

**ПРИМЈЕНА ЗАКОНА О ПРИВРЕДНИМ  
ДРУШТВИМА  
– ПРОМЈЕНЕ НА ОСНОВНОМ КАПИТАЛУ -**

Мр Предраг Гајић  
Члан Комисије за хартије од вриједности Републике Српске

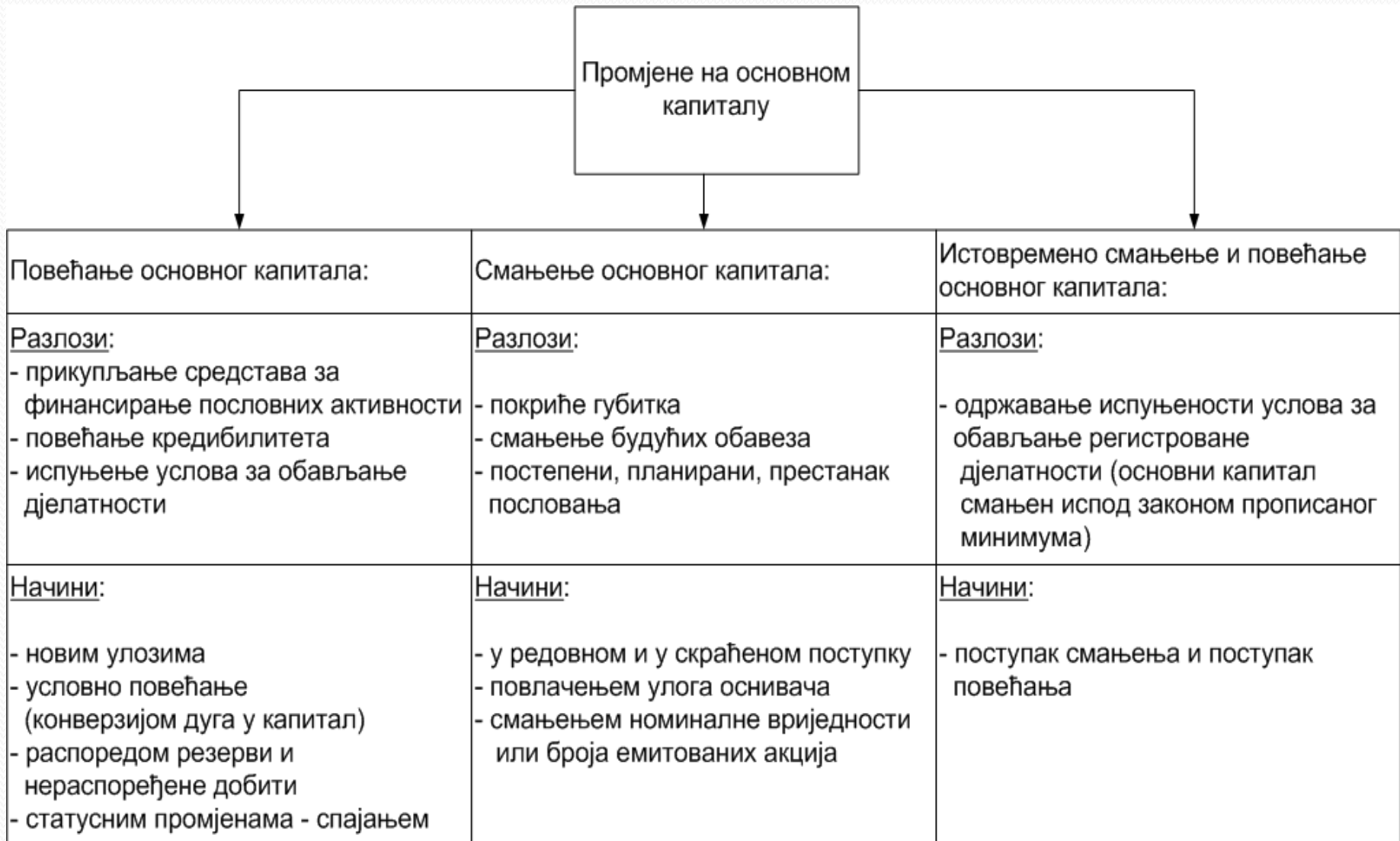
# Садржај излагања

- Правни оквир за промјене на основном капиталу
- Врсте промјена на основном капиталу
- Процедуре за промјену основног капитала – примјер акционарског друштва
- “Отворена” питања у поступцима промјене на основном капиталу акционарских друштава
- Злоупотребе промјена на основном капиталу
- Предности правне форме акционарског друштва
- Претпоставке успјешне емисије акција

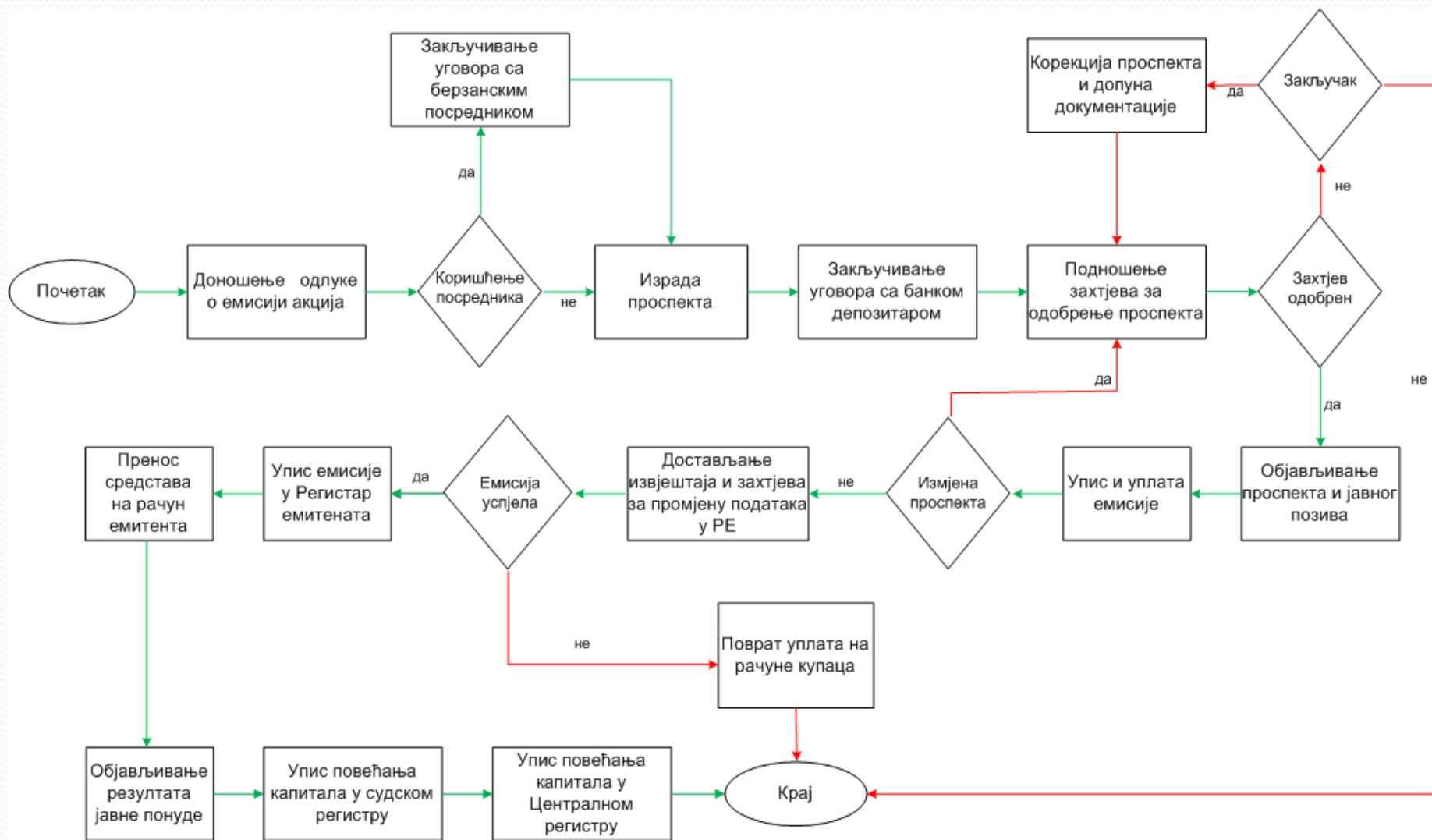
# Правни оквир за промјене на основном капиталу

- Закон о привредним друштвима – Сл. гл., бр: 128/08, 58/09
- Закон о тржишту хартија од вриједности - Сл. гл., бр: 92/06, 34/09
- Правилник о условима и поступку емисије хартија од вриједности - Сл. гл., бр.: 49/10, 58/10

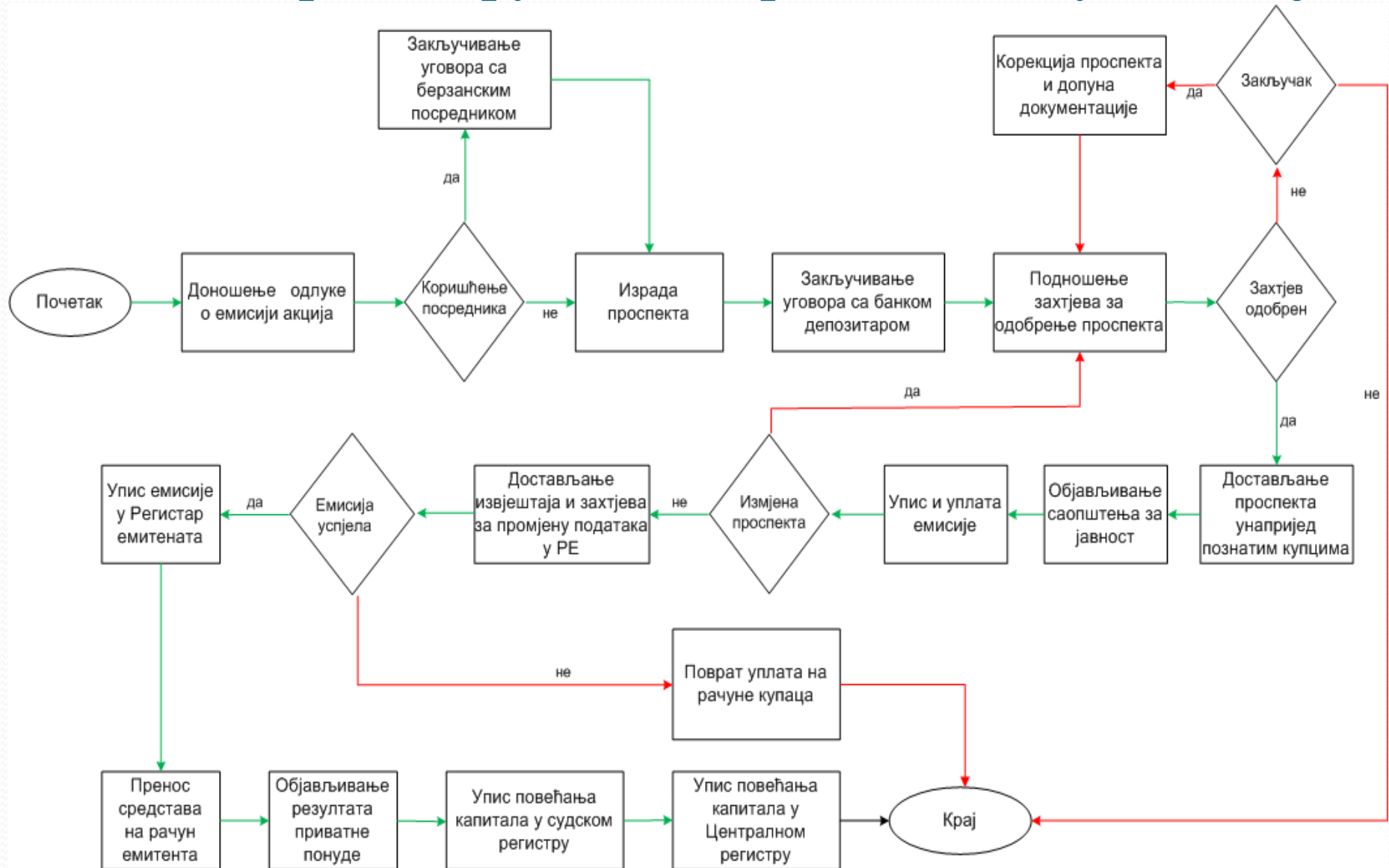
# Врсте промјена на основном капиталу



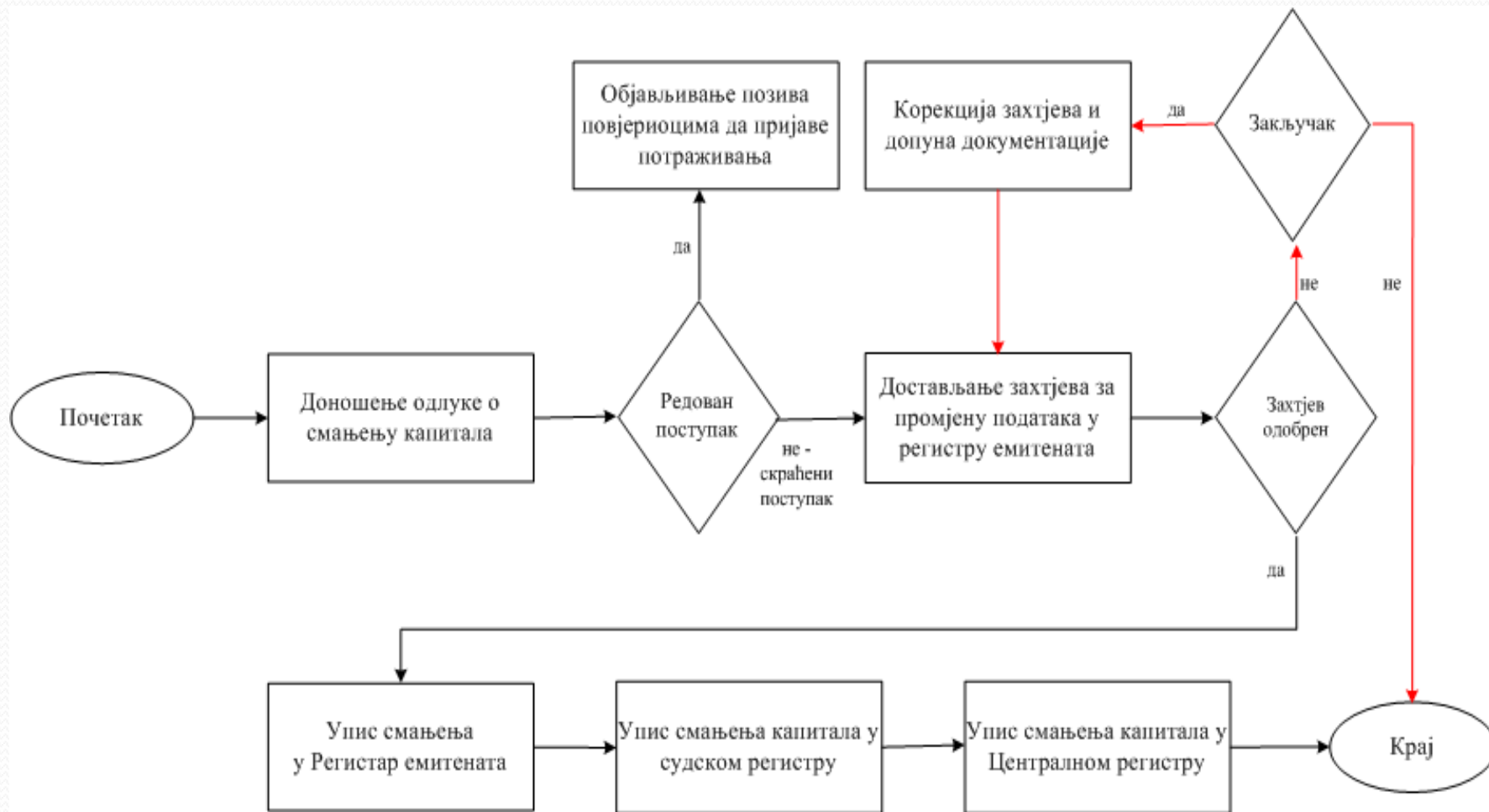
# Процедуре за промјену основног капитала – примјер акционарског друштва - јавна понуда акција



# Процедуре за промјену основног капитала – примјер акционарског друштва – приватна понуда акција



# Процедуре за промјену основног капитала – примјер акционарског друштва – смањење основног капитала



# “Отворена” питања у поступцима промјене на основном капиталу акционарских друштава

- Емисија акција по продајној цијени испод номиналне вриједности
- Обавезност вишеструке евиденције основног капитала код акционарских друштава
- Могућност „подјеле“ акционара у оквиру статусних промјена
- Обавеза затворених акционарских друштва да књигу акционара воде код Централног регистра хартија од вриједности



# Злоупотребе промјена на основном капиталу

- Однос носилаца интереса у (и према) привредном друштву
- Злоупотреба већинског у односу на мањинске акционаре (неадекватне трансферне цијене, смањење капитала по основу нереално исказаног губитка, неадекватан рад комисије за гласање приликом провјере заступника акционара, и др.)
- Злоупотребе мањинских у односу на већинске акционаре
- Злоупотребе менаџмента у односу на власнике, кредиторе, повјериоце, запослене, пореске органе и сл.

# Предности правне форме акционарског друштва

- Ограничена одговорност власника
- Једноставна преносивост права власништва
- Професионално управљање
- Једноставна процедура прикупљања капитала
- Трајност (континуитет) постојања
- Повољнији кредитни рејтинг
- Финансирање пословања је јефтиније
- Разноврснија права у односу на кредиторе

# Претпоставке успјешне емисије акција

## Посебан интерес инвеститора:

- постојање ефикасних институција „инфраструктурног“ карактера,
- стимулативан законски оквир за инвестирање у хартије од вриједности,
- ликвидност тржишта,
- ефикасни механизми заштите права акционара али и других носилаца интереса према акционарском друштву,
- кредибилитет емитената – на бази прошлих и актуелних резултата рада, али још и више, очекиваних резултата у будућности,
- постојање визије руководства емитента о томе какав тржишни положај у будућем периоду предузеће треба да има,

# Претпоставке успешне емисије акција - наставак

- постојање пројекта, односно плана утрошка прикупљених средстава (изјава о инвестирању са детаљним пословним планом и реалном тржишном стратегијом),
- способност менаџмента да план реализује,
- прихваћена правила тржишног понашања,
- јавна доступност информација о емитенту, који задовољава потребе екстерних корисника,
- позитиван ревизорски извјештај,
- адекватно припремљен процес емисије,
- одговарајућа промоција емисије.