



Zakonska telovadba za vrnitev državnih glasov

Spremembe zakona o prevzemih ATVP in mali delničarji ogorčeni nad rešitvami ministrstva za gospodarstvo – Predlogi še niso dokončni

LJUBLJANA – Ker državni lastniki v petih pomembnih podjetjih nimajo glasovalnih pravic, na ministrstvu za gospodarski razvoj in tehnologijo že pripravljajo spremembe zakona o prevzemih, s katerim bi državi vrnili te pravice. A s temi predlogi niso zadovoljni ne na Agenciji za trg vrednostnih papirjev (ATVP) ne mali delničarji.

MAJA GRGIČ

Spomnimo: ATVP je v devetih družbah državnim lastnikom zaradi kršenja prevzemne zakonodaje oziroma povečanja deleža odvzela glasovalne pravice. V Petrolu je državi uspelo glasove pridobiti po sodni poti, v Krki, Savi Re in Savi jih je nazaj pridobila z zakonskim dvigom prevzemnega praga, v Telekomu Slovenija, Zavarovalnici Triglav, Abanki Vipava, Novi Kreditni banki Maribor in Aerodromu pa jih še vedno nima. Po sedanji zakonodaji je izhod le objava prevzemne ponudbe ali znižanje deleža pod 33 odstotkov.

Na ministrstvu za gospodarstvo zato zdaj menda pripravljajo spremembe zakona o prevzemih, s katerimi bi državnim lastnikom še pred skupščinsko sezono vrnili glasovalne pravice. Na ministrstvu so potrdili le, da razmišljajo o različnih rešitvah, kakšne so, pa niso hoteli razkriti, ker da še niso dokončne. Po dosegljivih neuradnih virih pa je mogoče izvedeti, da po

predlogu ministrstva ugotovitev ATVP o usklajenem delovanju ne bi bila več neizpodbitna, ampak bi jo morala agencija dokazovati.

Poleg tega bi novela menda imela retroaktivni učinek in bi posegla tudi v pravno-močne odločitve agencije. Za lastnike, ki so leta 2006, torej pred uveljavitvijo zakona o prevzemih, presegali prevzemni prag, uvaja blažjo sankcijo za kršenje zakona in nekakšno dvoodstotno dovoljeno preseganje tega »zatečenega« prevzemnega praga. Gre za nekakšno oživiljanje ideje, ki jo je država poskušala uveljaviti že z avtentično razlago zakona o prevzemih, a jo je ustavno sodišče zavrnilo.

ATVP, ki jo vodi Damjan Žugelj, predlaganim rešitvam nasprotuje in je ministrstvu že sporočila, da bo svoje odločitve branila tudi pred ustavnim sodiščem. Agencija ugotavlja, da »predlagane rešitve zasledujejo parcialne interese velikih (državnih) lastnikov na račun malih delničarjev in učinkovitega nadzora neodvisnega organa«. Po mnenju ATVP predlagane rešitve zmanjšujejo, in ne povečujejo učinkovitost agencije. Opozarja še na konflikt interesov države kot lastnika in kot regulatorja.

Agencija ministrstvu kljub temu predlaga uveljavitev določenih izjem v prevzemni zakonodaji. Kot je razumeti, bi lahko določene lastnike za dve leti oprostili dajanja prevzemne ponudbe oziroma mu ohranili glasovalne pravice, če bi šlo za ukrepe, ki bi glede na težke go-

spodarske razmere omogočale preživetje družb. Agencija pri tem navaja pridobitev dodatnih deležev zaradi zagotavljanja kapitalne ustreznosti, zaradi finančnega prestrukturiranja podjetja ali zagotavljanja njegove dolgoročne plačilne sposobnosti.

MDS: Avtoritarni predlogi

Do predlaganih rešitev so kritični tudi v Društvu malih delničarjev Slovenije. Njihov predsednik **Rajko Stanković** je zato že pisal pristojnemu ministru. Kot je pojasnil za *Delo*, je retroaktivnost nedopustna in značilna za avtoritarne sisteme. Dodal je, da je bil takšen poskus že avtentična razlaga zakona o prevzemih, ki je padla na ustavnem sodišču. »Isto usodo bi doživela ta novela,« je prepričan.

»Če je problem sestava nadzornih svetov v družbah, kjer država nima glasovalnih pravic, se da to urediti na bolj civiliziran način: da deležniki poiščejo kompromisno sestavo nadzornega sveta glede na lastniško strukturo družbe. Mali delničarji smo to na skupščini Telekomu že dokazali,« je povedal Stanković.

Problem glasovalnih pravic države bi bilo mogoče po mnenju poznavalcev rešiti z ustanovitvijo državnega holdinga. In sicer če bi država v okviru holdinga oblikovala investicijske sklade in znotraj njih razpršila deleže v družbah, kjer zdaj nima glasovalnih pravic, saj se deleži v tem primeru ne seštevajo.

PRVI MENDA NA PRODAJ TELEKOM

Finančni minister Uroš Čufer je v sredo napovedal, da bo po mesecu dni pripravljen prvi sveženj podjetij za privatizacijo. Iz virov blizu vlade je slišati, da naj bi bil najprej na vrsti Telekom Slovenije. Sicer pa je vlada včeraj sprejela predlog novele zakona o Slovenskem državnem holdingu. Z njo hoče v vmesnem prehodnem obdobju poenostaviti upravljanje naložb v neposredni in posredni državni lasti, ki jih je prej upra-

vljala AUKN. Tako bi bilo soglasje državnega zbora potrebno le še za razpolaganje z večjimi naložbami, medtem ko bi za uresničevanje drugih upravljaljskih pravic iz državnih deležev zadostovalo soglasje vlade. Novela še umika določbe o izvedbi dokapitalizacije holdinga z nepremičninskim premoženjem države in o prenosu Sklada za financiranje razgradnje Nuklearne elektrarne Krško na holding.

Page: 9

Reach: 130000

Country: SLOVENIA

Size: 646 cm2

2 / 2



V prvem privatizacijskem svežnju, ki ga napoveduje vlada, bo menda tudi Telekom. Težav z glasovalnimi pravicami država tako ne bi več imela. FOTO BLAŽ SAMEC