

**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: 01-031-3671/09

Datum: 09.11.2009. 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 09.11.2009. godine usvojila je sljedeće

MIŠLJENJE u vezi sa sprovođenjem propisa koji se odnose na emisiju hartija od vrijednosti

Nadležnosti Komisije utvrđene su članom 260. Zakona o tržištu hartija od vrijednosti (Službeni glasnik Republike Srpske, broj 92/06 i 34/09), kojim je, između ostalog propisano da Komisija daje mišljenja u vezi sa sprovođenjem propisa koji sadrže ovlaštenja Komisije, a na zahtjev stranaka u postupku ili lica koje dokažu svoj pravni interes.

Komisiji se obratio berzanski posrednik sa zahtjevom za davanje mišljenja u vezi sa mogućnošću ponovnog korišćenja prava preče kupovine prilikom nastavka emisije akcija, a u slučaju da je akcionar već iskoristio pravo preče kupovine, a zatim otkazao upis i zatražio povrat uplaćenog iznosa zajedno sa kamatom na depozit zbog izmjena prospekta.

Imajući u vidu nepotpunu pravnu uređenost opisanog pitanja, 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:

Prema odrebi člana 34. stav 2. Zakona o tržištu hartija od vrijednosti ("Službeni glasnik Republike Srpske, broj: 92/06, 34/09) (u daljem tekstu: Zakon), ako u toku trajanja javne ponude nastanu nove okolnosti koje ukazuju da su podaci navedeni u prospektu netačni ili neistiniti, ili se pojave nove informacije čiji sadržaj bi mogao **uticati na donošenje odluke o kupovini**, emitent je dužan da prekine javnu ponudu hartija od vrijednosti, da obavjesti Komisiju i javnost, i da Komisiji bez odlaganja uputi zahtjev za odobrenje izmjene prospekta. Članom 34. stav 5. Zakona propisano je da svako lice koje je upisalo ili uplatilo hartije od vrijednosti na osnovu podataka iz prospekta prije njegove izmjene ima pravo da

u roku 15 dana od dana prijema izmjena prospekta otkáže upis hartija od vrijednosti i zatraži povrat uplaćenog iznosa zajedno sa kamatom na depozit.

Svrha navedenih zakonskih odredbi jeste osiguranje efikasnog funkcionisanja tržišta hartija od vrijednosti i zaštita interesa investitora, jer usljed novonastalih okolnosti vezanih za emitenta ili uslove emisije hartija od vrijednosti, koje nisu ranije bile navedene u prospektu a mogle su uticati na donošenje odluke o kupovini, omogućava svakom licu koje je upisalo ili uplatilo hartije od vrijednosti da otkáže upis i zatraži povrat uplaćenih sredstava zajedno sa kamatom na depozit. Kako je članom 34. stav 5. Zakona propisano da se pravo otkaza upisa hartija od vrijednosti može iskoristiti **u roku od 15 dana od dana prijema izmjena prospekta**, jasno proizilazi da je svaki investitor upoznat sa novim informacijama, te donosi konačnu odluku o investiranju u tog emitenta ili povlačenju uplaćenih sredstava.

Ukoliko se emisija akcija vrši uz korišćenje prava preče kupovine postojećih akcionara, a što je u slučaju emisije privatnom ponudom obavezno, postojeći akcionari na dan presjeka mogu, u roku koji ne može biti kraći od 10 dana od dana početka upisa i uplate akcija, **iskoristiti** pravo preče kupovine s ciljem zadržavanja procentualnog učešća u osnovnom kapitalu emitenta.

Ukoliko je postojeći akcionar emitenta iskoristio pravo preče kupovine i upisao i uplatio akcije prije izmjena prospekta, Zakon mu omogućava da usljed nastanka novih okolnosti koje ukazuju da su podaci navedeni u prospektu netačni ili neistiniti, ili se pojave nove informacije čiji sadržaj bi mogao uticati na donošenje odluke o kupovini, **otkáže upis** i zatraži povrat uplaćenih sredstava zajedno sa kamatom na depozit, **čime će se smatrati da je donio konačnu odluku u vezi sa mogućnošću korišćenja datog prava**. Dakle, u konkretnom slučaju, sva lica koja otkážu upis i povuku uplatu, neće imati pravo da ponovo koriste pravo preče kupovine, s obzirom da su odluku o otkazu upisa i uplate po pravu preče kupovine već donijeli na bazi izmjenjenog prospekta.

Predsjednik
Komisije za hartije od vrijednosti
Republike Srpske

Miodrag Jandrić