

**САВЕТ ЗА РЕГУЛАТОРНУ РЕФОРМУ
ВЛАДЕ РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ**

23.11.2009. године

Предмет: Мишљење о томе да ли образложење Нацрта закона о изменама и допунама Закона о преузимању акционарских друштава садржи анализу ефеката у складу са чл. 39. и 40. став 2. Пословника Владе („Службени гласник РС“, бр. 100/2005)

У складу са чланом 39. и 40. став 2. Пословника Владе („Сл. гласник РС“, бр. 100/ 2005) даје се

МИШЉЕЊЕ

Образложење Нацрта закона о изменама и допунама Закона о преузимању акционарских друштава, који је Савету за регулаторну реформу привредног система поднело на мишљење Министарство финансија, под бројем: 011-00-888/2009-16, од дана 23.11.2009. године, САДРЖИ АНАЛИЗУ ЕФЕКТА У СКАДУ ЧЛ. 39. И 40. СТ. 2. ПОСЛОВНИКА ВЛАДЕ.

ОБРАЗЛОЖЕЊЕ

Савету за регулаторну реформу привредног система (у даљем тексту: Савет) је Министарство финансија (у даљем тексту: обрађивач прописа) доставило на мишљење Нацрт закона о изменама и допунама Закона о преузимању акционарских друштава (у даљем тексту: Нацрт закона), са Образложењем које садржи прилог „Анализа ефеката закона“.

Обрађивач прописа је у наведеном прилогу одговорио на сва питања, формулисана у складу са чл. 39. и 40. став 2. Пословника Владе („Службени гласник РС“, бр. 100/2005)

Обрађивач прописа у прилогу „Анализа ефеката закона“:

1) Одређује проблеме које доношењем новог Закона жели да реши:

- Навео је да су у досадашњој примени Закона уочени одређени недостаци и тешкоће када Република Србија и професионални инвеститори, са којима она закључује уговоре, пређу законом прописани праг од 25% акција с правом гласа циљног друштва, јер су дужи да откупе и све остале акције тог друштва, иако немају за циљ куповину свих акција одређеног привредног друштва. Наводи да је циљ таквог улагања да се путем докапитализација оснажи привредни субјект и стабилизује његов капитал и пословање, а потом изврши продаја пакета акција по много повољнијим условима, како за Републику Србију, професионалне инвеститоре, тако и за све остале акционаре. Обрађивач прописа указује на то да је Република Србија изузета од примене одредаба Закона о тржишту хартија од

вредности и других финансијских инструмената („Службени гласник РС“, број 47/06) у делу обавезе трговања акцијама на организованом тржишту – берзи, а да су чланом 8. став 2. тачка 4) и чланом 8. став 3. тачка 3) Закона изузети од обавезе давања понуде за преузимање сва лица која стичу акције од Републике Србије на берзи или путем јавног тендера, али да сама Република Србија као стицалац акција циљног друштва није експлицитно ослобођена обавезе давања понуде за преузимање. Обрађивач прописа из тог разлога сматра да треба прописати изузетак који се односи, како на Републику Србију, тако и на професионалне инвеститоре када се између њих закључује уговор ради формирања заједничког пакета акција који би у наредном периоду био понуђен на продају.

- Навео је да су примећене злоупотребе одредаба о обавезујућој понуди, тако што је понуђачи означавају као условну. Када као минимални услов за стицање акција понуђач наведе изузетно висок проценат власништва за који са сигурношћу претпоставља да не може бити испуњен, понуда за преузимање постаје неуспешна, а понуђач остаје на првобитном прагу, без икаквих даљих обавеза у погледу упућивања понуде за преузимање.

- Навео је да су у досадашњој примени закона запажене и злоупотребе у смислу да мањински акционар заложи своје акције и на тај начин практично онемогући примену института принудне продаје. На тај начин он онемогућава већинског власника, који је већ стекао 95% акција с правом гласа циљног друштва, да реализује своје законско право и стекне остале акције с правом гласа.

2) Наводи циљеве које доношењем новог Закона жели да постигне:

- да отклони препреке које онемогућавају Републику Србију да на најадекватнији начин располаже акцијама у свом власништву;

- да омогући стабилно и дугорочно пословање субјеката у којима Република Србија поседује акције;

- да привуче нове респектабилне инвеститоре који би свој капитал уложили у привредне субјекте;

- да заштити интересе постојећих акционара, с обзиром на чињеницу да би вредност капитала неспорно порасла улагањем нових инвеститора;

- да се постигне одговорније понашање учесника на тржишту и отклањање досадашњих поменутих злоупотреба.

3) На питање које је друге могућности за решавање проблема разматрао, изузев усвајања новог закона, даје одговор да је једино изменама важећег закона могуће решити наведене проблеме.

4) Наводи да се предложене измене односе на материју која се искључиво регулише законом, тако да није било могућности да се наведени проблеми реше на други начин.

5) На питање на кога ће утицати решења у закон даје одговор да ће та решења имати позитиван утицај на пословање субјеката у којима Република Србија поседује акције, као и на домаће и стране професионалне инвеститоре, а самим тим и на развој тржишта капитала у целини, као и да се овим одредбама штите, како мањински, тако и већински акционари и сви остали учесници у поступку преузимања.

6) У вези са трошковима које ће примена прописа изазвати грађанима и привреди одговара да предложена решења неће проузроковати трошкове ни грађанима ни привреди.

7) На питање да ли пропис стимулише појаву нових привредних субјеката на тржишту и тржишну конкуренцију, одговара да ће предложена решења пре свега смањити негативне ефекте светске економске кризе, који су утицали на пословање субјеката у којима Република Србија поседује акције, као и да ће подстаћи конкуренцију домаћих и страних професионалних инвеститора, што ће утицати на поспешивање тржишне конкуренције.

8) У вези са спровођењем јавне расправе тј. учешћа заинтересованих страна у изради Нацрта закона, даје одговор да су узете у обзир иницијативе и предлози одређених релевантних субјеката, као што су: Агенција за осигурање депозита, Комисија за хартије од вредности и субјекти у којима Република Србија има власништво над акцијама.

9) На питање које ће мере током примене Закона бити предузете да би се остварили циљеви његовог доношења, даје одговор да ће Република Србија преко надлежних институција приступити финализацији већ започетих поступака који се односе на реализацију и потписивање уговора са професионалним инвеститорима и да ће Комисија за хартије од вредности приступити измени својих подзаконских аката у смислу потребног усаглашавања са изменама закона.

Имајући у виду наведено Савет даје мишљење да Нацрт закона о изменама и допунама Закона о преузимању акционарских друштава САДРЖИ АНАЛИЗУ ЕФЕКТАТА, у складу са чланом 39. Пословника Владе.



ПРЕДСЕДНИК САВЕТА
Млађан Динкић

