



CRNA GORA
KOMISIJA ZA HARTIJE OD VRIJEDNOSTI
Broj:01/3-1209/2-10
Podgorica, 24.05.2010. godine

I Od Komisije je zatraženo mišljenje o pitanju da li fizičko ili pravno lice, kao i sa njim povezana lica, koje je vlasnik više od 5% akcija fonda zajedničkog ulaganja može glasati po tim akcijama, ili se svi glasovi ovih lica računaju samo do 5%, kao i da li se njihove akcije uzimaju u obzir prilikom računanja kvoruma.

II Komisija za hartije od vrijednosti je, na 185. sjednici od 24.05.2010. godine, razmotrila navedeni zahtjev i sa tim u vezi donijela sljedeće

MIŠLJENJE

Odredbom člana 29 Zakona o investicionim fondovima ("Službeni list, RCG", br.49/04) propisano je:

- Fizičko, pravno i povezano lice ne može biti vlasnik više od 5% akcija jednog investicionog fonda, osim na način i pod uslovima utvrđenim zakonom (stav 1);
- Centralna depozitarna agencija je dužna da mjesečno izvještava društvo za upravljanje i Komisiju o sticanju akcija iznad ograničenja iz stava 1 ovog člana (stav 2).
- Lice koje je steklo akcije investicionog fonda iznad ograničenja iz stava 1 ovog člana nema pravo glasa po tim akcijama, a dužno je da ih ponudi na prodaju u roku od osam dana od dana sticanja (stav 3).

Odredbom člana 61 Zakona o investicionim fondovima propisano je da fond zajedničkog ulaganja, osnovan u skladu sa ovim Zakonom, mogu osnovati najmanje dva pravna ili fizička lica.

Iz navedenih zakonskih odredbi proizilazi da, izuzev kod fondova zajedničkog ulaganja osnovanih na osnovu Zakona o investicionim fondovima, za koje je odredbom člana 61 Zakona propisan poseban uslov vezan za sticanje akcija fondova zajedničkog ulaganja nastalih na ovaj način, fizičko ili pravno lice i sa njima povezana lica ne može biti vlasnik više od 5% akcija jednog investicionog fonda, odnosno, ako su stekla akcije iznad ovog ograničenja, nemaju pravo glasa po tim akcijama.

Osnivači društva za upravljanje smatraju se povezanim licima u smislu zakona kojim se uređuju investicioni fondovi, što znači da svi osnivači društva za upravljanje i društvo za upravljanje zajedno ne mogu posjedovati više od 5% akcija investicionog fonda, odnosno da nemaju pravo glasa po tako stečenim akcijama.

Način utvrđivanja kvoruma i većine za donošenje odluke na skupštini akcionara propisan je članom 39 Zakona o privrednim društvima ("Službeni list, RCG", br. 06/02,17/07 i 80/08) kojim je propisano:

- Kvorum skupštine akcionara čine akcionari koji posjeduju najmanje polovinu od ukupnog broja akcija sa pravom glasa, a koji su prisutni ili zastupani putem punomoćnika ili su glasali putem glasačkih listića (stav 1);

- Skupština akcionara donosi odluku većinom glasova prisutnih ili zastupanih akcionara ili putem glasačkih listića, osim u slučajevima kada se za donošenje odluke ovim zakonom zahtijeva druga većina.
- Prisutni ili zastupljeni akcionari koji nemaju pravo glasa po nekoj tački dnevnog reda prilikom odlučivanja na skupštini akcionara računaju se prilikom utvrđivanja kvoruma, ali se ne uzimaju u obzir prilikom donošenja odluka (stav 9).

Iz navedenih zakonskih odredbi proizilazi da se glasovi društva za upravljanje koje nema pravo glasa po određenim ili svim tačkama dnevnog reda, bilo po osnovu člana 29 Zakona o investicionim fondovima, bilo po osnovu člana 32 stav 4 Zakona o privrednim društvima, **uzimaju u obzir prilikom utvrđivanja kvoruma, ali se prilikom glasanja ne uzimaju u obzir.**

Navedeno podrazumijeva da:

- Kvorum skupštine akcionara čine akcionari koji posjeduju najmanje polovinu od ukupnog broja akcija sa pravom glasa, a koji su prisutni ili zastupani putem punomoćnika ili su glasali putem glasačkih listića, **pri čemu se u kvorum računaju i akcionari koji nemaju pravo glasa po određenim tačkama dnevnog reda;**
- Za donošenje odluke potrebna **većina glasova prisutnih ili zastupanih akcionara, pri čemu se kao prisutni, odnosno zastupani u ovu svrhu smatraju samo akcionari koji imaju pravo glasa po određenoj tački dnevnog reda.**

PREDSJEDNIK KOMISIJE
dr Zoran Đikanović