

Broj: 01-031-2840/06  
Datum, 07.08.2006. godine

**FOND ZA PENZIJSKO I  
INVALIDSKO OSIGURANJE RS  
Sektor za poslovanje kapitalom iz privatizacije  
BIJELJINA**

**P r e d m e t:** Veza - vaš akt, broj 2726/06 od 28.07.2006. godine

Poštovani,

U vezi sa vašim dopisom, broj i datum gornji, koji je dana 28.07.2006. godine dostavljen Komisiji za hartije od vrijednosti Republike Srpske (u daljem tekstu: Komisija) kojim ste tražili mišljenje povodom primjene člana 201. stav 4. Zakona o penzijskom i invalidskom osiguranju - prečišćen tekst (Službeni glasnik RS, broj 106/05) u postupku preuzimanja akcionarskih društava, obavještavamo vas da je Komisija za hartije od vrijednosti na svojoj sjednici dana 07.08.2006. godine razmatrala pomenuti dopis, te usvojila slijedeće mišljenje:

Članom 51. Zakona o hartijama od vrijednosti - prečišćeni tekst (Službeni glasnik Republike Srpske, broj 4/02), propisano je da se svim javno emitovanim hartijama od vrijednosti, a to su sve hartije u portfelju Fonda za penzijsko i invalidsko osiguranje RS stečene u postupku privatizacije, organizovano trguje na berzi i drugim uređenim javnim tržištima. Time su svi vlasnici ovakvih akcija stavljeni u ravnopravan položaj.

Takođe, Zakonom o preuzimanju akcionarskih društava (Službeni glasnik Republike Srpske, broj 64/02-II), koji je "lex specialis" u odnosu na Zakon o hartijama od vrijednosti, propisan je jedan od načina sticanja i prodaje javno emitovanih akcija **na organizovan način i na organizovanom tržištu**, koji je u svojoj suštini, a naročito sa stanovišta javnosti i organizovanosti svih elemenata samog postupka, **izjednačen sa sticanjem na Berzi**.

Članom 2. stav 1. tačka 2. Zakona o preuzimanju akcionarskih društava (Službeni glasnik RS, broj 64/02-II) utvrđen je pojam ponude za preuzimanje, odnosno propisano je da je „ponuda za preuzimanje emitenta **javna ponuda za kupovinu svih akcija** emitenta s pravom glasa, uz uslove i na način određen ovim zakonom. Članom 3. istog zakona utvrđena su načela postupka preuzimanja, a kao prvo načelo propisano je da „**akcionari** emitenta na koje se odnosi ponuda za preuzimanje, **imaju ravnopravan položaj** u postupku preuzimanja“.

Pored toga, kao i u većini tranzicijskih zemalja, ključni cilj Zakona o preuzimanju akcionarskih društava jeste ostvarivanje osnovne svrhe instituta preuzimanja koja se ogleda u zaštiti akcionara, posebno manjinskih. Pri tome, svi akcionari, pod propisnim uslovima, **ukoliko to žele, mogu prodati** svoje akcije licu koje je steklo značajno ili odlučujuće učešće u kapitalu emitenta i da tako napuste akcionarska društva u kojima više nemaju značajniji uticaj na upravljanje njihovim resursima. Takođe, prema odredbi člana 14. stav 1: "**ponudilac ne može uslovljavati svoju ponudu za kupovinu akcija** na koje se odnosi ponuda za preuzimanje".

Mišljenja smo da iz citiranih zakonskih odredbi nedvosmisleno proizilazi da Fond za penzijsko i invalidsko osiguranje, kao akcionar emitenta, ima sva prava i obaveze kao i ostali akcionari emitenta na kojeg se odnosi ponuda za preuzimanje, a da se u postupku preuzimanja vrši prodaja akcija na organizovanom i uređenom tržištu hartija od vrijednosti. Takođe, mišljenja

smo da bi tumačenje navedene odredbe Zakona o penzijskom i invalidskom osiguranju na način da se prodaja akcija iz portfelja Fonda ne može obaviti prihvatanjem ponude za preuzimanje narušili opšti principi Zakona o preuzimanju, te Fond doveo u neravnopravan položaj u odnosu na sve ostale akcionare, koji to pravo imaju.

S poštovanjem,

Dostavljeno:

1. Fond penzijskog i invalidskog osiguranja Republike Srpske
2. Za arhivu
3. Za spis

Predsjednik

Komisije za hartije od vrijednosti  
Republike Srpske

---

Miodrag Jandrić