



ATVP predlaga dvig prevzemnega praga

Ukrepi za oživitev borze *Povečali bi se privlačnost investicije in likvidnost na borzi – Poznavalci menijo, da predlagani ukrep ne bo dovolj*

LJUBLJANA – Agencija za trg vrednostnih papirjev (ATVP) predlaga spremembo zakona o prevzemih, s katero bi prevzemni prag v gospodarskih družbah dvignili na eno tretjino glasovalnih pravic v ciljnih družbi.

**VANJA TEKAVEC
ERIKA REPOVŽ**

ATVP je pripravila nabor ukrepov za oživitev kapitalskega trga. Z njim ministrstvu za gospodarski razvoj in tehnologijo med drugim predlagajo dvig prevzemnega praga, ki je zdaj določen pri 25 odstotkih; tudi zato, da bi na kronično nelikvidni kapitalski trg privabili nove vlagatelje, so včeraj poudarili v ATVP.

Po mnenju agencije je prav nizki prevzemni prag ena od ovir za investicije institucionalnih vlagateljev, saj jih lahko ovira pri doseganju njihovih upravljaljskih ali poslovnih ciljev. »Obveznost podati prevzemno ponudbo že pri 25 odstotkih ima namreč za posledico, da večji vlagatelji, ki bi si zaradi velikosti svojega vložka želeli imeti vpliv vsaj na določene poslovne odločitve, takšnega cilja brez javne prevzemne ponudbe ne morejo doseči,« poudarjajo v ATVP. Za povrhu je prevzemni prag v višini 25 odstotkov, kot ga pozna slovenska zakonodaja, eden najnižjih v Evropi; med članicami EU ima tako nizki prag le še Madžarska, medtem ko ima večina članic prag določen pri 30 odstotkih oziroma eni tretjini glasovalnih pravic, nekatere pa celo pri 50 odstotkih.

»Dvig prevzemnega praga na eno tretjino povečuje privlačnost investicije za večje vlagatelje, več investicij povzroči večjo likvidnost trga, večja likvidnost pa poveča

tudi varnost oziroma unovčljivost in cenovno stabilnost naložbe, kar pa posledično koristi tudi malim, to je portfeljskim investitorjem,« so sporočili iz ATVP, ki je predlog spremembe prevzemne zakonodaje že posredovala na gospodarsko ministrstvo.

Mastnak: Stanje na borzi je porazno

Poznavalci domačega finančnega trga se strinjajo s pobudo ATVP, vendar dvomijo, da bo takšen ukrep zadosten za oživitev slovenskega kapitalskega trga. Nizek prevzemni prag namreč ni edina ovira za pomanjkanje institucionalnih vlagateljev, je menil finančni analitik **Simon Mastnak**. »Daleč največja ovira pri iskanju tujega kapitala je država sama. Ker se ne more odločiti, katere naložbe so strateške in katere portfeljske, so tujci zadržani pri vlaganju v slovenska podjetja, saj ne vedo, ali bo država naložbo čez čas prodala ali ne,« je opozoril Mastnak.

V društvu **Mali delničarji** Slovenije (MDS) pa opozarjajo, da morebitne spremembe prevzemne zakonodaje ne bodo učinkovale za nazaj. »V društvu MDS podpiramo dvig prevzemnega praga, saj bi se lahko na ta način oživilo trgovanje v določenih družbah in s tem tudi povečala likvidnost trga. Vendar pa morebitni dvig prevzemnega praga, če bo predlog sprejet, ne velja za nazaj in kot tak ne bo vplival na že začete postopke, ki jih v primeru odvzema glasovalnih pravic vodi ATVP proti državi,« je opozoril predsednik društva **Rajko Stankovič**.

Spremembe pri investicijskih skladih in DZU-jih

Poleg omenjene spremembe zakona o prevzemih bi imele po mne-

nju ATVP takojšen učinek na trg kapitala tudi spremembe naložbene politike vzajemnih pokojninskih skladov, spremembe oziroma dopolnitve sistema zajamčene donosnosti, uvedba tako imenovanih skladov življenjskega cikla ... V ta namen bi bile potrebne spremembe zakona o investicijskih skladih in družbah za upravljanje ter zakona o pokojninskem in invalidskem zavarovanju, so sporočili iz ATVP.

»Slabo likvidnost trga finančnih instrumentov je treba čim prej končati, saj ta ne le negativno vpliva na vrednost delnic na Ljubljanski borzi, temveč tudi na vrednost portfelja tako institucionalnih kot malih vlagateljev, med katere ne nazadnje spada tudi država. Zaradi slabe likvidnosti ostaja Slovenija nezanimiva tako za domača kot tudi tuja vlaganja,« je opozoril direktor ATVP **Damjan Žugelj**. ATVP je svoj predlog včeraj že posredovala na večino ministrstev in pozvala državo, naj se čim prej opredeli do predlaganega dviga prevzemnega praga. »Na ministrstvu za gospodarski razvoj in tehnologijo smo seznanjeni s predlogom ATVP in ga bomo proučili. Pozdravljamo in podpiramo vse pobude za oživitev kapitalskega trga,« so sporočili z gospodarskega ministrstva. Na Modri zavarovalnici pravijo, da bodo kot največji upravljavec vzajemnega pokojninskega sklada dosledno spoštovali priporočila ATVP. Na vprašanje, kaj pomeni priporočilo o uvedbi tako imenovanih skladov življenjskega cikla, ki jih je sicer predvidela nova pokojninska zakonodaja, zavrnjena na referendumu (ZPIZ-2), in ki uvajajo različno tvegane naložbene politike glede na starost varčevalca, odgovarjajo, da podrobnosti o uvedbi teh skladov še ne poznajo.

Stran / Page: 9

Doseg / Reach: 130000

Država / Country: SLOVENIA

Površina prispevka / Size: 507 cm2

2 / 2



Zaradi slabe likvidnosti ostaja Slovenija nezanimiva za vlaganja. FOTO MAVRIC PIVK

