



**AGENCIJA**  
ZA TRG VREDNOSTNIH PAPIRJEV

**POROČILO O DELU  
AGENCIJE ZA TRG VREDNOSTNIH PAPIRJEV  
ZA LETO 2008**

---

**LJUBLJANA, JUNIJ 2009**

## VSEBINA

<b>UVOD</b> .....	<b>4</b>
<b>I. USTANOVITEV, PRAVNI POLOŽAJ, NALOGE, ORGANI IN DELOVNA SKUPNOST AGENCIJE</b> .....	<b>5</b>
1. USTANOVITEV IN PRAVNI POLOŽAJ .....	5
2. TEMELJNE NALOGE AGENCIJE.....	5
3. ORGANI AGENCIJE .....	7
3.1 Svet Agencije .....	7
3.2 Direktor .....	8
4. NOTRANJA ORGANIZIRANOST AGENCIJE.....	8
<b>II. DELO AGENCIJE V LETU 2008</b> .....	<b>10</b>
1. IZDAJA DOVOLJENJ OZIROMA SOGLASIJ .....	10
1.1 Investicijski skladi in družbe za upravljanje .....	10
1.2 Vzajemni pokojninski skladi in njihovi upravljavci.....	12
1.3 Borznoposredniške družbe in banke .....	13
1.4 Izdaja dovoljenj za javno ponudbo vrednostnih papirjev .....	16
1.5 Izjeme pri obveznosti objave prospekta za nekatere vrste ponudb vrednostnih papirjev v letu 2008 .....	19
1.6 Izdaja dovoljenj za prevzemno ponudbo.....	19
1.7 Izdaja potrdil o prejeti najavi zbiranja pooblastil.....	21
1.8 Soglasja k aktom Ljubljanske borze in KDD .....	22
1.9 Izdaja dovoljenj za pridobitev kvalificiranega deleža borze .....	22
1.10 Izdaja dovoljenj borznim posrednikom in članom uprav.....	22
1.11 Izdaja dovoljenj za trženje investicijskih skladov in prodajo investicijskih kuponov oziroma delnic investicijskih skladov.....	22
2. VODENJE REGISTROV IN OBJAVE PODATKOV O POSLOVANJU JAVNIH DRUŽB .....	22
2.1 Objave podatkov o poslovanju družbe.....	22
2.2 Registri.....	23
3. NADZOR IN NADZORNI UKREPI.....	24
4. DELO AGENCIJE NA NORMATIVNEM PODROČJU.....	31
4.1 Sodelovanje pri spremembah zakonov in izdaja podzakonskih predpisov s področja trga kapitala (investicijska podjetja, javne družbe, borza, klirinško - depotna družba, prevzemi) ....	31
4.2 Sodelovanje pri spremembah zakonov in izdaja podzakonskih predpisov s področja investicijskih skladov in vzajemnih pokojninskih skladov.....	32
5. SODNI IN DRUGI POSTOPKI .....	34
5.1 Postopki pred Vrhovnim sodiščem Republike Slovenije .....	34
5.2 Postopki pred Upravnim sodiščem Republike Slovenije v zvezi z zahtevami prosilcev za dostop do informacij javnega značaja.....	35
5.3 Postopki pred okrožnimi oziroma višjimi sodišči – pravdni postopki.....	36
5.4 Postopki pred okrajnimi in višjimi sodišči v zvezi s prekrški .....	36
5.5 Postopki o prekrških pred Agencijo kot prekrškovnim organom .....	36
5.6 Naznanitev suma kaznivega dejanja, ki se preganja po uradni dolžnosti.....	37
5.7 Postopek pred delovnim in socialnim sodiščem v Ljubljani .....	37
6. SODELOVANJE AGENCIJE Z DRUGIMI NADZORNIMI ORGANI IN DRUGIMI INSTITUCIJAMI .....	37
6.1 Sodelovanje z domačimi institucijami.....	37

6.2 Sodelovanje s tujimi in mednarodnimi institucijami.....	38
7. AKTIVNOSTI AGENCIJE V ZVEZI Z BLAŽITVIJO VPLIVA FINANČNE KRIZE .....	42
8. ODNOSI Z JAVNOSTMI.....	43
9. KADROVSKE IN DRUGE ZADEVE TER INFORMATIKA .....	44
9.1 Kadrovske in druge zadeve .....	44
9.2 Informatika.....	46

## UVOD

Agencija za trg vrednostnih papirjev (v nadaljevanju: Agencija) je bila ustanovljena leta 1994, tako da je leto 2008 petnajsto leto njenega delovanja. Na podlagi Zakona o finančnih instrumentih (v nadaljevanju: ZTFI) mora Agencija najpozneje do 31. marca vsakega leta sprejeti letni obračun za prejšnje leto, ki ga pregleda pooblaščen revizor, in finančni načrt tekočega leta ter ju 10 dni po sprejemu predložiti ministrstvu za finance. K letnemu obračunu in finančnemu načrtu da soglasje Vlada Republike Slovenije. Agencija letno poroča tudi Državnemu zboru Republike Slovenije o stanju na trgu finančnih instrumentov in o svojem delu do 30. junija tekočega leta za preteklo leto.

To poročilo obsega podatke o izdanih dovoljenjih za poslovanje družb za upravljanje, investicijskih skladov, borzno-posredniških družb, vzajemnih pokojninskih skladov in o drugih dovoljenjih oziroma aktih, ki jih izdaja Agencija. Opisano je delo Agencije v zvezi z izvajanjem nadzora nad udeleženci na trgu finančnih instrumentov, delo Agencije na normativnem področju ter sodelovanje Agencije z drugimi domačimi in tujimi nadzornimi organi oziroma mednarodnimi organizacijami in institucijami. To poslovno poročilo v skladu z Zakonom o računovodstvu in Zakonom o javnih financah vsebuje tudi poročilo o doseženih ciljih in rezultatih.

Podatki v tem poročilu se praviloma časovno nanašajo na delo Agencije v letu 2008, razen v posameznih primerih, ko se nanašajo na obdobje pred tem letom ali po njem, če je to smiselno zaradi popolnejšega poročanja o posameznih dejstvih oziroma zadevah, povezanih z delom Agencije.

## **I. USTANOVITEV, PRAVNI POLOŽAJ, NALOGE, ORGANI IN DELOVNA SKUPNOST AGENCIJE**

### **1. USTANOVITEV IN PRAVNI POLOŽAJ**

Agencija je bila kot neodvisna organizacija ustanovljena z Zakonom o trgu vrednostnih papirjev (v nadaljevanju: ZTVP), ki je začel veljati 13. marca 1994. Z uveljavitvijo Zakona o trgu vrednostnih papirjev (v nadaljevanju: ZTVP – 1) 28. junija 1999, na podlagi katerega je prenehal veljati ZTVP, in ZTFI 11. avgusta 2007, na podlagi katerega je prenehal veljati ZTVP – 1, je zagotovljena kontinuiteta obstoja in delovanja Agencije. Po ZTFI je Agencija pravna oseba javnega prava ter pri opravljanju svojih nalog in pristojnosti samostojna in neodvisna.

Temeljna naloga Agencije je opravljanje nadzora nad trgom finančnih instrumentov in nad določenimi finančnimi organizacijami ter izvrševanje drugih nalog in pristojnosti, določenih s področno zakonodajo z namenom zagotoviti spoštovanje teh predpisov ter s tem zagotavljati pogoje za učinkovito delovanje trga finančnih instrumentov.

Sredstva za delo Agencije se zagotavljajo predvsem iz nadomestil za opravljanje nadzora in taks za odločanje o posamičnih zadevah. Višino nadomestil in taks določa tarifa, ki jo izda Agencija v soglasju z Vlado Republike Slovenije. Vlada Republike Slovenije daje tudi soglasje k letnemu obračunu in finančnemu načrtu Agencije.

Zakonitost, namembnost ter gospodarno in učinkovito rabo sredstev Agencije nadzira Računsko sodišče Republike Slovenije.

Sedež Agencije je v Ljubljani, Poljanski nasip 6.

### **2. TEMELJNE NALOGE AGENCIJE**

Agencija izdaja dovoljenja in opravlja nadzor ter izvršuje druge naloge in pristojnosti, določene z ZTFI, Zakonom o investicijskih skladih in družbah za upravljanje (v nadaljevanju: ZISDU – 1) in Zakonom o prevzemih (v nadaljevanju: ZPre – 1).

Agencija opravlja nadzor s spremljanjem poročil in obvestil, ki so jih subjekti nadzora dolžni posredovati Agenciji, z opravljanjem pregledov njihovega poslovanja in izrekanjem ukrepov nadzora.

Poleg naštetih zakonov določajo naloge Agencije še Zakon o Prvem pokojninskem skladu Republike Slovenije in preoblikovanju pooblaščenih investicijskih družb (v nadaljevanju: ZPSPID), Zakon o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (v nadaljevanju: ZPIZ – 1) in Zakon o nematerializiranih vrednostnih papirjih (v nadaljevanju: ZNVP).

Na podlagi Zakona o preprečevanju pranja denarja in financiranja terorizma Agencija izdaja priporočila in smernice v zvezi z izvajanjem posameznih določb tega zakona in sodeluje pri sestavi seznama indikatorjev za prepoznavanje strank in transakcij v zvezi s

katerimi obstajajo razlogi za sum pranja denarja ali financiranja terorizma. V okviru svojih pristojnosti kot organ nadzora tudi preverja izvajanje določb tega zakona pri subjektih, ki jih nadzoruje. Na podlagi Zakona o finančnih konglomeratih, ki predstavlja dopolnitev oziroma nadgradnjo obstoječega nadzora poslovanja vseh treh področij finančnega sektorja, Agencija skupaj z Banko Slovenije in Agencijo za zavarovalni nadzor predpiše oziroma sodeluje pri pripravi njegovih podzakonskih predpisov.

Konkretne naloge Agencije so:

1. Izdaja dovoljenj za poslovanje finančnih organizacij in skladov po ZTFI, ZISDU – 1 in ZPIZ – 1, in sicer:
  - borznoposredniških družb,
  - družb za upravljanje,
  - investicijskih družb,
  - vzajemnih skladov,
  - vzajemnih pokojninskih skladov,
  - borze,
  - klirinško-depotne družbe.
2. Izdaja dovoljenj za kvalificirane deleže v borznoposredniški družbi, družbi za upravljanje, borzi in klirinško-depotni družbi in izdaja dovoljenj za statusne spremembe družb, navedenih v prejšnji točki.
3. Potrjevanje prospektov za prodajo vrednostnih papirjev javnosti in za uvrstitev v trgovanje na organiziranem trgu, izdaja dovoljenj za prevzemno ponudbo.
4. Izdaja dovoljenj za opravljanje poslov borznega posrednika, za opravljanje funkcije člana uprave družbe za upravljanje, borznoposredniške družbe, borze ali klirinško-depotne družbe in izdaja dovoljenj za trženje investicijskih skladov in prodajo investicijskih kuponov.
5. Izdaja soglasij k splošnim aktom ter tarifi borze.
6. Izdaja soglasij k splošnim aktom ter tarifi klirinško-depotne družbe.
7. Nadzor družb za upravljanje, investicijskih družb, vzajemnih skladov, vzajemnih pokojninskih skladov, borze, klirinško-depotne družbe ter borznoposredniških družb in bank, ki opravljajo (pomožne) investicijske storitve in posle (slednje le v tem delu njihovega poslovanja), nadzor nad poročanjem javnih družb in nadzor nad postopki po ZPre – 1 ter izrekanje nadzornih ukrepov za odpravo ugotovljenih kršitev in nepravilnosti.
8. Priprava podzakonskih predpisov na podlagi ZTFI, ZISDU – 1, ZPre – 1, ZPIZ – 1 in ZNVP.
9. Vodenje obveznih registrov odvisnih borznoposredniških zastopnikov in dobro poučenih vlagateljev ter drugih registrov.
10. Vodenje postopkov o prekrških za kršitve ZTFI, ZISDU – 1, ZPre – 1 in ZNVP.

V letu 2003 je Zakon o prekrških bistveno spremenil sistem prekrškov v Republiki Sloveniji in določil, da o prekrških poleg sodišč odločajo tudi drugi prekrškovni organi kot nosilci javnih pooblastil, ki izvajajo nadzorstvo nad izvrševanjem zakonov in uredb, s katerimi so določeni prekrški. Tako tudi Agencija kot nosilka javnih pooblastil, ki izvaja nadzor nad izvrševanjem zakonov, ki so v njeni pristojnosti in s katerimi so določeni prekrški, kot prekrškovni organ odloča o prekrških. Ker se je navedeni zakon začel uporabljati s 1. 1. 2005, je Agencija v letu 2005 pridobila novo pristojnost, in sicer odločanje o prekrških zaradi kršitev ZTVP – 1, ZISDU – 1, ZPre (oziroma kasneje ZPre – 1), ZNVP in predpisov, izdanih na podlagi teh zakonov. Tako je, poleg že prej uveljavljene nadzorne funkcije, Agencija začela opravljati tudi naloge prekrškovnega organa v skladu z zakonom, ki ureja prekrške. Agencija izvršuje nadzorno funkcijo z namenom zagotoviti spoštovanje določb navedenih zakonov, njihovih vsakokratnih sprememb in predpisov, izdanih na podlagi teh zakonov, ter s tem ustvariti pogoje za učinkovito delovanje trgov vrednostnih papirjev in zaupanje vseh dejanskih in potencialnih vlagateljev v te trge, medtem ko je funkcija prekrškovnega organa kaznovalne narave in sledi varstvu širših družbenih vrednot oziroma interesov. Dvojna funkcija Agencije se kaže v tem, da če so izpolnjeni znaki prekrška, določenega v enem izmed zgoraj navedenih področnih zakonov, po končanemu postopku nadzora oziroma zaradi njegovih ugotovitev sledi še vodenje postopkov oziroma odločanje o prekrških po pooblaščenih uradnih osebah Agencije.

Z vključitvijo Republike Slovenije v Evropsko unijo 1. maja 2004 in s tem povezanim sproščanjem denarnih in kapitalskih tokov ter liberalizacijo finančnih trgov v Republiki Sloveniji, lahko finančne organizacije iz držav članic Evropske unije neposredno opravljajo finančne storitve v Republiki Sloveniji. Prav tako pa lahko slovenske finančne organizacije opravljajo tovrstne storitve na trgih držav članic oziroma tujih trgih. To predstavlja širitev obsega dela in pooblastil Agencije, ker nadzoruje v celoti ali delno poslovanje finančnih organizacij iz drugih držav članic EU na ozemlju Slovenije in poslovanje domačih zavezancev na finančnih trgih drugih držav članic EU.

### **3. ORGANI AGENCIJE**

Skladno z določbami ZTFI sta organa Agencije svet Agencije (v nadaljevanju: svet) in direktor Agencije.

#### **3.1 Svet Agencije**

Svet sestavlja pet članov, od katerih je eden predsednik. Direktor Agencije je po svoji funkciji predsednik sveta. Člane sveta imenuje in razrešuje Vlada Republike Slovenije na predlog ministra za finance. Člani sveta Agencije se imenujejo za pet let in so lahko ponovno imenovani.

ZTFI je leta 2007 določil, da predsednik in člani strokovnega sveta Agencije, imenovani na podlagi ZTVP – 1, nadaljujejo svoj mandat kot predsednik in člani sveta Agencije po ZTFI do izteka mandata. Z uveljavitvijo ZTFI – A pa je članom sveta (razen predsedniku sveta) prenehal mandat, s tem da so nadaljevali z opravljanjem svoje funkcije do imenovanja novih članov sveta 17. julija 2008. Ker je na podlagi ZTFI direktor Agencije po funkciji tudi predsednik sveta, je direktor Agencije ddr. Neven Borak začel opravljati funkcijo predsednika sveta s potekom mandata dr. Mihe Juharta kot predsednika sveta (3. marca 2008), imenovanega še na podlagi ZTVP – 1. Dr. Damjan Žugelj je bil imenovan na funkcijo direktorja Agencije s 1. aprilom 2008.

V letu 2008 so bili člani sveta: dr. Miha Juhart (predsednik do 3. marca 2008), ddr. Neven Borak (do 17. julija 2008), mag. Mojca Majič (do 17. julija 2008), dr. Žan Jan Oplotnik (do 6. marca 2008), dr. Edo Pirkmajer (do 17. julija 2008) in ga. Alenka Selak (do 17. julija 2008). Vlada Republike Slovenije je 17. julija 2008 imenovala nove člane sveta, in sicer mag. Primoža Pinozo, Anko Čadež, mag. Edino Ključanin in Ivana Kukarja.

Svet, ki se je v letu 2008 sestel na 50 rednih sejah, je pristojen za sprejemanje poslovnika Agencije in podzakonskih predpisov, ki jih izdaja Agencija, za odločanje o dovoljenjih in soglasjih ter drugih posamičnih zadevah. Prav tako sprejema letno poročilo o delu Agencije, poročilo o stanju na trgu finančnih instrumentov, letni načrt dela in finančni načrt Agencije. Svet sprejema letni obračun Agencije, ki ga pregleda pooblaščen revizor. Svet opravlja tudi druge naloge iz pristojnosti Agencije, če ni v zakonu določeno, da je za to pristojen drug organ Agencije.

Agencija odloča o posamičnih zadevah po postopku, določenem v ZTFI. Organa postopka sta senat in predsednik senata. Senat odloča o vseh posamičnih zadevah, o katerih je treba odločiti z odločbo, razen če zakon za posamezen primer določa pristojnost predsednika senata, in o ugovorih proti odredbam predsednika senata. Senat sestavljajo vsi člani sveta (od katerih je eden predsednik senata), razen v postopku odločanja o posamičnih zadevah po ZPre – 1 ga praviloma sestavljajo trije člani sveta. Za postopek odločanja Agencije se, če ni v ZTFI določeno drugače, uporabljajo določbe Zakona o splošnem upravnem postopku.

### **3.2 Direktor**

Na podlagi ZTFI direktorja Agencije imenuje in razrešuje Vlada Republike Slovenije na predlog ministra za finance. Minister za finance predlaga Vladi Republike Slovenije kandidata za direktorja Agencije na podlagi javnega natečaja. Ta mora biti objavljen najmanj 6 mesecev pred potekom mandata trenutnega direktorja Agencije. Direktor, ki je imenovan za pet let z možnostjo ponovnega imenovanja, mora svojo funkcijo opravljati na podlagi pogodbe o zaposlitvi z Agencijo.

Direktor Agencije zastopa in predstavlja Agencijo, vodi poslovanje Agencije in organizira njeno delo in je v skladu z določbami ZTFI po funkciji tudi predsednik sveta Agencije.

Do 31. marca 2008 je bil direktor Agencije ddr. Neven Borak; s 1. aprilom 2008 je bil na mesto direktorja imenovan dr. Damjan Žugelj.

## **4. NOTRANJA ORGANIZIRANOST AGENCIJE**

Svet Agencije je v letu 2008 sprejel nov Poslovník Agencije, ki določa podrobnejšo notranjo organizacijo in poslovanje Agencije. V okviru tega so se oblikovali oziroma preoblikovali enoten Sektor skladov, Sektor kapitalskega trga in Sektor za odnose z javnostmi, pomembno pa so se spremenile pristojnosti Sektorja za nadzor. Na podlagi Poslovnika Agencije in na njegovi podlagi novega Pravilnika o notranji organizaciji in sistemizaciji delovnih mest ima Agencija naslednjo notranje-organizacijsko shemo:

- Pravni sektor;
- Sektor kapitalskega trga, v okviru katerega delujeta oddelek primarnega trga in oddelek regulative;



- Sektor skladov;
- Sektor za nadzor, v okviru katerega deluje oddelek za nadzor nad subjekti, oddelek za licenciranje in zaledni oddelek;
- Sektor za mednarodno sodelovanje;
- Sektor za odnose z javnostmi;
- Splošni sektor in
- Sektor za informatiko.

Pravni sektor opravlja pravno-strokovna dela in naloge, ki se nanašajo na pripravo predlogov podzakonskih aktov, ki jih izdaja Agencija, izdajo odločb Agencije, pravnih mnenj oziroma stališč, in na rešitev pravnih vprašanj s področja dela drugih sektorjev, ter vsa druga pravna dela in naloge v zvezi z izvrševanjem nalog in pristojnosti Agencije.

Sektor kapitalskega trga opravlja vsa dela in naloge, povezane z izdajo dovoljenj oziroma soglasij na področju primarnega trga vrednostnih papirjev in v zvezi s prevzemi, s poročanjem javnih družb in z vodenjem registrov, ter druge naloge v zvezi z delovanjem trga vrednostnih papirjev.

Sektor skladov opravlja dela in naloge, ki se nanašajo na regulacijo oziroma sistemsko ureditev področja investicijskih in vzajemnih pokojninskih skladov ter vse mednarodne aktivnosti oziroma obveznosti Agencije, vezane na področje investicijskih in pokojninskih skladov. Poleg navedenega spremljanja nadzoruje numerično in nenumerično poročanje o poslovanju domačih in tujih (notificiranih) družb za upravljanje, vzajemnih skladov, investicijskih družb ter vzajemnih pokojninskih skladov in njihovih upravljavcev. Na evropski ravni predstavniki sektorja sodelujejo v ekspertni skupini za upravljanje premoženja (IMEG – Investment Management Expert Group), ki deluje v okviru Odbora evropskih nadzornikov trga kapitala (CESR). Sektor je zadolžen tudi za izvedbo postopkov preoblikovanja vzajemnih skladov v podsklade krovnih skladov.

Sektor za nadzor opravlja dela in naloge, povezane z izdajo dovoljenj oziroma soglasij skladno z določbami ZTFI, ZISDU – 1 in drugih zakonov za poslovanje finančnih organizacij, za statusne spremembe in kvalificirane deleže. Prav tako je zadolžen za izdajo dovoljenj fizičnim osebam za opravljanje določenih poslov in funkcij, povezanih s trgom finančnih storitev. Nadalje izvaja nadzor nad poslovanjem subjektov, ki jih Agencija nadzira, ter v ta namen pregleduje in analizira poslovne knjige, poročila in zbira druge informacije o poslovanju subjektov nadzora. Če pri tem odkrije morebitne nepravilnosti pri poslovanju subjektov nadzora, izvede ustrezne nadzorne ukrepe. Med njegove naloge sodi tudi obravnava pritožb in vprašanj strank. Sektor za nadzor skrbi za vodenje javnih in drugih registrov, ki jih vodi Agencija. Poleg tega izvršuje pristojnosti Agencije na področju preprečevanja pranja denarja in financiranja terorizma ter na področju finančnih konglomeratov.

Sektor za mednarodno sodelovanje opravlja dela in naloge, ki se nanašajo na sodelovanje Agencije s sorodnimi nadzornimi institucijami v Evropski uniji in drugih državah, z organi in institucijami evropske skupnosti in z drugimi mednarodnimi institucijami, koordinira udeležbo Agencije v posameznih delovnih skupinah v okviru teh institucij in opravlja druga dela in naloge, povezane z mednarodnim sodelovanjem Agencije.

Sektor za odnose z javnostmi vodi odnose z notranjo in zunanji javnostmi. Med slednjimi se posebna pozornost namenja komunikaciji z mediji. Osnovna naloga sektorja je seznanjanje javnosti z delom Agencije, kar se zagotavlja s spremljanjem medijskih

zapisov s področja dela Agencije, komunikacijo s predstavniki medijev ter objavo informacij za medije oziroma javnost na spletnih straneh Agencije. V okviru odnosov z notranjo javnostjo sektor seznanja zaposlene z relevantnimi medijskimi objavami, jih informira o sprejetih notranjih aktih in drugo.

Sektor za informatiko opravlja vsa dela in naloge, ki se nanašajo na vzpostavitev, nadgradnjo in vzdrževanje celotnega informacijskega sistema in tudi varnostnega sistema Agencije, organizira zajem, računalniško vodenje, obdelavo in analizo vseh podatkov Agencije, skrbi za računalniško podporo predstavitve Agencije na spletnih straneh in opravlja druga dela in naloge, povezane z uporabo informacijske tehnologije.

Splošni sektor opravlja dela in naloge v zvezi z organizacijskimi, finančno-računovodskimi, kadrovske, tehničnimi in podobnimi zadevami ter druge splošne naloge, potrebne za delovanje Agencije.

Zaposleni pri Agenciji ne smejo biti člani organa vodenja ali nadzora borznoposredniške družbe, banke, družbe za upravljanje, izdajatelja, s finančnimi instrumenti katerega se trguje na borznem trgu ali druge osebe, ki mora za opravljanje svojih storitev ali poslov po ZTFI ali drugem zakonu pridobiti dovoljenje Agencije.

## **II. DELO AGENCIJE V LETU 2008**

### **1. IZDAJA DOVOLJENJ OZIROMA SOGLASIJ**

Agencija opravlja svoje naloge na področju izdaje dovoljenj na podlagi ZTFI, ZISDU – 1, ZPre – 1 in ZPIZ – 1. Ti zakoni ji dajejo pooblastila za izdajo dovoljenj in soglasij za poslovanje finančnih organizacij in skladov, za pridobitev kvalificiranega deleža v borznoposredniških družbah, družbah za upravljanje, borzi in klirinško-depotni družbi, dovoljenj za statusne spremembe navedenih družb, soglasij k splošnim aktom borze in klirinško-depotne družbe, dovoljenj za prodajo vrednostnih papirjev javnosti in za uvrstitev v organizirano trgovanje, za prevzemne ponudbe, dovoljenj fizičnim osebam za opravljanje poslov borznega posrednika, za opravljanje funkcije člana uprave družbe za upravljanje oziroma borznoposredniške družbe, po novem pa tudi za opravljanje poslov odvisnega borznoposredniškega zastopnika in za trženje investicijskih skladov. Obseg izdanih dovoljenj je podrobneje prikazan v nadaljevanju.

#### **1.1 Investicijski skladi in družbe za upravljanje**

V letu 2008 je Agencija na področju poslovanja družb za upravljanje in investicijskih skladov izdala naslednja dovoljenja oziroma soglasja:

- 17 dovoljenj za upravljanje vzajemnega sklada,
- 3 soglasja k spremembam statuta investicijske družbe,
- 17 soglasij k pravilom upravljanja vzajemnega sklada,
- 17 soglasij k spremembam pravil upravljanja vzajemnega sklada,
- 37 dovoljenj za objavo prospekta in izvlečka prospekta investicijskega sklada,
- 3 ugotovitelne odločbe, s katerimi je Agencija ugotovila, da je vzajemni sklad uskladil svoje poslovanje z določbami ZISDU – 1,

- 4 ugotovitvene odločbe, s katerimi je Agencija ugotovila, da je investicijska družba uskladila svoje poslovanje z določbami ZISDU – 1 (1 odločba na podlagi sedmega odstavka 236. člena ZISDU – 1 in 3 odločbe na podlagi četrtega odstavka 237. člena ZISDU – 1),
- 2 dovoljenji za pridobitev kvalificiranega deleža v družbi za upravljanje,
- 11 dovoljenj za sklenitev pogodbe o opravljanju skrbniških storitev,
- 2 dovoljenji za spremembo pogodbe o opravljanju skrbniških storitev,
- 3 dovoljenja za preoblikovanje investicijske družbe v vzajemni sklad,
- 2 dovoljenji za priznanje indeksa, ki ga posnema investicijski sklad,
- 1 sklep o umiku zahteve za izdajo dovoljenja za upravljanje novega vzajemnega sklada.

Novela ZISDU – 1 je predvidela tudi možnost oblikovanja krovnih skladov in preoblikovanja obstoječih vzajemnih skladov v podsklade krovnega sklada. V okviru preoblikovanja samostojnih vzajemnih skladov v podsklade krovnih skladov je Agencija v letu 2008 obravnavala 12 zahtev za preoblikovanje. Do konca leta je zaključila 8 zadev, pri čemer je 7 družbam za upravljanje izdala dovoljenje za oblikovanje krovnega sklada iz obstoječih vzajemnih skladov (skupaj 63 podskladov), 1 družbi za upravljanje pa je zahtevo za izdajo dovoljenja za oblikovanje krovnega sklada iz obstoječih vzajemnih skladov zavrnila. Krovni skladi so začeli poslovati v letu 2009.

Agencija izda dovoljenje za oblikovanje krovnega sklada, če ugotovi, da je vsebina prospekta z vključenimi pravili upravljanja krovnega sklada, vsebina izvlečkov prospektov podskladov in vsebina skrbniške pogodbe v skladu z ZISDU – 1 in podzakonskimi predpisi ter drugimi predpisi, ki urejajo poslovanje investicijskih skladov in družb za upravljanje. Agencija v okviru postopka preverja tudi, ali je vsebina pravil upravljanja krovnega sklada skladna z vsebino pravil upravljanja obstoječih vzajemnih skladov, ki so predmet preoblikovanja. S tem, ko Agencija izda dovoljenje za oblikovanje krovnega sklada iz obstoječih vzajemnih skladov, se šteje, da je izdala:

- dovoljenje za upravljanje krovnega sklada,
- dovoljenje za objavo prospekta krovnega sklada,
- soglasje k pravilom upravljanja krovnega sklada,
- dovoljenje za objavo izvlečkov prospekta podsklada in
- dovoljenje za sklenitev pogodbe o opravljanju skrbniških storitev.

Poleg izdanih dovoljenj oziroma soglasij je zaradi neizpolnjevanja pogojev Agencija zavrnila:

- 9 zahtev za izdajo dovoljenja za upravljanje vzajemnega sklada,
- 2 zahtevi za izdajo dovoljenja za sklenitev pogodbe o opravljanju skrbniških storitev,
- 1 zahtevo za priznanje indeksa, ki ga posnema investicijski sklad,
- 1 zahtevo za izdajo dovoljenja za upravljanje storitev upravljanja finančnega premoženja dobro poučenih vlagateljev.

Konec leta 2008 je poslovalo 14 družb za upravljanje s sedežem v Republiki Sloveniji, ki so upravljale 127 vzajemnih skladov in 4 investicijske družbe.

Agencija je v letu 2008 prejela in obravnavala 36 obvestil za trženje in prodajo enot investicijskih skladov držav članic Evropske unije v Republiki Sloveniji. Od teh je do konca leta 2008 le 15 investicijskih skladov izpolnjevalo pogoje za neposredno trženje in prodajo

v Republiki Sloveniji, ostalih 21 obvestil pa se je preneslo v obravnavo v leto 2009. Hkrati se je v letu 2008 prenehalo tržiti 6 investicijskih skladov iz držav članic. Na dan 31. decembra 2008 je 137 investicijskih skladov iz držav članic Evropske unije izpolnjevalo pogoje za neposredno trženje in prodajo v Republiki Sloveniji. Zaradi informiranja in zaščite vlagateljev objavlja Agencija na svoji spletni strani seznam skladov iz držav članic, ki imajo dovoljenje za trženje v Republiki Sloveniji, in vse spremembe.

**Tabela 1: Splošni podatki o družbah za upravljanje in investicijskih skladih na dan 31. 12. 2008**

	DZU	VS	ID	IS iz držav članic EU
Število subjektov	14	127	4	137
Število vlagateljev	-	397.472	114.991	n. p.

Vir: Agencija

**Tabela 2: Število investicijskih skladov in višina sredstev v upravljanju na dan 31. 12. 2008**

Naziv DZU	Število VS in ID, ki jih DZU upravlja	Obseg sredstev v VS in ID (v EUR)	%
Triglav DZU, d. o. o.	10	339.344.369	17,75
KD Skladi, d. o. o.	18	324.322.731	16,96
NFD DZU, d. o. o.	9	267.107.408	13,97
NLB Skladi, d. o. o.	14	237.355.647	12,41
KBM Infond, d. o. o.	10	170.166.471	8,90
Probanka upravljanje, d. o. o.	9	114.623.281	6,00
Publikum PDU, d. d.	11	77.850.393	4,07
Abančna DZU, d. o. o.	11	69.612.103	3,64
DUS Krona, d. o. o.	1	57.293.987	3,00
Medvešek Pušnik DZU, d. d.	11	55.255.920	2,89
Ilirika DZU, d. o. o.	10	53.298.645	2,79
Primorski skladi, d. d.	4	51.627.882	2,70
Perspektiva DZU, d. o. o.	7	49.263.286	2,58
Krekova DZU, d. o. o.	6	44.741.312	2,34
<b>Skupaj</b>	<b>131</b>	<b>1.911.863.434</b>	<b>100,00</b>

Vir: Agencija

## 1.2 Vzajemni pokojninski skladi in njihovi upravljavci

V letu 2008 je poslovalo 6 vzajemnih pokojninskih skladov, in sicer 5 odprtih vzajemnih pokojninskih skladov in zaprti vzajemni pokojninski sklad za javne uslužbenke (ZVPSJU). Navedene vzajemne pokojninske sklade so upravljale tri banke, ena zavarovalnica in Kapitalska družba d. d.

**Tabela 3: Podatki o vzajemnih pokojninskih skladih**

	VPS skupaj		Odprti VPS	Zaprti VPS
	31. 12. 2007	31. 12. 2008	31. 12. 2008	31. 12. 2008
Število skladov	6	6	5	1
Število upravljavcev	5	5	5	1
Število članov VPS – skupaj	230.912	238.811	51.620	187.191
Število članov VPS – kolektivno zav.	228.592	236.323	49.132	187.191
Število članov VPS – individualno zav.	2.804	3.110	3.110	0
Vpl. čista premija v tek. mesecu (v EUR)	9.564.026	10.855.225	4.815.324	6.039.902
ČVS (V EUR)	437.166.906	482.045.486	200.077.800	281.967.686
Tržna koncentracija				
- delež največjega sklada	57,30%	58,49%	71,46%	100,00%
- delež največjih treh skladov	93,51%	92,03%	91,25%	-

Vir: Agencija

Na podlagi ZISDU – 1 so upravljavci pokojninskih skladov dolžni za račun posameznega vzajemnega pokojninskega sklada, ki ga upravljajo, oziroma kritnega premoženja pokojninske družbe, s skrbnikom skleniti pogodbo o opravljanju skrbniških storitev. Novela Zakona o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (ZPIZ – 1G) iz leta 2006 je k sklenitvi pogodbe o opravljanju skrbniških storitev zavežala tudi zavarovalnice, ki upravljajo kritne sklade dodatnega pokojninskega zavarovanja. Z obveznostjo sklenitve pogodbe o opravljanju skrbniških storitev za račun kritnih skladov pokojninskih družb oziroma zavarovalnic je Agencija dobila tudi nekatere nadzorne pristojnosti nad pokojninskimi družbami in zavarovalnicami, ki ponujajo dodatno pokojninsko zavarovanje. Ob koncu leta 2008 so dodatno pokojninsko zavarovanja izvajale 3 pokojninske družbe in 3 zavarovalnice.

Agencija je v letu 2008 izdala 1 dovoljenje za sklenitev pogodbe o opravljanju skrbniških storitev za račun kritnega sklada zavarovalnice in 1 dovoljenje za spremembo pogodbe o opravljanju skrbniških storitev za račun kritnega sklada zavarovalnice.

### 1.3 Borznoposredniške družbe in banke

V letu 2008 je Agencija izdala eno dovoljenje za ustanovitev ene borznoposredniške družbe. V okviru navedenega postopka je Agencija odločila tudi o izdaji dovoljenja dvema imetnikoma kvalificiranega deleža v novoustanovljeni borznoposredniški družbi.

V letu 2008 je ena borznoposredniška družba sredi leta prenehala z opravljanjem investicijskih poslov in storitev v zvezi s finančnimi instrumenti. V maju 2008 so bile Banka Domžale, d. d., Banka Zasavje, d. d., in Koroška banka, d. d., pripojene k Novi Ljubljanski banki, d. d., s čimer je prenehalo njihovo dovoljenje za opravljanje investicijskih poslov in storitev.

Konec leta 2008 je bilo 24 pooblaščenih udeležencev, ki imajo dovoljenje Agencije oziroma Banke Slovenije za opravljanje investicijskih storitev in poslov v zvezi s finančnimi instrumenti, od tega 12 borznoposredniških družb in 12 bank. Poleg navedenih subjektov, ki imajo dovoljenje Agencije oziroma Banke Slovenije za opravljanje investicijskih storitev in poslov v zvezi s finančnimi instrumenti, pa imajo še tri banke dovoljenje Banke Slovenije samo za opravljanje storitve trgovanja v svojem imenu in za svoj račun in/ali sprejemanja in posredovanja naročil.

Tako je po stanju 31. decembra 2008 med vsemi pooblaščenimi udeleženci 15 bank, od katerih je 12 tudi članic Ljubljanske borze d. d., Ljubljana (v nadaljevanju: Ljubljanska borza) in 12 borznoposredniških družb, od katerih je 11 tudi članic Ljubljanske borze.

Vse v tabeli navedene borznoposredniške družbe in banke, razen borznoposredniške družbe Brokerjet Sparkasse, d. d., ki je pridobila dovoljenje po novih predpisih (ZTFI, Zakon o bančništvu), so dobile dovoljenje za opravljanje investicijskih storitev po prej veljavnih predpisih (ZTVP oziroma ZTVP – 1). Na podlagi določb prvega odstavka 582. člena ZTFI se izdana dovoljenja po prej veljavnih predpisih štejejo za izdana dovoljenja po ZTFI.

**Tabela 4: Seznam borznoposredniških družb in bank, ki so imele na dan 31. 12. 2008 dovoljenje za opravljanje storitev z vrednostnimi papirji (ZTVP – 1) oziroma za opravljanje investicijskih storitev in poslov v zvezi s finančnimi instrumenti (ZTFI)**

Zap. št.	Banka/borznoposredniška družba	Dovoljenje (po ZTVP – 1 oz. ZTFI*)	Član Ljubljanske borze
1.	ABANKA VIPA, d. d.	1, 2, 3, 4, 5, 6, 7, 8, 9, 10, 11	✓
2.	ARGONOS borzno posredniška hiša, d. o. o.	1, 2, 6, 7, 9, 10, 11	✓
3.	BANKA CELJE, d. d.	10, 11	/
4.	BANKA KOPER, d. d.	1, 2, 3, 4, 5, 6, 7, 8, 9, 10, 11	✓
5.	BROKERJET SPARKASSE, d. d.*	1,9,10,12,13 (ZTFI*)	/
6.	CERTIUS BPH, d. o. o.	1, 2, 3, 4, 5, 6, 7, 9, 10, 11	✓
7.	DEŽELNA BANKA SLOVENIJE, d. d.	1, 2, 3, 4, 5, 6, 7, 8, 9, 10, 11	✓
8.	FACTOR banka, d. d.	1, 2, 3, 5, 6, 7, 9, 10, 11	✓
9.	GBD Gorenjska borzno posredniška družba, d. d.	1, 2, 3, 4, 5, 6, 7, 9, 10, 11	✓
10.	GORENJSKA BANKA, d. d.	1, 2, 3, 4, 5, 6, 7, 8, 9, 10, 11	✓
11.	HYPO ALPE ADRIA BANK, d. d.	1, 2, 3, 4, 5, 6, 7, 8, 9, 10, 11	✓
12.	ILIRIKA BPH, d. d.	1, 2, 3, 4, 5, 6, 7, 9, 10, 11	✓
13.	KD BPD, d. d.	1, 2, 3, 4, 5, 6, 7, 9, 10, 11	✓
14.	MEDVEŠEK PUŠNIK BPH, d. d.	1, 2, 3, 4, 5, 6, 7, 9, 10, 11	✓
15.	MOJA DELNICA BPH, d. d.	1, 2, 3, 5, 6, 7, 9, 10	✓
16.	NOVA KREDITNA BANKA MARIBOR, d. d.	1, 2, 3, 4, 5, 6, 7, 8, 9, 10, 11	✓
17.	NOVA LJUBLJANSKA BANKA, d. d.	1, 2, 3, 4, 5, 6, 7, 8, 9, 10, 11	✓
18.	PERSPEKTIVA BPD, d. d.	1, 2, 3, 5, 6, 7, 9, 10, 11	✓
19.	POŠTNA BANKA SLOVENIJE, d. d.	11	/
20.	POTEZA, d. d.	1, 2, 3, 4, 5, 6, 7, 9, 10, 11	✓
21.	PRIMORSKI FINANČNI CENTER INTERFIN, d. o. o.	1, 2, 6, 7, 9 10 11	✓
22.	PROBANKA, d. d.	1, 2, 3, 4, 5, 6, 7, 8, 9, 10, 11	✓

Zap. št.	Banka/borznoposredniška družba	Dovoljenje (po ZTVP – 1 oz. ZTFI*)	Član Ljubljanske borze
23.	PUBLIKUM borzno posredovanje, d. d.	1, 2, 3, 4, 5, 6, 7, 9, 10, 11	✓
24.	RAIFFEISEN KREKOVA BANKA, d. d.	1, 2, 3, 4, 5, 6, 7, 8, 9, 10, 11	✓
25.	SKB banka, d. d.	1, 3, 4, 5, 6, 7, 8, 9, 10, 11	✓
26.	UNICREDIT BANKA SLOVENIJA, d. d.	1, 2, 3, 5, 6, 7, 9, 10, 11	✓
27.	VOLKSBANK - LJUDSKA BANKA, d. d.	3, 4, 6, 7, 10, 11	/

Vir: Agencija

\* Družba Brokerjet Sparkasse, d. d., je pridobila dovoljenje po ZTFI.

### Legenda:

#### **Dovoljenje – Storitve v zvezi z vrednostnimi papirji po ZTVP – 1:**

1. Borzno posredovanje;
2. Gospodarjenje z vrednostnimi papirji;
3. Izvedba prvih prodaj brez obveznosti odkupa;
4. Izvedba prvih prodaj z obveznostjo odkupa;
5. Storitve v zvezi z uvedbo vrednostnih papirjev v javno trgovanje;
6. Investicijsko svetovanje;
7. Vodenje računov nematerializiranih vrednostnih papirjev;
8. Hramba vrednostnih papirjev;
9. Storitve v zvezi s prevzemi;
10. Posredovanje naročil;
11. Trgovanje za svoj račun.

#### **Dovoljenje – Investicijske storitve in posli ter pomožne investicijske storitve po ZTFI:**

1. Sprejemanje in posredovanje naročil v zvezi z enim ali več finančnimi instrumenti.
2. Izvrševanje naročil za račun strank.
3. Poslovanje za svoj račun.
4. Gospodarjenje s finančnimi instrumenti.
5. Investicijsko svetovanje.
6. Izvedba prve ali nadaljnje prodaje finančnih instrumentov z obveznostjo odkupa.
7. Izvedba prve ali nadaljnje prodaje finančnih instrumentov brez obveznosti odkupa.
8. Upravljanje večstranskih sistemov trgovanja (upravljanje MTF).
9. Hramba in vodenje finančnih instrumentov za račun strank, ki vključuje tudi skrbništvo in sorodne storitve, kakršne so upravljanje denarnih in drugih vrst zavarovanja ter storitve vodenja računov nematerializiranih vrednostnih papirjev strank.
10. Dajanje posojil vlagateljem, da bi ti lahko opravili enega ali več poslov s finančnimi instrumenti, če je investicijsko podjetje, ki daje posojilo, udeleženo pri teh posojilih.
11. Svetovanje podjetjem glede kapitalske sestave, poslovne strategije in sorodnih zadev ter svetovanje in storitve v zvezi z združitvijo in nakupi podjetij.
12. Menjalniške storitve, če jih investicijsko podjetje opravlja v zvezi z investicijskimi storitvami.
13. Investicijske raziskave in finančne analize ali druge oblike splošnih priporočil v zvezi s posli s finančnimi instrumenti.
14. Storitve v zvezi z izvedbo prve oziroma nadaljnje prodaje finančnih instrumentov z obveznostjo odkupa.



15. Storitve in posli enake vrste kakor investicijske ali pomožne investicijske storitve, ki se nanašajo na osnovne instrumente izvedenih finančnih instrumentov iz 5., 6., 7., 10. ali 11. točke drugega odstavka 7. člena ZTFI, če so povezane z investicijskimi ali pomožnimi investicijskimi storitvami.

Prav tako je Agencija v tem obdobju v okviru postopka izdaje dovoljenja banki za opravljanje storitev gospodarjenja s finančnimi instrumenti izdala Banki Slovenije mnenje v zvezi s tem postopkom.

Na področju poslovanja borznoposredniških družb je Agencija v letu 2008 izdala 5 dovoljenj za pridobitev kvalificiranega deleža v borznoposredniški družbi.

V letu 2008 je Agencija izdala 1 dovoljenje borznoposredniški družbi za oddelitev.

V letu 2008 je Agencija izdala 1 dovoljenje za statusno preoblikovanje borznoposredniške družbe iz družbe z omejeno odgovornostjo v delniško družbo. V zvezi s tem postopkom je Agencija v omenjenem obdobju izdala tudi mnenje Banki Slovenije za opravljanje investicijskih storitev ter pomožnih investicijskih storitev in poslov.

Agencija je od nadzornih institucij iz drugih članic EU v letu 2008 prejela 330 notifikacij borznoposredniških družb iz držav članic Evropske unije, ki so želele, na podlagi določb Direktive Markets in Financial Instruments Directive (MiFID), neposredno opravljati investicijske storitve in posle v zvezi s finančnimi instrumenti v Republiki Sloveniji, tako, da po stanju konec leta 2008 v Sloveniji na podlagi notifikacije opravlja investicijske storitve in posle skupno 1130 družb. Potencialni vlagatelji se lahko seznanijo, katere borznoposredniške družbe iz držav članic izpolnjujejo pogoje za opravljanje svojih storitev neposredno v Republiki Sloveniji, na spletnih straneh Agencije.

#### **1.4 Izdaja dovoljenj za javno ponudbo vrednostnih papirjev**

Ponudba vrednostnih papirjev javnosti in njihova uvrstitev v trgovanje na organiziranem trgu je v Republiki Sloveniji dopustna na podlagi prospekta, ki ga odobri Agencija. Za pripravo prospekta veljajo tudi nekatere izjeme, ko prospekta ni treba izdelati. Agencija mora biti o uporabi določb zakona, ki dopuščajo izjeme pri izdelavi prospekta, obveščena s strani izdajatelja vrednostnega papirja.

Agencija je v letu 2008 izdala 15 odločb o potrditvi prospekta za uvrstitev vrednostnih papirjev v trgovanje na organiziranem trgu, 1 odločbo o potrditvi poenostavljenega prospekta za uvrstitev vrednostnih papirjev v trgovanje na organiziranem trgu, 7 odločb o potrditvi prospekta za prodajo vrednostnih papirjev javnosti, 1 odločbo o potrditvi poenostavljenega prospekta za prodajo delnic javnosti in 1 odločbo o potrditvi prospekta za prodajo delnic javnosti ter nadaljnjo prodajo delnic javnosti.



**Tabela 5: Izdana dovoljenja – potrditev prospekta za uvrstitev vrednostnih papirjev v trgovanje na organiziranem trgu v letu 2008**

Zap. št.	Izdajatelj VP	Število izdanih vrednostnih papirjev
1.	FINETOL, finančna družba, d. d., Celje	kosovne delnice 254.619 kosov
2.	FACTOR BANKA, d. d., Ljubljana	obveznice na ime (16.izdaja) 500 kom po EUR 10.000
3.	FACTOR BANKA, d. d., Ljubljana	obveznice na ime (19.izdaja) 12.155 kom po EUR 1.000
4.	PROBANKA, d. d., Maribor	obveznice na ime (9.izdaja) 250.000 kom po EUR 100
5.	FACTOR BANKA, d. d., Ljubljana	obveznice na ime (20.izdaja) 13.090 kom po EUR 1.000
6.	DROGA KOLINSKA, Živilska industrija, d. d., Ljubljana	obveznice na ime 30.000 kom po EUR 1.000
7.	DATALAB Tehnologije, d. d., Ljubljana	kosovne delnice 106.519 kosov
8.	BANKA CELJE, d. d., Celje	obveznice na ime (11.izdaja) 50.000 kom po EUR 1.000
9.	ZAVAROVALNICA TRIGLAV, d. d., Ljubljana	kosovne delnice 22.735.148 kosov
10.	FACTOR BANKA, d. d., Ljubljana	obveznice na ime (21.izdaja) 7.338 kom po EUR 1.000
11.	NOVA LJUBLJANSKA BANKA, d. d., Ljubljana	obveznice na ime (BDM1) 125.000 kom po EUR 100
12.	NOVA LJUBLJANSKA BANKA, d. d., Ljubljana	obveznice na ime (NLB24) 100.000 kom po EUR 1.000
13.	ABANKA VIPA, d. d., Ljubljana	kosovne delnice 7.200.000 kosov
14.	POTEZA SKUPINA, holding podjetje, d. d., Ljubljana	obveznice 15.415 kom po EUR 1.000
15.	PROBANKA, d. d., Maribor	obveznice na ime (10.izdaja) 30.000 kom po 1.000 EUR

Vir: Agencija

**Tabela 6: Izdana dovoljenja – potrditev poenostavljenega prospekta za uvrstitev vrednostnih papirjev v trgovanje na organiziranem trgu v letu 2008**

Zap. št.	Izdajatelj VP	Število izdanih vrednostnih papirjev
1.	ALPETOUR, Potovalna agencija, d. d., Kranj	kosovne delnice 112.016 kosov

Vir: Agencija

**Tabela 7: Izdana dovoljenja – potrditev prospekta za prodajo vrednostnih papirjev javnosti v letu 2008**

Zap. št.	Izdajatelj VP	Število izdanih vrednostnih papirjev
1.	ABANKA VIPA, d. d., Ljubljana	kosovne delnice 1.700.000 kosov
2.	NOVA LJUBLJANSKA BANKA, d. d., Ljubljana	kosovne delnice 898.204 kosov
3.	DELO PRODAJA, d. d., Ljubljana	obveznice 200.000 kosov po EUR 10
4.	BANKA CELJE, d. d., Celje	kosovne delnice 69.205 navadnih delnic, 17.301 prednostnih

Zap. št.	Izdajatelj VP	Število izdanih vrednostnih papirjev
		delnic
5.	NOVA KREDITNA BANKA MARIBOR, d. d., Maribor	kosovne delnice do 5.700.000 kosov
6.	IUV Industrija usnja Vrhnika, d. d., Vrhnika	kosovne delnice 1.198.200 kosov
7.	LIVAR, Proizvodnja in obdelava ulitkov, d. d., Ivančna Gorica	kosovne delnice 1.011.546 kosov

Vir: Agencija

**Tabela 8: Izdana dovoljenja – potrditev poenostavljenega prospekta za prodajo vrednostnih papirjev javnosti v letu 2008**

Zap. št.	Izdajatelj VP	Število izdanih vrednostnih papirjev
1.	ZAVAROVALNICA TILIA, d. d., Novo Mesto	kosovne delnice 62.371 kosov

Vir: Agencija

**Tabela 9: Izdana dovoljenja – potrditev prospekta za prodajo vrednostnih papirjev javnosti ter nadaljnjo prodajo vrednostnih papirjev javnosti v letu 2008**

Zap. št.	Izdajatelj VP	Število izdanih vrednostnih papirjev
1.	POZAVAROVALNICA SAVA, d. d., Ljubljana SLOVENSKA ODŠKODNINSKA DRUŽBA, d. d., Ljubljana	kosovne delnice prva prodaja do skupno 1.500.000 kosov nadaljnja prodaja do skupno 5.511.388 kosov

Vir: Agencija

Kadar od potrditve prospekta do zaključka ponudbe vrednostnih papirjev javnosti oziroma do začetka trgovanja na organiziranem trgu nastopi nov pomembni dejavnik, ali če se v tem obdobju ugotovi večja nepravilnost ali nepopolnost glede informacij, vključenih v prospekt, ki lahko vplivajo na ceno vrednostnih papirjev, mora izdajatelj, ponudnik oziroma vlagatelj zahteve za uvrstitev vrednostnih papirjev v trgovanje na organiziranem trgu dopolniti prospekt z ustreznimi ali pravilnimi informacijami v dodatku prospekta. Za potrditev dodatka k prospektu velja enak postopek kot za potrditev prospekta.

Agencija je v letu 2008 izdala 2 odločbi o potrditvi dodatka k prospektu za sprejem na organiziran trg, 1 odločbo o potrditvi dodatka k prospektu za prodajo delnic javnosti in 1 odločbo o potrditvi dodatka prospekta za prodajo delnic javnosti ter nadaljnjo prodajo delnic javnosti.

**Tabela 10: Izdana dovoljenja – potrditev dodatka k prospektu za sprejem na organiziran trg v letu 2008**

Zap. št.	Izdajatelj VP	Število izdanih vrednostnih papirjev
1.	SIVENT, družba tveganega kapitala, d. d., Ljubljana	kosovne delnice 1.229.712 kosov
2.	D NALOŽBE, finančne naložbe, d. d., Ljubljana	kosovne delnice 90.810 kosov

Vir: Agencija

**Tabela 11: Izdana dovoljenja – potrditev dodatka k prospektu za prodajo vrednostnih papirjev javnosti v letu 2008**

Zap. št.	Izdajatelj VP	Število izdanih vrednostnih papirjev
1.	NOVA LJUBLJANSKA BANKA, d. d., Ljubljana	kosovne delnice 898.204 kosov

Vir: Agencija

**Tabela 12: Izdana dovoljenja – potrditev dodatka k prospektu za prodajo vrednostnih papirjev javnosti ter nadaljnjo prodajo vrednostnih papirjev javnosti v letu 2008**

Zap. št.	Izdajatelj VP	Število izdanih vrednostnih papirjev
1.	POZAVAROVARNICA SAVA, d. d., Ljubljana SLOVENSKA ODŠKODNINSKA DRUŽBA, d. d., Ljubljana	kosovne delnice prva prodaja do skupno 1.500.000 kosov nadaljnja prodaja do skupno 5.511.388 kosov

Vir: Agencija

### 1.5 Izjeme pri obveznosti objave prospekta za nekatere vrste ponudb vrednostnih papirjev v letu 2008

V letu 2008 je Agencija prejela 41 obvestil izdajateljev vrednostnih papirjev o izrabi možnosti izjem glede obveznosti objave prospekta. Gre za obvestila o izrabi možnosti izjem, v primeru katerih izdajatelj za posamezne vrste ponudb vrednostnih papirjev ni treba pridobiti dovoljenja o potrditvi prospekta za prodajo vrednostnih papirjev javnosti in jim s tem v zvezi ni treba izdelati prospekta. Obvestila Agenciji vsebujejo številne informacije o izdajatelju in vrednostnem papirju, na podlagi katerih lahko investitorji opravijo oceno o morebitni finančni naložbi.

Agencija prav tako redno spremlja povečanje osnovnega kapitala delniških družb z izdajo novih delnic preko objav v Uradnem listu Republike Slovenije, obvestil klirinško-depotne družbe in javnih objav (sklic skupščin, skupščine idr.). V primeru povečanja osnovnega kapitala z izdajo novih delnic mora družba na Agencijo vložiti bodisi zahtevo za izdajo potrditev prospekta za javno ponudbo bodisi obvestilo o uporabi izjeme, ko za izdajo vrednostnih papirjev ni treba pridobiti ustreznega dovoljenja Agencije. Enako Agencija redno spremlja tudi morebitne izdaje drugih vrednostnih papirjev (npr. dolžniških), saj morajo izdajatelji v zvezi s ponujanjem katerih koli vrednostnih papirjev javnosti predhodno pri Agenciji pridobiti ustrezno dovoljenje, oziroma jo morajo obvestiti, katero izmed možnih izjem po 52. členu ZTFI uveljavljajo.

### 1.6 Izdaja dovoljenj za prevzemno ponudbo

V letu 2008 je Agencija izdala 20 dovoljenj za prevzemno ponudbo po ZPre – 1. Agencija izda tovrstna dovoljenja potem, ko preveri skladnost posameznih elementov prevzemne ponudbe z določbami prevzemne zakonodaje. Agencija preverja predvsem ustreznost prevzemne cene, ki jo ponudi prevzemnik, in ustreznost ostalih razkritij glede prevzemnika in ciljne družbe, ki jih delničarji potrebujejo za sprejem odločitve o sprejemu prevzemne ponudbe.

**Tabela 13: Izdana dovoljenja za prevzemno ponudbo v letu 2008**

Zap. Št.	Prevzemnik	Ciljna družba	Vrednostni papirji, na katere se je nanašala ponudba
1.	HAT, finančna in poslovna družba, d. o. o., Ljubljana, MEDALJON, upravljanje drugih družb, d. d., Maribor, PROBANKA, d. d., Maribor, SGP-KONGRAD-IGEM Dravograd, proizvodnja, trgovina in storitve, d. d., Šentjanž pri Dravogradu	AVTOTEHNA, zastopanje, trgovina, izvoz-uvoz, servis in proizvodnja, d. d., Ljubljana	navadne imenske delnice 133.021 navadnih imenskih delnic
2.	AVTOTEHNA, zastopanje, trgovina, izvoz-uvoz, servis in proizvodnja, d. d., Ljubljana MEDALJON, upravljanje drugih družb, d. d., Maribor	ZLATA MONETA II finančna družba, d. d., Maribor	navadne imenske kosovne delnice 4.443.458 kosovnih delnic
3.	INFOND HOLDING, finančna družba, d. d., Maribor, CESTNO PODJETJE MARIBOR, družba za gradnjo in vzdrževanje cest, d. d., Maribor, FIDINA, finančna in nepremičninska storitev, d. d., Ljubljana, KOTO, proizvodno in trgovsko podjetje, d. d., Ljubljana	PIVOVARNA LAŠKO, d. d., Laško	navadne imenske kosovne delnic 5.087.574 kosovnih delnic
4.	KOLONEL poslovno svetovanje, d. o. o., Ljubljana	CENTER NALOŽBE, finančna naložba, d. d., Maribor	navadne imenske kosovne delnice 841.840 kosovnih delnic
5.	INTERSVET, svetovanje, inženiring, vodenje projektov in storitve, d. o. o., Ljubljana	HIDROTEHNIK Vodnogospodarsko podjetje, d. d., Ljubljana	navadne imenske kosovne delnice 342.648 kosovnih delnic
6.	SARINI, svetovanje in investiranje, d. o. o., Maribor	ETRA 33 Energetski transformatorji, d. d., Ljubljana	navadne imenske kosovne delnice 17.798 kosovnih delnic
7.	HOLDING PMP, naložbena dejavnost, d. d., Ljubljana, MERKUR-trgovina in storitve, d. d., Naklo, ZLATA MONETA II finančna družba, d. d., Maribor, PERUTNINSKA ZADRUGA PTUJ PZP, z. o. o., Hajdina, COMET, umetni brusi in nekovine, d. o. o., Zreče, PROBANKA, d. d., Maribor	PERUTNINA PTUJ reja perutnine, proizvodnja krmil, perutninskega mesa in izdelkov, trgovina in storitve, d. d., Ptuj	navadne imenske kosovne delnice 3.425.818 kosovnih delnic
8.	FOKUSS financiranje razvojnih projektov, d. o. o., Ljubljana	HRAM HOLDING, finančna družba, d. d., Ljubljana	navadne imenske kosovne delnice 2.110.682 kosovnih delnic
9.	INTERFIN NALOŽBE, finančna družba, d. d., Koper	MODRA LINIJA HOLDING, finančna družba, d. d., Koper	navadne imenske kosovne delnice 473.181 kosovnih delnic
10.	EERSTE NIEDERING FONDS B.V., Amsterdam, Nizozemska	SIVENT, družba tveganega kapitala, d. d.	navadne imenske kosovne delnice 341.420 kosovnih delnic
11.	PULSAR HOLDING, ustanavljanje, financiranje in upravljanje družb, d. o. o., Ljubljana	KRONA HOLDING, finančna družba, d. d., Ljubljana	navadne imenske kosovne delnice 533.620 kosovnih delnic

Zap. št.	Prevzemnik	Ciljna družba	Vrednostni papirji, na katere se je nanašala ponudba
12.	STOL industrija pohištva, d. d., Kamnik	KLI LOGATEC družba za lesno in strojno proizvodnjo, trgovino in inženiring, d. d. – v likvidaciji, Logatec	navadne imenske kosovne delnice 1.292.689 kosovnih delnic
13.	ZAVAROVALNICA TRIGLAV, d. d., Ljubljana	TRIGLAV NALOŽBE, finančna družba, d. d., Ljubljana	navadne imenske kosovne delnice 3.398.756 kosovnih delnic
14.	SANA INVESTICIJE, družba za upravljanje s podjetji, d. d., Ljubljana	TOSAMA Tovarna sanitetnega materiala, d. d., Domžale	navadne imenske kosovne delnice 92.241 kosovnih delnic
15.	SIRINGA trgovsko podjetje, d. o. o., Ljubljana, GLEN trgovsko podjetje, d. o. o., Ljubljana, PUBLIKUM TREZOR, d. o. o., Ljubljana	LESNINA trgovina s pohištvom, d. d., Ljubljana	navadne imenske kosovne delnice 49.634 kosovnih delnic
16.	IGEM, inženiring, gradbeništvo, ekologija, marketing, d. o. o., Velenje	SGP-KONGRAD-IGEM DRAVOGRAD, proizvodnja, trgovina in storitve, d. d., Šentjanž pri Dravogradu	navadne imenske kosovne delnice 242.434 kosovnih delnic
17.	DELO PRODAJA družba za razširjanje in prodajo časopisov, d. d., Ljubljana, DZS založništvo in trgovina, d. d., Ljubljana	TERME ČATEŽ, d. d., Brežice	navadne imenske kosovne delnice 373.482 kosovnih delnic
18.	RING INTERNATIONAL HOLDING AG, Dunaj	NIKO, kovinarsko podjetje, d. d., Železniki	navadne imenske kosovne delnice 12.343 kosovnih delnic
19.	TOPRO, finančna in poslovna družba, d. o. o., Sežana, POTEZA NALOŽBE, podjetje za naložbe in financiranje, d. o. o., Ljubljana	JADRAN, trgovsko podjetje, d. d., Sežana	navadne imenske kosovne delnice 94.091 kosovnih delnic
20.	FIZIČNE OSEBE	TEKSTIL proizvodno in trgovsko podjetje, d. d., Ljubljana	navadne imenske kosovne delnice 4.880 kosovnih delnic

Vir: Agencija

### 1.7 Izdaja potrdil o prejeti najavi zbiranja pooblastil

Agencija je leta 2008 izdala 29 potrdil o prejeti najavi zbiranja pooblastil za glasovanje na skupščini delniške družbe.

ZPre – 1 se uporablja tudi za tiste delniške družbe, s katerih delnicami z glasovalno pravico se trguje na organiziranem trgu, ter tiste delniške družbe, s katerih delnicami se na organiziranem trgu ne trguje, če ima družba na zadnji dan leta pred letom, ki je pomembno za presojo uporabe tega zakona, najmanj 250 delničarjev ali več kot 4 milijone evrov celotnega kapitala. Ti podatki so razvidni iz javne objave zadnjega letnega poročila te družbe na podlagi zakona, ki ureja gospodarske družbe. Tem družbam Agencija izda potrdilo o prejetem zbiranju pooblastil za glasovanje na skupščini. ZPre – 1 je izdajo potrdil o prejeti najavi zbiranja pooblastil zožil zgolj na citirane družbe. V teh primerih Agencija osebam, ki najavijo takšno organizirano zbiranje pooblastil, izda ustrezno potrdilo, medtem

ko v primeru preostalih delniških družb takšnega potrdila več ne izda, ker je institut organiziranega zbiranja pooblastil urejen v zakonu, ki ureja gospodarske družbe.

### **1.8 Soglasja k aktom Ljubljanske borze in KDD**

Agencija je v letu 2008 izdala tri soglasja k Pravilom borze, ki jih je sprejela Ljubljanska borza. V istem obdobju je Agencija izdala tudi soglasje k spremembi Tarife klirinško-depotne družbe, ki jo je sprejela KDD Centralna klirinško-depotna družba, d. d., Ljubljana (v nadaljevanju: KDD). Agencija je izdala tudi soglasje k spremembam in dopolnitvam Cenika Ljubljanske borze.

Agencija je v letu 2008 Ljubljanski borzi izdala dovoljenje za opravljanje storitev upravljanja večstranskega sistema trgovanja (MTF) za prenosljive vrednostne papirje.

### **1.9 Izdaja dovoljenj za pridobitev kvalificiranega deleža borze**

Agencija je v letu 2008 izdala 2 dovoljenji za pridobitev kvalificiranega deleža v borzi, 1 sklep o zavrženju zahteve za izdajo dovoljenja za pridobitev kvalificiranega deleža v borzi in 3 sklepe o ustavitvi postopka.

### **1.10 Izdaja dovoljenj borznim posrednikom in članom uprav**

Agencija je v letu 2008 izdala 114 dovoljenj za opravljanje poslov borznega posrednika, 5 dovoljenj za opravljanje funkcije člana uprave borznoposredniške družbe in 12 dovoljenj za opravljanje funkcije člana uprave družbe za upravljanje. V navedenem obdobju je Agencija izdala še 6 sklepov o ustavitvi postopka zaradi umika zahteve za izdajo dovoljenja za opravljanje poslov borznega posrednika in en sklep o zavrženju. Poleg tega je izdala dva sklepa o ustavitvi postopka, zaradi umika zahteve za izdajo dovoljenja za opravljanje funkcije člana uprave borznoposredniške družbe, in en sklep o ustavitvi postopka, zaradi umika zahteve za izdajo dovoljenja za opravljanje funkcije člana uprave družbe za upravljanje.

### **1.11 Izdaja dovoljenj za trženje investicijskih skladov in prodajo investicijskih kuponov oziroma delnic investicijskih skladov**

Agencija je v letu 2008 izdala 120 dovoljenj za trženje investicijskih skladov in prodajo investicijskih kuponov oziroma delnic investicijskih skladov. Poleg tega je v navedenem obdobju izdala 6 sklepov o ustavitvi postopka, zaradi umika zahteve za izdajo dovoljenja za trženje investicijskih skladov in prodajo investicijskih kuponov oziroma delnic investicijskih skladov.

## **2. VODENJE REGISTROV IN OBJAVE PODATKOV O POSLOVANJU JAVNIH DRUŽB**

### **2.1 Objave podatkov o poslovanju družbe**

Konec leta 2008 je imelo status javne družbe 101 družba izdajateljica vrednostnih papirjev. Javne družbe so dolžne poročati Agenciji o svojem finančnem in pravnem položaju ter o poslovanju s predložitvijo in objavo revidiranega letnega poročila in rednim obveščanjem o vseh poslovnih dogodkih oziroma nadzorovanih informacijah, ki bi lahko pomembneje vplivali na ceno vrednostnih papirjev, katerih izdajateljice so. Javna družba,

katere delnice so bile sprejete v kotacijo na borzi, pa so morale v letu 2008 predložiti in objaviti tudi polletno poročilo.

### **2.1.1 Letna in polletna poročila**

V letu 2008 je Agencija prejela 109 revidiranih letnih poročil in 109 povzetkov revidiranih letnih poročil javnih družb za obdobje 1. januarja do 31. decembra 2007. Število javnih družb se tekom leta spreminja (izdajatelji vrednostne papirje uvrščajo v organizirano trgovanje in jih iz njega umikajo), zaradi česar število prejetih poročil nujno ni enako številu javnih družb, ki so imele ta status konec leta.

Agencija je v letu 2008 prejela tudi 23 polletnih poročil in povzetkov polletnih poročil javnih družb za obdobje 1. januarja do 30. junija 2008. Vseh 23 javnih družb, katerih delnice so uvrščene v kotacijo na Ljubljanski borzi, je polletne poslovne rezultate tudi objavilo.

### **2.1.2 Obvestila o pomembnih deležih**

Agencija je v letu 2008 prejela 461 obvestil o doseganju, preseganju in prenehanju preseganja 5-, 10-, 15-, 20-, 25-odstotnega, 1/3, 50- in 75-odstotnega deleža glasovalnih pravic in obvestil o vsaki pridobitvi ali odsvojitvi deleža glasovalnih pravic članov organa vodenja ali nadzora družbe.

### **2.1.3 Obvestil o nadzorovanih informacijah**

V letu 2008 so javne družbe obvestile Agencijo oziroma objavile 1904 obvestil o nadzorovanih informacijah.

### **2.1.4 Letni dokumenti**

Letni dokument je po vsebini vrsta nadzorovane informacije. Izdelati in objaviti ga morajo izdajatelji, katerih vrednostni papirji so uvrščeni v trgovanje na organiziranem trgu, najmanj enkrat na leto in vsebuje ali se sklicuje na vse informacije, ki so bile v skladu s predpisi s področja vrednostnih papirjev objavljene v zadnjih 12 mesecih pred njegovo objavo. Namen letnega dokumenta je letna dopolnitev informacij v prospektu, z namenom zagotavljanja preglednosti informacij o poslovanju izdajatelja vrednostnih papirjev.

Agencija je v letu 2008 prejela 81 letnih dokumentov.

## **2.2 Registri**

Agencija na podlagi določb ZTFI vodi register dovoljenj za opravljanje investicijskih storitev in poslov ter register odvisnih borznoposredniških zastopnikov. Ta dva registra sta javno dostopna. Poleg teh pa Agencija vodi tudi register dobro poučenih vlagateljev. Ta je omejeno dostopen.

### **2.2.1 Register dobro poučenih vlagateljev**

ZTFI določa, da Agencija vodi register dobro poučenih vlagateljev v Republiki Sloveniji. Register dobro poučenih vlagateljev vključuje osebno ime, stalno prebivališče in davčno številko ter firmo, sedež in matično številko pravnih oseb. Prav tako se za vsakega dobro poučenega vlagatelja v register vpiše datum vpisa in morebitnega izbrisa. V register dobro



poučenih vlagateljev se na lastno zahtevo vpisujejo subjekti po 5. in 6. točki 44. člena ZTFI, ki položaja dobro poučenega vlagatelja nimajo že po samem zakonu in izpolnjujejo zakonske pogoje. O zahtevi za vpis v register dobro poučenih vlagateljev in za izbris iz tega registra odloči Agencija z odločbo. Podatki o osebah, vpisanih v register, so dostopni le izdajateljem.

Agencija vodi register dobro poučenih vlagateljev v Republiki Sloveniji tudi na podlagi 7a. člena ZISDU – 1, in sicer v skladu z določbami ZTFI.

### **2.2.2 Register odvisnih borznoposredniških zastopnikov**

ZTFI predvideva, da lahko borznoposredniška družba pooblasti odvisnega borznoposredniškega zastopnika, da v njenem imenu opravlja dejanja iz prvega odstavka 238. člena ZTFI.

Odvisni borznoposredniški zastopnik se vpiše v register odvisnih borznoposredniških zastopnikov, ki ga vodi Agencija, če ima dobro ime ter ustrezno splošno poslovno in profesionalno znanje, potrebno za jasno posredovanje vseh informacij glede storitev, ki jih ponuja strankam oziroma morebitnim strankam.

Agencija je v letu 2008 prejela 46 zahtev za vpis v register odvisnih borznoposredniških zastopnikov. V navedenem obdobju se je v register vpisalo 31 odvisnih borznoposredniških zastopnikov. Poleg tega je Agencija izdala 12 sklepov o ustavitvi postopka, zaradi umika zahteve za vpis v register borznoposredniških zastopnikov, in eno zavrnilno odločbo.

### **2.2.3 Registri izdanih dovoljenj o potrditvi prospektov**

Agencija je bila dolžna na podlagi prejšnjih predpisov voditi register javnih družb, register izdanih dovoljenj o potrditvi prospektov za prodajo vrednostnih papirjev javnosti in prospektov za uvrstitev vrednostnih papirjev v trgovanje na organiziranem trgu, register prospektov za uvrstitev vrednostnih papirjev v trgovanje na organiziranem trgu in za prodajo vrednostnih papirjev javnosti in register izdanih dovoljenj za prevzemno ponudbo. ZTFI te obveznosti ne predpisuje več, vendar Agencija omenjene registre še vedno tekoče ažurira in so objavljeni na njenih spletnih straneh, zaradi informiranosti javnosti.

## **3. NADZOR IN NADZORNI UKREPI**

Na podlagi ZTFI, ZISDU – 1, ZPre – 1, ZNVP, ZPIZ – 1, ZPNPID ter ZPPDFT je Agencija v letu 2008 opravljala nadzor nad naslednjimi subjekti oziroma je izvajala naslednje aktivnosti:

- nadzor nad subjekti, ki jim je Agencija izdala dovoljenje za opravljanje dejavnosti, oziroma nad subjekti držav članic Evropske unije, ki na območju Republike Slovenije opravljajo investicijske storitve neposredno ali preko podružnice,
- nadzor nad subjekti držav članic Evropske unije, ki na območju Republike Slovenije opravljajo investicijske storitve preko podružnice, na podlagi pooblastila matičnega nadzornega organa države članic,
- razširila nadzor na osebe, povezane z licenciranim subjektom nadzora, če je bilo to



- potrebno zaradi nadzora nad poslovanjem licenciranega subjekta nadzora,
- spremljala in preverjala poročila in informacije članov uprave in oseb, zaposlenih pri subjektu nadzora,
- nadzor nad drugimi osebami, ki so v nasprotju s prepovedjo iz četrtega odstavka 32. člena ZTFI opravljali investicijske storitve in posle,
- nadzor nad vpeljavo tujih vrednostnih papirjev in investicijskih skladov v Republiki Sloveniji ter opravljanjem investicijskih storitev na tujih trgih,
- nadzor nad vzajemnimi pokojninskimi skladi in njihovimi upravljavci,
- nadzor nad izvajalci skrbniških storitev.

Nadzor se opravlja:

- s spremljanjem, zbiranjem in preverjanjem poročil in obvestil subjektov nadzora in drugih oseb, ki so dolžne poročati Agenciji oziroma jo obveščati o posameznih dejstvih in okoliščinah (nadzor nad poročanjem),
- z opravljanjem pregledov poslovanja subjektov nadzora (bodisi na terenu bodisi s pregledovanjem dokumentacije v prostorih Agencije),
- z izrekanjem ukrepov nadzora v postopku preverjanja poročil in pregleda poslovanja.

Pri opravljanju nadzora Agencija po potrebi sodeluje tudi z drugimi ustanovami, in sicer:

- na podlagi Pravilnika o medsebojnem sodelovanju nadzornih organov z Banko Slovenije in Agencijo za zavarovalni nadzor,
- na podlagi podpisanih sporazumov o medsebojnem sodelovanju z Davčno upravo Republike Slovenije in Policijo,
- v zvezi z ugotovljenimi kršitvami, ki jih je ugotovila Ljubljanska borza oziroma KDD pri opravljanju nadzora v okviru njunih pristojnosti,
- z drugimi organi, ki so pristojni za nadzor nad finančnimi organizacijami (npr. Davčna uprava Republike Slovenije, Urad RS za preprečevanje pranja denarja, kriminalistična služba itd.),
- s tujimi nadzornimi institucijami iz držav članic Evropske unije,
- z drugimi tujimi nadzornimi institucijami na podlagi sklenjenih sporazumov o medsebojnem sodelovanju.

Agencija je v letu 2008 izvajala nadzor nad vsemi zavezanci, ki jim je izdala dovoljenje za opravljanje dejavnosti. Pri vseh je preverjala prejeta poročila, ki so jih pošiljali subjekti nadzora, pri nekaterih pa je izvedla pregled poslovanja, kot je opisano v nadaljevanju tega poročila.

Pri opravljanju nadzora je zaradi čedalje večjega števila subjektov in čimbolj učinkovitega dela še bolj dosledno uveljavljen princip nadzora na podlagi tveganj, ki jih ima posamezna kršitev na trg kapitala, zato se pripravljajo tudi spremembe in dopolnitve internega akta o postopku nadzora, s katerim se bo še dosledneje izvajala »triaža« prispelih poročil in obvestil ter pritožb strank.

Pri preverjanju poročil in obvestil, ki jih morajo na podlagi zakonov in podzakonskih aktov Agenciji pošiljati posamezni subjekti nadzora, Agencija preverja pravočasnost in pravilnost poročil, predvsem pa ugotavlja, ali iz poročila izhaja sum kršitve predpisov oziroma ali iz poročil in obvestil izhajajo drugi podatki in dejstva, ki so pomembni za opravljanje nadzora in izvajanje nalog iz pristojnosti Agencije.

V letu 2008 je bila posebna pozornost namenjena temeljiti prenovi sistema za elektronsko poročanje posameznih skupin zavezancev in posameznih vrst poročil, ki so posledica v letu 2007 uveljavljenega ZTFI in na njegovi podlagi izdanih podzakonskih aktov.

Agencija izvaja naslednje preglede poslovanja:

- redne preglede,
- sistematične preglede poslovanja,
- izredne preglede poslovanja v primerih pritožb investitorjev ter drugih subjektov,
- izredne preglede poslovanja v primerih, ko je bilo to potrebno na podlagi ugotovitev in analiz poročil in obvestil,
- redne in izredne skupne preglede v sodelovanju z Banko Slovenije in Agencijo za zavarovalni nadzor.

Pregled poslovanja je reden, kadar je določen v letnem načrtu dela strokovnih služb Agencije.

Ob smiselni uporabi določb 222. člena Zakona o bančništvu upošteva 301. člen ZTFI je Agencija pričela z najmanj enkrat letno izdelavo preveritve in oceno organizacijskega ustroja, strategij, procesov in mehanizmov, ki jih je vzpostavil subjekt nadzora, ocenjevanja tveganja, ki jim subjekt nadzora je oziroma bi jim lahko bil izpostavljen pri svojem poslovanju, ter finančnega položaja in tveganja, ki jim subjekt nadzora je oziroma bi jim lahko bil izpostavljen zaradi razmerij z drugimi osebami v investicijski skupini, in sicer ob upoštevanju velikosti in sistemske pomembnosti tega subjekta ter značilnosti, obsega in zapletenosti poslov, ki jih le-ta opravlja, in sicer v skladu z načelom sorazmernosti.

Pregled poslovanja se praviloma opravi na sedežu subjekta nadzora in v drugih prostorih, kjer le-ta oziroma druga oseba po njegovem pooblastilu opravlja dejavnosti in posle, v zvezi s katerimi Agencija opravlja nadzor.

Pregled poslovanja se je v nekaterih primerih delno ali v celoti opravil tudi v prostorih Agencije, in sicer tako, da je Agencija predhodno pridobila kopije poslovnih knjig, poslovne dokumentacije in administrativnih oziroma poslovnih evidenc v obsegu, potrebnem za izvajanje posameznega nadzora.

Agencija je na podlagi proučitve revizijskih poročil o poslovanju subjektov, ki so zavezani k reviziji in nad katerimi izvaja nadzor, podrobneje pregledala tiste segmente poslovanja subjektov nadzora, zaradi katerih je revizor izrazil mnenje s pridržkom. Subjekti nadzora so bili pozvani, da odpravijo razloge, zaradi katerih revizijsko mnenje ni bilo pozitivno.

Na področju investicijskih skladov in družb za upravljanje ter vzajemnih pokojninskih skladov je Agencija načrtovala preglede poslovanja v skladu z določbami ZISDU – 1 oziroma ZPIZ – 1, in sicer skladnosti poslovanja družb za upravljanje, vzajemnih skladov, investicijskih družb in vzajemnih pokojninskih skladov ter nadzor nad drugimi osebami, ki jih je določil ZISDU – 1, predvsem na naslednjih področjih:

- profesionalna skrbnost družbe za upravljanje in skrbnika, upoštevanje omejitev posameznih vrst naložb investicijskih skladov, vzajemnih pokojninskih skladov in drugih subjektov nadzora,

- prepovedani posli članov uprave in nadzornega sveta družbe za upravljanje, skrbnika premoženja investicijskega sklada in investicijskih skladov,
- obvladovanje tveganj investicijskih skladov,
- vodenje poslovnih knjig in sestavljanje poslovnih poročil.

Agencija je posebno pozornost namenila nadzoru poslovanja oseb, povezanih s subjekti, za nadzor katerih je pristojna, v tem okviru pa predvsem pri borznoposredniških družbah in bankah preverila zagotavljanje izpolnjevanja pravil o obvladovanju tveganj.

Agencija je skrbno spremljala tudi morebitno opravljanje poslov z vrednostnimi papirji brez predhodno pridobljenega dovoljenja Agencije in ustrezno ukrepala v primeru ugotovljenih kršitev.

Agencija je izvajala nadzor tudi na podlagi utemeljenih pritožb investorjev oziroma drugih subjektov ter na podlagi prejetih obvestil o kršitvah. Ko je bilo treba, je Agencija posredovala pritožbe oziroma pobude drugim pristojnim organom.

Agencija je tako kot doslej izvajala nadzore poslovanja tudi v primeru, ko je ugotovila nepravilnosti pri poslovanju na podlagi pregleda rednih poročil in drugih informacij o poslovanju borznoposredniških družb, bank, investicijskih skladov, družb za upravljanje in vzajemnih pokojninskih skladov.

Agencija je na podlagi sporazuma o sodelovanju med Banko Slovenije in Agencijo z organiziranjem skupnih pregledov poslovanja v letu 2008 opravila nadzore nad poslovanjem oddelkov bank z dovoljenjem za opravljanje storitev v zvezi z vrednostnimi papirji oziroma nad subjekti, povezanimi z bankami ali borznoposredniškimi družbami.

Agencija je poleg organiziranja skupnih pregledov poslovanja sodelovala z Banko Slovenije in Agencijo za zavarovalni nadzor tudi v okviru izmenjave podatkov in informacij na podlagi prej navedenega pravilnika oziroma sporazumov.

Agencija je še nadalje sistematično zbirala in obravnavala pritožbe investorjev v zvezi z vrednostnimi papirji in investicijskimi kuponi oziroma poslovanjem posameznih subjektov nadzora in si prizadevala, da jih čim hitreje reši oziroma ustrezno ukrepa. Kadar gre v pritožbi za spor med stranko in posameznim subjektom nadzora, kjer Agencija ni pooblaščenca razsojati o sporu, je Agencija poizkusila napotiti stranko na ustrezno rešitev njenega problema.

Prav tako je Agencija namenjala pozornost izvajanju ustreznega informiranja posameznih ciljnih skupin investorjev o pravicah in možnostih, ki jim jih dajejo zakoni in podzakonski predpisi.

Agencija je posebej opozarjala na previdnost in preudarnost pri vlaganju na tujih trgih, pri čemer je bil poudarek dan tudi preprečevanju zavajanja vlagateljev in preprečevanju finančnih zlorab, vse kot posledica večjega tveganja pri vlaganju na teh trgih.

Pomemben kakovosten premik na področju nadzora v letu 2008 je bil storjen z uvedbo tako imenovane »triaže«, kjer se sistematično beležijo pritožbe strank, novinarski članki in drugi elementi, ki lahko predstavljajo določene indice, na podlagi katerih Agencija usmerja svoje nadzorne aktivnosti. Rezultati triaže se bodo kazali šele v letu 2009, ko bo Agencija, tudi ob upoštevanju tega elementa, načrtovala svoje postopke nadzora.

Agencija je zadolžena tudi za opravljanje nadzora in zagotavljanje izvajanja določb Zakona o preprečevanju pranja denarja in financiranja terorizma na trgu finančnih instrumentov. Zato je marca 2008 izdala Smernice za preprečevanje pranja denarja in financiranja terorizma, ki vsebujejo priporočila in navodila osebam, ki jih nadzoruje, kako izdelati ocene in analize tveganj ter kriterije tveganosti stranke in postopke za lažje odkrivanje sumljivih transakcij ne tem področju.

Največje število nadzorov (22) Agencije v letu 2008 je bilo v povezavi z morebitnimi kršitvami ZPre – 1, in sicer zaradi preverjanja nedopustnega usklajenega delovanja oseb, ki bi v skladu z določbami ZPre – 1 morale dati prevzemno ponudbo. Velja poudariti zahtevnost in dolgotrajnost tovrstnih nadzornih postopkov, saj gre v večini primerov za osebe (družbe), ki niso predmet licenciranja Agencije, velikokrat pa tudi za družbe, ki imajo svoj sedež v drugi državi. Še zlasti so tovrstni postopki zahtevni in dolgotrajni, ko gre za pridobivanje podatkov o dejanskem lastništvu družb iz držav, ki niso članice EU oziroma jurisdikcij z drugačno ureditvijo javnosti delniških knjig oziroma sodnih (ali drugih) javnih registrov.

Prav tako velja izpostaviti 9 nadzorov nad nelicenciranimi subjekti – ponudniki finančnih storitev. Tudi tukaj gre za zahtevne postopke nadzora, saj gre v primeru nelicenciranih ponudnikov finančnih storitev za »fluidne« organizacijske strukture, ki stopajo v stik z vlagatelji zlasti preko elektronskih medijev (npr. e-pošta, internet), njihov dejanski sedež pa ni znan, saj poslujejo pod navidezno firmo.

V letu 2008 je stopil v veljavo oziroma je potekel rok za uskladitev družb za upravljanje z določbami novega Sklepa o kadrovskih, tehničnih in organizacijskih pogojih, v zvezi s čemer je Agencija izvedla usmerjene preglede poslovanja izbranih družb za upravljanje.

V okviru nadzora nad poročanjem je bil v letu 2008 dan poseben poudarek nadzoru rednega elektronskega poročanja tako numeričnih in nenumeričnih podatkov. Glede na nov informacijski sistem se je zlasti preverjala podatkovna usklajenost, integriteta podatkov ter določene logične kontrole, čemur bo v letu 2009 sledila tudi poglobljena vsebinska kontrola navedenih podatkov. Zaradi uvedbe novega sistema poročanja je bilo intenzivno tudi delo na področju pomoči zavezancev k poročanju (odprava težav, odgovarjanje na vprašanja...).

Pomemben obseg dela na področju nadzora je bil tudi posledica aktivnega medsebojnega sodelovanja nadzornih organov (Policija, Urad za varstvo konkurence, Agencija za zavarovalni nadzor, Banka Slovenije), prav tako pa intenzivnega sodelovanja s tujimi nadzornimi organi (zlasti na področju nadzora morebitnih kršitev prevzemne zakonodaje), kot npr. hrvaška HANFA, avstrijski FMA, ameriški SEC in drugi (Ciper, Luksemburg, Švica). Hkrati velja omeniti, da je Agencija pripravila tudi dva izobraževalna programa s področja izvedenih finančnih instrumentov za delavce DURS.

V zvezi s problematiko globalne finančne krize ter posredno tudi vplivom na domači trg kapitala je bilo tudi intenzivno spremljanje dogodkov v tujini in s tem povezana reakcija na domačem trgu. Agencija je tako izdelala oceno morebitnega vpliva naložb domačih subjektov v propadli banki Lehman Brothers.

V tabeli 14 so prikazani postopki nadzora, ki jih je Agencija začela v letu 2008:

**Tabela 14: Začeti postopki nadzora od 1. 1. 2008 do 31. 12. 2008**

Subjekt nadzora	Vrsta nadzora			SKUPAJ
	Poročanje	Pregled poslovanja	Pritožba stranke	
	<b>1</b>	<b>2</b>	<b>3</b>	<b>4=1+2+3</b>
borznoposredniške družbe	1*	3	1	<b>4 + 1*</b>
banke	0	2	0	<b>2</b>
družbe za upravljanje	2	5	0	<b>7</b>
vzajemni pokojninski skladi	1	2	0	<b>3</b>
borza in klirinško-depotna družba	0	3	0	<b>3</b>
člani uprav	0	1	0	<b>1</b>
prevzemi	0	22	0	<b>22</b>
javne družbe	3	3	0	<b>6</b>
nelicencirani subjekti	0	9	0	<b>9</b>
odvisni borznoposredniški zastopnik	0	1	0	<b>1</b>
<b>SKUPAJ</b>	<b>6 + 1*</b>	<b>51</b>	<b>1</b>	<b>58 + 1*</b>

Vir: Agencija

\* v nadzor vključene večje število borznoposredniških družb

V letu 2008 je bilo začetih 59 postopkov nadzora, od tega je bilo 7 nadzorov začetih zaradi nadzora nad poročanjem, 51 nadzorov zaradi pregleda poslovanja posameznega subjekta in dodatno še 1 nadzor na podlagi pritožbe stranke. Pri tem velja poudariti, da je postopek nadzora, v tabeli 14 označen z zvezdico, vsebinsko predstavljal nadzor nad večjim številom istovrstnih subjektov, pri čemer pa se je postopek nadzora vodil pod eno zaporedno številko, tako da je dejansko število opravljenih pregledov poslovanja in s tem nadzorov temu primerno večje. Ta nadzor je zajemal pregled revidiranih letnih izkazov za leto 2007 vseh borznoposredniških družb in poročil revizorja za vse borznoposredniške družbe za leto 2007.

**Tabela 15: Začeti postopki nadzora v letu 2008 v primerjavi z letom 2007**

Subjekt nadzora	Vrsta nadzora				Skupaj	
	poročanje		pregled poslovanja		2008	2007
	2008	2007	2008	2007		
javne družbe	3	1	3	1	6	2
borznoposredniške družbe	1*	2	4	7	4+1*	9
banke za posle z VP	0	1	2	5	2	6
DZU, ki upravljajo IS	2	8	5	5	7	13
vzajemni pokojninski skladi	1	5	2	0	3	5
prevzemi	0	0	22	4	22	4
pokojninske družbe	0	0	0	0	0	0
trgovanje z VP posameznih izdajateljev	0	0	0	1	0	1
drugi subjekti	0	1	6	9	6	10
nelicencirani subjekti	0	0	8	3	8	3
<b>Skupaj</b>	<b>6+1*</b>	<b>18</b>	<b>51</b>	<b>35</b>	<b>58+1*</b>	<b>53</b>

Vir: Agencija

Opomba:

\*določen postopek nadzora je vključeval nadzor vseh borzno-posredniških družb, ki pa jih tabela zajema le v agregatu.

Povečanje števila nadzorov je opaziti zlasti v zvezi z ZPre – 1, saj je bil v letu 2008 največji poudarek dan prav nadzorom v zvezi z ZPre – 1, saj je bilo v ta namen opravljenih skoraj polovica nadzorov (22), kar je bistveno več kot v letu 2007. Manjše število nadzorov nad drugimi subjekti (npr. BPD, DZU) v primerjavi z letom 2007 se lahko delno pripiše večji disciplini udeležencev kapitalskega trga, povečanemu obsegu dela Agencije na drugih področjih (zlasti ZPre – 1), nenazadnje pa tudi delno nezadostnemu kadrovskemu potencialu Agencije.

Agencija je v letu 2008 prejela večje število pritožb strank po telefonu, prav tako pa je prejela 34 različnih pisnih pritožb strank. Glavnino pritožb so na Agencijo naslovili mali vlagatelji. Agencija je obravnavala vse prijave, na vsako pisno prijavo pa je tudi pisno odgovorila. Pritožbe strank se skrbno preverijo. V primeru, ko iz pritožbe izhaja sum, da je šlo za kršitev predpisov, za nadzor katerih je pristojna Agencija, se uvede ustrezn postopek nadzora. Pritožbe strank se upoštevajo tudi pri načrtovanju rednih nadzornih pregledov.

Z namenom čim večje obveščenosti oziroma izobraževanja investorjev je Agencija na svoji spletni strani v letu 2008 objavila 5 opozoril (dve sta se nanašali na posle trgovanja s tujimi valutami – forex). Prav tako je na svoji spletni strani objavila 180 opozoril, prejetih od tujih nadzornih institucij v zvezi z družbami, ki nepooblaščenno opravljajo storitve na kapitalskih trgih v Evropski uniji in na tujih trgih. Na dan 31. decembra 2008 je bilo na spletnih straneh Agencije objavljeno, skupaj z opozorili iz preteklih let, 1.011 opozoril tujih nadzornikov.

V letu 2008 je bilo na podlagi postopkov nadzora izdanih 20 odredb o odpravi kršitev, kar je prikazano v Tabeli 16. Od tega je bilo 16 odredb izdanih na podlagi nadzorov, začelih v letu 2008, medtem ko so bile 4 odredbe pripravljene na podlagi postopkov nadzora, ki so se začeli v letu 2007.

**Tabela 16: Izdane odredbe o odpravi kršitev od 1. 1. 2008 do 31. 12. 2008**

Subjekt nadzora	Vrsta nadzora			SKUPAJ
	Poročanje	Pregled poslovanja	Pritožba stranke	
	<b>1</b>	<b>2</b>	<b>3</b>	<b>4=1+2+3</b>
banke	1	0	0	<b>1</b>
družbe za upravljanje	2	5	0	<b>7</b>
vzajemni pokojninski skladi	2	1	0	<b>3</b>
prevzemi	1	0	0	<b>1</b>
javne družbe	2	2	0	<b>4</b>
nelicencirani subjekti	0	4	0	<b>4</b>
<b>SKUPAJ</b>	<b>8</b>	<b>12</b>	<b>0</b>	<b>20</b>

Vir: Agencija

V letu 2008 je Agencija po uradni dolžnosti, zaradi nedopustnega usklajenega delovanja oseb, ki bi v skladu z določbami ZPre – 1 morale dati prevzemno ponudbo, izdala tri odločbe, s katerimi je bilo ugotovljeno, da je prevzemnik dosegel prevzemni prag in se mu je prepovedalo uresničevanje glasovalnih pravic v ciljni družbi (tretji odstavek 64. člena



ZPre – 1), in en sklep o ustavitvi takega postopka. V istem obdobju je Agencija izdala tudi odločbo, s katero je zavrnila zahtevek za izdajo odločbe iz tretjega odstavka 64. člena ZPre – 1.

Postopki o prekrških pred Agencijo kot prekrškovnim organom in sprejeti ukrepi na tem področju so podrobneje opisani v poglavju 5.5.

#### **4. DELO AGENCIJE NA NORMATIVNEM PODROČJU**

##### **4.1 Sodelovanje pri spremembah zakonov in izdaja podzakonskih predpisov s področja trga kapitala (investicijska podjetja, javne družbe, borza, klirinško - depotna družba, prevzemi)**

V letu 2008 je Agencija zaradi uskladitve z evropskimi predpisi izdala 3 podzakonske predpise, s katerimi je spremenila oziroma dopolnila že veljavne podzakonske predpise, izdane na podlagi ZTFI, in sicer:

- Sklep o spremembah in dopolnitvah Sklepa o izvajanju obveznosti razkrivanja nadzorovanih informacij,
- Sklep o spremembah in dopolnitvah Sklepa o informacijah o pomembnih deležih,
- Sklep o spremembah in dopolnitvah Sklepa o pogojih za opravljanje investicijskih in drugih storitev za borznoposredniške družbe.

V letu 2008 je bil objavljen tudi nov Sklep o podrobnejših pravilih o merilih za obravnavo oseb kot dobro poučenih vlagateljev in o podrobnejših pravilih o vodenju registra dobro poučenih vlagateljev, dostopu do podatkov in izdajanju potrdil o osebah, vpisanih v tem registru, ki je nadomestil star sklep.

Na podlagi določb ZTFI je Agencija v prvi polovici leta 2008 izdala novo Tarifo o taksah in nadomestilih (v nadaljevanju: Tarifa).

V letu 2008 je Agencija na podlagi novele ZTFI – A, ki je uveljavila novo določbo 520. a člena o posredovanju podatkov Agenciji, izdala še en nov podzakonski akt, in sicer Pravilnik v zvezi z zahtevo za posredovanje podatkov Agenciji za trg vrednostnih papirjev.

Agencija je na normativnem področju intenzivno sodelovala pri pripravi sprememb in dopolnitev ZTFI z namenom, da se odpravijo pomanjkljivosti nekaterih posameznih določb omenjenega zakona in da se bolj podrobno uredi pravni okvir delovanja Agencije. Spremembe tega zakona so bile uzakonjene 27. junija 2008 s sprejemom Zakona o spremembah in dopolnitvah Zakona o trgu finančnih instrumentov v Državnem zboru RS (ZTFI – A).

V drugi polovici leta 2008 je Ministrstvo za finance ponovno pripravilo predlog sprememb in dopolnitev ZTFI in Agencijo pozvalo k posredovanju pripomb in predlogov v zvezi s pripravljanim osnutkom besedila novele ZTFI – B. Tokratno noveliranje ZTFI je potrebno zaradi uskladitve oziroma prenosa Direktive 2007/44/ES glede postopkovnih pravil in ocenjevalnih meril za skrbno oceno pri pridobitvah in zvišanju deležev v finančnem sektorju v nacionalno zakonodajo. Agencija je do izteka leta 2008 na pristojno ministrstvo nekajkrat naslovila svoje pripombe, pomisleke in predloge.

V letu 2008 je Agencija posredovala pripombe in pomisleke tudi k predlaganim spremembam in dopolnitvam Zakona o prevzemih (novela ZPre – 1B), ki so občutno razširile krog subjektov, za katere se uporabljajo določbe tega zakona.

#### **4.2 Sodelovanje pri spremembah zakonov in izdaja podzakonskih predpisov s področja investicijskih skladov in vzajemnih pokojninskih skladov**

V letu 2008 je Agencija Ministrstvu za finance posredovala pobudo za spremembo 127. člena ZISDU – 1, ki je bila v celoti upoštevana v Zakonu o spremembi Zakona o spremembah in dopolnitvah Zakona o investicijskih skladih in družbah za upravljanje (ZISDU – 1C). Na podlagi te spremembe se šteje, da so osebe, ki so pridobile dovoljenje Agencije za opravljanje funkcije člana uprave družbe za upravljanje, in osebe, ki so uspešno opravile preizkus strokovnega znanja, potrebnega za opravljanje poslov člana uprave družbe za upravljanje, ter osebe, ki so uspešno opravile preizkus strokovnega znanja, potrebnega za opravljanje poslov borznega posrednika, in sicer najmanj za opravljanje poslov izvrševanja naročil strank in investicijskega svetovanja, pridobile dovoljenje iz prvega odstavka 225. b člena ZISDU – 1, to je dovoljenje za trženje investicijskih skladov in prodajo investicijskih kuponov oziroma delnic investicijskih skladov. Prav tako se po ZISDU – 1C šteje, da so osebe, ki so do uveljavitve ZISDU – 1B dne 25. oktobra 2007 pridobile ustrezno potrdilo o opravljenem preizkusu strokovnega znanja, potrebnega za trženje investicijskih skladov in prodajo investicijskih kuponov oziroma delnic investicijskih skladov, pridobile dovoljenje iz prvega odstavka 225. b člena ZISDU – 1. Sprememba pomeni bistveno poenostavitev administrativnih postopkov Agencije in hkrati zagotavlja enakopravno obravnavo oseb, ki so do uveljavitve zakona že opravljale dejavnost trženja enot investicijskih skladov.

Na podlagi ZISDU – 1 (zlasti njegove novele ZISDU – 1B) je Agencija v letu 2008 izdala 23 podzakonskih predpisov, s katerimi je bodisi povsem na novo uredila določena področja bodisi spremenila oziroma dopolnila že veljavne podzakonske predpise:

1. Sklep o vrstah in shemah računovodskih izkazov, vsebini prilog in analitičnem kontnem načrtu družbe za upravljanje,
2. Sklep o podrobnejši vsebini pravil za razdelitev ali zadržanje čistega dobička oziroma prihodkov vzajemnega sklada,
3. Sklep o spremembah in dopolnitvah Sklepa o naložbah investicijskega sklada,
4. Sklep o podrobnejših pogojih za priznanje indeksa in za izključitev naložb na indeksni osnovi iz izračunavanja deležev naložb investicijskih skladov,
5. Sklep o programu in načinu opravljanja preizkusa znanj s področja trženja investicijskih skladov in prodaje investicijskih kuponov oziroma delnic investicijskih skladov,
6. Sklep o obveščanju Agencije za trg vrednostnih papirjev o prenosu posamezne storitve upravljanja investicijskih skladov,
7. Sklep o vsebini podatkov iz prospekta oziroma izvlečka prospekta vzajemnega sklada, za spremembo katerih ni potrebno dovoljenje Agencije za trg vrednostnih papirjev,
8. Sklep o obveščanju vlagateljev in dostopnosti dokumentacije o preoblikovanju vzajemnih skladov,
9. Sklep o dokumentaciji, ki jo je treba priložiti k zahtevi za izdajo dovoljenja za združitev oziroma delitev investicijskih družb,
10. Sklep o načinu zamenjave investicijskih kuponov prenosnega vzajemnega sklada za investicijske kupone prevzemnega vzajemnega sklada,



11. Sklep o dokumentaciji za pridobitev dovoljenja za oblikovanje krovnega sklada iz obstoječih vzajemnih skladov in vsebini javne objave o pridobitvi dovoljenja za oblikovanje krovnega sklada iz obstoječih vzajemnih skladov,
12. Sklep o podrobnejši vsebini pravil upravljanja vzajemnega sklada,
13. Sklep o podrobnejši vsebini prospekta in izvlečka prospekta vzajemnega sklada, prospekta, krovnega sklada in izvlečka prospekta podsklada krovnega sklada,
14. Sklep o revizijskem pregledu letnega poročila družbe za upravljanje,
15. Sklep o podrobnejši vsebini in načinu vodenja evidence imetnikov investicijskih kuponov,
16. Sklep o dokumentaciji, na podlagi katere je mogoče ugotoviti, ali bodo imetniki investicijskih kuponov oziroma delnic tujih investicijskih skladov deležni ustrezne ravni zaščite,
17. Sklep o dokumentaciji za dokazovanje izpolnjevanja pogojev za opravljanje funkcije člana organa vodenja družbe za upravljanje,
18. Sklep o imetnikih kvalificiranih deležev družb za upravljanje,
19. Sklep o skrbnosti članov uprave in članov nadzornega sveta družbe za upravljanje,
20. Sklep o poročanju Agenciji za trg vrednostnih papirjev o poslovanju investicijskih skladov in upravljanju finančnega premoženja dobro poučenih vlagateljev ter javni objavi podatkov in informacij o investicijskem skladu,
21. Sklep o spremembah in dopolnitvah Sklepa o podrobnejši vsebini obvestila imetnikom investicijskih kuponov vzajemnega sklada o začetku likvidacije vzajemnega sklada in o podrobnejši vsebini javne objave obvestila o začetku likvidacije vzajemnega sklada,
22. Sklep o podrobnejši vsebini in načinu izdelave seznama povezanih oseb,
23. Sklep o letnem in polletnem poročilu investicijskega sklada.

Glavnina novih predpisov, izdanih v letu 2008, je vezana na uvedbo možnosti ustanovitve nove oblike vzajemnega sklada t. i. krovnega sklada, ki ga sestavljata najmanj dva podsklada. Glavni prednosti, ki ju prinaša uvedba krovnih skladov, sta poenostavitev in skrajšanje dokumentov o vzajemnem skladu (do deset krat manjši obseg dokumentacije). Združitev in poenostavitev dokumentov bo imela za posledico znižanje stroškov poslovanja družb za upravljanje, večjo preglednost produktov za vlagatelje ter cenejše in hitrejše reševanje vlog za ustanovitev novih ter spremembo pravil upravljanja obstoječih podskladov.

Predpisi poleg najpomembnejšega sklopa krovnih skladov natančneje urejajo še celo vrsto področij. Najprej velja izpostaviti področje kadrovskih, tehničnih in organizacijskih pogojev za poslovanje družb za upravljanje, kjer novi predpisi Agencije, z namenom celovitega obvladovanja operativnih tveganj, podrobneje opredeljujejo načela vzpostavitve in delovanja sistema notranjih kontrol ter področje organizacije poslovanja in upravljanja z zaposlenimi. Novi predpisi podrobneje urejajo tudi postopek preoblikovanja vzajemnega sklada, ki bo vzajemnemu skladu omogočil, da bo lahko prenesel svoje premoženje na drug že obstoječ ali novoustanovljeni vzajemni sklad. S stališča pravne gotovosti je zelo pomembna tudi podrobnejša opredelitev dovoljenih naložb investicijskih skladov ter natančnejša opredelitev pogojev za priznanje indeksov, katerih sestavo lahko investicijski skladi posnemajo. Regulacija odslej družbam za upravljanje omogoča, da lahko le-te vlagateljem ponudijo elektronski pristop k pravilom upravljanja vzajemnih skladov z uporabo kvalificiranega digitalnega potrdila itd.

Vsepovsod, kjer je to mogoče, je vodilo Agencije pri oblikovanju zakonodajnih rešitev poenostavitev in posledično tudi pocenitev poslovanja družb za upravljanje ob hkratni skrbi za primerno varnost in informiranost vlagateljev. Z uvedbo vseh naštetih novosti je bil

narejen velik razvojni korak k vzpostavitvi systemskega okvira za poslovanje investicijskih skladov, ki je sedaj zagotovo eden od konkurenčnejših v EU, in domači industriji upravljanja investicijskih skladov omogoča dobre pogoje za poslovanje v tej izjemno konkurenčni panogi. Rešitve, ki jih sklepi uvajajo, bodo pomembno poenostavile in pospešile tudi postopke iz pristojnosti Agencije in s tem povečale njeno učinkovitost.

ZPIZ – 1 je bil v zadnjih letih večkrat dopolnjen in spremenjen, hkrati pa se je spreminjala tudi druga zakonodaja, ki vpliva na poslovanje izvajalcev prostovoljnega pokojninskega zavarovanja (vzajemnih pokojninskih skladov). V letu 2008 so se zaradi zaostrenih razmer na finančnih trgih pokazale še nekatere dodatne pomanjkljivosti obstoječe zakonske ureditve poslovanja vzajemnih pokojninskih skladov.

Skladno s tem je Agencija na Ministrstvo za delo, družino in socialne zadeve naslovila pobudo za spremembe in dopolnitve ZPIZ – 1. Po mnenju Agencije so potrebne predvsem spremembe v delu, ki se nanaša na izvajanje nadzora nad poslovanjem sklada obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja, treba je urediti postopek spremembe pravil vzajemnega pokojninskega sklada, odpraviti nekonsistentnost določb, ki urejajo izračun čiste vrednosti sredstev in zajamčene vrednosti sredstev sklada ter s tem povezane zahteve po oblikovanju rezervacij v breme kapitala upravljavca, ter urediti področje, ki ureja naložbe vzajemnega pokojninskega sklada.

Istočasno je Agencija pristopila tudi k reviziji obstoječih podzakonskih aktov, ki urejajo poslovanje vzajemnih pokojninskih skladov. Tako je bil pripravljen delovni osnutek Sklepa o izračunavanju donosnosti, čiste vrednosti sredstev, vrednosti enot premoženja in načinu določitve datuma konverzije, s katerim se delno rešuje nekonsistentnost določb na področju izračuna čiste vrednosti sredstev in zajamčene vrednosti sredstev sklada. S spremembo tega sklepa se bo izračun vrednosti enote premoženja vzajemnega pokojninskega sklada uskladil z izračunom, ki velja za investicijske sklade, ustanovljene na podlagi ZISDU – 1.

V tem obdobju je bila izvedena analiza še dveh sklepov, in sicer Sklepa o računovodskih izkazih vzajemnih pokojninskih skladov in Sklepa o načinu vrednotenja knjigovodskih postavk vzajemnega pokojninskega sklada. Analiza je pokazala, da bo treba oba sklepa ustrezno novelirati predvsem zaradi spremembe Slovenskih računovodskih standardov, hkrati pa urediti še nekatere posebnosti vrednotenja premoženja vzajemnih pokojninskih skladov.

## **5. SODNI IN DRUGI POSTOPKI**

### **5.1 Postopki pred Vrhovnim sodiščem Republike Slovenije**

Po stanju 1. januarja 2008 sta bila pred Vrhovnim sodiščem Republike Slovenije (v nadaljevanju: Vrhovno sodišče) v teku 2 postopka sodnega varstva zoper odločbe Agencije.

V letu 2008 so bili s tožbo začeti: en postopek sodnega varstva zoper odločbo Agencije, s katero je ugotovila uspešnost prevzemnega postopka, en postopek zoper odločbo o izdaji dovoljenja za prevzemno ponudbo, en postopek zoper sklep o zavrženju predloga, da se za nični izrečeta odločbi o izdanem dovoljenju za prevzemno ponudbo in o izidu prevzemne ponudbe, en postopek zoper odločbo o zavrnitvi vpisa družbe v register

odvisnih borzoposredniških zastopnikov, trije postopki zoper odločbe o ugotovitvi doseganja prevzemnega praga in prepovedi uresničevanja glasovalnih pravic in en postopek zoper sklep o zavrženju zahteve za ugotovitev neobstoja obveznosti podati prevzemno ponudbo.

V letu 2008 sta bila s sklepom Vrhovnega sodišča ustavljena dva postopka sodnega varstva zaradi umika tožbe. V istem obdobju je Vrhovno sodišče zavrnilo dva predloga tožečih strank za izdajo začasne odredbe v postopku sodnega varstva, enemu predlogu pa je deloma ugodilo. S sklepom in sodbo pa je bila zaradi nepravilne sestave senata ena odločba Agencije odpravljena in zadeva vrnjena v ponoven postopek. Tako je bilo 31. decembra 2008 na Vrhovnem sodišču v teku 7 postopkov sodnega varstva zaradi tožb zoper odločbe in sklepe Agencije.

## **5.2 Postopki pred Upravnim sodiščem Republike Slovenije v zvezi z zahtevami prosilcev za dostop do informacij javnega značaja**

V letu 2008 je bil zaključen upravni spor pred Upravnim sodiščem Republike Slovenije v zvezi z odločbo Agencije o zavrnitvi zahteve prosilca za dostop do informacij javnega značaja po Zakonu o dostopu do informacij javnega značaja. Agencija je v navedenem primeru z odločbo, izdano v letu 2003, zavrnila zahtevo prosilca za dostop do informacij javnega značaja, vloženo v letu 2003. Zoper navedeno odločbo Agencije je prosilec vložil pritožbo. Pooblaščenec za dostop do informacij javnega značaja je s svojo odločbo, izdano v letu 2003, ugodil pritožbi prosilca in odpravil odločbo Agencije ter odločil, da je Agencija dolžna prosilcu posredovati zahtevane informacije. Za odpravo navedene odločbe je Agencija na Upravno sodišče Republike Slovenije v letu 2003 vložila tožbo. Navedeno sodišče je s svojo sodbo, izdano marca 2005, tožbi Agencije ugodilo ter navedeno odločbo Pooblaščenca za dostop do informacij javnega značaja odpravilo in mu zadevo vrnilo v ponoven postopek. V ponovnem postopku je Pooblaščenec za dostop do informacij javnega značaja junija 2005 izdal odločbo, s katero je odločil, da se izpodbijana odločba Agencije odpravi in zadeva vrne Agenciji v ponovni postopek. Zoper navedeno odločbo je Agencija julija 2005 pred Upravnim sodiščem Republike Slovenije sprožila upravni spor oziroma vložila tožbo. Upravno sodišče Republike Slovenije je decembra leta 2008 izdalo sodbo, s katero je navedeno tožbo Agencije zavrnilo. Agencija v letu 2008 v ponovnem postopku še ni ponovno odločila o omenjeni zahtevi prosilca.

V letu 2008 se je zaključil tudi drugi postopek v zvezi z zahtevo za dostop do informacij javnega značaja. Agencija je z odločbo, izdano v letu 2005, zavrnila zahtevo prosilca za dostop do informacij javnega značaja, vloženo v letu 2005. Zoper navedeno odločbo Agencije je prosilec vložil pritožbo. Pooblaščenec za dostop do informacij javnega značaja je z odločbo, izdano v letu 2005, ugodil pritožbi prosilca in odpravil odločbo Agencije ter odločil, da je Agencija prosilcu dolžna posredovati zahtevane dokumente, z v odločbi naštetimi deli dokumentov, ki jih je treba izbrisati. Agencija je ravnala v skladu z omenjeno odločbo, ne glede na navedeno pa je za odpravo citirane odločbe na Upravno sodišče Republike Slovenije v letu 2005 sprožila upravni spor oziroma vložila tožbo. Upravno sodišče Republike Slovenije je tožbo Agencije v letu 2008 zavrglo, ker je menilo, da Agencija iz razloga, ker je ravnala v skladu z omenjeno odločbo in posredovala dokumente, nima pravnega interesa za tožbo.

### **5.3 Postopki pred okrožnimi oziroma višjimi sodišči – pravdni postopki**

Agencija je v letu 2008 s strani odvetniške družbe prejela sodbo Višjega sodišča v Ljubljani v pravdni zadevi 1136 tožnikov, vlagateljev v vzajemne sklade, ki jih je upravljala ena od družb za upravljanje, zoper Agencijo kot drugo toženo stranko, v kateri je Okrožno sodišče v Ljubljani tožbeni zahtevek tožnikov zavrnilo. Višje sodišče v Ljubljani je 19. decembra 2007 s sodbo razsodilo, da se pritožba zavrne in potrdi sodba sodišča prve stopnje. Zoper odločitev Višjega sodišča v Ljubljani je bila v februarju 2008 vložena revizija, ki je bila Agenciji vročena 16. septembra 2008. Agencija je na revizijo odgovorila. Vrhovno sodišče Republike Slovenije o reviziji še ni odločilo.

Ob dejstvu, da Agencija v istem obdobju ni prejela morebitnih drugih novih tožb, v katerih bi bila udeležena kot tožena stranka, kot tudi ne sodbe Okrožnega sodišča v Ljubljani v drugi pravdni zadevi v zvezi s tožbo skupine vlagateljev v vzajemne sklade ene od družb za upravljanje, ki je bila v teku, je bilo stanje v zvezi s postopki pred okrožnimi sodišči ob koncu leta 2008 nespremenjeno. V teku sta bila dva pravdna postopka, v katerih je Agencija udeležena kot tožena stranka.

V drugi polovici leta 2008 pa je Agencija kot tožeča stranka s tožbo pred Okrožnim sodiščem v Kopru sprožila pravdni postopek, v katerem izpodbija skupščinske sklepe, sprejete na skupščini družbe.

Tako so bili na dan 31. decembra 2008 v teku trije pravdni postopki, v katerih je bila v dveh Agencija udeležena kot tožena stranka in v enem kot tožeča stranka.

### **5.4 Postopki pred okrajnimi in višjimi sodišči v zvezi s prekrški**

V zvezi s predlogi za uvedbo postopkov o prekrških, ki jih je Agencija vložila po starem Zakonu o prekrških, je Agencija v letu 2008 prejela 4 odločbe okrajnih sodišč, s katerimi so bili postopki o prekrških zaradi zastaranja ustavljeni.

### **5.5 Postopki o prekrških pred Agencijo kot prekrškovnim organom**

V letu 2008 je Agencija kot prekrškovni organ po ZP – 1 izdala 58 odločb o prekršku, in sicer:

- 50 odločb zaradi nerazkritja poslov po 39. členu ZPre – 1, pri čemer je bila v zvezi z eno kršitvijo izrečena globa, v zvezi z ostalimi pa opomini, 1 odločbo zaradi neobjave odločbe o izidu prevzemne ponudbe in 1 odločbo zaradi kršitve obveznosti dati prevzemno ponudbo, glede katerih so bile izrečene globe. Zoper eno izmed navedenih odločb je bila vložena zahteva za sodno varstvo;
- 2 odločbi v zvezi s kršitvama 2. in 10. poglavja ZTFI, glede katerih so bile izrečene globe, zoper 1 odločbo pa je bila vložena tudi zahteva za sodno varstvo;
- 3 odločbe v zvezi s kršitvami družb za upravljanje po ZISDU – 1, v zvezi s katerimi so bile izrečene globe. Zoper eno od teh odločb je odgovorna oseba pravne osebe vložila zahtevo za sodno varstvo.

Agencija je 5 postopkov o prekršku, uvedenih zaradi kršitve 39. člena ZPre – 1, s sklepom ustavila, saj so bili podani razlogi, ki izključujejo pregon.

V zvezi s 3 kršitvami ZPre – 1, 1 kršitvijo ZISDU – 1, 1 kršitvijo ZPNPID in 2 kršitvama ZTVP – 1, so bili izdani uradni zaznamki, ker dejanje ni bilo prekršek. Agencija je izdala uradni zaznamek tudi v postopku, začetem na podlagi pisnega predloga oškodovanca zaradi kršitve ZTVP – 1, ker dejanje ni bilo prekršek.

Ob tem je Agencija kot prekrškovni organ po uradni dolžnosti v letu 2008 začela še 8 postopkov, in sicer 2 postopka v zvezi s kršitvami ZPre – 1, 5 postopkov v zvezi s kršitvami ZISDU – 1 in 1 postopek zaradi kršitve ZTFI. Navedeni postopki do konca leta 2008 še niso bili zaključeni.

V letu 2008 so pristojna okrajna sodišča odločila o 6 zahtevah za sodno varstvo, vloženih zoper odločbe Agencije v letu 2006, in 3 zahtevah za sodno varstvo, vloženih zoper odločbe Agencije v letu 2007. Zoper eno sodbo okrajnega sodišča je Agencija napovedala pritožbo. Pritožbo pa je nato vložilo pristojno okrajno državno tožilstvo, in sicer zoper del sodbe, ki se nanaša na odgovorno osebo.

### **5.6 Naznanitev suma kaznivega dejanja, ki se preganja po uradni dolžnosti**

Agencija je v letu 2008 na pristojno državno tožilstvo posredovala ovadbo v zvezi s sumom storitve kaznivega dejanja zlorabe notranje informacije.

### **5.7 Postopek pred delovnim in socialnim sodiščem v Ljubljani**

Agencija je julija 2006 prejela tožbo delavke (delovna invalidka II. kategorije invalidnosti), s katero toži Agencijo pred Delovnim in socialnim sodiščem v Ljubljani zaradi plačila odškodnine za škodo ter izplačevanja mesečne rente, ker naj bi bilo poslabšanje njenega zdravstvenega stanja posledica opravljanja dela pri Agenciji oziroma določenega ne zagotavljanja varstva in zdravja pri delu. Agencija je na tožbo odgovorila ter se udeležila razpisanih narokov, sodišče pa še ni sprejelo odločitve v zadevi.

## **6. SODELOVANJE AGENCIJE Z DRUGIMI NADZORNIMI ORGANI IN DRUGIMI INSTITUCIJAMI**

### **6.1 Sodelovanje z domačimi institucijami**

Agencija pri svojem delu redno sodeluje z Banko Slovenije in Agencijo za zavarovalni nadzor. Medsebojno sodelovanje je potekalo tudi v okviru Komisije za medsebojno sodelovanje nadzornih organov. V letu 2008 je bila v skladu s Pravilnikom o medsebojnem sodelovanju nadzornih organov koordinator Komisije Agencija. Na podlagi omenjenega pravilnika si je Agencija z Banko Slovenije in Agencijo za zavarovalni nadzor redno izmenjevala podatke in informacije. Prav tako ju je Agencija redno obveščala o opravljenih pregledih in o izrečenih ukrepih nadzora zoper osebe, ki jih nadzorujeta tudi omenjeni instituciji.

V prvem polletju je Agencija z Banko Slovenije tudi uskladila nov Sporazum o sodelovanju med Banko Slovenije in Agencijo za trg vrednostnih papirjev, ki sta ga obe instituciji podpisali 9. julija 2008. Sporazum je podlaga za prihodnje sodelovanje.

V letu 2008 je Agencija s Banko Slovenije intenzivno usklajevala vsebino matrik za namene integriranega elektronskega poročanja podatkov o poslovanju investicijskih



skladov, ki bo omogočil vzporedno servisiranje obeh institucij s podatki o poslovanju investicijskih skladov za različne namene. V mesecu oktobru 2008 je bil tako podpisan Sporazum o sodelovanju v enotnem sistemu poročanja podatkov investicijskih skladov, s katerim so se določile vse vsebinske in tehnične podrobnosti glede izmenjave podatkov ter opredelili vsi vidiki medsebojnih odnosov med Banko Slovenije in Agencijo pri vzpostavitvi in delovanju enotnega sistema poročanja podatkov o poslovanju investicijskih skladov. Nov sistem poročanja temelji na najnovejši informacijski platformi, ki bo nudila vse pogoje za učinkovito izvajanje nalog obeh institucij v smislu povečanja kakovosti zbranih podatkov in povečanja fleksibilnosti pri obdelavah podatkov za različne namene. Nova rešitev bo zelo poenostavila obstoječi sistem poročanja podatkov ter s tem razbremenila družbe za upravljanje, Agenciji pa bo omogočila bolj kvalitetno obdelavo podatkov in s tem boljši nadzor.

Agencija je prav tako v okviru svojih pristojnosti sodelovala s pristojnimi ministrstvi, predvsem z Ministrstvom za finance, Ministrstvom za gospodarstvo, Ministrstvom za delo, družino in socialne zadeve ter Uradom za varstvo konkurence, Uradom Republike Slovenije za preprečevanje pranja denarja, Slovenskim inštitutom za revizijo, Združenjem članov borze vrednostnih papirjev – GIZ, Združenjem družb za upravljanje investicijskih skladov – GIZ in drugimi institucijami.

V okviru sodelovanja oziroma redne izmenjave podatkov z domačimi nadzornimi organi in ministrstvi je Agencija le-tim redno pošiljala določene agregirane podatke in statistiko, npr. o poslovanju investicijskih skladov in vzajemnih pokojninskih skladov. Agencija je tako pripravljala na mesečni oziroma četrtni osnovi podatke za Ministrstvo za finance, Ministrstvo za delo, družino in socialne zadeve, Banko Slovenije in Urad Republike Slovenije za makroekonomske analize in razvoj. Poleg tega je Agencija pripravljala tudi specifične podatke o poslovanju investicijskih skladov in vzajemnih pokojninskih skladov za potrebe tujih nadzornih organov in za novinarska vprašanja.

## **6.2 Sodelovanje s tujimi in mednarodnimi institucijami**

Agencija je kot redna članica odbora evropskih nadzornikov trga vrednostnih papirjev (CESR – Committee of European Securities Regulators) tudi v letu 2008 redno spremljala in sodelovala pri delu odbora in njegovih stalnih in delovnih skupinah. Najbolj intenzivno in aktivno je Agencija sodelovala v CESR-Pol, Review Panel in stalni skupini za upravljanje s premoženjem. Redno je sodelovala na plenarnih zasedanjih in spremljala delo nekaterih drugih delovnih skupin s področja posameznih direktiv. V obravnavanem obdobju so bila to predvsem spremembe direktive, ki ureja kolektivne naložbene podjeme (t. i. UCITS IV), TREM (Transaction Reporting Exchange Mechanism) na podlagi implementacije direktive MiFID, vprašanja povezana z bodočo organizacijo in delovanjem CESR, priprava tako imenovanih »mapping exercise« za pregled pristojnosti nadzornikov s področja regulacije in nadzora pri dnevni implementaciji določb direktiv, problematika bonitetnih agencij in druge.

Najpomembnejši dogodek na področju mednarodnega sodelovanja Agencije je bila priprava in uspešna izvedba plenarnega zasedanja CESR v Ljubljani v maju 2008. V okviru predsedovanja Republike Slovenije Evropski uniji v prvi polovici leta 2008 je bila Agencija zadolžena za organizacijo plenarnega zasedanja, ki se ga je udeležilo 70 oseb – predstavnikov nadzornih organov trga vrednostnih papirjev iz držav EU in EEA. Plenarnih zasedanj, ki so praviloma štiri krat letno, se udeležujejo predsedniki oziroma direktorji posamičnih nacionalnih nadzornikov trga vrednostnih papirjev s strokovnimi sodelavci,

večina članov CESR sekretariata ter vabljeni predstavniki Evropske Komisije. Dvakrat letno je srečanje organizirano na sedežu odbora v Parizu, dvakrat pa v državah članicah, praviloma predsedujočih EU. S prvimi pripravami je Agencija pričela že septembra 2007 z uskladitvijo okvirnega datuma srečanja ter rezervacijo hotela, v katerem je potekala konferenca. Agencija je bila odgovorna za pripravo mesta dogodka, primeren sprejem in pogostitev udeležencev, kot tudi za tehnično brezhibno izvedbo dogodka, ki se je začel s pozdravom in sprejemom udeležencev 12. maja zvečer. Celodnevno delovno srečanje je potekalo naslednji dan, 13. maja, formalno pa se je dogodek zaključil s srečanjem predsednika odbora, dr. Eddyjem Wymeerschem (CBFA) s predstavniki slovenske industrije: borzoposredniških družb in družb za upravljanje, Ljubljanske borze in KDD.

Dnevni red plenarnega zasedanja, obravnavane teme, potek sestanka in odločanja so bili usklajeni vnaprej v okviru utečenega postopka dogovarjanja med gostitelji – Agencijo ter predsednikom in sekretarjem CESR. Med pomembnejšimi obravnavanimi temami v Ljubljani velja izpostaviti obravnavo o perečem problemu bonitetnih agencij, problematiko TREM na področju tehnične oziroma dejanske izvedbe direktive MiFID, načrt dela odbora za 2009, spremembe statuta ter področja sodelovanja z drugima dvema odboroma tretjega nivoja po Lamfalussyju (tako imenovani 3L3 Committees: CESR, odbor bančnih nadzornikov CEBS ter odbor nadzornikov zavarovalnic in pokojninskih skladov – CEIOPS), vključno s skupnim izobraževanjem, ter potrditev letnega obračuna odbora za leto 2007.

Temeljno področje dela odbora je ugotavljanje nadzorniške konvergence, kar praktično pomeni pregled dejanske prakse oziroma izvajanja določb direktiv v državah članicah. Ne glede na to, da so vse članice EU zavezane k pravilni, pravočasni in popolni vključitvi določb direktiv v domače pravne rede, je jasno, da so med njimi razlike v dejanskem izvajanju njihovih pristojnosti. Na tem mestu Agencija ponovno poudarja, da ne gre za to, da bi CESR opravljal delo Komisije na tako imenovanem četrtem nivoju. Slednje je namreč predvidena zadnja faza v Lamfalussyjevem postopku in pomeni kontrolno oziroma nadzorno fazo, v kateri Komisija preverja prenos določb direktiv v pravne rede držav članic. V primeru ugotovljenih pomanjkljivosti ali napak ima Komisija možnost sankcioniranja, ki je naslovljeno na države članice oziroma konkretno na pristojna ministrstva. CESR v svojih pregledih zgolj opravlja natančno primerjavo med dejanskim izvajanjem nadzorniških pristojnosti med članicami. Konkretno to pomeni pregled vsakega posamičnega člana določene direktive, ki vključuje pristojnosti nadzornikov, in sicer glede na to, ali te pristojnosti nadzorniki izvajajo samostojno, ali jih izvajajo v sodelovanju z drugimi pristojnimi institucijami (na primer borze, ministrstva in drugi), ali jim zakonodaja določa oziroma omogoča prenos pristojnosti na druge institucije ter izvajanje kazenskih sankcij v primeru kršitev direktiv. Na razlike v izvajanju pristojnosti je CESR opozoril že v poročilu o izvedenem pregledu nadzorniških pristojnosti in sankcioniranju na podlagi prospektne direktive in MAD.

V prvem polletju 2008 je Agencija isto nalogo, tako imenovani »mapping exercise« na podlagi zahteve ECOFINa (december 2007), opravila s pregledom pristojnosti po direktivi MiFID, kasneje pa še za transparentno direktivo. Oba projekta, ki sta bila izvedena v okviru stalne CESR skupine Review Panel, sta bila zelo obsežna, saj je bilo treba natančno »prevesti« vse člene obeh direktiv, ki obravnavajo nadzorniške pristojnosti, ter pri tem pojasniti in komentirati tudi dejansko izvajanje nadzora v praksi. Drugi del nalog je obsegal pregled celotnega sistema sankcioniranja kršitev, tako z različnimi nadzorniškimi postopki in ukrepi, prekrškovnimi ukrepi ter morebitnimi kazenskimi sankcijami. Osnovne ugotovitve projekta iz MiFID so, da so med državami članicami razlike v dejanski

implementaciji istih določb direktiv in da ni mogoče preprosto predstaviti enega samega nadzorniškega okvira v vseh članicah. Najprej so razlike v samem številu pristojnih institucij v članicah (od enega nadzornika do vključitve več kot dveh pristojnih institucij, vključno z ministrstvom za finance), dalje v postopkih licenciranja in nadzora pooblaščenih udeležencev, kjer je v 12 državah poleg nacionalnega nadzornika trga vrednostnih papirjev vključen vsaj še en pristojni organ (v večini primerov centralna banka), v zahtevani dokumentaciji v postopkih ter samem vodenju postopkov. Še več razlik je v dejanskem izvajanju nadzora nad pooblaščenimi udeleženci trga vrednostnih papirjev po državah članicah, tako v sistemih nadzora, kot tudi v vsakodnevni praksi in ukrepih. V končnem poročilu je navedeno, da je precej razlik med članicami na področju sankcioniranja, saj le-to ne odraža zgolj vključitve direktive v domačo zakonodajo, temveč zrcali stanje različnih pravnih sistemov v državah (na primer obstoj kazenskih sankcij v primeru kršitev določb omenjenih dveh direktiv). Na področju implementacije direktive MiFID je bistveno manj razlik pri licenciranju in rednem nadzoru organiziranih trgov in MTF v primerjavi s postopki licenciranja in nadzora borznoposredniških družb.

V okviru sodelovanja v skupini ekspertov za področje upravljanja premoženja (IMEG) se je Agencija še posebej temeljito ukvarjala s tematiko noveliranja UCITS direktive (t. i. UCITS IV). Izpostaviti velja, da je Agencija opozarjala na verjetne težave z uvedbo potnega lista družbe za upravljanje (t. i. MCP). Koncept uvedbe MCP je po mnenju Agencije brez potrebe zelo kompleksen in bo zahteval velike napore in resurse tako v fazi priprave zakonodaje kot v fazi njenega izvajanja. Agencija meni, da bo zaradi uvedbe MCP nadzor nad družbami za upravljanje še zahtevnejši, saj bo treba upoštevati dodatna operativna tveganja, ki bodo izhajala iz aktivnosti v zvezi z upravljanjem skladov preko MCP. Žal predlog, ki ga je Agencija vseskozi zagovarjala, da bi MCP veljal samo za t. i. cross-border feeder sklade, za večje članice ni bil sprejemljiv, saj imajo te drugačne interese in za nadzor MCP tudi zadostne resurse. Glede na to, da je MCP samo del celotnega paketa UCITS IV in da bi z nasprotovanjem njegovi uvedbi avtomatično nasprotovali predlogu UCITS IV v celoti ter upošteva dejstvo, da so bili nekateri pomisleki Agencije vendarle v manjši meri upoštevani, je Agencija na koncu presodila, da je še vedno boljša rešitev, da se predlog UCITS IV kot celota podpre, saj gledano v paketu vendarle prinaša nekatere rešitve, ki bodo koristile razvoju domače industrije.

Na podlagi sklepa ECOFIN iz decembra 2007 je CESR (podobno tudi CEBS in CEIOPS) v prvem polletju 2008 pripravil osnutek programa dela z namenom, da bi evropske institucije (Parlament, Svet in Komisija) podale svoje pripombe nanje ter predlagale morebitne prioritete oziroma priporočila za delo. Ena izmed pomembnejših tem iz programa dela in sklepa ECOFIN je uvedba glasovanja s kvalificirano večino v statute odborov nadzornikov (»Qualified Majority Voting« – QMV). Slednje je bilo v CESR deležno obsežnih razprav in nasprotnih mnenj, tudi na plenarnem zasedanju v Ljubljani, končna odločitev pa je bila sprejeta na septembrskem plenarnem zasedanju. Članice CESR so izglasovale, da QMV predstavlja 2/3 glasov članic (enako na primer velja pri odločanju v CEBS, medtem ko so se člani CEIOPS odločili za navadno večino).

Med temami, s katerimi se je CESR intenzivno ukvarjal v drugi polovici leta 2008, je tudi dilema o učinkovitosti omejevanja ali celo prepovedi kratkih prodaj v članicah (v ta namen je bila oblikovana posebna skupina ekspertov iz vrst članic), vpliv propada banke Lehman Brothers na investitorje, problematika denarnih investicijskih skladov, v decembru pa tudi propad sheme Bernarda Madoffa. Med internimi zadevami delovanja CESR so bila v ospredju vprašanja organizacije dela in posledično sekretariata CESR, vključno z vprašanji financiranja odbora in zaposlenih. Glede na dosedanje delo odbora in dinamične



spremembe tako v regulaciji kot na trgih članic so članice kritično razmišljale tudi o bodoči organiziranosti odbora, predvsem o dilemi, kako doseči večjo učinkovitost sicer pravno neobvezujočih priporočil (torej predpisov tretjega nivoja po Lamfalussyju). Redna tema še naprej ostaja sodelovanje z ostalima dvema 3L3 odboroma in US SEC, konec 2008 je odbor pričel s pripravo CESR konference (februar 2009) ter s kandidacijskim postopkom za izvolitev predsednika in podpredsednika CESR.

Delovne ali stalne skupine so bile aktivne na področju dnevnega izvajanja direktive MiFID (MiFID database, pregled veljavnosti MiFID in MAD pri izvedenih finančnih instrumentih in trgu energije, izračun likvidnosti trga na podlagi podatkov iz sistema poročanja TREM, izboljšanje baze podatkov po MiFID, sestava Q and A dokumenta, konec leta pa tudi priprava posvetovalnih dokumentov na temo transparentnosti strukturiranih finančnih produktov in kreditnih derivativov ter preglednosti trga podjetniških obveznic in druge), prospektne direktive in uredbe (nadgradnja obravnave konkretnih vprašanj ter izpopolnjevanje obstoječega dokumenta Q and A, ki ne predstavljajo navodil, priporočil ali drugače zavezujočih mnenj za delo nadzornikov), CESR-Tech (razširitev TREM na poročanje o transakcijah z izvedenimi finančnimi instrumenti in identifikacija teh alternativnih instrumentov – Alternative Instruments Identifier kot tudi razširitev sistema izmenjave in shranjevanja podatkov o transakcijah z vsemi finančnimi instrumenti, sprejetimi v trgovanje na trgih EU in EEA), CESR-Fin (poštena vrednost – »fair value« finančnih instrumentov na nelikvidnih trgih, ekvivalenca med MSRP in nacionalnimi računovodskimi standardi (GAAP) tako imenovanih tretjih držav, poleg ZDA, Kanade in Japonske, tudi Južne Koreje, Kitajske in drugih), CESR-Pol (objava skrajšanega poročila o pristojnostih in ukrepih, vključno s kazenskimi sankcijami na področju MAD, priprava posvetovalnega dokumenta za tretji set priporočil pri praktičnem izvajanju direktive MAD). Vsi trije 3L3 odbori so v drugi polovici 2008 pripravili skupna navodila/priporočila za postopke obravnavanja zahtev za povečanje deležev v institucijah finančnega sektorja (banke, borzno-posredniške družbe in druge) na podlagi določb Direktive 2007/44/EC.

V okviru stalne skupine Review Panel so članice CESR opravile obsežen pregled obstoječih priporočil in navodil CESR (to so torej dokumenti tako imenovanega tretjega nivoja, katerih implementacija v pravni red za članice ni obvezna, je pa zaželena) v primerjavi z določbami novih direktiv. Pri tem so člani delovne skupine nekatere standarde izločili, saj so zaradi spremenjenih predpisov postali neustrezni oziroma nerelevantni.

Podobno kot v preteklih obdobjih je bila Agencija manj aktivna pri delu drugih skupin, kot na primer CESR-Fin in v njenem okviru tudi podskupine EECS (European Enforcers Coordination Session), podskupine CESR-Pol na področju nadzora – Surveillance and Intelligence, CESR-Tech, ECONET, Clearing and Settlement ter skupine na področju transparentne direktive.

V povezavi s pripravo pregleda prioritet dela odbora v letu 2009 velja omeniti tudi vprašanje financiranja tako imenovanih skupnih evropskih projektov, ki izhajajo iz implementacije direktiv, ki so povezani z visokimi stroški, predvsem tehnološki projekt TREM, bodoči sistem centralnega shranjevanja nadzorovanih informacij, kot tudi skupno izobraževanje predstavnikov vseh treh odborov tretjega nivoja. Za začetne faze priprave in zagona projekta TREM je CESR uspel priskrbeti finančna sredstva, za nadaljnje nadgradnje in vzdrževanja pa bodo potrebna dodatna sredstva evropskih institucij.

Sicer pa je Agencija z drugimi nadzorniki, tako članicami EU kot tudi tako imenovanimi »tretjimi državami«, komunicirala tudi dvostransko, predvsem z namenom pridobivanja

konkretnih podatkov in informacij. Med večjimi projekti je bilo pridobivanje podatkov o dejanskih imetnikih delnic nekaterih slovenskih delniških družb s strani pravnih in fizičnih oseb iz drugih držav v postopkih nadzora na podlagi določb ZPre – 1. Kar zadeva komuniciranje v okviru CESR so poti že ustaljene, saj Agencija zahtevke naslovi bodisi na CESR-Pol v primeru, da potrebuje informacije v zvezi z nadzorom, bodisi na člane oziroma sekretarje ustreznih delovnih skupin (prospekti, transparentnost, MiFID, CESR-Fin) oziroma neposredno na sekretariat odbora, ki poskrbi za primerne naslovnike. Agencija sodeluje pri neformalni izmenjavi informacij in mnenj, seveda predvsem pri temah, kjer lahko sodeluje na podlagi lastnega znanja in izkušenj iz prakse.

Poleg dveh najbolj obsežnih pregledov pristojnosti po MiFID in transparentni direktivi je Agencija v letu 2008 odgovorila na 20 vprašalnikov CESR, na 25 vprašalnikov oziroma zahtev po pojasnilih s strani posamičnih nadzornikov, članov CESR, ter približno na 25 vprašanj drugih različnih subjektov, predvsem glede veljavne zakonodaje trga vrednostnih papirjev v Republiki Sloveniji.

Glede na to, da je v letu 2008 ponovno postalo aktualno vprašanje polnopravno članstvo Republike Slovenije v OECD (Organizacija za ekonomsko sodelovanje in razvoj), je bila Agencija s strani Ministrstva za finance ter Ministrstva za delo, družino in socialne zadeve pozvana k sodelovanju pri pojasnjevanju stališč in priprave nekaterih odgovorov za potrebe izhodiščnega memoranduma. V ta namen je sodelovala pri pripravi zahtevnih odgovorov na vprašalnik odbora za finančne trge, odbora za pokojninske sklade in investicijskega odbora.

Agencija je tudi v letu 2008 sprejela predstavnike drugih nadzornikov (Makedonija in Moldavija) in predstavnike skrbniških bank iz ZDA in Velike Britanije v okviru njihovih rednih strokovnih obiskov v Sloveniji.

Predstavniki Agencije so se tudi v letu 2008 udeležili izobraževalnega programa (SEC Institute) in jesenskega nadzornega seminarja v organizaciji ameriškega SEC.

Na področju delovanja IOSCO Agencija izpostavlja predvsem sodelovanje tako pri mandatih delovnih skupin v okviru EMC (Emerging Markets Committee), torej v obliki odgovorov na vprašalnike na teme kot so CIS-Collective Investment Schemes, Fit and Proper in druge, kot tudi v odgovorih na posamična zaprosila predvsem pri tolmačenju domače zakonodaje. Predstavniki Agencije so se v septembru udeležili izobraževalnega programa v organizaciji IOSCO s področja nadzora na trgu. Konec leta 2008 je Agencija pripravila dopolnjene odgovore na vprašalnik, ki je predpogoj za pristop k IOSCO multilateralnem MoU. Agencija pričakuje odgovor verifikacijske skupine na nova pojasnila v zvezi z ZTFI v prvem četrtletju 2009.

## **7. AKTIVNOSTI AGENCIJE V ZVEZI Z BLAŽITVIJO VPLIVA FINANČNE KRIZE**

Agencija je v drugi polovici leta 2008 zaradi globalne finančne krize še posebej skrbno spremljala poslovanje vzajemnih skladov v upravljanju družb za upravljanje s sedežem v Republiki Sloveniji. Za zagotovitev normalnega poslovanja vzajemnih skladov je sprejela določene ukrepe, ki so bili usmerjeni predvsem v zagotavljanje njihove zadostne likvidnosti in s tem v ohranjanje stabilnosti finančnega sistema. Tudi zaradi teh ukrepov so v času največjih pretresov na svetovnih borzah prav vsi vzajemni skladi v upravljanju domačih družb za upravljanje vselej tekoče poravnali svoje obveznosti do vlagateljev bodisi iz

naslova odkupa investicijskih kuponov bodisi iz naslova rednega izplačila dobička oziroma prihodkov.

Agencija je Ministrstvo za finance tudi pozvala, da preuči še nekatere dodatne ukrepe, vezane na spremembo zakonodaje, ki bi lahko pomagali preprečiti situacijo, ko bi določena družba za upravljanje (npr. zaradi množičnega unovčevanja investicijskih kuponov s strani vlagateljev) bila prisiljena začasno zaustaviti odkup investicijskih kuponov.

## **8. ODNOSI Z JAVNOSTMI**

V letu 2008 se je vzpostavil Sektor za odnose z javnostmi, v okviru katerega se izvaja komunikacija s predstavniki medijev ter drugimi javnostmi v skladu s Pravilnikom o vsebini in načinu vodenja odnosov z javnostmi v Agenciji za trg vrednostnih papirjev z dne 22. julija 2008. Agencija vodi proaktivne odnose z javnostmi, torej javnost sproti obvešča o pomembnih informacijah s svojega področja in se ažurno odziva na novinarska vprašanja in medijske zapise v okvirih določb ZTFI.

V času od pričetka delovanja Sektorja za odnose z javnostmi, tj. v drugi polovici leta 2008, je bila pozornost javnosti usmerjena v nekatere odmevnejše postopke Agencije (Istrabenz, Pivovarna Laško), spremembe in dopolnitve ZTFI, začasno zaustavitev trgovanja z delnicami Zavarovalnice Triglav, d. d., nakup Ljubljanske borze, nekatere prevzeme. Agencija je zaradi določbe ZTFI, skladno s katero so vse informacije z njenega delovnega področja zaupne narave, odgovarjala na splošno in svojih odločb vse do javnega razkritja s strani subjektov nadzora (torej po objavi na Seonetu) ni komentirala. V istem obdobju je bilo veliko zanimanje tudi za stališče Agencije do valutnih oziroma t. i. forex poslov, v zvezi s katerimi je Agencija opozarjala javnost k previdnosti tako v odgovorih novinarjem kot tudi v objavah na svojih spletnih straneh. Oktobra je Agencija izdala več sporočil za medije, v katerih je povzela svoje ukrepe zaradi zaostrenih razmer na slovenskem kapitalskem trgu. Novembra je Agencija obvestila javnost o prvih soglasjih Sveta Agencije k preoblikovanju vzajemnih v krovne sklade, decembra pa o izdanem dovoljenju Ljubljanski borzi za upravljanja večstranskega sistema trgovanja (MTF – Multilateral Trading Facility) za prenosljive vrednostne papirje. V istem obdobju se je Agencija večkrat odzvala na netočne zapise v medijih.

Novembra 2008 se je pod vodstvom Sektorja za odnose z javnostmi vzpostavil tudi projekt prenove spletnih strani Agencije. V okviru tega projekta se pripravlja konceptualna prenova podajanja vsebin, prilagojena posameznim ciljnim javnostim. Projektna skupina se je pri oblikovanju predloga prenove držala vodila približati vsebine javnosti in jim hkrati omogočiti čim bolj pregledno iskanje zelenih vsebin. V okviru novih spletnih strani se bo vzpostavil tudi t. i. medijski kotiček, preko katerega bodo novinarji lahko dostopali do arhiva sporočil za medije Agencije, CESR in IOSCO, odgovorov na pogosta vprašanja, fotogalerijo, arhiva intervjujev direktorja in drugih aktualnih vsebin.

## **9. KADROVSKE IN DRUGE ZADEVE TER INFORMATIKA**

### **9.1 Kadrovske in druge zadeve**

Za zagotovitev učinkovitega izvajanja vseh področij dela, zlasti glede na spremembe zakonodaje in predvsem povečanih in novih dodatnih nalog, je Agencija v letu 2008 morala izvesti nujne dodatne zaposlitve. Agencija je tako zaposlila 15 novih delavcev, 6 pa je prenehalo delovno razmerje, tako da je bilo konec decembra 2008 zaposlenih 45 delavcev, od tega 3 za polovični delovni čas (2 delovni invalidki in 1 delavka iz naslova starševskega varstva).

Agencija si je tudi v letu 2008 prizadevala zvišati strokovno usposobljenost zaposlenih, tako z omogočanjem študija ob delu kot z drugimi oblikami zunanega strokovnega izobraževanja in internega strokovnega izpopolnjevanja. Izobrazbena struktura zaposlenih na Agenciji je bila 31. decembra 2008 naslednja: 2 doktorja znanosti, 9 magistrów ekonomije, 12 univerzitetnih diplomiranih pravnikov, 12 univerzitetnih diplomiranih ekonomistov, 1 univerzitetni diplomirani fizik, 1 univerzitetni diplomirani komunikolog, 2 diplomirana upravna organizatorja, 1 diplomirani organizator – manager, 3 diplomirani ekonomisti, 1 ekonomski tehnik in 1 gimnazijski maturant.

V letu 2008 je Agencija zaradi sprememb zakonodaje in notranje reorganizacije spremenila in pripravila nove splošne (interne) akte. Agencija je tako vse splošne akte, izdane v preteklih letih, nadomestila z novimi oziroma sprejela dodatne (skupaj 23 splošnih aktov), tako s področja splošnega poslovanja Agencije in njene organiziranosti kot tudi z delovno-pravnega področja (o plačah oziroma nadomestilih, povračilih stroškov v zvezi z delom, izobraževanju, letnem dopustu, varstvu in zdravju pri delu itd.), področja javnih naročil, računovodstva idr. V okviru posodobitve splošnega poslovanja, zlasti uvajanja novega dokumentnega sistema, je pripravila tudi nov klasifikacijski načrt. Poleg tega je pripravila uskladitev delovnih mest in ureditev plač z novo zakonodajo, ker se zaradi polne uveljavitve novega plačnega sistema za javne uslužbence le-ta od 1. avgusta 2008 uporablja za vse zaposlene na Agenciji. V predpisanih rokih je tako sprejela ustrezne splošne akte in pripravila potrebne anekse oziroma nove pogodbe o zaposlitvi.

Poleg delovno-pravnih razmerij je Agencija praviloma samostojno urejala tudi ostala pogodbeno oziroma druga razmerja z različnimi subjekti v zvezi s poslovanjem Agencije, vključno s postopki javnih naročil (od priprave ustrezne dokumentacije ob začetku postopka, ocenitve in izbora ponudb, priprave predlogov različnih pogodb, primopredajnih zapisnikov ter do spremljanja in ugotavljanja realizacije naročil, vodenja evidenc, uveljavljanja morebitnih reklamacij ipd.). Zaradi povečanega števila zaposlenih je pristopila tudi k reševanju prostorske problematike in zagotovila nekatere dodatne delovne površine s preureditvijo poslovnih prostorov, zamenjala pa tudi starejša službena vozila z novejšima.

V skladu z zakonodajo o varstvu in zdravju pri delu ter varstvu pred požarom je Agencija skrbela tudi za potrebne predhodne oziroma ciljne obdobje zdravniške preglede in usposabljanja s tega področja.

Agencija je sprejela Poročilo o delu Agencije za leto 2007 in Poročilo o stanju na trgu finančnih instrumentov v letu 2007, ki sta bila v zakonskem roku predložena Državnemu zboru Republike Slovenije. Svet je do predpisanega roka 31. marca 2008 sprejel Letni obračun Agencije za leto 2007 in Finančni načrt Agencije za leto 2008 (skupaj z načrtom

dela strokovnih služb Agencije za leto 2008), h katerima je Vlada Republike Slovenije dala soglasje 12. junija 2008. Agencija je tekoče in v zakonskih rokih pripravljala tudi razna druga obvezna poročila (poročilo o oddanih javnih naročilih za leto 2007, premoženjska bilanca Agencije za leto 2007, v zvezi s plačami itd.) ter nadaljevala prakso pripravljanja raznih internih poročil ter računovodskih izkazov. Zaradi sprememb oziroma uvajanja novih ureditev na področju delovanja javne uprave je Agencija pripravila tudi več podatkov, analiz, odgovorov na vprašalnike ipd. tudi s tega področja.

V okviru lastnega računovodstva Agencije, ki opravlja vsa opravila računovodske funkcije na podlagi računovodskega evidentiranja in obračunavanja (knjigovodstvo), predračunavanja, nadziranja in analiziranja ter vodi poslovne knjige in razne računovodske evidence, je bilo v letu 2008 evidentiranih v računovodskih poslovnih knjigah blizu 23.000 vknjižb (podatkov, zapisanih na knjigovodske račune, na katerih se evidentirajo spremembe, ki jih poslovni dogodki povzročajo v posameznih premoženjskih delih Agencije), in sicer na podlagi 867 računov, prejetih od dobaviteljev, 2.031 računov oziroma obračunov, izdanih zavezancem za plačilo letnega nadomestila stroškov nadzora in drugim, ter številnih drugih listin (npr. blagajniški izdatki in prejemki, interne računovodske listine).

Agencija praviloma samostojno opravlja tudi izterjavo neplačanih obveznosti dolžnikov, in sicer z opomini, z vložitvijo predlogov za izvršbo pri okrajnih sodiščih oziroma drugimi sredstvi. V prejšnjih letih je Agencija vložila 36 predlogov za izvršbo (2 s pomočjo odvetnika), 4 prijave terjatve v postopek prisilne poravnave in 1 v stečajni postopek v skupnem znesku 168.469 evrov, medtem ko v letu 2008 Agencija ni vložila nobenega predloga za izvršbo, ker ni bilo tovrstne potrebe. Na dan 31. decembra 2008 je imela Agencija neporavnanih terjatev za obračunane obresti, takse in nadomestila po Tarifi in povprečnine po Zakonu o prekrških, refundacije boleznin in invalidnin zaposlenih idr. v skupnem znesku 112.423 evrov, od tega 21.961 evrov iz naslova s strani Agencije vloženih predlogov za izvršbo, prijav terjatev v postopek prisilne poravnave, kot tudi iz naslova vloženih tožb oziroma zahtev za sodno varstvo zoper odločbe Agencije, v katerih je določena tudi obveznost plačila takse, nadomestila oziroma povprečnine (stroški prekrškovnega postopka).

V skladu z Zakonom o zaposlitveni rehabilitaciji in zaposlovanju invalidov je Agencija oproščena plačila prispevkov za pokojninsko in invalidsko zavarovanje za invalida, ki ga zaposluje nad predpisano 2 % kvoto. V skladu z Uredbo o določitvi kvote za zaposlovanje invalidov je Sklad Republike Slovenije za vzpodbujanje zaposlovanja invalidov nazadnje oktobra 2008 Agenciji izdal odločbo, da se nagrada za preseganje kvote izplačuje od 1. avgusta 2008 za največ 12 zaporednih mesecev (predhodne odločbe so bile izdane za obdobje največ 6 mesecev).

Agencija je leta 2004 z zahtevo za vračilo davka od dobička pravnih oseb zahtevala vračilo davka, plačanega od 1999 dalje z zakonitimi zamudnimi obrestmi, vendar je Davčni urad Ljubljana leta 2004 odločil le o vračilu davka Agenciji, v letu 2008 pa je odločil še o preostalem zahtevku, in sicer da Agencija ni upravičena do pripadajočih obresti od dneva plačila davka do dneva vračila.

Konec februarja 2008 je zunanji revizor izvedel revizijo računovodskih izkazov Agencije za leto 2007 in o revidiranih računovodskih izkazih podal pozitivno mnenje, da revidirani računovodski izkazi resnično in pošteno prikazujejo finančno stanje in poslovni izid Agencije. Prav tako je bila izvedena tudi notranja revizija, ki je obsegala pregled delovanja



notranjih kontrol in določenih postopkov na posameznih področjih, pri čemer niso bile ugotovljene nobene nepravilnosti.

Agencija je v letu 2008 prejela tri zahteve za posredovanje informacij javnega značaja po Zakonu o dostopu do informacij javnega značaja. Agencija je zahtevam ugodila.

## 9.2 Informatika

Agencija se je v letu 2008 intenzivno ukvarjala z nadaljnjim razvojem sistema za elektronsko poročanje, preko katerega je prva poročila o transakcijah s finančnimi instrumenti začela prejemati novembra 2007. Sistem je z marcem 2008 omogočal poročanje vseh zakonsko predpisanih poročil borzno-posredniških družb (standardiziranih – numeričnih in nestandardiziranih – nenumeričnih). Poleg tega je Agencija začela s projektoma širitve obsega elektronskega poročanja tudi na notificirane sklade ter družbe za upravljanje. Za notificirane sklade sistem omogoča pošiljanje nenumeričnih poročil od novembra 2008, družbe za upravljanje pa so za zadnji kvartal 2008 prvič uspešno poročale v začetku januarja 2009. Del sistema za elektronsko poročanje družb za upravljanje skladno s Sporazumom o sodelovanju v enotnem sistemu poročanja podatkov investicijskih skladov med Agencijo in Banko Slovenije zagotavlja tudi samodejno posredovanje podatkov Banki Slovenije, zaradi česar se bo zmanjšala poročevalska obremenitev teh družb, zagotovljena pa bo tudi konsistentnost in enotnost pridobljenih podatkov.

V drugem trimesečju 2008 je CESR začel s projektom nadgradnje sistema za izmenjavo poročil o transakcijah – TREM, preko katerega poteka izmenjava poročil o transakcijah z drugimi državami članicami EU oziroma EEA. Nadgradnja je omogočila izmenjavo transakcij s finančnimi instrumenti, ki nimajo ISIN kod ( uvedba alternativnega identifikatorja instrumentov – All) ter določitev ustreznega pristojnega organa za vsak finančni instrument ( uvedba statične tabele referenčnih podatkov o finančnih instrumentih). Projekt je bil uspešno zaključen 1. novembra 2008, za uspešno nadgradnjo sistema pa je bila istočasno potrebna tudi nadgradnja sistema za elektronsko poročanje o transakcijah za banke in borzno-posredniške družbe.

Agencija je v drugi polovici leta 2008 začela s projektom uvedbe sistema za upravljanje z dokumenti, ki je začel delovati z začetkom leta 2009. Sistem omogoča elektronski zajem, obdelavo po vnaprej definiranih postopkih in hrambo vseh dokumentov, ki v elektronski ali papirni obliki pridejo na Agencijo ali v njej nastanejo. Sistem omogoča večjo preglednost, varnost (pred izgubo, uničenjem ali spreminjanjem) ter sledljivost dela z dokumentacijo.

Agencija je, kot navedeno v osmi točki II. poglavja tega poročila, proti koncu leta začela tudi s projektom prenove spletnih strani, ki bo predvidoma končan aprila 2009.

V letu 2008 je Agencija nadaljevala tudi s prenovo infrastrukture svojega informacijskega sistema, ki se je začela v letu 2007. Izvedena je bila konsolidacija ter povečanje strežniških kapacitet na platformi za virtualizacijo in dokončana posodobitev oziroma pohitritev povezave Agencije do interneta, poleg tega pa je bil izpeljan projekt priklopa centralne naprave za neprekinjeno napajanje.

Prav tako so bili v letu 2008 izdelani novi uporabniški vpogledi v podatkovno bazo, predvsem za namene nadzora in kontrole podatkov, ki jih Agenciji preko sistema za

elektronsko poročanje pošiljajo subjekti, ki jih Agencija nadzira, vpeljana pa je bila tudi aplikacija za vodenje evidenc IT opreme in prijavo zahtevkov sektorju za informatiko.