IV

(Akti, sprejeti pred 1. decembrom 2009 v skladu s Pogodbo ES, Pogodbo EU in Pogodbo Euratom)

ODLOČBA KOMISIJE

z dne 18. novembra 2009

o državni pomoči C 10/09 (ex N 138/09) Nizozemske za rezervno kreditno linijo za nelikvidna sredstva in načrt prestrukturiranja družbe ING

(notificirano pod dokumentarno številko C(2009) 9000)

(Besedilo v angleškem jeziku je edino verodostojno)

(Besedilo velja za EGP)

(2010/608/ES)

KOMISIJA EVROPSKIH SKUPNOSTI JE –

ob upoštevanju Pogodbe o ustanovitvi Evropske skupnosti in zlasti prvega pododstavka člena 88(2) Pogodbe,

ob upoštevanju Sporazuma o Evropskem gospodarskem prostoru in zlasti člena 62(1)(a) Sporazuma,

po pozivu državam članicam in drugim zainteresiranim stranem, naj predložijo svoje pripombe v skladu z navedenimi določbami [1], pri čemer pripomb zainteresiranih strani ni prejela,

ob upoštevanju naslednjega:

1. POSTOPEK

(1) Komisija je 12. novembra 2008 v zadevi N 528/08 odobrila izredno dokapitalizacijo. Nizozemska je v okviru ukrepa dokapitalizacije vpisala temeljne vrednostne papirje prvega reda (Core-Tier 1) v vrednosti 10 milijard EUR, ki jih je izdala ING. Ukrep je bil odobren za šestmesečno obdobje pod pogojem, da ING v teh šestih mesecih predloži verodostojen načrt. [2] S predložitvijo načrta prestrukturiranja je bila veljavnost izredne dokapitalizacije samodejno podaljšana, dokler Komisija o njem ne sprejme odločitve.

(2) Komisija je 31. marca 2009 v zadevi C 10/09 (ex N 138/09) za šestmesečno obdobje v korist družbe ING odobrila ukrep za oslabljena sredstva (v nadaljnjem besedilu: ukrep OS) za portfelj vrednostnih papirjev iz ZDA, zavarovanih s stanovanjsko hipoteko Alt-A (residential mortgage backed securities, v nadaljnjem besedilu: RMBS). [3] Nizozemski organi so ukrep poimenovali „rezervna kreditna linija za nelikvidna sredstva“ (Illiquid Assets Back-up Facility, v nadaljnjem besedilu: IABF). Zaradi dvomov o skladnosti nekaterih vidikov ukrepa OS s Sporočilom Komisije o obravnavanju oslabljenih sredstev v bančnem sektorju Skupnosti [4] (v nadaljnjem besedilu: sporočilo o oslabljenih sredstvih) se je Komisija odločila, da začne postopek iz člena 88(2) Pogodbe.

(3) Odločitev Komisije o začetku postopka je bila objavljena v *Uradnem listu Evropskih skupnosti* [5]. Komisija je pozvala zainteresirane strani, naj predložijo svoje pripombe. Komisija pripomb zainteresiranih strani ni prejela.

(4) Odobritev ukrepa OS je bila podaljšana z Odločbo Komisije z dne 15. septembra 2009. [6]

(5) Poleg tega je Nizozemska na podlagi nizozemske sheme kreditnih jamstev (odobrene z odločitvijo Komisije v zadevi N 524/08 z dne 30. oktobra 2008 in podaljšane z odločitvijo Komisije v zadevi N 379/09 [7] z dne 7. julija 2009) družbi ING zagotovila jamstva za srednjeročne obveznosti v višini (i) 9 milijard USD (od katerih je bilo 8,25 milijarde USD že izdanih) in (ii) 5 milijard EUR (od katerih je bilo 4,15 milijarde EUR že izdanih).

(6) Komisija je 25. novembra 2008, 8. aprila 2009, 18. maja 2009 in 9. novembra 2009 od udeležencev na trgu prejela informacije, da naj bi ING Direct Europe kratek čas oglaševala kapitalski vložek Nizozemske in da naj bi bilo to zaznano kot agresivno tržno ravnanje.

([1]) Odločitev Komisije v zadevi C 10/09 (ex N 138/09), ING, UL C 158, 11.7.2009, str. 13.

([2]) Odločitev Komisije v zadevi N 528/08, ING, UL C 328, 23.12.2008, str. 10.

([3]) Odločitev Komisije v zadevi C 10/09 (ex N 138/09), ING, UL C 158, 11.7.2009, str. 13.

([4]) UL C 72, 26.3.2009, str. 1.

([5]) Glej opombo 1.

([6]) Še neobjavljena.

([7]) Še neobjavljena odločitev Komisije z dne 7. julija 2009 v zadevah N 379/09 in NN 16-2009.

(7) Sledili so številni sestanki, izmenjave e-pošte in telefonske konference med Komisijo in nizozemskimi organi.

(8) Komisija se je glede vprašanj o metodologiji vrednotenja sredstev, ki je bila uporabljena v okviru ukrepa OS, zanašala na tehnično pomoč zunanjih strokovnjakov, ki imajo s Komisijo sklenjeno pogodbo (Duff & Phelps in profesor Wim Schoutens), in strokovnjakov Evropske centralne banke.

(9) Nizozemska je 12. maja 2009 Komisiji predložila načrt prestrukturiranja za družbo ING, ki je bil dopolnjen z dodatnimi informacijami, predloženimi 7. julija 2009. Načrt prestrukturiranja je bil 22. oktobra 2009 spremenjen (v nadaljnjem besedilu se vsako sklicevanje na načrt prestrukturiranja nanaša na to zadnjo različico načrta). Ta sprememba je vključevala tudi preoblikovanje pogojev poplačila kapitalskega vložka, ki ga je zagotovila Nizozemska.

(10) Nizozemska je 22. oktobra 2009 sprejela številne zaveze glede izvajanja načrta prestrukturiranja in nadomestila ukrepa OS.

(11) Nizozemska je Komisijo obvestila, da se zaradi nujnosti zadeve izjemoma strinja s sprejetjem te odločbe v angleščini.

2. OPIS DEJSTEV

2.1 Upravičenec

(12) ING sestavljajo ING Groep N.V. (v nadaljnjem besedilu: ING Groep), tj. matična holdinška družba, ki ima 100-odstotni nadzor nad ING Bank N.V. in ING Verzekeringen N.V., ter dve odvisni holdinški družbi, ki nadzorujeta bančne oziroma zavarovalniške odvisne družbe. ING Groep sestavlja več kot 70 posameznih dejavnosti z več kot 2 500 pravnimi osebami, ki delujejo v približno 50 državah. Od konca leta 2008 je bila bilančna vsota ING Groep 1 332 milijard EUR, od česar je mogoče več kot 75 % pripisati bančnim dejavnostim družbe ING.

(13) Konec leta 2008 sta količnika kapitalske ustreznosti družbe ING za banko, ki sta vključevala dokapitalizacijo, znašala 9,3 % za kapital prvega reda (Tier 1) in 7,3 % za temeljni kapital prvega reda. V zvezi z zavarovanjem je koeficient kapitalske pokritosti znašal 256,5 %.

(14) Struktura kapitala ING Groep vključuje tudi tako imenovani osnovni dolg, to je dolg, ki se poplačuje prednostno in je bil pridobljen na ravni ING Groep, pozneje pa se kot lastniški kapital delničarjev vloži v holding ING Insurance in ING Bank (tako imenovani dvojni vzvod). Poleg tega je holding ING Insurance sam pridobil za 2,3 milijarde EUR tako imenovanega osnovnega dolga, ki ga lahko uporabi kot lastniški kapital delničarjev v svojih zavarovalniških odvisnih družbah.

(15) Investicijski portfelj ING je vključeval portfelj Alt-A, ki je bil v večinski lasti ING Direct US. Po zakonodaji ZDA je imela ING Direct US status „hranilnice ZDA“, na podlagi katerega je morala večino zbranih prihrankov vložiti v hipotekarna posojila v ZDA ali v naložbe, povezane s hipotekarnimi posojili v ZDA. Zato je ING precejšen del svojega investicijskega portfelja dodelila vrednostnim papirjem RMBS Alt-A iz ZDA. Portfelj Alt-A je bil zajet v ukrepu OS Nizozemske (kot je navedeno v oddelku 2.3.2 spodaj). Investicijski portfelj ING je vključeval tudi precejšen delež vrednostnih papirjev, zavarovanih s hipoteko na poslovno nepremičnino (Commercial Mortgage-Backed Securities, v nadaljnjem besedilu: CMBS), vrednostnih papirjev RMBS iz ZDA in naložb v nepremičnine, ki niso zajeti v ukrepu OS.

2.2 Poslovne dejavnosti

(16) ING je bila konec leta 2008 dejavna na šestih poslovnih področjih. Opravljala je tudi dejavnosti na področju upravljanja premoženja, ki je s funkcionalnega vidika spadalo v okvir njenih regionalnih zavarovalniških poslovnih enot.

2.2.1 *Bančno poslovanje s prebivalstvom*

(17) ING zagotavlja storitve bančnega poslovanja s prebivalstvom na Nizozemskem, v Belgiji, na Poljskem, v Romuniji, Turčiji, Indiji in na Tajskem (storitve bančnega poslovanja s prebivalstvom, ki jih zagotavlja ING Direct, niso opisane v tem oddelku, ampak v oddelku 2.2.2). Zasebno bančništvo ponuja na Nizozemskem, v Belgiji, Luksemburgu in Švici ter v različnih državah Azije ter Srednje in Vzhodne Evrope. Poslovanje z malimi in srednje velikimi podjetji ter srednje velikimi korporacijami je del bančnega poslovanja družbe ING s prebivalstvom.

(18) ING pri poslovanju na Nizozemskem in v Belgiji združuje model neposrednega bančništva in mrežo podružnic. Ponuja tekoče račune in plačilne sisteme, varčevalne račune, hipotekarna in potrošniška posojila, kreditne kartice ter naložbene in zavarovalniške produkte. Hipotekarna posojila ponuja prek neposrednega kanala, prodajnih agentov in posrednih kanalov. Prek mreže podružnic zagotavlja tudi celotno paleto produktov komercialnega bančništva ter življenjskega in neživljenjskega zavarovanja.

(19) Na Nizozemskem znaša tržni delež družbe ING pri bančnem poslovanju s prebivalstvom (zasebniki) 40–50 % ([8]) za glavne bančne odnose. Njen tržni delež na področju varčevalnih računov znaša 30–40 % glede na skupno vrednost računov in 20–30 % glede na število strank. Tržni deleži za potrošniška in hipotekarna posojila ter zasebno bančništvo znašajo 10–20 %.

([8]) Tržni deleži na nizozemskem trgu iz uvodnih izjav 19 in 24 temeljijo na javno dostopnih podatkih v Odločbi Komisije v zadevi št. Comp/M.4844, Fortis/ABN Amro Assets. Tržni delež se nekoliko razlikuje od posodobljenih podatkov, ki jih je predložila Nizozemska. Ker pa te razlike niso bistvene za odločitev, Komisija zaradi usklajenosti navaja preverjene podatke.

(20) Tržni deleži v Belgiji znašajo [10–15] (*) % za tekoče račune, [20–25] % za potrošniška posojila, [15–20] % za hipotekarna posojila, [10–15] % za varčevanje in [10–15] % za vzajemne sklade. Na Poljskem ima ING pri bančnem poslovanju s prebivalstvom skupni tržni delež [5–10] % in [5–10] % pri varčevanju. V Romuniji znaša njen tržni delež [0–5] % vseh obveznosti in [0–5] % vseh sredstev. V Turčiji znašajo tržni deleži na področju varčevanja [0–5] %.

2.2.2 *ING Direct — bančno poslovanje s prebivalstvom*

(21) ING Direct ponuja neposredno spletno bančno poslovanje s prebivalstvom v Avstraliji, Avstriji, Franciji, Kanadi, Italiji, Nemčiji, Španiji, Združenih državah Amerike in Združenem kraljestvu. Glavni produkti, ki so na voljo, so varčevalni računi in hipotekarna posojila, vse bolj pa tudi vzajemni skladi in plačilni računi.

(22) Na področju varčevanja ima ING Direct tržne deleže [5–10] % v Nemčiji, [0–5] % v Italiji, [0–5] % v Avstraliji, [0–5] % v Kanadi, približno [0–5] % v Španiji, Združenem kraljestvu in Avstriji ter približno [0–5] % v ZDA in Franciji. Za stanovanjska hipotekarna posojila znašajo tržni deleži [0–5] % v Avstraliji, [0–5] % v Kanadi, [0–5] % v Italiji in [0–5] % v Španiji. V Nemčiji znaša tržni delež na področju novih stanovanjskih hipotekarnih posojil [0–5] %. Pomemben neevropski del ING Direct je njena odvisna družba v ZDA, kjer ima tržni delež [0–5] % za stanovanjska hipotekarna posojila, bilanca te odvisne družbe pa je ob koncu prvega četrtletja 2009 znašala […] (**) milijard USD.

2.2.3 *Bančno poslovanje s podjetji*

(23) Na področju bančnega poslovanja s podjetji se ING osredotoča predvsem na Nizozemsko, Belgijo, Poljsko in Romunijo, kjer zagotavlja celotno paleto storitev, od vodenja gotovinskega poslovanja do podjetniškega financiranja in finančnega svetovanja. Drugje uporablja bolj selektiven pristop do strank in produktov. Bančno poslovanje s podjetji ima šest poslovnih enot: Splošno kreditiranje, plačila in gotovinsko poslovanje, Strukturirano financiranje, Zakup in faktoring, Finančni trgi, Drugi produkti bančnega poslovanja s podjetji ter ING nepremičnine.

(24) Kar zadeva podjetniške stranke, znašajo tržni deleži družbe ING na Nizozemskem [20–30] % za glavne bančne odnose, dokumentarne akreditive, mednarodna plačila in mednarodne plačilne storitve, posojila, tekoče račune in faktoring. Večje tržne deleže, in sicer [30–40] %, ima pri vlogah/prihrankih in domačih plačilih. Tržni delež družbe ING pri poslovanju s podjetji v Belgiji znaša [25–30] % za tekoče račune, [15–20] % za posojila, [15–25] % za zakupe in [20–30] % za vloge.

2.2.4 *Upravljanje zavarovanja in premoženja v Evropi*

(25) Glavne zavarovalniške dejavnosti družbe ING v Evropi so na Nizozemskem (predvsem pod znamkami ING, Nationale-Nederlanden in RVS). ING ima [15–20]-odstotni tržni delež na področju življenjskega zavarovanja in [5–10]-odstotni delež na področju neživljenjskega zavarovanja (v zvezi s kosmatimi obračunanimi zavarovalnimi premijami v letu 2008). Produkti se tržijo po neposrednih distribucijskih kanalih (večinoma prek podružnic družbe ING in družbe Postbank, ki se je v začetku leta 2009 preimenovala v ING) in posrednikih. ING zunaj Nizozemske na področju neživljenjskega zavarovanja ne opravlja dejavnosti, razen v Belgiji, kjer ima na tem področju [0–5]-odstotni tržni delež).

(26) Tržni deleži družbe ING na področju življenjskega zavarovanja so [30–35] % v Romuniji, [20–25] % na Madžarskem, [10–15] % na Češkem in v Grčiji ter [5–10] % na Poljskem, [5–10] % na Slovaškem in [5–10] % v Belgiji. ING je dejavna tudi v Španiji, Bolgariji in Turčiji, vendar s precej manjšimi tržnimi deleži, ki v teh državah znašajo manj kot [0–5] %. Del njenih dejavnosti je tudi upravljanje pokojninskih skladov, tako obveznih (v nadaljnjem besedilu: OPS) kot prostovoljnih (v nadaljnjem besedilu: PPS). ING ima na področju OPS [20–25]-odstotni tržni delež na Poljskem in [10–15]-odstotni tržni delež na Slovaškem. Kar zadeva PPS, znaša njen tržni delež na Slovaškem [35–40] %, na Češkem [10–15] % in v Turčiji [5–10] %. Tržni deleži za OPS in PPS skupaj so [35–40] % v Romuniji, [10–15] % na Madžarskem in [5–10] % v Bolgariji.

(27) ING je imela leta 2008 na zadevnih geografskih območjih […] milijard EUR sredstev na Nizozemskem, […] milijard EUR sredstev v Belgiji (in Luksemburgu) ter […] milijard EUR sredstev v Srednji in Vzhodni Evropi.

2.2.5 *Upravljanje zavarovanja in premoženja v Amerikah*

(28) ING Insurance Americas deluje na dveh glavnih geografskih območjih: v Združenih državah Amerike in Latinski Ameriki. Kanadski del dejavnosti je bil prodan v začetku leta 2009. ING Insurance Americas ponuja življenjsko in neživljenjsko zavarovanje, pokojninske storitve (predvsem programe z določenimi prispevki), rentna zavarovanja, vzajemne sklade, storitve borznega posredništva in institucionalne produkte, vključno s skupinskim pozavarovanjem ter produkti in storitvami institucionalnega upravljanja premoženja.

(*) Deli tega besedila so bili spremenjeni, da se ne razkrijejo zaupne informacije. Ti deli so navedeni v oglatih oklepajih in označeni z zvezdico.

(**) Deli tega besedila so bili izpuščeni, da se ne razkrijejo zaupne informacije. Ti deli so označeni s tremi pikami v oglatih oklepajih in označeni z dvema zvezdicama.

(29) Tržni delež v ZDA znaša [5–10] % na področju rentnega zavarovanja s spremenljivim donosom, [0–5] % na področju življenjskega zavarovanja ter približno [0–5] % na področjih rentnega zavarovanja z dogovorjenim izplačevanjem in skupinskega življenjskega zavarovanja. ING zagotavlja pokojninske produkte predvsem v Mehiki, Čilu, Peruju, Kolumbiji in Urugvaju. Tržni deleži pri pokojninskih skladih so največji v Peruju ([30–35] %), Čilu ([20–25] %) in Urugvaju ([15–20] %). Tržni deleži pri življenjskih zavarovanjih so največji v Peruju ([15–20] %) in Čilu ([10–15] %). Sredstva ING so leta 2008 znašala […] milijard EUR v ZDA in […] milijard EUR v preostalih delih ameriških celin.

2.2.6 *Življenjsko zavarovanje in upravljanje premoženja v azijsko-tihooceanski regiji*

(30) Insurance Asia/Pacific ponuja življenjsko zavarovanje ter produkte in storitve upravljanja premoženja na celotnem azijsko-tihooceanskem območju, skupaj s storitvami življenjskega zavarovanja v devetih državah (v Avstraliji, na Novi Zelandiji, Japonskem, v Južni Koreji, Maleziji, Hongkongu, na Tajskem, v Indiji in na Kitajskem) in enotami za upravljanje premoženja v dvanajstih državah (v prej navedenih devetih državah ter v Tajvanu, na Filipinih in v Singapurju). ING je ena največjih mednarodnih zavarovalnic in družb za upravljanje premoženja v azijsko-tihooceanski regiji. Vrednost njenih sredstev v tej regiji je […] milijard EUR.

2.3 **Ukrepi pomoči**

(31) Nizozemska je družbi ING zagotovila tri ukrepe pomoči.

2.3.1 *Kapitalski vložek*

(32) Prvi ukrep je bil kapitalski vložek, ki ga je v celoti vpisala Nizozemska in je ING Groep omogočil povečanje temeljnega kapitala prvega reda za 10 milijard EUR. ([9]) Komisija je v odločitvi, s katero je odobrila pomoč za reševanje (N 528/08), opozorila, da so razlogi za izgubo zaupanja trga v družbo ING, ki je povzročila državni ukrep, dojemanje portfelja Atl-A kot nezanesljivega, pomisleki trga o nadaljnjem zmanjševanju vrednosti, kapitalske potrebe ING Insurance ter poslabšanje razmerja med dolgom in kapitalom ING Groep. Kot navaja Nizozemska, bi ING brez kapitalskega vložka sicer preživela, vendar bi se morala spopasti z nadaljnjim zmanjšanjem zaupanja in povečanim likvidnostnim tveganjem.

(33) Cena ob izdaji za vložek 10 milijard EUR temeljnega kapitala prvega reda je bila 10 EUR na vrednostni papir. Na pobudo družbe ING se lahko vrednostni papirji ponovno odkupijo za 15 EUR na vrednostni papir (50-odstotna odkupna premija glede na ceno ob izdaji), lahko pa se po treh letih pretvorijo v navadne delnice v razmerju ena proti ena. Če ING sproži možnost pretvorbe, lahko Nizozemska izbere nadomestni odkup vrednostnih papirjev po ceni 10 EUR na vrednostni papir, ki se ji prištejejo natečene obresti. Kupon bo Nizozemski izplačan samo, če bo izplačana dividenda od navadnih delnic.

(34) V sklopu načrta prestrukturiranja je Nizozemska predložila spremembo dogovora o poplačilu vrednostnih papirjev prvega reda, ki jih je izdala ING. V skladu s spremenjenimi pogoji lahko ING ponovno odkupi do 50 % temeljnih vrednostnih papirjev prvega reda po ceni, kakršna je bila ob izdaji (10 EUR), ki se ji prištejejo natečene obresti, povezane z 8,5-odstotnim letnim kuponom (približno 253 milijonov EUR), in kazen za predčasno poplačilo, ko cena delnice družbe ING preseže 10 EUR. Kazen za predčasni odkup se povečuje s ceno delnice družbe ING. Za namen izračuna premije predčasnega odkupa je dvig cene delnice omejen na 12,45 EUR. ([10]) Na tej ravni znaša kazen 13 % na leto. Kazen za predčasni odkup lahko doseže največ 705 milijonov EUR, če se 5 milijard EUR poplača več kot 400 dni po datumu izdaje. Poleg tega ima kazenska premija spodnji prag 340 milijonov EUR, ki Nizozemski zagotavlja najmanj 15-odstotno notranjo stopnjo donosa. Drugače povedano, glede na to, da bi morala ING v običajnih okoliščinah plačati odkupno premijo 2,5 milijarde EUR, bi ta sprememba povzročila dodatno korist za družbo ING v vrednosti od 1,79 do 2,2 milijarde EUR, odvisno od tržne cene delnic družbe ING. Nizozemska je pojasnila, da je bil razlog za spremembo omogočiti družbi ING podobne izhodne pogoje, kot so bili odobreni družbama *SNS* ([11]) in *Aegon* ([12]) za kapitalska vložka, ki sta ju prejeli od Nizozemske. Ti pogoji za predčasno poplačilo se lahko uporabijo samo za poplačilo 5 milijard EUR (to je 50 % začetnega kapitalskega vložka).

(35) ING se lahko odloči za možnost ponovnega odkupa pred 31. januarjem 2010, vendar se lahko ta rok po dogovoru z Nizozemsko zaradi izjemnih tržnih razmer podaljša do 1. aprila 2010, če lahko ING dokaže, da pred tem pridobitev zadostnega temeljnega kapitala prvega reda, potrebnega za ponovni odkup 5 milijard EUR, ni bila ekonomsko izvedljiva. Tako podaljšanje bi nato morala odobriti Komisija. ING namerava izkoristiti možnost ponovnega odkupa pred 1. januarjem 2010. Možnosti poplačila in pretvorbe za preostalih 50 % ostanejo nespremenjene.

([9]) Ta ukrep je podrobno opisan v odločitvi Komisije N 528/08 z dne 12. novembra 2008.

([10]) Kazen za predčasno poplačilo se izračuna tako: 650 000 000 EUR * (število ponovno odkupljenih vrednostnih papirjev/500 000 000) * (dnevi od izdaje)/365) * (prevladujoča cena – 10)/(12,5 – 10), kjer je prevladujoča cena povprečje tržne cene zadnjih petih dni pred poplačilom ter je višja od 11,20 EUR ali enaka temu znesku in nižja od 12,45 EUR ali enaka temu znesku.

([11]) Odločitev Komisije v zadevi N 611/08, UL C 247, 15.10.2009, str. 2.

([12]) Odločitev Komisije v zadevi N 569/09, UL C 9, 14.1.2009, str. 3.

2.3.2 *Ukrep za oslabljena sredstva*

(36) Drugi ukrep pomoči je bil ukrep OS v zvezi s portfeljem Atl-A, katerega vrednost je znatno padla in s tem obremenila negativne revalorizacijske rezerve. Nizozemski organi so zaprosili za odobritev ukrepa pred 31. marcem 2009 zaradi finančne stabilnosti. Če bi bil ukrep bistveno spremenjen, bi ING poleg tega imela veliko računovodsko izgubo.

(37) Ukrep OS je bil podrobno opisan v odločitvi o začetku postopka z dne 31. marca 2009. Struktura ukrepa je opisana samo na kratko, preden so pojasnjene glavne spremembe v strukturi nadomestil in provizij.

(38) Nizozemska je od 26. januarja 2009 od družbe ING (ki jo v spodnjem grafikonu prikazuje tok 4, skupaj s provizijo za jamstvo (tok 5)) prejela 80 % vseh denarnih tokov iz oslabljenega portfelja RMBS Alt-A iz ZDA (v nadaljnjem besedilu: portfelj). ING v zameno od Nizozemske prejme naslednje denarne tokove, ki ne vključujejo tveganja:

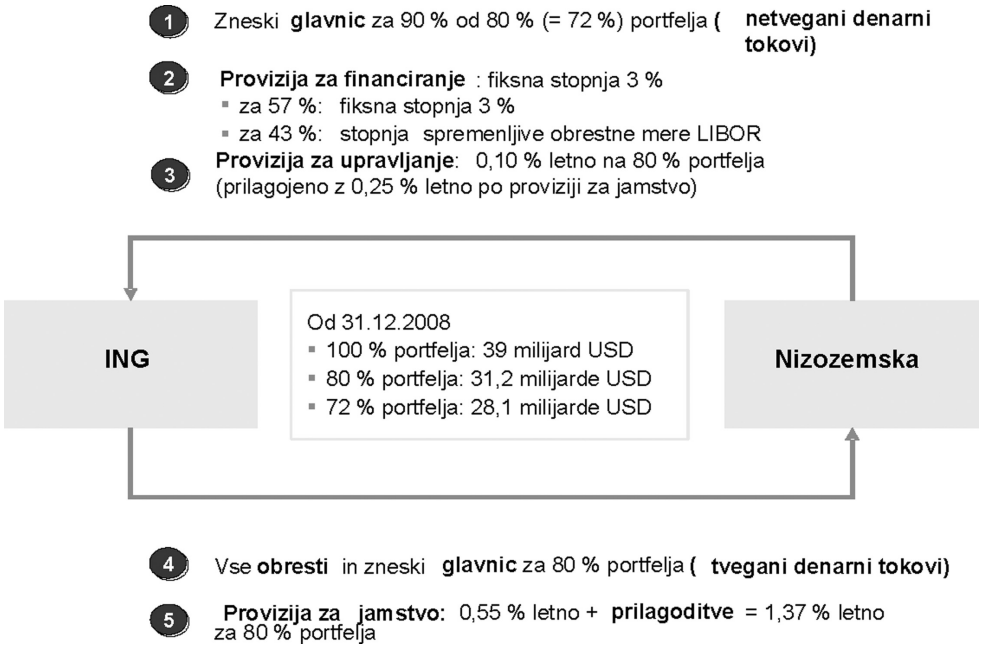
— zajamčeno vrednost, ki predstavlja denarne tokove plačil glavnice v skupnem znesku 28 milijard USD, kar ustreza 90 % (kupnina ali prenosna cena) od 80 % portfelja, to je 72 % portfelja (tok 1). Ti denarni tokovi se plačujejo mesečno v življenjski dobi portfelja,

— provizijo za financiranje (tok 2),

— provizijo za upravljanje (tok 3).

(39) Denarni tokovi, ki izhajajo iz preostalih 20 % portfelja, ne spadajo v okvir izmenjave denarnih tokov, zato jih ING zadrži.

(40) ING se je strinjala z vrsto dodatnih plačil Nizozemski, kar je s prilagoditvami provizij, opisanimi v uvodnih izjavah 41, 42 in 43, povzročilo precejšnje zvišanje nadomestila, ki ga za ukrep OS prejme država:



(41) Prvič, Nizozemska bo od 25. oktobra 2009 znižala provizijo za financiranje za 57 % (vrednostni papirji s fiksno obrestno mero) od 72 % portfelja za 50 bazičnih točk (v nadaljnjem besedilu: BT) na leto s 3,5 % ([13]) na 3 % na leto; poleg tega bo znižala provizijo za financiranje za 43 % (vrednostni papirji s spremenljivo obrestno mero) od 72 % portfelja za 50 BT na leto glede na obrestno mero LIBOR + 50 BT na leto na čisto obrestno mero LIBOR (LIBOR flat).

(42) Drugič, provizija za upravljanje (ki jo Nizozemska plačuje družbi ING), ki znaša 25 BT na leto na 80 % neporavnanega zneska portfelja, se bo znižala za 15 BT na 10 BT prek zvišanja provizije za jamstvo (kot je navedeno v uvodni izjavi 43 spodaj).

(43) Tretjič, ING bo od 25. oktobra 2009 zvišala provizijo za jamstvo s 55 BT na leto za neporavnani znesek prenesenega portfelja za nadaljnjih 82,6 BT na leto in tako celotno provizijo na jamstvo zvišala na 137,6 BT. Od zvišanja za 82,6 BT je 67 BT nadomestilo za znižanje provizije za upravljanje (ki jo Nizozemska plačuje družbi ING) za 15 BT in spremembo cene prenosa portfelja za 52 BT (kar ustreza znižanju prenosne cene z 90 % na približno 87 %). 15,6 BT je prilagoditev povrnitve sredstev za obdobje od 26. januarja 2009 (ko je nastopil začetni ukrep) do 25. oktobra 2009. ([14])

(44) Če se začetni ukrep med Nizozemsko in družbo ING odpravi ([15]), bo še vedno treba plačati neporavnano dodatno plačilo, ki se nanaša na obdobje med 26. januarjem 2009 in 25. oktobrom 2009 (to je 15,6 BT, vključene v prilagoditev v zvezi s provizijo za jamstvo). Če se začetni ukrep delno odpravi, se plača sorazmerni del takega zneska.

(45) Te spremembe, uvedene oktobra 2009, bodo izvedene z ločenim dogovorom med družbo ING in Nizozemsko, da bi začetni ukrep ostal nespremenjen. Nizozemska se zavezuje, da bo Komisijo obvestila o vsaki celotni ali delni odpravi začetnega ukrepa.

2.3.3 *Jamstva*

(46) Nizozemska je na podlagi nizozemske sheme kreditnih jamstev (zadeva N 524/08) družbi ING zagotovila tudi jamstva za srednjeročne obveznosti v višini (i) 9 milijard USD (od katerih je bilo 8,25 milijarde USD že izdanih) in (ii) 5 milijard EUR (od katerih je bilo 4,15 milijarde EUR že izdanih). ING plača povprečno 84 BT provizije za jamstvo na zajamčeni znesek.

(47) Nizozemska potrjuje, da bo vsako dodatno jamstvo, ki ga odobri družbi ING, priglašeno posamično. Jamstvo do […] milijard EUR, k zagotovitvi katerega se je Nizozemska zavezala v okviru izvajanja načrta prestrukturiranja za financiranje Westland Utrecht Hypotheekbank (WUH)/Interadvies, kot je navedeno v uvodnih izjavah 55 in 85, bo Komisiji prav tako priglašeno ločeno. Ta jamstva v višini do […] milijard EUR so sestavni del načrta prestrukturiranja, na katerega se nanaša ta odločba, vendar mora Nizozemska še opredeliti nujnost teh jamstev in nadomestilo zanje, to pa bo Komisija ocenila v posebni odločitvi, ko ji bo ukrep posebej priglašen.

3. NAČRT PRESTRUKTURIRANJA

3.1 Ukrepi, predvideni v načrtu

(48) ING namerava poenostaviti strukturo ING Groep, znižati stroške in zmanjšati tveganje, izvesti več odsvojitev, razviti trajnostno plačno politiko, prilagoditi strukturo kapitala, določiti nove cilje za notranje količnike kapitalske ustreznosti in povečati dolgoročno nedepozitno financiranje. Načrt prestrukturiranja je treba začeti izvajati v petih letih.

(49) Da bi ING poenostavila strukturo ING Groep, je prerazporedila svojih šest poslovnih področij v dva oddelka – bančništvo in zavarovalništvo. Vsak del je postal odgovoren za svoje izvajanje strategije in upravljanje bilance. V načrtu prestrukturiranja se predvideva, da bo ING dejavna le v bančništvu, medtem ko bo zavarovalništvo sčasoma odsvojeno.

(50) Bančne dejavnosti bodo osredotočene predvsem na Evropo in selektivne priložnosti za rast v drugih delih sveta. ING se namerava strateško osredotočiti na ustaljeno profitno bančno poslovanje s prebivalstvom na zrelih trgih, selektivne priložnosti za rast bančnega poslovanja s prebivalstvom v Srednji in Vzhodni Evropi ter na Evropo osredotočeno komercialno bančništvo, usklajeno s poslovanjem s prebivalstvom in posebnim finančnim poslovanjem. Banka bo poslovala na podlagi standardiziranih produktov in visoke ravni avtomatizacije. Namesto pridobivanja naložb, kot so s premoženjem zavarovani vrednostni papirji (asset backed securities), bo ING Groep vse bolj ustvarjala lastna sredstva.

([13]) Provizija za financiranje je vsota 3 % (domnevni stroški financiranja Nizozemske v USD) in 0,5-odstotne marže.

([14]) Zvišanje provizije je mogoče uporabiti samo od 25. oktobra 2009. Potrebna prilagoditev je bila ocenjena na 15,6 BT, da se nadomestijo neplačila med 26. januarjem 2009 in 25. oktobrom 2009. Ta prilagoditev zajema znižanje provizije za financiranje (ki jo ING prejme od Nizozemske) za 50 BT in zvišanje provizije za jamstvo (ki jo ING plačuje Nizozemski) za 67 BT.

([15]) To bi se zgodilo, če bi ING od Nizozemske portfelj v celoti ali delno odkupila nazaj.

(51) Za leto 2009 se načrtuje znižanje stroškov za 1,3 milijarde EUR. 35 % tega znižanja bo doseženega z znižanjem stroškov, povezanih z ekvivalenti polnega delovnega časa, 65 % pa z zmanjšanjem drugih izdatkov, vključno s stroški za zunanje osebje, trženje in Formulo 1. Uprava prispeva k znižanju stroškov. Od avgusta 2009 so se stroški znižali že za več kot 800 milijonov EUR. Da bi ING dosegla načrtovano znižanje stroškov, je določila rezervacijo za reorganiziranje v višini približno 450 milijard EUR po obračunu davkov.

(52) ING načrtuje tudi številne ukrepe za zmanjšanje tveganja, kot so programi za zavarovanje pred tveganji, zmanjševanje, zapiranje in odprava tveganih položajev ter zmanjšanje neposredne izpostavljenosti iz naslova lastniških instrumentov. Kar zadeva investicijski portfelj družbe ING, je ta od Nizozemske prejela ukrep za varovanje sredstev v obliki ukrepa OS v zvezi s portfeljem Alt-A. Nadaljnji ukrepi družbe ING vključujejo prerazporeditev številnih s premoženjem zavarovanih vrednostnih papirjev iz kategorije „na voljo za prodajo“ v kategorijo „v posesti do zapadlosti plačila“, s čimer se omejuje nestanovitnost negativnih revalorizacijskih rezerv. ING bo zmanjšala izpostavljenost sredstvom iz razredov z večjim tveganjem v okviru vrednostnih papirjev CMBS in RMBS iz ZDA. Poleg tega ne bo začenjala novih pobud za povečevanje svoje neposredne izpostavljenosti na trgu nepremičnin.

(53) Komisija razume, da bo ING sprejela [previdno] poslovno strategijo, zlasti glede ING Direct, glede na to, da želi ING opreti svoje poslovanje […] na pošteno določanje cen […] ([16]), in da ne bo narekovala cen.

(54) ING v skladu s svojo novo poslovno strategijo izvaja številne odsvojitve, ki bodo pomembno vplivale na njeno bilanco. Ukrepi prestrukturiranja, ki jih je ING predstavila v popravljenem načrtu prestrukturiranja, bodo povzročili pričakovano zmanjšanje bilance za 616 milijard EUR glede na velikost enot 30. septembra 2008. Zmanjšanje bilance za 616 milijard EUR je sestavljeno iz pobud za razdolževanje banke in integracijo bilance (približno […] milijard EUR), bančnih odsvojitev (v višini približno […] milijard EUR) in odsvojitve celotne ING Insurance (v višini približno […] milijard EUR). Čeprav ima zavarovalniška dejavnost manjšo bilanco od bančne, je pred krizo za družbo ING pomenila približno 50 % njenega dobička ([17]). V primerjavi z bilanco v tretjem četrtletju 2008 (to je 1 376 milijard EUR) se je bilančna vsota zmanjšala za približno 45 %.

(55) V načrtu prestrukturiranja je predvideno, da bo ING v okviru odsvojitev delno izčlenila polno delujočo in za odsvojitev pripravljeno družbo za bančno poslovanje s prebivalstvom na Nizozemskem (za podrobnosti glej uvodno izjavo 85 spodaj), sestavljeno iz sedanje Interadvies (Westland Utrecht Hypotheekbank, Westland Utrecht Effectenbank in Nationale Nederlanden Financiële Diensten), ki ji bo priključen portfelj potrošniških posojil nekdanje Postbank. ING si bo prizadevala za delno izčlenitev družbe Interadvies (v nadaljnjem besedilu: WUH/Interadvies) [na podlagi podrobnega časovnega razporeda]. Bilančna vsota tega subjekta bo približno [25–50] milijard EUR.

(56) […] glede odsvojitve WUH/Interadvies se niso pojavila vprašanja tveganja finančne stabilnosti, so nizozemski organi naročili študijo o nizozemskem trgu bančnega poslovanja s prebivalstvom, ki jo je pripravil neodvisni strokovnjak in ki je pokazala, da se na splošno tekoči računi sicer štejejo za temeljne produkte, ki na področju bančnega poslovanja s prebivalstvom omogočajo navzkrižno prodajo, vendar niso bistveni za prodajo hipotekarnih posojil in drugih bančnih produktov na Nizozemskem, zlasti v primeru družbe ING. Poleg tega študija kaže na pomen interneta kot distribucijskega kanala na Nizozemskem, saj zmanjšuje potrebo po mreži podružnic za prodajo bančnih produktov. Kot navajajo nizozemski organi, se lahko hipotekarnim produktom, ki jih ponuja WUH/Interadvies, priključijo tudi drugi produkti. Zlasti preneseni portfelj potrošniških posojil je lahko vstopna točka za druge tržne produkte.

(57) Bolj podrobno, ING načrtuje prodajo ali odsvojitev naslednjih družb, dejavnosti ali produktov:

— ING Life Taiwan (končano),

— prenehanje prodaje rentnih zavarovanj z enkratnim plačilom premije in spremenljivim donosom (Single Premium Variable Annuities) na Japonskem (končano),

— likvidacija obstoječega programa rentnih zavarovanj s spremenljivim donosom v ZDA,

— likvidacija dejavnosti finančnih produktov v ZDA,

— prenehanje načrtovanega odprtja ING Direct Japan (končano),

— odsvojitev Non-life Insurance Canada (končano),

— odsvojitev dejavnosti rentnih zavarovanj in hipotekarnih posojil v Čilu (končano),

— odsvojitev Insurance Russia — nedržavni pokojninski sklad (končano),

— odsvojitev Insurance Argentina — Origines Seg. De Retiro (končano),

([16]) […]

([17]) Zavarovalniška dejavnost je v obdobju 2004–2007 ING Groep prinesla povprečno 52 % dohodka pred obdavčitvijo.

— odsvojitev Insurance Asia — storitve hongkonške platforme (končano),

— odsvojitev Private Banking Asia in Switzerland (podpisano),

— odsvojitev US Group Re Insurance (podpisano),

— odsvojitev Insurance Asia/Pacific (Avstralija (podpisano), Nova Zelandija (podpisano), Japonska, Koreja, Hongkong, Indija, Tajska, Malezija),

— odsvojitev Asset Management Asia/Pacific,

— odsvojitev US Employee Benefits,

— odsvojitev Insurance US (US Retirement Services, US FA, Traditional Life),

— odsvojitev Asset Management US,

— odsvojitev ING Direct US,

— odsvojitev Insurance Latin America (Brazilija, Čile, Mehika, Peru, Kolumbija, Urugvaj),

— odsvojitev Asset Management Latin America,

— odsvojitev Insurance Central Europe (Bolgarija, Češka, Grčija, Madžarska, Poljska, Romunija, Slovaška, Španija),

— odsvojitev Asset Management Europe,

— odsvojitev Insurance Benelux (Nationale Nederlanden Insurance, RVS, Retail Insurance Netherlands (nekdanja Postbank Insurance), Insurance Belgium, Insurance Luxembourg),

— odsvojitev družbe Interadvies (Westland Utrecht Hypotheekbank, Westland Utrecht Effectenbank, Nationale Nederlanden, Hypotheekbedrijf, Nationale Nederlanden Financiële Diensten), vključno s portfeljem potrošniških posojil nekdanje Postbank (za podrobnosti glej zaveze Nizozemske).

(58) ING napoveduje notranjo rast bančne bilance za približno […] % na leto v obdobju prestrukturiranja […] ING namerava doseči večino te rasti s posojili realnemu gospodarstvu (gospodinjstvom in družbam).

(59) ING uvaja tudi novo plačno politiko, s katero se je nadzorni svet družbe ING zavezal k razvoju trajnostne plačne politike za izvršni odbor in višje vodstvo. Navedene spodbujevalne sheme bodo vezane na ustvarjanje dolgoročne vrednosti, upoštevanje tveganja in omejevanje možnosti za „nagrajevanje neuspeha“.

(60) ING se zavezuje k čimprejšnji odpravi dvojnega vzvoda, najpozneje pa do […]

3.2 **Zmožnost doseganja rentabilnosti po osnovnem scenariju in izjemnem scenariju**

(61) ING je predložila osnovni scenarij in izjemni scenarij, da bi dokazala svojo zmožnost doseganja dolgoročne rentabilnosti.

(62) ING bi po osnovnem scenariju […]. Poleg tega se predvideva, da bodo trgi lastniških vrednostnih papirjev […].

(63) Po predvidenem osnovnem scenariju bi neto prihodki ING Groep znašali […]. Skupni dobiček ING Groep […]. Donos na kapital (return on equity, v nadaljnjem besedilu: RoE) bi znašal […]. Zavarovalniška panoga ING bi […].

(64) V zvezi z banko ING pričakuje povečanje tveganju prilagojene aktive (risk weighted assets, v nadaljnjem besedilu: RWA) v višini približno […] na leto (pred odsvojitvami), delno zaradi […]. Pričakuje se, da bodo prihodki (brez sprememb poštene vrednosti in oslabitev) […] komercialno bančništvo naj bi […] bančno poslovanje s prebivalstvom pa […].

(65) ING Bank pričakuje, da bo dosegla cilje za notranji kapital v celotnem obdobju, zajetem v napovedi. ING je določila nove cilje za notranji kapital, in sicer […]-odstotni količnik kapitalske ustreznosti za kapital prvega reda in […]-odstotni količnik kapitalske ustreznosti za temeljni kapital prvega reda. Za ING Insurance ostaja ciljni koeficient kapitalske pokritosti nespremenjen, to je 150 %.

(66) Po osnovnem scenariju bi skupna stopnja solventnosti (skupni kapital v razmerju do RWA) v celotnem obdobju prestrukturiranja znašala približno […], najmanj pa […].

(67) ING Insurance bo odsvojena v obdobju prestrukturiranja […]. Pri osnovnem scenariju naj bi se z odsvojitvami ustvarili neto prihodki […] EUR.

(68) Pri nadomestnem scenariju, po katerem se zavarovalništvo odsvoji […], ING pričakuje ustrezno večje neto prihodke […].

(69) ING je predložila tudi izjemni scenarij […].

(70) […]. Poleg tega se domneva, da se bo njena verjetnost neplačila znatno povečala. Po predvidevanjih družbe ING bodo višje tudi stopnje izgube ob neplačilu (loss given default, v nadaljnjem besedilu: LGD).

(71) Po izjemnem scenariju bi osnovni poslovni rezultat ING Groep znašal […].

(72) Kljub navedenim predpostavkam pri izjemnem scenariju bi kapitalizacija družbe ING zadoščala za njeno nadaljnje izpolnjevanje zakonskih zahtev. […].

(73) Nizozemska v zvezi s tem navaja, da je ING uporabila modele LGD v izjemnem scenariju za izračun stopenj LGD svojih kreditnih portfeljev, ki jih je odobril finančni nadzorni organ, De Nederlandsche Bank (nizozemska centralna banka, v nadaljnjem besedilu: DNB) […].

(74) Poleg tega je ING uporabila dodatne strožje izjemne predpostavke in s tem znatno presegla predstavljeni izjemni scenarij za nizozemska hipotekarna posojila prebivalstvu ([18]) […]. Tudi s temi predpostavkami kapitalizacija družbe ING zadošča za njeno nadaljnje izpolnjevanje zakonskih zahtev in ji omogoča celo zadržanje precejšnje dodatne kapitalske rezerve.

(75) Nizozemska navaja, da je banka v zvezi z likvidnostjo uspešno prestala vse teste poslovanja v izjemnih situacijah, ki jih je opravil nadzorni organ. […].

3.3 **Izhodna strategija**

(76) Po osnovnem scenariju načrta prestrukturiranja bo ING ponovno odkupila temeljne vrednostne papirje prvega reda na naslednji podlagi:

(a) okrog 17. decembra 2009 se namerava ponovno odkupiti prva tranša v višini 5 milijard EUR nominalnega zneska po najnižji ceni 5,75 milijarde EUR. Ta predpostavljena cena zagotavlja Nizozemski 15-odstotno notranjo stopnjo donosa (internal rate of return, v nadaljnjem besedilu: IRR) in vključuje 8,5-odstotni osnovni donos ter dodatno premijo, ki znaša od najmanj 340 milijonov EUR do 705 milijonov EUR ([19]), kar kaže na možnost za rast cene delnice družbe ING. Natančna cena ponovnega odkupa bo odvisna od cene delnice družbe ING;

(b) [preostala] tranša v višini […] milijarde EUR nominalnega zneska bo ponovno odkupljena […] po predpostavljeni ceni […] milijard EUR. V tej ceni se predpostavlja ponovni odkup po 150 % nominalne vrednosti (15 EUR na delnico) z 8,5 % natečenih obresti za eno leto v skladu s prvotnimi pogoji dogovora o temeljnih vrednostnih papirjih prvega reda. V okviru druge možnosti bi lahko ING [po] letu 2011 […] ponovno odkupila to tranšo in nato uporabila svojo možnost pretvorbe, pri čemer bi Nizozemska prejela […] milijonov navadnih delnic družbe ING ali denarna sredstva v višini […] milijard EUR ter približno […] milijonov EUR natečenih obresti;

(c) […].

(77) Nizozemski bo skupno s […] transakcijami okvirno zagotovljena [15–25]-odstotna IRR. Nizozemska mora Komisiji priglasiti vsako spremembo dogovora o odkupu vrednostnih papirjev.

(78) ING do danes ni odložila nobenega plačila kuponov na hibridne instrumente prvega reda, ki jih je izdala ING Groep.

(79) ING je 14. oktobra 2009 uporabila nakupno opcijo za obveznico nižjega drugega reda (Tier 2). Komisijo je obvestila, da to obžaluje, in zatrdila, da je bil to nesporazum […]. Poleg tega Nizozemska ponavlja, da se zaveda, da Komisija načelno šteje nakup kapitalskih instrumentov prvega/drugega reda za neprimeren za banke v postopku prestrukturiranja, in se strinja s tem, da naj se v prihodnosti vsak tak nakup obravnava posebej in je odvisen od odobritve Komisije, kar naj velja tri leta od datuma sprejetja te odločbe ali dokler ING Nizozemski v celoti ne poplača temeljnih vrednostnih papirjev prvega reda (vključno z zadevnimi natečenimi obrestmi kuponov na temeljni kapital prvega reda in provizijami izhodnih premij), odvisno od tega, kaj nastopi prej.

(80) Za ukrep OS ni predvidenih enostranskih izhodov in Nizozemska se zavezuje, da bo Komisiji priglasila vsako prenehanje izvajanja ukrepa OS na podlagi dogovora. Vendar se v načrtu prestrukturiranja po osnovnem scenariju predvideva, da se bo ta ukrep izvajal še po letu 2013.

3.4 **Zaveze Nizozemske**

(81) V zvezi z ukrepom OS (to je „rezervna kreditna linija za nelikvidna sredstva“ ali IABF) se Nizozemska zavezuje:

— ING Groep bo od 25. oktobra 2009 Nizozemski zagotavljala dodatna plačila, ki ustrezajo prilagoditvi nadomestila Alt-A v višini −50 BT na provizijo za financiranje, ki jo ING prejema, in + 82,6 BT na provizijo za jamstvo, ki jo ING plačuje. Prilagoditev v zvezi s provizijo za jamstvo vključuje 15,6 BT

([18]) […]
([19]) Ob predpostavki poplačila po 400 dneh od izdaje.

prilagoditve za obdobje od 26. januarja 2009, ko se je začel izvajati ukrep IABF ([20]) (to je ukrep OS), do 25. oktobra 2009. Dodatna plačila se bodo izvajala v obsegu iz dogovora o IABF in dokler bo ta dogovor veljal,

— dodatna plačila se bodo izvajala v obliki ločenega dogovora med ING Groep in Nizozemsko, da bi prvotni ukrep IABF ostal nespremenjen,

— v primeru predčasne odprave ukrepa IABF ni poravnave preostalih sredstev za dodatna plačila, razen za del, ki se nanaša na obdobje od 26. januarja 2009 do 25. oktobra 2009 (to je 15,6 BT, vključene v prilagoditev v zvezi s provizijo za jamstvo). Znesek neporavnanih dodatnih plačil, ki se nanaša na obdobje od 26. januarja 2009 do 25. oktobra 2009 (to je 15,6 BT, vključene v prilagoditev v zvezi s provizijo za jamstvo), zapade v plačilo v primeru delne ali celotne odprave prvotne transakcije. Če se ukrep IABF delno odpravi, je ta poravnava za predčasni odkup sorazmerna,

— Nizozemska se zavezuje, da bo Komisiji priglasila vsak ukrep predčasne celotne ali delne odprave ukrepa OS.

(82) V zvezi z zmanjšanjem bilance, zavezo za odsvojitev zavarovalništva ter tem, da je treba ING Direct US in druge enote odsvojiti do konca leta 2013, se Nizozemska zavezuje:

— ING bo do konca leta 2013 v primerjavi s 30. septembrom 2008 za 45 % zmanjšala bilanco in odsvojila enote s seznama iz uvodne izjave 57, zlasti zavarovalništvo in ING Direct US […],

— te številke se nanašajo na napovedi, v katerih se ne upošteva mogoči učinek notranje rasti in ki izključujejo dodatna povečanja zaradi morebitnih novih zakonskih zahtev, na primer če bi morale banke v skladu z (novimi) predpisi, veljavnimi v vsej EU, vzdrževati znatno večje likvidnostne rezerve. Zaradi takih zahtev bi se lahko bilanca povečala precej bolj, kot je predvideno v sedanjih napovedih notranje rasti,

— ING ne bo omejena glede notranje rasti (to je rasti, ki ni povezana s prevzemi) bilanc svojih dejavnosti. […]. V prihodnje bo splošna politika družbe ING, da uporabi svojo rast skladov, ki so ji jih zaupale stranke, predvsem za širjenje na področju posojil realnemu gospodarstvu (podjetjem in potrošnikom) in zmanjševanje izpostavljenosti sredstvom iz razredov z večjim tveganjem v okviru vrednostnih papirjev CMBS in RMBS iz ZDA. […] ([21]),

— če odsvojitev katere koli enote, ki se jo ING zaveže prodati (kot so navedene v uvodni izjavi 57), ni izvedena do 31. decembra 2013 (na primer na podlagi sklenitve dokončne in zavezujoče pogodbe o prodaji), lahko Komisija, če je to primerno ali zaradi izjemnih okoliščin, v odgovor na zahtevo Nizozemske odobri podaljšanje tega obdobja. ([22]) Komisija lahko v takem primeru tudi (i) zahteva, naj Nizozemska imenuje enega ali več (odsvojitvenih) fiduciarjev ([23]), ki jih je predhodno izbrala in predlagala ING (ter odobrila Komisija) […],

— kadar želi Nizozemska podaljšati obdobje, predloži Komisiji najpozneje en mesec pred iztekom navedenega obdobja zahtevo, ki vsebuje upravičen razlog za podaljšanje. V izjemnih okoliščinah lahko Nizozemska zahteva podaljšanje v zadnjem mesecu obdobja.

(83) Poleg tega se Nizozemska zavezuje, da bo ING spoštovala prepoved prevzemov:

— ING se bo v opredeljenem obdobju vzdržala prevzemov finančnih institucij. To obdobje traja tri leta od datuma sprejetja te odločbe Komisije ali dokler ING Nizozemski v celoti ne poplača temeljnih vrednostnih papirjev prvega reda (vključno z zadevnimi natečenimi obrestmi kuponov na temeljni kapital prvega reda in provizijami izhodnih premij), odvisno od tega, kaj nastopi prej. ING se bo v istem obdobju vzdržala tudi vseh (drugih) prevzemov družb, ki bi upočasnili poplačilo temeljnih vrednostnih papirjev prvega reda Nizozemski,

— ne glede na to prepoved lahko ING po odobritvi Komisije prevzema družbe, zlasti če je to bistveno za varovanje njene finančne stabilnosti ali konkurence na zadevnih trgih.

([20]) Rezervna kreditna linija za nelikvidna sredstva.

([21]) […]

([22]) Zlasti kadar se odsvojitev izvaja s postopkom prve javne ponudbe (IPO), ki se je že začel, in je bila pred koncem obdobja odsvojitve prodana že precejšnja količina (30 % ali več) delnic, bo Komisija (ob posvetovanju z nizozemskimi organi, družbo ING in fiduciarjem) dejavno preučila možnost, da subjektu dovoli več časa za prodajo preostalih delnic.

([23]) Sprejemljivo je, da se za različne regije in/ali podjetja imenujejo različni fiduciarji.

(84) Poleg tega se Nizozemska zavezuje, da bo ING spoštovala prepoved narekovanja cen:

— ING brez predhodne odobritve Komisije za svoje standardizirane produkte (na spodaj opredeljenih trgih) ne bo ponujala ugodnejših cen kot trije njeni cenovno najugodnejši neposredni konkurenti, in sicer na trgih EU, na katerih ima ING več kot 5-odstotni tržni delež,

— ta pogoj je omejen na standardizirane produkte družbe ING na naslednjih trgih produktov: (i) trgu varčevanja zasebnikov, (ii) trgu hipotekarnih posojil za prebivalstvo, (iii) zasebnem bančništvu, če vključuje hipotekarne ali varčevalne proizvode, ali (iv) vlogah za MPS (MPS se opredelijo v skladu z opredelitvijo MSP, ki jo ING navadno/trenutno uporablja pri dejavnostih v zadevni državi). Ko ING ugotovi, da za svoje produkte ponuja ugodnejše cene kot trije njeni cenovno najugodnejši konkurenti, čim prej in brez nepotrebnega odlašanja prilagodi svoje cene ravni, ki je v skladu s to zavezo,

— ta pogoj velja tri leta od datuma sprejetja te odločbe ali dokler ING Nizozemski v celoti ne poplača temeljnih vrednostnih papirjev prvega reda (vključno z zadevnimi natečenimi obrestmi kuponov na temeljni kapital prvega reda in provizijami izhodnih premij), odvisno od tega, kaj nastopi prej. Nizozemska bo za nadzor nad izpolnjevanjem tega pogoja imenovala nadzornega fiduciarja, ki ga bo predhodno izbrala in predlagala ING. Nadzornega fiduciarja mora odobriti Komisija,

— poleg tega se bo ING Direct, da bi podprla dolgoročno rentabilnost družbe ING, brez predhodne odobritve Komisije vzdržala narekovanja cen standardiziranih produktov družbe ING na trgih hipotekarnih posojil za prebivalstvo in varčevanja zasebnikov v EU, in sicer tri leta od datuma sprejetja te odločbe ali dokler ING Nizozemski v celoti ne poplača temeljnih vrednostnih papirjev prvega reda (vključno z zadevnimi natečenimi obrestmi kuponov na temeljni kapital prvega reda in provizijami izhodnih premij), odvisno od tega, kaj nastopi prej. Ko ING ugotovi, da je začela narekovati cene na trgih hipotekarnih posojil za prebivalstvo in varčevanja zasebnikov v EU, čim prej in brez nepotrebnega odlašanja prilagodi svoje cene ravni, ki je v skladu s to zavezo,

— Nizozemska bo za nadzor nad izpolnjevanjem tega pogoja imenovala nadzornega fiduciarja, ki ga bo predhodno izbrala in predlagala ING. Nadzornega fiduciarja mora odobriti Komisija.

(85) Nizozemska se zavezuje k številnim podrobnim določbam glede delne izčlenitve WUH/Interadvies:

— ING bo na Nizozemskem ustanovila novo družbo za odsvojitev, ki bo delno izčlenjena iz sedanje nizozemske dejavnosti družbe ING za bančno poslovanje s prebivalstvom. Rezultat mora biti delno izčlenjena, rentabilna in konkurenčna družba, ki je neodvisna in ločena od dejavnosti, ki jih ING zadrži, ter ki jo je mogoče prenesti na ustreznega kupca. Ta nova družba bo vključevala dejavnosti bančnega oddelka WUH/Interadvies, ki je zdaj del nizozemskih zavarovalniških dejavnosti, in portfelj potrošniških posojil družbe ING Bank. WUH/Interadvies je poslovna enota družbe ING pod okriljem enote Nationale Nederlanden Insurance. Nova družba je (pretežno) hipotekarna banka, ki deluje na podlagi lastnih bančnih dovoljenj. Je rentabilna in samostojna družba, ki ima lastno prodajno osebje za opravljanje storitev, in neodvisna organizacija s stabilnim osnovnim prihodkom. Delna izčlenitev bo izvedena pod nadzorom nadzornega fiduciarja in v sodelovanju s poslovodjo odsvojene družbe. V tem okviru lahko nadzorni fiduciar v obdobju delne izčlenitve družbi ING daje priporočila glede vključitve opredmetenih in neopredmetenih sredstev (povezanih z odsvojeno dejavnostjo) v odsvojeno družbo, za katera meni, da so objektivno potrebna za zagotovitev polne skladnosti z zgoraj navedenimi, v rezultate usmerjenimi obveznostmi družbe ING, zlasti glede rentabilnosti in konkurenčnosti odsvojene družbe. Če se ING z nadzornim fiduciarjem ne strinja glede objektivne potrebe po vključitvi takih opredmetenih ali neopredmetenih sredstev, da bi se zagotovili rentabilnost in konkurenčnost odsvojene družbe, o tem pisno obvesti nadzornega fiduciarja. V takem primeru se uprava družbe ING in nadzorni fiduciar v […] sestaneta, da bi dosegla soglasje. Če soglasje ni doseženo, ING in nadzorni fiduciar skupaj nemudoma imenujeta neodvisno tretjo osebo s strokovnim znanjem in izkušnjami na področju financ (v nadaljnjem besedilu: strokovnjak), ki preuči trditve strank in posreduje pri iskanju rešitve. Če taka rešitev ni dosežena, strokovnjak v […] od svojega imenovanja odloči o objektivni potrebi po vključitvi zadevnih opredmetenih ali

neopredmetenih sredstev v odsvojeno družbo, da se zagotovita njena rentabilnost in konkurenčnost, stranki pa sprejmeta njegovo odločitev in ravnata v skladu z njo. Vprašanja v zvezi z nesoglasji se navedejo v poročilu nadzornega fiduciarja Komisiji,

— ING se zavezuje, da bo s pripravo poslovnega načrta, vzpostavitvijo internetne platforme in dodelitvijo prodajnih zmogljivosti za delno izčlenjeno družbo zagotovila optimalne pogoje za odsvojitev. Če bo kupec to zahteval, bo novi družbi zagotovila tudi plačilno sposobnost (po tržnih pogojih). Poleg tega bo pomagala pri oblikovanju zakladniške funkcije in zagotovila financiranje za dve leti po odsvojitvi, ki se bo v tem času postopno zmanjševalo. Finančna podpora, ki jo bo ING zagotovila družbi WUH, bo temeljila na notranjih prenosnih cenah za financiranje. ING […] za financiranje družbe WUH zaprosi Nizozemsko za državno zajamčeno pomoč do […] milijarde EUR. V tem primeru se nizozemski organi zavezujejo, da bodo ta ukrep priglasili posebej,

— poleg tega se bo ING v vmesnem obdobju […] vzdržala dejavnega pridobivanja strank družbe WUH za nakup produktov, ki jih WUH zagotavlja tem strankam na dan sprejetja te odločbe,

— ING si bo prizadevala, da bi končala postopek delne izčlenitve družbe WUH v […]. Po obdobju delne izčlenitve […] bo ING poskrbela, da bo družba WUH delovala ločeno, in si prizadevala za odsvojitev te družbe […] ([24]),

— nadzorni fiduciar in poslovodja odsvojene družbe bosta imenovana v […] od datuma sprejetja te odločbe Komisije, odsvojitveni fiduciar pa bo imenovan v […]. Vse fiduciarje bo imenovala Nizozemska, ING pa jih bo predhodno izbrala in predlagala. Fiduciarje mora odobriti Komisija.

(86) Stroške za vse fiduciarje, imenovane v postopku prestrukturiranja, bo nosila ING.

(87) Nizozemska se zavezuje, da bo ING za ponovno vzpostavitev rentabilnosti spoštovala naslednje:

— ING se zavezuje, da bo svoje nedepozitno financiranje po umiritvi tržnih razmer usmerila v dolgoročnejše financiranje z izdajanjem več dolžniških instrumentov z zapadlostjo, daljšo od enega leta […],

— ING si bo prizadevala za čimprejšnjo odpravo svojega dvojnega vzvoda (z uporabo osnovnega dolga kot lastniškega kapitala v svojih odvisnih družbah) in se zavezuje, da bo to storila najpozneje do […]. Dvojni vzvod se samodejno odpravi, če in ko ING Groep spet postane regulirana banka.

(88) V zvezi z odlogom plačila kuponov in nakupom vrednostnih papirjev prvega in drugega reda se Nizozemska zavezuje, da bo ING spoštovala naslednje:

— če je potrebna nova izdaja delnic s pravico prednostnega nakupa za obstoječe delničarje za poplačilo 50 % temeljnih vrednostnih papirjev prvega reda, vključno z zadevnimi natečenimi obrestmi in provizijami izhodnih premij, družbi ING ne bo treba odložiti plačil kuponov na hibridne instrumente, predvidenih za 8. in 15. december 2009, ([25]) ali katerega koli plačila kupona na hibridne instrumente po tem,

— če nova izdaja delnic s pravico prednostnega nakupa za obstoječe delničarje ne bo izvedena in je ING v predhodnem letu ustvarila izgubo, bo morala ING odložiti plačila kuponov na hibridne instrumente, če bo imela diskrecijsko pravico za to, in sicer za tri leta od datuma sprejetja te odločbe Komisije ali dokler ING Nizozemski v celoti ne poplača temeljnih vrednostnih papirjev prvega reda (vključno z zadevnimi natečenimi obrestmi kuponov na temeljni kapital prvega reda in provizijami izhodnih premij), odvisno od tega, kaj nastopi prej,

— nizozemski organi se zavedajo, da Komisija nasprotuje temu, da prejemniki državne pomoči to uporabljajo za nadomestila za lastna sredstva (lastniški kapital in podrejeni dolg), če njihove dejavnosti ne ustvarjajo zadostnih dobičkov ([26]), ter da Komisija v tem okviru načelno nasprotuje nakupu kapitala drugega reda in hibridnih instrumentov prvega reda. ING obžaluje nesporazum v zvezi z nakupom obveznice nižjega drugega reda 14. oktobra 2009. Nakup kapitala drugega reda in hibridnih instrumentov prvega reda bo v prihodnje Komisiji predložen v odobritev za vsak primer posebej, in sicer v obdobju treh let od datuma sprejetja te odločbe ali dokler ING Nizozemski v celoti ne poplača temeljnih vrednostnih papirjev prvega reda (vključno z zadevnimi natečenimi obrestmi kuponov na temeljni kapital prvega reda in provizijami izhodnih premij), odvisno od tega, kaj nastopi prej.

([24]) […]

([25]) Če je jasno, da bo del prihodkov od nove izdaje delnic s pravico prednostnega nakupa za obstoječe delničarje uporabljen za plačila kuponov.

([26]) Glej odstavek 26 Sporočila Komisije o ponovni vzpostavitvi uspešnega poslovanja in oceni ukrepov prestrukturiranja v finančnem sektorju v sedanji krizi na podlagi pravil o državni pomoči, UL C 195, 19.8.2009, str. 9.

(89) Nizozemska se zavezuje, da se bo ING vzdržala množičnega trženja, pri katerem bi se sklicevala na državno pomoč kot na konkurenčno prednost.

(90) Nizozemska se zavezuje, da bo ING ohranila omejitve svoje plačne politike in tržnih dejavnosti, kot se je predhodno zavezala v dogovorih o temeljnih vrednostnih papirjih prvega reda in rezervni kreditni liniji nelikvidnih sredstev.

(91) ING in Nizozemska se zavezujeta, da bosta Komisiji od datuma sprejetja te odločbe vsakih šest mesecev predložili poročilo o izvajanju načrta prestrukturiranja.

(92) Nizozemski organi se zavezujejo, da bo celotno prestrukturiranje družbe ING končano pred koncem leta 2013.

4. RAZLOGI ZA ZAČETEK PREISKAVE

(93) Komisija je v odločitvi o začetku postopka izrazila dvome o skladnosti začetnega ukrepa s sporočilom o oslabljenih sredstvih, zlasti glede vrednotenja in porazdelitve bremena. Vendar je Komisija ugotovila, da je ukrep skladen s pogoji o upravičenih sredstvih, ureditvi upravljanja sredstev, preglednosti in razkritju ter proviziji za jamstvo, kot so določeni v sporočilu o oslabljenih sredstvih.

(94) Glede vrednotenja je Nizozemska zatrdila, da je realna ekonomska vrednost (v nadaljnjem besedilu: REV) portfelja 97,3 % nominalne vrednosti v primeru osnovnega scenarija in 88,8 % nominalne vrednosti v primeru izjemnega scenarija. Na tej podlagi je bil portfelj prenesen na Nizozemsko pri 90 % nominalne vrednosti. Komisija je izrazila dvome o oceni REV, zlasti o izbiri diskontne stopnje, predpostavkah glede cen stanovanj, ravneh izboljšanja kreditne kvalitete in drugih vprašanjih vrednotenja.

(95) V zvezi s porazdelitvijo bremena je Komisija izrazila dvome o stopnji provizije za financiranje in ustreznosti provizije za upravljanje, ki ju Nizozemska plačuje družbi ING. Poleg tega bi lahko glede na to, da je Komisija dvomila o vrednotenju portfelja, vsaka negativna ugotovitev pri pregledu vrednotenja neposredno vplivala na oceno provizije za jamstvo.

5. OCENA POMOČI

5.1 Obstoj pomoči

(96) V skladu s členom 87(1) Pogodbe je vsaka pomoč, ki jo dodeli država članica, ali kakršna koli vrsta pomoči iz državnih sredstev, ki izkrivlja ali bi lahko izkrivljala konkurenco z dajanjem prednosti posameznim podjetjem ali proizvodnji posameznega blaga, nezdružljiva s skupnim trgom, kolikor prizadene trgovino med državami članicami.

(97) Komisija je v odločitvi o začetku postopka že ugotovila, da dokapitalizacija družbe ING pomeni državno pomoč, ki ustreza vsoti vloženega kapitala, to je 10 milijardam EUR.

(98) Sprememba odkupne premije je prav tako državna pomoč, če se država odpove pravicam do prihodkov. Ker je ING že pristala na 150-odstotno odkupno premijo, je vsako znižanje v resnici prihodek, ki se mu država odpove. Posledica spremembe pogojev poplačila za nizozemski kapitalski vložek je dodatna korist za družbo ING. To je dodatna pomoč v višini približno 2 milijard EUR, kot je navedeno v uvodni izjavi 34 zgoraj.

(99) Glede ukrepa OS je Komisija v odločitvi o začetku postopka ugotovila, da ta ukrep pomeni pomoč. Znesek pomoči, ki izhaja iz ukrepa OS, se izračuna kot razlika med prenosno ceno (na podlagi REV) in tržno ceno prenesenega portfelja. V skladu z informacijami, ki so jih predložili nizozemski organi, je bila 31. decembra 2008 skupna nominalna vrednost portfelja Alt-A 39 milijard USD. 80 % portfelja je bilo prenesenih na Nizozemsko pri 87 % nominalne vrednosti (na podlagi spremenjenega ukrepa), kar znaša 27,1 milijarde USD. V skladu z informacijami, ki so jih predložili nizozemski organi, je bila 31. decembra 2008 skupna tržna vrednost portfelja Alt-A 25,8 milijarde USD, 80 % tega portfelja (20,6 milijarde USD) pa je bilo prenesenih na Nizozemsko. Posledično znaša razlika med prenosno in tržno ceno prenesenega portfelja 6,5 milijarde USD, kar je približno 5 milijard EUR. ([27]) Torej se šteje, da je znesek pomoči, ki izhaja iz ukrepa OS, 5 milijard EUR.

(100) Kapitalski vložek 10 milijard EUR je bil v ING Groep prvotno razporejen tako: 5 milijard EUR za ING Bank, 4 milijarde EUR za ING Insurance in 1 milijarda EUR na ravni holdinga. ING lahko znesek kapitalskega vložka kadar koli prenese med ING Bank, ING Insurance in ravnjo holdinga.

([27]) Ob predpostavki, da je menjalni tečaj EUR/USD 1,3.

(101) Poleg tega je 85 % denarnih tokov, prenesenih na Nizozemsko v okviru ukrepa OS, zajemalo sredstva ING Bank, 15 % pa sredstva ING Insurance. Torej je treba od skupnega zneska pomoči, ki izhaja iz ukrepa OS (5 milijard EUR), 4,25 milijarde EUR pripisati ING Bank, 0,75 milijarde EUR pa ING Insurance.

(102) Iz tega sledi, da skupni znesek pomoči za ING Bank znaša 9,25 milijarde EUR (to je 2,7 % RWA ING Bank ([28])), skupni znesek pomoči za ING Insurance 4,75 milijarde EUR (to je 50 % zahtevane kapitalske ustreznosti ING Insurance ([29])), 1 milijarda EUR pa ostane na ravni holdinga.

(103) Zaradi poenostavitve in usklajenosti s pogoji, uporabljenimi v sporočilu o oslabljenih sredstvih, je mogoče skupni znesek pomoči izraziti tudi v RWA samo ING Bank. Če se tako seštejejo oba ukrepa in dodatna pomoč 2 milijard EUR zaradi znižanja odkupne premije, je rezultat znesek pomoči v višini približno 17 milijard EUR, kar je približno 5 % tveganju prilagojene aktive ING Bank.

(104) Poleg tega je ING prejela 5 milijard EUR in 9 milijard USD pomoči iz nizozemske jamstvene sheme. Na podlagi prevladujočega menjalnega tečaja EUR/USD, ki je ob odobritvi teh ukrepov znašal 1,3, je znesek odobrenih jamstev približno 12 milijard EUR, kar je približno 1 % bilančne vsote ING Groep. Jamstva so bila odobrena v času, ko so se tržne razmere slabšale in so banke težko dobile finančno podporo. Torej vlagatelj v tržnem gospodarstvu ne bi zagotovil teh jamstev, ki zato pomenijo dodatno pomoč, po možnosti v višini do nominalnega zneska. ([30])

(105) Nadalje, Nizozemska trdi, da bo ING od Nizozemske […] dodatnih […] milijard EUR jamstev za delno izčlenitev subjekta WUH/Interadvies za bančno poslovanje s prebivalstvom, ki še niso bila odobrena in za katera je treba še ugotoviti, ali so potrebna. Nizozemska ta jamstva obravnava kot dodatno pomoč za prestrukturiranje upravičencu, ki bo priglašena pozneje. Komisija načelno ne nasprotuje taki pomoči, če je omejena na najmanjši potrebni znesek za prestrukturiranje družbe ING ([31]) in če se zadovoljivo nadomesti.

([28]) RWA ING Bank je konec leta 2008 znašala 343 milijard EUR.

([29]) Glede na zahtevano kapitalsko ustreznost konec leta 2008.

([30]) Glej še neobjavljeno odločitev Komisije z dne 4. julija 2008 v zadevi C 9/08, SachsenLB; odločitev Komisije z dne 29. maja 2009 v zadevi N 264/09, Pomoč za reševanje HSH Nordbank AG, UL C 179, 1.8.2009, str. 1. in odločitev Komisije z dne 7. maja 2009 v zadevi N 244/09, Commerzbank, UL C 147, 27.6.2009, str. 4.

([31]) Glej zadnjo alineo točke 7 in točko 27 sporočila o prestrukturiranju.

(106) ING bo torej skupno prejela pomoč za prestrukturiranje do [12–22] milijard EUR v obliki likvidnostnih jamstev in drugo pomoč v višini približno 17 milijard EUR, kar ustreza približno 5 % RWA banke.

5.2 **Združljivost**

5.2.1 *Uporaba člena 87(3)(b) Pogodbe*

(107) V skladu s členom 87(3)(b) Pogodbe lahko Komisija odloči, da je pomoč združljiva s skupnim trgom, če se uporablja „za odpravljanje resne motnje v gospodarstvu države članice“. Komisija je v nedavni odobritvi podaljšanja nizozemske jamstvene sheme ([32]) potrdila, da na splošno nevarnost resne motnje v nizozemskem gospodarstvu ostaja in da so ukrepi v podporo bankam primerni za odpravljanje te nevarnosti.

(108) Glede na pomembnost posojilnih dejavnosti družbe ING za posamezne regionalne trge, njeno čezmejno prisotnost ter njeno povezanost in sodelovanje z drugimi bankami Komisija priznava, da je to sistemsko pomembna banka. […]. Zato se sklene, da bi imel tak propad resne posledice za nizozemski finančni sektor in realno gospodarstvo. Torej je treba pomoč oceniti na podlagi člena 87(3)(b) Pogodbe.

5.2.2 *Združljivost ukrepa OS*

(109) Kako države članice upravljajo ukrepe finančne pomoči za oslabljena sredstva na podlagi člena 87(3)(b) Pogodbe, se oceni na podlagi sporočila o oslabljenih sredstvih. To sporočilo določa načela, ki jih je treba upoštevati pri vsakem ukrepu finančne pomoči za oslabljena sredstva.

(110) Dvomi, ki so bili izraženi v odločitvi o začetku postopka, da ukrep IA ne izpolnjuje pogojev za združljivost finančne pomoči za oslabljena sredstva, kot so določeni v sporočilu o oslabljenih sredstvih, so odpravljeni.

(111) Nizozemski organi so se zavezali k spremembi ukrepa z zvišanjem provizije za jamstvo, ki jo ING plačuje Nizozemski, za 82,6 ([33]) BT na leto, s čimer se spremenita s tem povezana prenosna cena ukrepa in struktura provizij. Poleg tega je bila provizija za financiranje znižana za 50 BT na leto.

([32]) Še neobjavljena odločitev Komisije z dne 7. julija 2009 v zadevah N 379/09 in NN 16-2009.

([33]) Ta številka je sestavljena iz prilagoditve 52 BT na leto za vrednotenje, 15 BT na leto za provizijo za upravljanje in 15,6 BT na leto za plačila v obdobju od 26. januarja do 25. oktobra 2009, ki se jim je država odpovedala.

Vrednotenje

(112) Kot prvo, od zvišanja provizije za jamstvo za 82,6 BT na leto je 52 BT na leto namenjenih znižanju prenosne cene za sredstva portfelja z 90 % nominalne vrednosti na 87 % nominalne vrednosti. S spremembo prenosne cene se ta uskladi z ocenami REV za portfelj, ki bi izhajale iz uporabe razumnih predpostavk. Nizozemski organi so na podlagi odločitve o začetku postopka predložili spremenjeno vrednotenje portfelja. Potem, ko je Komisija izrazila dvome o predpostavkah glede cen stanovanj in diskontnih stopnjah, ki jih je družba Dynamic Credit Partners uporabila v prvotnem vrednotenju portfelja, so nizozemski organi Komisiji predložili rezultate vrednotenja, dobljene z isto metodologijo vrednotenja, vendar na podlagi previdnejših predpostavk glede cen stanovanj in diskontnih stopenj. Komisija je po posvetovanju s svojimi zunanjimi strokovnjaki rezultate prilagodila dodatnim dejavnikom. Na podlagi te analize se sklene, da je REV, ocenjena na 87 %, sprejemljiva z vidika zahtev sporočila o oslabljenih sredstvih, kar zadeva metodologijo vrednotenja in preudarne predpostavke, ki so bile navedene v odločitvi o začetku postopka. S prilagoditvijo REV na 87 % so bili začetni dvomi Komisije odpravljeni.

– Struktura provizij

(113) Komisija je v odločitvi o začetku postopka izrazila dvome o ravni provizije za upravljanje, ki je bila prvotno določena na 25 BT na leto. Z zvišanjem provizije za jamstvo za 15 BT na leto (poleg 52 BT na leto za prilagoditev vrednotenja in 15,6 BT na leto za časovno prilagoditev) se provizija za upravljanje zniža na 10 BT na leto, kar je sprejemljiva raven glede na velikost upravljanega porfelja. Poleg tega je bila pozornost namenjena tudi dvomom o proviziji za financiranje, ki jih je Komisija izrazila v odločitvi o začetku postopka, saj je bila ta provizija znižana za 50 BT na leto. Tako se provizija za financiranje uskladi s stroški financiranja Nizozemske, kot so jih Komisiji predstavili nizozemski organi ([34]). Torej so bili začetni dvomi Komisije o provizijah za upravljanje in financiranje odpravljeni.

Porazdelitev bremena

(114) V zvezi s porazdelitvijo bremena je v oddelku 5.2 sporočila o oslabljenih sredstvih navedeno splošno načelo, da bi morale banke v čim večjem obsegu kriti izgube, povezane z oslabljenimi sredstvi. Komisija meni, da je mogoče ustrezno raven porazdelitve bremena doseči samo, če se oslabljena sredstva prenesejo na državo po prenosni ceni, ki ne presega REV. ([35]) Komisijo je v zvezi s tem prepričala spremenjena prenosna cena, kot je navedena v uvodni izjavi 112 zgoraj.

([34]) Nizozemska ocenjuje svoje stroške financiranja v USD na približno 3 % za zapadlost od 5 do 7 let, kar ustreza ponderirani povprečni življenjski dobi portfelja.

([35]) Ob predpostavki ustreznega nadomestila, ki je bilo zdaj zagotovljeno.

(115) Prilagoditev prenosne cene se v tem primeru doseže z zvišanjem provizije za jamstvo za 52 BT na leto, kar v neto sedanji vrednosti ustreza razliki med 90 % in 87 % nominalne vrednosti. To je v skladu z odločitvijo o začetku postopka, v kateri je Komisija sprejela dogovor o izmenjavi denarnih tokov in menila, da se bo vrednotenje prilagodilo s spremembo provizije za jamstvo. Ukrep OS torej izpolnjuje pogoje v zvezi z ustrezno porazdelitvijo bremena.

(116) Nazadnje, spremenjeni ukrep OS začne veljati 25. oktobra 2009, medtem ko so se plačila od 26. januarja 2009 do 25. oktobra 2009 izvajala na podlagi strukture provizij prvotne transakcije, ki je bila za družbo ING ugodnejša. Da bi se nadomestila plačila družbe ING državi, ki se jim je država v navedenem obdobju odpovedala, je bila provizija za jamstvo zvišana za dodatnih 15,6 BT na leto. Ta sprememba je potrebna, da bi se ukrep štel za združljivega s sporočilom o oslabljenih sredstvih od 26. januarja 2009. Vendar se s tem zvišanjem ne poveča vrednotenje portfelja ali izboljša porazdelitev bremena, saj se z njim samo zagotavlja uporaba sporočila o oslabljenih sredstvih od datuma začetka veljavnosti ukrepa OS, tj. za nazaj.

5.2.3 *Združljivost pomoči za prestrukturiranje*

(117) Komisija mora oceniti nadaljevanje vseh predhodnih ukrepov nujne pomoči kot pomoč za prestrukturiranje. Združljivost pomoči za prestrukturiranje se oceni na podlagi načrta za prestrukturiranje v okviru Sporočila Komisije o ponovni vzpostavitvi uspešnega poslovanja in oceni ukrepov prestrukturiranja v finančnem sektorju v sedanji krizi na podlagi pravil o državni pomoči ([36]) (v nadaljnjem besedilu: sporočilo o prestrukturiranju). Tudi če so prejšnje odločitve vsebovale sklice na Smernice o državni pomoči za reševanje in prestrukturiranje podjetij v težavah ([37]), je Komisija v točki 49 sporočila o prestrukturiranju pojasnila, da bo vsako pomoč, ki ji bo priglašena do 31. decembra 2010, ocenila kot pomoč za prestrukturiranje bankam na podlagi sporočila o prestrukturiranju in ne na podlagi Smernic o državni pomoči za reševanje in prestrukturiranje podjetij v težavah.

Potrebna stopnja prestrukturiranja

(118) Sporočilo o prestrukturiranju ne določa pogojev, pod katerimi bi morala banka predložiti načrt prestrukturiranja, temveč se sklicuje na predhodna sporočila.

([36]) UL C 195, 19.8.2009, str. 9.

([37]) Glej UL C 244, 1.10.2004, str. 2. Točka 42 sporočila o bančništvu je vsebovala izrecni sklic na te smernice.

(119) Komisija meni, da bi ING potrebovala poglobljeno prestrukturiranje, zlasti ker je upravičenec že prejel državno pomoč, ki prispeva h kritju izgub ali preprečevanju njihovega nastanka in ki skupaj presega 2 % skupne RWA banke. To stališče je v skladu s točko 4 sporočila o prestrukturiranju in točko 55 sporočila o oslabljenih sredstvih ter s prejšnjimi zavezami družbe ING ([38]).

Ponovna vzpostavitev rentabilnosti

(120) Komisija se pri ocenjevanju načrta prestrukturiranja prepriča, da je banka zmožna ponovno vzpostaviti dolgoročno rentabilnost brez državne pomoči (oddelek 2 sporočila o prestrukturiranju).

(121) V sporočilu o prestrukturiranju je v tem okviru navedeno, da so države izvajale dokapitalizacije bank pod pogoji, ki so bili izbrani predvsem za ohranjanje finančne stabilnosti in ne toliko za ponovno vzpostavitev rentabilnosti. Dolgoročna rentabilnost zato zahteva, da se vsaka prejeta državna pomoč sčasoma odplača, kot je predvideno ob dodelitvi pomoči, ali pa se zanjo plača nadomestilo po običajnih tržnih pogojih, s čimer se zagotovi prenehanje vseh oblik dodatne državne pomoči. V načrtu prestrukturiranja je zasnovana prepričljiva strategija za poplačilo kapitala Nizozemski, ki se bo začela izvajati še pred izdajo te odločbe.

(122) V načrtu prestrukturiranja je pojasnjeno, da se dolgoročna rentabilnost doseže, ko je banka sposobna kriti vse svoje stroške, vključno z amortizacijo in finančnimi dajatvami, ter zagotoviti ustrezen RoE ob upoštevanju profila tveganja banke. Kot je navedeno v uvodni izjavi 65, je v načrtu prestrukturiranja navedeno, kako bo ING prikazala ustrezno donosnost za kritje vseh svojih stroškov, vključno z amortizacijo in finančnimi dajatvami, ter zagotovila ustrezen RoE ob upoštevanju profila tveganja banke.

(123) Načrt prestrukturiranja kaže, da je ING zmožna izpolniti zadevne zakonske zahteve tudi v izjemnem scenariju z dolgotrajno svetovno recesijo, kot se zahteva s točko 13 sporočila o prestrukturiranju. Informacije, ki so jih predložili nizozemski organi, kažejo, da bi bila ING rentabilna tudi v izjemnih scenarijih s previdnimi predpostavkami, ki jih je pregledala Komisija. Komisija je seznanjena s tem, da je modele, ki jih je ING uporabila za stopnje LGD nizozemskega portfelja hipotekarnih posojil za prebivalstvo, odobril DNB – nizozemski nadzorni organ. Glede kakovosti nizozemskega portfelja hipotekarnih posojil družbe ING so bile uporabljene dodatne izjemne predpostavke za nizozemski trg hipotek. Ob dodatnih izjemnih predpostavkah bi ING glede na informacije, ki so jih predložili nizozemski organi, še vedno izpolnjevala kapitalske zahteve.

([38]) Glej odločitev o oslabljenih sredstvih z dne 30. marca 2009, točka 83.

(124) Načrtovane odsvojitve bodo sčasoma ustvarile presežni kapital, ki bi moral dodatno okrepiti kapitalsko osnovo družbe ING.

(125) Poleg tega so v načrtu v skladu s točko 10 sporočila o prestrukturiranju opredeljeni vzroki za težave banke in njene slabosti ter opisani načini, kako bodo predlagani ukrepi prestrukturiranja pripomogli k reševanju preteklih težav. V ta namen je v načrtu prestrukturiranja navedeno, da bo upravičenec izboljšal svojo strukturo kapitala z odpravo dvojnega vzvoda in izboljšanjem količnika kapitalske ustreznosti temeljnega kapitala. Torej bo ING v boljšem položaju za spopadanje z morebitnim neugodnim gospodarskim dogajanjem v prihodnosti in bo lahko krila nepričakovane izgube tudi po poplačilu kapitala, ki ga je prejela od Nizozemske.

(126) Portfelj Alt-A je bil opredeljen kot glavni razlog za ponovno potrebo po državni podpori. Pomisleki na trgu glede morebitnih zmanjšanj vrednosti portfelja Alt-A so bili eden od povodov za dokapitalizacijo, preden je bil za portfelj uveden ukrep OS. Taki pomisleki na trgu so bili z ukrepom OS odpravljeni. […]. V tem pogledu je bil s predvideno odsvojitvijo ING Direct US, kot je bila predstavljena v načrtu prestrukturiranja, odpravljen glavni vir težav, ki so povzročile poseg države.

(127) ING bo dodatno zmanjšala svojo izpostavljenost sredstvom iz razredov z večjim tveganjem in ne bo poskušala povečati svoje izpostavljenosti na trgu nepremičnin. Prav tako bo ING prodala druge tvegane dejavnosti in sredstva ali zmanjšala izpostavljenost tem elementom.

(128) Poleg tega je ING začela izvajati širšo politiko zmanjševanja tveganj in program za zniževanje stroškov, ki je usmerjen tudi v odpravljanje zapletene sestave ING Groep, in sicer najprej z oblikovanjem bančnega in zavarovalniškega dela, pozneje pa z odsvojitvijo celotne zavarovalniške dejavnosti. Načrt kaže, da bo zlasti ING Direct prilagodila [preudarno] poslovno strategijo in se vzdržala […] določanja cen, kar je poudarjeno s prepovedjo narekovanja cen, kot je navedeno v uvodnih izjavah 53 in 84.

(129) Nadalje, načrt kaže, da se ING v skladu s točko 11 sporočila o prestrukturiranju prilagaja novim spoznanjem, ki jih je pridobila s krizo. V načrtu je na primer pojasnjeno, da namerava ING spremeniti plačno politiko, da bi banko umerila v dolgoročnejše dosežke in tako preprečila nagrajevanje neuspeha. […].

(130) Zato se sklene, da je načrt prestrukturiranja primeren za ponovno vzpostavitev dolgoročne rentabilnosti družbe ING.

Lastni prispevek upravičenca

(131) Poleg tega je v načrtu prestrukturiranja predviden ustrezen lastni prispevek k stroškom prestrukturiranja (oddelek 3 sporočila o prestrukturiranju). Načrt prestrukturiranja kaže, da ING v skladu s sporočilom o prestrukturiranju zagotovi ustrezno porazdelitev bremena, ki je pomembna za zmanjšanje moralnega tveganja.

(132) Prvič, Nizozemska se je zavezala, da bo prilagodila pogoje ukrepa OS, s čimer se ta ukrep uskladi z zahtevami, določenimi v sporočilu o oslabljenih sredstvih.

(133) Drugič, ING bo za pridobljeni kapitalski vložek plačala ustrezno nadomestilo v skladu s sporočilom o dokapitalizaciji finančnih institucij v trenutni finančni krizi: omejitev pomoči na najmanjšo potrebno in zaščitni ukrepi za preprečevanje neupravičenega izkrivljanja konkurence ([39]) (v nadaljnjem besedilu: sporočilo o dokapitalizaciji). Ta ocena se ne spremeni s spremembo pogojev poplačila, saj ti zadevajo premijo predčasnega odkupa. Ta premija pomeni spremembo odločitve o dokapitalizaciji. Premija predčasnega odkupa je sprejemljiva, ker Komisija spodbuja predčasno poplačilo. Take spodbude za odkup so utemeljene tako, da se z njim odpravijo trajni učinki koristi državne pomoči za banko. Enak pristop je bil uporabljen v odločitvah Komisije, sprejetih na podlagi sporočila o dokapitalizaciji, kot sta *SNS* in *Aegon* (glej uvodno izjavo 33), in ga je treba smiselno uporabiti tudi v tem primeru. Poleg tega se zdi znižanje odkupne premije glede na to, da bo kapitalski vložek Nizozemski zagotovil 15-odstotno IRR, upravičeno tudi samo po sebi, saj je taka IRR ustrezno nadomestilo v smislu sporočila o dokapitalizaciji. Zato je treba znižanje odkupne premije obravnavati kot združljivo pomoč za prestrukturiranje.

(134) Tretjič, ING bo za pridobljena jamstva za srednjeročne obveznosti plačala ustrezno nadomestilo v skladu z nizozemsko jamstveno shemo, ki je po drugi strani v skladu s sporočilom o uporabi pravil o državni pomoči za ukrepe v zvezi s finančnimi institucijami v okviru trenutne svetovne finančne krize ([40]).

(135) Nizozemska se je tudi zavezala k številnim načrtovanim odsvojitvam svetovnih zavarovalniških dejavnostih družbe ING, njene dejavnosti upravljanja premoženja ter njenih dejavnosti zasebnega bančništva v Švici in zunaj Evrope, kar prispeva h kritju stroškov prestrukturiranja.

(136) Poleg tega je v načrtu prestrukturiranja predvideno, da bo ING zbrala 5 milijard EUR kapitala s ponudbo delnic v letu 2009, katere posledica bo razvodenitev pravic obstoječih delničarjev. To se lahko šteje za precejšnji lastni prispevek obstoječih ponudnikov kapitala.

(137) Omejitev pomoči na najmanjšo potrebno zagotavlja tudi zaveza Nizozemske, da upravičenec ne bo prevzemal drugih finančnih institucij na splošno ali drugih družb, če bi to upočasnilo poplačilo kapitala Nizozemski. S tem se zagotavlja, da se bo banka vzdržala vseh prevzemov […].

(138) ING v preteklosti ni spoštovala politike Komisije glede kapitalskih instrumentov prvega in drugega reda, kot je določena v točki 26 sporočila o prestrukturiranju ([41]). Komisija je v navedeni točki pojasnila, da v okviru prestrukturiranja diskrecijska izravnava izgub s strani bank upravičenk (npr. s sprostitvijo rezerv ali zmanjšanjem lastniškega kapitala), da bi zagotovile izplačilo dividend in kuponov na neodplačani podrejeni dolg, načeloma ni združljiva s ciljem porazdelitve bremena. Čeprav Komisija razume, da ING ne bo več kupovala instrumentov prvega in drugega reda brez uradne odobritve Komisije, pa pri nakupu z dne 14. oktobra 2009 to načelo ni bilo spoštovano, kar je treba popraviti z dodatnimi ukrepi za omilitev izkrivljanja konkurence.

(139) Žal je ING leta 2009 podobno izvedla diskrecijska plačila kuponov brez kakršne koli primerne utemeljitve, čeprav je v letu 2008 ustvarila izgubo. Čeprav Komisija meni, da je prepoved kuponov načelno potrebna tudi v primeru ING, pa ugotavlja, da se taka prepoved v tem primeru ne bi več smela zahtevati, če ING poplača 5 milijard EUR pred 31. januarjem 2010. To bi vključevalo plačili kupona z dne 8. in 15. decembra 2009. Predčasno poplačilo znatnega dela državne pomoči, dodeljene Nizozemski, odpravlja obstoječe pomisleke Komisije, da taka plačila kuponov preprečujejo družbi ING, da bi dosegla dolgoročno rentabilnost brez državne pomoči. Če lahko banka na trgu zbere toliko kapitala in ima jasno srednjeročno strategijo, ne bi več smela biti omejena pri uporabi svojega kapitala, če in kadar to ne ogroža izvajanja njenega načrta prestrukturiranja. To je bilo prikazano v načrtu prestrukturiranja.

([39]) UL C 10, 15.1.2009, str. 2.
([40]) UL C 270, 25.10.2008, str. 8.
([41]) Glej MEMO/09/441 z dne 8. oktobra 2009 — Komisija navaja pravila glede kapitalskih transakcij prvega in drugega reda za banke, ki so predmet preiskave pomoči za prestrukturiranje.

Ukrepi za odpravo izkrivljanj konkurence

(140) Načrt prestrukturiranja vsebuje tudi zadostne strukturne ukrepe in ukrepe v zvezi z ravnanjem za odpravljanje izkrivljanja konkurence. V sporočilu o prestrukturiranju je pojasnjeno, da se lahko izkrivljanje konkurence pojavi, kadar nekatere banke konkurirajo na podlagi kakovosti svojih produktov in storitev, druge pa poslujejo pretirano tvegano in/ali uporabljajo nezanesljive poslovne modele. Državna pomoč podaljšuje taka izkrivljanja konkurence, saj umetno podpira prisotnost upravičencev na trgu. Na ta način lahko ustvarja moralno tveganje v bančnem sistemu, hkrati pa slabi spodbude za konkurenčno ravnanje, naložbe in inovacije bank, ki niso upravičene do pomoči. Z ustvarjanjem ovir za vstop in zmanjševanjem spodbud za čezmejne dejavnosti lahko tudi oslabi enotni trg.

(141) V točki 31 sporočila o prestrukturiranju je navedeno, da mora Komisija pri ocenjevanju zneska pomoči in izkrivljanja, ki nastane zaradi pomoči, upoštevati absolutni in relativni znesek prejete državne pomoči. Glede na to je ING prejela precejšnji znesek pomoči, ki pomeni 5 % RWA, če je izražena v RWA ING Bank. Ta raven je precej nad „sprožitveno ravnjo“ 2 % RWA ([42]). Poleg tega je ING pridobila precejšnji znesek jamstev, zaradi katerih pa ni treba sprejeti ukrepov za omilitev izkrivljanja konkurence v skladu s točko 31 sporočila o prestrukturiranju, saj ING ni imela težave s financiranjem (jamstva so navadno namenjena odpravljanju te težave), temveč jo je Nizozemska spodbudila, naj sprejme jamstva, da bo lahko dajala posojila realnemu gospodarstvu. Prav tako ni videti razloga, zakaj bi na tej stopnji dodatna jamstva, v načrtu prestrukturiranja predvidena za delno izčlenitev WUH/Interadvies, zahtevala dodatne ukrepe za omilitev izkrivljanja konkurence. Navedeni ukrep je sam po sebi namenjen odpravljanju izkrivljanja trga, saj je predviden samo zato, da se omogoči delna izčlenitev WUH/Interadvies.

(142) Torej se sklene, da je upravičenec prejel velik znesek pomoči. Zato so potrebni znatni ukrepi, da se odpravi izkrivljanje konkurence. Ukrepe za omilitev izkrivljanja konkurence je treba okrepiti v skladu s točko 31 sporočila o prestrukturiranju zaradi nezadostne porazdelitve bremena, ki izhaja iz nespoštovanja politike Komisije glede instrumentov prvega in drugega reda, določene v točki 26 sporočila o prestrukturiranju, kot je podrobneje pojasnjena v uvodni izjavi 138 in naslednjih te odločbe. ([43])

([42]) Če se upošteva samo znesek pomoči, dodeljene zavarovalništvu, je ta enak 50 % zahtevane kapitalske ustreznosti ING Insurance. To bi ustrezalo 4 % RWA banke, saj pomeni polovico zahtevanega minimalnega kapitala, ki je potreben za delovanje subjekta.

([43]) Zdi se, da enako velja glede tega, kako je ING spoštovala prepoved oglaševanja ukrepa dokapitalizacije; prepoved se v Italiji in Španiji nekaj dni po dodelitvi pomoči ni spoštovala.

(143) Komisija meni, da je ING sprejela potrebne ukrepe za odpravo zelo obsežnega izkrivljanja konkurence, saj so v načrtu prestrukturiranja predvidene številne odsvojitve, s katerimi se bo zmanjšala prisotnost upravičenke na trgu. Upravičenec bo tako pred koncem leta 2013 svojo bilanco zmanjšal za 45 % glede na bilanco z dne 30. septembra 2008. Navedeni ukrepi so samo v zelo omejenem obsegu posledica razdolževanja in vključujejo predvsem odsvojitev celotne zavarovalniške dejavnosti družbe ING, dejavnosti upravljanja premoženja in bančnega poslovanja s prebivalstvom na Nizozemskem, zasebnega bančništva v Švici in bančnih dejavnosti zunaj Evrope. Obseg predlaganih odsvojitev je ustrezen za omilitev izkrivljanja konkurence, tudi ob upoštevanju oteževalnih okoliščin iz uvodnih izjav 138 in 139.

(144) Poleg tega se z načrtom prestrukturiranja tudi spodbuja učinkovita konkurenca ter preprečujejo tržna moč in ovire za čezmejno poslovanje v skladu s točko 32 sporočila o prestrukturiranju, saj bo v skladu z njim od dejavnosti družbe ING na nizozemskem trgu bančnega poslovanja s prebivalstvom izvedena delna izčlenitev subjekta. Komisija je ugotovila take tržne razmere zlasti na Nizozemskem, kjer je trg bančnega poslovanja s prebivalstvom močno koncentriran, ING pa je med vodilnimi udeleženci na trgu in lahko z državno pomočjo ohrani velik tržni delež. Družba WUH/Interadvies je primerna, ker se lahko v prihodnosti razvije v rentabilno družbo, ki lahko konkurira pri bančnem poslovanju s prebivalstvom na Nizozemskem.

(145) Kot navaja Nizozemska, bi morala delna izčlenitev povečati konkurenco na močno koncentriranem trgu, saj ima družba znaten tržni delež na področju hipotekarnih in potrošniških posojil ter pri nekaterih dejavnostih na področju varčevanja. Poleg tega bo subjekt celovita bančna družba z dobro opremljeno zaledno službo in dobro razvitim internetnim vmesnikom s plačilnim sistemom, financirala pa ga bo ING. Neobstoječo mrežo podružnic, ki je navadno pomembna infrastruktura za bančno dejavnost v večini držav članic, vsaj delno nadomešča internetno bančništvo, ki je prav tako pomemben distribucijski kanal za bančne produkte na Nizozemskem. Vloge se lahko položijo pri WUH/Interadvies prek internetne platforme, ki jo bo dobila ta družba. Novi subjekt bo lahko zaradi strokovnega znanja in izkušenj ter človeških virov, ki mu bodo zagotovljeni, tudi nadalje razvijal svojo obstoječo poslovno dejavnost in morda ustanovil podružnice.

(146) Poleg tega Komisija upošteva trditev nizozemskih organov iz uvodne izjave 56, da so produkti tekočih računov na Nizozemskem razmeroma manj pomembni za navzkrižno prodajo drugih produktov s področja bančnega poslovanja s prebivalstvom. Glede tega in ker ni nasprotnih kazalnikov, se Komisija strinja, da so lahko produkti tekočih računov na Nizozemskem razmeroma nepomembni za navzkrižno prodajo drugih produktov s področja bančnega poslovanja s prebivalstvom.

(147) Komisija upošteva tudi to, da se je ING večkrat zavezala k zagotavljanju rentabilnega poslovanja, na primer z imenovanjem poslovodje odsvojene družbe in nadzornega fiduciarja. Oba morata zagotoviti, da so pravice ter druga opredmetena in neopredmetena sredstva družbe (ki bo delno izčlenjena) zavarovani in zaščiteni pred družbo ING. Tudi vzpostavljeni arbitražni mehanizem, v skladu s katerim mora novi subjekt prejeti vse potrebno za zagotovitev njegove rentabilnosti, bo zagotovil, da ING izpolnjuje svoje zaveze iz te odločbe. Poleg tega se ING ne bo usmerjala na stranke delno izčlenjenega subjekta pri produktih, prenesenih WUH/Interadvies, tudi če ima ING s temi strankami še vedno vzpostavljene odnose. ING bo tudi zagotovila financiranje za WUH/Interadvies za […] po naložbi, vendar se bo to financiranje v navedenem obdobju postopno zmanjševalo. Poleg tega bo Komisija […] zagotovila, da se družba proda s pomočjo odsvojitvenega fiduciarja […]. Vsi navedeni elementi zagotavljajo, da bo subjekt rentabilen, in tako povečujejo konkurenco na nizozemskem trgu bančnega poslovanja s prebivalstvom. Komisija se zato strinja, da lahko odsvojitev WUH/Interadvies novemu konkurentu omogoči, da razvije poslovno dejavnost na trgu bančnega poslovanja s prebivalstvom na Nizozemskem in nanj prinese novo konkurenčno silo.

(148) Nizozemska se je tudi zavezala k spoštovanju prepovedi prevzemov, ki družbi ING prepoveduje prevzem privlačnih družb, ki bodo verjetno vstopile na trg zaradi splošnih prestrukturiranj finančnih podjetij in celotnega sektorja ([44]). To preprečuje nenotranjo rast ING, drugim podjetjem, ki niso prejela državne pomoči, pa omogoča nakup takih družb.

(149) Poleg tega je zaveza družbe ING o spoštovanju prepovedi narekovanja cen po mnenju Komisije v skladu z zahtevami sporočila o prestrukturiranju, da se zagotovi, da se državna pomoč ne more uporabiti za ponujanje pogojev, ki jih konkurenti, ki ne prejemajo državne pomoči, ne morejo ponuditi (uvodna izjava 44). V skladu s točko 32 sporočila o prestrukturiranju zaveza glede narekovanja cen morda ni potrebna na trgih, na katerih so bile zagotovljene znatne strukturne zaveze. Odvisno od posebnosti posameznega primera ima lahko prepoved različne oblike, pri čemer je cilj najti najustreznejše ravnovesje med individualno obravnavo pomoči, ki izkrivlja konkurenco, in konkurenčnimi tržnimi pogoji. ([45])

(150) Nizozemska se je odločila za splošno prepoved narekovanja cen za družbo ING, v skladu s katero ING ne bo ponujala ugodnejših cen kot trije njeni cenovno najugodnejši konkurenti. Zaveza je ustrezna, saj je usmerjena na vse trge, na katerih ima banka vsaj 5-odstotni tržni delež. ([46]) Poleg tega so ING in nizozemski organi sprejeli zavezo glede prepovedi narekovanja cen neodvisno od tržnega deleža družbe ING Direct Europe. To upravičujejo informacije, ki jih je dobila Komisija in ki kažejo na agresivno poslovno ravnanje. Učinek prepovedi bi moral biti, da […], bo ING konkurirala predvsem na podlagi kakovosti svojih produktov in storitev. To bi moralo odpraviti pomisleke v informacijah, ki so bile naslovljene na Komisijo in ki so v zvezi s tem navedene v uvodni izjavi 6 zgoraj.

(151) Nizozemska se tako zavezuje, da se bo ING vzdržala množičnega trženja, pri katerem bi se sklicevala na državno pomoč kot na konkurenčno prednost.

(152) Vendar v skladu s sporočilom o prestrukturiranju ni več razloga za vztrajanje pri začasni omejitvi bilance, kot je določena v odločitvi N 528/08.

5.2.4 *Spremljanje*

(153) Načrt prestrukturiranja, ki ga je predstavila Nizozemska, bo treba pravilno izvesti. Da se zagotovi pravilna izvedba, bo Nizozemska dvakrat na leto Komisiji predložila poročilo o spremljanju. Poleg tega je v načrtu prestrukturiranja in zavezah Nizozemske predvidenih več fiduciarjev, ki bodo Komisiji pomagali spremljati izvajanje načrta prestrukturiranja in različnih določb v njem.

([44]) Podobno: odločitev Komisije z dne 7. maja 2009 v zadevi N 244/09, Kapitalski vložek v Commerzbank, UL C 147, 27.6.2009, str. 4. točka 111.

([45]) Komisija je v odločitvi z dne 7. maja 2009 v zadevi N 244/09, Commerzbank, UL C 147, 27.6.2009, str. 4. sprejela prepoved v zvezi s tremi cenovno najugodnejšimi konkurenti. V še ne objavljeni odločitvi z dne 18. novembra 2009 v zadevi C 18/09, KBC, je Komisija sprejela prepoved narekovanja cen, pri čemer se je KBC zavezal, da ne bo ponujal boljših cen kot cenovno najugodnejši konkurent med desetimi najboljšimi akterji na trgu z vidika tržnega deleža na zadevnem trgu.

([46]) Komisija je v odločitvi z dne 7. maja 2009 v zadevi N 244/09, Commerzbank, UL C 147, 27.6.2009, str. 4. in še ne objavljeni odločitvi z dne 18. novembra 2009 v zadevi C 18/09, KBC, menila, da je treba prepoved omejiti na trge, na katerih ima banka znatno prisotnost, ki je za namen prepovedi narekovanja cen opredeljena kot vsaj 5-odstotni tržni delež.

(154) Običajna praksa Komisije je, da državam članicam dovoli, da v izjemnih okoliščinah prilagodijo zaveze. ([47]) Če bo to primerno, bo zato Komisija v odgovor na zahtevo Nizozemske, ki vsebuje upravičen razlog, uvedla spremembe, če so utemeljene, in (i) odobrila podaljšanje obdobja ukrepov, h katerim se je Nizozemska zavezala v tej odločbi, ali (ii) odstopila od enega ali več vidikov katere koli zaveze Nizozemske v tej odločbi, ga spremenila ali nadomestila.

6. SKLEPNE UGOTOVITVE

(155) Prvič, na podlagi sprememb, ki jih je Nizozemska predstavila 20. oktobra 2009, se sklene, da je ukrep OS v skladu s sporočilom o oslabljenih sredstvih in ga je zato treba razglasiti za združljivega s skupnim trgom v skladu s členom 87(3)(b) Pogodbe.

(156) Drugič, sklene se, da ukrepi prestrukturiranja omogočajo družbi ING, da ponovno vzpostavi dolgoročno rentabilnost, da so zadostni z vidika porazdelitve bremena ter primerni in sorazmerni za izničenje učinkov, ki izhajajo iz zadevnih ukrepov pomoči in izkrivljajo konkurenco. Predloženi načrt prestrukturiranja izpolnjuje merila iz sporočila o prestrukturiranju in ga je zato treba šteti za združljivega s skupnim trgom v skladu s členom 87(3)(b) Pogodbe. Ukrepi, ki zadevajo kapitalski vložek, in že odobrena jamstva se torej lahko podaljšajo v skladu z načrtom prestrukturiranja. Začasne omejitve bilance, določene v odločitvi N 528/08, pa je treba odpraviti.

(157) Tretjič, sklene se, da je treba tudi ukrepe dodatne pomoči, predstavljene v okviru načrta prestrukturiranja, tj. spremembo pogojev za ponovni odkup temeljnih vrednostnih papirjev prvega reda od Nizozemske in predvidena jamstva za obveznosti, glede na pomembnost ukrepov za odpravljanje izkrivljanja trga, predstavljenih v načrtu za prestrukturiranje, in dejstvo, da pomoč pomaga upravičenki pri krepitvi njene rentabilnosti, razglasiti za združljive s skupnim trgom v skladu s členom 87(3)(b) Pogodbe. To zadeva tudi pomoč, ki izhaja iz spremenjenih pogojev za poplačilo kapitala, ki ga je dodelila Nizozemska –

SPREJELA NASLEDNJO ODLOČBO:

Člen 1

Ukrep za oslabljena sredstva, ki ga je Nizozemska zagotovila za tako imenovani portfelj Alt-A družbe ING, pomeni državno pomoč v smislu člena 87(1) Pogodbe.

Pomoč je združljiva s skupnim trgom ob upoštevanju zavez iz Priloge I.

Člen 2

Pomoč za prestrukturiranje, ki jo je Nizozemska zagotovila družbi ING, pomeni državno pomoč v smislu člena 87(1) Pogodbe.

Pomoč je združljiva s skupnim trgom ob upoštevanju zavez iz Priloge II.

Začasna omejitev rasti bilance, določena v odločitvi Komisije z dne 12. decembra 2008 o ukrepu dokapitalizacije za družbo ING, se odpravi.

Člen 3

Ta odločba je naslovljena na Kraljevino Nizozemsko.

V Bruslju, 18. novembra 2009

Za Komisijo

Neelie KROES

Članica Komisije

([47]) Glej odločitev Komisije z dne 22. oktobra 2008 v zadevi C 10/08, IKB, UL L 278, 23.10.2009, str. 32.

PRILOGA I

V zvezi z ukrepom za oslabljena sredstva je treba spoštovati naslednje zaveze:

— ING Groep bo od 25. oktobra 2009 Nizozemski zagotavljala dodatna plačila, ki ustrezajo prilagoditvi nadomestila Alt-A v višini – 50 BT na provizijo za financiranje, ki jo ING prejema, in + 82,6 BT na provizijo za jamstvo, ki jo ING plačuje. Prilagoditev v zvezi s provizijo za jamstvo vključuje 15,6 BT prilagoditve za obdobje od 26. januarja 2009, ko se je začel izvajati ukrep IABF (to je ukrep OS), do 25. oktobra 2009. Dodatna plačila se bodo izvajala v obsegu iz dogovora o IABF in dokler bo ta dogovor veljal,

— dodatna plačila se bodo izvajala v obliki ločenega dogovora med ING Groep in Nizozemsko, da bi prvotni ukrep IABF ostal nespremenjen,

— v primeru predčasne odprave ukrepa IABF ni poravnave preostalih sredstev za dodatna plačila, razen za del, ki se nanaša na obdobje od 26. januarja 2009 do 25. oktobra 2009 (to je 15,6 BT, vključene v prilagoditev v zvezi s provizijo za jamstvo). Znesek neporavnanih dodatnih plačil, ki se nanaša na obdobje od 26. januarja 2009 do 25. oktobra 2009 (to je 15,6 BT, vključene v prilagoditev v zvezi s provizijo za jamstvo), zapade v plačilo v primeru delne ali celotne odprave prvotne transakcije. Če se ukrep IABF delno odpravi, je ta poravnava za predčasni odkup sorazmerna,

— Nizozemska se zavezuje, da bo Komisiji priglasila vsak ukrep predčasne celotne ali delne odprave ukrepa OS.

PRILOGA II

V zvezi s pomočjo za prestrukturiranje je treba spoštovati naslednje zaveze:

(a) v zvezi z zmanjšanjem bilance, zavezo za odsvojitev zavarovalništva ter tem, da je treba ING Direct US in druge enote odsvojiti do konca leta 2013:

— ING bo do konca leta 2013 v primerjavi s 30. septembrom 2008 za 45 % zmanjšala bilanco in odsvojila enote s seznama iz uvodne izjave 57, zlasti zavarovalništvo in ING Direct US […],

— te številke se nanašajo na napovedi, v katerih se ne upošteva možni učinek notranje rasti in ki izključujejo dodatna povečanja zaradi morebitnih novih zakonskih zahtev, na primer če bi morale banke v skladu z novimi predpisi, veljavnimi v vsej EU, vzdrževati občutno večje likvidnostne rezerve. Zaradi takih zahtev bi se lahko bilanca povečala precej bolj, kot je predvideno v sedanjih napovedih notranje rasti,

— ING ne bo omejena glede notranje rasti (to je rasti, ki ni povezana s prevzemi) bilanc svojih dejavnosti. […]. V prihodnje bo splošna politika družbe ING, da uporabi svojo rast skladov, ki so ji jih zaupale stranke, predvsem za širjenje na področju posojil realnemu gospodarstvu (podjetjem in potrošnikom) in zmanjševanje izpostavljenosti sredstvom iz razredov z večjim tveganjem v okviru vrednostnih papirjev CMBS in RMBS iz ZDA […] [1],

— če odsvojitev katere koli enote, ki se jo ING zaveže prodati (kot so navedene v uvodni izjavi 57), ni izvedena do 31. decembra 2013 (na primer na podlagi sklenitve dokončne in zavezujoče pogodbe o prodaji), lahko Komisija, če je to primerno ali zaradi izjemnih okoliščin, v odgovor na zahtevo Nizozemske odobri podaljšanje tega obdobja. [2] Komisija lahko v takem primeru tudi (i) zahteva, naj Nizozemska imenuje enega ali več (odsvojitvenih) fiduciarjev [3], ki jih je predhodno izbrala in predlagala ING (ter odobrila Komisija) […],

— kadar želi Nizozemska podaljšati obdobje, predloži Komisiji najpozneje en mesec pred iztekom navedenega obdobja zahtevo, ki vsebuje upravičen razlog za podaljšanje. V izjemnih okoliščinah lahko Nizozemska zahteva podaljšanje v zadnjem mesecu obdobja;

(b) poleg tega se Nizozemska zavezuje, da bo ING spoštovala prepoved prevzemov:

— ING se bo v opredeljenem obdobju vzdržala prevzemov finančnih institucij. To obdobje traja tri leta od datuma sprejetja te odločbe Komisije ali dokler ING Nizozemski v celoti ne poplača temeljnih vrednostnih papirjev prvega reda (vključno z zadevnimi natečenimi obrestmi kuponov na temeljni kapital prvega reda in provizijami izhodnih premij), odvisno od tega, kaj nastopi prej. ING se bo v istem obdobju vzdržala tudi vseh (drugih) prevzemov družb, ki bi upočasnili poplačilo temeljnih vrednostnih papirjev prvega reda Nizozemski,

— ne glede na to prepoved lahko ING po odobritvi Komisije prevzema družbe, zlasti če je to bistveno za varovanje njene finančne stabilnosti ali konkurence na zadevnih trgih;

(c) poleg tega se Nizozemska zavezuje, da bo ING spoštovala prepoved narekovanja cen:

— ING brez predhodne odobritve Komisije za svoje standardizirane produkte (na spodaj opredeljenih trgih) ne bo ponujala ugodnejših cen kot trije njeni cenovno najugodnejši neposredni konkurenti, in sicer na trgih EU, na katerih ima ING več kot 5-odstotni tržni delež,

— ta pogoj je omejen na standardizirane produkte družbe ING na naslednjih trgih produktov: (i) trgu varčevanja zasebnikov; (ii) trgu hipotekarnih posojil za prebivalstvo; (iii) zasebnem bančništvu, če vključuje hipotekarne ali varčevalne proizvode, ali (iv) vlogah za MPS (MPS se opredelijo v skladu z opredelitvijo MSP, ki jo ING navadno/trenutno uporablja pri dejavnostih v zadevni državi). Ko ING ugotovi, da za svoje produkte ponuja ugodnejše cene kot trije njeni cenovno najugodnejši konkurenti, čim prej in brez nepotrebnega odlašanja prilagodi svoje cene ravni, ki je v skladu s to zavezo,

---

[1] […]

[2] Zlasti kadar se odsvojitev izvaja s postopkom prve javne ponudbe (v nadaljnjem besedilu: IPO), ki se je že začel, in je bila pred koncem obdobja odsvojitve prodana že precejšnja količina (30 % ali več) delnic, bo Komisija (ob posvetovanju z Nizozemsko, ING in fiduciarjem) aktivno preučila možnost, da subjektu dovoli več časa za prodajo preostalih delnic.

[3] Sprejemljivo je, da se za različne regije in/ali podjetja imenujejo različni fiduciarji.

— ta pogoj velja tri leta od datuma sprejetja te odločbe ali dokler ING Nizozemski v celoti ne poplača temeljnih vrednostnih papirjev prvega reda (vključno z zadevnimi natečenimi obrestmi kuponov na temeljni kapital prvega reda in provizijami izhodnih premij), odvisno od tega, kaj nastopi prej. Nizozemska bo za nadzor nad izpolnjevanjem tega pogoja imenovala nadzornega fiduciarja, ki ga bo predhodno izbrala in predlagala ING. Nadzornega fiduciarja mora odobriti Komisija,

— poleg tega se bo ING Direct, da bi podprla dolgoročno rentabilnost družbe ING, brez predhodne odobritve Komisije vzdržala narekovanja cen standardiziranih produktov družbe ING na trgih hipotekarnih posojil za prebivalstvo in varčevanja zasebnikov v EU, in sicer tri leta od datuma sprejetja te odločbe ali dokler ING Nizozemski v celoti ne poplača temeljnih vrednostnih papirjev prvega reda (vključno z zadevnimi natečenimi obrestmi kuponov na temeljni kapital prvega reda in provizijami izhodnih premij), odvisno od tega, kaj nastopi prej. Ko ING ugotovi, da je začela narekovati cene na trgih hipotekarnih posojil za prebivalstvo in varčevanja zasebnikov v EU, čim prej in brez nepotrebnega odlašanja prilagodi svoje cene ravni, ki je v skladu s to zavezo,

— Nizozemska bo za nadzor nad izpolnjevanjem tega pogoja imenovala nadzornega fiduciarja, ki ga bo predhodno izbrala in predlagala ING. Nadzornega fiduciarja mora odobriti Komisija;

(d) Nizozemska se zavezuje k številnim podrobnim določbam glede delne izčlenitve WUH/Interadvies:

— ING bo na Nizozemskem ustanovila novo družbo za odsvojitev, ki bo delno izčlenjena iz sedanje nizozemske dejavnosti družbe ING za bančno poslovanje s prebivalstvom. Rezultat mora biti delno izčlenjena, rentabilna in konkurenčna družba, ki je neodvisna in ločena od dejavnosti, ki jih ING zadrži, ter ki jo je mogoče prenesti na ustreznega kupca. Ta nova družba bo vključevala dejavnosti bančnega oddelka WUH/Interadvies, ki je zdaj del nizozemskih zavarovalniških dejavnosti, in portfelj potrošniških posojil družbe ING Bank. WUH/Interadvies je poslovna enota družbe ING pod okriljem enote Nationale Nederlanden Insurance. Nova družba je (pretežno) hipotekarna banka, ki deluje na podlagi lastnih bančnih dovoljenj. Je rentabilna in samostojna družba, ki ima lastno prodajno osebje za opravljanje storitev, in neodvisna organizacija s stabilnim osnovnim prihodkom. Delna izčlenitev bo izvedena pod nadzorom nadzornega fiduciarja in v sodelovanju s poslovodjo odsvojene družbe. V tem okviru lahko nadzorni fiduciar v obdobju delne izčlenitve družbi ING daje priporočila glede vključitve opredmetenih in neopredmetenih sredstev (povezanih z odsvojeno dejavnostjo) v odsvojeno družbo, za katera meni, da so objektivno potrebna za zagotovitev polne skladnosti z zgoraj navedenimi, v rezultate usmerjenimi obveznostmi družbe ING, zlasti glede rentabilnosti in konkurenčnosti odsvojene družbe. Če se ING z nadzornim fiduciarjem ne strinja glede objektivne potrebe po vključitvi takih opredmetenih ali neopredmetenih sredstev, da bi se zagotovili rentabilnost in konkurenčnost odsvojene družbe, o tem pisno obvesti nadzornega fiduciarja. V takem primeru se uprava družbe ING in nadzorni fiduciar v […] sestaneta, da bi dosegla soglasje. Če soglasje ni doseženo, ING in nadzorni fiduciar skupaj nemudoma imenujeta neodvisno tretjo osebo s strokovnim znanjem in izkušnjami na področju financ (v nadaljnjem besedilu: strokovnjak), ki preuči trditve strank in posreduje pri iskanju rešitve. Če taka rešitev ni dosežena, strokovnjak v […] od svojega imenovanja odloči o objektivni potrebi po vključitvi zadevnih opredmetenih ali neopredmetenih sredstev v odsvojeno družbo, da se zagotovita njena rentabilnost in konkurenčnost, stranki pa sprejmeta njegovo odločitev in ravnata v skladu z njo. Vprašanja v zvezi z nesoglasji se navedejo v poročilu nadzornega fiduciarja Komisiji,

— ING se zavezuje, da bo s pripravo poslovnega načrta, vzpostavitvijo internetne platforme in dodelitvijo prodajnih zmogljivosti za delno izčlenjeno družbo zagotovila optimalne pogoje za odsvojitev. Če bo kupec to zahteval, bo novi družbi zagotovila tudi plačilno sposobnost (po tržnih pogojih). Poleg tega bo pomagala pri oblikovanju zakladniške funkcije in zagotovila financiranje za dve leti po odsvojitvi, ki se bo v tem času postopno zmanjševalo. Finančna podpora, ki jo bo ING zagotovila družbi WUH, bo temeljila na notranjih prenosnih cenah za financiranje. ING namerava za financiranje družbe WUH zaprositi Nizozemsko za državno zajamčeno pomoč do […] milijarde EUR. V tem primeru se nizozemski organi zavezujejo, da bodo ta ukrep priglasili posebej,

— poleg tega se bo ING v vmesnem obdobju […] vzdržala dejavnega pridobivanja strank družbe WUH za nakup produktov, ki jih WUH zagotavlja tem strankam na dan sprejetja te odločbe,

— ING si bo prizadevala, da bi končala postopek delne izčlenitve družbe WUH […]. Po obdobju delne izčlenitve […] bo ING poskrbela, da bo družba WUH delovala ločeno, in si prizadevala za odsvojitev te družbe […] [4],

— nadzorni fiduciar in poslovodja odsvojene družbe bosta imenovana v […] od datuma sprejetja te odločbe Komisije, odsvojitveni fiduciar pa bo imenovan v […]. Vse fiduciarje bo imenovala Nizozemska, ING pa jih bo predhodno izbrala in predlagala. Fiduciarje mora odobriti Komisija;

(e) stroške za vse fiduciarje, imenovane v postopku prestrukturiranja, bo nosila ING.

[4] […]

(f) Nizozemska se zavezuje, da bo ING za ponovno vzpostavitev rentabilnosti spoštovala naslednje:

— ING se zavezuje, da bo svoje nedepozitno financiranje po umiritvi tržnih razmer usmerila v dolgoročnejše financiranje z izdajanjem več dolžniških instrumentov z zapadlostjo, daljšo od enega leta […],

— ING si bo prizadevala za čimprejšnjo odpravo svojega dvojnega vzvoda (z uporabo osnovnega dolga kot lastniškega kapitala v svojih odvisnih družbah) in se zavezuje, da bo to storila najpozneje do […]. Dvojni vzvod se samodejno odpravi, če in ko ING Groep spet postane regulirana banka;

(g) v zvezi z odlogom plačila kuponov in nakupom vrednostnih papirjev prvega in drugega reda se Nizozemska zavezuje, da bo ING spoštovala naslednje:

— če je potrebna nova izdaja delnic s pravico prednostnega nakupa za obstoječe delničarje za poplačilo 50 % temeljnih vrednostnih papirjev prvega reda, vključno z zadevnimi natečenimi obrestmi in provizijami izhodnih premij, družbi ING ne bo treba odložiti plačil kuponov na hibridne instrumente, predvidenih za 8. in 15. december 2009, ([5]) ali katerega koli plačila kupona na hibridne instrumente po tem,

— če nova izdaja delnic s pravico prednostnega nakupa za obstoječe delničarje ne bo izvedena in je ING v predhodnem letu ustvarila izgubo, bo morala ING odložiti plačila kuponov na hibridne instrumente, če bo imela diskrecijsko pravico za to, in sicer za tri leta od datuma sprejetja te odločbe Komisije ali dokler ING Nizozemski v celoti ne poplača temeljnih vrednostnih papirjev prvega reda (vključno z zadevnimi natečenimi obrestmi kuponov na temeljni kapital prvega reda in provizijami izhodnih premij), odvisno od tega, kaj nastopi prej,

— nizozemski organi se zavedajo, da Komisija nasprotuje temu, da prejemniki državne pomoči to uporabljajo za nadomestila za lastna sredstva (lastniški kapital in podrejeni dolg), če njihove dejavnosti ne ustvarjajo zadostnih dobičkov ([6]), ter da Komisija v tem okviru načelno nasprotuje nakupu kapitala drugega reda in hibridnih instrumentov prvega reda; ING obžaluje nesporazum v zvezi z nakupom obveznice nižjega drugega reda 14. oktobra 2009. Nakup kapitala drugega reda in hibridnih instrumentov prvega reda bo v prihodnje Komisiji predložen v odobritev za vsak primer posebej, in sicer v obdobju treh let od datuma sprejetja te odločbe ali dokler ING Nizozemski v celoti ne poplača temeljnih vrednostnih papirjev prvega reda (vključno z zadevnimi natečenimi obrestmi kuponov na temeljni kapital prvega reda in provizijami izhodnih premij), odvisno od tega, kaj nastopi prej;

(h) Nizozemska se zavezuje, da se bo ING vzdržala množičnega trženja, pri katerem bi se sklicevala na državno pomoč kot na konkurenčno prednost;

(i) Nizozemska se zavezuje, da bo ING ohranila omejitve svoje plačne politike in tržnih dejavnosti, kot se je predhodno zavezala v dogovorih o temeljnih vrednostnih papirjih prvega reda in rezervni kreditni liniji nelikvidnih sredstev;

(j) ING in Nizozemska se zavezujeta, da bosta Komisiji od datuma sprejetja te odločbe vsakih šest mesecev predložili poročilo o poteku izvajanja načrta prestrukturiranja;

(k) nizozemski organi se zavezujejo, da bo celotno prestrukturiranje ING končano pred koncem leta 2013.

([5]) Če je jasno, da bo del prihodkov od nove izdaje delnic s pravico prednostnega nakupa za obstoječe delničarje uporabljen za plačila kuponov.

([6]) Glej točko 26 Sporočila Komisije o ponovni vzpostavitvi uspešnega poslovanja in oceni ukrepov prestrukturiranja v finančnem sektorju v sedanji krizi na podlagi pravil o državni pomoči (sporočilo o prestrukturiranju).