

Državni zbor RS
Odbor za finance
Šubičeva 4
1102 Ljubljana

Ljubljana, 5. september 2018

Spoštovani poslanci, člani Odbora za finance!

V Vseslovenskem združenju malih delničarjev (v nadaljevanju: VZMD), kot civilno-družbeni instituciji in neprofitnem zavodu, že 13 let aktivno spremljamo zakonodajne postopke, povezane s kapitalskim in finančnim trgom ter tozadevno ureditvijo. Pri tem zasledujemo predvsem skrb za zaščito in pravice malih oz. individualnih vlagateljev ter izboljšanje razmer na finančnem trgu, z možnostjo podajanja mnenj, predlogov, ustreznih sprememb in dopolnitev.

Pred skorajšnjo 1. nujno sejo Odbora za finance, na kateri bo potekala predstavitev dr. Andreja Bertoneclja, kandidata za Ministra za finance RS, tako zastavljamo 3 vprašanja, do katerih bi se po našem prepričanju moral opredeliti vsak kandidat za omenjeno funkcijo.

1. OBDAVČITEV

V minulem tednu je bilo v javnosti in medijih zaslediti številne špekulacije o nameravani vključitvi dohodkov od kapitala v splošno dohodninsko osnovo, kar bi tudi za številne male vlagatelje lahko prineslo dodatno poslabšanje položaja. Glede na dejstvo, da še pred izplačilom dobička vlagateljem (in tozadevno obdavčitvijo) pride pri sami gospodarski družbi do obdavčitve že na dveh ravneh - in sicer na ravni davka na dodano vrednost ter nato še na ravni davka od prihodkov pravnih oseb - nas zanima, ali bi morebitno višjo obdavčitev dividend oziroma prihodkov od kapitala morda uravnotežili z zmanjšanjem stopnje DDV, ki »prizadene« najširši krog državljanov (vse potrošnike), pa tudi podjetja? Po našem prepričanju je vsakršen tovrsten dvig davkov neprimeren, če se t.i. »krizno« zvišanje DDV obenem ne vrne na pred-krizno raven.

2. OŽIVITEV TRGA FINANČNIH INSTRUMENTOV

Slovenski trg finančnih instrumentov je – izvzemši kratkotrajne vrhunce ob večjih prevzemih, ki pa jih je lahko le omejeno število in v perspektivi vse manj – žal v konstantnem trendu hiranja. Primerjalno obstaja velik primanjkljaj domačega trga v segmentu javnih ponudb vrednostnih papirjev (IPO). Ocenjujemo, da je navedeno v precejšnji meri posledica dejstva, da se je največja javna ponudba vrednostnih papirjev v slovenski zgodovini (delnice NKBM) za več kot 100.000 vlagateljev končala z izbrisom delnic brez slehernega nadomestila. Mali vlagatelji - v primerjavi z

državo, ki je v NKBM imela vse podatke o poslovanju in tveganjih ter vse vzvode regulacije in nadzora - niso imeli ustreznih podatkov o poslovanju in tveganjih ter nikakršnih vzvodov regulacije in nadzora. Pa vendar je na koncu država prejela vso kupnino za NKBM, mali vlagatelji pa so ostali brez česarkoli. Kaj boste storili, da povrnete zaupanje malih vlagateljev v javne ponudbe domačih vrednostnih papirjev in kapitalski trg nasploh? Se boste zavzeli, da bi npr. primeren del kupnine, ki jo je država prejela za NKBM (ali iz dobičkov, ustvarjenih s terjatvami NKBM, prenesenimi na DUTB), namenili za nadomestila malim delničarjem, kar bi nedvomno prispevalo k oživitvi zaupanja v slovenski trg finančnih instrumentov?

3. KONKURENCA NA TRGU FINANČNIH INSTRUMENTOV

Menimo, da slovenski finančni trg hira tudi iz razloga, ker ni prave konkurence med ponudniki investicijskih storitev (bankami in borzno-posredniškimi družbami), zaradi česar se mali vlagatelji še dodatno pospešeno umikajo s trga. Konkurence pa ni, ker lahko vsaka borzno-posredniška družba oz. banka »drži« imetnike vrednostnih papirjev za »talce« preko nesorazmerno visokih stroškov prenosa vrednostnih papirjev na račun k drugemu ponudniku. Kaj boste ukrenili za vzpostavitev konkurence na trgu finančnih instrumentov (po podobnih pomembnih zgledih na trgu z električno energijo, telekomunikacijskem trgu ipd.), da bi lahko imetniki vrednostnih papirjev brez stroškov zamenjali ponudnika, kar bi najbolj prispevalo h konkurenčnemu okolju?

Lep pozdrav in ves dobro,

mag. Kristjan Verbič
Predsednik VZMD

**VZMD**
Vseslovensko združenje malih delničarjev

Poslano:

- Predsedniku Državnega zbora RS;
- članom Odbora za finance;
- Vodjem poslanskih skupin.