



Številka: IPP 007-499/2012/

Ljubljana, 20. junij 2012

EVA 2012-1611-0129

GENERALNI SEKRETARIAT VLADE  
REPUBLIKE SLOVENIJE

[Gp.gs@gov.si](mailto:Gp.gs@gov.si)

**ZADEVA: Predlog zakona o spremembi Zakona o prvem pokojninskem skladu Republike Slovenije in preoblikovanju pooblaščenih investicijskih družb – skrajšani postopek**

**1. Predlog sklepov vlade:**

Na podlagi drugega odstavka 2. člena Zakona o Vladi Republike Slovenije (Uradni list RS, št. 24/05 – uradno prečiščeno besedilo, 109/08 in 38/10 – ZUKN) je Vlada Republike Slovenije na ... seji dne .... pod točko ... sprejela ta sklep:

»Vlada Republike Slovenije je določila besedilo Predloga zakona o spremembi Zakona o prvem pokojninskem skladu Republike Slovenije in preoblikovanju pooblaščenih investicijskih družb in ga pošilja v obravnavo Državnemu zboru Republike Slovenije po skrajšanem postopku.«

Priloge sklepa:

- predlog sklepa Vlade RS,
- Predlog zakona o spremembi Zakona o prvem pokojninskem skladu Republike Slovenije in preoblikovanju pooblaščenih investicijskih družb.

Sklep prejmejo:

- Državni zbor Republike Slovenije,
- Ministrstvo za finance,
- Služba Vlade Republike Slovenije za zakonodajo.

**2. a Osebe, odgovorne za strokovno pripravo in usklajenost gradiva:**

dr. Janez Šušteršič, minister za finance

**2. b Predstavniki vlade, ki bodo sodelovali pri delu Državnega zbora RS:**

- dr. Janez Šušteršič, minister za finance
- dr. Dejan Krušec, državni sekretar
- Aleš Živkovič, državni sekretar
- Matej Runjak, v. d. generalnega direktorja

<p>– Urška Cvelbar, vodja Sektorja za finančni sistem – Aleš Butala, višji svetovalec</p>		
<b>3. Gradivo se sme objaviti na svetovnem spletu:</b>		DA
<b>4. a Predlog za obravnavo predloga zakona po nujnem oziroma skrajšanem postopku v Državnem zboru RS z obrazložitvijo razlogov:</b>		
<p>Predlagatelj meni, da je uporaba skrajšanega postopka smiselna, saj gre, skladno s 142. členom Poslovnika Državnega zbora Republike Slovenije (Uradni list RS, št. 92/07 – uradno prečiščeno besedilo in 105/10) za manj zahtevne spremembe Zakona o prvem pokojninskem skladu Republike Slovenije in preoblikovanju pooblaščenih investicijskih družb (Uradni list RS, št. 26/05 – uradno prečiščeno besedilo in 85/09).</p>		
<b>4. b Predlog za skrajšanje poslovniških rokov z obrazložitvijo razlogov:</b>		
<p>Glede na to, da rok za uskladitev naložb premoženja Prvega pokojninskega sklada poteče že 13. julija 2012, se predlaga skrajšanje poslovniških rokov.</p>		
<b>5. Kratek povzetek gradiva</b>		
<p>S spremembo zakona se podaljšuje rok, v katerem mora upravljavec Prvega pokojninskega sklada Republike Slovenije naložbe premoženja Prvega pokojninskega sklada uskladiti z določbami o naložbah kritnega sklada, kot ga določa zakon, ki ureja zavarovalništvo. S tem bi se zagotovil dodaten čas za izvedbo ustreznega preoblikovanja naložb Prvega pokojninskega sklada, saj bi prehitra in nepremišljena prodaja naložb lahko imela negativne učinke na vse udeležence trga kapitala kot tudi na zavarovance. V izogib omenjenemu predlagatelj predlaga podaljšanje roka za uskladitev naložb s sedanjih osem na enajst let, in sicer za tiste naložbe Prvega pokojninskega sklada, ki odstopajo od dovoljenega deleža sredstev sklada za več kot deset odstotkov.</p>		
<b>6. Presoja posledic</b>		
a)	na javnofinančna sredstva v višini, večji od 40 000 EUR v tekočem in naslednjih treh letih	NE
b)	na usklajenost slovenskega pravnega reda s pravnim redom Evropske unije	NE
c)	administrativne posledice	NE
č)	na gospodarstvo, posebno na mala in srednja podjetja ter konkurenčnost podjetij	NE
d)	na okolje, kar vključuje tudi prostorske in varstvene vidike	NE
e)	na socialno področje	NE
f)	na dokumente razvojnega načrtovanja: <ul style="list-style-type: none"> <li>– na nacionalne dokumente razvojnega načrtovanja,</li> <li>– na razvojne politike na ravni programov po strukturi razvojne klasifikacije programskega proračuna</li> <li>– na razvojne dokumente Evropske unije in mednarodnih organizacij</li> </ul>	NE
<b>7. a Predstavitev ocene finančnih posledic, višjih od 40 000 EUR: /</b>		

<b>I. Ocena finančnih posledic</b>				
	Tekoče leto (t)	t + 1	t + 2	t + 3
Predvideno povečanje (+) ali zmanjšanje (–) prihodkov državnega proračuna				
Predvideno povečanje (+) ali zmanjšanje (–) prihodkov občinskih proračunov				
Predvideno povečanje (+) ali zmanjšanje (–) odhodkov državnega proračuna				
Predvideno povečanje (+) ali zmanjšanje (–) odhodkov občinskih proračunov				
Predvideno povečanje (+) ali zmanjšanje (–) obveznosti za druga javna finančna sredstva				
<b>II. Pravice porabe za izvedbo predlaganih rešitev so zagotovljene po naslednjih proračunskih postavkah (PP) s predvidenimi zneski:</b>				
Šifra PP	Ime proračunske postavke	Ime proračunskega uporabnika	Znesek za tekoče leto (t)	Znesek za t + 1
<b>SKUPAJ:</b>				
<b>Manjkajoče pravice porabe se bodo zagotovile s prerazporeditvijo iz naslednjih PP:</b>				
Šifra PP	Ime proračunske postavke	Ime proračunskega uporabnika	Znesek za tekoče leto (t)	Znesek za t + 1
<b>SKUPAJ:</b>				
<b>Načrtovana nadomestitev zmanjšanih prihodkov oz. povečanih odhodkov proračuna:</b>				
Novi prihodki			Znesek za tekoče leto (t)	Znesek za t + 1
<b>SKUPAJ:</b>				

**7. b Predstavitev ocene finančnih posledic, nižjih od 40 000 EUR**

Predlog zakona nima finančnih posledic.		
<b>8. Predstavitev sodelovanja javnosti</b>		
Gradivo je bilo predhodno objavljeno na spletni strani predlagatelja.	NE	
V skladu s šestim odstavkom 9. člena Poslovnika Vlade Republike Slovenije (Uradni list RS št. 43/01, 23/02 – pop., 54/03, 103/03, 114/04, 26/06, 21/07, 32/10, 73/10 in 95/11) javnost ni bila povabljenjena k sodelovanju.		
<b>9. Predstavitev medresorskega usklajevanja</b>		
Gradivo je bilo poslano v medresorsko usklajevanje: – Službi Vlade RS za zakonodajo.		
Datumi pošiljanja: 14. 6. 2012		
Gradivo je usklajeno:	V celoti.	
	Bistvena odprta vprašanja: /	
	Priložiti mnenja organov, s katerimi gradivo ni usklajeno:	
<b>10. Gradivo je lektorirano</b>		DA
<b>11. Zahteva predlagatelja za</b>		
a)	obravnava neusklajenega gradiva	NE
b)	za nujnost obravnave	NE
c)	obravnava gradiva brez sodelovanja javnosti	DA
<b>12. Pri pripravi gradiva so bile upoštevane zahteve iz Resolucije o normativni dejavnosti</b>		DA
<b>13. Gradivo je uvrščeno v delovni program vlade</b>		NE
<b>14. Gradivo je pripravljeno na podlagi sklepa vlade št. ... z dne ...</b>		
<b>Dr. Janez Šušteršič</b> <b>MINISTER ZA FINANCE</b>		

Na podlagi drugega odstavka 2. člena Zakona o Vladi Republike Slovenije (Uradni list RS, št. 24/05 – uradno prečiščeno besedilo, 109/08 in 38/10 – ZUKN) je Vlada Republike Slovenije na ... seji dne .... pod točko ... sprejela ta sklep:

»Vlada Republike Slovenije je določila besedilo Predloga zakona o spremembi Zakona o prvem pokojninskem skladu Republike Slovenije in preoblikovanju pooblaščenih investicijskih družb in ga pošilja v obravnavo Državnemu zboru Republike Slovenije po skrajšanem postopku.«

Dr. Božo Predalič  
GENERALNI SEKRETAR

Številka:  
Ljubljana, .....

Prejmejo:

- Državni zbor Republike Slovenije,
- Ministrstvo za finance,
- Služba Vlade Republike Slovenije za zakonodajo.

## **PREDLOG**

### **ZAKON O SPREMEMBI ZAKONA O PRVEM POKOJNINSKEM SKLADU REPUBLIKE SLOVENIJE IN PREOBLIKOVANJU POOBLAŠČENIH INVESTICIJSKIH DRUŽB**

#### **I. UVOD**

#### **1 OCENA STANJA IN RAZLOGI ZA SPREJETJE PREDLOGA ZAKONA**

##### **1.1 Ocena stanja in razlogi za sprejem**

Zakon o prvem pokojninskem skladu Republike Slovenije in preoblikovanju pooblaščenih investicijskih družb (Uradni list RS, št. 26/05 – uradno prečiščeno besedilo in 85/09; v nadaljnjem besedilu: ZPSPID) v devetem odstavku 21. člena, v zvezi z določilom 3. točke prvega odstavka 14. člena Zakona 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 in 26/11; v nadaljnjem besedilu: ZPKDPIZ) določa, da mora Modra zavarovalnica, d.d. (v nadaljnjem besedilu: Modra zavarovalnica) najkasneje v roku 8 let po oblikovanju kritnega sklada Prvega pokojninskega sklada naložbe premoženja PPS iz t.i. varčevalnega dela (v skladu s 1. točko prvega odstavka istega člena je to premoženje, ki pripada policam dodatnega pokojninskega zavarovanja Prvega pokojninskega sklada v obdobju preden zavarovanci izpolnijo pogoje za pridobitev pravice do mesečne pokojninske rente) uskladiti z določbami zakona, ki ureja zavarovalništvo. Rok do katerega je potrebno uskladiti naložbe je 13. julij 2012.

Kapitalska družba, d.d. (v nadaljnjem besedilu: Kapitalska družba) je delovala v smeri uskladitve strukture naložb Prvega pokojninskega sklada in izvedla več javnih razpisov za prodajo naložb v družbah z omejeno odgovornostjo in v delniških družbah. Oktobra 2011 (s 3. oktobrom) pa je aktivno vlogo pri prodajah naložb prevzela ustanovljena Modra zavarovalnica, ki je tudi že objavila razpis za prodajo naložb v družbe z omejeno odgovornostjo. Kljub trudu obeh upravljavcev zaradi gospodarskih razmer in razmer na finančnih trgih ni bilo mogoče v celoti odprodati deležev v družbah z omejeno odgovornostjo, niti ne v celoti uskladiti naložb v delniške družbe. Tako, da do zahtevane uskladitve naložb premoženja Prvega pokojninskega sklada z določbami o naložbah kritnega sklada, kot jih opredeljuje zakon, ki ureja zavarovalništvo, še ni prišlo. Slednje je razvidno iz preglednice 2 v nadaljevanju. Glede na to, da do največjih odstopanj prihaja ravno pri naložbi v Cimos d.d., ki je zagotovo ne bo mogoče uskladiti v zakonsko predpisanem roku, se s predlogom zakona predlaga podaljšanje roka za njeno uskladitev.

Tudi sedanja tržna situacija in gospodarska kriza ni naklonjena prodajam deležev za primerno ceno, zato ni realno pričakovati uskladitve strukture naložb na način, da bi do zgoraj navedenega roka Modra zavarovalnica lahko za primerno ceno prodala naložbo, v kateri presega dovoljeno izpostavljenost (v Cimosu d.d.).

S ciljem pospešitve prodajnih aktivnosti naložb in uskladitve strukture Prvega pokojninskega sklada je leta 2010 Kapitalska družba (kot takratni upravljavec sklada) sprejela Akcijski načrt prodaje lastniških naložb sklada. Oba upravljavca (Kapitalska družba in Modra zavarovalnica) sta aktivno delovala v smeri zmanjševanja števila in deleža naložb sklada v lastniške vrednostne papirje. S ciljem zavarovanja vrednosti premoženja zavarovancev sklada pa je poleg tega upravljavec vedno zasledoval tudi cilj doseganja ustrezno visokih prodajnih cen. V obdobju od 1. 1. 2005 do 31. 5. 2009 je bilo prodanih 120 naložb v lastniške vrednostne papirje

in deleže v skupni vrednosti 34,5 mio. EUR. V obdobju od 13. 7. 2009 do 30. 3. 2012 je bilo prodanih 19 naložb v lastniške vrednostne papirje in deleže v skupni vrednosti 3,3 mio. EUR.

**Preglednica 1:** Prodaja naložb v lastniške vrednostne papirje in deleže v obdobju od 13. 7. 2009 do 31. 3. 2012

Leto	Vrsta naložbe	Število	Vrednost v EUR
2009	delnice	2	473.013
(od 31. 7. dalje)	deleži	1	5.660
	<b>skupaj</b>	<b>3</b>	<b>478.673</b>
2010	delnice	4	417.951
	deleži	2	14.546
	<b>skupaj</b>	<b>6</b>	<b>432.497</b>
2011	delnice	5	915.479
	deleži	2	1.116.110
	<b>skupaj</b>	<b>7</b>	<b>2.031.589</b>
2012	delnice	3	377.322
(do 31. 3.)	deleži	0	0
	<b>skupaj</b>	<b>3</b>	<b>377.322</b>
skupaj	delnice	14	2.183.764
	deleži	5	1.136.317
	<b>skupaj</b>	<b>19</b>	<b>3.320.080</b>

Vir: Modra zavarovalnica

Zaradi finančne, gospodarske in dolžniške krize v zadnjih letih ter posledično omejenega dostopa do finančnih virov za financiranje odkupa naložb je upravljavec v tem obdobju uspel prodati le del lastniških naložb. Kljub vloženim naporom in izvedenih prodajnim aktivnostim upravljavca ni bilo mogoče uskladiti strukture naložb sklada z zakonskimi določbami.

V preglednici 2 so prikazane naložbe, ki po stanju na dan 31. 3. 2012 presegajo zakonsko dovoljene naložbe v sredstvih sklada.

**Preglednica 2:** Naložbe Prvega pokojninskega sklada na dan 31. 3. 2012

	Izdajatelj	Neto vrednost v EUR	Delež sredstev sklada (v %)	Dovoljen delež sredstev sklada (v %)	Odstopanje (v o. t.)
1	Cimos d.d.	23.396.505,84	44,58	1,00	43,58
2	Elektro Ljubljana, d.d.	2.289.311,09	4,36	1,00	3,36
3	Hit d.d.	919.828,00	1,75	1,00	0,75
4	Certa d.d.	589.483,18	1,12	1,00	0,12
5	Premogovnik Velenje d.d.	550.237,68	1,05	1,00	0,05
6	Telekom Slovenije d.d.	6.843.456,70	13,04	5,00	8,04
7	Cri d.o.o.	5.113,51	0,01	0,00	0,01
8	Elan d.o.o.	2.217.324,57	4,22	0,00	4,22
9	Geoplin do.o.	279.933,19	0,53	0,00	0,53
10	SM Strojkoplast d.o.o.	7.287,08	0,01	0,00	0,01
11	TMG d.o.o.	2.821,28	0,01	0,00	0,01

Vir: Modra zavarovalnica

## 2 CILJI, NAČELA IN POGLAVITNE REŠITVE PREDLOGA ZAKONA

### 2.1 Cilji

Cilj predlagane zakonske spremembe je omogočiti dodaten čas za preoblikovanje naložb Prvega pokojninskega sklada in vzpostavitev razmer, ki bodo omogočale odprodajo navedenih naložb na način, ki bo maksimiral njihovo vrednost. Če ne bi prišlo do spremembe določila o roku, v katerem je potrebno uskladiti naložbe Prvega pokojninskega sklada z zakonom, ki ureja zavarovalništvo, bi bilo takšno ravnanje nedvomno škodljivo, saj bi to lahko privedlo do izsiljene prodaje v delniški družbi Cimos, v kateri se presega dovoljena izpostavljenost. Kljub številnim dosedanjim aktivnostim upravljavcev Prvega pokojninskega sklada za doseg uskladitve naložbe, tega v celoti ni bilo mogoče izvesti. Tudi sedanja tržna situacija in gospodarska kriza ne omogoča ugodnih prodaj lastniških deležev in delnic. Zato je cilj predlagane spremembe zakona podaljšanje roka za uskladitev z določbami o naložbah kritnega sklada, kot jih opredeljuje zakon, ki ureja zavarovalništvo. Predlaga se podaljšanje roka za nadaljnja tri leta, in sicer za tiste naložbe Prvega pokojninskega sklada, ki odstopajo od dovoljenega deleža sredstev sklada za več kot deset odstotkov (Cimos d.d.). Predlagatelj ocenjuje, da bo v takšnem času mogoče uskladiti predmetne naložbe z določili zakona, ki ureja zavarovalništvo.

Zaradi varstva zavarovancev Prvega pokojninskega sklada ni mogoče dopustiti niti tolerirati prodaj naložb pod časovnim pritiskom, ko bi se, v kolikor bi se želelo izpolniti zakonsko določilo, moralo prodajati dobesedno za vsako ceno. To pa z vidika skrbnega gospodarstvenika in z vidika interesov zavarovancev Prvega pokojninskega sklada seveda ni dopustno. Pokazalo se je, da je sedaj določen rok zastavljen nekoliko preoptimistično in ga je potrebno podaljšati v interesu zavarovancev.

### 2.2 Načela

Najpomembnejša načela predloga zakona so:

- *Načelo ekonomičnosti*: predlog zakona podaljšuje rok za uskladitev naložb Prvega pokojninskega sklada, s čimer se omogoča odprodaja premoženja v tržno ugodnejših razmerah, kar zagotavlja višjo stopnjo ekonomičnosti odprodaje.
- *Načelo varstva zavarovancev*: ker podaljšanje roka omogoča višji nivo ekonomičnosti odprodaje naložb, krepi tudi raven varstva zavarovancev.
- *Načelo zagotavljanja stabilnosti trga kapitala*: ker bi hitra in gospodarsko neutemeljena odprodaja naložb lahko pomembno povečala ponudbo vrednostnih papirjev, kar bi najverjetneje pomembno vplivalo na gibanje tečajev vrednostnih papirjev, predlog zakona predlaga podaljšanje roka za odprodajo in tako posredno krepi stabilnost trga kapitala.

### 2.3 Poglavitne rešitve

S predlogom zakona se podaljšuje rok za uskladitev naložb premoženja Prvega pokojninskega sklada z določbami o naložbah kritnega sklada, kot jih določa zakon, ki ureja zavarovalništvo. Predlaga se podaljšanje roka iz osem na enajst let, t. j. s 13. julija 2012 na 13. julij 2015, in sicer za tiste naložbe Prvega pokojninskega sklada, ki odstopajo od dovoljenega deleža sredstev sklada za več kot deset odstotkov.



### **3 OCENA FINANČNIH POSLEDIC PREDLOGA ZAKONA ZA DRŽAVNI PRORAČUN IN DRUGA JAVNA FINANČNA SREDSTVA**

Predlog zakona nima posledic za državni proračun in druga javna finančna sredstva. Sredstva iz državnega proračuna za izvajanje zakona niso potrebna.

### **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**

Predlog zakona nima posledic za državni proračun in druga javna finančna sredstva. Sredstva iz državnega proračuna za izvajanje zakona niso potrebna.

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

Prvi pokojninski sklad je bil ustanovljen kot posebna oblika pokojninskega sklada, zato primerjava z drugimi državami ni možna, saj je takšna ureditev specifična za naš pravni sistem. Sprememba zakona tudi ni v povezavi s pravnim redom Evropske unije, saj ne obstajajo predpisi Evropske unije s tega področja. V okviru pregleda pravil oziroma postopkov v državah članicah ni bilo najdenih rešitev glede uskladitve premoženja naložb Prvega pokojninskega sklada, zato ne moremo prikazati ureditve v drugih pravnih sistemih. Z enakim razlogom ni mogoče oceniti prilagojenosti predlagane ureditve pravu Evropske unije, saj to ne ureja področja, ki ga ureja ta zakon.

### **6 DRUGE POSLEDICE, KI JIH BO IMELO SPREJETJE ZAKONA**

Sprejetje zakona ne bo imelo drugih posledic.

## **II. BESEDILO ČLENOV**

### **1. člen**

V Zakonu o prvem pokojninskem skladu Republike Slovenije in preoblikovanju pooblaščenih investicijskih družb (Uradni list RS, št. 26/05 – uradno prečiščeno besedilo in 85/09) se deveti odstavek 21. člena spremeni tako, da se glasi:

»(9) Po oblikovanju kritnega sklada Prvega pokojninskega sklada mora upravljavec Prvega pokojninskega sklada Republike Slovenije, najkasneje v roku enajstih let, naložbe premoženja Prvega pokojninskega sklada iz 1. točke prvega odstavka tega člena uskladiti z določbami o naložbah kritnega sklada, kot jih predpisuje zakon, ki ureja zavarovalništvo. Rok za uskladitev iz prejšnjega stavka se nanaša na naložbe Prvega pokojninskega sklada, ki odstopajo od dovoljenega deleža sredstev sklada za več kot deset odstotkov.«.

### **Končna določba**

### **2. člen**

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

### **III. OBRAZLOŽITEV**

#### **k 1. členu**

V letu 2004 je bil sprejet Zakon o dopolnitvah zakona o prvem pokojninskem skladu Republike Slovenije in preoblikovanju pooblaščenih investicijskih družb (Uradni list RS, št. 61/04), ki je določil, da mora Kapitalska družba najkasneje v roku petih let po oblikovanju kritnega sklada Prvega pokojninskega sklada naložbe premoženja Prvega pokojninskega sklada uskladiti z določbami o naložbah kritnega sklada, kot jih predpisuje zakon, ki ureja zavarovalništvo. Dne 27. 10. 2009 je bil sprejet Zakon o spremembi Zakona o prvem pokojninskem skladu Republike Slovenije in preoblikovanju pooblaščenih investicijskih družb (Uradni list RS, št. 85/09), s katerim se je prvotni petletni rok za uskladitev, zaradi neugodnih razmer na finančnih trgih zaradi pretresov na finančnih trgih, podaljšal na osem let. Glede na to, da tudi v tem podaljšanem roku zaradi nadaljevanja in zaostrovanja gospodarske krize posameznih naložb ni bilo mogoče uskladiti, se predlaga ponovno podaljšanje roka za nadaljnja tri leta, in sicer za tiste naložbe Prvega pokojninskega sklada, ki odstopajo od dovoljenega deleža sredstev sklada za več kot deset odstotkov.

#### **k 2. členu**

Določen je rok začetka veljavnosti zakona, in sicer naslednji dan po objavi v Uradnem listu Republike Slovenije.

#### IV. BESEDILO ČLENOV, KI SE SPREMINJAJO

##### 21. člen

(1) Premoženje Prvega pokojninskega sklada obsega:

1. premoženje, ki pripada policam dodatnega pokojninskega zavarovanja Prvega pokojninskega sklada v obdobju, preden zavarovanci izpolnijo pogoje za pridobitev pravice do mesečne pokojninske rente;

2. kritni sklad Prvega pokojninskega sklada.

(2) Pri izbiri naložb premoženja Prvega pokojninskega sklada mora Kapitalski sklad ravnati tako, da je zagotovljena varnost, donosnost in tržnost naložb ter ustrezna raznovrstnost in razpršitev teh naložb.

(3) Kapitalski sklad mora naložbe Prvega pokojninskega sklada, zaradi katerih je izpostavljen tveganjem morebitnih izgub zaradi spremembe obrestnih mer, spremembe tečajev vrednostnih papirjev oziroma drugim tržnim tveganjem, ustrezno uskladiti z obveznostmi na podlagi zavarovanj, ki jih krije Prvi pokojninski sklad.

(4) Kapitalski sklad mora ročnost in likvidnost naložb Prvega pokojninskega sklada ustrezno uskladiti z dospelostmi terjatev iz naslova zavarovanj, ki jih krije Prvi pokojninski sklad.

(5) Kritni sklad Prvega pokojninskega sklada iz 2. točke prvega odstavka tega člena je ločeno premoženje, namenjeno kritju obveznosti Prvega pokojninskega sklada iz naslova izplačil mesečnih pokojninskih rent, ki se oblikuje z izločitvijo iz premoženja iz 1. točke prvega odstavka tega člena, ko zavarovanec izpolni pogoje za pridobitev mesečne pokojninske rente. Za naložbe kritnega sklada se smiselno uporabljajo določbe o naložbah kritnega sklada, kot jih predpisuje zakon, ki ureja zavarovalništvo.

(6) Iz premoženja iz 1. točke prvega odstavka tega člena se na kritni sklad Prvega pokojninskega sklada prenese sorazmerni del sredstev, ki ustreza čisti vrednosti premoženja, ki pripada polici v trenutku, ko imetnik police izpolni pogoje za pridobitev pravice do mesečne pokojninske rente.

(7) Ob prenosu sredstev na kritni sklad Prvega pokojninskega sklada, namenjenih za izplačilo pokojninskih rent, se obseg zahtevanega kritja lahko zagotovi s prenosom naložb Prvega pokojninskega sklada. Struktura naložb kritnega sklada po prenosu mora biti usklajena z določbami o naložbah kritnega sklada, kot jih predpisuje zakon, ki ureja zavarovalništvo.

(8) Ob prenosu na kritni sklad Prvega pokojninskega sklada mora vrednost prenesenega premoženja za posamezno polico ustrezati prvemu izračunu matematičnih rezervacij, oblikovanih skladno s 16. členom tega zakona in predpisom izdanim na podlagi 1. točke 22. člena tega zakona.

(9) Po oblikovanju kritnega sklada Prvega pokojninskega sklada mora Kapitalska družba, najkasneje v roku osmih let, naložbe premoženja Prvega pokojninskega sklada iz 1. točke prvega odstavka tega člena uskladiti z določbami o naložbah kritnega sklada, kot jih predpisuje zakon, ki ureja zavarovalništvo.

**V. PREDLOG, DA SE PREDLOG ZAKONA OBRAVNAVA PO NUJNEM OZIROMA SKRAJŠANEM POSTOPKU:**

Predlagatelj meni, da je uporaba skrajšanega postopka smiselna, saj gre skladno s 142. členom Poslovnika Državnega zbora Republike Slovenije (Uradni list RS, št. 92/07 – uradno prečiščeno besedilo in 105/10) za manj zahtevne spremembe Zakona o prvem pokojninskem skladu Republike Slovenije in preoblikovanju pooblaščenih investicijskih družb (Uradni list RS, št. 26/05 – uradno prečiščeno besedilo in 85/09).

**VI. PRILOGE: /**