

**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- 1142/08
Banja Luka, 21.03.2008. 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 21.03.2008. godine usvojila je sljedeće

MIŠLJENJE
u vezi sa sprovođenjem propisa
koji se odnose na primjenu Zakona o preduzećima na
održavanje skupštine akcionara 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 ovlašćenja 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 slučajevima promjene statuta investicionog fonda, odnosno na utvrđivanje kvoruma potrebnog za promjenu statuta 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 85. stav 2. Zakona propisano je da glavna skupština može valjano odlučivati ako su na njoj zastupljeni glasovi koji predstavljaju najmanje 30% osnovnog kapitala zatvorenog investicionog fonda sa javnom ponudom, a članom 86. istog Zakona propisan je kvorum potreban za donošenje odluka od posebnog značaja za poslovanje fonda.

Prema odredbama člana 86. Zakona, glasovima koji predstavljaju najmanje tri četvrtine osnovnog kapitala zastupljenog na glavnoj skupštini fonda, glavna skupština donosi odluke o: a) povećanju godišnje naknade društvu za upravljanje, iznad iznosa navedenog u važećem prospektu, b) promjeni investicionih ciljeva fonda u odnosu na ciljeve navedene u prospektu, v) sticanju sopstvenih akcija fonda radi njihovog povlačenja, g) ako je zatvoreni investicioni fond sa javnom ponudom osnovan na određeno vrijeme, o produženju trajanja fonda u odnosu na period naveden u prospektu i d) pripajanju i spajanju sa drugim fondom, odnosno podjeli zatvorenog investicionog fonda javnom ponudom.

Članom 252. Zakona o preduzećima, propisano je između ostalog, da skupština može odlučivati ako su prisutni ili predstavljeni akcionari koji imaju više od polovine ukupnog broja glasova, uključujući glasove akcionara koji su se opredijelili da glasaju pismenim putem, pri čemu o izmjenama i dopunama statuta skupština odlučuje nadpolovičnom većinom od ukupnog broja glasova akcionara. Pored toga, istom zakonskom normom, propisano je da skupština odlučuje tročetvrtinskom većinom glasova prisutnih ili predstavljenih akcionara, uključujući glasove akcionara koji su se opredijelili da glasaju pismenim putem o statusnim promjenama, izboru i opozivu revizora i likvidatora, predsjednika i članova nadzornog odbora, promjeni oblika i prestanku akcionarskog društva i raspodjeli dobiti, kao i da skupština odlučuje natpolovičnom većinom glasova prisutnih ili predstavljenih akcionara, uključujući glasove akcionara koji su se opredijelili da glasaju pismenim putem o povećanju i smanjenju osnovnog kapitala, izboru i opozivu članova upravnog odbora i o drugim pitanjima iz svog djelokruga rada.

Imajući u vidu nepotpunu pravnu uređenost opisanog slučaja, a 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);
- Odredbe Zakona o investicionim fondovima će se uvijek primjenjivati prije odredbi Zakona o preduzećima;
- Bez obzira što Zakon decidno ne propisuje potreban kvorum za donošenje drugih odluka – a posebno imajući u vidu naprijed obrazložene nedvosmislene odredbe člana 18. stav 2. Zakona – za održavanje glavne skupštine akcionara zatvorenog investicionog fonda, kao i za donošenje svih odluka iz nadležnosti skupštine akcionara fonda, primjenjivaće se odredbe člana 85. stav 2. (kvorum propisan za održavanje glavne skupštine) i člana 86. Zakona (kvorum potreban za donošenje odluka).

Predsjednik
Komisije za hartije od vrijednosti

Miodrag Jandrić