



# Novi poskus in stari pristop za vrnitev glasov

## Zakon o prevzemih ATVP opozarja, da predlagana rešitev ni izvedljiva – Brez glasov v treh družbah

**LJUBLJANA** – Vlada poskuša državnim lastnikom v Telekomu Slovenije, Aerodromu Ljubljana in Zavarovalnici Triglav povrniti glasovalne pravice. V državni zbor je tako poslala spremembo zakona o prevzemih, a predvidena rešitev je po mnenju Agencije za trg vrednostnih papirjev (ATVP) neizvedljiva in lahko tudi ustavno sporna.

### MAJA GRGIČ

Država je v omenjenih treh družbah z odločbo ATVP ostala brez glasov, ker so državni lastniki kupili dodatne delnice in tako delež v posamezni družbi povečali nad tistega, ki so ga imeli ob uveljavitvi prevzemne zakonodaje. S tem so kršili prevzemni zakon in postali nezakoniti prevzemniki.

Glasove bi po veljavnem zakonu lahko dobili nazaj, če bi objavili

prevzemno ponudbo ali zmanjšali državni delež pod prevzemni prag, torej pod 33 odstotkov. Vlada zdaj predlaga, da bi ATVP lahko vrnil lastnikom glasovalne pravice, če bi prodali delež, zaradi katerega je nastopila obveznost objave prevzemne ponudbe.

### Brez podlage za odločanje

Na ATVP so nad takšnim predlogom začudeni. Direktor agencije **Damjan Žugelj** pojasnjuje, da po predlagani noveli ATVP nima podlage za odločanje. Po njegovih besedah je teg treh primerih izdan pravno močan akt vrhovnega sodišča, ki predvideva dva načina za ponovno pridobitev glasovalnih pravic. V pravu pa velja pravilo, da splošen akt, torej zakon, ne more posegati v posamičen akt, dodaja. »Če bomo takšno zahtevo dobili, jo bomo zavrgli,« pojasnjuje Žugelj.

Poleg tega je rešitev, ki jo predlaga vlada, lahko tudi ustavno spor-

na. Gre za podobno rešitev, ki jo je državni zbor že pred časom sprejel kot avtentično razlago zakona o prevzemih, a jo je nato ustavno sodišče razveljavilo. Problem glasovalnih pravic državnih lastnikov v nekaterih družbah se vleče že nekaj let in državne institucije so v tem času poskušale glasove neuspešno pridobiti nazaj na različne načine, tudi z neuspešnimi zakonskimi predlogi. Nazadnje z novim zakonom o holdingu, s katerim so nameravali razveljaviti odločbe agencije, ki se nanašajo na odvzem glasov državnih lastnikov. Agencija je državi odvzela glasove v devetih družbah, a jih je država v šestih že dobila nazaj, v Telekomu, Triglavu in Aerodromu pa še vedno ostaja brez njih.

Žugelj pojasnjuje, da bi to lahko rešili s tako imenovanim institutom spremembe pravil prava, s čimer bi ATVP dali podlago, a bi še enkrat odločala o postopku in popravila sankcijo.



Kdaj zelena luč za glasovalne pravice državnim lastnikom? FOTO TOMI LOMBAR