

**REPUBLIKA SLOVENIJA**  
**MINISTRSTVO ZA GOSPODARSKI RAZVOJ IN TEHNOLOGIJO**

Aleš Gorišek, Podsekretar  
Kotnikova 5  
1000 Ljubljana

Datum: 6. oktober 2014

**Predlog direktive Evropskega Parlamenta in Sveta o spremembi Direktive 2007/36/EC in Direktive 2013/34/EU.**

V zvezi s Predlogom direktive Evropskega Parlamenta in Sveta o spremembi Direktive 2007/36/EC in Direktive 2013/34/EU vam sporočamo:

**3a. člen (Identifikacija delničarjev)** predloga direktive naj bi zaradi olajšanja uveljavljanja pravic, ki izhajajo iz vrednostnih papirjev, od držav članic zahteval zagotovitev, da bodo posredniki družbam, ki kotirajo na borzi, ponudili možnost identifikacije njihovih delničarjev. Vendarle novo dodano besedilo državam članicam omogoča določitev, da se identifikacija lahko zahteva le v zvezi z delničarji, ki imajo najmanj 0,1 % delnic ali glasovalnih pravic.

Posredniki bodo morali na zahtevo družbe brez nepotrebne odlašanja poleg imen delničarjev in njihovih kontaktnih podatkov predložiti še število delnic in glasovalnih pravic. Za pravne subjekte bo treba predložiti tudi njihove enolične identifikatorje, v primeru, če bodo ti na voljo.

Doslej so se v primeru zahteve družbe, če je bil v verigi imetništva vrednostnih papirjev več kot en posrednik, podatki delničarja morali posredovati med posredniki. Zdaj pa imajo države članice možnost izbire med več načini, kako bo družba pridobila informacije od kateregakoli posrednika v verigi. Države članice lahko za posrednika v verigi imenujejo tudi centralno depotno družbo.

Posredniki bodo morali delničarje obvestiti o morebitnem posredovanju njihovih podatkov zaradi identifikacije. Podatki se bodo smeli uporabiti le za lažje uveljavljanje pravic delničarjev in za noben drug namen. Delničarji bodo lahko popravili ali izbrisali katere koli nepopolne ali nepravilne podatke. Doslej so se informacije o delničarjih smele hraniti najdlje 24 mesecev, po novem pa je določitev najdaljšega obdobja za hranjenje podatkov v pristojnosti držav članic.

**Mnenje:**

Nova ureditev v prvem odstavku državam članicam omogoča določitev, da se identifikacija delničarjev lahko zahteva le v zvezi z delničarji, ki imajo najmanj 0,1 % delnic ali glasovalnih pravic, kar pomeni ožjenje pravic.

Zlasti sporna pa je na novo predlagana možnost v tretjem odstavku, da bo določitev najdaljšega obdobja za hranjenje podatkov o delničarjih (doslej 24 mesecev) v pristojnosti držav članic.

**V 3b. členu (Posredovanje informacij) in 3c. členu (Olajšanje uveljavljanja pravic delničarjev)** predloga direktive ni pomembnih sprememb.

**V 3d. členu (Preglednost stroškov)** je v prvem odstavku omogočanje zamenjano z zahtevo o javnem razkritju cen, pristojbin in kakršnih koli drugih stroškov, ločeno za vsako storitev iz tega poglavja. V drugem odstavku je izpuščena zahteva, da se kakršnekoli razlike v zaračunanih stroških med domačim in čezmejnim uveljavljanjem pravic ustrezno utemeljijo.

**Mnenje:**

Ureditev v prvem odstavku je boljša od prejšnje, ureditev v drugem odstavku pa slabša.

**3e. člen (Posebne določbe)** predloga direktive je na novo napisan in velja v primerih, če veljavna zakonodaja priznava delničarja kot posrednika v smislu 13 (1) člena direktive.

**Mnenje:**

Določilo je nadomestilo za prejšnjo ureditev o posrednikih v tretjih državah. Predlagana rešitev je podrobnejša in širša od prejšnje, saj velja za vse, ne le za tretje države.

Predlagani člени 3f do 3h predloga direktive naj bi povečevali preglednost institucionalnih vlagateljev in upravljalcev premoženja, saj od njih zahtevajo, da razvijejo politiko o sodelovanju delničarjev, ki naj bi pripomogla k obvladovanju dejanskih in morebitnih navzkrižij interesov v zvezi s sodelovanjem delničarjev.

**3f. člen (Politika sodelovanja)** predloga direktive je kar precej spremenjen.

**Mnenje:**

Zlasti je treba proučiti smiselnost črtanja točk b, c in d v drugem odstavku.

**3g. člen (Naložbena strategija institucionalnih vlagateljev in dogovori z upravljalci premoženja)** predloga direktive je kar precej spremenjen.

**Mnenje:**

Zlasti je treba proučiti smiselnost sprememb točk b, c, d in e ter črtanje točke f v drugem odstavku.

**3h. člen (Preglednost upravljalcev premoženja)** predloga direktive je kar precej spremenjen.

Upravljalci premoženja bodo morali institucionalnim vlagateljem najmanj vsako leto (prej vsake pol leta) razkriti, kako sta njihova naložbena strategija in njeno izvajanje skladna z dogovorom. Črtano pa je razkritje kako naložbena strategija in odločitve prispevajo k srednje do dolgoročni uspešnosti premoženja institucionalnega vlagatelja.

Doslej je bilo razkritje informacij brezplačno, po novem predlogu pa bo brezplačno le za institucionalne in druge profesionalne vlagatelje, za male vlagatelje pa le, če bodo to zahtevali.

#### Mnenje:

Proučiti je treba smiselnost podaljšanja roka (s pol na eno leto) za razkritje skladnosti naložbene strategije z dogovorom ter ukinitvev brezplačnosti razkritja informacij za vse.

**V 3i. členu (Preglednost svetovalcev zastopniških družb)** predloga direktive je spremenjen zlasti prvi odstavek. Na novo je določena obveznost držav članic za zagotovitev, da svetovalci zastopniških družb javno razkrijejo sklicevanje na veljaven kodeks ravnanja ali drugo pravilo, za katerega uporabo so se prostovoljno odločili.

#### Mnenje:

Dodatno določene obveznosti svetovalcev zastopniških družb so v prid delničarjev.

#### Predlog

Nova ureditev v predlogu sprememb Direktive 2007/36/ES in Direktive 2013/34/EU v prvem odstavku 3a. člena državam članicam omogoča določitev, da se identifikacija delničarjev lahko zahteva le v zvezi z delničarji, ki imajo najmanj 0,1 % delnic ali glasovalnih pravic, kar pomeni oženje pravic. Zlasti sporna pa je na novo predlagana možnost, da bo določitev najdaljšega obdobja za hranjenje podatkov o delničarjih v pristojnosti držav članic. Predlagamo, da se najdaljše obdobje za hranjenje podatkov določi v tretjem odstavku 3a. člena direktive (tako, kot je že bilo).

Predlagamo še proučitev smiselnosti:

- črtanja točk b, c in d v drugem odstavku 3f. člena;
- sprememb točk b, c, d in e ter črtanje točke f v drugem odstavku 3g. člena;
- podaljšanja roka (s pol na eno leto) za razkritje skladnosti naložbene strategije z dogovorom ter ukinitvev brezplačnosti razkritja informacij za vse v 3h. členu.

Predsednik VZMD  
mag. Kristjan Verbič

