

Broj:01-011-CXII-2501/03

Datum:19.12.2003.

Komisija za hartije od vrijednosti Republike Srpske, na svojoj sjednici održanoj 19.12.2003 godine zaključila je da, na osnovu člana 24. stav 5. Poslovnika o radu Komisije za hartije od vrijednosti ("Službeni glasnik Republike Srpske", broj 16/00) zauzme slijedeći

S T A V

o obavljanju poslova u postupku preuzimanja akcionarskih društava od strane preduzeća za poslovanje sa hartijama od vrijednosti (brokerske kuće)

U vezi sa pitanjem o zastupanju ponudilaca u postupku preuzimanja akcionarskih društava od strane preduzeća za poslovanje sa hartijama od vrijednosti (brokerske kuće), a polazeći od uslova za poslovanje postojećih brokerskih kuća i prakse drugih tržišta kapitala, nakon stupanja na snagu Zakona o preuzimanju akcionarskih društava ("Službeni glasnik Republike Srpske", broj 64/02 – II dio), Komisija je razmatrala važeće propise kao i mogućnost da brokerske kuće mogu, u ime ponudilaca preduzimati potrebne pravne i druge radnje u postupku preuzimanja akcionarskih društava.

S tim u vezi, članom 32. stav 1. Zakona o hartijama od vrijednosti ("Službeni glasnik Republike Srpske", broj 4/02 – Prečišćeni tekst) propisani su poslovi sa hartijama od vrijednosti, a članom 34. stav 1. istog Zakona propisano je da preduzećima za poslovanje sa hartijama od vrijednosti jedini predmet poslovanja mogu biti poslovi navedeni u članu 32. stav 1. tačka 1-7 Zakona.

Prema odredbi člana 32. stav 1. tačka 1. Zakona u poslove sa hartijama od vrijednosti spada i posredovanje u kupovini i prodaji hartija od vrijednosti po nalogu klijenta, uz naplatu provizije.

Prema članu 2. stav 1. tačka 2. Zakona o preuzimanju akcionarskih društava "ponuda za preuzimanje emitenta je javna ponuda za **kupovinu** svih akcija emitenta s pravom glasa ...", a prema članu 20. stav 2., "akcionar deponuje akcije tako da, putem pravnog lica ovlašćenog za poslovanje sa hartijama od vrijednosti, depozitaru predaje ili dostavlja pisani nalog...za prihvatanje/otkazivanje ponude...".

Pored navedenog, Komisija je uzela u obzir da je Zakon o hartijama od vrijednosti stupio na snagu prije Zakona o preuzimanju akcionarskih društava, te da se u slučajevima nepostojanja neposrednog pravnog osnova za postupanje određenog kruga subjekata primjenjuje analogija sa drugim propisima. Isto tako, razmatrajući ciljeve i suštinu postupka preuzimanja akcionarskih društava, može se zaključiti da postupak preuzimanja predstavlja transakciju, u kojoj brokerska kuća takođe ima ulogu posrednika, kao i u uobičajenim transakcijama koje izvršava na Berzi i kao takva je uključena u cijeli postupak preuzimanja, zbog čega je u mogućnosti da ponudiocu pruži odgovarajuću pomoć u postupku preuzimanja u cjelini, iako Zakon o preuzimanju akcionarskih društava ne isključuje mogućnost da ponudilac sam ili preko trećeg lica obavi potrebne radnje u cilju sprovođenja ovog postupka. Te radnje su, po svojoj prirodi, pravno tehnički poslovi i u krajnjoj liniji imaju za cilj zaključenje više pojedinačnih transakcija i mogu se posmatrati kao dio postupka čija realizacija omogućava da posrednik obavi svoju ulogu. Po ocjeni Komisije, ti poslovi nisu suprotni osnovnoj suštini i smislu poslovanja sa hartijama od vrijednosti odnosno posredovanja u njihovoj kupovini i prodaji, tako da je, u odnosnoj situaciji, primjenjiva analogija sa posredovanjem iz člana 32. stav 1. tačka 1. Zakona o hartijama od vrijednosti.

S obzirom na sve navedeno, stav Komisije je da obavljanje poslova preuzimanja akcionarskih društava od strane brokerskih kuća nije u suprotnosti sa naprijed citiranim odredbama Zakona o preuzimanju akcionarskih društava.

Predsjednik Komisije

Branka Bodroža, s.r.