

**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: 04-041-5159/07
Banja Luka, 30.11.2007. godine

Polazeći od zakonskih ovlašćenja 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 20.11.2007. godine usvojila je sljedeće

MIŠLJENJE
u vezi sa sprovođenjem propisa
koji se odnose na prodaju hartija od vrijednosti
iz portfelja fonda

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

Članom 254. stav 3. Zakona propisano je da – radi sprovođenja i izvršavanja poslova utvrđenih ovim i drugim zakonima – Komisija donosi pravilnike, naredbe, uputstva, pravila i druge opšte akte, na osnovu čega je Komisija donijela Pravilnik o trgovanju hartijama od vrijednosti (Službeni glasnik Republike Srpske, broj: 11/07 i 96/07, u daljem tekstu: Pravilnik) kojim je, između ostalog, propisano da se odredbe ovog pravilnika – koje se odnose na trgovanje hartijama od vrijednosti iz portfelja privatizacionih investicionih fondova – shodno primjenjuju i na trgovanje hartijama od vrijednosti iz portfelja investicionih fondova sa javnom ponudom.

Članom 5. Pravilnika propisano je da je društvo za upravljanje privatizacionim investicionim fondom obavezno da, u slučaju prodaje hartije od vrijednosti iz portfelja fonda na berzi ili drugom uređenom javnom tržištu, dostavi berzi, odnosno drugom uređenom javnom tržištu i depozitaru fonda, pismeno obavještenje o namjeri prodaje hartija od vrijednosti najkasnije pet dana prije dana unošenja naloga za prodaju u berzanski sistem trgovanja. Od obaveze takvog izvještavanja izuzeta su trgovanja hartijama od vrijednosti koje su uvrštene u berzansku kotaciju, kao i hartijama od vrijednosti kojima se uzastopno trgovalo najmanje posljednjih pet dana trgovanja na slobodnom berzanskom tržištu. Društvo koje ne izda nalog za prodaju hartija od vrijednosti nakon opisanog obavještanja ili dati nalog za prodaju opozove, obavezno je o tome pismeno obavijestiti Komisiju, sa obrazloženjem, u roku od sedam dana od dana najavljenog trgovanja. U svakom slučaju, berza, odnosno drugo uređeno javno tržište obavezni su da takvo obavještenje učine dostupnim svim članovima putem informacionog sistema, prvi radni dan nakon prijema obavještenja.

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 u vezi sa prodajom hartija od vrijednosti iz portfelja fondova:

- Cilj pravne norme iz člana 5. Pravilnika jeste zabrana korišćenja povlašćeneih informacija prilikom neposredne ili posredne kupovine ili prodaje hartija od vrijednosti kojima se trguje ili hartija od vrijednosti koje su emitovali emitenti registrovani u Republici Srpskoj, kao i sprečavanje manipulacija na tržištu, za tzv. nelikvidne hartije od vrijednosti, tj. za hartije od vrijednosti kojima se **nije** uzastopno trgovalo na najmanje posljednjih pet dana trgovanja na slobodnom berzanskom tržištu;
- U konkretnom slučaju neophodno je razlikovati posljedice likvidnosti predmetne hartije od vrijednosti **prije**, odnosno **nakon** unošenja naloga za prodaju u berzanski sistem trgovanja;
- Ukoliko predmetna hartija od vrijednosti postane likvidna, tj. ukoliko se trgovanje predmetnom hartijom od vrijednosti obavlja u periodu od dana objavljivanja obavještenja o namjeri prodaje hartija od vrijednosti do dana unošenja naloga za prodaju u berzanski sistem trgovanja – društvo za upravljanje investicionim fondom može: 1) prodati predmetne hartije od vrijednosti u količini i po cijeni navedenim u obavještenju ili 2) opozvati prodajni nalog, te o tome pismeno obavijestiti Komisiju, sa obrazloženjem, u roku od sedam dana od dana najavljenog trgovanja, a u skladu sa članom 5. stav 3. Pravilnika;
- Ukoliko predmetna hartija od vrijednosti postane likvidna nakon unošenja naloga za prodaju u berzanski sistem trgovanja, tj. ukoliko se trgovanje predmetnom hartijom od vrijednosti obavlja nakon unošenja prodajnog naloga – društvo za upravljanje investicionim fondom može, bez posebnog

obavještavanja Komisije, promijeniti cijenu po kojoj će hartije biti ponuđene na prodaju, **samo ukoliko predmetne hartije nudi po većoj cijeni od cijene navedene u obavještenju**, a u suprotnom može opozvati prodajni nalog, te o tome pismeno obavijestiti Komisiju, sa obrazloženjem, u roku od sedam dana od dana najavljenog trgovanja, a u skladu sa članom 5. stav 3. Pravilnika.

Predsjednik
Komisije za hartije od vrijednosti

Miodrag Jandrić