

**Agencija za trg
vrednostnih papirjev**

**POROČILO O DELU
AGENCIJE ZA TRG VREDNOSTNIH PAPIRJEV
ZA LETO 2004**

Ljubljana, junij 2005

UVOD

Agencija za trg vrednostnih papirjev (v nadaljnjem besedilu Agencija) je bila ustanovljena leta 1994, tako da leto 2004 pomeni enajsto leto njenega delovanja. Na podlagi prvega odstavka 292. člena Zakona o trgu vrednostnih papirjev (Uradni list RS, št. 26/05 – ZTVP-1-UPB1; v nadaljnjem besedilu ZTVP – 1) Agencija letno poroča Državnemu zboru Republike Slovenije o stanju in razmerah na trgu vrednostnih papirjev ter na podlagi prvega odstavka 293. člena ZTVP – 1 tudi o svojem delu in slednje poročilo predloži v vednost tudi Vladi Republike Slovenije.

To poročilo obsega podatke o izdanih dovoljenjih za poslovanje družb za upravljanje, investicijskih skladov, borznoposredniških 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 vrednostnih papirjev, delo Agencije na normativnem področju, kot tudi sodelovanje 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 2004, 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 NOTRANJA ORGANIZACIJA AGENCIJE

1. USTANOVITEV IN PRAVNI POLOŽAJ

Agencija je bila kot neodvisna institucija 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. Temeljna naloga Agencije je izvrševanje nadzora in drugih nalog ter pristojnosti, določenih z zakoni in na njihovi podlagi izdanimi predpisi, z namenom zagotoviti spoštovanje teh predpisov in s tem ustvariti pogoje za učinkovito delovanje trgov vrednostnih papirjev in zaupanje vlagateljev v te trge.

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.

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

Sedež Agencije je v Ljubljani, Poljanski nasip 6.

2. BISTVENE NALOGE AGENCIJE

Agencija izdaja dovoljenja in opravlja nadzor ter izvršuje druge naloge in pristojnosti, določene z ZTVP – 1, Zakonom o investicijskih skladih in družbah za upravljanje (Uradni list RS, št. 26/05 – ZISDU-1-UPB1; v nadaljnjem besedilu ZISDU – 1), s katerim je bil, razen določb o preoblikovanju pooblaščenih investicijskih družb, razveljavljen stari Zakon o investicijskih skladih in družbah za upravljanje (Uradni list RS, št. 6/94, 25/97, 32/97 – popr., 10/98, 26/99, 56/99 – ZTVP-1, 31/00 – ZP-L, 110/02 – ZISDU-1; v nadaljnjem besedilu ZISDU), in Zakonom o prevzemih (Uradni list RS, št. 47/97 in 56/99 – ZTVP-1; 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, 106/99 – ZPIZ-1, 31/00 – ZP-L, 58/02, 110/02 – ZISDU-1, 54/04 – ZDoh-1 in 61/04; v nadaljnjem besedilu ZPSPID), Zakon o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (Uradni list RS, št. 20/04 – ZPIZ-1-UPB2, 2/04 – ZDSS-1, 54/04 – ZDoh-1, 63/04 – ZZRZI in 136/04 – odločba US; v nadaljnjem besedilu ZPIZ – 1), Zakon o nematerializiranih vrednostnih papirjih (Uradni list RS, št. 23/99, 75/02 – ZIZ-A in 47/04 – ZFZ; v nadaljnjem besedilu ZNVP).

Na podlagi Zakona o preprečevanju pranja denarja (Uradni list RS, št. 79/01 in 59/02) Agencija sodeluje pri sestavi seznama indikatorjev za prepoznavanje sumljivih transakcij v subjektih, ki jih nadzoruje, in v okviru svojih pristojnosti kot organ nadzora preverja izvajanje tudi določb tega zakona. Na podlagi novele Zakona o gospodarskih družbah (ZGD – F, Uradni list RS, št. 45/01) Agencija opravlja administrativne zadeve za poravnalni odbor izvedencev za preizkus menjalnega razmerja v postopkih sodnega preizkusa menjalnega razmerja v primerih pripojitev družb.

V okviru prilagajanja zakonodaje s smernicami Evropske unije so bili v letu 2004 spremenjeni in dopolnjeni tudi temeljni zakoni, ki določajo delo Agencije. Tako je bil sprejet Zakon o spremembah in dopolnitvah ZTVP – 1 (Uradni list RS, št. 86/04; v nadaljnjem besedilu ZTVP – 1A), ki je začel veljati 20. 8. 2004 in je uveljavil nekatere nove oziroma razširjene pristojnosti Agencije. ZTVP – 1A je uvedel novo kategorijo dobro poučenih investitorjev ter Agenciji naložil vodenje registra dobro poučenih investitorjev in določitev natančnejše vsebine, postopka vpisa, izbrisa ter načina dostopa do podatkov v registru. Dodatno je Agencija zavezana voditi tudi register poslov oseb, ki so jim neposredno dostopne notranje informacije. ZTVP – 1A je uvedel novi storitvi v zvezi z vrednostnimi papirji posredovanja naročil in trgovanja za svoj račun ter s tem povezanih uskladitvenih postopkov borznoposredniških družb v 6 mesecih od uveljavitve ZTVP – 1A. Prav tako je ZTVP – 1A zavezal Agencijo k izdaji določenih podzakonskih predpisov v roku 6 oziroma 10 mesecev od uveljavitve zakona, tako da je Agencija že leta 2004 začela pripravljati nove predpise oziroma spremembe in dopolnitve že pred uveljavitvijo te novele obstoječih podzakonskih aktov, kar je predstavljalo obsežno in zahtevno strokovno delo.

Sredi leta 2004 je bil sprejet tudi Zakon o spremembah in dopolnitvah Zakona o investicijskih skladih in družbah za upravljanje (Uradni list RS, št. 42/04; v nadaljnjem besedilu ZISDU – 1A), ki poleg dodatne uskladitve z evropsko direktivo spreminja in dopolnjuje tudi nekatere obstoječe rešitve ZISDU – 1. Ta novela natančneje definira dobro poučenega vlagatelja, deloma spreminja vsebino pravil upravljanja vzajemnega sklada in vsebino prospekta, podrobneje opredeljuje nekatere dolžnosti skrbnika investicijskega sklada, pri čemer omogoča prenos dela skrbniških poslov na druge tuje podskrbnike. Novela na novo ureja kapitalsko ustreznost družbe za upravljanje, spreminja metodologijo za izračun stroškov investicijskega sklada ter dodatno uvaja razkritje stopnje obrata naložb investicijskega sklada. Novela ureja tudi opravljanje storitev upravljanja investicijskih skladov in nekaterih drugih storitev s strani družb za upravljanje držav članic Evropske unije, ki jih lahko ta na območju Republike Slovenije izvaja bodisi neposredno bodisi preko podružnice.

Naloge in pristojnosti Agencije so potekale predvsem na štirih osnovnih področjih, in sicer:

- izdaja dovoljenj: za poslovanje finančnih organizacij po ZTVP – 1, ZISDU oziroma ZISDU – 1 in ZPIZ – 1, za javno ponudbo vrednostnih papirjev, za ponudbo za odkup, borznim posrednikom ter članom uprav družb za upravljanje, borznoposredniških družb, borze in klirinško-depotne družbe,
- nadzor nad trgom vrednostnih papirjev oziroma nadzor nad finančnimi organizacijami po ZTVP – 1, ZISDU oziroma ZISDU – 1 in ZPIZ – 1 ter nadzor postopkov v zvezi s prevzemi po ZPre,
- priprava podzakonskih predpisov Agencije,
- 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 oziroma ZISDU – 1 in ZPIZ – 1, in sicer:
 - borznoposredniških družb,
 - družb za upravljanje,
 - (pooblaščenih) investicijskih družb,
 - vzajemnih skladov,
 - vzajemnih pokojninskih skladov,
 - borze,
 - klirinško-depotne družbe,
- izdaja dovoljenj za javno ponudbo vrednostnih papirjev,
- izdaja dovoljenj za ponudbo za odkup,
- organiziranje preizkusov strokovnih znanj, potrebnih za opravljanje poslov borznega posrednika,
- izdaja dovoljenj za opravljanje poslov borznega posrednika in za opravljanje funkcije člana uprave družbe za upravljanje, borznoposredniške družbe, borze ali klirinško-depotne družbe,
- izdaja soglasij k aktom borze,
- izdaja soglasij k aktom klirinško-depotne družbe,
- nadzor družb za upravljanje, (pooblaščenih) investicijskih družb, vzajemnih skladov, vzajemnih pokojninskih skladov, borze, klirinško-depotne 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 – 1, ZPre, ZPIZ – 1, ZNVP,
- vodenje registrov izdanih dovoljenj za javno ponudbo oziroma organizirano trgovanje, perspektov za javno ponudbo oziroma organizirano trgovanje ter revidiranih letnih poročil in njihovih povzetkov, polletnih poročil in njihovih povzetkov ter poročil o poslovnih dogodkih.

V letu 2003 je začel veljati tudi nov Zakon o prekrških (Uradni list RS, št. 7/03; v nadaljnjem besedilu ZP – 1), ki bistveno spreminja dosedanji sistem prekrškov v Republiki Sloveniji in določa za Agencijo povsem nove naloge in pristojnosti. Za prekrškovni organ določa namreč tudi Agencijo kot nosilko javnih pooblastil, ki izvaja nadzorstvo nad izvrševanjem zakonov, ki so v njeni pristojnosti in s katerimi so določeni prekrški. Ker se je navedeni zakon začel uporabljati s 1. 1. 2005, se je Agencija v letu 2004 pripravljala na izvajanje teh dodatnih pristojnosti, torej na vodenje postopkov o prekrških na področju trga vrednostnih papirjev, izdajanje odločb o prekršku itd.

Z vključitvijo Republike Slovenije v Evropsko unijo 1. 5. 2004 ter s tem povezanim sproščanjem denarnih in kapitalskih tokov in liberalizacijo finančnih trgov v Republiki Sloveniji lahko finančne organizacije iz držav članic Evropske unije neposredno opravljajo storitve z vrednostnimi papirji v Republiki Sloveniji, prav tako pa lahko slovenske finančne organizacije opravljajo tovrstne storitve na trgih držav članic oziroma tujih trgih, kar vse vpliva na dodaten obseg dela Agencije pri izdaji soglasij in nadzoru poslovanja. Z dnem polnopravnega članstva Republike Slovenije v Evropski uniji so začele veljati tudi nekatere že sprejete določbe ZTVP – 1 in ZISDU – 1, na podlagi katerih je Agencija dobila povsem nove in dodatne pristojnosti. Na tej podlagi je Agencija zavezana tudi k tesnejšemu sodelovanju z organi evropskih skupnosti in nadzornimi organi držav članic (posredovanje podatkov, odločanje o zaprosilih nadzornih organov držav članic, sodelovanje pri postopkih nadzora, sodelovanje pri predlaganju priporočil Evropske unije in tolmačenje smernic iz njenega delovnega področja ipd.). Te določbe posegajo tudi na področje javne ponudbe vrednostnih papirjev tujih izdajateljev, na področje opravljanja storitev v zvezi z vrednostnimi papirji v državah članicah in s tem povezanimi postopki prijave namere za neposredno opravljanje poslov v Republiki Sloveniji.

3. ORGANI AGENCIJE

Na podlagi 294. člena ZTVP – 1 sta organa Agencije strokovni svet in direktor Agencije.

3.1 Strokovni svet

Na podlagi 296. člena ZTVP – 1 osem članov in predsednika strokovnega sveta imenuje in razrešuje Vlada Republike Slovenije na predlog ministra, pristojnega za finance. Člani in predsednik strokovnega sveta se imenujejo za dobo petih let in so lahko ponovno imenovani. Pred iztekom mandata lahko člana in predsednika strokovnega sveta razreši samo Vlada Republike Slovenije, iz razlogov, določenih v ZTVP – 1.

V letu 2004 so bili člani strokovnega sveta: dr. Miha Juhart (predsednik), ddr. Neven Borak, dr. Rasto Hartman, mag. Mojca Majič, dr. Edo Pirkmajer (iztek mandata 23. 9. 2004), mag. Sibil Svilan, g. Klaudijo Stroligo, mag. Alja Markovič Čas in ga. Alenka Selak. Mag. Mojca Majič in ga. Alenka Selak sta bili zaradi izteka mandata z odločbo Vlade Republike Slovenije 7. 10. 2004 ponovno imenovani za mandatno dobo petih let. Z odločbo Vlade Republike Slovenije 17. 2. 2005 je bil za mandatno dobo petih let kot član strokovnega sveta ponovno imenovan tudi dr. Edo Pirkmajer.

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 je pristojen za sprejemanje poslovnika Agencije in podzakonskih predpisov, ki jih izdaja Agencija, ter za izdajo dovoljenj, soglasij in drugih odločitev o posamičnih zadevah. Prav tako sprejema poročilo o stanju na trgu vrednostnih papirjev in letno poročilo o delu Agencije, ki ju je treba predložiti Državnemu zboru Republike Slovenije do 30. junija tekočega leta (poročilo o delu pa v vednost tudi Vladi Republike Slovenije), ter letni načrt dela strokovnih služb Agencije. Najpozneje do 31. marca vsakega leta mora strokovni svet sprejeti tudi letni obračun za preteklo leto, ki ga pregleda pooblaščen revizor, in finančni načrt tekočega leta ter ju v roku 10 dni po sprejemu poslati ministru, pristojnemu za finance. K letnemu obračunu in finančnemu načrtu da soglasje Vlada Republike Slovenije. Strokovni svet izvršuje tudi druge naloge iz pristojnosti Agencije, če ni v zakonu določeno, da je za izvrševanje teh nalog pristojen drug organ Agencije.

Agencija odloča o posamičnih zadevah po postopku, določenem v ZTVP – 1, če ni v drugem zakonu določeno drugače. Organa postopka sta senat in predsednik senata. Senat odloča o vseh zadevah, če zakon za posamezno zadevo ne določa, da o njej odloča predsednik senata. Senat sestavljajo vsi člani strokovnega sveta, razen v postopku odločanja o posamičnih zadevah po ZPre, ko ga sestavljajo trije člani strokovnega sveta. Za postopek odločanja Agencije se, če ni v ZTVP – 1 določeno drugače, primerno uporabljajo določbe Zakona o splošnem upravnem postopku (Uradni list RS, št. 22/05 – ZUP-UPB1).

3.2 Direktor

Direktorja Agencije, ki zastopa in predstavlja Agencijo ter vodi poslovanje Agencije in organizira njeno delo, na podlagi 302. člena ZTVP – 1 imenuje in razrešuje Vlada Republike Slovenije na predlog ministra, pristojnega za finance, za dobo petih let z možnostjo ponovnega imenovanja. Minister, pristojen za finance, predlaga Vladi Republike Slovenije kandidata za direktorja Agencije na podlagi javnega natečaja, izvedenega s strani posebne natečajne komisije, ki jo imenuje uradni svet. Pred iztekom mandata se lahko direktor razreši samo iz razlogov, določenih v ZTVP – 1, ki se pri tem sklicuje tudi na Zakon o javnih agencijah (Uradni list RS, št. 52/02 in 51/04).

Direktor Agencije ne sme biti pogodbeno vezan, zaposlen ali imeti lastniških deležev pravnih oseb, ki jim Agencija izdaja dovoljenje oziroma soglasje za poslovanje, in ne sme

opravljati nalog v organih političnih strank. Pri svojem delu je dolžan varovati poslovne skrivnosti Agencije oziroma vse druge podatke enako kot člani strokovnega sveta.

Direktor Agencije je ddr. Neven Borak.

4. NOTRANJA ORGANIZACIJA AGENCIJE

Strokovni svet je v skladu z ZTVP – 1 dne 27. 1. 2000 sprejel Poslovnik Agencije, ki določa podrobnejšo notranjo organizacijo in poslovanje Agencije. Na podlagi 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 pravnostrokovna dela in naloge, ki se nanašajo na pripravo predlogov podzakonskih aktov, ki jih izdaja Agencija, odločb Agencije, pravnih mnenj oziroma stališč in rešitev pravnih vprašanj s področja dela drugih sektorjev ter opravlja druga pravna dela in naloge v zvezi z izvrševanjem nalog in pristojnosti Agencije.

Sektor trga vrednostnih papirjev opravlja 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 registrov ter opravlja druge naloge, povezane z delovanjem trga vrednostnih papirjev.

Sektor investicijskih skladov opravlja dela in naloge, povezane z izdajo dovoljenj oziroma soglasij družbam za upravljanje in investicijskim skladom ter opravlja druga dela in naloge, povezane z izvrševanjem ZISDU oziroma ZISDU – 1 ter ZPSPID, slednjega le v delu, ki se nanaša na dokončno preoblikovanje investicijskih družb.

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

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

Sektor za mednarodno sodelovanje opravlja dela in naloge, ki se nanašajo na sodelovanje Agencije s podobnimi nadzornimi institucijami v drugih državah ter z organi in

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

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

Zaposleni na Agenciji ne smejo biti člani organov borznoposredniških 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 in direktor, dolžni kot zaupne varovati podatke, za katere so izvedeli v zvezi z opravljanjem dela, in sicer tudi po prenehanju delovnega razmerja.

II. DELO AGENCIJE V LETU 2004

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 poslov borznega posrednika in dovoljenja za opravljanje funkcije člana uprave družb za upravljanje, borznoposredniških družb, borze in klirinško-depotne družbe ter soglasja k aktom Ljubljanske borze vrednostnih papirjev, d. d., Ljubljana (v nadaljnjem besedilu Ljubljanska borza) in KDD – Centralne klirinško-depotne 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 2004 izdala:

- 14 dovoljenj za upravljanje vzajemnega sklada (NLB SKLADI – Sklad slovenskih delnic, NLB SKLADI – Sklad obveznic, NLB SKLADI – Svetovni sklad, NLB

SKLADI – Kombiniran sklad, NFD Obvezniški, NFD Delniški, Primus International, Primus Bond, Probanka DZU Beta – delniški, delniški vzajemni sklad Infond Europa, mešani vzajemni sklad Triglav Evropa, vzajemni sklad Triglav Obvezniški, obvezniški vzajemni sklad Modri Kapital, Posebni vzajemni sklad Primus (dovoljenje po 237. členu ZISDU – 1 – preoblikovanje)),

- 14 soglasij k pravilom upravljanja vzajemnega sklada (NLB SKLADI – Sklad slovenskih delnic, NLB SKLADI – Sklad obveznic, NLB SKLADI – Svetovni sklad, NLB SKLADI – Kombiniran sklad, NFD Obvezniški, NFD Delniški, Primus International, Primus Bond, Probanka DZU Beta – delniški, delniški vzajemni sklad Infond Europa, mešani vzajemni sklad Triglav Evropa, vzajemni sklad Triglav Obvezniški, obvezniški vzajemni sklad Modri Kapital, Posebni vzajemni sklad Primus),
- 16 dovoljenj za sklenitev pogodbe o opravljanju skrbniških storitev (družba za upravljanje NLB SKLADI, d. o. o., je sklenila pogodbo z Abanko Vipo, d. d., za račun 4 vzajemnih skladov; družba za upravljanje LB Maksima, d. o. o., je sklenila pogodbo z Abanko Vipo, d. d., za račun posebnega vzajemnega sklada in posebne investicijske družbe; Medvešek Pušnik DZU, d. d., je sklenila pogodbo z Novo ljubljansko banko, d. d., za račun 2 vzajemnih skladov; Triglav DZU, d. o. o., je sklenila pogodbo z Abanko Vipa, d. d., za račun posebnega vzajemnega sklada in posebne investicijske družbe; NFD DZU, d. o. o., je sklenila dve pogodbama z Banko Koper, d. d., za račun 2 vzajemnih skladov; Triglav DZU, d. o. o., je sklenila pogodbo z Abanko Vipo, d. d., za račun 2 vzajemnih skladov; Pomurska DZU, d. o. o., je sklenila dve pogodbama z Banko Koper, d. d., za račun 2 vzajemnih skladov; KD Investments DZU, d. o. o., je sklenila pogodbo z Abanko Vipo, d. d., za račun 3 posebnih vzajemnih skladov in posebne investicijske družbe; Perspektiva DZU, d. o. o., je sklenila pogodbo z Novo ljubljansko banko, d. d., za račun 1 posebnega vzajemnega sklada; Ilirika DZU, d. o. o., je sklenila pogodbo z Abanko Vipo, d. d., za račun posebnega vzajemnega sklada in vzajemnega sklada; Krekova DZU, d. o. o., je sklenila pogodbo z Banko Koper, d. d., za račun 1 posebnega vzajemnega sklada; družba za upravljanje NLB SKLADI, d. o. o., je sklenila pogodbo z Abanko Vipo, d. d., za račun 1 posebne investicijske družbe; Probanka DZU, d. o. o., je sklenila pogodbo z Novo ljubljansko banko, d. d., za račun 1 posebnega vzajemnega sklada in 1 vzajemnega sklada; KBM Infond, d. o. o., je sklenila pogodbo z Novo ljubljansko banko, d. d., za račun 3 posebnih vzajemnih skladov in 1 vzajemnega sklada),
- 27 dovoljenj za objavo prospekta in izvlečka prospekta investicijskega sklada (vzajemni skladi: NLB SKLADI – Sklad slovenskih delnic, NLB SKLADI – Sklad obveznic, NLB SKLADI – Svetovni sklad, NLB SKLADI – Kombiniran sklad, vzajemni sklad NFD Obvezniški (2 dovoljenji), vzajemni sklad NFD Delniški (2 dovoljenji), posebna investicijska družba NFD 1 investicijski sklad, d. d., posebna investicijska družba Triglav Steber I, d. d., vzajemni sklad Primus International, vzajemni sklad Primus Bond, vzajemni sklad Probanka DZU Beta – delniški, posebna investicijska družba Zlata moneta I, d. d., uravnoteženi vzajemni sklad Triglav Renta, posebna investicijska družba ID Maksima, d. d., delniški vzajemni sklad Infond Europa, mešani vzajemni sklad Triglav Evropa, vzajemni sklad Triglav Obvezniški, KD Rastko, delniški vzajemni sklad, posebna investicijska družba Infond ID 1, d. d., vzajemni sklad Vizija-uravnoteženi, KD Bond, obvezniški vzajemni sklad, obvezniški vzajemni sklad Modri kapital, NLB SKLADI – slovenski kombiniran sklad Piramida, vzajemni sklad MP – Global.si in vzajemni sklad MP – Plus.si),
- 9 soglasij k spremembam pravil upravljanja vzajemnega sklada (NFD Obvezniški, NFD Delniški, Uravnoteženi vzajemni sklad Triglav Renta, KD Rastko, delniški VS, Vzajemni sklad Vizija-uravnoteženi, KD Bond, obvezniški vzajemni sklad, NLB

- SKLADI – slovenski kombiniran sklad Piramida, vzajemni sklad MP – Global.si in vzajemni sklad MP – Plus.si),
- 3 odločbe o prenosu upravljanja v skladu s 35. členom ZPSPID (PID Mercata, d. d., PID Mercata 1, d. d., in PID Maksima, d. d.),
 - 10 soglasij za preoblikovanje pooblašene investicijske družbe (PID) v redno delniško družbo (PID Mercata, d. d., PID Mercata 1, d. d., PID Triglav Steber, d. d., PID Trdnjava 1, d. d., PID Trdnjava, d. d., PID Atena, d. d., PID Zvon 2, d. d., Pomurska PID, d. d., PID Maksima, d. d., v celoti, delno pa: Infond PID, d. d.),
 - 1 dovoljenje za ustanovitev ID v postopku preoblikovanja PID (Infond ID 1, d. d.),
 - 5 soglasij k spremembam statuta ID (NFD 1 investicijski sklad, d. d., Triglav Steber I, d. d., Zlata moneta I, ID Maksima, d. d., in Infond ID, d. d.),
 - 1 dovoljenje za prevzem upravljanja ID (družba za upravljanje NLB SKLADI, d. o. o., je prevzela upravljanje posebne investicijske družbe ID Maksima, d. d.),
 - 1 odločbo o prenosu upravljanja vzajemnega sklada na drugo DZU (prenos upravljanja Posebnega vzajemni sklad LBM Piramida na družbo za upravljanje NLB SKLADI, d. o. o.),
 - 2 dovoljenji za opravljanje storitev upravljanja dobro poučenih vlagateljev (KD Investments DZU, d. o. o., in Medvešek Pušnik DZU, d. d.),
 - 3 dovoljenja za pridobitev kvalificiranega deleža v DZU (KD Holding, d. d., v KD investments DZU, d. o. o., Družina, d. d., v Krekovi DZU, d. o. o., Zvon ena holding, d. d. v Krekovi DZU, d. o. o.),
 - 5 ugotovitvenih odločb, s katerimi je Agencija ugotovila, da je vzajemni sklad uskladil svoje poslovanje z določbami ZISDU – 1 (Uravnoveženi VS Triglav Renta, Rastko, delniški vzajemni sklad, Vzajemni sklad VIZIJA-uravnoveženi, KD Bond, obvezniški vzajemni sklad in NLB SKLADI – slovenski kombiniran sklad Piramida),
 - 13 ugotovitvenih odločb, s katerimi je Agencija ugotovila, da je družba za upravljanje uskladila svoje poslovanje z določbami ZISDU – 1 (Triglav DZU, d. o. o., NFD DZU, d. o. o., Primorski skladi, d. d., Abančna DZU, d. o. o., Perspektiva DZU, d. o. o., Probanka DZU, d. o. o., DUS Krona, d. o. o., Pomurska DZU, d. d., KD Investments DZU, d. o. o., KBM Infond, d. o. o., Krekova DZU, d. o. o., Medvešek Pušnik DZU, d. d., in Ilirika DZU, d. o. o.).

Na dan 31. 12. 2004 je poslovalo 17 družb za upravljanje, pri čemer je 10 družb za upravljanje upravljalo 14 posebnih vzajemnih skladov, 9 družb za upravljanje upravljalo 20 vzajemnih skladov in 10 družb za upravljanje upravljalo 11 posebnih investicijskih družb.

V letu 2004 se je število družb za upravljanje zmanjšalo z 21 na 17. Tri družbe za upravljanje niso uskladile svojega poslovanja z določbami ZISDU – 1, in sicer: Arkada, d. o. o., S Hram, d. d., in Cap-Invest, d. o. o. Družba AVIP DZU, d. o. o., pa je po prenosu upravljanja posebne investicijske družbe Vipa Invest, d. d., na Abančno DZU, d. o. o., dne 13. 4. 2004, prenehala opravljati dejavnost upravljanja investicijskih skladov.

Tudi pri vzajemnih skladih je prišlo do spremembe, saj se je v primerjavi z letom 2003 njihovo število povečalo za 13. Tako je ob koncu leta 2004 poslovalo 20 vzajemnih skladov, ki so bili ustanovljeni na podlagi določb ZISDU – 1 oziroma so svoje poslovanje uskladili z določbami ZISDU – 1, in 14 posebnih vzajemnih skladov, ki svojega poslovanja še niso uskladili z določbami ZISDU – 1. Čista vrednost sredstev vseh vzajemnih skladov je 31. 12. 2004 znašala 207,8 milijarde tolarjev, kar pomeni 123,9 % povečanje glede na predhodno leto.

Kljub izteku zakonskega roka za preoblikovanje pooblaščenih investicijskih družb 31. 12. 2003 je veliko število družb za upravljanje zahteve za preoblikovanje pooblaščenih investicijskih družb vložilo tik pred iztekom prej navedenega roka, tako da je Agencija o njih lahko odločala šele v letu 2004. Tako je bilo v letu 2004 izdanih 10 soglasij za preoblikovanje pooblaščenih investicijskih družb v redne delniške družbe.

Do predpisanega roka se v skladu z določbami ZPSPID niso preoblikovale 3 pooblaščene družbe za upravljanje. Njihovo upravljanje je Agencija v skladu s 35. členom ZPSPID prenesla na nove upravljavce.

Po vstopu Republike Slovenije v Evropsko unijo veljajo nova pravila tudi za trženje in prodajo enot investicijskih skladov v upravljanju družb za upravljanje držav članic na območju Republike Slovenije.

Družbe za upravljanje iz držav članic lahko tržijo enote investicijskih skladov, usklajenih z evropsko smernico UCITS (85/611/ECC, s kasnejšimi dopolnitvami), v Republiki Sloveniji bodisi neposredno bodisi preko podružnice.

Agencija je v letu 2004 prejela in obravnavala 10 obvestil za trženje in prodajo enot investicijskih skladov držav članic na območju Republike Slovenije. Preverjanje obvestil in ustreznosti izpolnjevanja pogojev za trženje in prodajo enot investicijskih skladov držav članic na območju Republike Slovenije pomeni za Agencijo povsem novo zadolžitev.

Agencija mora v okviru obvestila za trženje in prodajo enot investicijskih skladov držav članic na območju Republike Slovenije preučiti, ali bo načrtovano oglaševanje trženja in prodaja ter načrtovano razkrivanje, razpoložljivost in javna objava informacij v skladu z ZISDU – 1.

Agencija mora v okviru postopka registracije investicijskega sklada države članice preučiti, ali so slovenski prevodi izvlečka prospekta, prospekta, zadnjega letnega poročila investicijskega sklada in morebitnega kasnejšega polletnega poročila, ustanovnega dokumenta investicijskega sklada oziroma pravil upravljanja investicijskega sklada, ki jih bo družba za upravljanje razkrila, javno objavila oziroma dala na razpolago vlagateljem v Republiki Sloveniji, ustrezni in ali je družba za upravljanje države članice k posameznim investicijskim skladom izdelala dodatek k izvlečku prospekta za potrebe trženja na območju Republike Slovenije.

1.1.2 Vzajemni pokojninski skladi

V letu 2004 je poslovalo 6 vzajemnih pokojninskih skladov, in sicer 5 odprtih vzajemnih pokojninskih skladov in 1 zaprti vzajemni pokojninski sklad. Člani zaprtega vzajemnega pokojninskega sklada lahko postanejo le zavarovanci prostovoljnega dodatnega zavarovanja, ki so v delovnem razmerju pri delodajalcu, ki je ustanovitelj sklada, medtem ko odprti vzajemni pokojninski sklad članstva v skladu ne pogojuje z delovnim razmerjem pri določenem delodajalcu. Dne 31. 3. 2004 je Agencija izdala dovoljenje Vladi Republike Slovenije za oblikovanje Zaprtega vzajemnega pokojninskega sklada za javne uslužbence.

Kot je razvidno iz spodnje tabele je na dan 31. 12. 2004 v šest skladov vplačevalo premije 205.322 članov, kar je 477,44 % več kot leto prej. Vzrok za tako velik porast gre iskati v dejstvu, da je Vlada Republike Slovenije dodatno pokojninsko zavarovala 156.585 javnih uslužbencev.

Premoženje zavarovancev dodatnega pokojninskega zavarovanja je ob koncu leta 2004 doseglo vrednost 36,04 milijard SIT, kar je skoraj 200 % več kot predhodno leto. Tržna koncentracija največjega sklada se je zmanjšala, saj je delež največjega sklada ob koncu leta 2004 znašal 45,82 % .

Tabela 1: Splošni podatki o vzajemnih pokojninskih skladih (VPS)

| | 31. 12. 2003 | 31. 12. 2004 |
|-------------------------------------------|----------------|----------------|
| Število skladov | 5 | 6 |
| Število upravljavcev | 5 | 5 |
| Število članov VPS | 35.557 | 205.322 |
| Vpl. čista premija v tekočem mesecu v SIT | 600.650.339 | 1.798.460.596 |
| Čista vrednost sredstev v SIT | 12.158.551.388 | 36.040.444.830 |
| Tržna koncentracija | | |
| delež največjega sklada | 77,67 % | 45,82 % |
| delež največjih treh skladov | 93,56 % | 92,59 % |

Vir: Mesečna poročila upravljavcev vzajemnih pokojninskih skladov

Med naložbami vzajemnih pokojninskih skladov so tudi v letu 2004 prevladovale naložbe v državne obveznice (49,44 %), medtem ko so se naložbe v bančne depozite znižale za 64,83 % in znašajo 6,84 % vsega premoženja skladov. Hkrati se je za 31,68 % zmanjšal delež naložb v delnice (2,89 %) in za 54,11% povečal delež naložb v investicijske kupone vzajemnih skladov in delnice investicijskih družb, ki ob koncu leta 2004 znaša 4,50 %. Podatki o sestavi naložb kažejo, da upravljavci vzajemnih pokojninskih skladov še vedno vodijo konservativno naložbeno politiko, predvsem zaradi zagotavljanja zajamčene donosnosti, ki so jo članom zagotovili v pokojninskih načrtih.

Vsi vzajemni pokojninski skladi so ves čas dosegali mesečno zajamčeno donosnost. Donosnost vrednosti enote premoženja za posamezne vzajemne pokojninske sklade se je konec leta 2004 gibala med 8,02 % in 10,41 % na letni ravni in je bila odvisna od naložbene strategije posameznega upravljavca.

Že v letu 2002 je novela ZPIZ – 1C (Uradni list RS, št. 109/01; v nadaljnjem besedilu ZPIZ – 1C) uvedla obvezno ločitev pokojninskih načrtov na kolektivno in individualno zavarovanje. Ločitev pokojninskih načrtov na kolektivne in individualne je pomembna predvsem s stališča pravice do uveljavljanja davčnih olajšav. Za izvajalce pokojninskih načrtov je to zahtevalo dodatne uskladitve in nove evidence. V letu 2004 je na tej podlagi en vzajemni pokojninski sklad vložil, Agencija pa obravnavala, zahtevo za izdajo soglasja k spremembi pravil vzajemnega pokojninskega sklada, s katero je med drugim dopolnil pravila z novim pokojninskim načrtom za individualno zavarovanje.

ZISDU – 1 je prinesel novosti in dodatne zahteve tudi za področje vzajemnih pokojninskih skladov (uvedba skrbniške banke, nova oziroma podrobnejša ureditev ukrepov nadzora nad vzajemnimi pokojninskimi skladi in upravljavci vzajemnih pokojninskih skladov, podrobnejša določitev kršitev poslovanja, podrobneje predpisan postopek odvzema

prenehanja dovoljenja za oblikovanje vzajemnega pokojninskega sklada, predpisano letno revidiranje izkazov vzajemnega pokojninskega sklada, ki prej ni bilo obvezno).

Zaradi uvedbe skrbnika in s tem povezanih stroškov je Agencija v letu 2004 prejela in obravnavala 3 zahteve za izdajo soglasja k spremembi pravil vzajemnega pokojninskega sklada ter soglasja tudi izdala.

V letu 2004 je Agencija prejela in obravnavala 8 zahtev za izdajo dovoljenja za sklenitev pogodbe o opravljanju skrbniških storitev (izdana dovoljenja za vseh 6 vzajemnih pokojninskih skladov in Prvi pokojninski sklad Republike Slovenije ter Sklad obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja, za katera veljajo določbe ZPIZ – 1 glede vzajemnih pokojninskih skladov).

Ker je ZISDU – 1 določil obveznost sklenitve pogodbe o opravljanju skrbniških storitev tudi za pokojninske družbe, je Agencija v letu 2004 prejela tudi zahtevi dveh pokojninskih družb za izdajo dovoljenja za sklenitev pogodbe o opravljanju skrbniških storitev in jima tudi izdala dovoljenji.

1.1.3 Borznoposredniške družbe in banke

Konec leta 2004 je število aktivnih pooblaščenih udeležencev, ki imajo dovoljenje Agencije oziroma Banke Slovenije za opravljanje storitev z vrednostnimi papirji, ostalo nespremenjeno, tj. 27. V letu 2004 sta začela s poslovanjem dva nova udeleženca, in sicer KD BPD, borznoposredniška družba, d. o. o., Ljubljana, in Hypo Alpe Adria Bank, d. d., Ljubljana. Dve borznoposredniški družbi (AC-BPH, d. d. in Cogito bis B.H., d. o. o.) pa sta konec leta, na podlagi sklepov skupščine o spremembi dejavnosti, na Agencijo naslovili vlogo za začetek postopka za odvzem dovoljenja za opravljanje storitev z vrednostnimi papirji, vendar postopek konec leta še ni bil zaključen. Na podlagi določbe prvega odstavka 99. člena ZTVP – 1A je Agencija konec leta 2004 izdala 16 dovoljenj borznoposredniškim družbam in 11 mnenj Banki Slovenije za banke, ki opravljajo storitve z vrednostnimi papirji, za opravljanje storitev sprejemanja in posredovanja naročil za nakup ali prodajo vrednostnih papirjev, ki jih izvršujejo druge borznoposredniške družbe (posredovanje naročil). Na podlagi zahteve borznoposredniške družbe Medvešek Pušnik, d. d., Ljubljana, ji je Agencija, v skladu z določbo tretjega odstavka 99. člena ZTVP – 1A, izdala dovoljenje za opravljanje storitev nakupa in prodaje vrednostnih papirjev po nalogu in za račun borznoposredniške družbe (trgovanje za svoj račun). Tako je po stanju na dan 31. 12. 2004 med vsemi pooblaščenimi udeleženci 11 bank in 18 borznoposredniških družb.

Tabela 2: Izdana dovoljenja za opravljanje storitev z vrednostnimi papirji

| Zap. št. | Borznoposredniška družba/banka | Vrsta odločbe |
|----------|----------------------------------|---------------------------------------|
| 1. | Argonos, d. o. o. | dovoljenje za posredovanje naročil |
| 2. | CBH, d. o. o. | dovoljenje za posredovanje naročil |
| 3. | Certius, d. o. o. | dovoljenje za posredovanje naročil |
| 4. | Cogito bis B.H., d. o. o. | dovoljenje za posredovanje naročil |
| 5. | GBD, d. d. | dovoljenje za posredovanje naročil |
| 6. | Iirika, d. d. | dovoljenje za posredovanje naročil |
| 7. | KD BPD, d. o. o. | dovoljenje za posredovanje naročil |
| 8. | MBH, d. o. o. | dovoljenje za posredovanje naročil |
| 9. | Medvešek Pušnik, d. d. | dovoljenje za posredovanje naročil |
| 10. | Moja delnica, d. d. | dovoljenje za posredovanje naročil |
| 11. | Perspektiva, d. d. | dovoljenje za posredovanje naročil |
| 12. | PM & A, d. d. | dovoljenje za posredovanje naročil |
| 13. | Poteza, d. d. | dovoljenje za posredovanje naročil |
| 14. | PFCI, d. o. o. | dovoljenje za posredovanje naročil |
| 15. | Publikum, d. d. | dovoljenje za posredovanje naročil |
| 16. | Veritas b.h., d. o. o. | dovoljenje za posredovanje naročil |
| 17. | Abanka Vipava, d. d. | mnenje za posredovanje naročil |
| 18. | Bank Austriacreditanstalt, d. d. | mnenje za posredovanje naročil |
| 19. | Banka Koper, d. d. | mnenje za posredovanje naročil |
| 20. | Deželna banka Slovenije, d. d. | mnenje za posredovanje naročil |
| 21. | Factor banka, d. d. | mnenje za posredovanje naročil |
| 22. | Gorenjska banka, d. d. | mnenje za posredovanje naročil |
| 23. | Hypo Alpe-Adria Bank, d. d. | mnenje za posredovanje naročil |
| 24. | Nova Ljubljanska banka, d. d. | mnenje za posredovanje naročil |
| 25. | Probanka, d. d. | mnenje za posredovanje naročil |
| 26. | Raiffeisen Krekova banka, d. d. | mnenje za posredovanje naročil |
| 27. | SKB banka, d. d. | mnenje za posredovanje naročil |
| 28. | Medvešek Pušnik, d. d. | dovoljenje za trgovanje za svoj račun |

1.2 IZDAJA DOVOLJENJ ZA JAVNO PONUDBO VREDNOSTNIH PAPIRJEV

Agencija je v letu 2004 izdala 1 dovoljenje za prvo javno prodajo vrednostnih papirjev in 16 dovoljenj za organizirano trgovanje.

Tabela 3: Izdana dovoljenja za prvo javno prodajo vrednostnih papirjev (VP)

| Zap. št. | Izdajatelj VP | Nominalna vrednost emisije | Vrsta VP/nominalna vrednost |
|----------|--------------------------------------------------|----------------------------|-------------------------------------------------|
| 1. | NARAVNI PARK TERME 3000, d. d., Moravske toplice | 1.500.000.000 SIT | delnice na ime 1.500.000 delnic po 1.000 SIT |

Tabela 4: Izdana dovoljenja za organizirano trgovanje

| Zap. št. | Izdajatelj VP | Nominalna vrednost emisije | Vrsta VP/nominalna vrednost |
|----------|------------------------------------------------------|------------------------------------|--------------------------------------------------|
| 1. | SLOVENSKA ZADRUŽNA KMETIJSKA BANKA, d. d., Ljubljana | 6.753.000 EUR → 1.606.105.832 SIT | obveznice na ime 67.530 obveznic po 100 EUR |
| 2. | PROBANKA, d. d., Maribor | 12.000.000 EUR → 2.858.701.200 SIT | obveznice na ime 120.000 obveznic po 100 EUR |
| 3. | ZAVAROVALNICA TRIGLAV, d. d., Ljubljana | 30.000.000 EUR → 7.153.959.000 SIT | obveznice na ime 30.000 obveznic po 1.000 EUR |
| 4. | METALKA TRGOVINA, d. d., Ljubljana | 1.152.048.000 SIT | delnice na ime 1.152.048 delnic po 1.000 SIT |
| 5. | NOVA LJUBLJANSKA BANKA, d. d., Ljubljana | 17.000.000 EUR → 4.060.609.800 SIT | obveznice na ime 17.000 obveznic po 1.000 EUR |
| 6. | BANKA ZASAVJE, d. d., Trbovlje | 5.000.000 EUR → 1.198.810.500 SIT | obveznice na ime 5.000 obveznic po 1.000 EUR |
| 7. | ABANKA VIPA, d. d., Ljubljana | 10.000.000 EUR → 2.398.225.000 SIT | obveznice na ime 100.000 obveznic po 100 EUR |
| 8. | ABANKA VIPA, d. d., Ljubljana | 10.000.000 EUR → 2.398.225.000 SIT | obveznice na ime 100.000 obveznic po 100 EUR |
| 9. | POTEZA NALOŽBE, d. d., Ljubljana | 10.000.000 EUR → 2.398.225.000 SIT | obveznice na ime 100.000 obveznic po 100 EUR |
| 10. | NOVA KREDITNA BANKA MARIBOR, d. d., Maribor | 6.000.000.000 SIT | obveznice na ime 60.000 obveznic po 100.000 SIT |
| 11. | SAVA, d. d., Kranj | 2.860.000.000 SIT | delnice na ime 286.000 delnic po 10.000 SIT |
| 12. | BANKA CELJE, d. d., Celje | 12.500.000 EUR → 2.997.713.750 SIT | obveznice na ime 125.000 obveznic po 100 EUR |
| 13. | NOVA KREDITNA BANKA MARIBOR, d. d., Maribor | 5.000.000.000 SIT | obveznice na ime 50.000 obveznic po 100.000 SIT |
| 14. | ISKRA AVTOELEKTRIKA, d. d., Šempeter pri Gorici | 3.216.626.000 SIT | delnice na ime 1.608.313 delnic po 2.000 SIT |
| 15. | NOVA LJUBLJANSKA BANKA, d. d., Ljubljana | 13.112.600.000 SIT | obveznice na ime 131.126 obveznic po 100.000 SIT |
| 16. | DARS, d. d., Celje | 13.430.000.000 SIT | obveznice na ime 134.300 obveznic po 100.000 SIT |

1.3 IZDAJA SOGLASIJ ZA PRVO PRODAJO BREZ JAVNE PONUDBE

V letu 2004 je Agencija izdala 4 soglasja, da se prva prodaja vrednostnih papirjev opravi brez javne ponudbe. Pri izdaji omenjenega dovoljenja gre za primer, ko izdajatelj dokaže, 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 avtomatično dovoljuje izvedbo prve prodaje brez javne ponudbe.

V letu 2004 je Agencija prejela tudi obvestila o 80 nejavnih ponudbah vrednostnih papirjev, za katere ni treba izpeljati postopka javne ponudbe in za to pridobiti dovoljenja Agencije.

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

1.4.1 Izdaja dovoljenj za ponudbo za odkup

V letu 2004 je Agencija izdala 30 dovoljenj za ponudbo za odkup.

Tabela 5: Izdana dovoljenja za ponudbo za odkup

| Zap. št. | Prevzemnik | Ciljna družba | Vrednostni papirji, na katere se je nanašala ponudba |
|----------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------|
| 1. | BANKA KOPER, d. d., Koper INTEREUROPA, d. d., Koper KAPITALSKA DRUŽBA POKOJNINSKEGA IN INVALIDSKEGA ZAVAROVANJA, d. d., Ljubljana KOVINOPLASTIKA LOŽ, d. d., Stari trg pri Ložu TRIGLAV, finančna družba, d. d., Ljubljana | CIMOS, d. d., Koper | navadne imenske delnice 11.900.541 delnic po 1.000 SIT |
| 2. | ŠKALIČ Marija ŠKALIČ Stanislav | MURALES, d. d., Ljutomer | navadne imenske delnice 199.624 delnic po 1.000 SIT |
| 3. | MEGAFIN, d. d., Ljubljana | KS2 NALOŽBE, upravljanje naložb, d. d., Ljubljana | navadne imenske delnice 2.113.481 delnic po 1.000 SIT |
| 4. | MEGAFIN, d. d., Ljubljana | KS4 NALOŽBE, upravljanje naložb, d. d., Ljubljana | navadne imenske delnice 1.328.125 delnic po 1.000 SIT |
| 5. | FAKT, poslovne storitve, d. o. o., Ljubljana | GRADBENO PODJETJE GROSUPLJE, d. d., Grosuplje | navadne imenske delnice 77.960 delnic po 10.000 SIT |
| 6. | MEGAFIN, d. d., Ljubljana | C2 NALOŽBE, upravljanje naložb, d. d., Ljubljana | navadne imenske delnice 353.462 delnic po 1.000 SIT |
| 7. | MUNTALTO, B.V., Amsterdam | LIV POSTOJNA, d. d., Postojna | navadne imenske delnice 65.465 delnic po 10.000 SIT |
| 8. | DELFI, d. d., Ljubljana | SCT, d. d., Ljubljana | navadne imenske delnice 257.024 delnic po 5.000 SIT |
| 9. | UNIOR Kovaška industrija, d. d., Zreče | RTC KRVAVEC, d. d., Cerklje na Gorenjskem | navadne imenske delnice 1.155.734 delnic po 2.000 SIT |
| 10. | CAP – INVEST, d. o. o., Ljubljana | NK NALOŽBE, d. d., Ljubljana | navadne imenske delnice 1.658.035 delnic po 1.000 SIT |
| 11. | STP LEASING, finansiranje projektov, d. d., Ljubljana | VELE, trgovska družba, d. d., Domžale | navadne imenske delnice 503.213 delnic po 1.000 SIT |
| 12. | AKTIVA INVEST, d. d., Ljubljana | AKTIVA NALOŽBE, d. d., Ljubljana | navadne imenske delnice 8.807.806 delnic po 1.000 SIT |
| 13. | HELIOS, d. d., Domžale | COLOR, d. d., Medvode | navadne imenske delnice 142.143 delnic po 2.000 SIT |
| 14. | PRIMORJE, d. d., Ajdovščina | GRADIS, Gradbeno podjetje Ljubljana, d. d., Ljubljana | navadne imenske delnice 118.000 delnic po 2.000 SIT |
| 15. | BOMBAŽNA PREDILNICA IN TKALNICA TRŽIČ, d. d., Tržič | SVILANIT tekstilna tovarna, d. d., Kamnik | navadne imenske delnice 318.981 delnic po 2.000 SIT 320 delnic po 2.000 SIT |
| 16. | ISKRA, elektro in elektronska industrija, d. d., Ljubljana | ISKRA KONDENZATORJI, d. d., Semič | navadne imenske delnice 126.570 delnic po 2.000 SIT |
| 17. | Maksima Holding, d. d., Ljubljana | Emona Maximarket, d. d., Ljubljana | navadne imenske delnice 247.112 delnic po 1.000 SIT |
| 18. | FOND INVEST, d. d., Ljubljana | M1, finančna družba, d. d., Ljubljana | navadne imenske delnice 1.326.089 delnic po 1.000 SIT |
| 19. | POSLOVNI SISTEM MERCATOR, d. d., Ljubljana | EMONA MAXIMARKET, d. d., Ljubljana | navadne imenske delnice 326.523 delnic po 4.000 SIT |

| Zap. št. | Prezemnik | Ciljna družba | Vrednostni papirji, na katere se je nanašala ponudba |
|----------|----------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------|
| 20. | PERSPEKTIVA FT, d. o. o., Ljubljana | VIZIJA HOLDING ENA, finančno posredništvo, d. d., Ljubljana | navadne imenske delnice 1.613.699 delnic po 1.000 SIT |
| 21. | PERSPEKTIVA FT, d. o. o., Ljubljana | VIZIJA HOLDING, finančna družba, d. d., Ljubljana | navadne imenske delnice 1.723.265 delnic po 1.000 SIT |
| 22. | M1, finančna družba, d. d., Ljubljana | ELMO Elektromontažno podjetje, d. d., Ljubljana | navadne imenske delnice 330.813 delnic po 1.000 SIT |
| 23. | HIT Hoteli, igralnice, turizem, d. d., Nova Gorica | KOMPAS HOTELI, d. d., Kranjska Gora | navadne imenske delnice 162.700 delnic po 1.000 SIT |
| 24. | ZAVAROVALNICA TRIGLAV, d. d., Ljubljana | TRIGLAV NALOŽBE, finančna družba, d. d., Ljubljana | navadne imenske delnice 12.679.713 delnic po 1.000 SIT |
| 25. | ZAVAROVALNICA TRIGLAV, d. d., Ljubljana | TRIGLAV, finančna družba, d. d., Ljubljana | navadne imenske delnice 5.733.377 delnic po 1.000 SIT |
| 26. | RIOSI INŽENIRING, d. o. o., Ljubljana | TKI HRASTNIK, d. d., Hrastnik | navadne imenske delnice 424.858 delnic po 1.000 SIT |
| 27. | ISTRABENZ, d. d., Koper | KOLINSKA, d. d., Ljubljana | navadne imenske delnice 2.793.056 delnic po 1.000 SIT |
| 28. | AKTIVA HOLDINGS B.V., Nizozemska | ARKADA HOLDING, d. d., Ljubljana | navadne imenske delnice 3.224.197 delnic po 1.000 SIT |
| 29. | SALONIT ANHOVO, d. d., Deskle | KEMA PUCONCI, d. d., Puconci | navadne imenske delnice 163.072 delnic po 1.000 SIT |
| 30. | List, d. o. o., Ljubljana | IUV Vrhnika, d. d., Vrhnika | navadne imenske delnice 1.839.974 delnic po 1.000 SIT |

V letu 2004 je Agencija v treh primerih zavrnila zahtevo za izdajo dovoljenja za ponudbo za odkup, v enem primeru pa je bila ponudba za odkup neuspešna.

1.4.2 Izdaja potrdil o prejeti napovedi zbiranja pooblastil

Agencija je v letu 2004 izdala 173 potrdil o prejeti napovedi zbiranja pooblastil za glasovanje na skupščini delniške družbe.

1.5 IZDAJA DOVOLJENJ BORZNIH POSREDNIKOM IN ČLANOM UPRAV

V letu 2004 sta bila zaradi velikega zanimanja potencialnih kandidatov izvedena dva preizkusa strokovnih znanj za opravljanje poslov borznega posrednika, in sicer 29. junija in 14. decembra 2004. K opravljanju preizkusa strokovnih znanj za opravljanje poslov borznega posrednika se je skupaj prijavilo 71 kandidatov. Hkrati je 7 kandidatov uveljavljalo pravico do dodatnega ustnega preizkusa strokovnih znanj (za kandidate, ki na pisnem preizkusu dosežejo samo od 50 do 55 točk).

Agencija je v letu 2004 na podlagi zahtev vlagateljev izdala 37 dovoljenj za opravljanje poslov borznega posrednika.

Agencija je v letu 2004 obravnavala 8 zahtev za izdajo dovoljenja za opravljanje funkcije člana uprave borznoposredniške družbe (7 izdanih dovoljenj, 1 zavrnilo) in 17 zahtev za izdajo dovoljenja za opravljanje funkcije člana uprave družbe za upravljanje (17 izdanih dovoljenj). Agencija je v letu 2004 obravnavala 2 zahtevi za izdajo dovoljenja za opravljanje funkcije člana uprave borze (2 izdani dovoljenji).

Zaradi bistvenega povečanja obsega dela na področju izdaje dovoljenj za opravljanje poslov borznega posrednika in opravljanje funkcije člana uprave licenciranega subjekta je bilo navedeno delovno področje v letu 2004 tako z vidika še nadaljnje racionalizacije in poenotenosti postopkov izdaje dovoljenj podprto tudi s pripravo ustreznih (neobveznih) obrazcev in navodil za njihovo izpolnjevanje, ki jih je Agencija objavila na svoji spletni strani, kar je bilo med vlagatelji zahtev ugodno sprejeto.

Agencija je konec leta 2004 začela tudi s pripravami za posodobitev seznama literature in veljavnih predpisov, potrebnih za preizkus strokovnih znanj za opravljanje poslov borznega posrednika.

1.6 SOGLASJA K AKTOM LJUBLJANSKE BORZE

Na podlagi določb ZTVP – 1 začnejo statut in splošni akti borze, s katerimi borza ureja zadeve, določene v tem zakonu, in spremembe teh aktov veljati, ko borza pridobi soglasje Agencije k tem splošnim aktom oziroma njihovim spremembam.

Agencija v letu 2004 ni izdala nobenega soglasja k aktom Ljubljanske borze.

1.7 SOGLASJA K AKTOM KDD

Na podlagi določb ZTVP – 1 začnejo veljati statut in pravila poslovanja klirinško-depotne družbe ter njune spremembe ko klirinško-depotna družba pridobi soglasje Agencije k tem aktom oziroma njihovim spremembam.

Agencija je v letu 2004 izdala soglasje k Pravilom poslovanja KDD – Centralne klirinško-depotne družbe.

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 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 2004 je imelo status javne družbe 164 družb – izdajateljic vrednostnih papirjev, ki so dolžne poročati Agenciji o svojem finančnem in pravnem položaju ter o poslovanju v 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.

2.2.1 Letna in polletna poročila javnih družb

V letu 2004 je Agencija prejela 157 revidiranih letnih poročil in 160 povzetkov revidiranih letnih poročil javnih družb za obdobje od 1. 1. 2003 do 31. 12. 2003.

Agencija je v letu 2004 prejela tudi 30 polletnih poročil in povzetkov polletnih poročil javnih družb za obdobje od 1. 1. 2004 do 30. 6. 2004. Vseh 30 javnih družb, katerih delnice so uvrščene v kotacijo na Ljubljanski borzi, je polletne poslovne rezultate tudi objavilo.

2.2.2 Obvestila o pomembnih poslovnih dogodkih

V letu 2004 so javne družbe obvestile Agencijo oziroma objavile 1.782 obvestil o pomembnih poslovnih dogodkih, ki bi lahko pomembneje vplivali na ceno vrednostnega papirja (sklic skupščine delničarjev, skupščina delničarjev, izdelava nerevidiranih računovodskih izkazov, bistvene spremembe v strukturi virov sredstev izdajatelja, izdaja novih serijskih vrednostnih papirjev, pomembne spremembe v lastniški sestavi, upravi oziroma poslovodstvu in nadzornem svetu, pomembne sklenjene pogodbe, pomembni sodni in upravni postopki idr.).

2.2.3 Obvestila o kvalificiranih deležih

Agencija je v letu 2004 prejela 191 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 s preverjanjem poročil in obvestil ter s pregledovanjem poslovanja. Agencija lahko opravlja nadzor tudi nad osebami, ki nezakonito opravljajo storitve v zvezi z vrednostnimi papirji, saj ji 210. člen ZTVP – 1 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.

Agencija opravlja nadzor na podlagi svojih rednih letnih programov nadzora, ugotovitev, izhajajočih iz spremljanja ter preverjanja poročil in obvestil, pritožb strank ter pobud in predlogov drugih udeležencev oziroma institucij. 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) lahko Agencija opravlja tudi skupne nadzore z Banko Slovenije in Agencijo za zavarovalni nadzor.

V letu 2004 je bilo začeti 159 postopkov nadzora, in sicer je bil v 76 primerih postopek nadzora uveden na podlagi ugotovitev iz poročanja subjektov nadzora, v 54 primerih na podlagi ugotovitev iz pregleda poslovanja subjekta nadzora in v 29 primerih na podlagi pritožb strank.

Tabela 6: Začeti postopki nadzora v letu 2004

| Subjekt nadzora | Vrsta nadzora | | | Skupaj |
|-----------------------------|---------------|--------------------|--------------------------------------------|------------|
| | poročanje | pregled poslovanja | pregled poslovanja zaradi pritožbe stranke | |
| javne družbe | * 4 | | 4 | 8 |
| borznoposredniške družbe | 37 | 29 | 13 | 79 |
| sektor banke za posle z VP | 22 | 9 | 4 | 35 |
| DZU, ki upravlja (P)ID | 5 | 3 | 2 | 10 |
| DZU, ki upravlja VS | | 4 | | 4 |
| vzajemni pokojninski skladi | 6 | | | 6 |
| prevzemi | 1 | 5 | 1 | 7 |
| borzni posredniki | | | | 0 |
| člani uprav | 1 | | | 1 |
| drugi subjekti | | 1 | 1 | 2 |
| nelicencirani subjekti | | 3 | 4 | 7 |
| Skupaj | 76 | 54 | 29 | 159 |

* nadzor nad vsemi javnimi družbami

Vir: Agencija

Pri opravljanju nadzora lahko Agencija od subjekta nadzora zahteva poročila in informacije o vseh zadevah, ki so glede na namen posameznega nadzora pomembne za presojo, ali subjekt nadzora spoštuje zakone in predpise, katerih izvajanje nadzoruje Agencije. Poročila in informacije lahko zahteva tudi od članov uprave subjekta nadzora in oseb, zaposlenih pri subjektu nadzora.

Agencija lahko pri opravljanju nadzora nad licenciranim subjektom nadzora (ki mu je Agencija izdala dovoljenje za opravljanje storitev) opravi tudi pregled poslovanja pravnih oseb, povezanih z licenciranim subjektom nadzora, če je to potrebno zaradi nadzora nad poslovanjem licenciranega subjekta nadzora.

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.

Povezava med Agencijo in Ljubljansko borzo za vpogled v borzni trgovni sistem (BTS) ter povezava med Agencijo in KDD za vpogled v informacijski sistem KDD (KIS) omogočata neposreden vpogled v nekatere podatke o opravljanju poslov posameznih pooblaščenih udeležencev na trgu vrednostnih papirjev.

V letu 2004 je Agencija v skladu s podzakonskimi predpisi prejela tudi revizijska poročila o revidiranju poslovanja vzajemnih skladov, pooblaščenih investicijskih družb, družb za upravljanje in borznoposredniških družb ter pregledala oziroma opravila analizo prejetih revizijskih poročil.

Največ izmed 74 začelih postopkov nadzora na podlagi ugotovitev iz poročanja subjektov nadzora je bilo odprtih zaradi ugotavljanja pravilnosti in pravočasnosti poročanja borznoposredniških družb (37 nadzorov) in bank, ki imajo dovoljenje za opravljanje poslov v zvezi z vrednostnimi papirji (22 nadzorov). Nadzor je izhajal iz pregleda vsebine revidiranih letnih poročil vseh 18 borznoposredniških družb in 11 bank, prav tako pa tudi iz pregleda izpolnjevanja pravil skrbnega in varnega poslovanja ter vodenja evidenc. Opravljen je bil tudi nadzor nad objavo povzetkov revidiranih letnih poročil 18 borznoposredniških družb in 11 bank.

Med pogostejšimi razlogi za začetek nadzora je bilo tudi poročanje vzajemnih pokojninskih skladov (6 nadzorov) in družb za upravljanje, ki upravljajo pooblaščene investicijske družbe (5 nadzorov).

Zaradi kršitev, ugotovljenih pri poročanju, se lahko uvede tudi podrobnejši nadzor s pregledom 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.

Poleg rednih pregledov poslovanja, načrtovanih v okviru rednih letnih programov nadzora, Agencija izvede pregled poslovanja tudi v primerih, če:

- pri preverjanju poročil ugotovi, da je bila storjena kršitev predpisa, katerega spoštovanje nadzoruje,
- oceni, da je to potrebno glede na prejeto pritožbo stranke oziroma obvestilo o kršitvi,
- oceni, da je to potrebno glede na informacije, ki izhajajo iz javno razpoložljivih virov.

Največ izmed 54 začelih postopkov nadzora na podlagi pregleda poslovanja je bilo uvedenih pri borznoposredniških družbah (29) in bankah (9), ki imajo dovoljenje za opravljanje storitev v zvezi z vrednostnimi papirji, in sicer na podlagi ugotovitev iz revizijskih poročil, pritožb strank in pregleda sklepanja poslov na organiziranem in neorganiziranem trgu vrednostnih papirjev.

Največ pobud za nadzor in prijav so podale stranke oziroma mali investitorji – fizične osebe, po eno obvestilo o kršitvah je prispelo iz Urada za preprečevanje pranja denarja in Tržnega inšpektorata. Agencija je vsako pisno prijavo obravnavala in nanjo tudi pisno odgovorila.

Na Agencijo so se z različnimi zaprosili za posredovanje pojasnil in podatkov v zvezi z opravljanjem nadzora obračali tudi okrajna sodišča, Državni svet Republike Slovenije in poslanci.

Tabela 7: Prejete prijave in pobude za nadzor ter zahteve za podatke

| | | |
|--------------------------------------|------------------|-----------|
| Stranke | | 59 |
| od tega: | fizične osebe | 58 |
| | anonimne prijave | 1 |
| Urad za preprečevanje pranja denarja | | 1 |
| Tržni inšpektorat | | 1 |
| Skupaj | | 61 |

Vir: Agencija

3.1.3 Ukrepi nadzora oziroma druge aktivnosti Agencije v zvezi z nadzorom

Agencija je v letu 2004 izdala 78 odredb o odpravi kršitev, in sicer iz ugotovitev pri nadzoru nad poročanjem 44 odredb, iz pregleda poslovanja 32 odredb in iz pregleda poslovanja na podlagi prijav strank 2 odredbi.

Podrobnejši pregled primerov nadzorov, v katerih je bilo izdanih 44 odredb za odpravo kršitve, ki je bila ugotovljena pri poročanju, kaže, da je bil:

- v 4 primerih nadzor uveden nad družbami za upravljanje, ki upravljajo (P)ID ali VS,
- šestkrat uveden nad vzajemnimi pokojninskimi skladi,
- v 2 primerih nadzor uveden nad borznoposredniškimi družbami,
- štirikrat uveden nad sektorjem banke za opravljanje poslov z vrednostnimi papirji,
- 24 odredb je bilo izdanih na podlagi nadzora javnih družb,
- dvakrat je bil nadzor opravljen v zvezi s prevzemom,
- dva nadzora sta bila opravljena nad drugimi subjekti.

Med 54 opravljenimi pregledi poslovanja v letu 2004 je bilo izdanih 32 odredb o odpravi kršitev, in sicer:

- 14 na podlagi pregleda poslovanja borznoposredniških družb,
- 5 odredb zaradi ugotovljenih kršitev pri poslovanju družbe za upravljanje, ki upravlja (P)ID ali VS,
- 9 odredb zaradi ugotovljenih kršitev pri poslovanju sektorjev banke za opravljanje poslov z vrednostnimi papirji,
- 2 odredbi zaradi ugotovljenih kršitev drugih subjektov,
- 2 odredbi nelicenciranim subjektom.

Na podlagi 29 opravljenih postopkov nadzora, ki so izhajali iz pritožb strank, sta bili izdani dve odredbi o odpravi kršitev:

- ena odredba na podlagi pregleda borznoposredniške družbe,
- ena odredba zaradi ugotovljenih kršitev pri banki, ki opravlja storitve v zvezi z vrednostnimi papirji.

V letu 2004 je Agencija nadaljevala z analizo podatkov z namenom ugotavljanja sklepanja navideznih poslov v borznoposredniških družbah in vpletenosti posameznih pooblaščenih borznih posrednikov v tovrstnih poslih. Agencija je izdelala analizo na podlagi podatkov, ki jih je pridobila od KDD in Ljubljanske borze ter na podlagi pojasnil borznoposredniških družb in borznih posrednikov v zvezi z okoliščinami izvajanja teh poslov.

Pri sklepanju navideznih poslov gre za ravnanja, ki nimajo pravnih oziroma gospodarskih znakov pravnega posla, saj ne prihaja do prenosa lastništva in tudi transakcije z denarnimi sredstvi, ki nastopajo kot posledica sklenitve posla, znašajo toliko, kolikor je potrebno za poravnavo vrednostnih razlik. Namen sklepanja navideznih poslov ni povezovanje ponudbe in povpraševanja po vrednostnih papirjih, kar je osnovni namen transakcij z vrednostnimi papirji, temveč realizacija kapitalskih dobičkov, prelivanje kapitalskih dobičkov in s tem izogibanje plačevanju davkov, vrednotenje naložb stranke po novem tečaju vrednostnih papirjev ter cenovna manipulacija. Funkcija trga vrednostnih papirjev je namreč povezovati ponudbo in povpraševanje z namenom prenosa lastništva vrednostnih papirjev iz računa prodajalca na račun kupca. V primeru sklepanja navideznih poslov do tega namena prenosa ne pride, s čimer se zlorabi trg vrednostnih papirjev za posle, katerim ni namenjen.

Glavni indikatorji navideznih poslov so naslednji: (1) v istem dnevu sta sklenjena nasprotna posla (kupec pri prvem poslu je prodajalec pri drugem poslu in obratno), med katerima je krajši časovni razmik, oziroma en posel, pri čemer je kupec in prodajalec ista oseba, (2) lastništvo nad vrednostnimi papirji se ne prenese na drugo osebo, (3) prenosi denarnih sredstev predstavljajo le denarno poravnavo cenovnih razlik in ne kupnino za vrednostne papirje, (4) nasprotne posle sklepajo med seboj povezane osebe, ki istočasno oziroma v krajšem časovnem razmiku oddajo naročilo za sklenitev posla, in sicer hkrati za nakup in prodajo vrednostnih papirjev, (5) prodajalec vrednostnih papirjev na trgovalnem računu, odprtem pri borznoposredniški družbi, praviloma nima vrednostnih papirjev, ki so predmet prodaje, (6) kupec vrednostnih papirjev na denarnem računu pri borznoposredniški družbi praviloma nima zadostnih denarnih sredstev.

Na podlagi ugotovitev o sklepanju navideznih poslov na kapitalskem trgu je Agencija v letu 2004 začela en postopek za odvzem dovoljenja za opravljanje funkcije člana uprave borznoposredniške družbe ter sprožila 3 postopke za odvzem dovoljenja za opravljanje

poslov borznega posrednika. V letu 2003 začeta postopka za odvzem dovoljenja za opravljanje funkcije članoma uprave Ljubljanske borze sta bila v letu 2004 ustavljena.

Vloženi predlogi za uvedbo postopka o prekršku zaradi kršitev ZTVP – 1, ZISDU – 1 in ZPre so podrobneje opisani v poglavju 5.5.

3.2 NADZOR NAD JAVNO PONUDBO VREDNOSTNIH PAPIRJEV

Agencija v letu 2004 ni izvedla nobenega postopka nadzora nad javno ponudbo vrednostnih papirjev.

3.3 NADZOR NAD POSTOPKI PREVZEMA

Tovrstni nadzor Agencija opravlja s pregledovanjem javnih baz podatkov, na primer delniških knjig, in poročil o pridobitvah kvalificiranih deležev, ki jih prejema na podlagi 64. člena ZPre. Na podlagi 17. člena ZPre lahko Agencija v določenih okoliščinah pozove osebo, za katero meni, da namerava opraviti prevzem, da v 24 urah določeno izjavi, ali namerava dati ponudbo za odkup, in takšno izjavo tudi nemudoma objavi.

Pri kršitvah ZPre običajno ne gre za neposredne nakupe prevzemnika, ampak za usklajeno delovanje več oseb, zato je izredno pomembno, kako zakon definira 25 % delež. ZPre vsebuje definicijo v 4. členu, poleg delnic v neposredni lasti prevzemnika, sta najpomembnejši postavki še delnice v lasti odvisnih in obvladujočih družb ter delnice, ki jih imajo v lasti tretje osebe za račun prevzemnika. Dodatno je v 60. členu ZPre opredeljeno še usklajeno delovanje pri uresničevanju glasovalnih pravic, ki prav tako sproži obveznost dati ponudbo za odkup. Navedena definicija je zelo ozka in v praksi povzroča mnoge probleme, saj je predvsem pojem »v lasti za račun tretje osebe« bistveno ožji in težje dokazljiv kot npr. pojma »v lasti povezanih oseb« ali »usklajeno delovanje pri nakupih delnic«.

Osnovna sankcija, če nekdo preseže prag 25 %, ne da bi dal ponudbo za odkup v skladu z ZPre, je izguba glasovalnih pravic iz presežnih delnic, ki jo lahko uveljavljajo preostali delničarji na skupščini družbe. Takšna kršitev je v skladu s 1. alinejo prvega odstavka 84. člena ZPre opredeljena tudi kot prekršek, ki se kaznuje z denarno kaznijo najmanj 500.000 tolarjev. Navedeno sta edini sankciji, ki ju ZPre določa za takšne primere, in Agencija torej nima pristojnosti, da nekomu naloži objavo ponudbe za odkup, čeprav se v javnosti to mnogokrat od nje napačno pričakuje.

V letu 2004 je Agencija v zvezi z opravljanjem nadzora nad ZPre vložila predloge za uvedbo postopka o prekrških zoper 9 gospodarskih družb. V navedenih primerih je šlo za sume storitve prekrška iz 1. alineje prvega odstavka 84. člena, 3. alineje prvega odstavka 85. člena ali 7. alineje prvega odstavka 86. člena ZPre. V prvem primeru gre za kršitev, ko pravna oseba ali posameznik ne da ponudbe za odkup vrednostnih papirjev, čeprav je to dolžan storiti, v drugem primeru za kršitev, ko uprava družbe – izdajatelj vrednostnih

papirjev, na katere se nanaša ponudba za odkup, najkasneje deset dni po objavi prospekta za odkup ne objavi svojega mnenja glede ponudbe za odkup ter razloge za takšno mnenje, v tretjem primeru pa gre za kršitev, ko pravna oseba ali posameznik Agencije ne obvesti o pridobitvi kvalificiranega deleža.

3.4 NADZOR NAD POROČANJEM JAVNIH DRUŽB

Agencija na podlagi ZTVP – 1 letno vrši štiri skupinske nadzore nad poročanjem javnih družb:

1. Javne družbe morajo na podlagi 66. člena ZTVP – 1 in 6. člena Sklepa o podrobnejši vsebini in načinu objave sporočil javnih družb (Uradni list RS, št. 6/00, 76/01 in 117/02) poročati o nerevidiranih nekonsolidiranih in konsolidiranih računovodskih izkazih institucijam, ki so pooblaščen za njihovo zbiranje in obdelavo, omenjene informacije pa javne družbe objavljajo po postopku, ki je predpisan za poročanje o pomembnih poslovnih dogodkih.

Na dan 31. 3. 2004 je imelo status javne družbe 159 družb. V postopku nadzora za leto 2003 je Agencija kršitev ugotovila pri 16 javnih družbah. Agencija je 14 javnim družbam, ki bodisi nerevidiranih nekonsolidiranih in nerevidiranih konsolidiranih računovodskih izkazov za leto 2003 niso objavile bodisi jih niso predložile Agenciji, izdala odredbo o odpravi kršitev poročanja. Agencija je na podlagi izdanih odredb prejela dva ugovora, pri čemer je enega v celoti zavrnila, drugemu pa v enem delu odredbe ugodila. Večina javnih družb (11) je v predpisanem roku kršitve odpravilo, 3 javne družbe pa tega niso storile in jim je bila izdana odločba, s katero je Agencija ugotovila, da kršijo obveznost poročanja. Zoper dve javni družbi, v primeru katerih odredba o odpravi kršitev ni bila smiselna (družbi sta obveznost poročanja izpolnili, vendar z zamudo roka) je Agencija podala predloga za uvedbo postopka o prekršku. Tudi zoper preostalih 14 javnih družb je Agencija poleg odredb o odpravi kršitev vložila predloge za uvedbo postopka o prekršku. Kršitve poročanja sodijo namreč med dejanja, ki so na podlagi ZTVP – 1 določena kot gospodarski prestopki, ti pa štejejo za prekrške;

2. Na podlagi 65. člena ZTVP – 1 morajo javne družbe, katerih delnice so sprejete v kotacijo na borzi, poročati Agenciji in javno objaviti poročilo o polletnih poslovnih rezultatih.

Izmed 30 javnih družb, ki so imele na dan 1. 9. 2004 delnice uvrščene v kotacijo na borzi, torej so morale najkasneje do tega dne razkriti polletne poslovne rezultate za obdobje od 1. 1. 2004 do 30. 6. 2004, Agencija ni ugotovila kršitev;

3. Določbe 63. in 64. člena ZTVP – 1 ter 3. člena Sklepa o podrobnejši vsebini in načinu objave sporočil javnih družb (Uradni list RS, št. 6/00, 76/01 in 117/02) javnim družbam nalagajo, da morajo Agenciji predložiti revidirano letno poročilo skupaj s povzetkom revidiranega letnega poročila ter povzetek revidiranega letnega poročila tudi objaviti.

Na dan 30. 6. 2004 je imelo status javne družbe 169 družb. Kršitve poročanja o rezultatih poslovanja za leto 2003 so bile ugotovljene pri 11 javnih družbah. Pri 7 javnih družbah so

bile kršitve takšne narave, da jim je Agencija z odredbo naložila odpravo kršitev poročanja. Zoper eno odredbo o odpravi kršitev poročanja je javna družba na Agencijo vložila ugovor, katerega je Agencija zavrnila. Štiri javne družbe so kršitve odpravile, medtem ko tri javne družbe kršitev niso odpravile, zaradi česar jim je bila izdana odločba, s katero je Agencija ugotovila, da kršijo obveznost poročanja. Zoper vse kršitelje (11 javnih družb) in odgovorne osebe je Agencija podala tudi predloge sodniku za prekrške;

4. Na podlagi 66. člena ZTVP – 1 in 6. člena Sklepa o podrobnejši vsebini in načinu objave sporočil javnih družb (Uradni list RS, št. 6/00, 76/01 in 117/02) morajo javne družbe poročati in objavljati vse pravne oziroma poslovne dogodke, ki se tičejo javne družbe ali vrednostnega papirja in ki bi lahko pomembneje vplivali na ceno vrednostnega papirja.

Agencija je v postopku rednega nadzora nad poročanjem javnih družb o pomembnih poslovnih dogodkih v letu 2004 kršitev ugotovila pri eni javni družbi. V navedenem primeru javna družba ni objavila pomembnega poslovnega dogodka, čeprav bi bila na podlagi določb ZTVP – 1 to dolžna storiti. Agencija je za pomemben poslovni dogodek izvedela iz časopisa, in sicer ne na podlagi objave javne družbe, ki bi informacijo objavila na predpisan – transparenten način, pač pa na podlagi časopisnih člankov. Iz navedenega razloga je Agencija pri pristojnem sodniku za prekrške zoper javno družbo vložila predlog za uvedbo postopka o prekršku.

3.5 NADZOR POSLOVANJA BORZNOPOSREDNIŠKIH DRUŽB IN BANK

Pooblašчени udeleženci 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 2004 potekal nadzor s podrobnejšim pregledovanjem dokumentacije tudi zaradi prijav fizičnih oseb. 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 postopku nadzora preverila poslovanje borznoposredniške družbe ter v primeru ugotovljenih nepravilnosti izdala odredbe.

V izdanih odredbah borznoposredniškim družbam in sektorjem bank za opravljanje poslov z vrednostnimi papirji je Agencija zahtevala odpravo nepravilnosti v zvezi s sestavo revidiranega letnega poročila, povzetka revidiranega letnega poročila in njegove objave, polletnih poročil in nerevidiranih izkazov ter časovnih rokov pri posredovanju omenjenih

poročil, vodenjem evidence denarnih sredstev strank ter terjatev in obveznosti borznoposredniške družbe do strank, odpravo nepravilnosti v zvezi z vodenjem evidence naročil in opravljenih poslov z vrednostnimi papirji, v zvezi z identifikacijo strank in v zvezi z drugimi pravili varnega in skrbnega poslovanja.

Pregledano je bilo tudi ravnanje borznoposredniških družb, ki za stranke opravljajo storitev gospodarjenja z vrednostnimi papirji strank.

Pregledani so bili oglasi v tiskanih medijih ter na internetu za opravljanje storitev v zvezi z vrednostnimi papirji, v katerih so storitve ponujale tudi osebe, ki za to dejavnost nimajo dovoljenja Agencije, oziroma borznoposredniške družbe vsebine oglasa niso vnaprej prijavile. Agencija je v vseh primerih ukrepala z izdajo odredbe, oglaševalci pa so svoje oglase umaknili oziroma dopolnili.

Pregledano je bilo tudi poslovanje borznoposredniške družbe, ki posreduje pri nakupih vrednostnih papirjev v tujini.

3.6 NADZOR POSLOVANJA INVESTICIJSKIH SKLADOV IN DRUŽB ZA UPRAVLJANJE

V letu 2004 je Agencija na področju investicijskih skladov in družb za upravljanje izvajala preglede skladnosti poslovanja družb za upravljanje, vzajemnih skladov, investicijskih družb ter nadzor nad drugimi osebami, ki jih je določil ZISDU – 1, predvsem na naslednjih področjih:

- omejitve pri naložbah investicijskih skladov in drugih subjektov nadzora,
- prepovedani posli članov uprave in nadzornega sveta družbe za upravljanje,
- obvladovanje tveganj investicijskih skladov,
- vodenje poslovnih knjig in sestavljanje poslovnih poročil,
- obveščanje javnosti in Agencije o pomembnejših dogodkih, povezanih s poslovanjem investicijskih skladov.

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

V odredbah, izdanih družbam za upravljanje, ki upravljajo investicijske sklade, je Agencija zahtevala 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 – 4 odredbe,
- glede obveznosti pridobitve soglasja Agencije k spremembi pravil upravljanja vzajemnega sklada – 3 odredbe,
- glede obveznosti pridobitve dovoljenja za sklenitev skrbniške pogodbe – 2 odredbi.

Agencija je konec leta 2004 uvedla postopek pregleda poslovanja pri dveh družbah za upravljanje, ki do zakonsko določenega roka svojega poslovanja nista uskladili z določili ZISDU – 1, vendar postopka še nista zaključena.

3.7 NADZOR POSLOVANJA VZAJEMNIH POKOJNINSKIH SKLADOV

V letu 2004 je Agencija uvedla elektronski način poročanja upravljavcev vzajemnih pokojninskih skladov in prilagodila obrazce, na katerih poročajo upravljavci vzajemnih pokojninskih skladov, uvedbi skrbnika in spremembam Zakona o zavarovalništvu (Uradni list RS, št. 13/00, 31/00 – ZP-L, 91/00 – popr., 21/02, 52/02 – ZJA, 29/03 – odločba US, 40/04 – ZDDPO-1 in 50/04) glede naložb vzajemnih pokojninskih skladov.

Tudi v letu 2004 je Agencija redno spremljala in nadzirala upravljanje vzajemnih pokojninskih skladov in njihovo poslovanje, in sicer na podlagi prejetih poročil teh skladov. 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, čisti vrednosti sredstev in zajamčeni vrednosti sredstev vzajemnih pokojninskih skladov, mesečni pregled naložb vzajemnih pokojninskih skladov v kratkoročne in dolgoročne vrednostne papirje, kupone vzajemnih skladov in delnice investicijskih družb ter depozite bank, in mesečna poročila o sestavi premoženja vzajemnih pokojninskih skladov.

Agencija ni ugotovila hujših kršitev poslovanja, ki bi bile v nasprotju s predpisi ali pa bi ogrožale pravice članov oziroma zajamčeno vrednost skladov. Na področju preverjanja poročanja upravljavcev vzajemnih pokojninskih skladov je Agencija ugotovila predvsem pomanjkljivosti pri zagotavljanju pravočasnega in pravilnega poročanja ter odstopanja sestave naložb od sestave, predpisane z zakonom oziroma pravili vzajemnega pokojninskega sklada.

Na tej podlagi je Agencija v letu 2004 izdala upravljavcem vzajemnih pokojninskih skladov 6 odredb o odpravi nepravilnosti in 8 zahtev za predložitev dokumentacije. Upravljavci so v zahtevanih rokih odpravili nepravilnosti oziroma poslali zahtevano dokumentacijo.

V letu 2004 je Agencija prejela in pregledala tudi 7 revidiranih letnih poročil vzajemnih pokojninskih skladov za poslovno leto 2003 (petih vzajemnih pokojninskih skladov in Prvega pokojninskega sklada Republike Slovenije ter Sklada obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja, za katera veljajo določbe ZPIZ – 1 glede vzajemnih pokojninskih skladov).

3.8 NADZOR NAD POSLOVANJEM LJUBLJANSKE BORZE

Poslovanje Ljubljanske borze se nadzoruje s pregledovanjem poročil, ki jih je Ljubljanska borza dolžna posredovati Agenciji, ter s spremljanjem trgovanja prek borznega trgovalnega sistema. Preko 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. Ljubljanska borza Agencijo obvešča še o sprejemanju novih članov, o prenehanju članstva, o pooblaščenih borznih posrednikih, o sprejemu in umiku vrednostnih papirjev v borzno kotacijo oziroma iz nje, o postopkih pred častnim

razsodiščem ter o ukrepih, izrečenih izdajateljem in članom. Ljubljanska borza je zavezana Agenciji posredovati tudi trimesečna poročila o potekanju postopkov nadzora ter letno poročilo o nadzoru.

V letu 2004 sta se nadaljevala jeseni leta 2003 začeta postopka za odvzem dovoljenja za opravljanje funkcije člana uprave Ljubljanske borze zaradi pomanjkljivega nadzora nad navideznimi posli v decembru 1999, 2000 in 2001. Član uprave je konec januarja 2004 zapustil delovno mesto člana uprave Ljubljanske borze, nadzorni svet pa je v začetku februarja z odložnim pogojem imenoval novega člana. Predsednik uprave Ljubljanske borze pa je sredi junija nadzornemu svetu Ljubljanske borze podal odstopno izjavo. Tako je Agencija konec junija 2004 oba postopka za odvzem dovoljenja za opravljanje funkcije člana uprave Ljubljanske borze ustavila.

3.9 NADZOR KDD

Nadzor delovanja KDD temelji na sistemu poročanja o poslovnih zadevah KDD prek pisnih poročil, 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.

4. DELO AGENCIJE NA NORMATIVNEM PODROČJU

4.1 IZDAJA PODZAKONSKIH PREDPISOV

Agencija je morala zaradi uveljavitve ZISDU – 1A pripraviti nekatere nove podzakonske predpise oziroma dopolniti nekatere obstoječe podzakonske predpise, izdane na podlagi ZISDU – 1. Agencija je v predpisanem roku sprejela vse predpisane podzakonske predpise na podlagi ZISDU – 1A (6 novih podzakonskih predpisov, 2 spremembi in dopolnitvi podzakonskih predpisov, 6 podzakonskih predpisov pa je nadomestila z novimi), in sicer:

- Sklep o podrobnejši vsebini, načinu in rokih poročanja družbe za upravljanje države članice, ki v Republiki Sloveniji posluje preko podružnice in družbe za upravljanje države članice, ki v Republiki Sloveniji posluje neposredno (Uradni list RS, št. 89/04),
- Sklep o podrobnejši vsebini, načinu in rokih poročanja skrbnika Agenciji za trg vrednostnih papirjev o kršitvah oziroma nepravilnostih pri poslovanju družbe za upravljanje oziroma investicijskega sklada (Uradni list RS, št. 126/04),
- Sklep o določitvi postavk stalnih splošnih stroškov družbe za upravljanje (Uradni list RS, št. 137/04),
- Sklep o podrobnejših kriterijih za oceno, kdaj se posamezna pravna ali fizična oseba lahko šteje za dobro poučenega vlagatelja (Uradni list RS, št. 126/04),
- Sklep o obveščanju Agencije za trg vrednostnih papirjev o prenosu opravljanja posameznih skrbniških storitev na drugo osebo (Uradni list RS, št. 126/04),

- Sklep o podrobnejših kriterijih za oceno ustreznosti finančnega položaja, organizacijske strukture oziroma strukture vodenja in poslovanja družbe za upravljanje, ki želi v državi članici ustanoviti podružnico (Uradni list RS, št. 126/04),
- Sklep o spremembah in dopolnitvah sklepa o podrobnejši vsebini in rokih objav pravnih in poslovnih dogodkov, povezanih s poslovanjem družbe za upravljanje in investicijskih skladov, ki jih upravlja (Uradni list RS, št. 126/04),
- Sklep o spremembah in dopolnitvah Sklepa podrobnejši vsebini pravil upravljanja vzajemnega sklada (Uradni list RS, št. 126/04),
- Sklep o podrobnejših pravilih za izračun kapitalске ustreznosti družbe za upravljanje, rokih, načinu in podrobnejši vsebini poročanja družbe za upravljanje Agenciji za trg vrednostnih papirjev o kapitalski ustreznosti ter podrobnejših pravilih o obvladovanju tveganj družbe za upravljanje (Uradni list RS, št. 126/04),
- Sklep o metodologiji za izračun celotnih stroškov poslovanja vzajemnega sklada in celotnih stroškov poslovanja investicijske družbe, načinu in rokih objave podatka o celotnih stroških poslovanja ter metodologiji za izračun stopnje obrata naložb vzajemnega sklada (Uradni list RS, št. 126/04),
- Sklep o podrobnejši vsebini prospekta in izvlečka prospekta investicijske družbe (Uradni list RS, št. 126/04),
- Sklep o podrobnejši vsebini prospekta in izvlečka prospekta vzajemnega sklada (Uradni list RS, št. 126/04),
- Sklep o podrobnejši vsebini statuta investicijske družbe (Uradni list RS, št. 137/04),
- Sklep o podrobnejši vsebini obvestila imetnikom investicijskih kuponov vzajemnega sklada o spremembi pravil upravljanja in o podrobnejši vsebini javne objave obvestila o spremembi pravil upravljanja (Uradni list RS, št. 137/04).

Predvsem z namenom poenostavitve postopkov poročanja oziroma drugih delov poslovanja je Agencija do konca leta 2004 na področju investicijskih skladov in družb za upravljanje sprejela še 3 spremembe in dopolnitve podzakonskih predpisov, 3 podzakonske predpise pa je nadomestila z novimi:

- Sklep o spremembah in dopolnitvah Sklepa o kadrovskih, tehničnih in organizacijskih pogojih ter dokumentaciji (Uradni list RS, št. 106/04),
- Sklep o spremembah in dopolnitvah Sklepa o podrobnejši obliki, najmanjšem obsegu ter vsebini revizijskega pregleda in poročila o revidiranju letnega poročila družbe za upravljanje (Uradnem list RS, št 1/05),
- Sklep o spremembah in dopolnitvah Sklepa o shemah letnih in polletnih računovodskih izkazov investicijskih skladov, vsebini njihovih prilog s pojasnili, analitičnem kontnem načrtu, pravilih vrednotenja postavk v računovodskih izkazih in pravilih za izračun čiste vrednosti sredstev investicijskega sklada (Uradni listu RS, št. 137/04),
- Sklep o podrobnejši vsebini, načinu in rokih poročanja družbe za upravljanje oziroma podružnice tuje družbe za upravljanje o dejstvih in okoliščinah, povezanih s poslovanjem družbe za upravljanje oziroma podružnice tuje družbe za upravljanje in investicijskimi skladi (Uradni list RS, št. 126/04),
- 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 (Uradni list RS, št. 126/04),
- Sklep o vrsti in obsegu dodatnih likvidnih sredstev investicijskega sklada (Uradni list RS, št. 126/04).

Konec leta 2004 je Agencija izdala en podzakonski predpis na podlagi ZPIZ – 1 s področja poslovanja vzajemnih pokojninskih skladov, in sicer:

- Sklep o spremembah in dopolnitvah sklepa o poročanja upravljavca vzajemnega pokojninskega sklada (Uradni list RS, št. 137/04).

Na podlagi Sklepa o podrobnejši obliki, najmanjšem obsegu ter vsebini revizijskega pregleda in poročila o revidiranju letnega poročila investicijskega sklada (Uradni list RS, št. 80/03), Sklepa o podrobnejši obliki, najmanjšem obsegu ter vsebini revizijskega pregleda in poročila o revidiranju letnega poročila družbe za upravljanje (Uradni list RS, št. 80/03 in 133/03), Sklepa o revidiranju poslovanja investicijskih družb in pooblaščenih investicijskih družb (Uradni list RS, št. 3/97, 7/97 in 11/98) ter Sklepa o revidiranju poslovanja vzajemnih skladov (Uradni list RS, št. 3/97 in 11/98) je Agencija tudi potrdila vzorce tabel in vprašalnikov za revidiranje družb za upravljanje, investicijskih skladov, (posebnih) investicijskih družb in (posebnih) investicijskih skladov za poslovno leto 2004, ki jih je predložil Slovenski inštitut za revizijo.

4.2 SODELOVANJE PRI PRIPRAVI NOVIH ZAKONOV IN PREDLOGI ZA SPREMEMBO ZAKONOV

Agencija je v letu 2004 zelo aktivno sodelovala predvsem pri spreminjanju ZTVP – 1 oziroma pripravi njegove novele. S svojimi predlogi in pripombami na obstoječe besedilo zakona, naknadno pa še s pripombami na predloge sprememb in dopolnitev, je Agencija zlasti pogosto sodelovala z Ministrstvom za finance in se udeleževala raznih usklajevalnih sestankov s predstavniki Vlade Republike Slovenije in pristojnimi ministrstvi. Pri pripravi novele ZTVP – 1A je šlo za vrsto sprememb, ki so bile po eni strani posledica prevzemanja evropskega pravnega reda, po drugi strani pa je spremenjeno ureditev posameznih institutov zahtevala tudi sama praksa, ki je opozorila na neučinkovitost nekaterih zakonskih določb.

Zaradi polnopravnega članstva Republike Slovenije v Evropski uniji se je pokazala tudi potreba po določenih uskladitvah in spremembah ZISDU – 1, predvsem v zvezi z neposrednim trženjem skladov, ki jih upravljajo družbe za upravljanje drugih članic oziroma zlasti upoštevajoč Direktivo EU o kolektivnih naložbenih podjetjih, ki ureja družbe za upravljanje in izvleček prospekta, tako da je Agencija intenzivno sodelovala tudi pri pripravi novele tega zakona.

Agencija je aktivno sodelovala tudi v delovni skupini za pripravo zakona o finančnih konglomeratih, ki ga pripravlja ministrstvo, pristojno za finance.

5. POSTOPKI PRED SODIŠČI

5.1 POSTOPKI PRED USTAVNIM SODIŠČEM REPUBLIKE SLOVENIJE

V letu 2004 je Ustavno sodišče Republike Slovenije z odločbo z dne 13. 10. 2004 odločilo o pobudah, ki so jih podali subjekti nadzora, fizične in pravne osebe, zoper katere je Agencija začela in vodila postopke za odvzem dovoljenja za opravljanje storitev v zvezi z vrednostnimi papirji, odvzem dovoljenja za opravljanje funkcije člana uprave borze oziroma dovoljenja za opravljanje funkcije člana uprave borznoposredniške družbe in odvzem dovoljenja za opravljanje poslov borznega posrednika, ki so v pobudah izpodbijali določbe ZTVP – 1, ki določajo razloge in postopek za odvzem dovoljenj. Navedena odločba oziroma odločitev Ustavnega sodišča Republike Slovenije je za Agencijo ugodna, saj je bilo neskladje z Ustavo Republike Slovenije ugotovljeno samo v zvezi z izpodbijanimi določbami ZTVP – 1, ki urejajo razloge za odvzem dovoljenja za opravljanje funkcije člana uprave borznoposredniške družbe in za opravljanje poslov borznega posrednika le v delu, kolikor se nanašajo na nejasnost in nedoločnost pravnega pojma »ponavljajoča kršitev«. Tudi glede te pa je Ustavno sodišče Republike Slovenije izdalo le ugotovitveno odločbo ter naložilo odpravo ugotovljenih neskladnosti, in torej določbe ZTVP – 1 niso bile razveljavljene.

O sprejeti pobudi pooblaščenih investicijskih družb, ki izpodbijajo nekatere določbe ZISDU – 1 o denarnih kaznih za prekrške in o prenehanju oziroma preoblikovanju investicijskih družb v odprte vzajemne sklade, katerih izvrševanje je Ustavno sodišče Republike Slovenije do dokončne odločitve zadržalo, kot so predlagali pobudniki, v letu 2004 Ustavno sodišče Republike Slovenije še ni odločilo.

Prav tako v letu 2004 Ustavno sodišče Republike Slovenije še ni odločilo o pobudi borznoposredniške družbe za začetek postopka za oceno ustavnosti oziroma zakonitosti in predlogu za zadržanje nekaterih določb Tarife o taksah in nadomestilih (Uradni list RS, št. 48/00 in 82/01), ki jo je izdala Agencija, in sicer določb, ki nalagajo borznoposredniškim družbam plačilo letnega nadomestila za nadzor in pavšalnega nadomestila stroškov konkretnega postopka za nadzor z izrečenim ukrepom nadzora, ki sta po prepričanju pobudnice nesorazmerna s storitvijo Agencije. Agencija je na navedbe v pobudi in predlogu podala izjavo oziroma odgovor.

V letu 2004 Ustavno sodišče Republike Slovenije tudi še ni odločilo o pobudi javne družbe za začetek postopka za oceno ustavnosti in zakonitosti nekaterih določb ZTVP – 1 in Sklepa o podrobnejši vsebini in načinu objave sporočil javnih družb, ki ga je izdala Agencija, ter se nanašajo na dolžnost javnih družb nemudoma objavljati pomembne poslovne dogodke in na predpisane denarne kazni za prekršek zaradi opustitve te dolžnosti. Agencija je na navedbe v pobudi podala izjavo oziroma odgovor.

5.2 POSTOPKI PRED VRHOVNIM SODIŠČEM REPUBLIKE SLOVENIJE

Postopkom sodnega varstva, ki so bili na dan 31. 12. 2003 še v teku oziroma Agencija še ni prejela odločitve Vrhovnega sodišča Republike Slovenije, se je v letu 2004 pridružilo še 10 novih, sproženih s tožbami pri navedenem sodišču.

Tri tožbe so bile vložene zoper odločbe Agencije, s katerimi je Agencija odvzela tožečim strankam dovoljenje za opravljanje poslov borznega posrednika oziroma v enem primeru tudi dovoljenje za opravljanje funkcije člana uprave borznoposredniške družbe, in sicer iz razloga hujše kršitve pravil organiziranega trga zaradi opravljanja prepovedanih navideznih poslov z vrednostnimi papirji.

Dve tožbi sta bili vloženi zoper odločbi, s katerima je Agencija zavrnila zahtevi tožnikov za izdajo dovoljenja za opravljanje funkcije člana uprave borznoposredniške družbe, saj je razpolagala s podatki o ravnanjih obeh tožnikov, zaradi katerih bi bilo lahko ogroženo poslovanje borznoposredniške družbe v skladu s pravili o obvladovanju tveganj oziroma pravili varnega in skrbnega poslovanja.

Vložena je bila tožba družbe ponudnika zoper odločbi, s katerima je Agencija zavrnila zahtevo za izdajo dovoljenja za ponudbo za odkup po ZPre iz razloga, ker ponujena cena ni bila oblikovana upošteva določbe ZPre.

Vložena je bila tožba zoper odločbo Agencije v zvezi z ugotovljenimi kršitvami obveznosti poročanja javne družbe, ker javna družba Agenciji ni predložila revidiranega letnega poročila za leto 2003.

Vloženi sta bili tudi tožbi, o katerih pa je Vrhovno sodišče Republike Slovenije v letu 2004 tudi že odločilo. Odločitev Vrhovnega sodišča s sklepoma z dne 16. 6. 2004 je bila, da se zavrneta tožbi obeh članov uprave borze, ki sta bili vloženi proti sklepoma predsednika senata Agencije, s katerima sta bili zavrnjeni zahtevi tožečih strank, da se iz postopka za odvzem dovoljenja za opravljanje funkcije člana uprave borze izloči član strokovnega sveta Agencije iz razloga, da so podane okoliščine, ki vzbujajo dvom o nepristranosti.

Vložena je bila še tožba KDD in štirih gospodarskih družb zoper odločitev Agencije, ko je v ugovornem postopku kot drugostopenjski organ ugodila ugovoru izdajatelja in spremenila odločbo KDD, ki jo je slednja izdala v postopku izdaje dodatnih delnic zaradi povečanja osnovnega kapitala iz sredstev družbe. Agencija je v izpodbijani odločbi spremenila odločitev KDD o presečnem datumu, pri čemer je v celoti sledila ugovornim navedbam izdajatelja.

Sicer pa je Vrhovno sodišče Republike Slovenije v letu 2004 odločilo še v dveh postopkih sodnega varstva. S sodbama dne 23. 11. 2004 je zavrnilo tožbi dveh kandidatov za člana uprave borznoposredniške družbe, ki sta bili vloženi (ena v letu 2003 in druga v letu 2004) zoper odločbi Agencije o zavrnitvi zahtev tožečih strank za izdajo navedenih dovoljenj.

Upošteva vse navedeno je tako po stanju na dan 31. 12. 2004 pred Vrhovnim sodiščem Republike Slovenije v teku še 10 postopkov sodnega varstva, sproženih v letih 2002 in 2003, ter 8 postopkov, sproženih v letu 2004, skupaj torej 18 nerešenih postopkov sodnega varstva.

5.3 POSTOPEK PRED UPRAVNIM SODIŠČEM REPUBLIKE SLOVENIJE

Agencija je v letu 2004 z odločbo zavrnila zahtevo prosilca za dostop do informacij javnega značaja po Zakonu o dostopu do informacij javnega značaja (Uradni list RS, št. 24/03, v nadaljnjem besedilu ZDIJZ), zoper katero se je prosilec pritožil. Pooblaščenec za dostop do informacij javnega značaja kot pritožbeni organ je izdal odločbo, s katero je ugodil pritožbi, odpravil odločbo Agencije in odločil, da mora Agencija prosilcu izročiti zahtevane informacije.

5.4 POSTOPKI 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, so v treh pravnih postopkih tožili 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. Konec leta 2004 je pristojno sodišče dve pravdni zadevi oziroma dva postopka združilo v skupno obravnavanje.

Agencija je na tožbe odgovorila in med ostalim navedla, da njeno ravnanje ni bilo protipravno, kar dokazujejo odločbe Vrhovnega sodišča Republike Slovenije in Ustavnega sodišča Republike Slovenije. Agencija se je izjavila tudi na navedbe tožečih strank v pripravljalnih vlogah. Pristojno sodišče še ni odločilo o nobeni tožbi.

5.4.2 Postopki v zvezi z nezakonitimi odtujitvami delnic

V teku na prvi stopnji so še vedno trije pravdni postopki v zvezi z nezakonitimi odtujitvami delnic pri borzno-posredniških družbah, v katerih Agencija nastopa kot tretje- oziroma četrtotožena stranka.

Agencija je po mnenju tožnikov v zadevi odškodninsko odgovorna zaradi opustitev pri izvajanju zakonskih pooblastil, po katerih naj bi 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.

Agencija je na vse tožbe odgovorila in med drugim navedla, da je predpise, ki jih je bila dolžna izdati, tudi izdala.

V enem že pravnomočno končanem postopku, začetem v letu 2000, pa je Višje sodišče v Ljubljani pritožbi Agencije zoper sodbo prvostopenjskega sodišča, 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, ugodilo in prvostopenjsko sodbo spremenilo tako, da je tožbeni zahtevek zoper

Agencijo zavrnilo. V tem postopku je bilo vloženo izredno pravno sredstvo, o katerem Vrhovno sodišče Republike Slovenije še ni odločilo.

5.5 POSTOPKI PRED SODNIKOM ZA PREKRŠKE IN SENATOM ZA PREKRŠKE REPUBLIKE SLOVENIJE

Agencija je v letu 2004 pri sodnikih za prekrške vložila 57 predlogov za uvedbo postopkov o prekrških proti pravnim osebam in odgovornim osebam pravnih oseb, od tega:

- 9 zaradi kršitve določb ZPre (kršitve obveznosti dati javno ponudbo za odkup in kršitve obveznosti obveščanja o pridobitvi kvalificiranega deleža, v enem primeru pa kršitev dolžnosti uprave družbe – izdajatelja vrednostnih papirjev, na katere se nanaša ponudba za odkup, v predpisanem roku objaviti svoje mnenje glede ponudbe za odkup ter razloge za takšno mnenje),
- 45 zaradi kršitve določb ZTVP – 1 (27 zaradi kršitve določb o dolžnosti poročanja javnih družb, 17 zaradi kršitve določb o storitvah v zvezi z vrednostnimi papirji in 1 zaradi drugih kršitev),
- 3 zaradi kršitve določb ZISDU – 1 (2 zaradi kršitve določbe o dolžnosti investicijske družbe pridobiti soglasje Agencije za spremembo statuta investicijske družbe pred vpisom te spremembe v sodni register ter 1 zaradi opravljanja storitev upravljanja investicijskih skladov, čeprav za to subjekt ni izpolnjeval zakonskih pogojev).

Agencija je v letu 2004 prejela 134 odločb o prekršku sodnikov za prekrške (v tem poglavju v nadaljevanju odločba), izdanih v postopkih o prekrških, uvedenih na predloge, ki jih je Agencija vložila v letih 2000 do 2004, pri čemer so bile v 16 primerih posebej izdane odločbe zoper pravne in njihove odgovorne osebe, medtem ko je bilo v 3 primerih na 2 predloga Agencije zoper isto pravno in njene odgovorne osebe izdana 1 odločba. Nadalje je bilo 21 odločb izdanih v zvezi z očitanimi prekrški po ZPre, preostale pa v zvezi z očitanimi prekrški po ZTVP – 1. Odločitve sodnikov za prekrške v prejetih odločbah so bile:

- s 86 odločbami je bil zaradi zastaranja bodisi postopek o prekršku zoper obdolžene pravne in njihove odgovorne osebe ustavljen bodisi predlog za uvedbo postopka o prekršku Agencije zavrnjen, pri čemer so se, razen v 17 primerih, ko je šlo za prekrške po ZPre, odločbe nanašale na prekrške po ZTVP – 1,
- z 21 prejetimi odločbami, od tega v 2 v zvezi s prekrški po ZPre, so bile tako pravnim kot njihovim odgovornim osebam za vse očitane prekrške izrečene denarne kazni,
- s 5 prejetimi odločbami so bili tako pravnim kot njihovim odgovornim osebam za vse očitane prekrške izrečeni opomini, z 1 odločbo pa za enega od dveh očitanih prekrškov pravni in njeni odgovorni osebi izrečena denarna kazen, za drugega pa opomin,
- z 11 prejetimi odločbami je bil za nekatere od očitanih prekrškov postopek o prekršku ustavljen, največkrat zaradi pomanjkanja dokazov, za preostale prekrške iz posameznih predlogov Agencije pa pravnim in vsem ali pa le nekaterim od obdolženih oseb izrečena denarna kazen ali opomin,

- s 3 prejetimi odločbami je bil postopek zoper pravne in njihove odgovorne osebe ustavljen, ker očitano dejanje ni prekršek, z 2 prejetimi odločbami pa postopek ustavljen, ker ni bilo dokazano, da so očitane prekrške storili obdolženci,
- z 2 prejetima odločbama, eno v zvezi s prekrški po ZTVP – 1, drugo pa po ZPre, je sodnik postopek za vse očitane prekrške zoper pravni in njuni odgovorni osebi ustavil, in sicer iz različnih razlogov,
- z 1 odločbo je bil postopek zoper obdolženo pravno in njeno odgovorno osebo ustavljen, ker je bil za isti prekršek postopek zanju že pravnomočno ustavljen,
- z 1 odločbo je sodnik za prekrške pravno in njeno odgovorno osebo spoznal za odgovorni vseh očitanih prekrškov po ZPre, ob tem pa predpisano denarno kazen izrekel le za enega od očitanih prekrškov,
- z 1 prejeta odločbo pa je sodnik za prekrške pravno in njeno odgovorno osebo spoznal za odgovorni in jima izrekel denarno kazen le za enega od očitanih prekrškov, medtem ko o ostalih očitanih prekrških iz predloga Agencije ni odločal.

Zoper 28 odločb, prejetih v letu 2004, se je Agencija pritožila (ena od teh pritožb je bila vložena v letu 2005, saj je odločbo prvostopnega organa Agencija prejela 31. 12. 2004), in sicer zaradi bistvene kršitve določb postopka o prekršku, kršitve materialnih določb Zakona o prekrških (Uradni list SRS, št. 25/83, 36/83, 42/85, 2/86, 47/87 in 5/90 ter Uradni list RS, št. 10/91, 13/93, 66/93, 35/97, 73/97, 87/97, 73/98, 31/00 in 24/01; v zvezi s 224. in 225. členom Zakona o prekrških (Uradni list RS, št. 7/03)), zmotno ali nepopolno ugotovljenega dejanskega stanja in zaradi odločitve o kazni oziroma sankciji.

V letu 2004 je Agencija prejela 49 odločb Senata za prekrške Republike Slovenije (v nadaljevanju senat). Z 10 odločbami je senat odločbe sodnikov za prekrške na pritožbo Agencije ali ob reševanju pritožbe Agencije razveljavil in zadevo vrnil organu prve stopnje v ponovno odločanje. Z 28 odločbami je senat postopek zoper obdolžene osebe zaradi zastaranja pregona ustavil. S 3 prejetimi odločbami je senat pritožbe obdolženih oseb zavrnil kot neutemeljene in potrdil prvostopne odločbe, s 3 odločbama pa je senat kot neutemeljeni zavrnil pritožbi Agencije in prav tako potrdil prvostopni odločbi. Z 2 odločbama je senat pritožbi Agencije, vloženi iz razloga prenizko izrečenih kazni, zavrnil, saj ju je Agencija medtem zaradi krajših zastaralnih rokov, ki so se začeli uporabljati tekom pritožbenega postopka, in ki bi povzročili absolutno zastaranje pregona za prekrške v zadevnem primeru, umaknila. Z 1 odločbo je senat na pritožbo Agencije obdolženim osebam namesto omiljenih denarnih kazni in opominov, izrečenih na prvi stopnji, izrekel z ZTVP – 1 predpisane minimalne denarne kazni. Z 1 odločbo je senat postopek zoper obdolžene osebe ustavil, ker je bil za isti prekršek postopek zanje že pravnomočno ustavljen. Z 1 odločbo pa je senat postopek zoper pravno osebo ob njeni pritožbi razveljavil, zoper odgovorno osebo pa potrdil.

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, kot tudi z Banko Slovenije, Agencijo za zavarovalni nadzor, Slovenskim inštitutom za revizijo, Združenjem članov borze vrednostnih papirjev, Združenjem družb za upravljanje investicijskih skladov, Uradom za preprečevanje pranja denarja ter drugimi institucijami.

Novela ZTVP – 1A določa kot eno izmed novih pristojnosti Agencije tudi njeno sodelovanje z državnimi organi in organizacijami z javnimi pooblastili ter pri tem zlasti možnost Agencije, da od nosilcev javnih pooblastil pridobi podatke, informacije in dokumentacijo, ki jo potrebuje v zvezi z opravljanjem svojih nalog. Dodatno sodelovanje z ministrstvom, pristojnim za finance, je z navedeno novelo predvideno tudi pri sprejemanju podzakonskih predpisov Agencije, pri čemer je hkrati predvideno, da Agencija prouči tudi prejete pripombe in predloge drugih udeležencev trga finančnih instrumentov. Sodelovanje Agencije z drugimi institucijami pri pripravi predlogov zakonov je že opisano v poglavju 4.2.

ZPre – A izrecno na novo predvideva tudi sodelovanje med Agencijo in Uradom za varstvo konkurence, ki si bosta dolžna izmenjavati podatke v zvezi s posameznimi primeri opustitve obvezne ponudbe za odkup.

Prav tako je Agencija v letu 2004 sodelovala tudi v Koordinacijskem odboru za tehnične priprave za uvedbo evra in v okviru tega pripravljala pregled posledic uvedbe evra na poslovanje same Agencije, kot tudi morebitnih sprememb, ki bodo zaradi uvedbe enotne evropske valute vplivale na poslovanje udeležencev trga vrednostnih papirjev.

Na podlagi Pravilnika o medsebojnem sodelovanju nadzornih organov se je Agencija redno udeleževala sestankov koordinacijskega telesa nadzornih organov in komisije za medsebojno sodelovanje nadzornih organov.

V letu 2004 je Agencija skupaj z Banko Slovenije in Agencijo za zavarovalni nadzor ponovno pripravila tudi skupno poročilo o delu vseh treh nadzornih institucij in ga poslala Državnemu zboru Republike Slovenije. V skupnem poročilu so predstavljeni zakonodajni okviri in naloge vseh treh navedenih institucij skupaj s pregledom njihovega izvajanja v letu 2003.

Nadaljevalo se je tudi sodelovanje med Agencijo in Policijo na podlagi medsebojnega sporazuma iz leta 2003, katerega namen je formalizirati in utrditi sodelovanje med njima zaradi zagotavljanja učinkovitejšega opravljanja nalog na področjih, ki spadajo v pristojnost obeh institucij, zlasti torej pri odkrivanju kaznivih dejanj zoper gospodarstvo, ki so v povezavi s subjekti nadzora Agencije in dejanji teh subjektov. Podoben sporazum je v istem letu Agencija podpisala tudi z Davčno upravo Republike Slovenije za sodelovanje pri vseh skupnih vprašanjih, zlasti pa pri odkrivanju in preiskovanju kaznivih dejanj po

Kazenskem zakoniku Republike Slovenije, tj. pregonljivih kaznivih dejanj zoper gospodarstvo, ki so v povezavi z dejanji in subjekti nadzora obeh institucij. Sodelovanje s Policijo in Davčno upravo Republike Slovenije poteka predvsem v obliki skupnih sestankov, z obveščanjem ter izmenjavo informacij in podatkov ter skupnimi oblikami usposabljanja.

6.2 SODELOVANJE S TUJIMI IN MEDNARODNIMI INSTITUCIJAMI OZIROMA ORGANIZACIJAMI

6.2.1 Sodelovanje na področju t. i. evropskih zadev

Težišče dela Agencije na področju mednarodnega sodelovanja je bilo v letu 2004 izrazito na odboru CESR (Committee of European Securities Regulators), v katerega je bila Agencija s prvim majem 2004 vključena kot polnopravna članica. V tem času je bila večina delovnih skupin že oblikovanih in tudi že aktivnih, predvsem na področjih, za katera so že bile sprejete direktive oziroma je bil njihov sprejem v zadnji fazi (doseženo politično soglasje). Svoje delo so v letu 2004 zelo intenzivno nadaljevale delovne skupine s področja direktive MiFiD, in sicer »ISD Markets«, »ISD Intermediaries« in »ISD Cooperation and Enforcement«, zelo aktivna je bila stalna operativna skupina CESR-Fin na področju finančnega poročanja, predvsem v času intenzivnega sprejemanja mednarodnih standardov računovodskega poročanja. Agencija je v letu 2004 pričela intenzivneje spremljati delo teh skupin, vendar se zaradi drugih nujnih zadev ni mogla redno udeleževati vseh njihovih številnih delovnih sestankov.

V okviru ekspertne skupine CESR za upravljanje s premoženjem je Agencija v letu 2004 aktivno sodelovala pri pripravi navodil nadzornikom za ravnanje v prehodnem obdobju do uveljavitve smernice UCITS III (107/2001/EC, 108/2001/EC), pri pripravi pojasnil definicij smernic UCITS in v tem okviru zlasti definicij o dovoljenih naložbah investicijskih skladov, oblikovanju pogojev za kotacijo investicijskih skladov na organiziranih trgih, pripravi pravil za priznanje indeksov, ki jih investicijski skladi lahko posnemajo itd. Kot članica podskupine desetih držav pa bo Agencija sodelovala tudi pri pripravi predloga poenostavitve postopkov notifikacije družb za upravljanje in investicijskih skladov na območju Evropske unije.

Že v fazi pridruženega članstva v odboru je Agencija redno sodelovala pri pripravi podatkov in odgovorov različnih vprašalnikov ter anket za potrebe analiz delovanja enotnega trga in predlogov nove oziroma spremenjene evropske zakonodaje. S polnopravnim članstvom se je obseg teh dejavnosti že v prvih mesecih bistveno povečal.

Operativno delo združenja CESR je razdeljeno v naslednje delovne/stalne skupine:

- CESR-Pol,
- CESR-Fin (pododbora SISE in SCE),
- REVIEW PANEL,
- ISD MARKETS,
- ISD INTERMEDIARIES,
- ISD COOPERATION & ENFORCEMENT,
- INVESTMENT MANAGEMENT,

- TRANSPARENCY,
- CREDIT RATING AGENCIES,
- CLEARING AND SETTLEMENT,
- PROSPECTUS.

CESR-Pol, CESR-Fin in Review Panel niso oblikovane kot delovne, temveč kot stalne ekspertne skupine CESR. Delovni skupini s področij direktiv Market Abuse in prospektov, obe ustanovljeni za potrebe priprave tehničnih rešitev na podlagi teh dveh direktiv na tako imenovanem drugem nivoju, sta prenehali delovati po izpolnitvi predvidenih nalog. Na obeh področjih pa se nadaljuje delo tako imenovanega tretjega nivoja, to je priprave raznih priporočil, usmeritev in standardov, in sicer na področju direktive Market Abuse v okviru stalnih skupin CESR-Pol in Review Panel, za prospekte pa v prospektni delovni skupini ter delno v okviru CESR-Fin.

V letu 2004 so bile sprejete naslednje direktive oziroma uredbe s področja trga vrednostnih papirjev:

- MiFiD (Directive 2004/39/EC of the European Parliament and of the Council of 21 April 2004 on markets in financial instruments), objavljena 30. 4. 2004, obvezna implementacija do 30. 4. 2006,
- Transparentna direktiva (Directive 2004/109/EC of the European Parliament and of the Council of 15 December 2004 on the harmonisation of transparency requirements in relation to information about issuers whose securities are admitted to trading on a regulated market and amending Directive 2001/34/EC), objavljena 30. 12. 2004, obvezna implementacija do 20. 1. 2007,
- Uredba EC 809/2004 o informacijah v prospektu, formatu prospekta, vključevanjem podatkov z referenco, javni objavi prospektov in oglaševanjem v zvezi s prospekti, obvezna implementacija do 1. 7. 2005 (za razliko od direktive 2003/71 velja neposredno),
- Izvedbena direktiva s področja MAD (Commission Directive 2004/72/EC of 29 April 2004 implementing Directive 2003/6/EC as regards accepted market practices, the definition of inside information in relation to derivatives on commodities, the drawing up of lists of insiders, the notification of manager's transactions and the notification of suspicious transactions), za katero je bil rok za transpozicijo enak kot za osnovno direktivo Market Abuse, torej 12. 10. 2004,
- Directive 2004/25/EC of the European Parliament and of the Council of 21 April 2004 on takeover bids (ta direktiva ne sodi v okvir delovanja združenja CESR, vendar pa je povezana s pristojnostmi Agencije).

Na področju direktive MiFiD, ki ni le kompleksna in obsežna, temveč je za delovanje in nadzor na trgih vrednostnih papirjev držav članic Evropske unije (EU) tudi zelo pomembna, so bile v letu 2004 aktivnosti delovnih skupin usmerjene v pripravo predlogov za tako imenovane tehnične izvedbene ukrepe iz te direktive. Za to delo je, skladno s tako imenovanim Lamfalussyjevim predlogom, CESR pridobil predhodno pooblastilo Evropske komisije, in sicer v januarju 2004 za prvi del mandatov oziroma odprtih vprašanj s področja MiFiD. Rezultat intenzivnega celoletnega dela je dokončni predlog, ki so ga vse tri delovne skupine pripravile do konca leta 2004.

Ne glede na to, da je bila t. i. transparentna direktiva dokončno objavljena šele konec decembra 2004, je bila na podlagi doseženega političnega soglasja v Evropskem parlamentu in Svetu (marca in maja 2004) v juniju 2004 že oblikovana delovna skupina za

transparentnost, ki je že začela z delom, najprej na področju poročanja javnih družb, natančneje posredovanja zahtevanih informacij (periodično poročanje javnih družb) in njihove javne dostopnosti.

V letu 2004 je bilo vedno bolj aktualno vprašanje sprejemanja nekaterih zahtevnejših mednarodnih standardov računovodskega poročanja (MSRP), predvsem pa njihove nadaljnje praktične uporabe pri poročanju javnih družb, s katerih vrednostnimi papirji se trguje na organiziranih trgih drugih držav članic Evropske unije. S to tematiko se najbolj intenzivno ukvarja eden izmed dveh stalnih odborov v okviru CESR, in sicer CESR-Fin, ki pokriva področje finančnega poročanja. Zaradi obsežne problematike, roka za začetek uporabe MSRP (1. januar 2005 za vse tiste javne družbe, s katerih finančnimi instrumenti se trguje na organiziranih trgih EU in ki so zavezane k pripravi konsolidiranih računovodskih izkazov) ter dilem v zvezi z nacionalnimi predpisi na tem področju, se bodo razprave nadaljevale, predvsem v smislu enotne uporabe standardov v državah članicah. Druga pomembna tema na področju uporabe MSRP pa je vsekakor ugotavljanje in priznavanje tako imenovane ekvivalence med finančnimi izkazi, pripravljenimi v skladu s MSRP, in tistimi, ki temeljijo na nacionalnih predpisih tako imenovanih tretjih držav in s katerih finančnimi instrumenti se trguje na trgih EU (najpomembnejši med njimi so ZDA, Kanada in Japonska).

Republika Slovenija bi morala tako kot druge države članice Evropske unije do konca avgusta 2004 implementirati določbe Direktive o finančnih konglomeratih (2002/87). V ta namen je bila sredi 2003 oblikovana posebna delovna skupina, sestavljena iz predstavnikov vseh treh nadzornikov slovenskega finančnega trga (Agencije za zavarovalni nadzor, Banke Slovenije in Agencije) z namenom priprave izhodišč za identifikacijo morebitnih finančnih konglomeratov v Republiki Sloveniji ter spremljanja priprave zakonodaje. Osnutek zakona je bil v letu 2004 pripravljen in usklajen v okviru omenjene posvetovalne oziroma delovne skupine ter predložen v nadaljnji zakonodajni postopek.

Agencija redno sodeluje pri izmenjavi podatkov in informacij, tako v okviru posebne stalne skupine CESR-Pol, ki skrbi za to področje dela CESR, kot tudi na podlagi posamičnih zaprosil tako institucij kot posameznikov. S članstvom v CESR se je Agencija vključila tudi v izmenjavo informacij o osebah, ki v državah članicah ponujajo/oglašujejo storitve v zvezi z vrednostnimi papirji, ne da bi za to pridobile dovoljenja pristojnih nadzornih organov.

Delo skupine regulatorjev, združenih v tako imenovano »Consultative Group«, se je po letu 2002 sicer formalno nadaljevalo, vendar je bilo zaradi preusmeritve pozornosti večine članic na področje delovanja in regulativo Evropske unije opazno manj izrazito. Tudi Republika Slovenija se v tem obdobju ni aktivno udeleževala srečanj, je pa v bodoče vsekakor pripravljena posredovati svoje izkušnje pri prilagajanju domačega pravnega reda pravilom Evropske unije, tako sedanjim kot tudi bodočim članicam omenjene skupine.

6.2.2 Sodelovanje v okviru IOSCO

Sodelovanje Agencije v okviru IOSCO (International Organisation of Securities Commissions) je bilo v letu 2004 podrejeno preusmeritvi pozornosti na vključitev Republike Slovenije v Evropsko unijo in s tem posledično Agencije v CESR. Tudi v tem obdobju se Agencija ni aktivno zavezala za sodelovanje v stalnih delovnih skupinah

IOSCO, je pa sodelovala pri posredovanju podatkov, potrebnih za delo nekaterih skupin. IOSCO je na letni skupščini oktobra 2003 v Seulu sprejel novo, dopolnjeno metodologijo za pripravo samoocene principov regulacije držav članic. IOSCO sekretariat je v novembru 2004 organiziral specialistični izobraževalni seminar, katerega sta se udeležila tudi predstavnika Agencije, z namenom natančnega pregleda zahtev nove IOSCO metodologije za samooceno ter kot pomoč pri konkretnem delu članic. S samooceno IOSCO ciljev in principov regulacije je povezana priprava odgovorov na vprašalnik v zvezi s pristopom k multilateralnemu sporazumu o sodelovanju (IOSCO Multilateral Memorandum of Understanding).

Sicer pa je Agencija redno odgovarjala tudi na posamična občasna vprašanja in zaprosila tujih regulatorjev trga vrednostnih papirjev.

6.2.3 Ostale aktivnosti

V prvi polovici leta 2004 so člani misije Svetovne banke in Mednarodnega denarnega sklada pripravili končno poročilo o ugotovitvah pregleda, opravljenega v novembru 2003. Agencija je sodelovala na dveh področjih, in sicer »Corporate Governance« ter računovodstvo in revizija.

Agencija v letu 2004 ni podpisovala novih bilateralnih sporazumov o sodelovanju in izmenjavi informacij, saj je s prvim majem postala polnopravna članica CESR. V ta namen je predhodno podpisala pristopno izjavo k CESR multilateralnemu sporazumu o sodelovanju in izmenjavi informacij, ki je osnova za redno in izredno izmenjavo informacij in podatkov med nadzorniki, člani CESR.

Na področju izmenjave informacij in podatkov je Agencija sodelovala z drugimi nadzorniki, pretežno v okviru izmenjave med članicami CESR, kakor tudi pri posredovanju informacij tujim družbam (borznoposredniškim družbam, analitskim službam ali mednarodnim bankam) o veljavnih zakonih in podzakonskih predpisih s področja trga vrednostnih papirjev.

Predstavniki Agencije so se tudi v letu 2004 udeležili izobraževalnih programov v organizaciji ameriškega SEC (Securities and Exchange Commission), in sicer rednega letnega inštituta v Washingtonu, seminarja s področja nadzora nad trgom vrednostnih papirjev ter kratkega izobraževalnega programa s področja prospektov.

7. DRUGE ZADEVE

7.1 KADROVSKE IN DRUGE SPLOŠNE ZADEVE

Agencija v letu 2004 ni na novo zaposlila nobenega delavca, eni delavki pa je prenehalo delovno razmerje. Povprečno število zaposlenih v tem letu je bilo skoraj 38 (37,92).

Na dan 31. 12. 2004 je bilo na Agenciji zaposlenih 37 delavcev, od tega 1 dvojni doktor znanosti, 4 magistri ekonomije, 2 magistra prava, 8 univerzitetnih diplomiranih pravnikov, 11 univerzitetnih diplomiranih ekonomistov, 1 univerzitetni diplomirani inženir računalništva in informatike, 1 univerzitetni diplomirani organizator dela – informatik, 4 diplomirani ekonomisti, 1 ekonomist, 1 višji tehnik, 2 ekonomska tehnika in 1 gimnazijski maturant. Agencija si je tudi v letu 2004 prizadevala še zvišati strokovno usposobljenost zaposlenih, tako z omogočanjem študija ob delu kot z drugimi oblikami zunanjega strokovnega izobraževanja ter internega strokovnega izpopolnjevanja.

Agencija samostojno ureja razmerja z različnimi drugimi pravnimi subjekti ter fizičnimi osebami, kot tudi delovno-pravna in druga razmerja v zvezi s poslovanjem Agencije. Agencija tako samostojno izvaja vse postopke naročanja s področja javnih naročil, od priprave ustrezne dokumentacije ob začetku postopka, ocenitve ponudb in izbora ponudnika, priprave predlogov različnih pogodb, primopredajnih zapisnikov ter do spremljanja in ugotavljanja realizacije naročil, vodenja evidenc, uveljavljanja morebitnih reklamacij ipd. Tudi v letu 2004 je Agencija izvajala različne aktivnosti v zvezi z zagotavljanjem splošnih pogojev dela (npr. dodatna opremljenost arhiva, dodatno hlajenje računalniških prostorov) in intenzivno pristopila k izboljšanju spletnega mesta Agencije.

Na delovno-pravnem področju je Agencija poleg tekočih kadrovskih zadev pripravljala tudi podatke o informativni prevedbi plač zaradi uporabe Zakona o sistemu plač v javnem sektorju (Uradni list RS, št. 56/02, 110/02 – ZDT-B, 72/03, 126/03 in 70/04) oziroma priprave njegovih podzakonskih predpisov in kolektivne pogodbe za javni sektor. V skladu z zakonodajo o varstvu in zdravju pri delu je organizirala ponovno izvedbo nekaterih periodičnih meritev delovnih prostorov ter tudi potrebne ciljne obdobje zdravniške preglede. V letu 2004 so se začele tudi za zaposlene pri Agenciji izplačevati premije kolektivnega dodatnega pokojninskega zavarovanja kot za druge javne uslužbenke.

Zaradi na začetku leta 2004 sprejetih sprememb in dopolnitev Zakona o javnih naročilih (Uradni list RS, št. 39/00, 102/00 – popr. in 2/04) ter v skladu z novo Uredbo o skupnih osnovah za pripravo notranjega akta za oddajo javnih naročil male vrednosti (Uradni list RS, št. 84/04) je Agencija sprejela nov splošni akt na tem področju (Navodilo o oddaji javnega naročila male vrednosti). Nadalje je sprejela tudi nekatere spremembe in dopolnitve Pravilnika o varovanju podatkov in gradiv zaupne narave.

Agencija ima organizirano lastno računovodstvo, ki opravlja vsa opravila računovodske funkcije na podlagi računovodskega evidentiranja in obračunavanja (knjigovodstvo), predračunavanja, nadziranja in analiziranja. Podatki se v okviru računovodstva računalniško obravnavajo in obdelujejo, tudi z uporabo uporabniških računalniških programov za vodenje glavne knjige, osnovnih sredstev, plač in plačilnega prometa. Poslovne knjige in evidence se vodijo v celoti v Agenciji, kjer se tudi sestavljajo poročila za namen notranjega in zunanjega poročanja. V letu 2004 je bilo npr. v glavni knjigi Agencije opravljenih blizu 13.100 vknjižb, Agencija je prejela 684 računov in izdala 1.491 računov oziroma obračunov ter številne tudi druge računovodske oziroma knjigovodske listine (npr. blagajniški izdatki in prejemi, interne temeljnice za knjiženje). Agencija skrbi tudi za izterjave posameznih terjatev, in sicer s telefonskimi oziroma kasneje pisnimi opomini, z vložitvijo predlogov za izvršbo oziroma drugimi instrumenti (npr. prijava terjatve v postopku prisilne poravnave) na pristojna sodišča. V zvezi z večletno nejasnostjo glede plačevanja davka od dobička pravnih oseb s strani Agencije je Agencija v letu 2004 podala zahtevek za vračilo davka od dobička pravnih oseb od 1999 do 2003, ki je bil na

podlagi ugotovitev Davčne uprave Republike Slovenije v postopku inšpekcije pravilnosti in pravočasnosti obračunavanja tega davka tudi vrnjen, o delu zahtevka za obresti pa še ni bilo odločeno.

Tudi v letu 2004 je Agencija nadaljevala prakso pripravljanja raznih internih poročil o delu in o stanju na trgu vrednostnih papirjev ter računovodskih izkazov. V okviru projekta nove spletne strani Agencije so bile ponovno pregledane in dopolnjene že obstoječe vsebinske strani, hkrati pa pripravljena tudi dodatna gradiva z novimi vsebinami, ki bodo vključene v novo spletno mesto Agencije.

Agencija je v letu 2004 prejela tudi dve zahtevi za posredovanje informacij javnega značaja na podlagi ZDIJZ. Agencija je eni zahtevi ugodila, eni zahtevi pa je delno ugodila, delno pa jo je z odločbo zavrnila. V zvezi s slednjo odločbo so bili sproženi postopki, opisani v poglavju 5.3.

7.2 INFORMATIKA

Agencija je v prvem polletju 2004 posodobila strojno in sistemsko opremo predvsem na področju zunanjih komunikacij, tako da je še izboljšala varnost pred morebitnimi vdori v računalniški sistem in zagotovila boljšo komunikacijo preko svetovnega spleta. Postavljen je bil samostojni strežnik kot požarni zid. Glede na vse večjo izmenjavo informacij preko svetovnega spleta je Agencija postavila nov kvalitetnejši strežnik za komunikacijo (web strežnik) ter glede na te varnostne vidike tudi omogočila dodatne zunanje povezave (VPN preko različnih načinov stalnega in klicnega dostopa).

Svojo obstoječo spletno stran je Agencija delno reorganizirala in objavila nove sklope podatkov in informacij tudi v povezavi z vključitvijo Republike Slovenije v Evropsko unijo in s tem liberalizacijo finančnih trgov. Vzporedno se je na Agenciji pripravila dokončna zasnova nove spletne strani (postavitev strukture, zasnova strukture baze za avtomatično črpanje podatkov...). Proti koncu leta se je izdelava nove spletne strani tudi dejansko začela in se pripravila posebna podatkovna baza, ki se v veliki meri napaja iz obstoječe podatkovne baze in bo namenjena ažurnemu prikazu določenih informacij na novem spletnem mestu.

Agencija je v prvem polletju 2004 vzpostavila elektronski način poročanja in zajemanja podatkov, ki jih v skladu s podzakonskimi predpisi pošiljajo upravljavci vzajemnih pokojninskih skladov.

Glede na spremembe zakonodaje (zlasti ZISDU – 1) so bile pripravljene vsebinske spremembe programskega modula za elektronsko poročanje investicijskih skladov. Agencija je začela s posodobitvijo obstoječih programov za poročanje ter izdelavo novih modulov glede na spremembe.

Na področju obstoječe podatkovne baze je bilo v prvem polletju 2004 izdelanih nekaj novih analiz oziroma kontrolnih pregledov, in sicer na področju spremljanja in kontrole poročanja udeležencev na trgu vrednostnih papirjev, analiza trga na organiziranem in izven organiziranega trga, analiza struktur na osnovi delniških knjig itd.

Agencija je tudi začela z oblikovanjem centralnega informacijskega sistema, ki bo povezoval vse sklope celotne podatkovne baze Agencije tako v procesnem kakor tudi v dokumentacijskem smislu. V prvi fazi je bil izgrajena zasnova procesnega modela, ki se bo modularno razvijal glede na posamezne sklope. Izdelan je bil tudi osnovni prototip programa za dinamično povezovanje različnih sklopov podatkov Agencije.

Sprejeto na 148. seji strokovnega sveta 29. 6. 2005.

dr. Miha Juhart
predsednik strokovnega sveta