



**Република Србија
Републички секретаријат
за јавне политике**

Број: 011-00-0086/2016-02

22.11.2016. године

Влајковићева 10

Београд

МИНИСТАРСТВО ФИНАНСИЈА

БЕОГРАД

Кнеза Милоша 20

Предмет: Мишљење на Нацрт закона о изменама и допунама Закона о преузимању акционарских друштава који је Републичком секретаријату за јавне политике достављен дана 09.11.2016. године, актом број 011-00-795/2016-16/2 од 08.11.2016 године.

Сходно чл. 39а, 40. и 46. Пословника Владе („Службени гласник РС“, бр. 61/06 - пречишћен текст, 69/08, 88/09, 33/10, 69/10, 20/11, 37/11, 30/13 и 76/14), а у складу са чланом 33. Закона о министарствима („Службени гласник РС“, број 44/14, 4/15, 54/15 и 96/15 – др. закон), даје се:

Мишљење

Нацрт закона о изменама и допунама Закона о преузимању акционарских друштава **САДРЖИ ДЕЛИМИЧНУ Анализу ефеката закона**

Образложење

Министарство финансија (у даљем тексту: предлагач) доставило је Републичком секретаријату за јавне политике (у даљем тексту: Секретаријат) Нацрт закона о изменама и допунама Закона о преузимању акционарских друштава (у даљем тексту: Нацрт закона), са Образложењем и Анализом ефеката закона, ради давања мишљења.

Секретаријат истиче да је предлагач формално одговорио на сва питања у складу са чланом 40. Пословника Владе, међутим одговори на поједина питања могли да буду детаљније образложени, имајући у виду проблеме уочене у пракси.

На питање које се тиче *Циљева који се доношењем закона постижу*, предлагач је навео општи циљ и посебне циљеве за спровођење Нацрта закона.

Секретаријат сугерише предлагачу да би циљеви поред критеријума прецизности, реалности и прихватљивости, требало да испуњавају и критеријуме мерљивости и временске одређености, где год је то могуће (нпр. повећање обима инвестицаја у одређеном проценту на финансијском тржишту након протекла одређеног времена), како би у току *ex post* анализе било могуће адекватно пратити ниво испуњености истих.

На питање *На кога и како ће највероватније утицати решења у закону*, предлагач је идентификовао субјекте регулације и навео да ће предложена решења у закону имати позитиван утицај на све учеснике у поступку преузимања и то како на **мањинске акционаре** којима је предложеним решењима знатно појачана заштита јер им се као накнада за акције нуди правична цена, тако и на већинске и контролне акционаре.

Предлагачу нарочито скрећемо пажњу на потребу детаљнијег објашњења како ће нова решења, кроз анализу кључних законских одредби, утицати на **заштиту мањинских акционара**, с посебним освртом на начин на који ће се формирати цена у понуди за преузимање циљног друштва, имајући у виду то да Република Србија тренутно заузима 70. место од 190 земаља на „Doing Business“ листи Светске банке, али и да заузима тек 134. место од укупно 138 земаља према Глобалном индексу конкурентности Светског економског форума, када је у питању ова област.

На питање *Какве трошкове ће примена закона изазвати грађанима и привреди, а нарочито малим и средњим предузећима*, предлагач је навео да предложена законска решења не стварају додатне трошкове грађанима и привреди. Навео је и да се предложеним законским изменама инвеститорима (понуђачима) смањују трошкови, имајући у виду нове законске одредбе које се тичу обавезе састављања и упућивања понуде за преузимање циљног друштва.

Предлагач је даље навео да члан 13. Нацрта закона којим се мења члан 20. важећег Закона предвиђа да обавезна садржина понуде за преузимање подразумева и израду Елабората о процени **фер вредности** акција циљног друштва, али да ова одредба неће створити додатне трошкове субјектима регулације, с обзиром на то да обавеза израде овог елабората и до сада постојала али се није односила на фер вредност акција.

Секретаријат истиче да када је потребно **детаљно образложити ову законску одредбу (нарочито појам фер вредност акције)**, како би се јасно увидело да ли се оваквим законским решењем уводи нова обавеза овој категорији субјекта регулације. С тим у вези, указујемо предлагачу да наведе којим чланом важећег закона је регулисана постојећа обавеза израде оваког елабората или се ради о потпуно новом елаборату, имајући у виду да ново законско решење предвиђа да Елаборат израђује искључиво независни овлашћени ревизор са последње листе ревизора које утврђује Комисија за хартије од вредности.

На питање *Да ли су све заинтересоване стране имале прилику да се изјасне о Закону*, предлагач је навео да су за чланове радне групе именовани представници тржишта капитала и представници надлежних државних органа. Такође је навео и да су сви чланови радне групе имали прилику да се усмено и писмено изјасне о предлогу Нацрта овог закона и да већина заинтересованих није имала значајнијих примедби и сугестија на предложени текст Нацрта закона.

Секретаријат истиче да одговор на ово питање треба да садржи информације о примедбама, предлозима и сугестијама (макар оним најзначајнијим) прикупљеним у процесу консултација, разложима зашто су неке примедбе, предлози и сугестије које су добијене током консултација унете у текст Нацрта закона, а зашто остале нису.

Такође, одговор на ово питање треба да садржи и све податке о јавној расправи, укључујући пре свега то и да ли иста одржана.

Имајући у виду све наведено, Републички секретаријат за јавне политике је мишљења да Нацрт закона о изменама и допунама Закона о преузимању акционарских друштава САДРЖИ ДЕЛИМИЧНУ Анализу ефеката закона.

В. Д. ЗАМЕНИКА ДИРЕКТОРА
Бојана Тошић

