



REPUBLIKA SLOVENIJA  
MINISTRSTVO ZA FINANCE

DIREKTORAT ZA ZAKLADNIŠTVO

Sektor za upravljanje z dolgom državnega proračuna

Beethovnova 11, p.p.644a, 1001 Ljubljana

T: 01 369 64 40

F: 01 369 65 99

E: gp.mf@gov.si

www.mf.gov.si

Urad vlade za komuniciranje  
Gregorčičeva 25  
1000 Ljubljana

g. Matjaž Kek  
Vodja sektorja za komunikacijske projekte

Številka: 092-168/2012/

Datum: 16.10.2012

**Zadeva: Odgovor na vaš dopis št. 092-332/2012/1 »Predlagam.vladi.si predlog 3520-332: Prenehanje plačevanja bonitetnim agencijam in razkritje zneska plačila« z dne 25.9.2012**

Spoštovani.

V nadaljevanju vam podajamo odgovor na vaš dopis št. 092-332/2012/1 »Predlagam.vladi.si predlog 3520-332: Prenehanje plačevanja bonitetnim agencijam in razkritje zneska plačila« z dne 25.9.2012, s katerim ste nam posredovali predlog, posredovan preko spletnega orodja *predlagam.vladi.si*, in glede izpostavljene zadeve prosili za naše stališče.

1. Republika Slovenija je od leta 1996 naprej, ko je bilo to določeno s sklepom Vlade RS, sklepala pogodbe o storitvi ocene kreditnega rizika (ratingu) z vsemi tremi splošno priznanimi ratingovskimi agencijami: Standard&Poor's, Moody's in Fitch (tedaj IBCA). Leta 1996 je RS z ureditvijo razmerij z upniki prejšnje Jugoslavije razčistila vsa bistvena razmerja in vstopila na finančne trge. Zadolževanje na trgih, ki ga izvajajo vse razvite države, je bistveno ugodnejše od netržnega zadolževanja s proračunskega, predvsem pa narodnogospodarskega vidika. Netržno zadolževanje je praviloma namensko, v tem primeru pa kreditor narekuje porabniku, kakršen je Republika Slovenija, kaj bo počel, kaj bo financiral in čemu bo dajal prednost.
2. Ratingovske agencije ne ugotavljajo posojilne sposobnosti, pač pa jo ocenjujejo. Pri tem uporabljajo analitične metode, postopke in primerjave, ki so objavljene in tudi predmet nadzora ESMA (European Security Markets Authority). Interpretacija oziroma ocena izgledov sposobnosti je stvar investitorjev, ki se odločajo, ali bodo vrednostni papir v določenem trenutku kupili oziroma prodali. Pri tem upoštevajo potrebe svojega portfelja, tržne informacije in javne informacije, med katerimi zavzemajo ocene rating agencij pomembno, ne pa izključno mesto.
3. Če bi Republika Slovenija (ali kdor koli drug) želel prodajati vrednostne papirje na trgu in ne bi imel ocen posojilne sposobnosti agencij, bi investitorji vsekakor menili, da izdajatelj nima ali ne želi razkriti mnenj ali ocen institucije, ki z njim ni povezana (tretje osebe) in bi se postavil na stališče, da je pravila cena za tak papir t.i. »junk« cena. Pri državah, javnih institucijah in finančnih institucijah je tak pojav izredno redek, v okviru evropske unije pa neznan. Celotno Grčija, ki je zaradi reprograma posojil in zmanjšanja

obveznosti dobila od vseh treh »velikih« agencij »junk« oceno, ni prekinila pogodb z agencijami.

4. Vlada Republike Slovenije namerava sprejeti in izvesti vse ukrepe, potrebne za izhod iz gospodarske in finančne krize. V tem okviru namerava nadaljevati s politiko zadolževanja na finančnih trgih, kar izpostavlja tudi v Proračunskem memorandumu za leti 2013 in 2014, ter to politiko še izboljšati. Vlada ne namerava preklicati pogodb z rating agencijami, ki so en od elementov nemotenega dostopa do finančnih trgov, se pa v okviru Evropske unije zavzema za večjo transparentnost in urejenost odnosov z agencijami in razmerij na finančnih trgih nasploh.

Trditev predlagatelja, da »ocene bonitetnih agencij ne odražajo dejanskega stanja slovenskih javnih financ« pa žal ni z ničimer dokazana. S tako trditvijo ne moremo polemizirati. Glede plačil pa opozarjamo, da so pogodbe z agencijami poslovne (civilnopravne) pogodbe, sklenjene po pravu držav, kjer imajo agencije sedež. Ministrstvo za finance spremlja cenike in druge informacije, kar je razpoložljivih, in se o cenah v okviru možnosti pogaja. Ne more pa samostojno objavljati informacij, za katere je potreben pristanek obeh pogodbenih strank.

Ocenjujemo, da v svetu veljaven in tudi zakonsko urejen način funkcioniranja finančnih trgov, kot smo ga skušali opisati v zgornjih točkah, ne dopušča, da bi posamezni udeleženci trgov brez resnih posledic za njih same odločali o ustaljenih tržnih praksah, zato meni, da predlog številka 3520 ni primeren za nadaljnjo obravnavo. Ministrstvo skupaj z drugimi oblastnimi organi Republike Slovenije deluje tako, da bi se delovanje finančnih trgov izboljšalo, prav tako pa z analitiki rating agencij, s katerimi ima sklenjene pogodbe o izdelavi ocene, vodi reden dialog o zadevah, pomembnih za izdelavo ocen.

Pripravil:  
Andrej Klemenčič  
podsekretar

  
Maja Praprotnik Zupan  
vodja sektorja