



REPUBLIKA SLOVENIJA  
**DRŽAVNI ZBOR**

Poslanska skupina Slovenske demokratske stranke

Šubičeva ulica 4, 1000 Ljubljana

t: 01 478 95 30, f: 01 478 98 45, e: ps-sds@dz-rs.si, www.dz-rs.si



Ljubljana, 25. april 2019

**SKUPINA POSLANK IN POSLANCEV**  
**(prvopodpisani Danijel Krivec)**

Na podlagi 88. člena Ustave Republike Slovenije (Uradni list RS, št. 33/91-I, 42/97, 66/00, 24/03 69/04, 68/06, 47/13, 47/13 in 75/16), 19. člena Zakona o poslancih (Uradni list RS, št. 112/05 - uradno prečiščeno besedilo, 20/06 - ZNOJF-1, 109/08, 39/11 in 48/12) in 114. člena Poslovnika Državnega zbora Republike Slovenije (Uradni list RS, št. 92/07 - uradno prečiščeno besedilo, 105/10, 80/13 in 38/17) vlagamo spodaj podpisane poslanke in poslanci

**PREDLOG ZAKONA**  
**O SLOVENSKEM DEMOGRAFSKEM SKLADU,**

ki ga na podlagi 114. in 115. člena Poslovnika Državnega zbora Republike Slovenije pošiljamo v obravnavo.

Pri obravnavi predloga zakona v Državnem zboru in pri delu njegovih delovnih teles bo sodeloval poslanec mag. Andrej Šircelj.

Prilogi:

- predlog Zakona o Slovenskem demografskem skladu

- podpisi poslank in poslancev:

Danijel Krivec

Anja Bah Žibert

Franc Breznik

Nada Brinovšek

Zvonko Černač

Boris Doblekar

mag. Karmen Furman

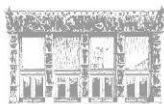
Jelka Godec

mag. Branko Grims

Eva Irgl

Janez Janša

Alenka Jeraj



60  
LET  
STAVBE

mag. Dejan Kaloh  
Franci Kepa  
Jožef Lenart  
Suzana Lep Šimenko  
Tomaž Lisec  
dr. Anže Logar  
Žan Mahnič  
Bojan Podkrajšek  
Mag. Marko Pogačnik  
Marijan Pojbič  
Franc Rosec  
mag. Andrej Šircej  
Jože Tanko

## PREDLOG ZAKONA O SLOVENSKEM DEMOGRAFSKEM SKLADU

### I. UVOD

#### 1. OCENA STANJA IN RAZLOGI ZA SPREJEM ZAKONA

Demografska slika prebivalstva in ekonomska kriza postavljata izziv vsem generacijam, da se skupaj dogovorijo, na kakšen način lahko država s prerazporeditvijo svojih prihodkov zagotavlja, kar najbolj pravično in spodbudno okolje za njihovo sobivanje. Zato je nujno, da se v definiranje ključnih ciljev in izvajanje aktivnosti za njihovo doseganje vključijo vse generacije. Slovenski pokojninski sistem, ki deluje na principu solidarnosti, v razmerah vse manjše aktivne populacije ni več zmožen zagotavljati dolgoročne vzdržnosti. Slovenski pokojninski sistem deluje po principu »iz rok v usta«, kar pomeni, da se prispevki od plač porabljajo za pokojnine tistih, ki so takrat upokojeni. Slovenija nima sklada po vzoru zavarovalniškega sistema, kjer bi se denar oziroma premoženje za pokojnine nalagalo in plemenitilo, od česar bi imele korist tako sedanje kot prihodnje generacije upokojenec.

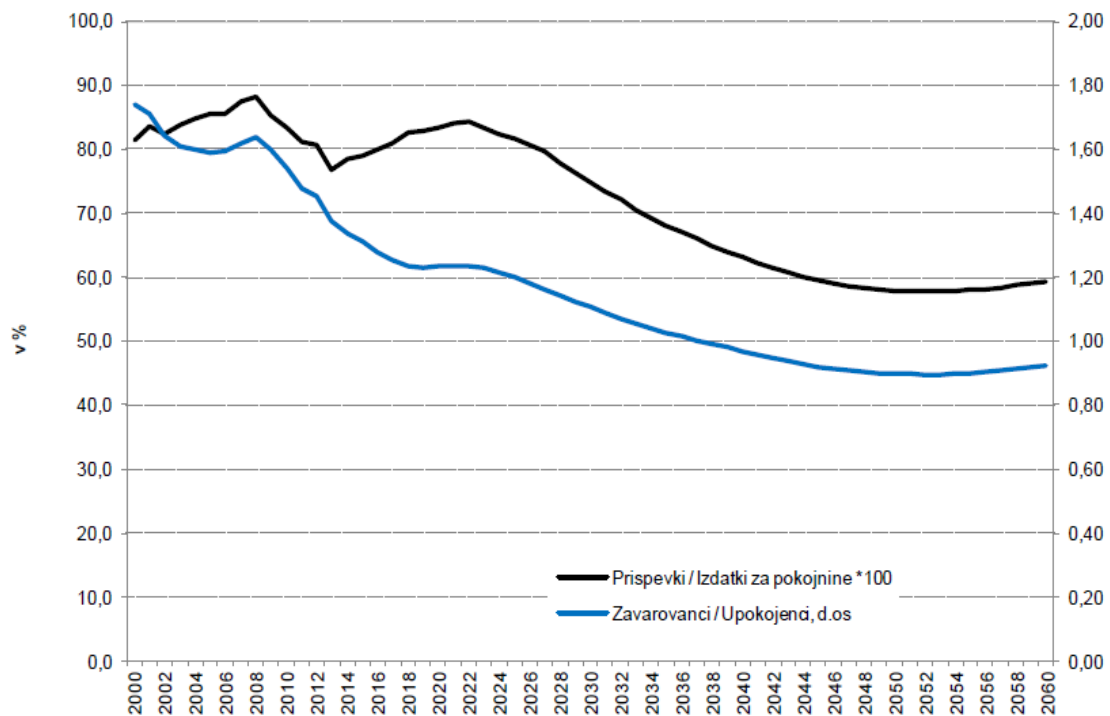
**Tabela 1: Število prebivalstva Slovenije po posameznih starostnih skupinah; dejanske vrednosti 1980-2013 in projekcije za obdobje 2014-2060 (srednja varianta projekcij EUROPOP2013)**

	1980	1990	2000	2010	2020	2030	2040	2050	2060
<b>Število prebivalcev po posameznih starostnih skupinah</b>									
<b>P<sub>0-19</sub></b>	583245	559355	456145	393342	415505	406290	383348	405090	408511
<b>P<sub>20-64</sub></b>	1087063	1224878	1255897	1316712	1241943	1158303	1115021	1046007	1031963
<b>P<sub>65+</sub></b>	214169	213857	278230	339207	430428	522518	580098.5	618296	599208
<b>Skupaj</b>	1884477	1998090	1990272	2049261	2087876	2087111	2078467	2069393	2039681
<b>Delež prebivalcev v posameznih starostnih skupinah glede na celotno število prebivalcev</b>									
<b>P<sub>0-19</sub></b>	30,9	28,0	22,9	19,2	19,9	19,5	18,4	19,6	20,0
<b>P<sub>20-64</sub></b>	57,7	61,3	63,1	64,3	59,5	55,5	53,6	50,5	50,6
<b>P<sub>65+</sub></b>	11,4	10,7	14,0	16,6	20,6	25,0	27,9	29,9	29,4
<b>Skupaj</b>	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

Vir: SURS, 2014, Eurostat, 2014.

Medtem ko se struktura prebivalstva spreminja v smer vse večjega števila starejših, pa se je število delovno sposobnih prebivalcev v zadnjih letih začelo zmanjševati. Slednje je predvsem posledica prehajanja številčnejših povojnih generacij med starejše ter nizke rodnosti od začetka 90-ih let dalje in posledično manj 20-letnikov, ki prehajajo v to skupino. Po projekciji EUROPOP2013 bi naj bilo v obdobju 2016–2026 delovno sposobnih vsako leto v povprečju 10 tisoč manj, do leta 2060 pa naj bi jih bilo v primerjavi z letom 2013 skoraj 280 tisoč manj. Zgoraj omenjena dejstva močno vplivajo tudi na razmerje med številom zavarovancev in upokojenec. Izračuni kažejo, da naj bi bilo leta 2060 za skoraj 200 tisoč več upokojenec, kot v povprečju leta 2014. Ob zmanjševanju delovno aktivnega prebivalstva naj bi bilo zavarovancev za desetino manj, kar pomeni, da se bi ob trenutnih pogojih upokojevanja še dodatno znižalo razmerje med upokojenci in zavarovanci, s prispevki pa naj bi pokrivali še manjši delež pokojnin. Leta 2015 je na 100 zavarovancev prišlo 73,6 upokojenec (oz. 1,37 zavarovanca na upokojenca), leta 2060 pa naj bi število upokojenec preseгло število zavarovancev, tako da bi bilo na 100 zavarovancev že 108 upokojenec (razmerje med upokojenci in zavarovanci: 0,92). Če smo leta 2013 s prispevki pokrivali 77,7 % pokojnin, naj bi jih leta 2060 le še 59,4 %.

Graf 1: Razmerje med zavarovanci in upokoenci ter prispevki in pokojninami, 2000–2060



Vir: ZPIZ, IER, Bela knjiga

Zato je nujno zagotoviti premoženje oziroma prihodke iz premoženja, ki bodo zagotavljali dodatna sredstva sedanjim in prihodnjim generacijam upokojencev in lajšali pritiske na javne finance. To premoženje pa mora biti upravljano pregledno, varno in donosno. Slovensko državno premoženje, pri čemer mislimo predvsem na kapitalske naložbe države (lastniški deleži države v gospodarskih družbah), ki bi moralo služiti kot osnova za zagotavljanje dodatne pokojninske varnosti v sedanosti in prihodnosti, je upravljano nepregledno in razpršeno. Zato ne sledi cilju doseganja stabilnega lastništva, optimizaciji stroškov upravljanja in dolgoročnemu maksimiranju donosnosti in vrednosti tega premoženja.

## 2. CILJI, NAČELA IN POGLAVITNE REŠITVE PREDLOGA ZAKONA

### 2.1 Cilji

Cilj predloga zakona je koncentrirati vse naložbe države pri enem upravljavcu, prihodke iz teh naložb pa nameniti predvsem za sedanje in prihodnje generacije upokojencev. Premoženje Republike Slovenije je trenutno namreč v lasti več pravnih oseb, ki zasledujejo različne poslovne cilje. Premoženje velikokrat ni upravljano optimalno, kar posledično pomeni, da izkupiček (donosnost) za lastnika ni maksimalen, temveč je podrejen različnim ciljem, ki jih te družbe zasledujejo. Predlog zakona predvideva preoblikovanje Slovenskega državnega holdinga d.d. (SDH) v Slovenski demografski sklad, nanj pa bi se prenesle še naložbe Republike Slovenije, Kapitalske družbe pokojninskega in invalidskega zavarovanja, Družbe za svetovanje in upravljanje in Zavoda za pokojninsko in invalidsko zavarovanje. S tem bodo skoncentrirane in z enega mesta upravljane vse naložbe Republike Slovenije. Predlagani zakon torej zasleduje cilj poenostavitve strukture upravljanja, cilj jasnejše opredelitve namena in meril upravljanja državnih naložb in cilj večje donosnosti iz naslova državnega

premoženja, ki se namenja predvsem za zagotavljanje dodatne pokojninske varnosti v sedanjosti in prihodnosti.

## 2.2 Načela

Zakon sledi predvsem:

- načelu skrbnosti vestnega in poštenega gospodarstvenika ter ravnanju izključno v interesu Slovenskega demografskega sklada in Republike Slovenije;
- načelu skrbnosti in odgovornosti, ki temelji na jasno določenih pravicah, obveznostih in pristojnostih posameznih nosilcev funkcij, kar zagotavlja krepitev integritete in odgovornosti ter omejevanje tveganj za korupcijo, nasprotje interesov in zlorabo notranjih informacij;
- načelu neodvisnosti, ki zagotavlja neodvisno, samostojno in nepolitično delovanje;
- načelu preglednosti, kjer se zagotavlja pri procesu sprejemanja odločitev in pri zagotavljanju odgovornosti in sledljivosti morebitnih poskusov nejavnih vplivov na odločitve organov demografskega rezervnega sklada;
- načelu gospodarnosti, ki je temelj upravljanja naložb, pri katerem se mora ravnati gospodarno, učinkovito ter na način ki omogoča doseganje ciljev, opredeljenih v aktih upravljanja naložb, določenih s tem zakonom;
- načelom varnosti, razpršenosti, likvidnosti in donosnosti naložb, ki zagotavljajo akumulacijo virov za sofinanciranje obveznega pokojninskega in invalidskega zavarovanja na podlagi medgeneracijske solidarnosti.

## 2.3. Poglavitne rešitve

Poglavitne rešitve so:

- preoblikovanje SDH v novo družbo, to je Slovenski demografski sklad, pri katerem je imetništvo in upravljanje naložb Republike Slovenije skoncentrirano na enem mestu;
- prenos vseh naložb Republike Slovenije in naložbe Zavoda za pokojninsko in invalidsko zavarovanje (ZPIZ) v Zavarovalnici Triglav d.d. na Slovenski demografski sklad;
- pripojitev Kapitalske družbe pokojninskega in invalidskega zavarovanja, d.d. (KAD) in Družbe za svetovanje in upravljanje, d.o.o. (DSU) k Slovenskemu demografskemu skladu;
- zagotovitev neodvisnosti in avtonomnosti Slovenskega demografskega sklada pri upravljanju naložb;
- določitev vsebine strategije upravljanja naložb sklada, ki nadomešča strategijo upravljanja naložb države. Strategija temelji na klasifikaciji posameznih skupin naložb in s tem določitev načina upravljanja in razpolaganja z naložbami;
- določitev namenskosti uporabe premoženja sklada na način, da se del premoženja namenja za sofinanciranje obveznega pokojninskega zavarovanja, del premoženja se namenja za odplačilo dolgov države, del premoženja pa se namenja za akumulacijo samega premoženja Slovenskega demografskega sklada in sicer za nedoločen čas oziroma trajno;
- zagotovitev preglednega, varnega in donosnega sistema upravljanja naložb v lasti sklada, z jasno razdelitvijo pristojnosti in odgovornosti ter uveljavljanjem ukrepov, ki omejujejo tveganja za korupcijo in druga neetična in nedovoljena ravnanja in vplivanja in ki krepijo skladnost poslovanja, sledljivost in odgovornost pri sprejemanju odločitev;

- določitev kodeksa upravljanja, ki določa načela in pravila ravnanja Slovenskega demografskega sklada in družb s kapitalsko udeležbo Slovenskega demografskega sklada;
- določitev letnega načrta upravljanja naložb;
- določitev postopkov upravljanja naložb;
- določitev pravnoorganizacijske oblike Slovenskega demografskega sklada, organov Slovenskega demografskega sklada ter njihovih pristojnosti in odgovornosti.

### **3. OCENA FINANČNIH POSLEDIC PREDLOGA ZAKONA ZA DRŽAVNI PRORAČUN IN DRUGA JAVNA FINANČNA SREDSTVA TER DRUGE POSLEDICE, KI JIH BO IMEL SPREJEM ZAKONA**

Predlog zakona o Slovenskem demografskem skladu ima naslednje posledice na državni proračun:

- po uveljavitvi zakona se vrednost kapitalskih naložb v lasti Republike Slovenije, zmanjša na nič. Knjigovodska vrednost naložb Republike Slovenije na dan 31.12.2017 je znašala 10,2 milijarde evrov (vključno z naložbo v NLB d.d.);
- v prvem letu po uveljavitvi zakona se znižajo letni prihodki proračuna iz naslova prejetih dividend, v naslednjih letih pa teh prihodkov ni več. V letu 2018 je Republika Slovenija prejela 446 milijonov evrov dividend za poslovno leto 2017. V ta znesek je vključena tudi dividenda NLB d.d., ki je znašala 270 milijonov evrov;
- od uveljavitve zakona dalje proračun prejme 50% kupnin iz naslova prodaje naložb Slovenskega demografskega sklada za namen odplačila dolgov države;
- 30. dan od uveljavitve tega zakona bo iz posebnega računa pri ministrstvu za finance, ki je oblikovan na podlagi tretjega odstavka 79. člena ZSDH-1, na Slovenski demografski sklad nakazanih 37.040.095,78<sup>1</sup> EUR (podatki MF za stanje na dan 16. 6. 2017) kupnin od prodaj kapitalskih naložb Republike Slovenije iz let po uveljavitvi ZSDH-1;
- od uveljavitve tega zakona se bodo iz Slovenskega demografskega sklada v blagajno ZPIZ izplačevala sredstva iz naslova prejetih dividend in najemnin ter prodaje naložb, kar bo zmanjševalo potrebna sredstva iz naslova transfernih prihodkov iz proračuna RS za blagajno ZPIZ.

Zakon nima posledic na druga javna finančna sredstva.

### **4. NAVEDBA, DA SO SREDSTVA ZA IZVAJANJE ZAKONA V DRŽAVNEM PRORAČUNU ZAGOTOVLJENA, ČE PREDLOG ZAKONA PREDVIDEVA PORABO PRORAČUNSKIH SREDSTEV V OBDOBJU, ZA KATERO JE BIL DRŽAVNI PRORAČUN ŽE SPREJET**

Zakon ne predvideva dodatnih proračunskih sredstev za izvedbo zakona.

---

<sup>1</sup> V primeru prodaj dodatnih kapitalskih naložb v lasti Republike Slovenije bo znesek ustrezno povečan.

## 5. PRIKAZ UREDITVE V DRUGIH PRAVNIH SISTEMIH IN PRILAGOJENOST PREDLAGANE UREDITVE PRAVU EVROPSKE UNIJE

### 5.1. Prilagojenost predlagane ureditve pravu Evropske unije

Predlog zakona ne posega na področja, ki jih ureja pravo Evropske unije.

### 5.2. Prikaz ureditve v drugih pravnih sistemih

Demografski rezervni skladi so vrsta državnih premoženjskih skladov. So investicijski skladi v lasti države, ustanovljeni s strani države s temeljnim namenom zagotavljanja dodatnih sredstev splošnim dokladnim sistemom pokojninskega zavarovanja. Z uporabo različnih naložbenih strategij upravljajo s svojim premoženjem, pri čemer zasledujejo vnaprej določene finančne in druge cilje.

Formalna ureditev demografskih rezervnih skladov se med državami razlikuje glede na lastništvo, način upravljanja, vire financiranja, dobo akumulacije, ipd.

V grobem obstajata dve vrsti demografskih rezervnih skladov, in sicer rezervni sklad socialnega zavarovanja (Social Security Reserve Fund; v nadaljnjem besedilu: SSRF), ki je popolnoma integriran v sistem pokojninskega zavarovanja, ter neodvisni avtonomni rezervni sklad (Sovereign Pension Reserve Fund; v nadaljnjem besedilu: SPRF), ki je popolnoma ločen od sistema pokojninskih zavarovanj. SPRF ustanovi neposredno vlada in sodi v neposredno lastništvo države, njegov glavni finančni vir pa so fiskalni transferji od države ali drugi namenski viri. Večina držav z zdravim in uspešnim gospodarstvom ima ustanovljene neodvisne avtonomne demografske rezervne sklade<sup>2</sup>.

Na področju vzpostavitve in delovanja demografskih rezervnih skladov so bila na mednarodni ravni dogovorjena priporočila in načela<sup>3</sup>, ki dajejo smernice za pravno ureditev delovanja demografskega rezervnega sklada, ureditev upravljanja sklada ter določitev temeljnega namena sklada:

- načelo zakonitosti, ki pravi, da mora biti delovanje demografskega rezervnega sklada opredeljeno z zakonodajnim okvirom, ki skladu služi pri doseganju njegovih ciljev;
- načelo neodvisnosti, ki narekuje politično neodvisno in samostojno delovanje sklada in njegovih organov;
- načelo dobrega upravljanja in načelo strokovnosti, ki daje smernice za strokovno delovanje organov upravljanja sklada v skladu z načeli in cilji sklada, izpostavlja ustrezna pooblastila in pristojnosti organov upravljanja sklada za upravljanje sklada in narekuje delovanje organov upravljanja sklada v najboljšem interesu sklada;
- načelo transparentnosti, ki pravi, da morajo biti zaradi odgovornosti do javnosti načela, cilji, postopki, viri financiranja sklada, odlivi premoženja in poraba sredstev sklada javno razkriti in

<sup>2</sup> KAD, Demografski rezervni sklad, Podlage za oblikovanje, 2014.

<sup>3</sup> V nadaljevanju so strnjena načela, ki jih je v svojem poročilu objavila Mednarodna delovna skupina za državne premoženjske sklade (Sovereign Wealth Funds, generally Accepted Principles and Practices – Santiago Principles, International Working Group of Sovereign Wealth Funds Publication, 2008), in načela OECD glede upravljanja pokojninskih skladov (OECD Guidelines for Pension Fund Governance, OECD Publications, 2006).

- načelo določitve namena, ki narekuje, da mora imeti sklad jasno določen namen, ki zasleduje cilje ustanovitve sklada.

Osnovni namen mednarodnih priporočil in načel na področju upravljanja sklada je:

- pomoč pri vzdrževanju stabilnega globalnega finančnega sistema in prostega pretoka kapitala in investicij;
- usklajenost z zakonodajnim okvirom in zahtevami glede razkritij, tudi v državah, v katerih investirajo državni premoženjski skladi;
- zagotoviti, da državni premoženjski skladi investirajo na podlagi skrbne ocene ekonomskih in finančnih tveganj in pričakovanih donosov in
- zagotoviti, da imajo državni premoženjski skladi vzpostavljeno transparentno in jasno upravljavsko strukturo, ki zagotavlja primeren operativni nadzor, upravljanje s tveganji in odgovornost.

Upravljanje sklada mora temeljiti na načelu neodvisnosti ter samostojnosti. Eden ključnih poudarkov mednarodnih priporočil in načel je zahteva po politični neodvisnosti sklada. Načeloma je v primeru neodvisnega avtonomnega rezervnega sklada (SPRF) vpliv politike manjši kot v primeru avtonomnega rezervnega sklada (SSRF) zaradi višje stopnje avtonomije organov upravljanja SPRF sklada<sup>4</sup>.

Vsi demografski skladi imajo tudi odgovorni organ, ki je lahko ministrstvo, uprava institucije, ki je pristojna za socialno varnost, ali uprava institucije, ki je ustanovljena izključno za namen investiranja v sklade.

Pomembna skupna značilnost demografskih rezervnih skladov je, da se sredstva akumulirajo postopoma. Začetno obdobje je namenjeno predvsem akumuliranju sredstev in povečevanju obsega premoženja sklada, črpanje sredstev za namen sofinanciranja pokojninske blagajne pa se običajno prične šele po določenem obdobju (dobi akumulacije premoženja sklada), ko premoženje sklada doseže določeno velikost.

Mednarodne smernice in priporočila posebej naslavljajo tudi področje upravljanja premoženja demografskih rezervnih skladov. Smernice OECD za upravljanje premoženja pokojninskih skladov<sup>5</sup> tako vključujejo priporočila za naslednja področja:

- ciljne pokojnine in načelo preudarnosti;
- standard skrbne osebe;
- naložbeno politiko;
- naložbene omejitve;
- vrednotenje sredstev pokojninskih skladov.

Demografski rezervni skladi imajo različne naložbene politike, ki se oblikujejo glede na višino in strukturo sredstev v upravljanju, predvideno višino in obliko dodatnih virov financiranja sklada, zahtevano donosnost, predvideno dobo akumulacije premoženja sklada in določene cilje oziroma predvidene obveznosti posameznega sklada. Večina demografskih rezervnih skladov dopušča korporativno in portfeljsko upravljanje premoženja, pri čemer po obsegu sredstev v upravljanju prevladuje portfeljsko upravljanje sredstev.

<sup>4</sup> Yermo, J. (2008), Governance and Investment of Public Pension reserve Funds in Selected OECD Countries - OECD Working Papers on Insurance and private pensions No. 15, OECD Publishing.

<sup>5</sup> OECD Guidelines on Pension Fund Asset Management, OECD Publications, 2006.



Mednarodna priporočila in načela poleg tega med drugim predvidevajo tudi zakonsko urejeno ločitev premoženja sklada od ostalega premoženja, namenjenega za potrebe socialnega varstva. To je pomembna varovalka predvsem pri skladih, ki jih upravljajo pokojninski zavodi ali institucije, ki upravljajo s premoženjem pokojninskega sistema, ter pri skladih, katerih premoženje sestavni del državnega proračuna.

## **POLJSKA<sup>6</sup>**

Poljski Demografski rezervni sklad (Fundusz Rezerwy Demograficznej; v nadaljnjem besedilu: FRD) ima status državnega sklada posebnega pomena. Ustanovljen je bil z zakonom oktobra 1998 z namenom večje vzdržnosti pokojninske blagajne. Je krizni sklad, ločen od sklada za socialno zavarovanje.

FRD je samostojna pravna oseba. Upravljavalec sklada je institucija za socialno zavarovanje (Social Insurance Institution; v nadaljnjem besedilu: ZUS). Vsaka odločitev za porabo premoženja FRD mora biti potrjena s strani vlade, od 1. februarja 2014 dalje pa tudi s strani uprave ZUS.

Premoženje FRD je sestavljeno iz:

- dela prispevkov za pokojninsko zavarovanje;
- sredstev iz naslova privatizacije državnega premoženja;
- dobičkov iz investicij;
- obresti na depozite, vodene pri ZUS, ki ni prihodek Sklada socialnega zavarovanja (Social Insurance Fund; v nadaljnjem besedilu: FUS) ali ZUS, ter
- ostalih virov.

Z namenom maksimiranja varnosti in donosnosti FRD investira premoženje v izbrane finančne instrumente: državne obveznice (82,31 % portfelja FRD na dan 31. 12. 2014), delnice (16,47 % portfelja na dan 31. 12. 2014), zakladne menice in bančne depozite. V letu 2014 je bila donosnost premoženja FRD 4,03 %.

Sredstva, zbrana v skladu, se lahko porabijo izključno za:

- pokrivanje primanjkljaja FUS in
- odobranje brezobrestnih posojil FUS-u za tekoča izplačila pokojnin (z maksimalno ročnostjo 6 mesecev).

V obdobju od 2009 do konca 2014 je bilo FRD nakazanih 4,7 mrd EUR iz naslova prodaje državnega premoženja v procesu privatizacije. Od 2010 do 2014 je FRD v pokojninsko blagajno nakazal 4,5 mrd EUR. Konec leta 2014 je premoženje FRD znašalo 4,12 mrd EUR.

## **FRANCIJA<sup>7</sup>**

Francoski neodvisni avtonomni rezervni sklad (Fonds de Réserve pour les Retraites; v nadaljnjem besedilu: FRR) je bil vzpostavljen leta 2001 z zakonom.

Namen sklada FRR je zagotavljati sredstva državni Agenciji za pokrivanje primanjkljaja iz naslova socialnega in zdravstvenega varstva (Caisse d'amortissement de la Dette Sociale; v nadaljnjem besedilu: CADES) v višini 2,1 mrd EUR letno v obdobju od 2011 do vključno 2024, in dodatno enkratno vplačilo v pokojninsko blagajno (Caisse

<sup>6</sup> <http://lang.zus.pl/en/finances/the-demographic-reserve-fund>

<sup>7</sup> <http://www.fondsdereserve.fr/en>

nationale d'assurance veillesse; v nadaljnjem besedilu: CNAV) v ocenjenem znesku 5,5 mrd EUR v letu 2020.

Viri financiranja FRR so:

- presežek pokojninskih skladov;
- 2 % socialni davek na nepremičnine in naložbe;
- odprodaje državnega premoženja in
- neposredni prilivi iz državnega proračuna.

V letu 2016 je bila neto donosnost premoženja FRR 4,97 %, vrednost premoženja pa je konec leta 2016 znašala 36 mrd EUR. FRR ima relativno kratek investicijski model, čemur je prilagojena tudi naložbena politika. Konec leta 2016 je bil portfelj FRR razdeljen na dva dela: 51,1 % je predstavljal portfelj lastniških in bolj tveganih naložb (Performance Seeking Portfolio), 48,9 % pa likvidni portfelj (Liability Hedging Portfolio). 57 % portfelja lastniških in bolj tveganih naložb so predstavljale naložbe v delnice na razvitih trgih, medtem ko so 46,5 % likvidnega portfelja predstavljala visoko likvidna sredstva, vključno z denarnimi sredstvi.

## **NORVEŠKA<sup>8</sup>**

Norveški demografski sklad (The Government Pension Fund Global; v nadaljnjem besedilu: GPFG) je bil ustanovljen z namenom reinvestiranja dohodkov od nafte za zagotavljanje prihodkov od naložb v prihodnosti, ko bodo zaloge nafte pošle. GPFG je integriran v norveški proračun.

Viri financiranja GPFG so proračunski prihodki od nafte.

Odgovoren organ upravljanja norveškega sklada sta parlament in ministrstvo za finance. Operativno upravljanje GPFG je dodeljeno norveški centralni banki, ki je v ta namen ustanovila družbo Norges Bank Investment Management (v nadaljnjem besedilu: NBIM).

Trenutna vrednost premoženja GPFG je 878,5 mrd EUR. V obdobju od ustanovitve do konca tretjega kvartala 2017 je GPFG v povprečju ustvarjal letni neto donos v višini 4,1 %. Leta 2016 je GPFG v proračun izplačal 22 mrd EUR.

GPFG investira v delnice, obveznice in nepremičnine. Naložbena politika je globalno dobro razpršena, kar skladu omogoča učinkovito upravljanje s tveganji in ustvarjanje največjih možnih donosov. GPFG ima naložbe v skoraj 9.000 družbah v 77 državah. Konec septembra 2017 so 65,9 % portfelja GPFG predstavljale delnice, 31,6 % obveznice in 2,5 % nepremičnine.

Ministrstvo določa mandat za upravljanje GPFG in poroča parlamentu o pomembnih zadevah v ločenem letnem poročilu. Centralna banka poroča v kvartalnih in letnih poročilih, pri čemer enkrat letno razkrije tudi vse naložbe sklada. Morebitne spremembe investicijske politike GPFG morajo biti pred implementacijo predstavljene parlamentu.

---

<sup>8</sup> <https://www.nbim.no/en/the-fund/>

## **IRSKA<sup>9</sup>**

Irska je v letu 2001 z namenom pokrivanja primanjkljaja v sistemu socialne varnosti z zakonom ustanovila Nacionalni pokojninski rezervni sklad (The National Pensions Reserve Fund; v nadaljnjem besedilu: NPRF). Globalno diverzificiran demografski sklad NPRF se je leta 2014 preoblikoval v Irski strateški investicijski sklad (The Ireland Strategic Investment Fund; v nadaljnjem besedilu: ISIF), ki ima poslanstvo investirati na podlagi tržnih zakonitosti s ciljem podpirati gospodarsko aktivnost in zaposlenost na Irskem. Ključno poslanstvo ISIF je med drugim z investicijami v tržne vrzeli pritegniti druge tržne partnerje ter s tem podpreti ekonomsko upravičene projekte, ki brez sofinanciranja s strani ISIF ne bi bili izvedeni.

ISIF upravlja in nadzira družba National Treasury Management Agency (v nadaljnjem besedilu: NTMA).

ISIF ima dolgoročni investicijski mandat. Vrednost premoženja sklada je na dan 30. 6. 2017 znašala 8,5 mrd EUR. Leta 2017 je ISIF beležil donos v višini 4,0 %. Vrednost investicij ISIF v irsko gospodarstvo je v letu 2017 znašala 3,4 mrd EUR, kar je pritegnilo ostale vlagatelje in rezultiralo v naložbah v skupni vrednosti 9,1 mrd EUR.

### **6. DRUGE POSLEDICE, KI JIH BO IMEL SPREJEM ZAKONA**

S sprejemom predlaganih rešitev se zvišuje pokojninska varnost sedanjih in prihodnjih generacij upokojencev, hkrati pa se zmanjšuje potreba po dodatnih obremenitvah gospodarstva in delojemalcev v obliki povišanj prispevkov za pokojninsko varnost v prihodnosti.

---

<sup>9</sup> <http://isif.ie/about-us/>

**II. BESEDILO ČLENOV****Z A K O N  
O SLOVENSKEM DEMOGRAFSKEM SKLADU****1. poglavje  
SPLOŠNE DOLOČBE****1. člen  
(vsebina in namen zakona)**

(1) Ta zakon ureja status in delovanje Slovenskega demografskega sklada, d.d. (v nadaljnjem besedilu: sklad), prenos naložb Republike Slovenije, Slovenskega državnega holdinga, Kapitalske družbe pokojninskega in invalidskega zavarovanja, Družbe za svetovanje in upravljanje in Zavoda za pokojninsko in invalidsko zavarovanje v imetništvo sklada, upravljanje naložb in akte ter postopke upravljanja naložb.

(2) Namen tega zakona je doseči:

- neodvisnost in avtonomnost sklada pri upravljanju naložb sklada;
- povečanje vrednosti premoženja sklada s prenosi naložb Republike Slovenije, SDH, KAD, DSU in ZPIZ v imetništvo sklada;
- doseganje strateških ciljev, med katerimi je najpomembnejši povečevanje vrednosti premoženja sklada z namenom sofinanciranja obveznega pokojninskega in invalidskega zavarovanja na podlagi medgeneracijske solidarnosti, kot ga opredeljuje zakon, ki ureja pokojninsko in invalidsko zavarovanje (v nadaljnjem besedilu: obvezno pokojninsko zavarovanje);
- opredelitev namenskosti uporabe premoženja sklada;
- zagotovitev preglednega, varnega in donosnega sistema upravljanja naložb v lasti sklada, z jasno razdelitvijo pristojnosti in odgovornosti ter uveljavljanjem ukrepov, ki omejujejo tveganja za korupcijo in druga neetična in nedovoljena ravnanja in vplivanja in ki krepijo skladnost poslovanja, sledljivost in odgovornost pri sprejemanju odločitev;
- zagotovitev upravljanja naložb, ki so v lasti sklada, skladno s slovenskimi in mednarodnimi smernicami dobre prakse upravljanja premoženja demografskih rezervnih skladov in korporativnega upravljanja na splošno.

(3) Pri uresničevanju namena in ciljev tega zakona sklad posluje pod enakimi pogoji kakor druge gospodarske družbe, samostojni podjetniki posamezniki ali samostojne podjetnice posameznice (v nadaljnjem besedilu: samostojni podjetnik posameznik) in zasebniki ali zasebnice (v nadaljnjem besedilu: zasebnik) na upoštevem trgu, pri čemer ne sme izkoriščati svojega položaja, ki bi lahko povzročil omejevanje konkurence ali omejeval druge gospodarske družbe, samostojne podjetnike posameznike in zasebnike na trgu.

(4) Določbe tega zakona se ne uporabljajo pri upravljanju Sklada obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja za katerega se v celoti uporabljajo vsi predpisi, ki urejajo njegovo delovanje.

## 2. člen (pomen izrazov)

Posamezni izrazi, uporabljeni v tem zakonu, imajo naslednji pomen:

1. Premoženje sklada so domače kapitalske naložbe, finančne naložbe vključno s tujimi kapitalskimi naložbami in nepremičnine v lasti sklada. Premoženje sklada v smislu določb tega zakona ne vključuje drugih sredstev sklada, ki so namenjena rednemu poslovanju sklada.
2. Naložbe so upravičenja sklada v gospodarskih družbah s sedežem v Republiki Sloveniji in iz naslova finančnih naložb ter stvarne pravice na nepremičninah.
3. Kapitalske naložbe so lastniški vrednostni papirji po zakonu, ki ureja trg finančnih instrumentov, ali poslovni deleži ali drugi lastniški deleži v posameznih gospodarskih družbah skladno z zakonom, ki ureja gospodarske družbe.
4. Domače kapitalske naložbe so kapitalske naložbe v gospodarske družbe s sedežem v Republiki Sloveniji.
5. Tuje kapitalske naložbe so kapitalske naložbe v gospodarske družbe s sedežem izven Republike Slovenije.
6. Družba s kapitalsko naložbo sklada je pravna oseba, ki je izdajateljica kapitalskih naložb v lasti sklada.
7. Nepremičnine so nepremičnine, kot jih določa zakon, ki ureja stvarne pravice, ki jih ima sklad v lasti z namenom, da bi prinašale najemnino ali povečevale vrednost dolgoročne naložbe ali pa oboje (naložbene nepremičnine).
8. Finančna naložba je naložba sklada, ki ni domača kapitalska naložba ali nepremičnina. Med finančne naložbe štejemo tuje kapitalske naložbe, enote kolektivnih naložbenih podjemov, obveznice, depozite, dana posojila, terjatve, instrumente denarnega trga in druge naložbe.
9. Kapitalska naložba države je kapitalska naložba v lasti Republike Slovenije, KAD ali SDH.
10. Strategija upravljanja naložb sklada je strategija upravljanja strateških kapitalskih naložb sklada in ostalih kapitalskih naložb v lasti sklada.
11. Strateške naložbe sklada so kapitalske naložbe, s katerimi sklad poleg gospodarskih ciljev dosega tudi strateške cilje.
12. Nestrateške naložbe sklada so naložbe, s katerimi sklad zasleduje izključno gospodarske cilje.
13. Strategija upravljanja naložb države je strategija upravljanja kapitalskih naložb države.
14. Strateške naložbe države so kapitalske naložbe države, ki so s strategijo upravljanja naložb države opredeljene kot strateške naložbe.
15. Pomembne naložbe države so kapitalske naložbe države, ki so s strategijo upravljanja naložb države opredeljene kot pomembne naložbe.
16. Portfeljske naložbe države so kapitalske naložbe države, ki so s strategijo upravljanja naložb države opredeljene kot portfeljske naložbe.
17. Portfeljske naložbe sklada so naložbe, s katerimi lahko sklad prosto razpolaga.
18. Pridobivanje naložb je odplačna ali neodplačna pridobitev naložb v last sklada.
19. Razpolaganje z naložbami je obremenitev, prodaja, zamenjava ali vsak drug pravni posel, na podlagi katerega se naložba v lasti sklada prenese na drugo pravno ali fizično osebo.
20. Uresničevanje pravic delničarja ali delničarke (v nadaljnjem besedilu: delničar) ali družbenika ali družbenice (v nadaljnjem besedilu: družbenik) je uresničevanje glasovalnih pravic na skupščinah gospodarskih družb, spremljanje uspešnosti poslovanja na podlagi sprejetih letnih načrtov gospodarskih družb in doseganja pričakovane donosnosti kapitala, sodelovanje s člani ali članicami (v nadaljnjem besedilu: član) organov gospodarskih družb, nastopanje v postopkih pred sodišči in drugimi organi, sklicevanje skupščin ter uresničevanje drugih pravic in obveznosti, ki jih ima sklad kot lastnik naložb.

21. Naložbeni segmenti so skupine naložb, ki imajo enake ali podobne značilnosti in zasledujejo enake ali podobne cilje.
22. Večinski delež je večinski delež, kot ga opredeljuje zakon, ki ureja gospodarske družbe.
23. Prevladujoč vpliv je prevladujoč vpliv, kot ga opredeljuje zakon, ki ureja gospodarske družbe.
24. Povezane družbe so povezane družbe, kot jih opredeljuje zakon, ki ureja gospodarske družbe.
25. KAD je Kapitalska družba pokojninskega in invalidskega zavarovanja, d.d.
26. SDH je Slovenski državni holding, d. d.
27. DUTB je Družba za upravljanje terjatev bank, d.d.
28. DSU je Družba za svetovanje in upravljanje, d.o.o.
29. ZPIZ je Zavod za pokojninsko in invalidsko zavarovanje.
30. AJPES je Agencija Republike Slovenije za javnopravne evidence in storitve.
31. ZSDH-1 je Zakon o Slovenskem državnem holdingu (Uradni list RS, št. 25/14).
32. ZPIZ-2 je Zakon o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (Uradni list RS, št. 96/12, 39/13, 99/13 – ZSVarPre-C, 101/13 – ZIPRS1415, 44/14 – ORZPIZ206, 85/14 – ZUJF-B, 95/14 – ZUJF-C, 90/15 – ZIUPTD in 102/15).
33. ZGD-1 je Zakon o gospodarskih družbah (Uradni list RS, št. 65/09 – uradno prečiščeno besedilo, 33/11, 91/11, 32/12, 57/12, 44/13 – odl. US, 82/13, 55/15 in 15/17).
34. ZIntPK je Zakon o integriteti in preprečevanju korupcije (Uradni list RS, št. 69/11).

## 2. poglavje UPRAVLJANJE NALOŽB

### 1. oddelek Pojem in cilji upravljanja

#### **3. člen (pojem upravljanja)**

Upravljanje naložb obsega:

- pridobivanje naložb;
- sklepanje pravnih poslov;
- razpolaganje z naložbami zaradi izpolnitve obveznosti iz poslov, sklenjenih pri upravljanju premoženja sklada;
- sprejemanje izpolnitev obveznosti druge pogodbene stranke na podlagi poslov, sklenjenih pri upravljanju premoženja sklada;
- uresničevanje pravic iz vrednostnih papirjev oziroma drugih naložb sklada;
- upravljanje tveganj sklada.

#### **4. člen (cilji upravljanja)**

Cilji upravljanja naložb so povečevanje vrednosti naložb, zagotavljanje čim višjega donosa za lastnike ali lastnice (v nadaljnjem besedilu: lastnik) in uresničevanje drugih strateških ciljev v naložbah, ki so s tem zakonom ali s strategijo upravljanja naložb države v okvirih, ki jih določa ta zakon, opredeljene kot strateške.

## 2. oddelek Načela upravljanja

### **5. člen (uporaba načel upravljanja)**

Načela upravljanja naložb se uporabljajo za usmerjevanje in presojo ravnanj sklada. Organi sklada jih morajo upoštevati pri oblikovanju posameznih upravljaljskih odločitev. Načela upravljanja naložb so določena v tem zakonu in aktih upravljanja naložb.

### **6. člen (načelo neodvisnosti)**

(1) Sklad upravlja naložbe samostojno in neodvisno in pri tem ni vezan na nobena soglasja ali omejitve, če ni s tem zakonom določeno drugače.

(2) Sklad in njegovi organi niso vezani na navodila državnih organov ali tretjih oseb, pri izpolnjevanju nalog skladno s tem zakonom pa morajo delovati samostojno in neodvisno. Izjema so določbe tega zakona o obveznem upoštevanju ciljev, ki so opredeljeni s tem zakonom ali v aktih upravljanja naložb, in morebitne določbe posebne zakonodaje, ki velja za posamezne naložbe.

(3) Prejšnji odstavek ne prepoveduje komuniciranja med skladom, državnimi organi in drugimi osebami javnega prava. Morebitno komuniciranje med skladom, državnimi organi in drugimi osebami javnega prava mora biti sledljivo. Način zagotavljanja sledljivosti se določi z notranjimi akti sklada. Komuniciranje z državnim organom ali drugo osebo javnega prava nima narave obveznega navodila in ne zavezuje organov sklada, ki so kljub morebitnim izraženim stališčem državnih organov in drugih oseb javnega prava polno odgovorni za svoje odločitve po zakonu, ki ureja gospodarske družbe, in tem zakonu.

### **7. člen (načelo skrbnosti in odgovornosti)**

(1) Člani organov sklada morajo pri opravljanju svojih nalog ravnati s skrbnostjo vestnega in poštenega gospodarstvenika. Ravnati morajo izključno v interesu sklada. Nenehno si morajo prizadevati za izboljšanje upravljanja naložb ter biti zgled odgovornega in skrbnega upravljalca tudi za druge lastnike, delničarje in družbenike. Pri svojem delovanju mora sklad upoštevati slovenska in mednarodna priporočila ter dobro prakso korporativnega upravljanja.

(2) Člani organov sklada in druge odgovorne osebe sklada morajo pri upravljanju naložb in opravljanju svojih nalog skladno s tem zakonom ravnati odgovorno. Odgovorno ravnanje članov organov sklada in drugih odgovornih oseb sklada se zagotovi zlasti z oblikovanjem, dokumentiranjem in nadziranjem:

- delovanja in upravljanja naložb po veljavnih predpisih ter skladno z akti upravljanja naložb;
- jasno določenih pravic, obveznosti in pristojnosti posameznih članov in nosilcev funkcij pri upravljanju naložb v notranjih aktih sklada;
- vzpostavitve in delovanja notranjih politik ter organizacijske strukture sklada, ki omogoča in zagotavlja učinkovit sistem nadzora in upravljanja posameznih vrst naložb skladno s cilji, ki so opredeljeni s tem zakonom ali v aktih upravljanja naložb;

- primernosti in učinkovitosti sistema notranjega nadzora in notranjega sistema upravljanja tveganj;
- spoštovanja določb zakona, ki ureja integriteto in preprečevanje korupcije;
- učinkovitosti sistemov notranjega obveščanja in poročanja ter razmerij do pristojnih organov;
- politike ocenjevanja delovanja in primernosti imenovanih članov organov sklada;
- zapisniškega dokumentiranja sej uprave sklada in nadzornega sveta sklada ter obstoja prepisov zvočnega zapisa njihovih sej ter druge pomembnejše dokumentacije, na podlagi katere se lahko oceni uspešnost delovanja ali skrbnost in odgovornost delovanja članov organov sklada in drugih odgovornih oseb sklada.

#### **8. člen (načelo preglednosti)**

(1) Naložbe je potrebno upravljati čim bolj pregledno. Preglednost se zagotavlja z evidentiranjem sprejemanja odločitev ter z zagotavljanjem odgovornosti in sledljivosti morebitnih poskusov nejavnih vplivov na odločitve organov sklada.

(2) Pri upravljanju naložb je treba upoštevati akte o tem upravljanju ter predpisane postopke in merila pri sprejemanju odločitev v zvezi s tem upravljanjem.

#### **9. člen (načelo gospodarnosti)**

(1) Pri upravljanju naložb mora sklad ravnati kot dober gospodar, učinkovito in tako, da se omogoča uresničitev ciljev, ki so opredeljeni s tem zakonom ali v aktih upravljanja naložb.

(2) Sklad spremlja učinkovitost poslovanja sklada in družb s kapitalsko naložbo sklada, na podlagi primerljivih tujih ali domačih naložb javnega ali zasebnega sektorja glede na dejavnost, velikost, kompleksnost, tveganja, tržni položaj in druge značilnosti. Dinamika spremljanja učinkovitosti se prilagodi vrsti naložbe in statusni obliki družbe s kapitalsko naložbo sklada, pri čemer mora sklad skrbno uresničevati svoje pravice, ki jih ima skladno z zakonom, ki ureja gospodarske družbe. Ustrezne primerjave iz prejšnjega stavka morajo izražati časovno in vsebinsko kontinuiteto, ki omogoča tudi tekoče poslovanje in spremljanje trendov.

(3) Sklad vzpostavi sistem obvladovanja tveganj, ki obsega njihovo ugotavljanje in spremljanje v povezavi z uresničevanjem posameznih ciljev glede na vrsto tveganj in njihov pomen, tveganja ustrezno ovrednoti in zagotovi njihovo ustrezno obvladovanje. Ugotovitve iz prejšnjega stavka sklad upošteva pri tekočem poslovanju in pri pripravi predlogov aktov upravljanja naložb.

#### **10. člen (načela varnosti, razpršenosti, likvidnosti in donosnosti)**

Upravljanje naložb mora temeljiti na načelih varnosti, razpršenosti, likvidnosti in donosnosti, tako da:

- se sredstva nalagajo v izključno korist sofinanciranja obveznega pokojninskega zavarovanja;



- so naložbe, glede na opredeljeno naložbeno politiko, razpršene skladno z določili tega zakona;
- se preudarno omejuje izpostavljenost do posamezne naložbe, posameznega izdajatelja in posamezne skupine izdajateljev;
- se z vrstami in strukturo naložb, ob upoštevanju likvidnosti, zagotavlja ustrezno razmerje med donosnostjo in varnostjo;
- se posamezne naložbe presojuje glede na doprinos k varnosti v dobro razpršenem premoženju, in ne samostojno;
- so naložbe po vrstah in strukturi skladne z dospelostmi pričakovanih bodočih obveznosti.

### 3. oddelek Organiziranost upravljanja

#### **11. člen (organiziranost upravljanja)**

Sklad organizira poslovanje in tekoče vodi poslovne knjige, poslovno dokumentacijo in druge administrativne ali poslovne evidence tako, da je mogoče kadarkoli preveriti, ali sklad posluje skladno z določbami tega zakona in akti upravljanja, izdanimi na njegovi podlagi.

#### **12. člen (naložbena politika)**

Strategija upravljanja naložb sklada določi omejitve glede vrste dopustnih naložb, ciljno sestavo naložb, največje dopustne izpostavljenosti in druge omejitve naložbene politike.

#### **13. člen (upravljanje tveganj)**

(1) Sklad zagotovi učinkovito upravljanje tveganj, ki mu omogoča sprotno ugotavljanje in merjenje vseh vrst tveganj, ki izvirajo iz sprejetih pozicij, in njihov prispevek k celotni tveganosti sklada.

(2) V zvezi z upravljanjem tveganj iz prejšnjega odstavka sklad izdelava in neprekinjeno izvaja načrt upravljanja tveganj.

#### Vrste naložb

#### **14. člen (vrste naložb)**

Premoženje sklada sestavljajo tri vrste naložb:

- domače kapitalske naložbe;
- finančne naložbe vključno s tujimi kapitalskimi naložbami;
- nepremičnine.

### **15. člen (domače kapitalske naložbe)**

Domače kapitalske naložbe se uvrščajo v enega od dveh naložbenih segmentov:

- strateške naložbe sklada;
- nestrategske naložbe sklada.

### **16. člen (strateške naložbe sklada)**

(1) Strateške naložbe sklada so domače kapitalske naložbe, s katerimi sklad poleg gospodarskih ciljev zasleduje tudi strateške cilje.

(2) V družbi s strateško naložbo sklada predstavlja kapitalska naložba sklada edino kapitalsko naložbo države.

(3) Določila drugega odstavka tega člena se ne uporabljajo za kapitalske naložbe Republike Slovenije, pridobljene skladno z zakonom, ki ureja davčni postopek, zakonom, ki ureja izvrševanje kazenskih sankcij, ter z zakonom, ki ureja dedovanje.

(5) Sklad lahko predloži ministrstvu, pristojnemu za finance, predlog za spremembo seznama strateških naložb sklada in za znižanje deleža sklada v strateških naložbah sklada pod minimalni delež, če to zahtevajo spremenjene gospodarske razmere. Sprememba je veljavna, ko jo potrди državni zbor.

### **17. člen (nestrategske naložbe sklada)**

Nestrategske naložbe sklada so:

- domače kapitalske naložbe države, ki niso strateške naložbe sklada;
- ostale domače kapitalske naložbe;
- finančne naložbe vključno s tujimi kapitalskimi naložbami;
- nepremičnine.

### **18. člen (finančne naložbe)**

(1) Finančne naložbe predstavljajo naložbe, s katerimi sklad zasleduje gospodarske cilje.

(2) Finančne naložbe vključujejo tudi tuje kapitalske naložbe.

### **19. člen (nepremičnine)**

Nepremičnine so nepremičnine, kot jih določa zakon, ki ureja stvarne pravice, ki jih ima sklad v lasti z namenom, da bi prinašale najemnino ali povečevale vrednost dolgoročne naložbe ali pa oboje (naložbene nepremičnine).

## **20. člen (portfeljske naložbe sklada)**

Portfeljske naložbe sklada so:

- strateške naložbe sklada nad minimalnim deležem, določenim s tem zakonom;
- kapitalske naložbe države, ki niso strateške naložbe sklada in ki so s strategijo upravljanja naložb sklada uvrščene med portfeljske naložbe;
- ostale domače kapitalske naložbe;
- finančne naložbe, vključno s tujimi kapitalskimi naložbami;
- nepremičnine.

### 4. oddelek Postopki upravljanja naložb

## **21. člen (upravljanje naložb)**

Sklad samostojno in neodvisno upravlja z naložbami skladno s tem zakonom, zakonom, ki ureja gospodarske družbe, sprejetimi akti upravljanja naložb in drugimi predpisi.

## **22. člen (upravljanje domačih kapitalskih naložb)**

(1) Sklad samostojno in neodvisno upravlja z domačimi kapitalskimi naložbami skladno s tem zakonom, zakonom, ki ureja gospodarske družbe, in sprejetimi akti upravljanja naložb, upošteva statusno organizacijo in notranje akte posamezne družbe.

(2) V sklopu upravljanja domačih kapitalskih naložb sklad predvsem:

- se udeležuje skupščin in tam uresničuje glasovalne pravice;
- skrbi za uresničevanje drugih pravic delničarja ali družbenika, kot so sklic skupščine, razširitev dnevnega reda, zahteva za posebno revizijo, zahteva za izredno revizijo in vložitev odškodninskega zahtevka ter podobno;
- skrbi za pravno varovanje pravic delničarja ali družbenika ter nastopa kot zastopnik delničarja ali družbenika v upravnih, sodnih in drugih postopkih;
- skrbi za ustrezno vsebinsko presojo posameznih predlogov skupščinskih sklepov ter za upoštevanje določb zakonodaje in aktov upravljanja pri postopkih upravljanja družb;
- oblikuje dobro zasnovan in pregleden postopek akreditacije, nominacije in izbire kandidatov za člane nadzornih svetov družb s kapitalsko naložbo sklada ter skrbi za njegovo izvajanje skladno z določbami zakona, ki ureja Slovenski državni holding, o skupščinskih odločitvah o imenovanju članov organov nadzora družb s kapitalsko naložbo države;
- zagotavlja, da bodo sistemi nagrajevanja za člane nadzornih svetov družb s kapitalsko naložbo sklada zadovoljevali dolgoročne interese družbe ter h kandidiranju za članstvo v nadzornih svetih pritegovali in spodbujali kvalificirane strokovnjake;
- zagotavlja, da bodo politike prejemkov organov vodenja družb s kapitalsko naložbo sklada zadovoljevali dolgoročne interese družbe ter h kandidiranju za članstvo v upravi pritegovali in spodbujali kvalificirane strokovnjake;
- skladno z veljavnimi predpisi vzpostavi sisteme poročanja, ki omogočajo varovanje interesov sklada kot delničarja ali družbenika, in vrednotenje sistemov upravljanja posamezne družbe;

- sklepa delničarske ali druge dogovore, ki opredeljujejo pravice in obveznosti glede upravljanja ali razpolaganja z naložbami med skladom in tretjimi osebami;
- spodbuja in v obsegu svojih pravic zagotavlja dobre sisteme korporativnega upravljanja posameznih družb s kapitalsko naložbo sklada;
- pridobiva kapitalske naložbe z ustanavljanjem, nakupom ali dokapitalizacijo družb;
- razpolaga s posameznimi kapitalskimi naložbami v obsegu in na način, ki ju predpisuje ta zakon in akti upravljanja naložb.

### **23. člen**

#### **(omejitve upravljanja in neodvisnost organov družb s kapitalsko naložbo sklada)**

(1) Sklad ima iz naložb v gospodarske družbe le tiste pravice, ki jih za posamezno družbo glede na njeno organizacijsko obliko določajo predpisi, ki urejajo gospodarske družbe, in njeni notranji akti.

(2) Organi družb s kapitalsko naložbo sklada morajo pri svojem opravljanju funkcij ravnati izključno v interesu družb, v katerih imajo funkcijo, in ta zakon ne izključuje nalog, obveznosti in odgovornosti, ki jih imajo po zakonu, ki ureja gospodarske družbe.

(3) Sklad mora uresničevati pravice in pristojnosti ter izpolnjevati obveznosti in naloge skladno s tem zakonom in akti upravljanja naložb, ne da bi posegal v neodvisnost organov družb, predvsem pa ne sme posegati v posamezne poslovne in vodstvene odločitve. Komuniciranje ter izražanje mnenj in pričakovanj sklada od družb s kapitalsko naložbo sklada za člane organov družb ni zavezujoče in ne predstavlja kršitve tega člena.

### **24. člen**

#### **(merila za merjenje uspešnosti družb)**

(1) Sklad pripravi merila za merjenje uspešnosti družb s sedežem v Republiki Sloveniji s kapitalsko naložbo sklada.

(2) Merila za merjenje uspešnosti družb morajo biti oblikovana glede na vrsto naložbe. Merila za vrednotenje uspešnosti družb s strateško naložbo sklada morajo upoštevati strateške cilje, ki jih določa strategija upravljanja naložb sklada, ter določati tudi ekonomske in finančne cilje. Za vrednotenje uspešnosti ostalih družb s sedežem v Republiki Sloveniji so merila lahko le finančna in ekonomska ter taka, ki vrednotijo družbeno odgovornost ravnanja družb.

(3) Merila za merjenje uspešnosti družb mora uprava oceniti najmanj enkrat letno in jih spremeniti, če to zahtevajo spremenjene gospodarske razmere.

(4) K merilom za merjenje uspešnosti družb za naslednje koledarsko leto da soglasje nadzorni svet sklada na predlog uprave sklada najpozneje do konca novembra.

### **25. člen**

#### **(nadzor nad domačimi kapitalskimi naložbami)**

(1) Sklad spremlja poslovanje družb s sedežem v Republiki Sloveniji s kapitalsko naložbo sklada. Z uporabo meril za merjenje uspešnosti družb sklad

ocenjuje uspešnost doseganja ciljev, preverja poslovanje in poročanje o njem. Spremljanje prilagodi vrsti naložbe, statusni obliki in lastniški sestavi družbe ter temu, ali se z vrednostnimi papirji družbe trguje na organiziranem trgu, pri čemer lahko uporabi vse zakonite metode pridobivanja informacij.

(2) Sistem nadzora spremlja izpolnjevanje glavnih ciljev posamezne družbe že med letom. Nadzor mora biti prilagojen vrsti naložbe, statusni obliki, velikosti, kompleksnosti, lastniški sestavi in javnosti družbe. Pri bistvenih odmikih od pričakovanih se mora sklad odzvati ter zahtevati od družbe pojasnila v okviru in na način, ki sta določena s tem zakonom in zakonom, ki ureja gospodarske družbe, ter akti upravljanja naložb, in ukrepati skladno s pristojnostmi, ki jih ima skladno s predpisi in akti upravljanja naložb.

## 5. oddelek Razpolaganje z naložbami

### **26. člen (minimalni delež v strateških naložbah sklada)**

(1) Minimalni delež sklada v naložbah, ki so na podlagi tega zakona določene kot strateške naložbe sklada, je 50 % in en glas. Minimalni delež se lahko zniža pod delež, določen s prejšnjim stavkom, če se učinkovito uresničevanje strateških ciljev zagotavlja s koncesijsko pogodbo, ki je časovno omejena. Možnost znižanja pod minimalni delež skladno s tem odstavkom mora izrecno predvidevati strategija upravljanja naložb sklada.

(2) Minimalni delež, določen v prejšnjem odstavku tega člena, predstavlja lastniški delež v družbi, v kateri ima sklad delež skladno z zakonom, ki ureja gospodarske družbe, in akti posameznih družb.

(3) V primeru delniške družbe se minimalni delež izračuna kot razmerje med delnicami z glasovalnimi pravicami sklada ter vsemi delnicami družbe z glasovalnimi pravicami. Če agencija, katere delovanje določa zakon, ki ureja trg finančnih instrumentov, odvzame glasovalne pravice, to ne vpliva na minimalni delež, določen s tem členom.

(4) Evidenco o lastniških deležih sklada vodi uprava sklada.

### **27. člen (razpolaganje z naložbami)**

(1) Sklad samostojno in neodvisno razpolaga z naložbami in ni vezan na nobena soglasja ali omejitve, če ni s tem zakonom določeno drugače.

(2) S portfeljskimi naložbami sklada lahko sklad prosto razpolaga.

(3) Prenosi in pripojitve naložb med skladom, SDH, KAD, DSU, Republiko Slovenijo ter ZPIZ skladno s tem zakonom ne pomenijo razpolaganja z naložbami.

## **28. člen (omejitve razpolaganja z naložbami)**

(1) Ne glede na določila prejšnjega člena tega zakona sklad s strateškimi naložbami sklada ne sme razpolagati tako, da bi delež naložb sklada v posamezni naložbi padel pod minimalni delež, določen v tem zakonu.

(2) Deleži, ki ne dosegajo minimalnih deležev, določenih s tem zakonom ne smejo biti obremenjeni z zastavno ali drugimi stvarnimi pravicami niti se glede njih ne sme sklepati nobenih dogovorov ali poslov, posledica katerih je lahko obveznost razpolaganja s temi deleži ali lastniško upravičenje tretjih oseb na teh deležih.

(3) Če delež sklada ne dosega minimalnega deleža, določenega s tem zakonom sklad s to naložbo ne sme razpolagati, razen pod pogoji in postopku, ki so določeni s tem zakonom v obsegu, določenim s tem zakonom, nima pa nobene obveznosti pridobivati novih deležev, da bi dosegel minimalni delež.

(4) Ob prodaji naložb, pri katerih se družba s kapitalsko naložbo sklada večinsko prenese na drugega lastnika, je treba zagotoviti, da so o tem pravočasno obveščeni zaposleni in predstavniki ali predstavnice (v nadaljnjem besedilu: predstavnik) sveta delavcev.

## **29. člen (metode prodaje in zamenjave domačih kapitalskih naložb)**

(1) Kapitalska naložba mora biti prodana na podlagi ene od teh metod ali njihovih kombinacij:

1. javna ponudba, ki se izvede kot na nedoločen ali določljiv krog oseb naslovljeno javno vabilo k nakupu pod vnaprej objavljenimi pogoji in vsebuje vse bistvene sestavine pogodbe, ali
2. javna dražba, ki se izvede kot javna prodaja pod vnaprej objavljenimi pogoji prodaje, pri kateri je pogodba o nakupu sklenjena s ponudnikom, ki izpolnjuje pogoje in ponudi najvišjo ceno nad izklicno ceno, ali
3. javno zbiranje ponudb, ki se izvede kot na nedoločen ali določljiv krog oseb naslovljeno vabilo k oddaji ponudbe za nakup določenega premoženja pod objavljenimi pogoji, ali
4. ponudba vrednostnih papirjev javnosti skladno z zakonom, ki ureja trg finančnih instrumentov.

(2) Ne glede na prejšnji odstavek se postopek prodaje lahko izvede na podlagi javne metode prodaje finančnega premoženja, ki je opredeljena v drugem zakonu.

(3) Pri javnem zbiranju ponudb se lahko za izboljšanje finančnih pogojev prodaje opravijo pogajanja skladno z objavljenimi pogoji.

(4) Kapitalske naložbe se lahko prodajajo ali zamenjajo na podlagi neposredne pogodbe:

- ko je za prodajo kapitalske naložbe izbran finančni svetovalec skladno z mednarodno prakso;
- pri zamenjavi kapitalske naložbe, če se s tem ne zmanjša skupna vrednost naložb ali se izboljša kakovost kapitalske naložbe;
- če se z delnico trguje na organiziranem ali prostem trgu skladno z zakonom, ki ureja trg finančnih instrumentov, s pravili trgovanja tega trga, razen pri prodaji svežnjev, kot so opredeljeni s pravili organiziranega trga finančnih

instrumentov, ki mora potekati po eni izmed javnih metod iz prvega odstavka tega člena;

- če se sprejme javna ponudba, predložena skladno z zakonom, ki ureja prevzeme;
- pri prodaji na podlagi prodajne opcije, če se ugotovi, da ob upoštevanju stroškov prodaje na trgu ne bi bila dosežena višja cena;
- pri uveljavljanju predkupne pravice upravičenca do kapitalske naložbe, potem ko je bila izvedena ena izmed javnih metod iz prvega odstavka tega člena;
- med skladom in Republiko Slovenijo ali med skladom in drugo družbo, katere edini delničar oziroma družbenik je Republika Slovenija.

### **30. člen**

#### **(metode prodaje in zamenjave finančnih naložb in nepremičnin)**

(1) Metode prodaje in zamenjave finančnih naložb, vključno s tujimi kapitalskimi naložbami, se določijo s politiko upravljanja naložb.

(2) Za prodajo in zamenjavo nepremičnin se smiselno uporabljajo metode prodaje in zamenjave, določene za prodaje in zamenjave kapitalskih naložb.

## 3. poglavje

### AKTI UPRAVLJANJA NALOŽB

### **31. člen**

#### **(strategija upravljanja naložb sklada)**

(1) Strategija upravljanja naložb sklada določa:

- opredelitev in razvrstitev naložb na vrste naložb skladno s 14. členom tega zakona;
- omejitve glede vrste dopustnih naložb,
- ciljno sestavo naložb,
- največje dopustne izpostavljenosti posameznih naložb znotraj posamezne vrste naložb in do posameznega izdajatelja.

(2) Strategija upravljanja naložb sklada za domače kapitalske naložbe podrobneje določa:

- razvrstitev domačih kapitalskih naložb na posamezne vrste skladno s 15. členom tega zakona;
- opredelitev razvojnih usmeritev sklada kot delničarja ali družbenika družb s strateško naložbo sklada;
- posamezne strateške cilje, ki jih sklad želi uresničiti z vsako naložbo, opredeljeno kot strateško naložbo sklada.

(3) Predlog strategije upravljanja naložb sklada z obrazložitvijo pripravi sklad in jo posreduje ministrstvu, pristojnemu za finance.

(4) Sklad lahko predloži ministrstvu, pristojnemu za finance, predlog za spremembo strategije upravljanja naložb sklada, če to zahtevajo spremenjene gospodarske razmere.

(5) Na podlagi predloga sklada iz tretjega ali četrtega odstavka vlada pripravi predlog strategije z obrazložitvijo in jo pošlje v sprejem državnemu zboru.

(6) Strategijo upravljanja naložb sklada na predlog vlade sprejme državni zbor z večino glasov vseh poslancev in velja do sprejetja nove strategije. Državni zbor lahko razveljavi ali spremeni strategijo upravljanja naložb sklada le s sprejetjem nove strategije.

### **32. člen** **(letni načrt upravljanja naložb)**

(1) Letni načrt upravljanja naložb sprejme uprava sklada skladno s cilji tega zakona in na podlagi sprejetih strategij upravljanja naložb iz prejšnjega člena tega zakona.

(2) V letnem načrtu upravljanja naložb se opredelijo podrobni cilji sklada pri upravljanju posameznih naložb vključno s podrobnejšimi cilji razpolaganja za naslednje koledarsko leto ter ukrepi in usmeritve za doseganje teh ciljev. Letni načrt upravljanja naložb določa tudi pričakovane denarne tokove iz upravljanja naložb sklada, ki so vključene v letni načrt upravljanja naložb.

(3) K letnemu načrtu upravljanja naložb za naslednje koledarsko leto da soglasje nadzorni svet sklada na predlog uprave sklada najpozneje do konca novembra.

(4) Sklad enkrat letno, najpozneje do 5. decembra, državnemu zboru pošlje letni načrt upravljanja naložb za naslednje koledarsko leto. Državni zbor lahko ob obravnavi letnega načrta upravljanja naložb sprejema stališča, ki za sklad niso zavezujoča.

### **33. člen** **(politika upravljanja naložb)**

(1) Politika upravljanja naložb natančneje določa načela, postopke in merila, ki jih sklad spoštuje pri opravljanju nalog skladno s tem zakonom. Sklad s politiko upravljanja opredeli način in postopek upravljanja naložb na način, da se zagotovita preglednost in nadzor poslovanja. Politika upravljanja naložb mora določiti nadzorne mehanizme pri upravljanju naložb, zaposlovanju in najemanju zunanjih izvajalcev.

(2) Politika upravljanja naložb mora poleg drugih sestavin skladno s tem zakonom podrobno opredeliti postopke razpolaganja z naložbami, ki morajo zagotoviti spoštovanje tega zakona in varovati interese sklada. Postopki morajo omogočati učinkovito izvedbo razpolaganja, pri čemer morajo biti jasni mehanizmi za zagotavljanje doseganja čim višje cene in morebitnih drugih ciljev sklada pri razpolaganju z naložbami.

(3) Politiko upravljanja naložb mora uprava preveriti najmanj enkrat letno in jo spremeniti, če to zahtevajo spremenjene gospodarske razmere.

(4) K politiki upravljanja naložb za naslednje koledarsko leto da soglasje nadzorni svet sklada na predlog uprave sklada najpozneje do konca novembra.



### **34. člen** **(kodeks korporativnega upravljanja)**

(1) Kodeks korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države (v nadaljnjem besedilu: kodeks) vsebuje načela in priporočila dobre prakse za korporativno upravljanje družb s kapitalsko naložbo države.

(2) Kodeks mora oblikovati različna priporočila za družbe z različnimi statusnimi oblikami in lastniškimi sestavami ter glede na dejstvo, ali se z vrednostnimi papirji družb trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev.

(3) Sklad si mora prizadevati, da se družbe s kapitalsko naložbo države v poslovnem poročilu sklicujejo na kodeks skladno z zakonodajo, ki ureja delovanje gospodarskih družb, in v vsakem letnem poročilu razkrivajo, kako so spoštovale kodeks po načelu »uporabi ali pojasni«.

(4) Vse druge morebitne smernice in stališča, ki jih sklad kakor koli predloži družbam s kapitalsko naložbo države, morajo biti v celoti skladni s kodeksom in politiko.

(5) Kodeks sprejme uprava sklada, k njemu pa da soglasje nadzorni svet.

(6) Priporočila dobrega korporativnega upravljanja, vsebovana v kodeksu, mora smiselno upoštevati tudi sklad pri svojem delovanju.

## 4. poglavje UPORABA PREMOŽENJA SKLADA

### **35. člen** **(namenskost uporabe)**

(1) Premoženje sklada se lahko uporablja le za namene, določene s tem zakonom, z zakonom, ki ureja pokojninsko in invalidsko zavarovanje, in z zakonom, ki ureja premostitveno zavarovanje poklicnih in vrhunskih športnikov, ter za redno poslovanje sklada.

(2) Bilančni dobiček sklada se ne more uporabiti za razdelitev delničarjem.

### **36. člen** **(povečanje osnovnega kapitala sklada)**

Republika Slovenija lahko s sklepom Državnega zbora kot skupščine sklada izvede povečanje osnovnega kapitala sklada.

### **37. člen** **(sofinanciranje obveznega pokojninskega zavarovanja)**

(1) Sofinanciranje obveznega pokojninskega in invalidskega zavarovanja na podlagi medgeneracijske solidarnosti, se izvršuje na podlagi zakona, ki ureja pokojninsko in invalidsko zavarovanje.

(2) Sklad vsako leto vplača 50% prejetih dividend in najemnin ter 10% kupnin od prodaje naložb tekočega leta v ZPIZ. Sklad vplača sredstva v ZPIZ najkasneje do 31. januarja za preteklo leto.

(3) Ne glede na prvi in drugi odstavek tega člena se lahko za doseganje cilja hitrega prilagajanja in odzivanja na demografske spremembe z zakonom, ki ureja izvrševanje proračuna Republike Slovenije, lahko izjemoma določijo tudi vmesna sofinanciranja obveznega pokojninskega zavarovanja iz premoženja sklada izključno za usklajevanje pokojnin.

### **38. člen (akumulacija premoženja sklada)**

(1) Premoženje sklada se akumulira trajno oziroma za nedoločen čas.

(2) Za akumulacijo premoženja sklad nameni 50% prejetih dividend in najemnin ter 40% kupnin od prodaje naložb.

### **39. člen (namenitev kupnine za odplačilo dolgov države)**

Sklad nameni 50% kupnin od prodaje naložb proračunu Republike Slovenije za odplačilo dolgov v računu financiranja.

## **5. poglavje STATUS IN UPRAVLJANJE SKLADA**

### **1. oddelek Status sklada**

### **40. člen (pravnoorganizacijska oblika in firma sklada)**

(1) Sklad je delniška družba. Ustanoviteljica in edina delničarka sklada je Republika Slovenija.

(2) Firma sklada je: Slovenski demografski sklad, d.d.

(3) Skrajšana firma je: SDS, d. d.

(4) Prevod firme je: Slovenian Demographic Fund, Ltd

(5) Skrajšani prevod firme je: SDF, Ltd

### **41. člen (davčni položaj sklada)**

Sklad ni zavezanec za davek od dohodkov pravnih oseb.

#### **42. člen (uporaba zakonov)**

(1) Za sklad se uporabljajo določbe zakona, ki ureja gospodarske družbe in določbe zakona, ki ureja integriteto in preprečevanje korupcije, če ni s tem zakonom drugače določeno.

(2) Za sklad se ne uporabljajo določbe zakona, ki ureja finančne konglomerate, in določbe zakona, ki ureja javne sklade.

#### **43. člen (uporaba mednarodnih standardov računovodskega poročanja)**

Sklad vodi poslovne knjige skladno z mednarodnimi standardi računovodskega poročanja.

#### **44. člen (konsolidirano letno poročilo)**

Ne glede na zakon, ki ureja gospodarske družbe, sklad pripravi konsolidirano letno poročilo v desetih mesecih po koncu poslovnega leta.

#### **45. člen (prepoved sklepanja sponzorskih in donatorskih pogodb)**

Sklad ne sme sklepati nobenih sponzorskih ali donatorskih pogodb.

#### **46. člen (provizija za upravljanje)**

(1) Sklad je za opravljanje storitev upravljanja upravičen do provizije za upravljanje v višini 0,05% od vsote knjigovodskih vrednosti deležev naložb sklada.

(2) Provizija za upravljanje se skladu določi in izplačuje iz sredstev sklada v odstotku ter za obdobja in v rokih, določenih v letnem načrtu upravljanja naložb iz 32. člena tega zakona.

#### **47. člen (stroški poslovanja sklada)**

Poleg provizije za upravljanje je sklad iz sredstev sklada upravičen izvršiti plačila za naslednje stroške, ki nastanejo v zvezi z upravljanjem:

- stroškov, povezanih s pridobitvijo in odsvojitvijo premoženja sklada, kot so provizije in stroški borznih posrednikov, upravljavcev organiziranih trgov in večstranskih sistemov trgovanja, upravljavcev poravnalnih sistemov oziroma klirinško-depotnih družb, stroškov vstopanja na organizirane trge ter proporcionalnega dela stroškov provizij in drugih stroškov svetovalnih družb, povezanih s skupnim nastopom sklada z drugimi prodajalci pri prodaji sredstev sklada z namenom doseči izvedbo posla za sklad ugodneje, kot bi jo bilo mogoče doseči brez skupnega nastopa;

- stroškov plačilnega prometa;
- stroškov revidiranja letnega poročila sklada in stroškov zunanjih strokovnjakov, povezanih s pripravo in revidiranjem letnega poročila sklada;
- stroškov uveljavljanja pravic iz finančnih instrumentov, ki so v lasti sklada, za račun sklada;
- davkov in drugih obveznih dajatev v zvezi s premoženjem sklada oziroma s prometom s tem premoženjem.

## 2. oddelek Organi sklada

### **48. člen (organi sklada)**

Organi sklada so:

- skupščina;
- nadzorni svet;
- uprava.

### **49. člen (skupščina sklada)**

Naloge in pristojnosti skupščine sklada skladno z določbami tega zakona in zakona, ki ureja gospodarske družbe, uresničuje Državni zbor z glasovi večine vseh poslancev.

### **50. člen (sestava nadzornega sveta sklada)**

(1) Nadzorni svet sklada sestavlja trinajst članov, ki jih predlagajo poslanske skupine. Pri določitvi števila članov, ki pripadajo posamezni poslanski skupini, se upošteva velikost (število članov) posamezne poslanske skupine.

(2) Za člana nadzornega sveta sklada je lahko izvoljen, kdor poleg pogojev, ki jih določa zakon, ki ureja gospodarske družbe, izpolnjuje še te pogoje in merila:

- odlikuje ga osebna integriteta in poslovna etičnost;
- njegove izkušnje potrujeta poslovna uspešnost in ugled;
- ima izobrazbo, pridobljeno po študijskih programih za pridobitev izobrazbe druge bolonjske stopnje, ali raven izobrazbe, pridobljene po študijskih programih, ki skladno z zakonom ustreza izobrazbi druge bolonjske stopnje;
- ima najmanj deset let ustreznih delovnih izkušenj iz vodenja ali upravljanja gospodarskih družb in dosega pri svojem delu dobre primerljive rezultate;
- ni bil obsojen zaradi kaznivega dejanja, ki se preganja po uradni dolžnosti, ali zoper njega ni bila vložena pravnomočna obtožnica za kaznivo dejanje, ki se preganja po uradni dolžnosti;
- ne opravlja funkcije, ki je po zakonu, ki ureja integriteto in preprečevanje korupcije, po tem ali drugem zakonu nezdržljiva s članstvom v nadzornem organu ali organu upravljanja gospodarske družbe, in take funkcije ni opravljal v preteklih šestih mesecih;
- ni član organa vodenja ali nadzora v družbi, v kateri ima sklad večinski delež ali prevladujoč vpliv.

(3) Člani nadzornega sveta sklada ne smejo biti v poslovnem razmerju z gospodarsko družbo s kapitalsko naložbo sklada ali z njo povezano družbo. Za poslovno razmerje se šteje vsak pravni posel razen poslov, v katerih je član nadzornega sveta sklada odjemalec običajnih produktov in storitev družbe, v kateri sklad ima ali upravlja kapitalsko naložbo, po splošnih pogojih, ki veljajo za druge subjekte na trgu.

(4) Za nadzorni svet sklada se ne uporabljajo določbe zakona, ki ureja sodelovanje delavcev pri upravljanju.

(5) Nadzorni svet sklada mora biti sestavljen iz članov, ki se medsebojno dopolnjujejo po strokovnem znanju in kompetencah. Vanj morajo biti imenovani strokovnjaki za finance, korporativno upravljanje, upravljanje obveznosti in premoženja ter korporacijsko pravo.

#### **51. člen** **(imenovanje nadzornega sveta sklada)**

(1) Vse člane nadzornega sveta sklada imenuje državni zbor z dvotretjinsko večino glasov navzočih poslancev.

(2) Član nadzornega sveta sklada je imenovan za štiri leta z možnostjo enkratnega ponovnega imenovanja.

(3) Mandatno-volilna komisija državnega zbora preverja izpolnjevanje pogojev kandidatov za člane nadzornega sveta iz prejšnjega člena tega zakona. Kandidat za člana nadzornega sveta sklada mora komisiji predložiti izjavo, s katero razkriva, ali se je s svojo kandidaturo znašel v okoliščinah, ki bi lahko povzročile nasprotje interesov skladno z zakonom, ki ureja integriteto in preprečevanje korupcije.

(4) V primeru prenehanja mandata člana nadzornega sveta sklada se izvede nov postopek za imenovanje člana, ki ga predlagajo predlagatelji, katerih članu je prenehal mandat.

#### **52. člen** **(poslovanje nadzornega sveta sklada)**

(1) Nadzorni svet sklada za svoje delo sprejme poslovnik o delu.

(2) Nadzorni svet sklada je sklepčen, če je pri sklepanju navzočih najmanj 7 članov.

(3) Nadzorni svet sklada odloča z navadno večino, ob enakem številu glasov je odločilen glas predsednika nadzornega sveta, v njegovi odsotnosti pa njegovega namestnika. Namestnik prevzame pravice in obveznosti predsednika le, če je ta odsoten ali onemogočen pri njihovem uresničevanju, skladno z določbami zakona, ki ureja gospodarske družbe.

#### **53. člen** **(pristojnosti nadzornega sveta sklada)**

(1) Nadzorni svet sklada nadzira uresničevanje aktov upravljanja naložb in poslovanje sklada.

(2) Za vse druge naloge, pristojnosti in obveznosti nadzornega sveta sklada, ki niso posebej opredeljene v tem zakonu, se uporabljajo določbe zakona, ki ureja gospodarske družbe.

#### **54. člen (komisije nadzornega sveta sklada)**

(1) Nadzorni svet sklada imenuje revizijsko komisijo in komisijo za tveganja skladno z zakonom, ki ureja gospodarske družbe.

(2) Nadzorni svet sklada lahko skladno z zakonom, ki ureja gospodarske družbe, imenuje tudi druge komisije, če je to potrebno za njegovo delo.

#### **55. člen (odpoklic člana nadzornega sveta sklada)**

Člana nadzornega sveta sklada lahko državni zbor z dvotretjinsko večino glasov navzočih poslancev odpokliče:

- če se ugotovi, da ne izpolnjuje pogojev za imenovanje;
- če trajno izgubi delovno zmožnost za opravljanje svoje funkcije;
- če ne opravlja nalog, določenih v tem zakonu in aktih upravljanja naložb iz tega zakona;
- če ne opravlja nalog, določenih v zakonu, ki ureja gospodarske družbe;
- če opravlja naloge iz prejšnjih dveh alinej nevestno ali nestrokovno;
- če se naknadno ugotovi, da pred imenovanjem v izjavi iz 48. člena tega zakona ni razkril okoliščin, ki bi lahko povzročile nasprotje interesov, ali je navedel lažne podatke;
- če krši določbe zakona, ki ureja integriteto in preprečevanje korupcije, in zakon to kršitev šteje za hujšo kršitev delovnih obveznosti in odgovornosti;
- če opravlja funkcije, ki so nezdržljive s funkcijo člana nadzornega sveta sklada.

#### **56. člen (prejemki članov nadzornega sveta sklada)**

Prejemke predsednika in članov nadzornega sveta sklada določi Državni zbor kot skupščina sklada.

#### **57. člen (uprava sklada)**

(1) Upravo sklada sestavljajo predsednik in dva člana, ki jih imenuje nadzorni svet sklada na podlagi javnega razpisa. Postopek razpisa se določi v poslovniku o delu nadzornega sveta.

(2) Za člana uprave sklada je lahko imenovana oseba, ki poleg pogojev, določenih v zakonu, ki ureja gospodarske družbe, izpolnjuje še te pogoje:

- jo odlikuje osebna integriteta in poslovna etičnost;
- ima izobrazbo, pridobljeno po študijskih programih druge stopnje skladno z zakonom, ki ureja visoko šolstvo, oziroma raven izobrazbe, ki skladno z zakonom, ki ureja visoko šolstvo, ustreza izobrazbi druge stopnje;

- ima deset let delovnih izkušenj na vodstvenih položajih, od tega vsaj tri leta v primerljivih dejavnostih, in dosega pri svojem delu dobre primerljive rezultate;
- najmanj ena znanje angleškega jezika na višji ravni, najmanj ena pa znanje slovenskega jezika na višji ravni;
- ni bila obsojena zaradi kaznivega dejanja, ki se preganja po uradni dolžnosti, ali zoper njo ni bila vložena pravnomočna obtožnica za kaznivo dejanje, ki se preganja po uradni dolžnosti;
- ne opravlja funkcije, ki je po zakonu, ki ureja integriteto in preprečevanje korupcije, po tem ali drugem zakonu nezdružljiva s članstvom v nadzornem organu ali organu vodenja gospodarske družbe, in take funkcije ni opravljala v preteklih šestih mesecih;
- nima ali v zadnjih šestih mesecih ni imela funkcije v politični stranki, na katero je bila voljena ali imenovana.

(3) Najmanj eden od članov uprave mora imeti najmanj pet let vodstvenih delovnih izkušenj iz upravljanja pokojninskih ali investicijskih skladov.

(4) Član uprave sklada je imenovan za pet let z možnostjo ponovnega imenovanja.

(5) Položaj članov uprave sklada je nezdružljiv s članstvom v poslovodstvu v družbi, v kateri ima sklad večinski delež ali prevladujoč vpliv, in v gospodarski družbi, ki opravlja dejavnost, ki je ali bi lahko bila v konkurenčnem razmerju z dejavnostjo družbe s kapitalsko naložbo sklada. Ne glede na prvi stavek tega odstavka položaj članov uprave sklada ni nezdružljiv s članstvom v upravnem odboru družbe, v kateri ima sklad večinski delež ali prevladujoč vpliv, razen izvršnih direktorjev.

(6) Člani uprave sklada ne smejo biti v poslovnem razmerju z gospodarsko družbo s kapitalsko naložbo sklada ali z njo povezano družbo. Za poslovno razmerje se šteje vsak pravni posel razen poslov, v katerih je član uprave sklada odjemalec običajnih produktov in storitev družbe s kapitalsko naložbo sklada, po splošnih pogojih, ki veljajo za druge subjekte na trgu.

(7) Kršitev dolžnosti članov uprave na podlagi tega zakona ali aktov upravljanja naložb je hujša kršitev obveznosti člana uprave sklada. Za razrešitev člana uprave sklada se uporabljajo določbe zakona, ki ureja gospodarske družbe.

## **58. člen** **(pristojnost uprave sklada)**

(1) Uprava sklada je odgovorna za vse upravljaljske odločitve sklada. Posle sklada vodi samostojno in na lastno odgovornost, skladno z akti upravljanja naložb. Ta zakon ali statut sklada lahko določita, da sme uprava sklada nekatere vrste poslov opravljati samo v soglasju z nadzornim svetom sklada. Ne glede na določbe zakona, ki ureja gospodarske družbe, nadzorni svet sklada ne more s sklepom določiti obveznosti pridobivanja soglasja uprave sklada za nekatere posle, če tega ne določa ta zakon ali statut sklada.

(2) Vse druge naloge, pristojnosti in obveznosti uprave sklada, ki niso posebej opredeljene v tem zakonu, določa zakon, ki ureja gospodarske družbe.

### **59. člen (prejemki članov uprave sklada)**

Prejemke predsednika in članov uprave sklada določi nadzorni svet sklada. Pri tem se ne uporabljajo določbe zakona, ki ureja prejemke poslovnih oseb v gospodarskih družbah v večinski lasti Republike Slovenije in samoupravnih lokalnih skupnosti.

## **6. poglavje UKREPI ZA KREPITEV INTEGRITETE IN ODGOVORNOSTI TER OMEJEVANJE TVEGANJ ZA KORUPCIJO, NASPROTJE INTERESOV IN ZLORABO NOTRANJIH INFORMACIJ PRI UPRAVLJANJU NALOŽB SKLADA**

### **60. člen (integriteta in preprečevanje korupcije)**

Sklad izdelava, uresničuje in dopolnjuje načrt integritete, kot to določa zakon, ki ureja integriteto in preprečevanje korupcije.

### **61. člen (dostop do informacij javnega značaja)**

Sklad je zavezanec za posredovanje informacij javnega značaja. Glede postopka tega posredovanja in dolžnosti zavezanca se uporabljajo določbe zakona, ki ureja dostop do informacij javnega značaja.

### **62. člen (javna objava)**

(1) Sklad mora na svojih spletnih straneh javno in sproti objavljati:

- politiko upravljanja ter obseg posameznih naložb v gospodarskih družbah in njihove spremembe;
- merila za merjenje uspešnosti družb;
- letno poročilo o poslovanju;
- revizijska poročila;
- seznam subjektov, za katere skladno z zakonodajo veljajo omejitve poslovanja s povezanimi osebami.
- informacije o sestavi organov upravljanja (vključno s prokuristi) in nadzora (vključno z življenjepisi, izjavami o razkritju nasprotij interesov skladno s 47. členom tega zakona, pogodbeno dogovorjenimi prejemki oziroma bonitetami in informacijami v zvezi s postopkom kadrovanja navedenih oseb).

(2) Obveznost javne objave podatkov iz pete, šeste in sedme alineje prejšnjega odstavka velja tudi za družbe, v katerih ima sklad večinski delež ali prevladujoč vpliv.

(3) Vsaka javno objavljena vsebina iz prvega in drugega odstavka tega člena mora biti dostopna še vsaj pet let po objavi. Če so v letno poročilo sklada ali v načrt integritete vključeni podatki, ki so skladno z zakonom zaupne narave ali poslovna skrivnost ali katerih razkritje bi bilo lahko resna ovira za notranje delovanje sklada ali družbe iz prejšnjega odstavka, se taki podatki prekrijejo.



(4) Ta člen ne omejuje obveznosti in postopkov javnih razkritij ali dostopa do informacij javnega značaja, ki jim je zavezan sklad na podlagi drugih zakonov.

(5) Postopek javne objave sklad določi z internim aktom.

(6) Nadzor nad tem členom izvaja Agencija za trg vrednostnih papirjev.

### **63. člen** **(razkritje podatkov o plačilnem prometu sklada)**

Za krepitev preglednosti in odgovornosti upravljanja mora sklad ob upoštevanju poslovne tajnosti in varstva osebnih podatkov Komisiji za preprečevanje korupcije dati podatke, potrebne za vključitev v sistem objave podatkov o plačilnem prometu po spletni aplikaciji o plačilnem prometu, kot to velja za opravljanje plačilnih storitev za proračunske uporabnike.

### **64. člen** **(razkrivanje odločitev na skupščinah delničarjev )**

(1) Sklad z notranjim aktom določi način poročanja in ravnanje s poročili posameznih pooblaščenecv za skupščine delničarjev družb s kapitalsko naložbo sklada, ki imajo sedež v Republiki Sloveniji.

(2) Sklad javno razkrije svoje delovanje na vsaki skupščini kapitalske naložbe sklada. Razkritja morajo biti javno objavljena na spletni strani sklada dva delovna dneva po skupščini ali pri posameznih družbah z omejeno odgovornostjo dva dni po tem, ko lahko pooblaščenec glede na okoliščine zagotovi popolno gradivo. S posebnim pisnim razkritjem se mora objaviti tudi vsaka neudeležba sklada na skupščini družbe s kapitalsko naložbo sklada in se morajo pojasniti razlogi za neudeležbo.

(3) V razkritjih po tem členu mora biti jasno navedeno, za katero družbo gre, kdaj je potekala skupščina, kakšen je bil dnevni red in vsa dejanja sklada na skupščini, vključno z vlaganjem nasprotnih predlogov ter glasovanjem sklada o predlogih in nasprotnih predlogih. Vsakemu razkritju je priložena izjava, ali je bilo delovanje sklada na posamezni skupščini skladno s tem zakonom in akti upravljanja naložb.

### **65. člen** **(poročanje)**

Sklad enkrat letno, najpozneje do 31. oktobra, vladi in državnemu zboru pošlje letno poročilo za preteklo poslovno leto.

### **66. člen** **(skrbnost in odškodninska odgovornost)**

(1) Člani organov sklada morajo ravnati s skrbnostjo, opredeljeno z zakonom, ki ureja gospodarske družbe, in načeli upravljanja naložb, ki jih predpisuje ta zakon.

(2) Za odgovornost članov organov vodenja in nadzora sklada za škodo, ki je temu povzročena zaradi njihove opustitve dolžne skrbnosti, v celoti veljajo določbe zakona, ki ureja gospodarske družbe.

(3) Člani organov vodenja in nadzora sklada z vsem svojim premoženjem solidarno odškodninsko odgovarjajo za škodo, ki nastane zaradi upravljanja premoženja sklada, razen če dokažejo, da so ravnali s skrbnostjo skladno s prvim odstavkom tega člena in pri ravnanju v celoti upoštevali zakonodajo, notranje akte družbe in akte upravljanja.

#### **67. člen**

##### **(revizijski in odškodninski postopki ter zastopniki javnega interesa)**

Če pri uresničevanju svojih zakonskih pristojnosti Ministrstvo za finance, Računsko sodišče Republike Slovenije, Komisija za preprečevanje korupcije, Agencija za trg vrednostnih papirjev ali Javna agencija Republike Slovenije za varstvo konkurence ugotovi dejstva in okoliščine, ki dokazujejo sum oškodovanja sklada, lahko kot zastopnik javnega interesa organom vodenja ali nadzora sklada ali državnemu zboru predlaga postopke za začetek posebnih revizij, začetek odškodninskih postopkov proti članom organov vodenja ali nadzora in vseh drugih ustreznih postopkov, s katerimi se zaščitijo premoženje in interesi sklada skladno z določbami tega zakona in zakona, ki ureja gospodarske družbe. Če organ vodenja ali nadzora sklada ali državni zbor predlog zavrne ali nanj v 30 dneh ne odgovori, lahko organi iz prvega stavka v sodelovanju z Državnim odvetništvom Republike Slovenije sami v imenu in za račun sklada sprožijo postopke za začetek posebnih revizij, odškodninskih postopkov in vseh drugih ustreznih postopkov, s katerimi se zaščitijo premoženje in interesi sklada skladno z določbami tega zakona in zakona, ki ureja gospodarske družbe.

#### **68. člen**

##### **(zastaralni roki za odškodninsko odgovornost)**

(1) Ne glede na določbe zakona, ki ureja obligacijska razmerja, odškodninska odgovornost za povzročeno škodo zoper:

- člana uprave ali nadzornega sveta sklada;
- zunanje pravne in fizične osebe, ki za sklad opravljajo svetovalne storitve;
- zastara v desetih letih, odkar je oškodovanec zvedel za škodo in za tistega, ki jo je povzročil, ali v desetih letih od prenehanja mandata člana uprave ali člana nadzornega sveta, ali v desetih letih od dneva prenehanja položaja vodstvene osebe ali v desetih letih od prenehanja opravljanja storitev zunanjega svetovanja za zunanje pravne in fizične osebe.

(2) V vsakem primeru terjatev iz prejšnjega odstavka zastara v petnajstih letih od nastanka škode.

#### **69. člen**

##### **(nadzor računskega sodišča)**

(1) Računsko sodišče mora vsako leto opraviti revizijo pravilnosti in smotrnosti poslovanja sklada skladno s pristojnostmi, kot jih določa zakon, ki ureja računsko sodišče. Računsko sodišče je pristojno tudi za opravljanje revizij pravilnosti in smotrnosti poslovanja v gospodarskih družbah, v katerih ima sklad neposredno ali posredno večinski delež ali prevladujoč vpliv. Glede postopkovnih vprašanj revizije in dolžnosti revidiranja se uporabljajo določbe zakona, ki ureja računsko sodišče.

(2) Računsko sodišče je skladno s tem členom pristojno za opravljanje revizij pravilnosti in smotrnosti poslovanja tudi v obdobju 10 let pred uveljavitvijo tega zakona.

#### **70. člen (obveznost javnega naročanja)**

Sklad se šteje za naročnika po zakonu, ki ureja javno naročanje.

### 7. poglavje

## PREKRŠKOVNE DOLOČBE IN PRISTOJNI PREKRŠKOVNI ORGANI

#### **71. člen (prekrški)**

(1) Z globo od 20.000 do 200.000 eurov se za prekršek kaznuje sklad, če:

1. krši obveznosti o javni objavi iz 62. člena tega zakona;
2. v nasprotju z določbami zakona, ki ureja integriteto in preprečevanje korupcije, v pogodbo v zvezi s pridobivanjem naložb ali razpolaganjem z njimi ne vključi protikorupcijske klavzule, kot je opredeljena z zakonom, ki ureja integriteto in preprečevanje korupcije;
3. v nasprotju z zakonom, ki ureja integriteto in preprečevanje korupcije, po obvestilu drugih organov o domnevnem obstoju stanja iz prvega odstavka 14. člena ZIntPK ne začne postopka ugotavljanja ničnosti pogodbe ali posameznega pogodbenega določila.

(2) Z globo od 400 do 4.000 eurov se kaznuje tudi odgovorna oseba sklada, ki stori prekršek iz prejšnjega odstavka.

#### **72. člen (pristojni prekrškovni organ)**

(1) Pristojen prekrškovni organ za prekrške iz 70. člena tega zakona je Komisija za preprečevanje korupcije.

(2) Za prekrške iz tega zakona se sme v hitrem postopku izreči globa tudi v znesku, ki je višji od najnižje predpisane globe, določene s tem zakonom.

### 8. poglavje

## PREHODNE IN KONČNE DOLOČBE

#### **73. člen (preoblikovanje SDH v sklad)**

(1) Sklad kot pravni naslednik SDH nastane s prevzemom pristojnosti in obveznosti sklada s strani družbe SDH z dnem uveljavitve tega zakona. Prevzem pristojnosti in obveznosti skladno s tem členom se izvede tako, da družba SDH pridobi pristojnosti, obveznosti in naloge skladno s tem zakonom. Prevzem obveznosti ne pomeni prenehanja družbe SDH, saj ta z dnem uveljavitve tega zakona nepretrgano posluje naprej. Sklad poleg nalog skladno s tem zakonom uresničuje vsa svoja pooblastila, pristojnosti, pravice in obveznosti družbe SDH pred preoblikovanjem.

(2) Organi družbe SDH morajo v enem mesecu od uveljavitve tega zakona pripraviti spremembe statuta in firme družbe, potrebne za uskladitev s tem zakonom in nemoteno opravljanje obveznosti skladno s tem zakonom, in jih vložiti za registracijo vsem pristojnim državnim organom. Do spremembe firme in statuta sklad opravlja vse naloge, določene s tem zakonom, pod firmo SDH, morebitne določbe statuta, ki niso skladne s tem zakonom, pa se ne uporabljajo.

#### **74. člen**

##### **(povečanje premoženja sklada z naložbami Republike Slovenije)**

(1) Osnovni kapital sklada se poveča z vsemi kapitalskimi naložbami Republike Slovenije.

(2) Vsa potrebna opravila v zvezi s prenosi lastništva kapitalskih naložb iz prejšnjega odstavka v svojem imenu in za svoj račun izvede sklad v roku enega meseca od uveljavitve tega zakona.

(3) Ne glede na prejšnji odstavek sklad vsa potrebna opravila v zvezi s prenosi lastništva kapitalskih naložb v bankah in zavarovalnicah izvede v roku enega meseca od pridobitve ustreznih dovoljenj in soglasij s strani pristojnih nadzornih institucij.

#### **75. člen**

##### **(povečanje premoženja sklada z naložbo ZPIZ)**

(1) V last sklada se neodplačno prenese kapitalska naložba ZPIZ v družbi Zavarovalnica Triglav, d.d.

(2) Vsa potrebna opravila v zvezi s prenosi lastništva kapitalске naložbe iz prejšnjega odstavka v svojem imenu in za svoj račun izvede sklad v roku enega meseca od uveljavitve tega zakona.

#### **76. člen**

##### **(pripojitev KAD in DSU k skladu)**

(1) K skladu se v skladu z določbami zakona, ki ureja gospodarske družbe, pripojita družbi KAD z odvisnimi družbami in DSU v treh mesecih od uveljavitve tega zakona.

(2) V skladu s prejšnjim odstavkom se na sklad prenesejo vsa pooblastila, pravice in obveznosti pripojenih družb, določene z zakonom in na njegovi podlagi izdanimi predpisi, ter z njimi povezano premoženje, če ni s tem zakonom določeno drugače.

(3) Sklad jamči za izpolnitev obveznosti pripojenih družbe z vsem svojim premoženjem.

(4) Sklad vstopi kot univerzalni pravni naslednik pripojenih družb v vsa pravna razmerja ter prevzema vse sodne postopke, v katerih je pripojena družba stranka v postopku.

**77. člen**  
**(prenos premoženja ter pravic in obveznosti DUTB)**

(1) Ne glede na določbe zakona, ki ureja ukrepe Republike Slovenije za krepitev stabilnosti bank, ob prenehanju DUTB premoženje ter pravice in obveznosti DUTB, kot so določene z zakonom, ki ureja ukrepe Republike Slovenije za krepitev stabilnosti bank, preidejo na sklad, pri čemer pravno nasledstvo DUTB podrobneje uredi vlada s podzakonskim aktom po predhodnem poročanju državnemu zboru.

(2) Prenos premoženja ter pravic in obveznosti iz prvega odstavka se izvrši, če ob prenehanju DUTB premoženje presega obveznosti DUTB.

**78. člen**  
**(predlog kandidatov za nadzorni svet sklada in mandat prvih članov nadzornega sveta)**

(1) Poslanske skupine pošljejo predlog članov nadzornega sveta sklada v potrditev državnemu zboru najpozneje v dveh mesecih od uveljavitve tega zakona.

(2) Ob imenovanju novih članov nadzornega sveta sklada skladno s tem členom članom nadzornega sveta, ki so bili imenovani kot člani nadzornega sveta SDH, funkcija preneha ne glede na določbe tega zakona o prenehanju funkcije članov nadzornega sveta sklada in trajanju njihovega mandata.

(3) V primeru, da funkcija članom nadzornega sveta, ki so bili imenovani kot člani nadzornega sveta SDH, preneha v času od uveljavitve tega zakona do imenovanja novih članov nadzornega sveta skladno s tem členom, se funkcija članom nadzornega sveta, ki so bili imenovani kot člani nadzornega sveta SDH, podaljša do imenovanja novih članov nadzornega sveta.

**79. člen**  
**(prevzemi in koncentracije)**

(1) Prenosi in pripojitve kapitalskih naložb skladno s tem zakonom ne predstavljajo pridobivanja novega deleža skladno z zakonom, ki ureja prevzeme.

(2) Ne glede na zakon, ki ureja preprečevanje omejevanja konkurence, prenosi in pripojitve kapitalskih naložb po tem zakonu ne predstavljajo koncentracije v smislu zakona, ki ureja preprečevanje omejevanja konkurence.

**80. člen**  
**(sprejetje strategije za upravljanje naložb sklada)**

(1) Predlog strategije upravljanja naložb sklada skladno s prvim in drugim odstavkom 31. člena tega zakona mora sklad pripraviti in posredovati ministrstvu, pristojnemu za finance, najpozneje v petih mesecih, državni zbor pa sprejeti najpozneje v sedmih mesecih od uveljavitve tega zakona.

(2) Strategija upravljanja naložb države preneha veljati z dnem sprejetja strategije upravljanja naložb sklada.

**81. člen**  
**(sprejetje letnega načrta upravljanja)**

(1) Ne glede na določbe 33. člena tega zakona mora sklad letni načrt upravljanja prvič posredovati državnemu zboru skupaj s strategijo za upravljanje naložb sklada iz 31. člena tega zakona.

(2) Za leto, v katerem sklad prvič posreduje letni načrt upravljanja državnemu zboru, se ne uporabljajo določila četrtega odstavka 32. člena tega zakona.

**82. člen**  
**(sprejetje politike upravljanja naložb)**

(1) Ne glede na določbo tretjega odstavka 33. člena tega zakona mora sklad politiko upravljanja naložb prvič sprejeti najpozneje v petih mesecih od uveljavitve tega zakona.

**83. člen**  
**(sprejetje meril za merjenje uspešnosti družb)**

(1) Ne glede na določbo tretjega odstavka 24. člena tega zakona mora sklad predlog meril za merjenje uspešnosti družb prvič sprejeti najpozneje v petih mesecih od uveljavitve tega zakona.

**84. člen**  
**(sledljivost komuniciranja z državnimi organi)**

Interni akt, s katerim zagotovi sledljivost komuniciranja z državnimi organi in drugimi osebami skladno s tretjim odstavkom 6. člena tega zakona, mora sklad sprejeti najpozneje v enem mesecu od uveljavitve tega zakona.

**85. člen**  
**(sprejetje načrta upravljanja tveganj)**

Načrt upravljanja tveganj skladno z drugim odstavkom 13. člena tega zakona mora sklad sprejeti najpozneje v enem mesecu od uveljavitve tega zakona.

**86. člen**  
**(sprejetje načrta integritete)**

Načrt integritete skladno s 60. členom tega zakona mora sklad sprejeti najpozneje v enem mesecu od uveljavitve tega zakona.

**87. člen**  
**(Modra zavarovalnica)**

(1) Nadzorni svet Modre zavarovalnice, d.d. (v nadaljnjem besedilu: Modra zavarovalnica), ima šest članov, ki jih imenuje sklad.

(2) Ne glede na določbe zakona, ki ureja gospodarske družbe, in zakona, ki ureja zavarovalništvo, se tretjina članov nadzornega sveta Modre zavarovalnice

imenuje na predlog zavarovank ali zavarovancev (v nadaljnjem besedilu: zavarovanec) Modre zavarovalnice.

(3) Način imenovanja članov nadzornega sveta iz prejšnjega odstavka se določi v statutu Modre zavarovalnice. Določbe zakona, ki ureja sodelovanje delavcev pri upravljanju, o sodelovanju delavcev v organih družb, se za Modro zavarovalnico ne uporabljajo.

(4) Ob prodaji kapitalske naložbe v Modri zavarovalnici je treba pripraviti program razpolaganja, ki mora temeljiti na javni ponudbi. Prednostno pravico za pridobitev delnic v javni ponudbi morajo imeti zavarovanci v skladih, ki jih upravlja Modra zavarovalnica, in sindikati, ki predstavljajo zavarovance skladno z zakonom, ki ureja kolektivno dodatno pokojninsko zavarovanje za javne uslužbenke, ter delodajalci, ki financirajo pokojninske načrte kolektivnega dodatnega pokojninskega zavarovanja.

(5) Ob prodaji kapitalske naložbe v Modri zavarovalnici ne veljajo določbe 277. člena ZPIZ-2. Če obstajajo manjšinski delničarji iz šestega odstavka 273. člena ZPIZ-2, statut Modre zavarovalnice uredi način izvajanja njihovih upravljavskih upravičenj.

#### **88. člen (nakazilo dodatnega vira financiranja)**

Sredstva iz posebnega računa pri ministrstvu, pristojnemu za finance, pridobljena na podlagi tretjega odstavka 79. člena ZSDH-1, se skladu nakažejo 30. dan od uveljavitve tega zakona. Z dnem nakazila sredstev se poseben račun pri ministrstvu, pristojnemu za finance, ukine.

#### **89. člen (razveljavitev zakonov)**

Z dnem uveljavitve tega zakona prenehajo veljati:

- Zakon o Slovenskem državnem holdingu (Uradni list RS, št. 25/14 – ZSDH-1);
- Zakon o lastninskem preoblikovanju deleža zavarovalnic, do katerega so upravičene fizične osebe (Uradni list RS, št. 56/08 in 38/10 – ZUKN);
- Zakon o prenosu pooblastil, pravic in obveznosti Slovenske razvojne družbe in o prenehanju Agencije Republike Slovenije za prestrukturiranje in privatizacijo (Uradni list RS, št. 50/04);
- Zakon o preoblikovanju Kapitalske družbe pokojninskega in invalidskega zavarovanja ter o naložbeni politiki Kapitalske družbe pokojninskega in invalidskega zavarovanja in Slovenske odškodninske družbe (Uradni list RS, št. 79/10, 26/11 in 105/12 – ZSDH), razen prvega, drugega in tretjega odstavka 2. člena ter 3. člena.

#### **90. člen (uveljavitev zakona)**

Ta zakon začne veljati trideseti dan po objavi v Uradnem listu Republike Slovenije.

### **III. OBRAZLOŽITEV ČLENOV**

#### **K 1. členu**

Zakon o Slovenskem demografskem skladu ureja prenos naložb Republike Slovenije, Slovenskega državnega holdinga, Kapitalske družbe pokojninskega in invalidskega zavarovanja, Družbe za svetovanje in upravljanje in Zavoda za pokojninsko in invalidsko zavarovanje v imetništvo sklada, upravljanje naložb in akte ter postopke upravljanja naložb.

Osnovni namen tega zakona je doseči neodvisnost in avtonomnost sklada pri upravljanju njegovih naložb ter bistveno povečanje vrednosti premoženja sklada s ciljem pomembne okrepitve vloge sklada pri zagotavljanju dodatne pokojninske varnosti v prihodnosti.

S tem zakonom se z namenom povečanja premoženja sklada v imetništvo sklada prenašajo naložbe Republike Slovenije, SDH, KAD, DSU in ZPIZ, ki lahko na dolgi rok zagotavljajo ohranjanje ali povečanje namenskega premoženja sklada za namen sofinanciranja obveznega pokojninskega zavarovanja. Ključne kapitalske naložbe se s tem zakonom uvrstijo med strateške naložbe sklada, ki se trajno namenijo za doseganje javnih ciljev na področju krepitve vloge sklada pri zagotavljanju dolgoročne vzdržnosti pokojninske blagajne. Strateške naložbe sklada v skladu s tem zakonom ostajajo v dolgoročnem lastništvu sklada, z njimi pa sklad samostojno in neodvisno upravlja.

#### **K 2. členu**

V tem členu je pojasnjen pomen izrazov, ki se uporabljajo v zakonu.

#### **K 3. členu**

Člen pojasnjuje pojem upravljanja naložb in definira različna pravna dejanja, ki se nanašajo na pridobivanje, razpolaganje in ostale oblike upravljanja z naložbami, ki vključujejo vsa upravičenja sklada v gospodarskih družbah s sedežem v Republiki Sloveniji, upravičenja iz naslova finančnih naložb vključno s tujimi kapitalskimi naložbami ter stvarne pravice na nepremičninah.

#### **K 4. členu**

V tem členu so kot cilji upravljanja naložb opredeljeni povečevanje vrednosti naložb, zagotavljanje čim višjega donosa za lastnike in uresničevanje drugih strateških ciljev v naložbah, ki so s tem zakonom ali s strategijo upravljanja naložb države v okvirih, ki jih določa ta zakon, opredeljene kot strateške.

#### **K 5. členu**

V tem členu določena uporaba načel upravljanja naložb. Načela upravljanja naložb se uporabljajo za usmerjevanje in presojo ravnanj sklada. Člen določa, da so organi sklada pri oblikovanju posameznih upravljavskih odločitev dolžni upoštevati načela upravljanja naložb, ki so določena v tem zakonu in aktih upravljanja naložb.

#### **K 6. členu**

V tem členu je opredeljeno načelo neodvisnosti. Sklad svoje naložbe upravlja samostojno in neodvisno in pri tem ni vezan na nobena soglasja in omejitve, razen na soglasja in omejitve, ki jih določa ta zakon.



V skladu s tem sklad samostojno in neodvisno upravlja domače kapitalske naložbe, pri katerih je sklad edini ali večinski državni lastnik, finančne naložbe vključno s tujimi finančnimi naložbami in nepremičnine

Sklad in njegovi organi niso vezani na navodila državnih organov ali tretjih oseb, pri izpolnjevanju nalog skladno s tem zakonom pa morajo delovati samostojno in neodvisno. Izjema so določbe tega zakona o obveznem upoštevanju ciljev, ki so opredeljeni s tem zakonom ali v aktih upravljanja naložb, in morebitne določbe posebne zakonodaje, ki velja za posamezne naložbe.

Zakon ne prepoveduje komuniciranja med skladom, državnimi organi in drugimi osebami javnega prava. Morebitno komuniciranje med skladom, državnimi organi in drugimi osebami javnega prava mora biti sledljivo. Način zagotavljanja sledljivosti se določi z notranjimi akti sklada. Komuniciranje z državnim organom ali drugo osebo javnega prava nima narave obveznega navodila in ne zavezuje organov sklada, ki so kljub morebitnim izraženim stališčem državnih organov in drugih oseb javnega prava polno odgovorni za svoje odločitve po zakonu, ki ureja gospodarske družbe, in tem zakonu.

Neodvisnost sklada in njegovih organov se zagotavlja tudi skozi način imenovanja članov nadzornega sveta sklada, ki jih imenuje državni zbor.

#### **K 7. členu**

V tem členu je opredeljeno načelo skrbnosti in odgovornosti. Člani organov sklada morajo pri opravljanju svojih nalog ravnati s skrbnostjo vestnega in poštenega gospodarstvenika. Ravnati morajo izključno v interesu sklada. Nenehno si morajo prizadevati za izboljšanje upravljanja naložb ter biti zgled odgovornega in skrbnega upravljavca tudi za druge lastnike, delničarje in družbenike. Pri svojem delovanju mora sklad upoštevati slovenska in mednarodna priporočila ter dobro prakso korporativnega upravljanja.

Člani organov sklada in druge odgovorne osebe sklada morajo pri upravljanju naložb in opravljanju svojih nalog skladno s tem zakonom ravnati odgovorno. Člen podrobneje opredeljuje okvire odgovornega ravnanja članov organov sklada in drugih odgovornih oseb sklada.

#### **K 8. členu**

V tem členu je opredeljeno načelo preglednosti. Preglednost upravljanja naložb se zagotavlja z evidentiranjem sprejemanja odločitev ter z zagotavljanjem odgovornosti in sledljivosti morebitnih poskusov nejavnih vplivov na odločitve organov sklada. Pri upravljanju naložb je treba upoštevati akter o upravljanju naložb ter predpisane postopke in merila pri sprejemanju odločitev v zvezi s tem upravljanjem.

#### **K 9. členu**

V tem členu je opredeljeno načelo gospodarnosti. Pri upravljanju naložb mora sklad ravnati kot dober gospodar, učinkovito in tako, da se omogoča uresničitev ciljev, ki so opredeljeni s tem zakonom ali v aktih upravljanja naložb.

Sklad spremlja učinkovitost poslovanja sklada in družb s kapitalsko naložbo sklada, na podlagi primerljivih tujih ali domačih naložb javnega ali zasebnega sektorja glede na dejavnost, velikost, kompleksnost, tveganja, tržni položaj in druge značilnosti. Dinamika spremljanja učinkovitosti se prilagodi vrsti naložbe in statusni obliki družbe s kapitalsko naložbo sklada, pri čemer mora sklad skrbno uresničevati svoje pravice, ki jih ima skladno z zakonom, ki ureja gospodarske družbe. Ustrezne primerjave iz prejšnjega

stavka morajo izražati časovno in vsebinsko kontinuiteto, ki omogoča tudi tekoče poslovanje in spremljanje trendov.

Sklad vzpostavi sistem obvladovanja tveganj, ki obsega njihovo ugotavljanje in spremljanje v povezavi z uresničevanjem posameznih ciljev glede na vrsto tveganj in njihov pomen, tveganja ustrezno ovrednoti in zagotovi njihovo ustrezno obvladovanje. Ugotovitve iz prejšnjega stavka sklad upošteva pri tekočem poslovanju in pri pripravi predlogov aktov upravljanja naložb.

#### **K 10. členu**

Člen določa, da mora upravljanje s premoženjem sklada temeljiti na načelih varnosti, razpršenosti, likvidnosti in donosnosti naložb in opredeljuje načine za doseg te načel.

#### **K 11. členu**

Člen določa, da mora sklad organizirati poslovanje in tekoče voditi poslovne knjige, poslovno dokumentacijo in druge administrativne ali poslovne evidence tako, da je mogoče kadarkoli preveriti, ali sklad posluje skladno z določbami tega zakona in akti upravljanja, izdanimi na njegovi podlagi.

#### **K 12. členu**

V tem členu je določeno, da se naložbena politika, ki vključuje omejitve glede vrste dopustnih naložb, ciljno sestava naložb, največje dopustne izpostavljenosti in druge omejitve, določi v strategiji upravljanja naložb sklada, ki jo sprejme državni zbor na predlog sklada. Takšna ureditev zagotavlja s strani državnega zbora nadzorovano prilagodljivost naložbene politike sklada s ciljem, da se značilnosti sredstev učinkovito usklajujejo z dospelostmi pričakovanih obveznosti sklada iz naslova sofinanciranja obveznega pokojninskega zavarovanja.

#### **K 13. členu**

Sklad mora oblikovati učinkovite mehanizme, ki mu omogočajo sprotno ugotavljanje in merjenje vseh vrst tveganj, ki izvirajo iz sprejetih pozicij, in njihov prispevek k celotni tveganosti sklada. V zvezi z upravljanjem tveganj iz prejšnjega odstavka sklad izdelava in neprekinjeno izvaja načrt upravljanja tveganj.

#### **K 14. členu**

Glede na posebnosti v načinu upravljanja se premoženje sklada deli na tri osnovne vrste naložb: domače kapitalske naložbe vključno s kapitalskimi naložbami države, finančne naložbe, ki vključujejo tudi tuje kapitalske naložbe, in naložbene nepremičnine.

#### **K 15. členu**

Člen podrobneje določa osnovno delitev domačih kapitalskih naložb na strateške naložbe sklada, ki so trajno namenjene zasledovanju javnih ciljev, in nestratske naložbe sklada.

#### **K 16. členu**

Strateške naložbe sklada so ključne domače kapitalske naložbe, s katerimi sklad poleg gospodarskih ciljev zasleduje javni strateški cilj sofinanciranja obveznega

pokojninskega zavarovanja. S strateškimi naložbami sklad upravlja samostojno in neodvisno v skladu s strategijo upravljanja naložb sklada, ki je določena s tem zakonom.

Dodajanje kapitalskih naložb na seznam ali umikanje kapitalskih naložb s seznama strateških naložb sklada in znižanje deleža sklada v strateških naložbah sklada pod zakonsko določen minimalni delež je možno le na predlog sklada po potrditvi v državnem zboru. S tem se po eni strani zagotavlja dolgoročna stabilnost lastništva v ključnih domačih kapitalskih naložbah, hkrati pa ureditev med drugim omogoča, da sklad v primeru, ko oceni, da z upravljanjem posamezne strateške kapitalske naložbe sklada ne more več zagotavljati namenskosti uporabe premoženja sklada s ciljem ohranjanja in povečevanja vrednosti premoženja sklada za namen sofinanciranja pokojninske blagajne, državnemu zboru v potrditev izjemoma predlaga zmanjšanje deleža v strateški naložbi sklada.

#### **K 17. členu**

Nestrategske naložbe sklada so vse naložbe sklada, ki s tem zakonom niso opredeljene kot strateške naložbe sklada. To so domače kapitalske naložbe države, ki niso strateške naložbe sklada, ostale domače kapitalske naložbe, finančne naložbe vključno s tujimi kapitalskimi naložbami in nepremičnine.

#### **K 18. členu**

Finančne naložbe so naložbe sklada, ki niso domače kapitalske naložbe ali nepremičnine, s katerimi sklad zasleduje izključno gospodarske cilje. Med finančne naložbe štejemo enote kolektivnih naložbenih podjetij, obveznice, depozite, dana posojila, terjatve, instrumente denarnega trga in druge naložbe, za namen tega zakona pa tudi tuje kapitalske naložbe.

#### **K 19. členu**

Nepremičnine so nepremičnine, kot jih določa zakon, ki ureja stvarne pravice, ki jih ima sklad z namenom, da bi prinašale najemnino ali povečevale vrednost dolgoročne naložbe ali pa oboje (naložbene nepremičnine)

#### **K 20. členu**

Člen posebej opredeljuje portfeljske naložbe sklada kot naložbe, s katerimi sklad lahko prosto razpolaga. Portfeljske naložbe sklada so:

- strateške naložbe sklada nad minimalnim deležem, določenim s tem zakonom;
- kapitalske naložbe države, ki niso strateške naložbe sklada in ki so s strategijo upravljanja naložb sklada uvrščene med portfeljske naložbe;
- ostale domače kapitalske naložbe;
- finančne naložbe, vključno s tujimi kapitalskimi naložbami;
- nepremičnine.

#### **K 21. členu**

V tem členu je opredeljena samostojnost in neodvisnost sklada pri upravljanju z naložbami v lasti sklada.

V skladu s tem zakonom sklad samostojno in neodvisno upravlja domače kapitalske naložbe.

Upravljanje kapitalskih naložb države, ki niso strateške naložbe sklada, pa je odvisno od višine deleža, ki ga kapitalna naložba sklada predstavlja v kapitalni naložbi države v posamezni gospodarski družbi, in je podrobneje opredeljeno v naslednjem členu.

#### **K 22. členu**

Člen podrobneje ureja upravljanje domačih kapitalskih naložb. Sklad samostojno in neodvisno upravlja domače kapitalne naložbe. V tem členu so podrobneje opredeljene konkretne aktivnosti sklada v okviru upravljanja domačih kapitalskih naložb.

#### **K 23. členu**

Člen opredeljuje omejitve sklada pri upravljanju kapitalskih naložb z namenom zagotavljanja zakonsko določene neodvisnosti organov družb s kapitalno naložbo sklada. Sklad ima iz naložb v gospodarske družbe le tiste pravice, ki jih za posamezno družbo glede na njeno organizacijsko obliko določajo predpisi, ki urejajo gospodarske družbe, in njeni notranji akti. Organi družb s kapitalno naložbo sklada morajo pri svojem opravljanju funkcij ravnati izključno v interesu družb, v katerih imajo funkcijo, in ta zakon ne izključuje nalog, obveznosti in odgovornosti, ki jih imajo po zakonu, ki ureja gospodarske družbe. Sklad mora uresničevati pravice in pristojnosti ter izpolnjevati obveznosti in naloge skladno s tem zakonom in akti upravljanja naložb, ne da bi posegal v neodvisnost organov družb, predvsem pa ne sme posegati v posamezne poslovne in vodstvene odločitve. Komuniciranje ter izražanje mnenj in pričakovanj sklada od družb s kapitalno naložbo sklada za člane organov družb ni zavezujoče in ne predstavlja kršitve tega člena.

#### **K 24. členu**

Sklad mora za domače kapitalne naložbe pripraviti merila za merjenje uspešnosti družb, ki se uporabljajo za nadzor nad domačimi kapitalskimi naložbami.

Merila za merjenje uspešnosti družb morajo biti oblikovana glede na vrsto naložbe. Merila za vrednotenje uspešnosti družb s strateško naložbo sklada morajo upoštevati strateške cilje, ki jih določa strategija upravljanja naložb sklada, ter določati tudi ekonomske in finančne cilje. Za vrednotenje uspešnosti ostalih družb s sedežem v Republiki Sloveniji so merila lahko le finančna in ekonomska ter taka, ki vrednotijo družbeno odgovornost ravnanja družb.

Merila za merjenje uspešnosti družb mora uprava oceniti najmanj enkrat letno in jih spremeniti, če to zahtevajo spremenjene gospodarske razmere. K merilom za merjenje uspešnosti družb za naslednje koledarsko leto da soglasje nadzorni svet sklada na predlog uprave sklada najpozneje do konca novembra.

#### **K 25. členu**

Sklad spremlja poslovanje družb s sedežem v Republiki Sloveniji s kapitalno naložbo sklada tako, da z uporabo meril za merjenje uspešnosti družb ocenjuje uspešnost doseganja ciljev ter preverja poslovanje in poročanje o njem. Spremljanje prilagaja statusni obliki, lastniški strukturi in lastniški sestavi družbe ter temu, ali se z vrednostnimi papirji družbe trguje na organiziranem trgu, pri čemer lahko uporabi vse zakonite metode pridobivanja informacij. Sistem nadzora spremlja izpolnjevanje glavnih ciljev posamezne družbe že med letom. Nadzor mora biti prilagojen vrsti naložbe, statusni obliki, velikosti, kompleksnosti, lastniški sestavi in javnosti družbe. Pri bistvenih odklkih od pričakovanj se mora sklad odzvati ter zahtevati od družbe pojasnila v okviru in na način, ki sta določena s tem zakonom in zakonom, ki ureja gospodarske družbe,

ter akti upravljanja naložb, in ukrepati skladno s pristojnostmi, ki jih ima skladno s predpisi in akti upravljanja naložb

#### **K 26. členu**

Člen opredeljuje minimalni delež sklada s strateških naložbah sklada kot mejo, pod katero se delež lastništva sklada ne sme znižati. Minimalni delež v naložbah, ki so s tem zakonom določene kot strateške naložbe sklada, je 50 % in en glas. Minimalni delež se lahko zniža, če se učinkovito uresničevanje strateških ciljev zagotavlja s koncesijsko pogodbo, ki je časovno omejena. Možnost znižanja pod minimalni delež skladno s tem odstavkom mora izrecno predvidevati strategija upravljanja naložb sklada. Člen definira tudi način izračuna minimalnega deleža in nalaga upravi sklada, da vodi evidenco o deležih.

#### **K 27. členu**

V tem členu je opredeljena samostojnost in neodvisnost sklada pri razpolaganju z naložbami v lasti sklada.

V skladu s tem zakonom sklad samostojno in neodvisno razpolaga s portfeljskimi naložbami sklada.

Člen posebej določa, da prenosi in pripojitve naložb med skladom, SDH, KAD, DSU, Republiko Slovenijo ter ZPIZ skladno s tem zakonom ne pomenijo razpolaganja z naložbami.

#### **K 28. členu**

Člen ureja omejitve pri razpolaganju s strateškimi naložbami sklada. Če delež sklada ne dosega zakonsko določenega minimalnega deleža, sklad s to naložbo ne sme razpolagati, razen pod zakonsko navedenimi pogoji in postopku, nima pa nobene obveznosti pridobivati novih deležev, da bi dosegel minimalni delež. Deleži, ki ne dosegajo zakonsko določenih minimalnih deležev, ne smejo biti obremenjeni z zastavno ali drugimi stvarnimi pravicami niti se glede njih ne sme sklepati nobenih dogovorov ali poslov, posledica katerih je lahko obveznost razpolaganja s temi deleži ali lastniško upravičenje tretjih oseb na teh deležih.

Člen nalaga skladu tudi obveznost, da mora ob prodaji naložb, pri katerih se družba s kapitalsko naložbo sklada večinsko prenese na drugega lastnika, zagotoviti, da so o tem pravočasno obveščeni predstavniki sveta delavcev.

#### **K 29. členu**

Člen določa metode prodaje in zamenjave domačih kapitalskih naložb.

#### **K 30. členu**

Člen določa, da se metode prodaje in zamenjave finančnih naložb vključno s tujimi kapitalskimi naložbami določijo s politiko upravljanja naložb. Za prodajo in zamenjavo nepremičnin se smiselno uporabljajo metode prodaje in zamenjave, določene za prodaje in zamenjave kapitalskih naložb.

#### **K 31. členu**

Ta člen opredeljuje vsebino, postopek sprejema in postopek spreminjanja strategije upravljanja naložb sklada, ki s tem zakonom nadomešča strategijo upravljanja

kapitalskih naložb države, kot je bila določena z zakonom, ki ureja Slovenski državni holding.

S strategijo upravljanja naložb sklada se na ravni države na novo definirajo strateški cilji pri upravljanju strateških naložb sklada, s čimer se ključne kapitalske naložbe države prenašajo v funkcijo trajnega zagotavljanja dodatne pokojninske varnosti.

Strategija upravljanja naložb sklada po vzoru strategije upravljanja naložb države določa opredelitev in razvrstitev naložb na posamezne vrste naložb, opredelitev razvojnih usmeritev sklada kot delničarja ali družbenika v strateških naložbah sklada ter posamezne strateške cilje, ki jih sklad želi uresničiti z vsako naložbo, opredeljeno kot strateško naložbo sklada.

Dodatno pa strategija upravljanja naložb sklada opredeljuje tudi okvire naložbene politike: omejitve glede vrste dopustnih naložb, ciljno sestavo naložb in največje dopustne izpostavljenosti posameznih naložb.

Člen določa, da predlog strategije upravljanja naložb sklada z obrazložitvijo pripravi sklad. Takšna ureditev med drugim omogoča prilagodljivost naložbene politike s ciljem usklajevanja značilnosti premoženja sklada obveznostim sklada, predvsem v delu, ki se nanašajo na obveznosti sklada iz naslova sofinanciranja obveznega pokojninskega zavarovanja. Nadzor nad konsistentnostjo naložbene politike s strateškimi cilji sklada pa je zagotovljen z določilom, da strategijo upravljanja naložb sklada na predlog vlade sprejme državni zbor.

### **K 32. členu**

Člen določa letni načrt upravljanja naložb. Letni načrt upravljanja naložb sprejme uprava sklada skladno s cilji tega zakona in na podlagi strategije upravljanja naložb sklada.

V letnem načrtu upravljanja naložb se opredelijo podrobni cilji sklada pri upravljanju posameznih naložb vključno s podrobnejšimi cilji razpolaganja za naslednje koledarsko leto ter ukrepi in usmeritve za doseganje teh ciljev. Letni načrt upravljanja naložb določa tudi pričakovane denarne tokove iz upravljanja naložb sklada, ki so vključene v letni načrt upravljanja naložb.

K letnemu načrtu upravljanja naložb za naslednje koledarsko leto da soglasje nadzorni svet sklada na predlog uprave sklada najpozneje do konca novembra. Sklad enkrat letno, najpozneje do 5. decembra, državnemu zboru pošlje letni načrt upravljanja naložb za naslednje koledarsko leto. Državni zbor lahko ob obravnavi letnega načrta upravljanje naložb sprejema stališča, ki za sklad niso zavezujoča.

### **K 33. členu**

Politika upravljanja naložb natančneje določa načela, postopke in merila, ki jih sklad spoštuje pri opravljanju nalog skladno s tem zakonom. S politiko upravljanja naložb sklad opredeli način in postopek upravljanja naložb na način, da se zagotovita preglednost in nadzor poslovanja. Politika upravljanja naložb mora določiti nadzorne mehanizme pri upravljanju naložb, zaposlovanju in najemanju zunanjih izvajalcev.

Politika upravljanja naložb mora med drugim podrobno opredeliti postopke razpolaganja z naložbami, ki morajo zagotoviti spoštovanje tega zakona in varovati interese sklada. Postopki morajo omogočati učinkovito izvedbo razpolaganja, pri čemer morajo biti jasni mehanizmi za zagotavljanje doseganja čim višje cene in morebitnih drugih ciljev sklada pri razpolaganju z naložbami.

Politiko upravljanja naložb mora uprava preveriti najmanj enkrat letno in jo spremeniti, če to zahtevajo spremenjene gospodarske razmere. K politiki upravljanja naložb za naslednje koledarsko leto da soglasje nadzorni svet sklada na predlog uprave sklada najpozneje do konca novembra.

#### **K 34. členu**

Člen opredeljuje Kodeks korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države, ki vsebuje načela in priporočila dobre prakse za tako upravljanje. Kodeks mora oblikovati različna priporočila za družbe z različnimi statusnimi oblikami in lastniškimi sestavami ter glede na to, ali se z vrednostnimi papirji družb trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev.

Skladno z ZGD-1 kodeks dobi naravo »uporabi ali pojasni«, ko ga družba sprejme v letnem poročilu. Sklad si mora prizadevati, da družbe s kapitalsko naložbo v letnem poročilu sprejmejo kodeks skladno z zakonodajo, ki ureja delovanje gospodarskih družb, in v vsakem letnem poročilu razkrivajo, kako so kodeks spoštovale. Kodeks sprejme uprava sklada, k njemu pa da soglasje nadzorni svet.

#### **K 35. členu**

Člen določa, da se premoženje sklada lahko uporablja le za namene, določene s tem zakonom, z zakonom, ki ureja pokojninsko in invalidsko zavarovanje, in z zakonom, ki ureja premostitveno zavarovanje poklicnih in vrhunskih športnikov, ter za redno poslovanje sklada. Člen posebej določa, da se bilančni dobiček sklada ne more uporabiti za razdelitev delničarjem.

#### **K 36. členu**

Člen določa povečanje osnovnega kapitala sklada. Republika Slovenija lahko s sklepom Državnega zbora kot skupščine sklada izvede povečanje osnovnega kapitala sklada.

#### **K 37. členu**

Člen določa izpolnjevanje zakonske zaveze sklada za sofinanciranje obveznega pokojninskega zavarovanja. In sicer tako, da sklad v blagajno ZPIZ vsako leto vplača 50% prejetih dividend in najemnin ter 10% kupnin od prodaje naložb tekočega leta.

Člen pa vključuje tudi izjemo, ki omogoča sofinanciranja obveznega pokojninskega zavarovanja za usklajevanje pokojnin. Z zakonom, ki ureja izvrševanje proračuna Republike Slovenije, se lahko izjemoma in izključno za usklajevanje pokojnin določijo vmesna sofinanciranja obveznega pokojninskega zavarovanja iz premoženja sklada.

#### **K 38. členu**

Člen z namenom plemenitenja premoženja sklada določa trajno akumulacijo oziroma akumulacijo premoženja sklada za nedoločen čas. Za akumulacijo premoženja sklad nameni 50% prejetih dividend in najemnin ter 40% kupnin od prodaje naložb.

#### **K 39. členu**

Člen določa, da sklad nameni 50% kupnin od prodaje naložb proračunu Republike Slovenije za odplačilo dolgov v računu financiranja.

**K 40. členu**

S tem členom se določa pravnoorganizacijska oblika in firma sklada, ki nastane s preoblikovanjem SDH. Njegova ustanoviteljica in edina delničarka ostaja Republika Slovenija. Sklad še naprej ostaja samostojna pravna oseba. Določi se novo polno ime sklada, in sicer Slovenski demografski sklad, d.d.

**K 41. členu**

Člen določa, da sklad ni zavezanec za davek od dohodkov pravnih oseb. Predlagana ureditev zagotavlja namenskost uporabe premoženja sklada, saj se prejete dividende, najemnine in kupnine od prodaje premoženja namenijo izključno za sofinanciranje obveznega pokojninskega zavarovanja, za povečanje premoženja sklada oziroma za odplačilo dolgov Republike Slovenije.

**K 42. členu**

Za sklad se uporabljajo določbe zakona, ki ureja gospodarske družbe in določbe zakona, ki ureja integriteto in preprečevanje korupcije, če ni s tem zakonom drugače določeno.

Za sklad se ne uporabljajo tudi določbe zakona, ki ureja finančne konglomerate. Zaradi nedvoumnosti člen vključuje tudi določilo, da se za sklad ne uporablja zakon, ki ureja javne sklade, saj je sklad delniška družba, ki upravlja z lastnim premoženjem.

**K 43. členu**

Člen določa, da sklad vodi poslovne knjige v skladu z mednarodnimi standardi računovodskega poročanja in ne po slovenskih računovodskih standardih. Ureditev je identična ureditvi, ki velja za SDH.

**K 44. členu**

Člen za sklad določa izjemo od določb zakona, ki ureja gospodarske družbe, glede roka priprave in javne objave konsolidiranega letnega poročila. 58. člen ZGD-1 določa, da morajo gospodarske družbe konsolidirana letna poročila predložiti AJ PES v osmih mesecih po koncu poslovnega leta, za sklad pa je predlagano podaljšanje tega roka za 2 meseca. Ureditev sklada omogoča ustrezen čas za pripravo konsolidiranega letnega poročila na podlagi konsolidiranih letnih poročil družb vključenih v konsolidacijo.

**K 45. členu**

Sponzorske in donatorske pogodbe niso potrebne za učinkovito opravljanje nalog, ki jih ima sklad po tem zakonu, zato njihovo sklepanje za sklad ni dovoljeno.

**K 46. členu**

Skladu se za upravljanje določi upravljavska provizija v višini 0,05% od vsote knjigovodskih vrednosti deležev naložb sklada. Vsota knjigovodskih vrednosti deležev naložb SDH in Republike Slovenije je na dan 31. december 2017 znašala slabih 11 milijard evrov. Iz tega naslova bi sklad letno prejemal okoli 6 milijonov evrov. Poleg tega je sklad upravičen tudi do upravičenih stroškov (določenih v naslednjem členu), ki mu nastanejo v zvezi z upravljanjem. Glede na to, da so znašali stroški delovanja SDH (stroški dela in stroški blaga in storitev) v letu 2017 nekaj več kot 6 milijonov evrov, smatramo, da je določena višina upravljavske provizije ustrezna.



**K 47. členu**

S členom se določijo upravičeni stroški sklada, ki mu nastanejo v zvezi z upravljanjem.

**K 48. členu**

Organi sklada so skupščina, nadzorni svet in uprava.

**K 49. členu**

Naloge in pristojnosti skupščine sklada uresničuje Državni zbor z glasovi večine vseh poslancev.

**K 50. členu**

Člen predpisuje velikost in sestavo nadzornega sveta sklada. Nadzorni svet sklada sestavlja trinajst članov, ki jih predlagajo poslanske skupine. Pri določitvi števila članov, ki pripadajo posamezni poslanski skupini, se upošteva velikost (število članov) posamezne poslanske skupine. Člen podrobneje opredeljuje pogoje, ki jih morajo izpolnjevati člani nadzornega sveta sklada. Nadzorni svet sklada mora biti sestavljen iz članov, ki se medsebojno dopolnjujejo po strokovnem znanju in kompetencah.

**K 51. členu**

V tem členu je podrobneje opredeljen postopek imenovanja nadzornega sveta sklada. Vse člane nadzornega sveta sklada imenuje državni zbor na predlog vlade za dobo štirih let z možnostjo ponovnega imenovanja. Vse člane nadzornega sveta sklada imenuje državni zbor z dvotretjinsko večino glasov navzočih poslancev. V primeru prenehanja mandata člana nadzornega sveta sklada se izvede nov postopek za imenovanje člana, ki ga predlagajo predlagatelji, katerih članu je prenehal mandat.

**K 52. členu**

Člen določa, da mora nadzorni svet sklada za svoje delo sprejeti poslovnik o delu. Nadzorni svet sklada je sklepčen, če je pri sklepanju navzočih najmanj 7 članov. Nadzorni svet sklada odloča z navadno večino, ob enakem številu glasov je odločilen glas predsednika nadzornega sveta, v njegovi odsotnosti pa njegovega namestnika. Namestnik prevzame pravice in obveznosti predsednika le, če je ta odsoten ali onemogočen pri njihovem uresničevanju, skladno z določbami zakona, ki ureja gospodarske družbe.

**K 53. členu**

Člen določa pristojnosti nadzornega sveta sklada. Nadzorni svet sklada nadzira uresničevanje aktov upravljanja naložb in poslovanje sklada. Za vse druge naloge, pristojnosti in obveznosti nadzornega sveta sklada, ki niso posebej opredeljene v tem zakonu, se uporabljajo določbe zakona, ki ureja gospodarske družbe.

**K 54. členu**

Nadzorni svet sklada imenuje revizijsko komisijo ter komisijo za tveganja skladno z načeli skrbnosti in odgovornosti, gospodarnosti ter varnosti, razpršenosti, likvidnosti in donosnosti. Skladno z zakonom, ki ureja gospodarske družbe, lahko imenuje tudi druge komisije, če je to potrebno za njegovo delo.

**K 55. členu**

Člen določa, da lahko člana nadzornega sveta odpokliče državni zbor in navaja razloge za odpoklic.

**K 56. členu**

Člen določa, da prejemke predsednika in članov nadzornega sveta sklada določi Državni zbor kot skupščina sklada.

**K 57. členu**

Upravo sklada sestavljajo predsednik in dva člana, ki jih imenuje nadzorni svet sklada na podlagi javnega razpisa. Član uprave sklada je imenovan za dobo petih let z možnostjo ponovnega imenovanja. Člen podrobneje opredeljuje pogoje, ki jih morajo izpolnjevati člani uprave sklada.

**K 58. členu**

Uprava sklada je odgovorna za vse upravljaljske odločitve sklada. Posle sklada vodi samostojno in na lastno odgovornost, skladno z akti upravljanja naložb. Ta zakon ali statut sklada lahko določita, da sme uprava sklada nekatere vrste poslov opravljati samo v soglasju z nadzornim svetom sklada. Ne glede na določbe zakona, ki ureja gospodarske družbe, nadzorni svet sklada ne more s sklepom določiti obveznosti pridobivanja soglasja uprave sklada za nekatere posle, če tega ne določa ta zakon ali statut sklada. Vse druge naloge, pristojnosti in obveznosti uprave sklada, ki niso posebej opredeljene v tem zakonu, določa zakon, ki ureja gospodarske družbe

**K 59. členu**

Prejemke predsednika in članov uprave sklada določi nadzorni svet sklada. Pri tem se ne uporabljajo določbe zakona, ki ureja prejemke poslovnih oseb v gospodarskih družbah v večinski lasti Republike Slovenije in samoupravnih lokalnih skupnostih. Ureditev je identična ureditvi, ki velja za SDH.

**K 60. členu**

V okviru ukrepov za krepitev integritete, omejevanje tveganj za korupcijo in zagotovitev preglednosti pri upravljanju premoženja se za sklad uporabljajo določbe zakona, ki ureja integriteto in preprečevanje korupcije. Člen posebej določa, da sklad izdelava, uresničuje in dopolnjuje načrt integritete, kot to določa zakon, ki ureja integriteto in preprečevanje korupcije.

**K 61. členu**

Sklad je zavezanec za posredovanje informacij javnega značaja. Glede postopka tega posredovanja in dolžnosti zavezanca se uporabljajo določbe zakona, ki ureja dostop do informacij javnega značaja. Namen določbe je zagotoviti javnost in odprtost delovanja sklada ter omogočiti uresničevanje pravice fizičnih in pravnih oseb, da pridobijo informacije javnega značaja. Pri tem omenjena določba ne prejudicira, da je sklad oseba javnega prava.

**K 62. členu**

Člen ureja ukrepe za krepitev transparentnosti oziroma preglednosti poslovanja, in sicer skozi proaktivno objavo podatkov v zvezi s poslovanjem sklada. S tem se med drugim tudi civilnim javnostim omogoča spremljanje in nadzor nad poslovanjem sklada.

Predlog zakona predvideva javno in sprotno objavo politike upravljanja sklada in obsega posameznih naložb v gospodarskih družbah in njihove spremembe, meril za merjenje uspešnosti družb, letnega poročila o poslovanju, revizijskih poročil, seznama subjektov, za katere skladno z zakonodajo veljajo omejitve poslovanja s povezanimi osebami ter informacij o sestavi organov upravljanja in nadzora. Predlog zakona enake obveznosti zaradi krepitve transparentnosti, preglednosti poslovanja določa tudi za družbe v katerih ima sklad večinski delež ali prevladujoč vpliv.

Vsaka javno objavljena vsebina mora biti dostopna še vsaj pet let po objavi. Ureditev v tem členu ne omejuje obveznosti in postopkov javnih razkritij ali dostopa do informacij javnega značaja, ki jim je zavezan sklad na podlagi drugih zakonov. Postopek javne objave po tem členu sklad natančneje določi z internim aktom.

Nadzor nad tem členom izvaja Agencija za trg vrednostnih papirjev, kar je identično ureditvi, ki velja za SDH.

#### **K 63. členu**

Člen določa razkritje podatkov o plačilnem prometu sklada. Zaradi krepitve preglednosti in odgovornosti upravljanja je sklad vključen v aplikacijo Erar, ki jo upravlja Komisija za preprečevanje korupcije. Pri tem mora sklad upoštevati poslovno tajnost in varstvo osebnih podatkov. Sklad podatke, potrebne za vključitev v aplikacijo Erar, predloži Komisiji za preprečevanje korupcije.

#### **K 64. členu**

Člen predpisuje zapisovanje in razkrivanje odločitev na posameznih skupščinah delničarjev sklada. Način poročanja in ravnanja s poročili posameznih pooblaščenec za skupščine delničarjev določi sklad z notranjim aktom. Glede na predlagani člen mora sklad svoje delovanje na vsaki skupščini javno razkriti, hkrati pa razkritja javno objaviti v postavljenem roku, vključno z objavo in pojasnilom vsake neudeležbe sklada na skupščini družbe, katere premoženje upravlja. Javna objava mora vsebovati podatke o posamezni družbi, datumu seje skupščine, dnevnem redu in vseh dejanjih sklada na skupščini, vključno z vlaganjem nasprotnih predlogov ter glasovanjem sklada o predlogih in nasprotnih predlogih. Vsakemu razkritju mora biti priložena izjava, ali je bilo delovanje sklada na posamezni skupščini skladno z zakonom in akti upravljanja.

#### **K 65. členu**

Poročanje je sestavni del načela preglednosti in demokratičnega nadzora nad upravljanjem premoženja sklada. Skladno s tem sklad enkrat letno, najpozneje do 31. oktobra, vladi in državnemu zboru pošlje letno poročilo za preteklo poslovno leto.

#### **K 66. členu**

Glede skrbnosti ravnanja članov organov sklada in odgovornosti za škodo, ki nastane zaradi opustitve dolžne skrbnosti, ta člen napotuje na določbe zakona, ki ureja gospodarske družbe. Člen določa solidarno odgovornost članov organov vodenja in nadzora sklada za škodo, ki nastane zaradi njihovega uresničevanja pravic delničarja ali družbenika v družbah v lasti sklada, razen če dokažejo, da so ravnali s skrbnostjo in pri tem v celoti upoštevali zakonodajo, notranje akte družbe in akte upravljanja.

#### **K 67. členu**

Člen ureja revizijske in odškodninske postopke ob utemeljenem sumu oškodovanja premoženja sklada ali utemeljenem sumu protipravnega ravnanja članov organov vodenja ali nadzora v družbi s kapitalsko naložbo sklada ter določa zastopnike javnega

interesa, ki predlagajo postopke za začetek posebnih revizij, začetek odškodninskih postopkov proti članom organov vodenja ali nadzora in vseh drugih ustreznih postopkov, s katerimi se zaščitijo premoženje in interesi sklada skladno z določbami tega zakona.

#### **K 68. členu**

Člen se razlikuje od splošne ureditve zastaralnih rokov za odškodninsko odgovornost za povzročeno škodo, kot jih določa zakon, ki ureja obligacijska razmerja, saj z namenom dodatne zaščite premoženja sklada določa daljše zastaralne roke. Člen tako za uveljavljanje odškodninske odgovornosti za povzročeno škodo zoper člana uprave ali nadzornega sveta ali zunanjo pravno in fizično osebo, ki za sklad opravlja odplačne pogodbene ali svetovalne storitve, uvaja desetletni subjektivni zastaralni rok in petnajstletni objektivni zastaralni rok.

#### **K 69. členu**

Ker sklad upravlja premoženje z namenom sofinanciranja obveznega pokojninskega in invalidskega zavarovanja na podlagi medgeneracijske solidarnosti, člen določa pristojnost Računskega sodišča Republike Slovenije kot najvišjega organa nadzora državnih računov, državnega proračuna in celotne javne porabe v Republiki Sloveniji tudi v zvezi s premoženjem sklada. Člen tako določa obveznost računskega sodišča za vsakoletno opravljanje revizij pravilnosti in smotrnosti poslovanja sklada, pri čemer se glede postopkovnih vprašanj revizije in dolžnosti revidiranja uporabljajo določbe zakona, ki ureja računsko sodišče. Računsko sodišče je pristojno tudi za opravljanje revizij pravilnosti in smotrnosti poslovanja v gospodarskih družbah, v katerih ima sklad večinski delež ali prevladujoč vpliv.

#### **K 70. členu**

V tem členu je določeno, da sklad ravna po pravilih zakona, ki ureja javno naročanje.

#### **K 71. členu**

Določbe tega člena določajo prekrške pravnih in fizičnih oseb in višine glob.

#### **K 72. členu**

Člen določa Komisijo za preprečevanje korupcije kot pristojni prekrškovni organ po tem zakonu in v istem členu določa možnost globe v višjem znesku od najnižjega predpisanega za posamezen prekršek.

#### **K 73. členu**

Člen opredeljuje prenos pristojnosti in obveznosti SDH na sklad. Slednji nastane iz SDH, ki se mu naložijo dodane naloge in obveznosti skladno s tem zakonom. Sklad z uveljavitvijo zakona pridobi pristojnosti, obveznosti in naloge skladno s tem zakonom. Preoblikovanje SDH v sklad ne predstavlja prenehanja družbe SDH, ki z dnem uveljavitve tega zakona nepretrgano posluje naprej kot sklad. Sklad poleg nalog skladno s tem zakonom uresničuje vsa svoja pooblastila, pristojnosti, pravice in obveznosti družbe SDH pred preoblikovanjem. Organi družbe SDH morajo v enem mesecu pripraviti spremembe statuta in firme družbe, potrebne za uskladitev s tem zakonom in nemoteno izpolnjevanje obveznosti skladno s tem zakonom. Do spremembe firme in statuta sklada opravlja vse naloge, določene s tem zakonom, pod firmo SDH, morebitne določbe statuta, ki niso skladne s tem zakonom, pa se ne uporabljajo.

**K 74. členu**

Člen določa, da se kapitalske naložbe v lasti Republike Slovenije prenesejo na sklad z namenom povečanja premoženja sklada in sicer v obliki povečanja osnovnega kapitala sklada.

Vsa potrebna opravila v zvezi s prenosi lastništva izvede sklad v svojem imenu in za svoj račun v roku enega meseca od uveljavitve tega zakona. V primeru prenosa lastništva v bankah in zavarovalnicah člen določa, da sklad vsa potrebna opravila izvede v roku enega meseca od pridobitve ustreznih dovoljenj in soglasij s strani pristojnih nadzornih institucij.

**K 75. členu**

Člen določa prenos kapitalske naložbe ZPIZ v Zavarovalnici Triglav d.d. na sklad z namenom povečanja premoženja sklada. Način prenosa je določen v obliki neodplačnega prenosa. Vsa potrebna opravila v zvezi s prenosi lastništva kapitalskih naložb iz prejšnjega odstavka v svojem imenu in za svoj račun izvede sklad v roku enega meseca od uveljavitve tega zakona.

**K 76. členu**

V tem členu so določene aktivnosti, ki so potrebne za pripojitev kot obliko statusnega preoblikovanja po Zakonu o gospodarskih družbah KAD in DSU k skladu. Le-to se mora zgoditi najkasneje v treh mesecih od uveljavitve tega zakona. Na SDH se prenesejo vsa pooblastila, pravice in obveznosti pripojenih družb ter z njimi povezano premoženje.

**K 77. členu**

Člen določa prenos premoženja DUTB ob prenehanju DUTB na sklad. Ne glede na določbe zakona, ki ureja ukrepe Republike Slovenije za krepitev stabilnosti bank, ob prenehanju DUTB premoženje ter pravice in obveznosti DUTB, kot so določene z zakonom, ki ureja ukrepe Republike Slovenije za krepitev stabilnosti bank, preidejo na sklad, pri čemer pravno nasledstvo DUTB podrobneje uredi vlada s podzakonskim aktom po predhodnem poročanju državnemu zboru. Prenos premoženja ter pravic in obveznosti iz prvega odstavka se izvrši le v primeru, če ob prenehanju DUTB premoženje presega obveznosti DUTB.

**K 78. členu**

Člen določa roke za imenovanje novih članov in mandat prvih članov nadzornega sveta sklada. Poslanske skupine morajo poslati predlog članov nadzornega sveta sklada v potrditev državnemu zboru najpozneje v dveh mesecih od uveljavitve tega zakona. Ob imenovanju novih članov nadzornega sveta sklada skladno s tem členom članom nadzornega sveta, ki so bili imenovani kot člani nadzornega sveta SDH, funkcija preneha ne glede na določbe tega zakona o prenehanju funkcije članov nadzornega sveta sklada in trajanju njihovega mandata. V primeru, da funkcija članom nadzornega sveta, ki so bili imenovani kot člani nadzornega sveta SDH, preneha v času od uveljavitve tega zakona do imenovanja novih članov nadzornega sveta skladno s tem členom, se funkcija članom nadzornega sveta, ki so bili imenovani kot člani nadzornega sveta SDH, avtomatično podaljša do imenovanja novih članov nadzornega sveta sklada.

**K 79. členu**

Člen določa posebnosti zakonodaje, ki ureja prevzeme in varstvo konkurence. Ustanovitev sklada ne more predstavljati nove koncentracije skladno s prevzemno zakonodajo ali zakonodajo, ki ureja preprečevanje omejevanja konkurence. Prenosi deležev in zamenjave kapitalskih naložb države skladno s tem zakonom zato ne predstavljajo pridobivanja novega deleža skladno z zakonodajo, ki ureja prevzeme gospodarskih družb in zakonodajo, ki preprečuje omejevanje konkurence. Ureditev je identična ureditvi, ki je veljala za SDH.

**K 80. členu**

Člen določa, da mora sklad pripraviti in posredovati ministrstvu, pristojnemu za finance, predlog strategije upravljanja naložb sklada najpozneje v petih mesecih, državni zbor pa sprejeti najpozneje v sedmih mesecih od uveljavitve tega zakona. Strategija upravljanja naložb države preneha veljati z dnem sprejetja strategije upravljanja naložb sklada.

**K 81. členu**

Člen določa rok za sprejem prvega letnega načrta upravljanja. Sklad mora letni načrt upravljanja prvič posredovati državnemu zboru skupaj s prvo strategijo za upravljanje naložb sklada.

**K 82. členu**

Člen določa rok za sprejem prve politike upravljanja naložb. Sklad mora politiko upravljanja naložb prvič sprejeti najpozneje v petih mesecih od uveljavitve tega zakona.

**K 83. členu**

Člen določa rok za sprejem prvih meril za merjenje uspešnosti družb. Sklad mora predlog meril za merjenje uspešnosti družb prvič sprejeti najpozneje v petih mesecih od uveljavitve tega zakona. V letu, v katerem sklad prvič sprejema merila za merjenje uspešnosti družb, sklad meril za merjenje uspešnosti družb ni dolžan pripravljati ponovno v skladu z rednimi roki za sprejem letnega načrta upravljanja naložb.

**K 84. členu**

Člen določa rok za sprejem notranjega akta, ki določi način zagotavljanja sledljivosti, kot je določen v tretjem odstavku 6. člena. Interni akt, s katerim zagotovi sledljivost komuniciranja z državnimi organi in drugimi osebami, mora sklad sprejeti najpozneje v enem mesecu od uveljavitve tega zakona.

**K 85. členu**

Člen določa roka za sprejem načrta upravljanja tveganj. Načrt upravljanja tveganj mora sklad sprejeti najpozneje v enem mesecu od uveljavitve tega zakona.

**K 86. členu**

Člen določa rok za sprejem načrta integritete. Načrt integritete mora sklad sprejeti najpozneje v enem mesecu od uveljavitve tega zakona.

**K 87. členu**

Člen opredeljuje določbe glede upravljanja Modre zavarovalnice. Ureditev je prenesena iz ZSDH-1, z izjemo določbe, ki določa, da se na predlog zavarovancev Modre zavarovalnice imenuje tretjina članov nadzornega sveta Modre zavarovalnice.

**K 88. členu**

Sredstva iz naslova 10 % kupnin, ki se zbirajo na posebnem računu proračuna Republike Slovenije na podlagi tretjega odstavka 79. člena ZSDH-1, se skladu nakažejo 30. dan od uveljavitve tega zakona. Po nakazilu sredstev se poseben račun (demografski proračunski sklad) ukine.

**K 89. členu**

Člen določa prenehanje veljavnosti zakonov z dnem uveljavitve tega zakona.

**K 90. členu**

S členom se določa začetek veljavnosti zakona.