

MOŽNOSTI DODATOČNÉHO FINANCOVANIA FINANČNÝCH INŠTITÚCIÍ V PRÍPADE ICH ÚPADKU

Roman Chandoga

¹ *Ekonomická univerzita v Bratislave, Národohospodárska fakulta, Katedra hospodárskej politiky, Dolnozemska cesta č. 1, 852 30 Bratislava
Email: roman.chandoga@euba.sk*

Abstract: The main aim of this article is to focus on safety financial mechanism, which primary goal is to enhance stability and credibility of banking system within Eurozone that is crucial for boosting European economy as a whole. Currently the representatives of the Eurozone along with creation of cornerstone for banking union are establishing viable framework for crisis management for financial institutions that provides real flow of capital into the economy. However, despite the work have been done so far, it could be also said that without finalisation of all necessary provisions within financial markets it would not be possible to create sufficient and robust framework to avoid financial difficulties and even small crisis could harm financial markets credibility. Particularly creation of sufficient safeguards and safety financial mechanism for Single resolution fund is desirable to reach declared aims of banking union.

Keywords: banking union, resolution fund, financing, stability, credibility.

JEL classification: G15

1. Úvod

Predchádzajúca finančná kríza a jej dopady na ekonomiku ukázali, že na úrovni Európskej únie je výrazný nedostatok vhodných nástrojov, pomocou ktorých by bolo možné efektívne a účinne riešiť situáciu nezdravých alebo zlyhávajúcich finančných inštitúcií, a taktiež pomocou ktorých by sa zároveň zabránilo zlyhaniu systémovo významných inštitúcií bez rozsiahlych dopadov na finančnú stabilitu a dôveryhodnosť celej ekonomiky. Z tohto dôvodu vydal dňa 26. júla 2012 predseda Európskej rady v úzkej spolupráci s predsedom Komisie, predsedom Euroskupiny a prezidentom ECB správu, v ktorej je načrtnutá vízia budúcej hospodárskej a menovej únie a jej vývoj v období najbližších desiatich rokov. Hospodárska a menová únia by mala stáť na štyroch základných pilieroch: integrovanom finančnom rámci, integrovanom rozpočtovom rámci, integrovanom rámci hospodárskych politík a na posilnení demokratickej legitimacy.

Jedným z nosných pilierov Hospodárskej a menovej únie je integrovaný finančný rámec, ktorý by mal vytvoriť základné predpoklady efektívneho systému riadenia na finančnom trhu EÚ, ktorý by umožnil zníženie nákladov v prípade zlyhania bánk bez toho, aby došlo k ohrozeniu stability a dôveryhodnosti vnútorného trhu. Navrhovaný rámec tak mení doterajšie ponímanie stability a uprednostňuje skupinový prístup (teda záujmy skupiny a „home“ orgánov dohľadu) pred individuálnym prístupom (teda záujmami individuálnych dcérskych spoločností a „host“ orgánov dohľadu).

Na základe tejto iniciatívy bola načrtnutá vízia vzniku bankovej únie, ktorá by mala byť založená na troch základných pilieroch:

- **Jednotný mechanizmus dohľadu** – SSM (Single Supervisory Mechanism) – cieľom jednotného dohľadu je aplikovať do praxe konkrétne kroky súvisiace s prenesením zodpovednosti z národných orgánov dohľadu na ECB, ktoré sa oficiálne uskutočnilo 4.

Novembra 2014. Do vytvorenia SSM bol dôraz na stabilitu národných bankových sektorov a národné orgány mali zodpovednosť aj nástroje na naplnenie tohto cieľa. Spustením SSM sa zásadne zmenila základná filozofia finančnej stability v EÚ, pričom hlavným argumentom vedúcim k zmene je fakt, že finančné inštitúcie sú globálne prepojené a dohľad na národnej úrovni je neefektívny na dohľad nad nadnárodnými finančnými skupinami,

- **Jednotný mechanizmus riešenia krízových situácií** – SRM (Single Resolution Mechanism)
- bezprostrednou prioritou tohto piliera je od roku 2016 zaviesť do praxe efektívny systém krízového manažmentu vo všetkých členských štátoch eurozóny, ktorý by umožnil zlyhanie finančných inštitúcií v problémoch bez ohrozenia stability finančných trhov. Rámec by mal zároveň umožniť riešiť problémy týchto inštitúcií takým spôsobom, ktorý by minimalizoval riziko prenosu nákazy na iné subjekty finančného trhu a ktorým by sa zaistila kontinuita základných finančných služieb vrátane nepretržitého prístupu držiteľov bankových účtov k svojim účtom. Osobitným cieľom nového rámca je obmedziť využívanie verejných zdrojov na riešenie problémov finančného sektora, a to zavedením jednotného systému financovania rezolúcie prostriedkami súkromného sektora,
- **Jednotný mechanizmus fondov ochrany vkladov** – SDGS (Single Deposit Guarantee schemes) - navrhovaný pilier by mal do vnútroštátnych systémov ochrany vkladov pre banky pod európskym dohľadom zaviesť európsky rozmer, čím by sa posilnila dôveryhodnosť existujúcich mechanizmov, že oprávnené vklady všetkých úverových inštitúcií sú dostatočne chránené, čo by v konečnom dôsledku malo posilniť dôveryhodnosť celého bankového systému. Aj napriek tomu, že sa diskusie k vytváraniu spoločného fondu ochrany vkladov na Európskej úrovni pozastavili, v najnovšej správe piatich prezidentov¹, ktorá bola zverejnená 22. júna 2015 pod názvom „Dobudovanie hospodárskej a menovej únie v Európe“, poukazuje na to, že ak chceme zabezpečiť bezproblémové fungovanie finančných trhov, je potrebné dobudovanie tretieho piliera bankovej únie, resp. jednotného európskeho systému poistenia vkladov (European Deposit Insurance Scheme - EDIS), ktorý by mal byť dostatočne odolný aj proti veľkým otrasom v národných ekonomikách.

V ďalšom texte článku sa zameriam len na druhý pilier bankovej únie a jeho primárne poslanie a financovanie, ktoré je pre vytvorenie dostatočne dôveryhodného systému nevyhnutným predpokladom.

2. Nástroje financovania v rámci SRM

Pre krajiny participujúce na jednotnom mechanizme dohľadu bol koncom roku 2013 schválený rámec, ktorým sa stanovujú jednotné pravidlá a jednotný postup riešenia krízových situácií úverových inštitúcií a určitých investičných spoločností v rámci jednotného mechanizmu riešenia krízových situácií. Ako bolo spomenuté, primárnym cieľom tohto rámca je zabezpečenie účinných a jednotných pravidiel riešenia krízových situácií a rovnocenných podmienok financovania riešenia krízových situácií vo všetkých členských štátoch, ktoré budú pôsobiť ako prostriedok na zachovanie hospodárskej súťaže a zlepšenie fungovania vnútorného trhu.

¹ Správa bola vypracovaná predsedom Európskej Komisie Jean-Claudom Junckerm v úzkej spolupráci s predsedami Eurosummitu (Donald Tusk), Eurosкупiny (Jeroen Dijsselbloem), Európskeho parlamentu (Martin Schulz) a prezidentom Európskej centrálnej banky (Mario Draghi)

Kľúčovým prvkom, bez ktorého by jednotný mechanizmus riešenia krízových situácií nemohol riadne fungovať, je spoločný fond na riešenie krízových situácií bánk. Hlavným cieľom spoločného fondu na riešenie krízových situácií je zabezpečiť finančnú stabilitu. Zároveň by malo byť pomocou vytvoreného mechanizmu zabezpečené jednotné financovanie a jednotné administratívne postupy pri riešení krízových situácií, čo je predpokladom zabráneniu vytvárania prekážok pri uplatňovaní základných slobôd alebo narušaniu hospodárskej súťaže v dôsledku rozdielnych vnútroštátnych postupov.

Pred samotným vytvorením SRM je nevyhnutné, aby všetky krajiny zabezpečili implementovanie smernice o krízovom manažmente (Bank Recovery and Resolution Directive), ktorá vytvára základný rámec na riešenie krízových situácií bánk v celej EÚ. Cieľom predmetnej smernice je zabezpečiť, aby v prípade budúcej krízy finančného sektora boli k dispozícii adekvátne nástroje na úrovni celej EÚ (aj v krajinách ktoré nie sú v súčasnosti členom eurozóny), ktoré na jednej strane umožnia skorý zásah a na strane druhej zabráni šíreniu nákazy medzi jednotlivými krajinami. Navrhovanou právnou úpravou sa znižuje riziko znášania nákladov na riadenú likvidáciu bánk, ktorých záchrana je odôvodnená verejným záujmom daňovníkmi, a teda, aby na prvom mieste boli postihovaní akcionári a veritelia bánk. Rámec pre krízový manažment navrhuje vytvorenie národných systémov financovania rezolúcie (resp. národných fondov), ktoré majú byť financované samotnými bankami a ktorých zdroje majú byť využívané výhradne na financovanie použitia rezolučných nástrojov.

3. Spoločný rezolučný fond

Podľa dosiahnutej dohody a schváleného rámca možno povedať, že do obdobia maximálne ôsmich rokov (ďalej len „prechodné obdobie“) od nadobudnutia účinnosti SRM musí **výška dostupných finančných prostriedkov spoločného rezolučného fondu dosiahnuť aspoň 1% sumy chránených vkladov všetkých úverových inštitúcií** s povolením udeleným v zúčastnených členských štátoch (podľa prepočtov Európskej Komisie bude celková kapacita fondu na úrovni 55 mld. eur).

Vzhľadom k relatívne vysokej rozdielnosti názorov týkajúcich sa vytvárania spoločného rezolučného fondu (ďalej len „fond“), bol vytvorený záväzok členských štátov k uzatvoreniu medzivládnej zmluvy (ďalej len IGA), ktorá bude bližšie upravovať náležitosti vytvárania fondu v prechodnom období. Podľa pôvodného návrhu, mal byť fond tvorený príspevkami odvodených do národných fondov. Avšak z dôvodu obáv o vyčerpanie všetkých prevedených prostriedkov krátko po vytvorení fondu sa dohodlo, že v rámci prechodného obdobia bude **fond rozdelený do tzv. kompartmentov, resp. oddielov** prislúchajúcich jednotlivým členským štátom participujúcich na jednotnom mechanizme dohľadu, pričom odvodené príspevky budú postupne mutualizované (viď tabuľka č. 1). Mutualizáciou pritom rozumieme postupné zvyšovanie angažovanosti národných fondov na celkovej kapacite fondu.

rok (t)	Národný kompartment (A)	Kompartmenty všetkých ČŠ. (B)	Príspevky vo fonde(EUR mld)
2016	100%	40%	11.69
2017	60%	60%	17.88
2018	40%	67%	24.06
2019	33%	73%	30.25
2020	27%	80%	36.44
2021	20%	87%	42.63
2022	13%	93%	48.81
2023	7%	100%	55.00

Zdroj: EK, vlastná úprava

V dohode IGA² sa stanovili aj princípy distribúcie finančných prostriedkov akumulovaných vo fonde v prípade riešenia úpadku finančných inštitúcií, pričom použitie prostriedkov fondu možno rozdeliť do piatich základných krokov:

- náklady budú znášané národnými kompartmentmi členských štátov, kde sa upadajúca inštitúcia nachádza do výšky prislúchajúcej jednotlivým bankovým skupinám. Týmto krokom sa zabezpečí, aby v prvých rokoch boli členské štáty prioritne zodpovedné za svoje upadajúce banky a aby sa nespoliehali na solidaritu ostatných členských štátov,
- mutualizované prostriedky všetkých členských štátov, a následne nevyužívané nemutualizované prostriedky v národných kompartmentoch – postupnou mutualizáciou sa budú do procesu ozdravovania finančných inštitúcií zapájať aj ostatné členské štáty v pomere stanovenom v tabuľke č.1
- prostriedky národných kompartmentov, ktoré ešte neboli vyčerpané. V prípade ak v prvom kroku neboli využité všetky príspevky národného fondu, budú postupne využívané aj prostriedky, ktoré v rámci národného fondu prislúchajú iným finančným inštitúciám,
- výnimočné ex-post finančné prostriedky – v prípade ak v rámci prvých troch krokov nebude v rámci mutualizácie dostatočný objem finančných prostriedkov, členské štáty majú možnosť, vyzbierať dodatočné príspevky od finančných inštitúcií (v tomto kroku však treba mať na mysli fakt, že v prípade ak bude finančná inštitúcia v úpadku a bude v záujme štátu ju zachrániť bude možnosť vyrúbenia dodatočných príspevkov minimálna),
- využitie finančných prostriedkov požičaných medzi jednotlivými národnými compartmentmi – v rámci jednotlivých kompartmentov je umožnené dočasné požičiavanie dostupných finančných prostriedkov.

V prípade, ak by v rámci prechodného obdobia ani v rámci piateho kroku nebolo možné financovať rezolúciu sa členské štáty sa v SRM zaviazali vytvoriť zabezpečovací mechanizmus pre financovanie fondu, ktorý uľahčí výpožičky pre fond v prípade potreby aj s pomocou verejných zdrojov členských štátov. Základná myšlienka však aj naďalej zostáva, že náklady za dodatočne poskytnuté finančné prostriedky bude v plnej miere zodpovedný bankový sektor.

² Aby nadobudla IGA účinnosť, je potrebné aby bola ratifikovaná minimálne v 90% členských štátov zúčastňujúcich sa na jednotnom mechanizme dohľadu, čo pri súčasnom počte 19 krajín eurozóny je minimálne 17 krajín.

3.1 Zabezpečovací mechanizmu pre financovanie fondu

Vzhľadom k vysokým turbulenciám na finančných trhoch a taktiež s cieľom zabezpečenia dostatočnej stability a dôveryhodnosti na finančných trhoch eurozóny, predstavitelia Európskej Komisie (EK) aj naďalej robia všetko pre to, aby bol zabezpečovací mechanizmus k dispozícii už začiatkom roku 2016, keďže príspevky vyzbierané v národných fondoch a prevedené do fondu nebudú dostatočným vankúšom na zabezpečenie stability aj pri úpadku stredne veľkej banky v rámci eurozóny. V rámci diskusií s inštitúciami a orgánmi EU bolo rozanalizovaných viacero variantov na dosiahnutie funkčnosti SRM. Medzi tie najreálnejšie možno zahrnúť nasledovné alternatívy, pomocou ktorých by bolo možné zvýšiť kapacitu fondu v prípade potreby:

a) súkromné zdroje – základnou myšlienkou bolo, poskytnúť financovanie, ktoré nebude mať žiaden dopad na verejné financie členských štátov zúčastňujúcich sa na bankovej únii. Po rozsiahlych analýzách možno dospieť k záveru, že financovanie zo súkromných zdrojov by mohlo byť možné z dvoch základných variantov:

- **Financovanie pomocou bánk** – v tomto prípade by sa samotné banky podieľali výraznou mierou na poskytovaní dodatočných zdrojov pre fond napríklad pomocou poskytnutých súkromných garancií bánk, alebo zmluvným poskytnutím rôznych úverových liniek. V tomto prípade je však potrebné mať na mysli, že banky nebudú musieť mať dostatočný objem voľných finančných prostriedkov, hlavne ak uvažujeme s tým, že pri úpadku inej banky sa riziko nákazy veľmi rýchlo rozšíri, môže vzniknúť panika a trhy nebudú schopné generovať dodatočne voľné finančné prostriedky. Z tohto pohľadu je sa očakáva dostupnosť financovania pomocou bánk na relatívne nízkej úrovni (podľa prepočtov KOM bude financovanie na jednej strane v porovnaní s ostatnými variantmi značne nákladné a na strane druhej aj relatívne neatraktívne, hlavne vzhľadom k regulačným požiadavkám, ktoré boli len nedávno aplikované na úrovni Európskej únie (požiadavky držby rizikovo vážených aktív a požiadavky likvidity podľa CRD IV). Pri tomto variante sa odhaduje, že dodatočná kapacita fondu sa zvýši maximálne asi len o 1 mld. eur, čo je v podmienkach eurozóny zanedbateľná suma,
- **Financovanie pomocou kapitálových trhov** je podľa ekonomických odhadov EK oveľa viacej dostupnejšie a v porovnaní s predchádzajúcim variantom aj lacnejšie – podľa vykonaných analýz môže fond získať na kapitálových trhoch už druhej polovici roku 2016 sumu vo výške 5-15 mld. eur za podmienok ktoré budú oveľa priaznivejšie ako podmienky pri financovaní pomocou bánk a v dokonca v roku 2017/2018 sa predpokladá možnosť získania dodatočnej sumy do fondu vo výške 25 mld. eur. Z tohto pohľadu je však potrebné zdôrazniť, že ak si chce fond ako taký požičať finančné prostriedky na kapitálových trhoch, bude nevyhnutné zabezpečiť vysokú dôveryhodnosť fondu pomocou vysokého externého ratingu (podľa externých odhadov Európskeho stabilizačného mechanizmu (ESM) je na zabezpečenie akceptovateľných podmienok potrebný rating fondu na úrovni BBB – pri tomto odhade sa vychádzalo z predpokladu, že fondu bude mať rovnaké podmienky ako ostatné európske inštitúcie). V tejto spojitosti je taktiež potrebné brať v úvahu fakt, že fond ako taký nebude mať dostatočnú históriu a dôveryhodnosť na trhu a preto bude získanie ratingu v požadovanej výške obtiažne.

b) financovanie pomocou verejných zdrojov - vzhľadom k spomenutým faktom a obmedzenému financovaniu pomocou súkromných zdrojov na začiatku prechodného obdobia, **bude s vysokou pravdepodobnosťou efektívnejšie financovanie pomocou jednotlivých nástrojov napojených**

priamo na členské štáty zúčastňujúce sa na bankovej únii. Takéto financovanie je považované za poslednú možnú alternatívou financovania po vyčerpaní ostatných finančných zdrojov (v tejto súvislosti je potrebné znova zdôrazniť, že všetky náklady na verejné zdroje by mali byť podľa dosiahnutej dohody preplatené pomocou ex-post príspevkov finančných inštitúcií – avšak aj navzdory tomuto faktu, možno očakávať, že financovanie bude z krátkodobého hľadiska dodatočným nákladom pre členské štáty). Pri financovaní pomocou verejných zdrojov možno uvažovať s nasledovnými variantmi:

- **zvýšenie kapacity fondu** pomocou poskytnutia štátnych garancií pre fond – z dôvodu nízkeho ratingu, nebude fond schopný požičať si na kapitálových trhoch bez dodatočných garancií členských štátov. Členské štáty by pritom poskytli garancie maximálne do výšky národných fondov (otázne však ostáva, či všetky štáty budú schopné poskytnúť dostatočné garancie – týka sa to hlavne menej fiškálne zodpovedných štátov). V tomto prípade sa uvažuje nad tým, že garancie by poskytovali pre fond rezervu, ak fond ako taký nebude schopný splácať svoje záväzky. Takýto spôsob financovania by mal byť uplatnený až v prípade ak fond stratí dôveru a prístup na trhy.
- **poskytnutie alternatívneho financovania alebo doplnkových zdrojov** likvidity pre fond pomocou vytvorenia úverových liniek – táto možnosť by mala „predplatiť“ príspevky v prípade, ak fond nebude mať dostatok finančných prostriedkov pre riešenie krízovej situácie – použitie úverových liniek sa predpokladá oveľa skôr ako je tomu v prípade garancií. Takýto zdroj alternatívneho financovania by mal zabezpečiť pre SRB neustály prístup k dodatočným finančným prostriedkom na riešenie krízových situácií,
- **poskytnutie zdrojov na financovanie riešenia krízovej situácie z prostriedkov ESM** – v tejto spojitosti je však potrebné zdôrazniť, že súčasná zmluva o ESM takúto možnosť nedovoľuje a aby bola táto možnosť aplikovateľná, bude potrebné schváliť zmenu zmlúv o ESM.

V každom prípade veľmi dôležitým prvkom pri rozhodovaní o aplikovaní jednotlivých variantov vhodných pre získanie dodatočných zdrojov bude potrebné rozanalyzovanie celkových nákladov na získanie dodatočných finančných prostriedkov v pomere k poskytnutej výške získaných finančných prostriedkov. V súčasnosti je otvorenou otázkou dopad na fiškálnu pozíciu členských štátov, ktorý bude mať výrazný vplyv na rozhodovanie o aplikovaní tej-ktorej varianty. Dôležitú úlohu v tomto procese zohráva Európsky štatistický úrad, ktorý by mal vytvoriť metodiku, kedy a v akej výške bude poskytnutie garancií alebo úverových liniek zahrnuté do verejných financií.

4. Záver

Zabezpečenie stability na finančných trhoch je nevyhnutným predpokladom pre ďalší rast a rozvoj Európskej ekonomiky ako celku. Finančné trhy v EU poskytujú prostredníctvom bankového sektora významnú časť financovania ekonomiky – hlavne malých a stredných podnikov, ktoré vytvárajú podstatnú časť celkovej produkcie krajín. Z tohto dôvodu, pokiaľ bude bankový sektor prevládať na finančných trhoch ako hlavný zdroj kapitálu, je nevyhnutné zamerať sa na vytvorenie dostatočných a dôveryhodných opatrení, ktoré budú schopné odvrátiť vznik bankovej krízy, zabrániť prenosu systémového rizika na doteraz stabilné a funkčné trhy a vytvoriť predpoklady pre rýchle oživenie a ozdravenie v prípade, že vzniku krízy nebolo možné zabrániť.

Z tohto pohľadu možno povedať, že vytvorenie bankovej únie je ambicióznym projektom, ktorý pokiaľ nebude postavený na jasných pravidlách, nebude možné dosiahnuť stanovený cieľ. Tieto

predpoklady platia aj pri vytváraní dodatočných mechanizmov financovania pre fond. V súčasnosti možno zhrnúť, že je chvályhodné, že sa uvažuje s viacerými možnosťami financovania fondu, avšak na strane druhej je diskutabilné, či navrhované riešenia sú vhodnými riešeniami pre všetky členské štáty, ktoré sa na bankovej únii aktívne podieľajú. V súčasnosti nie je známych množstvo faktov, ktoré výrazne vplývajú na celkovú stabilitu členských štátov. Ako pekný príklad možno uviesť príklad Európskeho štatistického úradu, ktorý doteraz nedal jasné stanovisko k jednotlivým alternatívam, či a za akých podmienok budú ovplyvňovať fiškálnu pozíciu členských štátov. Ak sa takto dôležité otázky nezodpovedajú už v súčasnosti, problém sa posunie do budúcnosti, kedy bude možno oveľa ťažšie reagovať a prispôbiť sa vzniknutej situácii.

Príspevok vznikol v rámci riešenia projektu VEGA (1/0313/14) Vzťah medzi efektívnosťou a sociálnou spravodlivosťou - implikácie pre hospodársku politiku.

Literatúra

- [1] Nariadenie Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) č. 806/2014 z 15. júla 2014, ktorým sa stanovujú jednotné pravidlá a jednotný postup riešenia krízových situácií úverových inštitúcií a určitých investičných spoločností v rámci jednotného mechanizmu riešenia krízových situácií a jednotného fondu na riešenie krízových situácií a ktorým sa mení nariadenie (EÚ) č. 1093/2010, <http://eur-lex.europa.eu/legal-content/SK/TXT/?uri=CELEX:32014R0806>, online 25. 6. 2015.
- [2] Smernica Európskeho parlamentu a Rady, ktorou sa stanovuje rámec pre ozdravenie a riešenie krízových situácií úverových inštitúcií a investičných spoločností a ktorou sa mení smernica Rady 2001/24/ES, 2002/47/ES, 2004/25/ES, 2005/56/ES, 2007/36/ES, 2011/35/EÚ, 2012/30/EÚ A 2013/36/EÚ a nariadenia Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) č. 1093/2010 A (EÚ) č. 648/2012. http://eur-lex.europa.eu/legal-content/SK/TXT/?uri=OJ:JOL_2015_120_R_0007, online 23. 6. 2015.
- [3] Dohoda o prevode a mutualizácii finančných prostriedkov do jednotného fondu na riešenie krízových situácií, http://www.fininfo.sk/sk/oznamy/detail-oznamu/_dohoda-o-prevode-a-mutualizacii-prispevkov-do-jedn, online 23. 6. 2015.
- [4] Statement of Eurogroup and ECOFIN Ministers on SRM backstops, http://www.google.sk/url?sa=t&rct=j&q=&esrc=s&source=web&cd=1&ved=0CB8QFjAA&url=http%3A%2F%2Fwww.consilium.europa.eu%2Fpress%2Fpress-releases%2F2013%2F12%2Fpdf%2FStatement-of-Eurogroup-and-ECOFIN-Ministers-on-the-SRM-backstop%2F&ei=REGVVYjzB4muUbSyg6gG&usg=AFQjCNFAyCkKNaetwIR_6g_-WgoLhU-9Xw&sig2=oGYwPqoUJIMp2UpE1xO3Zg, online 27. 6. 2015.
- [5] Press release, Council adopts rules setting up single resolution mechanism, http://europa.eu/rapid/press-release_IP-14-1181_en.htm, online 28. 6. 2015.