

**Komisija za hartije od vrijednosti
Republike Srpske
Banja Luka**

Vuka Karadžića 6
Tel. 218-356, 218-362; Faks: 218-361
www.sec.rs.ba email: kontakt@sec.rs.ba



**Securities Commission
Republic of Srpska
Banja Luka**

Vuka Karadžića 6
Ph: +387 51 218 356, 218 362; F: 218-361
www.sec.rs.ba email: kontakt@sec.rs.ba

Broj: 04-041- 5439/08
Banja Luka, 26. 12. 2008. godine

Polazeći od zakonskih ovlaštenja prema kojima Komisija za hartije od vrijednosti Republike Srpske (u daljem tekstu: Komisija) daje informacije i širi znanja o djelovanju tržišta hartija od vrijednosti, a na osnovu zahtjeva učesnika na tržištu hartija od vrijednosti, koji ex lege imaju pravni interes za dobijanje svih informacija, sa ciljem zaštite interesa investitora i javnosti, Komisija na sjednici održanoj dana 26. 12. 2008. godine usvojila je sljedeće

MIŠLJENJE
u vezi sa sprovođenjem propisa
koji se odnose na primjenu Zakona o preduzećima na sticanje
sopstvenih akcija investicionog fonda

Nadležnosti Komisije utvrđene su članom 260. Zakona o tržištu hartija od vrijednosti (Službeni glasnik Republike Srpske, broj 92/06), kojim je, između ostalog propisano da Komisija daje mišljenja u vezi sa provođenjem propisa koji sadrže ovlaštenja Komisije, a na zahtjev stranaka u postupku ili lica koje dokažu svoj pravni interes.

Ovlašteni učesnik na tržištu hartija od vrijednosti obratio se Komisiji sa zahtjevom za pojašnjenje pojedinih odredbi Zakona o investicionim fondovima (Službeni glasnik Republike Srpske broj 92/06, u daljem tekstu: Zakon), a u vezi sa odnosom ovog Zakona i Zakona o preduzećima (Službeni glasnik Republike Srpske broj 24/98, 62/02, 66/02, 38/03 i 97/04).

Pitanje je fokusirano na primjenu Zakona o preduzećima u slučaju sticanja sopstvenih akcija investicionog fonda.

Prema odredbama člana 18. stav 2. Zakona, na poslovanje društava za upravljanje i investicionih fondova, na odgovarajući način se primjenjuju odredbe zakona kojim se reguliše poslovanje preduzeća u slučaju kad je to ovim Zakonom ili drugim propisom donesenim na osnovu Zakona **izričito** utvrđeno;

Članom 86. Zakona propisano je da glasovima koji predstavljaju najmanje tri četvrtine osnovnog kapitala zastupljenog na glavnoj skupštini fonda, glavna skupština donosi, između ostalog i odluku o sticanju sopstvenih akcija fonda radi njihovog povlačenja.

Članom 236. Zakona o preduzećima, propisano je između ostalog, da akcionarsko društvo može sticati sopstvene akcije samo ako je sticanje akcija neophodno da bi se sprečila znatna šteta za društvo, pri čemu ukupni nominalni iznos akcija stečenih radi sprečavanja štete, ne može biti veći od 10% osnovnog kapitala. Akcionarsko društvo je obavezno da sopstvene akcije povuče i poništi, na način, u roku i po postupku propisanom u članu 234. stav (7) ovog zakona, odnosno akcionarsko društvo je dužno prijaviti u Centralni registar hartija od vrijednosti povlačenje i poništaj akcija u roku od osam dana od dana donošenja odluke, na osnovu koje se vrši brisanje akcija sa računa društva.

U cilju ostvarivanja načela pravne sigurnosti i obezbjeđenja funkcionisanja tržišta kapitala u cjelini, položaja pojedinih učesnika na tržištu kapitala i sprečavanja nanošenja značajnije štete, Komisija daje sljedeće mišljenje:

- Iz odredbi člana 18. stav 2. Zakona nedvosmisleno proizilazi da je ovaj Zakon *specijalni* propis u odnosu na *opšti* Zakon o preduzećima, te da odredbe ovog Zakona derogiraju odredbe Zakona o preduzeća, prema poznatom pravnom načelu *lex specialis derogat legi generali* (poseban/specijalan propis derogira opšti propis), a posebno imajući u vidu naprijed obrazložene nedvosmislene odredbe člana 18. stav 2. Zakona;
- Iz odredbi člana 86. stav 1. tačka v) Zakona proizilazi da **zatvoreni investicioni fond može sticati sopstvene akcije isključivo radi njihovog povlačenja**, pri čemu ovakvu odluku donosi glavna skupština, sa propisanim kvorumom;
- Ako je sticanje sopstvenih akcija neophodno da bi se sprečila znatna šteta za zatvoreni investicioni fond – pravno osnov za ovakvu sticanje je odredba člana 236. stav 1. tačka 1. Zakona o preduzećima;

- Visinu štete može utvrđivati organ društva za upravljanje investicionim fondom, koji je ovlašćen da donosi odluke o investicionim ulaganjima, na način i po postupku utvrđenom zakonskim propisima, aktima Komisije i opštim aktima društva i fonda;
- U svakom slučaju, zatvoreni investicioni fond je dužan prijaviti u Centralni registar hartija od vrijednosti povlačenje i poništaj sopstvenih akcija na način, u roku i po postupku propisanom Zakonom o preduzećima.

Predsjednik
Komisije za hartije od vrijednosti

Miodrag Jandrić