



Bo avtentična razlaga doživela ustavno presojo?

# ATVP želi ustavno presojo zakona o prevzemih

*Bo morala Agencija za trg vrednostnih papirjev ustaviti postopke o odvzemu glasovalnih pravic v primeru Abanke, Petrola, Krke, Zavarovalnice Triglav ...*

**LJUBLJANA** – Prah, ki se je dvignil zaradi sprejetja avtentične razlage zakona o prevzemih, se še ni polegel. Ker bi sprejetje lahko pomenilo, da bo morala Agencija za trg vrednostnih papirjev (ATVP) ustaviti postopke o odvzemu glasovalnih pravic državnim lastnikom Abanke, novomeške Krke, Zavarovalnice Triglav, Petrola, Telekomu in drugih družb, so na agenciji že napovedali pritožbo na evropske institucije. Računajo tudi na ustavno presojo avtentične razlage.

Agencija za trg vrednostnih papirjev kot varuhinja zakonitosti na kapitalskem trgu sicer ne more vložiti zahteve za ustavno presojo avtentične razlage, lahko pa to stori vsaka stranka, ki izkaže pravni interes. Zahtevo lahko vložijo tudi državni zbor, tretjina poslancev, vrhovno sodišče in drugi, so včeraj pojasnili na ATVP.

Če bo avtentična razlaga zakona o prevzemih začela veljati, bo moral ATVP najverjetneje ustaviti postopke o odvzemu glasovalnih pravic. Potreba po avtentični razlagi je namreč nastala prav po tem, ko je agencija proti državnim lastnikom v nekaterih podjetjih začela postopke zaradi domnevnega kršenja prevzemne zakonodaje, v dveh primerih (Petrol, Abanka) pa je glasovalne pravice celo odvzela.

Prevzemni zakon namreč dopušča, da osebi ali skupini povezanih oseb, ki so pred uveljavitvijo zakona presegale prevzemni prag (zatečeno stanje), ni treba objaviti prevzemne ponudbe, a le v primeru, da svojega deleža ne povečajo niti za eno delnico. Nekateri državni lastniki pa so to storili in nastal je problem. Zato so štirje poslanci na

začetku leta predlagali drugačno razlago 63. in 75. člena zakona o prevzemih, ki jo je v sredo potrdil državni zbor: po tej mora oseba ali skupina povezanih oseb, ki so ob sprejemu prevzemne zakonodaje avgusta 2006 presegale prevzemni prag, prevzemno ponudbo objaviti šele, ko presežejo prehodni prevzemni prag, oziroma jim prevzema ni treba objaviti, če najprej kupijo



**DAMJAN ŽUGELJ**

FOTO MATEJ DRUŽNIK/DOKUMENTACIJA DELA

delnice in jih nato prodajo ter tako svoje lastništvo znižajo na zatečeno stanje.

Da je avtentična razlaga neustavna, so prepričani tudi v MDS, kjer že napovedujejo ustavno presojo. Kot pravijo v društvu, je državni zbor s sprejemom avtentične razlage malim delničarjem onemogočil možnost izstopa iz družb, v katerih že tako ali drugače obstaja eden ali več delničarjev, ki izvajajo kontrolo in presegajo prevzemni prag, po pošteni ceni. »Namen prevzemne zakonodaje je zaščititi male delničarje, ne pa reševati zagat velikih tajkunov ali (para)državnih družb, ki so se ali se bodo znašle v postopkih ATVP. Pravilnost oziroma nepravilnost ravnanja navedenih naj se presodi na pristojnem sodišču, ne pa s pomočjo zakonodajalca s spreminjanjem pravil igre,« je v sporočilu med drugim zapisal predsednik MDS Rajko Stanković. Na ATVP pa napovedujejo tudi, da bodo o tem obvestili evropske institucije, in sicer nadzorni organ evropskega kapitalskega trga (European Securities and Markets Authority, ESMA) in OECD.

**VANJA TEKAVEC**