

# **LETNO POROČILO**

O DELU AGENCIJE ZA TRG VREDNOSTNIH PAPIRJEV  
V LETU 2001

THE SECURITIES MARKET AGENCY:  
2001 ANNUAL REPORT

## **ANNUAL REPORT**

## POROČILO O DELU AGENCIJE ZA TRG VREDNOSTNIH PAPIRJEV ZA LETO 2001

<b>Uvod</b> .....	<b>6</b>
<b>Ustanovitev, pravni položaj, naloge, organi in delovna skupnost Agencije</b> .....	<b>8</b>
Ustanovitev in pravni položaj.....	8
Bistvene naloge Agencije.....	8
Organi Agencije.....	10
Delovna skupnost Agencije.....	14
<b>Delo Agencije v letu 2001</b> .....	<b>18</b>
<b>1. Izdaja dovoljenj oziroma soglasij</b> .....	<b>18</b>
1.1 Izdaja dovoljenj za poslovanje finančnih institucij.....	18
1.2 Izdaja dovoljenj za javno ponudbo vrednostnih papirjev.....	20
1.3 Izdaja dovoljenj za obvezno javno ponudbo za odkup in zbiranje pooblastil po Zakonu o prevzemih.....	22
1.4 Izdaja soglasij za prvo prodajo brez javne ponudbe.....	24
1.5 Izdaja dovoljenj borznim posrednikom in članom uprav.....	24
1.6 Soglasja k aktom Ljubljanske borze.....	24
1.7 Soglasja k aktom KDD - Centralne klirinškodopotne družbe.....	24
<b>2. Vodenje registrov in drugih javnih podatkov ter obvezne objave javnih družb</b> .....	<b>26</b>
2.1 Javni registri.....	26
2.2 Objave podatkov o poslovanju javnih družb.....	28
<b>3 Nadzor</b> .....	<b>30</b>
3.1 Opravljanje nadzora.....	30
3.2 Nadzor nad javno ponudbo vrednostnih papirjev.....	34
3.3 Nadzor nad postopki prevzema.....	34
3.4 Nadzor nad poročanjem javnih družb.....	36
3.5 Nadzor poslovanja borznoposredniških družb in bank.....	36
3.6 Nadzor poslovanja investicijskih skladov in družb za upravljanje.....	38
3.7 Nadzor poslovanja vzajemnih pokojninskih skladov.....	40
3.8 Nadzor KDD - Centralne klirinškodopotne družbe.....	40
3.9 Nadzor nad poslovanjem Ljubljanske borze.....	40
<b>4. Delo Agencije na normativnem področju</b> .....	<b>42</b>
4.1 Izdaja podzakonskih predpisov.....	42
4.2 Sodelovanje pri pripravi novih zakonov in predlogi za spremembo zakonov.....	42
<b>5. Postopki pred sodišči</b> .....	<b>44</b>
5.1 Postopek pred Ustavnim sodiščem Republike Slovenije.....	44
5.2 Postopki pred Vrhovnim sodiščem Republike Slovenije.....	44
5.3 Postopek pred Upravnim sodiščem Republike Slovenije v Ljubljani.....	48
5.4 Postopka pred Okrožnim sodiščem v Ljubljani.....	48
<b>6. Sodelovanje Agencije z drugimi institucijami</b> .....	<b>50</b>
6.1 Sodelovanje z domačimi institucijami.....	50
6.2 Sodelovanje s tujimi in mednarodnimi institucijami oziroma organizacijami.....	50
<b>7. Druge zadeve</b> .....	<b>54</b>
7.1 Kadrovske zadeve.....	54
7.2 Informatika.....	54

## UVOD

Na podlagi prvega odstavka 293. člena Zakona o trgu vrednostnih papirjev (Uradni list RS, št. 56/99; v nadaljnjem besedilu ZTVP – 1) Agencija za trg vrednostnih papirjev (v nadaljnjem besedilu Agencija) letno poroča Državnemu zboru Republike Slovenije o svojem delu. Na podlagi prvega odstavka 292. člena ZTVP – 1 Agencija letno poroča Državnemu zboru Republike Slovenije tudi o stanju in razmerah na trgu vrednostnih papirjev.

To je osmo letno poročilo o delu Agencije, katerega namen je, prav tako kot pri prejšnjih poročilih, seznaniti tudi širšo javnost z delovanjem Agencije v posameznem koledarskem letu.

Letno poročilo o delu Agencije v skladu z drugim odstavkom 293. člena ZTVP – 1 obsega podatke o izdanih dovoljenjih za poslovanje družb za upravljanje, investicijskih skladov, borzoposredniških družb, borz in o drugih dovoljenjih, ki jih izdaja Agencija. Navedeni so tudi ukrepi Agencije po opravljenih postopkih nadzora, delo Agencije na zakonodajnem področju, podatki o odprtih oziroma končanih postopkih pred okrožnim sodiščem, Upravnim sodiščem Republike Slovenije v Ljubljani, Vrhovnim sodiščem Republike Slovenije in Ustavnim sodiščem Republike Slovenije ter podatki o sodelovanju Agencije z drugimi domačimi in tujimi nadzornimi organi oziroma mednarodnimi organizacijami in institucijami. Podatki v tem poročilu se praviloma časovno nanašajo na delo Agencije v letu 2001, razen v posameznih primerih, ko se nanašajo tudi na obdobje pred tem letom ali po njem, če je to smiselno zaradi popolnejšega poročanja o posameznih dejstvih oziroma zadevah, ki se nanašajo na delo Agencije.

# USTANOVITEV, PRAVNI POLOŽAJ, NALOGE, ORGANI IN DELOVNA SKUPNOST AGENCIJE

## **USTANOVITEV IN PRAVNI POLOŽAJ**

Agencija je bila kot neodvisna organizacija ustanovljena z Zakonom o trgu vrednostnih papirjev (Uradni list RS, št. 6/94; v nadaljnjem besedilu ZTVP), ki je začel veljati 13. 3. 1994. Z uveljavitvijo ZTVP – 1 28. 7. 1999, na podlagi katerega je prenehal veljati ZTVP, je zagotovljena kontinuiteta obstoja in delovanja Agencije. Njena temeljna naloga je opravljanje nadzora in izvrševanje drugih nalog ter pristojnosti, določenih z zakoni in na njihovi podlagi izdanimi predpisi z namenom zagotoviti njihovo upoštevanje in ustvariti pogoje za učinkovito delovanje trgov vrednostnih papirjev in zaupanje vlagateljev vanje.

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

Nadzor nad zakonitostjo, namembnostjo, gospodarno in učinkovito rabo sredstev Agencije opravlja računsko sodišče.

Sedež Agencije je v Ljubljani, Poljanski nasip 6.

## **BISTVENE NALOGE AGENCIJE**

Agencija opravlja nadzor ter izvršuje druge naloge in pristojnosti, določene z ZTVP – 1, Zakonom o investicijskih skladih in družbah za upravljanje (Uradni list RS, št. 6/94, 25/97, 32/97 – popr., 10/98 in 26/99; v nadaljnjem besedilu ZISDU) in Zakonom o prevzemih (Uradni list RS, št. 47/97; v nadaljnjem besedilu ZPre).

Poleg naštetih zakonov določajo zakonski okvir dela Agencije še Zakon o prvem pokojninskem skladu Republike Slovenije in preoblikovanju pooblaščenih investicijskih družb (Uradni list RS, št. 50/99; v nadaljnjem besedilu ZPSPID), Zakon o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (Uradni list RS, št. 106/99, 72/00, 124/00 in 109/01; v nadaljnjem besedilu ZPIZ - 1), Zakon o deviznem poslovanju (Uradni list RS, št. 23/99), Zakon o nematerializiranih vrednostnih papirjih (Uradni list RS, št. 23/99; v nadaljnjem besedilu ZNVP). Čeprav so bili navedeni zakoni sprejeti večinoma že leta 1999, se je na nekaterih področjih njihovo intenzivnejše in praktično uresničevanje začelo predvsem v tem letu (npr. preoblikovanje pooblaščenih investicijskih družb, poslovanje vzajemnih pokojninskih skladov).

Na podlagi Zakona o preprečevanju pranja denarja (Uradni list RS, št. 79/01) in novele Zakona o gospodarskih družbah (Uradni list RS, št. 45/01; ZGD – F) so bile v tem letu določene povsem nove pristojnosti Agencije. Zakon o preprečevanju pranja denarja določa, da Agencija sodeluje pri sestavi seznama indikatorjev za prepoznavanje sumljivih transakcij v subjektih, ki jih nadzoruje, in da v okviru svojih pristojnosti kot organ nadzora preverja izvajanje tudi določb tega zakona. Z ZGD – F pa je določeno, da Agencija opravlja administrativne zadeve za poravnalni odbor izvedencev za sodni preizkus menjalnega razmerja v postopkih pripojitve družb, v katerega Agencija tudi predlaga dva izmed treh članov.

Naloge in pristojnosti, izvršene v letu 2001, sestavljajo predvsem štiri osnovna področja, in sicer:

- izdaja dovoljenj: za poslovanje finančnih organizacij po ZTVP – 1, ZISDU in ZPIZ – 1, za javno ponudbo vrednostnih papirjev, za ponudbo za odkup, borznim posrednikom ter članom uprav družb za upravljanje, borznoposredniških družb, borze in klirinškodpotne družbe,
- nadzor nad trgom vrednostnih papirjev oziroma nadzor nad finančnimi organizacijami po ZTVP – 1, ZISDU in ZPIZ – 1, ter nadzor postopkov v zvezi s prevzemi po ZPre,
- priprava podzakonskih predpisov Agencije, ki so pravna podlaga za urejanje, kontrolo in razvoj trga vrednostnih papirjev v Republiki Sloveniji,
- vodenje registrov oziroma drugih podatkov s področja trga vrednostnih papirjev.

Konkretnejše pomembne naloge Agencije iz zgoraj navedenih sklopov so:

- izdaja dovoljenj za poslovanje finančnih institucij po ZTVP – 1, ZISDU in ZPIZ – 1, in sicer:
  - borznoposredniških družb,
  - (pooblaščenih) družb za upravljanje,
  - (pooblaščenih) investicijskih družb,
  - vzajemnih skladov,
  - vzajemnih pokojninskih skladov,
  - borze,
  - klirinškodpotne družbe,
- izdaja dovoljenj za javno ponudbo vrednostnih papirjev,
- izdaja dovoljenj za ponudbo za odkup,
- organiziranje preizkusov strokovnih znanj, potrebnih za opravljanje poslov borznega posrednika in člana uprave družbe za upravljanje oziroma borznoposredniške družbe, borze in klirinškodpotne družbe,
- dajanje soglasij k aktom borze,
- dajanje soglasij k aktom klirinškodpotne družbe,
- nadzor (pooblaščenih) družb za upravljanje, (pooblaščenih) investicijskih družb, vzajemnih skladov, vzajemnih pokojninskih skladov, borze, klirinškodpotne družbe ter borznoposredniških družb in bank, ki opravljajo posle z vrednostnimi papirji (slednje le v tem delu njihovega poslovanja), in nadzor nad postopki po ZPre,
- priprava podzakonskih predpisov na podlagi ZTVP – 1, ZISDU, ZPre, ZNVP, ZPIZ – 1,
- vodenje registrov izdanih dovoljenj za javno ponudbo oziroma organizirano trgovanje, prospektov za javno ponudbo oziroma organizirano trgovanje ter revidiranih letnih poročil in njihovih povzetkov, polletnih poročil in njihovih povzetkov in poročil o poslovnih dogodkih.

Ena izmed stalnih nalog Agencije v zadnjih letih je tudi sodelovanje v dveh delovnih skupinah za pogajanja o vstopu Republike Slovenije v Evropsko unijo in pri usklajevanju domače zakonodaje na področju trga vrednostnih papirjev in investicijskih storitev s pravno ureditvijo Evropske unije ter sodelovanje z drugimi mednarodnimi in tujimi institucijami.

## **ORGANI AGENCIJE**

Na podlagi 294. člena ZTVP – 1 sta organa Agencije strokovni svet in direktor Agencije. Sestavo in imenovanje ter razrešitev članov strokovnega sveta in direktorja Agencije določa ZTVP – 1.

### **Strokovni svet**

Strokovni svet sestavljajo predsednik in osem članov, ki jih imenuje in razrešuje Vlada Republike Slovenije na predlog ministra, pristojnega za finance. Člani in predsednik strokovnega sveta se imenujejo za pet let in so lahko ponovno imenovani.

Za predsednika oziroma člana strokovnega sveta je lahko imenovana oseba, ki:

- je državljan Republike Slovenije,
- ima univerzitetno izobrazbo,
- je priznan strokovnjak s področja financ ali gospodarskega prava,
- ni bila pravnomočno nepogojno obsojena na kazen zapora več kot treh mesecev, ki še ni bila izbrisana.

Z uveljavitvijo ZTVP – 1 člani in predsednik strokovnega sveta, imenovani na podlagi ZTVP, nadaljujejo opravljanje funkcije do izteka mandata.

Pred iztekom mandata lahko člana in predsednika strokovnega sveta razreši samo Vlada Republike Slovenije iz naslednjih razlogov, določenih v ZTVP – 1:

- če to sam zahteva,
- če je pravnomočno nepogojno obsojen na kazen zapora več kot treh mesecev,
- zaradi trajne izgube delovne zmožnosti za opravljanje funkcije,
- če krši dolžnost varovanja zaupnih podatkov iz 303. člena ZTVP – 1,
- če krši prepoved uporabe notranjih informacij iz 276. člena ZTVP – 1 oziroma prepoved iz drugega odstavka 297. člena ZTVP – 1.

V letu 2001 so bili člani strokovnega sveta: dr. Miha Juhart (predsednik), Marko Prijatelj (namestnik predsednika), dr. Edo Pirkmajer, mag. Mojca Majič, Sonja Bukovec, dr. Rasto Hartman, mag. Matej Narat (do 30. 9. 2001), mag. Jovan Lukovac in Alenka Selak.

Strokovni svet je pristojen za sprejemanje podzakonskih predpisov, ki jih izdaja Agencija, ter za izdajo dovoljenj, soglasij in drugih odločitev o posamičnih zadevah. Prav tako sprejema letno poročilo o delu Agencije in poročilo o stanju na trgu vrednostnih papirjev, ki ga je treba predložiti Državnemu zboru Republike Slovenije do 30. junija tekočega leta. Najpozneje do 31. marca vsakega leta mora sprejeti letni obračun Agencije za preteklo leto, ki ga sicer pregleda tudi pooblaščen revizor, in finančni načrt tekočega leta ter ju v 10 dneh po sprejetju poslati ministru, pristojnemu za finance. Na podlagi poslovnika Agencije strokovni svet sprejema tudi sklepe in načelna stališča s ciljem enotne uporabe zakonov in drugih predpisov, ki jih Agencija uporablja pri svojem delu.

Izdaja dovoljenj, soglasij in drugih odločitev o posamičnih zadevah poteka v senatu, ki ga sestavljajo vsi člani strokovnega sveta, razen v postopku odločanja o posamičnih zadevah po ZPre, kjer senat sestavljajo trije člani strokovnega sveta. Z ZTVP – 1 so natančneje določene pristojnosti predsednika senata. Za postopek odločanja Agencije, če ni v ZTVP – 1 drugače določeno, se primerno uporabljajo določbe Zakona o splošnem upravnem postopku.

Člani in predsednik strokovnega sveta ne smejo biti pogodbeno vezani, zaposleni ali imeti lastniških deležev pravnih oseb, ki jim Agencija izdaja dovoljenje oziroma soglasje za poslovanje, in ne smejo opravljati nalog v organih političnih strank. Člani in predsednik strokovnega sveta morajo kot zaupne varovati podatke o izdajateljih vrednostnih papirjev, osebah, nad katerimi Agencija opravlja nadzor, in druge podatke o dejstvih in okoliščinah, za katere so izvedeli v zvezi z opravljanjem funkcije, razen podatkov, ki so po določbah zakona javno dostopni, in sicer tudi po prenehanju njihove funkcije.

Strokovni svet Agencije se je v letu 2001 sestal na 27 rednih sejah, na katerih je obravnaval 165 točk dnevnega reda z 258 podtočkami. Poleg odločitev o posamičnih zadevah oziroma o sprejetju podzakonskih predpisov je sprejel še celo vrsto sklepov in načelnih stališč. Strokovni svet je o treh zadevah odločal tudi na dveh korespondenčnih sejah. Povprečna udeležba na rednih sejah strokovnega sveta je bila 85 %.

## Direktor

Direktorja Agencije, ki vodi poslovanje Agencije in organizira njeno delo, imenuje in razrešuje Vlada Republike Slovenije na predlog ministra, pristojnega za finance, za dobo petih let izmed članov strokovnega sveta.

Direktor Agencije je Marko Prijatelj, ki je bil imenovan na podlagi ZTVP in v skladu s tretjim odstavkom 399. člena ZTVP – 1 nadaljuje opravljanje funkcije do izteka mandata.

## **DELOVNA SKUPNOST AGENCIJE**

Na temelju Poslovnika Agencije in na njegovi podlagi sprejetega Pravilnika o notranji organizaciji in sistemizaciji delovnih mest je Agencija notranjeorganizacijsko strukturirana po naslednjih sektorjih:

- pravni sektor,
- sektor trga vrednostnih papirjev,
- sektor investicijskih skladov,
- sektor pokojninskih skladov,
- sektor za nadzor,
- sektor za mednarodno sodelovanje,
- sektor za informatiko,
- splošni sektor.

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

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

Sektor investicijskih skladov opravlja vsa dela in naloge, povezane z izdajo dovoljenj oziroma soglasij družbam za upravljanje in investicijskim skladom ter opravlja druga dela in naloge, povezana z izvrševanjem ZISDU in ZPSPID, slednjega v delu, ki se nanaša na preoblikovanje investicijskih družb.

Sektor pokojninskih skladov opravlja vsa dela in naloge, ki se nanašajo na izdajo dovoljenj oziroma soglasij upravljavcem vzajemnih pokojninskih skladov ter opravlja druga dela in naloge v zvezi z izvrševanjem določb ZPIZ – 1.

Sektor za nadzor opravlja vsa dela in naloge, povezane z izvajanjem nadzora nad poslovanjem subjektov, ki jih Agencija po zakonu nadzira, ter v ta namen pregleduje poslovne knjige, poročila in zbira druge informacije o poslovanju subjektov nadzora in pri tem ugotavlja morebitne nepravilnosti pri poslovanju subjektov nadzora ter predlaga ukrepe v zvezi z ugotovitvami nadzora.

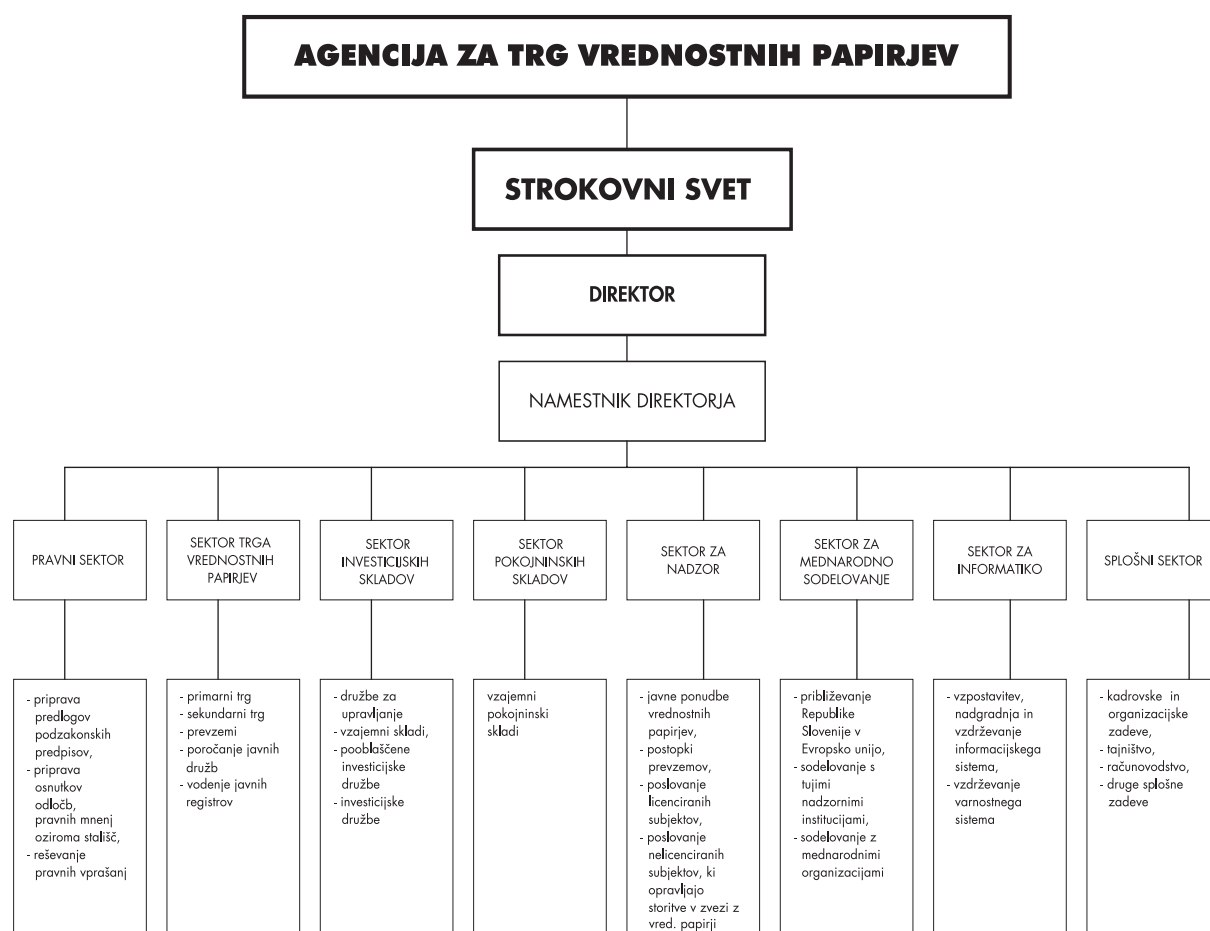
Sektor za mednarodno sodelovanje opravlja vsa dela in naloge, ki se nanašajo na sodelovanje Agencije s podobnimi nadzornimi institucijami v drugih državah in z organi Evropske unije ter z drugimi mednarodnimi institucijami, koordinira udeležbo Agencije v posameznih delovnih skupinah v okviru teh institucij ter opravlja druga dela in naloge, povezane z mednarodnim sodelovanjem Agencije.

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

Splošni sektor opravlja vsa dela in naloge, povezane z organizacijskimi, finančno-računovodskimi, kadrovskimi, tehničnimi in tem podobnimi zadevami oziroma opravlja druge splošne naloge, potrebne za delovanje Agencije.

Na dan 31. 12. 2001 je bilo na Agenciji zaposlenih 30 delavcev, od tega 6 magistrrov ekonomije, 7 univerzitetnih diplomiranih pravnikov, 9 univerzitetnih diplomiranih ekonomistov, 1 univerzitetni diplomirani inženir računalništva in informatike, 2 diplomirana ekonomista, 1 ekonomist, 1 višji tehnik, 2 ekonomska tehnika in 1 gimnazijski maturant.

Zaposleni na Agenciji ne smejo biti člani organov borzno-posredniških družb, bank in izdajateljev, s katerih vrednostnimi papirji se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev, in tudi ne smejo opravljati nalog za te pravne osebe. Prav tako so zaposleni, enako kot člani strokovnega sveta, dolžni kot zaupne varovati podatke, za katere so izvedeli v zvezi z opravljanjem dela, tudi po prenehanju delovnega razmerja.





# DELO AGENCIJE V LETU 2001

## 1 IZDAJA DOVOLJENJ OZIROMA SOGLASIJ

Agencija izdaja predvsem dovoljenja za ustanovitev oziroma poslovanje finančnih institucij, dovoljenja za javno ponudbo vrednostnih papirjev in za ponudbo za odkup, dovoljenja za opravljanje borzno-posredniških poslov in poslov članov uprav družb za upravljanje, borzno-posredniških družb, borze in klirinškodepotne družbe ter soglasja k aktom Ljubljanske borze vrednostnih papirjev, d. d., Ljubljana (v nadaljnjem besedilu Ljubljanska borza) in KDD – Centralne klirinškodepotne družbe, d. d., Ljubljana (v nadaljnjem besedilu KDD).

### 1.1 IZDAJA DOVOLJENJ ZA POSLOVANJE FINANČNIH INSTITUCIJ

#### 1.1.1 Investicijski skladi in družbe za upravljanje

Agencija je v letu 2001 izdala:

- 2 soglasja za sklenitev pogodbe o upravljanju pooblaščenice investicijske družbe (PID) z drugo družbo za upravljanje (PID Pomurska investicijska družba 1 in PID Pomurska investicijska družba 2),
- 3 soglasja za zadolževanje pooblaščenih investicijskih družb (PID ATENA 1. sklad, PID Zvon Ena in PID Zvon Dva),
- 3 soglasja k povečanju osnovnega kapitala PID s pripojitvijo drugih PID (PID MAKSIMA 1, PID MODRA LINIJA in PID ARKADA ENA),
- 3 dovoljenja za ustanovitev pooblaščenice investicijske družbe (PID AKTIVA AVANT I, Pooblaščenica Pomurska investicijska družba in PID Vipa Invest),
- 4 soglasja k preoblikovanju PID v redno delniško družbo (v celoti: PULSAR HOLDING, d. d., in KS1 – NALOŽBE, d. d.; delno: POM – Invest, d. d. in AKTIVA AVANT, Finančna družba, d. d.),
- 19 soglasij k spremembam pravil upravljanja in dopolnitvam prospektov za javno ponudbo investicijskih kuponov vzajemnih skladov.

Na dan 31. 12. 2001 je poslovalo 20 družb za upravljanje. Ob koncu leta 2001 je poslovalo 37 pooblaščenih investicijskih družb, ki jih je upravljalo 18 družb za upravljanje, in 18 vzajemnih skladov, ki so bili v upravljanju 11 družb za upravljanje. V letu 2001 ni bil ustanovljen noben vzajemni sklad, prišlo pa je do likvidacije vzajemnega sklada Miha, ki je bil v upravljanju DZU KBM – Infond.

Agencija je izdala soglasja za sklenitev pogodbe o upravljanju pooblaščenice investicijske družbe PID Pomurska investicijska družba 1 in PID Pomurska investicijska družba 2, ki ju je upravljala Pomurska PDZU, z drugo družbo za upravljanje, in sicer z DZU LB Maksima. Poleg tega je Agencija izdala soglasja k povečanju osnovnega kapitala PID MAKSIMA 1 s pripojitvijo PID MAKSIMA 2 in PID MAKSIMA 3, PID MODRA LINIJA s pripojitvijo PID MODRA LINIJA 2 in PID MODRA LINIJA 3, ter PID ARKADA ENA s pripojitvijo PID ARKADA DVA in PID ARKADA TRI. Sočasno je ob izdaji soglasja za povečanje osnovnega kapitala PID MODRA LINIJA in PID ARKADA ENA zavrnila izdajo soglasja za delitev in preoblikovanje dela premoženja t. i. združenega PID, in sicer pri PID MODRA LINIJA zaradi nedovoljenega glasovanja DZU Primorski skladi na skupščini, ki je odločala o preoblikovanju PID, pri PID ARKADA ENA pa zaradi ravnanja DZU ARKADA, ko je prodala večji delež naložb v tržne vrednostne papirje iz portfelja skladov v nasprotju s pogodbo o upravljanju in investicijsko politiko, določeno v statutu PID.

V letu 2001 se je nadaljeval postopek uskladitve in preoblikovanja pooblaščenih investicijskih družb v skladu z določbami ZISDU in ZPSPID. Pooblaščen investicijski družbi PID PULSAR in KS1 – SKLAD sta se v celoti preoblikovali v redni delniški družbi, in sicer v PULSAR HOLDING, d. d., ter KS1 – NALOŽBE, d. d., medtem ko sta se PID POMURSKA ID 2 in PID AKTIVA AVANT I preoblikovala le delno. Iz PID POMURSKA ID 2 je nastala nova pooblaščen investicijska družba Pooblaščen Pomurska ID, preostanek pa se je preoblikoval v redno delniško družbo POM – Invest, d. d. Iz PID AKTIVA AVANT I se je izločil del sredstev, iz katerih se je ustanovila redna delniška družba AKTIVA AVANT, Finančna družba, d. d., osnovni kapital PID pa se je za ta del znižal.

### 1.1.2 Vzajemni pokojninski skladi

V letu 2001 je Agencija izdala 6 dovoljenj za oblikovanje vzajemnega pokojninskega sklada 5 upravljavcem.

**Tabela 1: Izdana dovoljenja za oblikovanje vzajemnega pokojninskega sklada**

Zap. št.	Vzajemni pokojninski sklad	Upravlavec	Datum izdaje dovoljenja
1.	Kapitalski vzajemni pokojninski sklad	Kapitalska družba, d. d.	21. 3. 2001
2.	LEON 1	Generali Zavarovalnica, d. d.	19. 4. 2001
3.	LEON 2	Generali Zavarovalnica, d. d.	19. 4. 2001
4.	Odprti vzajemni pokojninski sklad Banke Koper, d. d.	Banka Koper, d. d.	22. 6. 2001
5.	AIII Vzajemni pokojninski sklad Abanke	Abanka, d. d.	22. 6. 2001
6.	DELTA, vzajemni pokojninski sklad	Probanka, d. d.	10. 10. 2001

Poleg tega je Agencija izdala eno soglasje za spremembo oziroma dopolnitev pravil vzajemnega pokojninskega sklada.

### 1.1.3 Borznoposredniške družbe in banke

Konec leta 2001 se je število aktivnih pooblaščenih udeležencev, ki imajo dovoljenje Agencije oziroma Banke Slovenije za opravljanje poslov z vrednostnimi papirji, zmanjšalo na 31 (konec leta 2000 jih je bilo 34). Med aktivnimi pooblaščenici je 11 bank in 20 borznoposredniških družb.

Borznoposredniške družbe in banke so morale do 28. julija 2000 poslati Agenciji dokumentacijo o uskladitvi poslovanja z ZTVP – 1 in njegovimi podzakonskimi akti. Agencija je v letu 2001 izdala 16 odločb o uskladitvi z ZTVP – 1 ter prejela 1 novo zahtevo po izdaji mnenja banki za opravljanje storitev v zvezi z vrednostnimi papirji. Agencija je izdala tudi 3 dovoljenja za pridobitev kvalificiranega deleža v borznoposredniški družbi.

Dovoljenje za opravljanje poslov z vrednostnimi papirji je bilo odvzeto dvema borznoposredniškima družbama na njuno zahtevo zaradi prenehanja opravljanja dejavnosti v zvezi z vrednostnimi papirji. Ena borznoposredniška družba pa je izrazila namero o prenehanju dejavnosti borznega posredovanja.

## 1.2 IZDAJA DOVOLJENJ ZA JAVNO PONUDBO VREDNOSTNIH PAPIRJEV

Agencija je v letu 2001 izdala 1 dovoljenje za prvo javno prodajo vrednostnih papirjev in 4 dovoljenja za organizirano trgovanje.

**Tabela 2: Izdana dovoljenja za prvo javno prodajo vrednostnih papirjev (VP)**

Zap. št.	Izdajatelj VP	Nominalna vrednost emisije	Vrsta VP/nominalna vrednost	Datum izdaje dovoljenja
1.	Abanka, d. d., Ljubljana	10.000.000 EUR	obveznica na ime 100.000 obveznic po 100 EUR	11. 4. 2001

Vir: Agencija

**Tabela 3: Izdana dovoljenja za organizirano trgovanje**

Zap. št.	Izdajatelj VP	Nominalna vrednost emisije	Vrsta VP/nominalna vrednost	Datum izdaje dovoljenja
1.	Probanka, d. d., Maribor	5.000.000 EUR	obveznica na ime 50.000 obveznic po 100 EUR	22. 2. 2001
2.	Nova Ljubljanska banka, d. d., Ljubljana	12.000.000 EUR	obveznica na ime 12.000 obveznic po 1.000 EUR	5. 9. 2001
3.	Nova kreditna banka Maribor, d. d., Maribor	2.000.000.000 SIT 9.000.000 EUR	obveznica na ime (seriji A in B) 20.000 obveznic po 100.000 SIT 18.000 obveznic po 500 EUR	10. 10. 2001
4.	Banka Celje, d. d., Celje	10.000.000 EUR	obveznica na ime 100.000 obveznic po 100 EUR	24. 10. 2001

Vir: Agencija

### 1.3 IZDAJA DOVOLJENJ ZA OBVEZNO JAVNO PONUDBO ZA ODKUP IN ZBIRANJE POOBLASTIL PO ZAKONU O PREVZEMIH

#### 1.3.1 Izdaja dovoljenj za ponudbo za odkup

V letu 2001 je Agencija izdala 14 dovoljenj za ponudbo za odkup, v enem primeru je bila zahteva za izdajo dovoljenja za ponudbo za odkup zavrnjena.

**Tabela 4: Izdana dovoljenja za ponudbo za odkup**

Zap. št.	Prevzemnik	Ciljna družba	Vrednostni papirji, na katere se nanaša ponudba	Datum izdaje dovoljenja
1.	G-M&M, proizvodnja in marketing, d. o. o., Grosuplje	Radeče papir, d. d., Radeče	navadne imenske delnice 149.594 delnic po 1.000 SIT	22. 2. 2001
2.	Societe-Generale S.A., Francija	SKB banka, d. d., Ljubljana	navadne imenske delnice 7.800.000 delnic po 1.000 SIT	20. 2. 2001
3.	PID Setev, d. d., PID Trgatev, d. d., in PID Plod, d. d., Ljubljana	Unitas d. d., Ljubljana	navadne imenske delnice 110.085 delnic po 1.000 SIT	26. 2. 2001
4.	Skupina Kmečka družba, finančna družba, d. d., Ljubljana	Kmečka družba za upravljanje investicijskih skladov, d. d., Ljubljana	navadne imenske delnice 20.000 delnic po 8.000 SIT	5. 4. 2001
5.	Žito, d. d., Ljubljana in Intes, d. d., Maribor	Kruh Pecivo, d. d., Maribor	navadne imenske delnice 338.831 delnic po 1.000 SIT	8. 6. 2001
6.	Kuw Kondensatoren und Wandler Beteiligungsgesellschaft mbH, Berlin	Iskra kondenzatorji, d. d., Semič	navadne imenske delnice 425.470 delnic po 2.000 SIT	18. 7. 2001
7.	Primorje, d. d., Ajdovščina	Rudis, d. d., Trbovlje	navadne imenske delnice 105.191 delnic po 1.000 SIT	22. 8. 2001
8.	Agrar, poslovno svetovanje, d. o. o., Murska Sobota	Kmetijsko gospodarstvo Rakičan, d. d., Murska Sobota	navadne imenske delnice 169.261 delnic po 10.000 SIT	10. 9. 2001
9.	AKTIVA GROUP, d. o. o., Ljubljana	AVANT HOLDING Finančna družba, d. d., Ljubljana	navadne imenske delnice 533.652 delnic po 1.000 SIT	19. 10. 2001
10.	AKTIVA INVEST, d. d., Ljubljana	CERTIUS HOLDING, d. d., Ljubljana	navadne imenske delnice 1.413.556 delnic po 1.000 SIT	6. 11. 2001
11.	Megařin, d. d., Ljubljana	KS1 - NALOŽBE, d. d., Ljubljana	navadne imenske delnice 1.944.000 delnic po 1.000 SIT	16. 11. 2001
12.	Interbrew Central European Holding B. V., Nizozemska	Pivovarna Union, d. d., Ljubljana	navadne imenske delnice 340.030 delnic po 10.000 SIT	26. 11. 2001
13.	SanPalolo IMI S.p.A. Torino, Italija	Banka Koper, d. d., Koper	navadne imenske delnice 451.655 delnic po 10.000 SIT	27. 11. 2001
14.	Hoteli Morje, d. d., Portorož	Hoteli Palace, d. d., Portorož	navadne imenske delnice 1.263.994 delnic po 1.000 SIT	19. 12. 2001

Vir: Agencija

### **1.3.2 Izdaja potrdil o prejeti napovedi zbiranja pooblastil**

Agencija je v letu 2001 izdala 258 potrdil o prejeti napovedi zbiranja pooblastil za glasovanje na skupščini delniške družbe.

## **1.4 IZDAJA SOGLASIJ ZA PRVO PRODAJO BREZ JAVNE PONUDBE**

V letu 2001 je Agencija izdala tudi 4 soglasja, da se prva prodaja vrednostnih papirjev opravi brez javne ponudbe, in sicer v primeru, ko je izdajatelj dokazal, da je izdaja namenjena vnaprej znanim in dobro poučenim investitorjem, prvo prodajo vrednostnih papirjev pa ni mogoče uvrstiti med izjeme, za katere ZTVP – 1 izdajateljem samodejno dovoljuje izvedbo prve prodaje brez javne ponudbe.

V letu 2001 je Agencija prejela tudi obvestila o 46 nejavnih ponudbah vrednostnih papirjev, za katere ni treba izpeljati postopka javne ponudbe in pridobiti dovoljenja Agencije.

## **1.5 IZDAJA DOVOLJENJ BORZNIH POSREDNIKOM IN ČLANOM UPRAV**

Leta 2001 je Agencija na podlagi Sklepa o določitvi programa in načina opravljanja preizkusa strokovnih znanj, potrebnih za opravljanje poslov borznega posrednika in člana uprave družbe za upravljanje (Uradni list RS, št. 6/00) pripravila dva redna preizkusa strokovnih znanj za opravljanje poslov borznega posrednika in dva redna preizkusa strokovnih znanj za člana uprave družbe za upravljanje.

Agencija je izdala 22 dovoljenj za opravljanje poslov borznega posrednika, 9 dovoljenj za opravljanje funkcije člana uprave družbe za upravljanje in 9 dovoljenj za opravljanje funkcije člana uprave borznoposredniške družbe. Eno zahtevo za opravljanje funkcije člana uprave borznoposredniške družbe ter tri zahteve za opravljanje funkcije člana uprave družbe za upravljanje pa je zavrnila.

Na dan 31. 12. 2001 je imelo veljavno dovoljenje za opravljanje poslov z vrednostnimi papirji 366 borznih posrednikov, 32 oseb za opravljanje funkcije člana uprave družbe za upravljanje, 56 oseb za opravljanje funkcije člana uprave borznoposredniške družbe, 2 osebi za opravljanje funkcije člana uprave Ljubljanske borze in 2 osebi za opravljanje funkcije člana uprave KDD.

## **1.6 SOGLASJA K AKTOM LJUBLJANSKE BORZE**

Agencija je v letu 2001 izdala soglasje k spremembam statuta Ljubljanske borze, ki so se nanašale na zmanjšanje osnovnega kapitala z umikom lastnih delnic in njegovega povečanja iz sredstev družbe. Agencija je izdala soglasje še k dopolnitvi Cenika elektronskih storitev Ljubljanske borze in k spremembam Pravil Ljubljanske borze kot posledici uvajanja novih elektronskih storitev Ljubljanske borze glede posredovanja informacij o poslovanju javnih družb javnosti.

## **1.7 SOGLASJA K AKTOM KDD**

Agencija je v letu 2001 izdala dve soglasji k aktom KDD, in sicer k spremembam Statuta KDD glede pristojnosti uprave, nadzornega sveta in sestave nadzornega sveta ter glede razporeditve dobička in oblikovanja rezerv, in k dopolnitvam Pravil poslovanja v delu, ki zadeva izvajanje nadzora KDD nad plačilno sposobnostjo članov in nad opravljanjem storitev vodenja računov nematerializiranih vrednostnih papirjev.

# 2 VODENJE REGISTROV IN DRUGIH JAVNIH PODATKOV TER OBVEZNE OBJAVE JAVNIH DRUŽB

## 2.1 JAVNI REGISTRI

Agencija vodi register izdanih dovoljenj za prvo javno prodajo oziroma organizirano trgovanje, v katerega se vpisujejo podatki o izdajatelju in vrednostnem papirju. Sklep o natančnejši vsebini registra izdanih dovoljenj za prvo javno prodajo oziroma organizirano trgovanje in način javnega dostopa do podatkov (Uradni list RS, št. 6/00) podrobneje določa vsebino registra dovoljenj in način dostopa do podatkov iz registra dovoljenj.

V letu 2000 je Agencija uskladila registre v elektronski obliki z ZTVP – 1 oziroma s predpisi, izdanimi na podlagi omenjenega zakona. Registri, ki jih je Agencija vodila pred tem, so bili vključeni v nove registre.

Izpise iz registrov Agencija izda vsakomur, in sicer na pisno zahtevo in proti plačilu stroškov, določenih s tarifo Agencije.

### 2.1.1 Register izdanih dovoljenj za javno ponudbo oziroma organizirano trgovanje

Register izdanih dovoljenj za javno ponudbo oziroma organizirano trgovanje vključuje firmo in sedež izdajatelja, nominalno vrednost celotne izdaje, vrsto vrednostnega papirja, število izdanih vrednostnih papirjev, vrsto dovoljenja, datum izdaje dovoljenja in v primeru izdaje dovoljenja za prvo javno prodajo obveznic datum izdaje odločbe o uspešnosti oziroma neuspešnosti.

Register izdanih dovoljenj za javno ponudbo oziroma organizirano trgovanje je vključen v spletno stran Agencije na internetnem naslovu <http://www.a-tvp.si>, podatki iz omenjenega registra pa se tekoče ažurirajo ob vsakokratni spremembi.

### 2.1.2 Register prospektov za javno ponudbo oziroma organizirano trgovanje

Register prospektov za javno ponudbo oziroma organizirano trgovanje vključuje seznam in posnete prospekte izdajateljev vrednostnih papirjev.

### 2.1.3 Register revidiranih letnih poročil in njihovih povzetkov, polletnih poročil in njihovih povzetkov ter poročil o poslovnih dogodkih

Navedeni register vključuje seznam revidiranih letnih poročil izdajateljev in njihovih povzetkov, polletnih poročil izdajateljev in njihovih povzetkov ter poročil o pomembnih poslovnih dogodkih.

## **2.2 OBJAVE PODATKOV O POSLOVANJU JAVNIH DRUŽB**

Konec leta 2001 je imelo status javne družbe 170 družb – izdajateljic vrednostnih papirjev, ki so dolžne poročati Agenciji o svojem finančnem in pravnem položaju ter poslovanju s predložitvijo in objavo revidiranega letnega poročila in rednim obveščanjem o vseh poslovnih dogodkih, ki bi lahko pomembneje vplivali na ceno vrednostnih papirjev, katerih izdajatelj je. Javna družba, katere delnice so bile sprejete v kotacijo na borzi, pa mora predložiti in objaviti tudi polletno poročilo.

Oktober 2001 je začel veljati Sklep o spremembah in dopolnitvah Sklepa o podrobnejši vsebini in načinu objave sporočil javnih družb (Uradni list RS, št. 76/01), ki je uvedel določene spremembe glede načina objave sporočil javnih družb, tako da je poleg objavljanja v dnevniku, ki izhaja na celotnem območju Republike Slovenije, možno sporočanje tudi v elektronski obliki, v skladu s pravili, ki jih v svojem splošnem aktu določi Ljubljanska borza.

### **2.2.1 Letna in polletna poročila javnih družb**

V letu 2001 je Agencija prejela 172 revidiranih letnih poročil in 156 povzetkov revidiranih letnih poročil javnih družb za obdobje od 1. 1. 2000 do 31. 12. 2000.

Agencija je v letu 2001 prejela tudi 39 polletnih poročil in povzetkov polletnih poročil javnih družb za obdobje od 1. 1. 2000 do 30. 6. 2000, ki so jih dolžne predložiti le tiste javne družbe, katerih delnice so bile sprejete v kotacijo na Ljubljanski borzi. Vseh 39 javnih družb je polletne poslovne rezultate tudi objavilo.

### **2.2.2 Obvestila o pomembnih poslovnih dogodkih**

V letu 2001 so javne družbe obvestile Agencijo oziroma objavile 492 obvestil o poslovnih dogodkih, ki bi lahko pomembneje vplivali na ceno vrednostnega papirja (npr. sklic skupščine delničarjev, skupščina delničarjev, izdelava nerevidiranih računovodskih izkazov, bistvene spremembe v strukturi virov sredstev izdajatelja, izdaja novih serijskih vrednostnih papirjev, odpoklic izdanih vrednostnih papirjev, nezmožnost izpolnitve obveznosti iz izdanih dolžniških vrednostnih papirjev, bistvene spremembe v strukturi sredstev izdajatelja, pomembne investicije in dezinvesticije, pomembne sklenjene pogodbe, pomembne spremembe v lastniški sestavi, spremembe v upravi oziroma poslovodstvu, spremembe v nadzornem svetu, pomembni sodni in upravni postopki).

### **2.2.3 Obvestila o kvalificiranih deležih**

Agencija je v letu 2001 prejela 186 obvestil o posredni oziroma neposredni pridobitvi 5 % vseh delnic oziroma drugih vrednostnih papirjev izdajatelja, ki zagotavljajo glasovalno pravico, in o pridobitvi vsakih nadaljnjih 5 % navedenih vrednostnih papirjev.

# 3 NADZOR

## 3.1 OPRAVLJANJE NADZORA

Agencija opravlja nadzor nad pooblaščenimi udeleženci trga vrednostnih papirjev predvsem s preverjanjem poročil in obvestil ter s pregledovanjem poslovanja. 210. člen ZTVP – 1 pa ji daje pooblastilo za nadzor tudi nad osebami, ki poleg drugih dejavnosti ali kot edino dejavnost opravljajo storitve v zvezi z vrednostnimi papirji, ne da bi za opravljanje teh storitev pridobile ustrezno dovoljenje, oziroma ki objavljajo oglase, s katerimi reklamirajo storitve v zvezi z vrednostnimi papirji.

### 3.1.1 Preverjanje poročil in obvestil

Agencija preverja poročila in obvestila, ki jih prejme od oseb, ki so ji dolžne redno poročati, tako da preveri njihovo pravočasnost in pravilnost poročanja, ugotavlja pa tudi morebitne druge nepravilnosti.

Glede na vrsto poročila se opravijo ustrezne logične kontrole bodisi "ročno" bodisi z računalniško podprtim informacijskim sistemom. Pred vnosom podatkov v informacijski sistem se opravijo tudi občasne vsebinske kontrole poročil in po potrebi, v sodelovanju z zavezancem za poročanje, odpravijo morebitne očitne napake pri poročanju. Kontrole potekajo bodisi kot primerjave v času bodisi kot primerjave med posameznimi subjekti oziroma kot ugotavljanje morebitnih večjih odstopanj v vrednostih, cenah in količinah transakcij z vrednostnimi papirji.

Preverjanje poročil in obvestil poteka v dveh fazah: najprej ob prejemu in obdelavi poročila ter naknadno v sistematičnih nadzorih tudi kot pomoč oziroma navzkrižni nadzor v zvezi s postopki, povezanimi z opravljanjem pregledov poslovanja.

Nadzor s pregledovanjem informacijskih baz je zastavljen za borznoposredniške družbe in družbe za upravljanje. Nekateri podatki se poročajo dnevno, drugi mesečno, trimesečno, polletno in letno oziroma ob nastanku dogodka, za katerega obstaja obveznost poročanja.

V letu 1996 je bila vzpostavljena neposredna povezava med Agencijo in Ljubljansko borzo za vpogled v borzni informacijski sistem (BIS), v letu 1997 pa še povezava med Agencijo in KDD za vpogled v informacijski sistem KDD (KIS). Obe povezavi omogočata neposreden vpogled v nekatere podatke o opravljanju poslov posameznih pooblaščenih udeležencev na trgu vrednostnih papirjev. Konec leta 1999 je obstoječi borznoinformacijski sistem (BIS) Ljubljanske borze zamenjal novi borzni trgovalni sistem (BTS).

Zaradi kršitev, ugotovljenih pri poročanju, se lahko uvede tudi podrobnejši nadzor s preverjanjem poslovanja subjekta nadzora.

### 3.1.2 Pregled poslovanja

Pri pregledu poslovanja se preverita dokumentacija in poslovanje posamezne družbe, nad katero Agencija opravlja nadzor. Pregled poteka v prostorih subjekta nadzora ali v prostorih Agencije na podlagi predložene dokumentacije, ki jo izrecno zahteva Agencija. Glede na postopek in številno dokumentacijo, ki jo je treba pregledati, so lahko postopki takega nadzora tudi zelo dolgotrajni.

Agencija opravlja nadzor na podlagi svojih rednih letnih programov nadzora, ugotovitev, izhajajočih iz spremljanja in preverjanja poročil in obvestil, pritožb strank ter pobud in predlogov drugih udeležencev oziroma institucij.

Nekatere od nadzorov opravlja Agencija tudi kot skupne nadzore z Banko Slovenije in Agencijo za zavarovalni nadzor na podlagi Pravilnika o medsebojnem sodelovanju nadzornih organov (Uradni list RS, št. 55/99 in 87/00; v nadaljnjem besedilu Pravilnik o medsebojnem sodelovanju nadzornih organov).

Poslovno leto 2001 je bilo prelomno v nadzoru nad poslovanjem finančnih institucij na kapitalskem trgu v Republiki Sloveniji, saj so od tega leta tudi borznoposredniške družbe zavezane k reviziji svojega poslovanja. Vzajemni skladi so bili zavezani k temu že od poslovnega leta 1995, pooblaščenice investicijske družbe pa od 1996. Revizija poslovanja vsebinsko ne pomeni zgolj revidiranja računovodskih izkazov zavezanca, ampak tudi revidiranje najbistvenejših poslovnih dogodkov. Pri investicijskih družbah je to knjigovodska vrednost delnice (oziroma enota vzajemnega sklada), ugotavljanje skladnosti poročil in obvestil, s katerimi družba za upravljanje poročila Agenciji oziroma obvešča javnost o poslovanju, revidiranje stanja in delovanja internih kontrol ter izdelava mnenja o tem, ali so naložbe investicijskega sklada v skladu z določbami ZISDU in v skladu z omejitvami medsebojnih poslov z vrednostnimi papirji. Pri borznoposredniških družbah revizija poslovanja obsega pregled izvajanja pravil skrbnega in varnega poslovanja, pravil o obvladovanju tveganj, organizacijo notranjih kontrol in zagotavljanje izvajanja drugih predpisanih določil.

Z revizijo poslovanja, ki jo izvajajo pooblaščenice revizorji, vpisani v register pri Slovenskem inštitutu za revizijo, je tako zagotovljen sistematični nadzor nad ključnimi točkami poslovanja družb. Pregled se opravi v več časovnih presekih v letu. Ključnega pomena je, da so ugotovitve revizije – to je mnenje revizorja – javno objavljene, in da so lastniki delnic pooblaščenih investicijskih družb oziroma enot premoženja vzajemnih skladov opozorjeni, da si lahko celotno poročilo ogledajo v prostorih družbe za upravljanje. Tako jim je omogočeno kakovostno informiranje o delu teh družb, ki je podlaga za izvrševanje upravljaljskih pravic.

Zagotovljena revizija poslovanja vseh licenciranih subjektov omogoča Agenciji večje osredotočenje opravljanja pregledov poslovanja na redne preventivne preglede posameznih subjektov in sistematične preglede posameznih vsebinskih sklopov.

**Tabela 5: Začeti postopki nadzora**

Subjekt nadzora	Vrsta nadzora		Skupaj	Delež
	poročanje	pregled poslovanja		
	<b>1</b>	<b>2</b>	<b>3=1+2</b>	<b>4=3 v %</b>
javne družbe	26	0	26	37,7%
borznoposredniške družbe	0	9	9	13,0%
sektor banke za posle z VP	0	4	4	5,8%
DZU, ki upravljajo PID	12	6	18	26,1%
DZU, ki upravljajo vzajemne sklade	2	0	2	2,9%
vzajemni pokojninski skladi	4	0	4	5,8%
nelicencirani subjekti	0	2	2	2,9%
borzni posredniki	0	1	1	1,4%
člani uprav	0	3	3	4,3%
<b>SKUPAJ</b>	<b>44</b>	<b>25</b>	<b>69</b>	<b>100,0%</b>

V letu 2001 je bilo začeti 69 postopkov nadzora, in sicer 44 kot nadzor nad poročanjem, v katerem je bila izdana odredba za odpravo nepravilnosti, odkritih ob nadzoru nad poročanjem, 25 pa se je začelo kot pregled poslovanja posameznega subjekta.

Podrobnejši pregled 44 primerov nadzorov, kjer je bila izdana odredba za odpravo nepravilnosti, odkritih v poročanju, kaže, da je bil v 12 primerih nadzor začeti nad družbami za upravljanje (DZU), ki upravljajo PID, dvakrat nad DZU, ki upravljajo vzajemne sklade, štirikrat nad vzajemnimi pokojninskimi skladi. Pregledano je bilo tudi izpolnjevanje obveznosti poročanja vseh javnih družb ter na podlagi ugotovljenih kršitev izdanih 26 odredb.



Med 25 pregledi poslovanja posameznih subjektov je bilo:

- 9 pregledov poslovanja borzno-posredniških družb, pri katerih je v dveh primerih potekal pregled v zvezi s prenehanjem poslovanja družb, v več primerih pa je Agencija proučevala navidezne posle z vrednostnimi papirji ter upoštevanje pravil varnega in skrbnega poslovanja,
- 4 pregledi poslovanja v sektorjih bank z licenco za opravljanje poslov z vrednostnimi papirji, pri katerih je Agencija opravljala preglede izpolnjevanja pravil skrbnega in varnega poslovanja,
- 6 pregledov poslovanja družb za upravljanje, ki upravljajo PID, pri katerih je bil poudarek na sumu opravljanja prepovedanih poslov in prepovedanih naložb PID,
- 2 pregleda subjektov, za katere je obstajal sum, da opravljajo posle, za katere bi potrebovali dovoljenje Agencije, pa ga niso pridobili,
- 3 pregledi poslovanja, povezani z ravnani posameznih članov uprav borzno-posredniških družb ali družb za upravljanje oziroma kandidati za člane uprav,
- 1 pregled poslovanja v zvezi z odvzemom dovoljenja borznega posrednika.

Agencija je v letu 2001 prejela 22 prijav ali pobud za opravljanje pregleda poslovanja oziroma za proučitev posameznih poslov z vrednostnimi papirji.

**Tabela 6: Prejete prijave in pobude za nadzor**

<b>Stranke</b>		<b>15</b>	<b>68,2%</b>
od tega:	fizične osebe	11	50,0%
	pravne osebe	4	18,2%
<b>Policijska uprava</b>		<b>3</b>	<b>13,6%</b>
<b>DURS - Posebni davčni urad</b>		<b>3</b>	<b>13,6%</b>
<b>Tržni inšpektorat</b>		<b>1</b>	<b>4,5%</b>
<b>SKUPAJ</b>		<b>22</b>	<b>100,0%</b>

Polovico vseh pobud in prijav so podale stranke oziroma mali investitorji - fizične osebe, po 3 obvestila sta poslala Posebni davčni urad in Urad kriminalistične policije Policijske uprave, eno pa Tržni inšpektorat. Na Agencijo so se z raznimi zaprosili za posredovanje pojasnil in podatkov obračali tudi okrajna sodišča in Državni svet Republike Slovenije.

Na temelju Pravilnika o medsebojnem sodelovanju nadzornih organov in na njegovi podlagi sklenjenih medsebojnih sporazumov je Agencija v letu 2001 opravila tudi en skupni pregled z Banko Slovenije in Agencijo za zavarovalni nadzor, še dva dodatna pregleda pa v sodelovanju z Banko Slovenije.

Delo v nadzoru praviloma opravljajo vsi delavci Agencije oziroma kar 85 % vseh zaposlenih v njej. Občasno Agencija vključi tudi zunanje sodelavce – revizorje pri pregledovanju posameznih izbranih segmentov družb.

### **3.2 NADZOR NAD JAVNO PONUDBO VREDNOSTNIH PAPIRJEV**

Agencija v letu 2001 ni izvedla nobenega postopka nadzora nad javno ponudbo vrednostnih papirjev.

### **3.3 NADZOR NAD POSTOPKI PREVZEMA**

Posamične preglede je Agencija izvajala bodisi v primerih, ko je bilo na prevzemna dogajanja mogoče sklepati iz razmer na trgu ali iz sredstev obveščanja, bodisi v primerih, ko je bilo nanje možno sklepati na podlagi pregledov različnih baz podatkov. Pri tem je v 9 primerih ugotovila, da so posamične fizične ali pravne osebe v nasprotju z ZPre, ne da bi dale javno ponudbo za odkup, pridobile več kot 25 % vrednostnih papirjev z glasovalno pravico, v 5 pa, da je posamične fizične ali pravne osebe niso obvestile o pridobitvi

kvalificiranega deleža, čeprav so to bile dolžne storiti. V vseh primerih je podala predloge za uvedbo postopka o prekršku.

### **3.4 NADZOR NAD POROČANJEM JAVNIH DRUŽB**

V letu 2001 je Agencija opravila tri skupinske nadzore nad poročanjem javnih družb, v katerih je izdala skupno 26 odredb o odpravi nepravilnosti poročanja javnih družb in 5 odločb o ugotovljenih kršitvah poročanja.

V postopku nadzora nad poročanjem 176 javnih družb o nerevidiranih računovodskih izkazih za leto 2000 je ugotovila kršitev pri eni družbi, ki ji je izdala odredbo o odpravi kršitev poročanja in odločbo o ugotovljenih kršitvah poročanja, ker družba tudi na podlagi odredbe kršitve ni odpravila.

Pri pregledu 176 družb, ki so imele na dan 30. 6. 2001 status javne družbe, so bile v postopku nadzora nad poročanjem o revidiranih letnih poslovnih rezultatih za leto 2000 ugotovljene kršitve pri 39 javnih družbah. V nekaterih primerih so se kršitve nanašale na zamudo roka za predložitev oziroma objavo revidiranih letnih poslovnih rezultatov, v preostalih primerih pa so bili objavljeni podatki pomanjkljivi, v nekaterih primerih jih javne družbe sploh niso razkrile. Agencija je 20 javnim družbam izdala odredbe, s katerimi jim je naložila, da ugotovljene kršitve odpravijo. Zoper omenjene odredbe je 5 javnih družb pri Agenciji vložilo ugovore, ki pa so bili vsi zavrnjeni kot neutemeljeni. Agencija je 4 javnim družbam, ki v roku iz odredbe kršitve niso odpravile, izdala odločbe o ugotovljenih kršitvah poročanja. Preostalih 16 javnih družb jih je v skladu z odredbo odpravilo.

Na dan 31. 8. 2001 je imelo 39 izdajateljev delnice uvrščene v kotacijo na borzi. Agencija je v tretjem skupinskem nadzoru preverjala izpolnjevanje njihovih dolžnosti v zvezi z razkritjem polletnih poslovnih rezultatov za poslovno obdobje od 1. 1. 2000 do 30. 6. 2000. Vseh 39 izdajateljev je povzetek polletnega poročila objavilo v predpisanem roku. Pet izdajateljev Agenciji ni predložilo polletnega poročila oziroma njegovega povzetka, zato jim je na podlagi prvega odstavka 69. člena ZTVP – 1 izdala odredbe, s katerimi jim je naložila, da ugotovljene kršitve odpravijo. Vseh 5 javnih družb jih je v skladu z odredbo odpravilo.

Ker kršitve dolžnosti poročanja sodijo med gospodarske prestopke, te pa štejejo za prekrške, Agencija zoper kršitelje, javne družbe in odgovorne osebe javnih družb, tekoče, po pridobitvi ustreznih podatkov, ki jih zahteva Zakon o prekrških (Uradni list SRS, št. 25/83 s spremembami in dopolnitvami), vlaga tudi predloge za uvedbo postopka o prekršku (iz naslova poročanja v letu 2001 to pomeni 45 predlogov za uvedbo postopka o prekršku).

### **3.5 NADZOR POSLOVANJA BORZNOPOSREDNIŠKIH DRUŽB IN BANK**

Pooblaščenim udeležencem so dolžni mesečno poročati o strukturi svojih naložb in agregatno za naložbe svojih strank ločeno za domači in tuje trge vrednostnih papirjev. Borznoposredniške družbe in banke morajo poročati tudi o poslih izven organiziranega trga, o plačilni nesposobnosti, o kapitalski ustreznosti, o statusnih spremembah, o spremembah osnovnega kapitala in o drugih spremembah, ki se vpisujejo v sodni register, nadalje o lastnikih borznoposredniške družbe, o njenih kapitalskih udeležbah v drugih borznoposredniških družbah, podatke o poslovalnicah, o nameravanem poslovanju v tujini in izpolnitvenih pomočnikih v tujini, o pogodbenih partnerjih, ki zanje zbirajo naročila strank, o kadrovske sestavi borznoposredniških družb ter o spremembah splošnih pogojev poslovanja. Borznoposredniške družbe so dolžne predložiti Agenciji tudi (revidirano) letno in polletno poročilo, in če so zavezane h konsolidaciji, tudi konsolidirane računovodske izkaze.

Nad borznoposredniškimi družbami in sektorji bank za opravljanje poslov z vrednostnimi papirji je v letu 2001 potekal nadzor s podrobnejšim pregledovanjem dokumentacije tudi zaradi prijav fizičnih oseb (9). Prijave so se

nanašale na, po mnenju prijavitelja, neupoštevanje pravil varnega in skrbnega poslovanja ter na neustrezno ravnanje borznoposredniške družbe. Agencija je proučila vse prejete prijave in v nadzoru preverila poslovanje borznoposredniške družbe.

Zaradi večjega števila prijav fizičnih oseb in ugotavljanja nepravilnosti v povezavi s temi prijavami je Agencija v letu 2001 opravila le tri sistemske nadzore poslovanja borznoposredniških družb in dva obsežnejša nadzora sektorjev bank, enega od teh kot skupen nadzor z Banko Slovenije.

V izdanih odredbah borznoposredniškim družbam in bankam je Agencija zahtevala odpravo nepravilnosti v zvezi z vodenjem evidence naročil in opravljenih poslov z vrednostnimi papirji, v zvezi z identifikacijo strank, v zvezi z neurejenim denarnim poslovanjem, zaradi neizročitve potrdil o prejemu naročil in neustrezne vsebine teh potrdil. Ugotovljeni so bili tudi primeri kršitev upoštevanja vrstnega reda prejema naročil pri njihovem izvrševanju, neustrezne hrambe dokumentov o poslovanju s stranko ter tehnično neprimerne trezorja za hrambo materializiranih vrednostnih papirjev.

V borznoposredniških družbah, ki so prenehale poslovati, Agencija preverja zlasti korektnost postopkov v zvezi s prenehanjem poslovanja in prenašanja premoženja strank na druge borznoposredniške družbe. V letu 2001 je opravila dva taka nadzora.

Agencija je v letu 2001 pri nadzoru proučevala tudi navidezne posle z vrednostnimi papirji, ki so bili opravljeni v letu 2001 in tudi prej, posledica nadzora pa je bil pravnomočen odvzem dovoljenja borznemu posredniku za opravljanje poslov.

Zaradi večjih nepravilnosti v poslovanju je bilo v eni od borznoposredniških družb z odločbo Agencije tudi začasno ustavljeno poslovanje.

### **3.6 NADZOR POSLOVANJA INVESTICIJSKIH SKLADOV IN DRUŽB ZA UPRAVLJANJE**

V letu 2001 se je nadaljeval nadzor poslovanja pooblaščenih investicijskih družb in vzajemnih skladov na podlagi pregleda trimesečnih in mesečnih poročil o poslovanju investicijskih skladov ter dnevnih poročil o medsebojnem trgovanju pooblaščenih investicijskih družb, Slovenske odškodninske družbe in Kapitalskega sklada pokojninskega in invalidskega zavarovanja. Nadzor je zajemal predvsem pregled usklajenosti naložb skladov glede na omejitve, določene z ZISDU.

Drugi del nadzora nad poslovanjem pooblaščenih investicijskih družb se je nanašal na redno mesečno poročanje in obveščanje javnosti o poslovanju investicijskih skladov. Zajemal je pregled podatkov o osebah, povezanih z družbo za upravljanje, in o povezanih imetnikih investicijskih kuponov vzajemnih skladov, prav tako pa tudi sprotno spremljanje poročanja o drugih dejstvih in dogodkih, ki so bili pomembni za poslovanje vzajemnih skladov in pooblaščenih investicijskih družb (seje odborov investitorjev vzajemnih skladov, seje nadzornih svetov in skupščine pooblaščenih investicijskih družb, spremembe statutov in pogodb o upravljanju pooblaščenih investicijskih družb ipd.).

Del nadzora nad poslovanjem investicijskih skladov in družb za upravljanje je potekal s pregledom trgovanja skladov z vrednostnimi papirji na borznoinformacijskem sistemu Ljubljanske borze in v informacijskem sistemu KDD. Nekateri posli so bili podrobneje obravnavani v okviru nadzora s pregledovanjem dokumentacije in poslovanja v posameznih družbah.

Agencija je v okviru nadzora poslovanja investicijskih skladov preverjala tudi pravilnost obračunavanja provizije za upravljanje, ki jo morajo plačevati pooblaščenice investicijske družbe.

V odredbah, izdanih družbam za upravljanje, ki upravljajo pooblašene investicijske družbe, je Agencija zahtevala odpravo kršitev v zvezi z računovodskimi rešitvami, uporabljenimi v nasprotju s predpisi, ki določajo poslovanje investicijskih skladov, in odpravo kršitev v zvezi z naložbami in posli investicijskih skladov, in sicer glede obveznosti razpršitve naložb investicijskega sklada v vrednostnih papirjih istega izdajatelja in z njim povezanih izdajateljev.

Zaradi ugotovljenih kršitev je Agencija začela postopek za odvzem dovoljenja družbi za upravljanje in ji tudi izrekla ukrep pogojnega odvzema dovoljenja za opravljanje dejavnosti upravljanja investicijskih skladov in posebnega dovoljenja za upravljanje pooblašene investicijske družbe.

### **3.7 NADZOR POSLOVANJA VZAJEMNIH POKOJNINSKIH SKLADOV**

Z začetkom poslovanja prvih vzajemnih pokojninskih skladov v letu 2001 je Agencija začela nadzorovati tudi poslovanje teh subjektov. Redno in tekoče je pregledovala poročila, ki so jih dolžni pošiljati upravljavci vzajemnih pokojninskih skladov, in sicer mesečna poročila o vrednosti enot premoženja vzajemnih pokojninskih skladov, mesečna poročila o naložbah, obveznostih in čisti vrednosti sredstev vzajemnih pokojninskih skladov, mesečni prikaz strukture naložb vzajemnih pokojninskih skladov v kratkoročne vrednostne papirje, mesečni prikaz strukture naložb vzajemnih pokojninskih skladov v dolgoročne vrednostne papirje, mesečni prikaz strukture in sprememb terjatev vzajemnih pokojninskih skladov, mesečni prikaz strukture in sprememb naložb v depozite bank za vzajemne pokojninske sklade, mesečno poročilo o sestavi sredstev vzajemnih pokojninskih skladov.

V letu 2001 je Agencija na podlagi prejetih poročil izdala upravljavcem vzajemnih pokojninskih skladov štiri odredbe o odpravi kršitev. Kršitve so se nanašale na nepravočasno pošiljanje, nepravilno in pomanjkljivo izpolnjevanje mesečnih poročil in preseganje omejitve posameznih vrst naložb vzajemnih pokojninskih skladov. Upravljavci so ugotovljene kršitve odpravili v zahtevanih rokih.

### **3.8 NADZOR KDD**

Nadzor delovanja KDD temelji na sistemu poročanja o poslovnih zadevah KDD s pisnimi poročili, ki jih je KDD dolžna posredovati Agenciji, in s spremljanjem informacij o izdajateljih, vrednostnih papirjih, članih, preknjižbah in poravnavi prek neposredne računalniške povezave z informacijskim sistemom KDD.

### **3.9 NADZOR NAD POSLOVANJEM LJUBLJANSKE BORZE**

Poslovanje Ljubljanske borze se nadzoruje s pregledovanjem poročil, ki jih je dolžna posredovati Agenciji, in s spremljanjem trgovanja prek borznega trgovalnega sistema. Prek podatkov Ljubljanske borze je Agenciji omogočeno dnevno spremljanje dogajanja na organiziranem trgu in v zvezi z dejavnostmi članov Ljubljanske borze. Dodatno Ljubljanska borza pripravlja mesečne, polletne in letne statistične podatke in poročila o organiziranem trgu. Agencijo obvešča še o sprejemanju novih članov, o prenehanju članstva, o pooblaščenih borznih posrednikih, o sprejetju in umiku vrednostnih papirjev v borzno kotacijo oziroma iz nje, o postopkih pred častnim razsodiščem ter o ukrepih, izrečenih izdajateljem in članom.

# 4 DELO AGENCIJE NA NORMATIVNEM PODROČJU

## 4.1 IZDAJA PODZAKONSKIH PREDPISOV

Agencija je v letu 2001 izdala 10 podzakonskih predpisov oziroma njihovih sprememb in dopolnitev:

- Sklep o spremembah Sklepa o poročanju in obveščanju javnosti o poslovanju investicijskih skladov (Uradni list RS, št. 43/01),
- Sklep o izračunavanju donosnosti, čiste vrednosti sredstev, vrednosti enot premoženja in načinu določitve datuma konverzije (Uradni list RS, št. 13/01),
- Sklep o poročanju upravljavca vzajemnega pokojninskega sklada (Uradni list RS, št. 13/01),
- Sklep o spremembah in dopolnitvah Sklepa o podrobnejši vsebini in načinu objave sporočil javnih družb (Uradni list RS, št. 76/01),
- Spremembe in dopolnitev tarife o taksah in nadomestilih (Uradni list RS, št. 82/01),
- Sklep o oprostitvi plačevanja letnega nadomestila (Uradni list RS, št. 82/01),
- Sklep o računovodskih izkazih vzajemnih pokojninskih skladov (Uradni list RS, št. 109/01),
- Sklep o načinu vrednotenja knjigovodskih postavk vzajemnega pokojninskega sklada (Uradni list RS, št. 109/01),
- Sklep o dopolnitvi Sklepa o poročanju borzno-posredniških družb (Uradni list RS, št. 109/01),
- Sklep o spremembi sklepa o vsebini letnega in polletnega poročila o poslovanju investicijskega sklada (Uradni list RS, št. 109/01).

Sklep o sistemu jamstva za terjatve vlagateljev pri borzno-posredniških družbah (Uradni list RS, št. 56/01) je izdala Banka Slovenije na podlagi predloga Agencije.

Na podlagi Sklepa o najmanjšem obsegu ter vsebini revizijskega pregleda in revizorjevega poročila borzno-posredniške družbe (Uradni list RS, št. 6/00) je Agencija tudi potrdila vzorce tabel in vprašalnikov za revidiranje borzno-posredniških družb za leto 2000, ki jih je predložil Slovenski inštitut za revizijo.

## 4.2 SODELOVANJE PRI PRIPRAVI NOVIH ZAKONOV IN PREDLOGI ZA SPREMEMBO ZAKONOV

Agencija je predlagala dva amandmaja k delovnemu osnutku novega Zakona o prekrških oziroma da se pristojnost organov, ki nadzirajo finančne organizacije, za ugotavljanje in sankcioniranje določenih prekrškov lahko uredi tudi s posebnim zakonom.

Prav tako je pripravila načelna stališča oziroma konkretne predloge k strokovnemu predlogu novega zakona o investicijskih skladih in družbah za upravljanje, osnutkom zakona o javnih agencijah ter podala mnenje k novim Slovenskim računovodskim standardom.

Opozorila je tudi na vsebinske pomanjkljivosti zakonske ureditve poslovanja vzajemnih pokojninskih skladov. Večina pobud Agencije ni bila sprejeta, ker je bil ZPIZ – 1C sprejet po skrajšanem postopku.

# 5 POSTOPKI PRED SODIŠČI

## 5.1 POSTOPEK PRED USTAVNIM SODIŠČEM REPUBLIKE SLOVENIJE

Agencija je leta 1998 družbi za upravljanje (DZU) z odločbo izrekla ukrep odvzem dovoljenja za opravljanje dejavnosti upravljanja investicijskih skladov in posebnega dovoljenja za upravljanje pooblaščenice investicijske družbe. Vrhovno sodišče Republike Slovenije je pritožbo DZU zavrnilo kot neutemeljeno in potrdilo odločbo Agencije.

DZU je pred Ustavnim sodiščem Republike Slovenije podala pobudo za presojo ustavnosti četrtega in petega odstavka 139. člena ZISDU, ki se nanašata na razpolaganje z delnicami, ki jih pooblaščenica družba za upravljanje prejme namesto izplačila letne provizije ter namesto izplačila stroškov ustanovitve, in na dolžnost vrnitve teh delnic, če pogodba o upravljanju preneha veljati zaradi razlogov na strani družbe za upravljanje.

Ustavno sodišče Republike Slovenije o navedeni pobudi za presojo ustavnosti še ni odločilo.

## 5.2 POSTOPKI PRED VRHOVNIM SODIŠČEM REPUBLIKE SLOVENIJE

### 5.2.1. Dovoljenja za opravljanje funkcije člana uprave borzaposredniške družbe

V letu 2001 so pred Vrhovnim sodiščem Republike Slovenije tekli še trije postopki sodnega varstva na podlagi tožb zoper odločitve Agencije o zavrnitvi zahtev za opravljanje funkcije članov uprave borzaposredniške družbe.

Že v letu 2000 je Agencija pri odločanju o izdaji dovoljenj za opravljanje funkcije članov uprave borzaposredniške družbe zahteve treh kandidatov za izdajo dovoljenja zavrnila. V vseh treh primerih so vlagatelji funkcijo člana uprave borzaposredniške družbe opravljali tudi že pred vložitvijo zahteve za izdajo dovoljenja.

Agencija je v postopkih nadzora nad temi borzaposredniškimi družbami ugotavljala večkratne kršitve pravil varnega in skrbnega poslovanja. V enem primeru je ugotavljala še, da v borzaposredniški družbi ni bil zagotovljen sistem notranjih kontrol in revizije, čeprav je to ena bistvenih nalog člana uprave borzaposredniške družbe. V enem primeru pa je kandidat za opravljanje funkcije člana uprave aktivno deloval tudi kot borzni posrednik, pri čemer je opravljal posle, ki jih borzna pravila izrecno prepovedujejo, in tako kršil pravila organiziranega trga. Ob takšnih ugotovitvah nadzora, in sicer v času, ko so vsi trije kandidati že opravljali funkcijo člana uprave v teh borzaposredniških hišah, je Agencija vložene zahteve z odločbo zavrnila, saj je presodila, da iz takšnega preteklega ravnanja kandidatov nedvomno izhaja, da bi bilo lahko ogroženo poslovanje teh borzaposredniških družb v skladu s pravili varnega in skrbnega poslovanja tudi v prihodnje, če bi kandidati še naprej opravljali funkcijo člana uprave.

Vrhovno sodišče Republike Slovenije je v vseh treh primerih tožbe zavrnilo in tako potrdilo odločitve Agencije.

### 5.2.2 Dovoljenje Agencije za opravljanje funkcije člana uprave družbe za upravljanje

Agencija je zavrnila zahtevo enega kandidata za opravljanje funkcije člana uprave družbe za upravljanje in presodila, da na podlagi preteklega ravnanja kandidata izhaja, da bi bilo lahko ogroženo poslovanje družbe za upravljanje v

skladu s pravili zakonitega in skrbnega upravljanja investicijskih skladov, če bi navedeni kandidat v družbi za upravljanje, ki te sklade upravlja, opravljal funkcijo člana uprave.

Kandidat je zoper odločitev Agencije pri Vrhovnem sodišču Republike Slovenije vložil tožbo, ki pa ni imela ustreznih prilog. Ker tožnik v roku, ki ga je odredilo sodišče, pomanjkljivosti ni odpravil, je sodišče tožbo zavrglo.

### 5.2.3 Odvzem dovoljenja za opravljanje poslov borznega posrednika

Agencija je z odločbo začela postopek za odvzem izdanega dovoljenja za opravljanje poslov borznemu posredniku zaradi utemeljenega suma storitve hujše kršitve pravil organiziranega trga. Borzni posrednik je namreč ponavljajoče se opravljal navidezne borzne posle, ki so po pravilih borze borznim posrednikom izrecno prepovedani. O razlogih za začetek postopka o odvzemu je sicer podal izjavo, vendar odločitve Agencije ni spremenila. Agencija je zato postopek nadaljevala in izdala odločbo, da se borznemu posredniku dovoljenje za opravljanje poslov borznega posrednika odvzame.

Borzni posrednik je zoper obe odločbi Agencije vložil tožbo pri Vrhovnem sodišču Republike Slovenije in zahteval odpravo odločb. Vrhovno sodišče Republike Slovenije jo je zavrnilo, saj je odločilo, da je bil postopek izdaje obeh odločb pravilen, odločbi pa pravilni in zakoniti.

### 5.2.4 Poročanje javnih družb

V zvezi z odločitvami Agencije, sprejetimi v postopkih nadzora nad poročanjem javnih družb v letu 2000, je bilo na dan 1. 1. 2001 nerešenih še 8 tožb pred Vrhovnim sodiščem Republike Slovenije. Vsi postopki so bili do konca leta 2001 zaključeni.

Tri javne družbe so vložile tožbe zoper ugotovitveno odločbo, s katero je Agencija ugotovila, da kršitve niso bile odpravljene. Vrhovno sodišče Republike Slovenije je dve tožbi zavrnilo kot neutemeljeni, eni pa je ugodilo ter ugotovitveno odločbo odpravilo in zadevo poslalo Agenciji v ponovno odločanje.

Dve javni družbi sta vložili tožbo zgolj zoper sklep o stroških postopka. Vrhovno sodišče Republike Slovenije je eno zavrnilo kot neutemeljeno, eni pa je ugodilo ter sklep odpravilo in zadevo vrnilo Agenciji v ponovno odločanje.

Ena javna družba je vložila tožbo, s katero je izpodbijala odredbo o odpravi kršitev in sklep o stroških postopka. Vrhovno sodišče Republike Slovenije je tožbo v delu, ki se nanaša na odredbo o odpravi kršitev, zavrglo kot nedovoljeno, v delu, ki se nanaša na sklep o stroških, pa je tožbo zavrnilo kot neutemeljeno.

Ena javna družba je zoper odločitve Agencije vložila dve tožbe. S prvo je izpodbijala odredbo o odpravi kršitev, sklep o stroških in odločbo o ugovoru zoper odredbo o odpravi kršitev. Sodišče je tožbo v delu, ki se nanaša na odločbo o ugovoru zoper odredbo o odpravi kršitev zavrnilo kot neutemeljeno, v ostalem pa je tožbo zavrglo kot nedovoljeno. Drugo tožbo je javna družba vložila zoper odločbo, s katero je Agencija ugotovila, da kršitve poročanja niso odpravljene, in v njej tudi predlagala izdajo začasnih odredb. Sodišče je predlog za izdajo začasnih odredb zavrnilo, v ostalem pa je tožbi ugodilo ter odločbo odpravilo in zadevo vrnilo Agenciji v ponovno odločanje.

### **5.3 POSTOPEK PRED UPRAVNIM SODIŠČEM REPUBLIKE SLOVENIJE V LJUBLJANI**

Agencija je že v letu 2000 prejela tožbo borznoposredniške družbe, s katero je zahtevala odpravo odredbe Agencije, na podlagi katere ji je Agencija naložila, da z objavo v dnevnem časopisju umakne ponudbo za odkup. Agencija je pri izvrševanju nadzora nad borznoposredniško družbo namreč ugotovila nepravilnosti v smislu kršitev določb ZPre, ki se nanašajo na ponudbo za odkup delnic in konkurenčno ponudbo za odkup.

Agencija je na prejeto tožbo odgovorila, vendar sodišče v zadevi še ni odločilo.

### **5.4 POSTOPKA PRED OKROŽNIM SODIŠČEM V LJUBLJANI**

#### **5.4.1 Vlagatelji v vzajemne sklade Proficie Dadas**

Določeni vlagatelji v vzajemne sklade Proficie Dadas, d. o. o., Maribor, v pravnih postopkih tožijo Republiko Slovenijo kot prvotoženo stranko in Agencijo kot drugotoženo zaradi plačila odškodnine zaradi škode, ki naj bi jim bila nastala zaradi ravnanja Agencije, saj tožniki zatrjujejo, da naj bi bilo nezakonito.

#### **5.4.2 Postopki v zvezi z nezakonitimi odtujitvami delnic**

V teku je pet pravnih postopkov v zvezi z nezakonitimi odtujitvami delnic pri borznoposredniških družbah, v katerih Agencija nastopa kot tretje- oziroma četrtožena stranka. Štirje postopki tečejo še na prvi stopnji, en postopek pa po pritožbah zoper odločitev sodišča prve stopnje že teče na drugi stopnji.

Agencija je po mnenju štirih tožnikov v zadevi odškodninsko odgovorna zaradi opustitev pri izvajanju zakonskih pooblastil, po katerih je bila dolžna izdati izvedbene akte, s katerimi se podrobneje uredijo postopki v zvezi s trgovanjem z nematerializiranimi vrednostnimi papirji, in sicer na način, ki bi z dovolj zahtevnimi postopki identifikacije stranke preprečil možnost zlorabe. Iz tožbenih razlogov ene tožbe pa izhaja še, da naj bi bila Agencija odškodninsko odgovorna zaradi opustitve dolžnega opravljanja nadzora po ZTVP-1 nad borznoposredniško družbo, v kateri je prišlo do odtujitve delnic.

Agencija je na vse tožbe odgovorila in med drugim navedla, da je predpise, ki jih je bila dolžna izdati, tudi izdala. Sodišče o štirih tožbah zaradi nezakonitih odtujitev delnic pri borznoposredniških družbah še ni odločilo, medtem ko je v eni zadevi že izdana prvostopenjska sodba, s katero je sodišče odločilo, da so prva, druga in tretje tožena stranka, torej tudi Agencija, nerazdelno dolžne tožniku omogočiti in izvršiti vknjižbo odtujenih delnic na tožnikov registrski račun in nerazdelno dolžne tožniku izplačati tudi znesek pripadajočih dividend ter povrniti pravdne stroške. Agencija se je zoper takšno odločitev sodišča pritožila, vendar Višje sodišče v Ljubljani o pritožbi še ni odločilo.



# 6 SODELOVANJE AGENCIJE Z DRUGIMI INSTITUCIJAMI

## 6.1 SODELOVANJE Z DOMAČIMI INSTITUCIJAMI

Agencija je pri svojem delu redno sodelovala s pristojnimi ministrstvi, zlasti z Ministrstvom za finance, Ministrstvom za gospodarstvo, Ministrstvom za delo, družino in socialne zadeve, ter z Banko Slovenije, Agencijo za zavarovalni nadzor, Slovenskim institutom za revizijo, Združenjem članov borze vrednostnih papirjev, Združenjem družb za upravljanje investicijskih skladov, Uradom za preprečevanje pranja denarja ter drugimi institucijami.

Na podlagi Pravilnika o medsebojnem sodelovanju nadzornih organov se je redno udeleževala sestankov koordinacijskega telesa nadzornih organov in komisije za medsebojno sodelovanje nadzornih organov ter z januarjem 2001 od Banke Slovenije prevzela koordinacijo dela za obdobje enega leta. Agencija je v začetku leta podpisala sporazum o medsebojnem sodelovanju tudi z Agencijo za zavarovalni nadzor.

Na pobudo Agencije je bila oblikovana skupna delovna skupina predstavnikov Banke Slovenije, Agencije za zavarovalni nadzor in Agencije za pripravo izhodišč za spremembe in dopolnitve novega Zakona o prekrških.

Na predlog Banke Slovenije je bila imenovana tudi ožja delovna skupina predstavnikov Banke Slovenije in Agencije za pripravo podzakonskega predpisa na podlagi 280. člena ZTVP – 1 o izračunu višine likvidnih naložb in pogojih ter postopkih za zagotavljanje sredstev za izplačilo zajamčenih terjatev vlagateljev pri borznoposredniških družbah, ki ga je Banka Slovenije na predlog Agencije sprejela v predpisanem roku do 30. 6. 2001 (Sklep o sistemu jamstva za terjatve vlagateljev pri borznoposredniških družbah, Uradni list RS, št. 56/01).

## 6.2 SODELOVANJE S TUJIMI IN MEDNARODNIMI INSTITUCIJAMI OZIROMA ORGANIZACIJAMI

V letu 2001 se je še okrepilo sodelovanje z mednarodnimi institucijami, predvsem z organizacijo IOSCO (International Organisation of Securities Commissions). Agencija je njena redna članica od leta 1996.

Podobno kot doslej so se predstavniki Agencije tudi v letu 2001 udeležili najpomembnejših srečanj držav članic IOSCO, in sicer redne letne konference vseh članic v Stockholmu junija letos ter srečanja odbora European Regional Committee v Atenah. Predstavniki Agencije so se nameravali udeležiti tudi srečanja odbora Emerging Markets Committee, ki bi moralo biti v Pakistanu, a je bilo zaradi dogodkov po 11. septembru odpovedano. Kot vsako leto je Agencija tudi v 2001 s posredovanjem podatkov sodelovala pri delu delovnih skupin IOSCO.

Predstavniki Agencije so se udeležili med drugim srečanj EU Consultative Group. Prvo srečanje skupine držav, ki so v procesu priključevanja Evropski uniji, je bilo maja v Varšavi, na letni konferenci v Stockholmu junija pa je bila na drugem srečanju skupine tudi sprejeta izjava o njeni ustanovitvi. V oktobru so se predstavniki skupine vnovič srečali na Malti.

Agencija je kot članica dveh delovnih skupin v procesu vključevanja Republike Slovenije v Evropsko unijo (prost pretok kapitala in prost pretok storitev) sodelovala pri pripravi pogajalskih izhodišč. Predstavniki Agencije so sodelovali na t. i. »screeningu« domače zakonodaje, in sicer v Bruslju v okviru Pododbora za notranji trg in finančne storitve.

Na področju prostega pretoka storitev Evropska unija pri investicijskih storitvah potrjuje slovensko zahtevo po prehodnem obdobju na področju sistema jamstva za terjatve vlagateljev pri borznoposredniških družbah. Prehodno obdobje (oziroma prepoved izvoza višje ravni jamstva od domačega – t. i. »export ban«) je potrjeno do

31. decembra 2005; borznoposredniške družbe držav članic, ki bodo poslovale na območju Republike Slovenije, ne bodo smele dajati višjega jamstva za terjatve vlagateljev od jamstva, ki ga bodo zagotavljale slovenske borznoposredniške družbe. V obdobju od predvidene vključitve Republike Slovenije v polnopravno članstvo v Evropski uniji do konca leta 2005 naj bi se domače borznoposredniške družbe postopno prilagodile novim zahtevam v poslovanju tudi s tujimi borznoposredniškimi družbami. Evropska unija v zadnjem sporočilu tudi ugotavlja, da poglavje »prosti pretok storitev« ne potrebuje nadaljnjih pogajanj, temveč le redno spremljanje razvoja in uveljavljanje »acquisa«. Na področju prostega pretoka kapitala se je poglavje zaprlo na konferenci 23. 3. 2001.

V septembru tega leta je bil izveden tudi t. i. »peer review« oziroma pregled administrativne usposobljenosti nadzornikov trga kapitala, ki so ga izvedli predstavniki sorodnih nadzornih institucij držav članic Evropske unije. Predstavniki Evropske unije so obiskali nadzorne institucije trga kapitala in nekatere druge udeležence na trgu kapitala (Ljubljansko borzo, KDD itd.). Na podlagi razgovorov so poskušali oceniti administrativno usposobljenost nadzornikov trga kapitala ter pridobiti informacije, na podlagi katerih bodo v prihodnjem letu sestavili poročilo in pripravili priporočila.

V letu 2001 je Agencija sklenila tri sporazume o sodelovanju (Memorandum of Understanding) s tujimi regulatorji trga kapitala. Maja je v Varšavi na srečanju predstavnikov članic EU Consultative Group podpisala sporazum s Češko, junija pa na letni konferenci IOSCO z Avstrijo ter Federacijo Bosne in Hercegovine. Osnovno načelo sporazumov je izmenjava informacij tako na podlagi posamičnih zahtev kakor prostovoljno posredovanje razpoložljivih podatkov in dejstev, ki bi drugemu regulatorju lahko koristili pri delu.

Dejavnosti medresorske delovne skupine za usklajevanje aktivnosti pri vključevanju Republike Slovenije v OECD, v kateri ima Agencija svojega predstavnika, so se nadaljevale tudi v letu 2001. Poleg rednega srečanja medresorske delovne skupine je Agencija sodelovala tudi pri pridobitvi opazovalskega statusa v Komiteju za mednarodne investicije in multinacionalne družbe – CIIME (Committee on International Investments and Multinational Enterprises). Pogoji za članstvo v CIIME je analiza politike neposrednih tujih vlaganj in kapitalskih tokov v Sloveniji. Med pripravljanjem poročila sta se predstavniki Sekretariata OECD sestali s predstavniki ministrstev in vladnih institucij – med drugim s predstavniki Agencije.

Prav tako je treba omeniti svetovanje in pomoč, ki ju je Agencija zagotavljala tujim nadzornim organom pri sprejemanju svojih predpisov, in sicer Makedoniji ter Federaciji Bosne in Hercegovine.

Na področju izobraževanja in strokovnega usposabljanja v tujini je ameriški SEC še naprej najpomembnejša institucija, tako z najboljšežnejšim programom »SEC Institute« kot s krajšimi seminarji na področju nadzora in »disclosure«. Agencija TAIEX iz Bruslja zagotavlja tehnično pomoč državam kandidatkam za vstop v Evropsko unijo, in sicer z organizacijo in sponzoriranjem delavnic v državah članicah Evropske unije. Namen dvodnevni programov je prikaz izkušenj držav članic s prilagajanjem domače zakonodaje evropskim direktivam. Poleg delavnic in seminarjev, organiziranih v okviru teh dveh institucij, so se predstavniki Agencije udeležili še nekaterih drugih seminarjev s področja njenega dela.

# 7 DRUGE ZADEVE

## 7.1 KADROVSKE ZADEVE

Agencija je v letu 2001 na novo zaposlila 5 delavcev, delovno razmerje pa je prenehalo štirim. Povprečno število zaposlenih v tem letu je 30, s tem da je bilo konec leta zaposlenih 30 delavcev. Agencija je letos že izpeljala postopke za dodatne zaposlitve, ki pa bodo uresničene šele v prihodnjem letu.

Zaradi sprememb temeljne zakonodaje, povezane z delom in poslovanjem Agencije, kot tudi zaradi nenehne potrebe bo strokovnem usposabljanju in dopolnjevanju, so se zaposleni pri Agenciji udeleževali različnih strokovnih srečanj in seminarjev. Z izobraževanjem na 24 seminarjih, posvetovanjih oziroma konferencah v Republiki Sloveniji so zaposleni dopolnili svoja znanja na različnih področjih dela Agencije, tako tistih, ki so povezani z izvrševanjem nalog in pristojnosti Agencije (gospodarsko pravo, bančništvo, preprečevanje pranja denarja, srečanje finančnikov, finančno borzna konferenca ...), kot tudi s splošnega področja poslovanja Agencije (s finančno računovodskega področja, področja delovnih razmerij, informatike ...).

## 7.2 INFORMATIKA

Na področju informacijskega sistema oziroma zajemanja in posredovanja podatkov je Agencija začela priprave in uresničevanje posodobitve programske opreme, ki je bila posebej razvita za potrebe Agencije, npr. tudi na novem področju vzajemnih pokojninskih skladov. Prav tako je pripravila vsebinsko opredelitev in začela z razvojem nujnih sprememb in dodelav že obstoječega programa in podatkovne baze, predvsem z namenom zagotoviti hitrejšo in kakovostnejšo zajemanje podatkov oziroma poročanje udeležencev na trgu vrednostnih papirjev. Pripravljene so bile tudi dodatne analize in pregledi na podlagi podatkov Agencije, ki v osnovnem programu še niso zajeti.

Predstavitev Agencije na spletnih straneh se sprotno prilagaja novim podatkom in potrebam, tako da so informacije, ki so javnega značaja, hitro dostopne vsem uporabnikom internetnih storitev.

Agencija je posodobila tudi strežniški in uporabniški operacijski sistem s celovitim preходом na okolje Windows2000 ter zamenjala sistem protivirusne zaščite.