



Gospod Robert Polnar  
Predsednik Odbora za finance  
Državni zbor  
Šubičeva 4  
1000 Ljubljana  
[finance@dz-rs.si](mailto:finance@dz-rs.si)

Dopis št.: 360/21-nn

Ljubljana, 15.12.2021

DRŽAVNI ZBOR REPUBLIKE SLOVENIJE

Prejeto:	16-12-2021
Šifra:	450-05/21-4/18
Povezava:	
EPA:	1797-VIII EU:
Sign. zn.:	
Kratika:	

**Zadeva: Objavljeno strokovno mnenje prof. dr. Bratine v povezavi z Zakonom o omejitvi in porazdelitvi valutnega tveganja med kreditodajalci in kreditojemalci kreditov v švicarskih frankih**

Spoštovani predsednik in člani Odbora za finance,

na spletni strani Državnega zbora RS je objavljeno strokovno mnenje o pomenu »Izvedbene Uredbe Komisije (EU) 2021/1847 z dne 14. oktobra 2021 o določitvi zakonsko določene nadomestitve za nekatere ročnosti CHF LIBOR«, kot avtor je naveden prof. dr. Borut Bratina.

Mnenje je objavljeno kot gradivo pri ostalih dokumentih za predlog Zakona o omejitvi in porazdelitvi valutnega tveganja med kreditodajalci in kreditojemalci kreditov v švicarskih frankih.

Z mnenjem, ki se dotika tudi predloga Zakona o omejitvi in porazdelitvi valutnega tveganja med kreditodajalci in kreditojemalci kreditov v švicarskih frankih, se nikakor ne moremo strinjati.

Iz same vsebine mnenja izhaja, da želi nekako prisiljeno povezati reformo referenčnih obrestnih mer z vsebino, ki jo obravnava predlog zakona. Poudariti je potrebno, da ozadje Izvedbene Uredbe 2021/1847 predstavlja reforma referenčnih obrestnih mer, ki ni povezana z vprašanjem kreditov v tuji valuti, ampak so krediti v CHF vključeni izključno zaradi uporabljene referenčne obrestne mere LIBOR CHF, katere obstoj oziroma veljavnost se s pričetkom leta 2022 izteka. Referenčna obrestna mera LIBOR CHF, na katero je vezana večina kreditnih pogodb v CHF, namreč od 1. januarja 2022 dalje ne bo več objavljana, zaradi česar je bilo, s ciljem preprečevanja pravne praznine, potrebno določiti pravni temelj za nadomestno referenčno obrestno mero.

Referenčna obrestna mera LIBOR, ki kotira v številnih tujih valutah, med drugim v švicarskih frankih (CHF), in tako služi kot podlaga za vrsto finančnih pogodb v Evropi in globalno, tudi za hipotekarna posojila, zato se bo v pogodbah za izračun obresti kot nadomestna referenčna obrestna mera začel uporabljati SARON (Swiss Average Rate Over Night oz. švicarska povprečna obrestna mera preko noči) in sicer v sestavljeni (compounded) obliki. Ključna lastnost te sestavljene obrestne mere je, da je določena na podlagi dejanskih obrestnih mer za preteklo obdobje, npr. za pretekli mesec, tri, šest ali za dvanajst mesecev. Institucija, potrjena za objavo in izračunavanje referenčne obrestne mere SARON po različnih metodah, je SIX Financial Information AG. SIX je vpisan v registru referenčnih vrednosti, ki ga vodi Evropski organ za vrednostne papirje in trge (ESMA).



Ob izteku objavljanja CHF LIBORjev je Izvedbena Uredba 2021/1847, ki je neposredno zavezujoča v vseh državah članicah EU, na enak način kot nacionalna zakonodaja, z določitvijo uporabe nadomestne obrestne mere SARON, zagotovila enotnost, predvidljivost, transparentnost in kontinuiteto izvajanja pogodb.

**Prav tako ne držijo navedbe v mnenju, da se je Komisija posvetovala samo s finančnim sektorjem, ampak je bilo s strani Komisije izvedeno javno posvetovanje na evropskem nivoju, v katerem so dejansko sodelovali tudi kreditorejmalci kreditov v CHF (v veliki meri iz Poljske). Nekatera pojasnila v zvezi z razlogi oziroma procesom, povezanim s sprejetjem Izvedbene uredbe 2021/1847, so razvidna tudi iz njenih uvodnih določb.**

Potrebno je še izpostaviti, da Izvedbena Uredba 2021/1847 oziroma nadomestitev referenčne obrestne mere CHF LIBOR z nadomestno obrestno mero SARON ni nikakršna posebnost. Na EU ravni je bila sprejeta tudi Izvedbena uredba za nadomestitev referenčne vrednosti EONIA z nadomestno obrestno mero €STR, podobno pa se pripravlja še pri nekaterih drugih valutah (na primer GBP in JPY).

Povezovanje nadomestitve iztekajoče se referenčne obrestne mere z novo od dne njenega neobstoja dalje ni mogoče povezovati s predlogom zakona, ki bi retroaktivno posegal v zakonito sklenjena pogodbeno razmerja in kot že večkrat poudarjeno, zakon iz več razlogov ne predstavlja ustrezne rešitve.

Zahvaljujemo se vam za razumevanje in vas lepo pozdravljamo.

S spoštovanjem,

  
mag. Stanislava Zadavec Capriolo  
direktorica