

KLASA: UP/I-034-01/11-01/1
URBROJ: 326-116-11-1
Zagreb, 24. ožujka 2011.

Na temelju članka 122. Zakona o općem upravnom postupku („Narodne novine 47/09), članka 15. točke 2. i članka 8. stavka 1. Zakona o Hrvatskoj agenciji za nadzor financijskih usluga („Narodne novine“ 140/05), Uprava Hrvatske agencije za nadzor financijskih usluga (nastavno: Agencija), povodom prigovora društva X., M., zastupanog po T. T. i M. P., odvjetnicima iz Odvjetničkog društva Ž., Z., izjavljenog protiv obavijesti Agencije, KLASA: 451-04/10-23/18, URBROJ: 383-321-10-5, od 17. prosinca 2010. godine, na sjednici održanoj dana 24. ožujka 2011. godine donosi

RJEŠENJE

1. Odbija se prigovor društva X., M. od 22. prosinca 2010. godine izjavljen protiv obavijesti Hrvatske agencije za nadzor financijskih usluga, KLASA: 451-04/10-23/18, URBROJ: 383-321-10-5, od 17. prosinca 2010. godine.
2. Ovo rješenje neće se objaviti u „Narodnim novinama“.

Obrazloženje

Hrvatska agencija za nadzor financijskih usluga kao nadzorno tijelo zaprimila je dana 22. prosinca 2010. godine „Prigovor protiv obavijesti HANFA-e od 17.12.2010“ (nastavno: Prigovor) društva X., M. (nastavno: X.), zastupanog po T. T. i M. P., odvjetnicima u odvjetničkom društvu Ž. Riječ je o prigovoru protiv obavijesti Agencije (KLASA: 451-04/10-23/18, URBROJ: 383-321-10-5) od 17. prosinca 2010. godine kojom je Agencija odgovorila X.-u na njegovu predstavku „Trgovanje dionicama društva Y. d.d.“ od 15. prosinca 2010. godine. Navedenim prigovorom X. opetovano ističe zahtjev za pokretanje postupka nadzora nad transakcijama u kojima se trgovalo dionicama izdavatelja Y. d.d., kao i razloge koji ukazuju na određene nepravilnosti prilikom stjecanja istih od strane određenih mirovinskih fondova, a na koje se Agencija već detaljno i precizno očitovala dopisom od 17. prosinca 2010. godine kojim je društvo X. obaviješteno da se njihov prijedlog za pokretanje postupka neposrednog nadzora ne prihvaća. X. u Prigovoru u bitnome navodi da *postoje ozbiljne indikacije o usklađenom djelovanju određenih ulagatelja (naime, mirovinskih fondova) zbog kojeg se usklađenog djelovanja cijena Y. dionice kontinuirano održava na razini od 2.830,00 kuna po dionici*. Izneseno stajalište, između ostalog, obrazlaže podacima s internetske stranice S. d.d. o broju dionica izdavatelja Y. d.d. i cijeni po kojoj su dionice predmetnog izdavatelja stjecane u razdoblju od 14. prosinca do 16. prosinca 2010. godine od strane četiri različita mirovinska fonda (P., E., A. i R.), dovodeći isto u vezu s činjenicom da Z. dobrovoljni mirovinski fond, za razliku od navedenih mirovinskih fondova, uopće nije sudjelovao u kupnji predmetnih dionica iako je isti prije objave X.-ove opće ponude držao više od 10.000 dionica izdavatelja Y. d.d. Nadalje, prema X.-u, izneseni podaci predstavljaju razlog za *opravdanu bojazan da je moglo biti zabranjene manipulacije tržištem*“ kao i *„dodatnu bojazan u odnosu na moguću zloupotrebu povlaštenih informacija“* od strane mirovinskih fondova pa stoga smatra da postoji

osnova za pokretanje neposrednog nadzora nad spomenutim transakcijama dionicama izdavatelja Y. d.d. sukladno odredbama Zakona o tržištu kapitala i Zakona o općem upravnom postupku.

Vežano na zahtjev društva Y. za neposrednim nadzorom opisanih transakcija, Agencija ističe, kao i u obavijesti Agencije od 17. prosinca 2010, da je ista kao nadzorno tijelo ovlaštena sukladno odredbi članka 542. stavak 1. točka 2. i članka 341. Zakona o tržištu kapitala („Narodne novine“ 88/08, 146/08 i 74/09; nastavno: ZTK) provoditi po službenoj dužnosti kontinuirani nadzor nad trgovanjem na uređenom tržištu. Navedeni nadzor, koji obuhvaća i trgovinu dionicom izdavatelja Y. d.d., provodi se u svrhu osiguravanja urednog i pravilnog trgovanja te s ciljem da se utvrdi postoji li na uređenom tržištu od strane sudionika tržišta djelovanja koja predstavljaju zloupotrebu. Temeljem navedenih ovlasti, a uzimajući u obzir i okolnosti na koje ukazuju X., Agencija ističe da u dosadašnjem tijeku kontinuiranog nadzora nije utvrdila činjenice koje bi ukazivale da bi postupanje navedenih mirovinskih fondova predstavljalo manipulaciju tržištem ili trgovanje koje se temeljilo na uporabi povlaštenih informacija. Agencija je već u obavijesti od 17. prosinca 2010. godine detaljno i razložno objasnila da stjecanje dionica izdavatelja Y. d.d. od strane ulagača na uređenom tržištu (u ovom slučaju mirovinskih fondova), po cijeni višoj od cijene zadane općom ponudom X.-a (2.800,00 kuna po dionici) upućenoj onim dioničarima društva Y. d.d. koji ne djeluju zajednički s X.-om, ne predstavlja manipulaciju tržišta iz članka 466. ZTK-a. Naime, kupnja dionica predmetnog izdavatelja na uređenom tržištu je aktivnost kojim svaki od ulagača (mirovinskih fondova) nastoji ostvariti svoj unaprijed definirani, ali i dopušteni investicijski cilj - stjecanje „paketa“ dionica društva Y. d.d., pri čemu je okolnost da navedeni ulagači stječu dionice po istoj ili približno istoj cijeni uvjetovana prije svega cijenom iz X.-ove „privatne ponude“. S tim u svezi, potrebno je istaknuti da Agencija kao nadzorno tijelo tijekom svojeg redovitog postupanja prije dostavljanja X.-u obavijesti od 17. prosinca 2010, a također niti kasnije, nije utvrdila da bi se investicijska odluka nabrojanih mirovinskih fondova u pogledu predmetnog stjecanja dionice izdavatelja Y. d.d. temeljila na upotrebi povlaštenih informacija.

Slijedom navedenog, zahtjev društva X. za pokretanje postupka neposrednog nadzora nad transakcijama dionicama izdavatelja Y. d.d. u kojima su sudjelovali navedeni mirovinski fondovi, a koji je sadržan u Prigovoru od 22. prosinca 2010. godine, Agencija ne prihvaća jer je isti u cijelosti neutemeljen, a s obzirom da su predmetne transakcije već bile nadzirane u okviru kontinuiranog nadzora nad trgovanjem na uređenom tržištu. Priroda ove vrste nadzora koji se provodi po službenoj dužnosti omogućuje Agenciji da u slučaju utvrđenja eventualnih nepravilnosti vezanih za trgovanje dionicama predmetnog izdavatelja primijeni neku od zakonom dopuštenih upravnih i nadzornih mjera s ciljem očuvanja stabilnosti financijskog sustava odnosno zaštite ulagača. Međutim, potreba za primjenom navedenih mjera prema osobama (mirovinskim fondovima) koje su u spornom razdoblju stjecale dionice izdavatelja Y. d.d. nije postojala, s obzirom da Agencija nije našla da bi prilikom trgovanja istima dionicama došlo do zloupotrebe tržišta na način kako to navodi X. u Prigovoru. Valja napomenuti da je tijekom postupka nadzora pravomoćnim i javno objavljenim rješenjem Agencije (KLASA: UP/I-451-04/10-27/8, URBROJ: 326-321-10-02) od 16. prosinca 2010. godine, a kojim je X.-u izrečena javna opomena, utvrđeno da ne postoje elementi koji ukazuju da se dionicama izdavatelja Y. d.d. na tržištu ne trguje fer, uredno i djelotvorno, u skladu sa zakonskim zahtjevima trgovinske transparentnosti iz članka 333. do 338. ZTK-a, po unaprijed utvrđenim pravilima, koja osiguravaju jednakost svih sudionika na tržištu. Osim toga, citiranim rješenjem utvrđeno je da su zahtjevi transparentnosti, odnosno obveze objava podataka o ponudi i potražnji, te o izvršenim transakcijama, u slučaju trgovanja dionicama predmetnog izdavatelja od 14. i 15. prosinca 2010. godine bili jednako ispunjeni kao i u svim ostalim slučajevima trgovanja na uređenom tržištu kojim upravlja Z. d.d. Upravo stoga, a uzimajući obzir da Agencija u pogledu trgovanja dionicama izdavatelja Y. d.d. svoju nadzornu funkciju osiguranja urednog i pravilnog trgovanja u cilju zaštite ulagača i dalje ostvaruje provođenjem kontinuiranog nadzora na uređenom tržištu, Prigovor društva X. od 22. prosinca 2010. valjalo je odbiti te je odlučeno kao u točki 1. izreke.

Agencija ocjenjuje da ovo Rješenje ne bi bitno utjecalo na interese korisnika financijskih usluga te se, sukladno odredbi članka 8. stavak 4. Zakona o Hrvatskoj agenciji za nadzor financijskih usluga, isto neće objaviti u „Narodnim novinama”. Stoga je odlučeno kao u točki 2. izreke.

UPUTA O PRAVNOM LIJEKU

Protiv ovog rješenja žalba nije dopuštena, ali se može pokrenuti upravni spor pred Upravnim sudom Republike Hrvatske u roku od 30 dana od dana dostave rješenja.

PREDSJEDNIK UPRAVE

Ante Samodol

Dostaviti:

1. Odvjetničko društvo Ž., Z.
2. Pismohrana, ovdje