



Predlog zakona o agenciji za upravljanje državnih deležev v usklajevanju

Država ne ve, koliko so vredne njene naložbe

Deleže podjetij države, Kada, Soda in DSU bo korporativno upravljala ena agencija – Skrbela bo za naložbe, ki jih bo za najmanj dve milijardi evrov

LJUBLJANA – Predlog zakona o ustanovitvi agencije, ki bo prevzela korporativno upravljanje vseh podjetij v neposredni ali posredni državni lasti, o čemer smo v *Delu* pisali že sredi septembra, je v usklajevanju, pojasnjujejo na ministrstvu za finance. Zakon naj bi bil sprejet do konca leta, zato nas je zanimalo, kolikšna je vrednost vseh teh kapitalskih deležev, ki jih bo korporativno upravljala omenjena agencija. A te številke nismo izvedeli, saj imajo na ministrstvu le osem let star podatek o knjigovodski vrednosti državnih naložb.

Vlada omenjeno agencijo med drugim ustanavlja zaradi zahtev OECD, ki od Slovenije terja bolj koordinirano, odgovorno in pregledno upravljanje državnih naložb. Generalna direktorica direktorata za javno premoženje na ministrstvu za finance **Andreja Kert** je septembra za *Delo* pojasnila, da želijo s tem zagotoviti bolj odgovorno, centralizirano, profesionalno in politično neodvisno korporativno upravljanje državnih deležev v podjetjih ter ločiti sektorsko politiko od upravljanja podjetij. Predlog zakona o tej agenciji sicer še ni povsem dodelan, osnovna ideja pa je, da bi agencija prevzela korporativno upravljanje vseh deležev, ki so v neposredni državni lasti, kot tudi finančnih naložb Kapitalske družbe (Kad), Slovenske odškodninske družbe (Sod) in DSU. Lastnice teh naložb bi še vedno bile država in omenjene družbe, na agencijo bi prenesle le pooblastilo za korporativno upravljanje.

Ustanovitev te agencije bo predvidoma prinesla tudi preoblikovanje Kada in Soda. Prvi bi se razdelil na zavarovalnico, ki bi upravljala pokojninske sklade, in investicijsko družbo, ki bi zagotavljala vplačila pokojninski blagajni. Sod pa bi se preoblikoval v investicijsko družbo, ki bi pokrivala obveznosti iz njenih obveznic.

Država ne ve, koliko ima

Država ima po dostopnih podatkih v neposredni lasti 94 kapitalskih naložb, Kad 82, Sod 49 in DSU 11. Ker kakovost korporativnega upravljanja vpliva tudi na uspešnost poslovanja podjetij in s tem na vrednost državnih kapitalskih naložb, nas je zanimalo, kolikšna je

skupna vrednost vseh deležev, ki naj bi jih upravljala ta skupna agencija. A tega podatka nam ni uspelo pridobiti, saj je na spletni strani ministrstva za finance le osem let star podatek, po katerem je konec leta 2001 finančno premoženje države znašalo 4,6 milijarde evrov. Na ministrstvu smo prosili za ažurnejši podatek, vendar so nam odgovorili: »Na ministrstvu za finance s takšnim podatkom (niti starim) ne razpolagamo. Takšno oceno bi bilo sicer mogoče narediti, vendar bi bili postopki dolgotrajni in stroškovno visoki.« Knjigovodska vrednost Kadovih domačih kapitalskih naložb je ob polletju znašala 808 milijonov evrov, Sodovih 1,083 milijarde evrov, vrednost DSU pa je 37 milijonov evrov.

Bodo nepovezane osebe le postale povezane?

Ob načrtovanem prenosu korporativnega upravljanja na eno ustanovo pa se odpira tudi vprašanje povezanega delovanja teh družb v državni lasti. Državna Kad in Sod že veljata za povezani osebi, medtem ko na primer Nova Ljubljanska banka, v kateri ima država skupaj s Kadom in Sodom 43-odstotni delež, doslej po presoji Agencije za trg vre-

dnostnih papirjev ni veljala za povezano osebo s Kadom in Sodom, če so bili lastniki v istem podjetju. Se bo s centralizacijo upravljanja to spremenilo, saj ne bo več mogoče trditi, da ne gre za usklajeno delovanje?

Na ministrstvu za finance odgovarjajo, da dokler je predlog zakona zgolj delovni osnutek, težko komentirajo njegove rešitve oziroma morebitne povezave z drugimi zakoni. Dr. **Miha Juhart** s pravne fakultete pa meni, da prenos upravljanja državnih deležev na eno agencijo glede povezanosti lastnikov ničesar ne spreminja, ker bi to moralo veljati že zdaj. Kot pravi, zakon o prevzemih že zdaj določa, da gre za usklajeno delovanje, če pravna oseba imenuje organe nadzora druge osebe: »Jasno je namreč, da podjetje obvladuje tisti, ki imenuje organe upravljanja.« Strinja se tudi, da bi morala država tam, kjer s Kadom in Sodom preseže prevzemni prag, že zdaj objaviti prevzemno ponudbo. To seveda ne velja za zatečena stanja, ampak za pridobitve novih delnic. Glede tega, da NLB ni povezana oseba s Kadom in Sodom, pa se Juhart ne strinja s stališčem ATVP.

MAJA GRGIČ

Kje je država edina lastnica

- Dars
- DSU
- DDC svetovanje inženiring
- Elektro Slovenija
- Holding Slovenske elektrarne
- Uradni list
- Kapitalska družba
- Kontrola zračnega prometa Slovenije
- Nafta Lendava
- Lipica turizem in gostinstvo
- Pošta Slovenije
- Rudnik Trbovlje-Hrastnik
- Slovenska odškodninska družba
- Slovenske železnice
- SODO sistemski operater distribucijskega omrežja

DELO Vir: Ministrstvo za finance

Stran / Page: 9

Doseg / Reach: 155000

Država / Country: SLOVENIA

Površina prispevka / Size: 385 cm2

2 / 2

Kje ima delež več državnih lastnikov

podjetje / delež (v odstotkih)	država	Kad	Sod	DSU
Adria		78,55	8,84	
Aerodrom	50,70	32,60	6,82	
Casino Ljubljana		89,12	3,29	
Casino Celje		50,20	9,36	
Krka		9,70	14,99	
Luka Koper	51,00	4,98	11,13	
Nova KBM	41,50	4,79	4,79	
NLB	33,10	5,01	5,05	0,50
Paloma		37,50	33,50	
Sava		18,70	11,06	
Unior		31,50	13,13	0,40
Telekom	52,54	5,59	14,25	
Elektro Ljubljana	79,50	0,50	0,30	
Elektro Maribor	79,50	1,60		
Elektro Gorenjska	79,50	2,49	0,30	
Elektro Celje	79,50	0,80		
Elektro Primorska	79,50	2,00		
Skimar			49,03	17,34

DELO Vir: Ministrstvo za finance, Kad, Sod, DSU