

**УНИВЕРЗИТЕТ „ГОЦЕ ДЕЛЧЕВ“ – ШТИП
ПРАВЕН ФАКУЛТЕТ**

ISSN 1857-7229



**ГОДИШЕН ЗБОРНИК
YEARBOOK**

ГОДИНА 2

VOLUME II

**GOCE DELCEV UNIVERSITY – STIP
FACULTY OF LAW**



**ГОДИШЕН ЗБОРНИК
ПРАВЕН ФАКУЛТЕТ
YEARBOOK
FACULTY OF LAW**

За издавачот

Проф. д-р Јован Ананиев

Издавачки совет

Проф. д-р Саша Митрев
Проф. д-р Блажо Боев
Проф. д-р Лилјана Колева Гудева
Проф. д-р Јован Ананиев
Доц. д-р Љупчо Сотироски
М-р Ана Никодиновска Крстевска

Редакциски одбор

Проф. д-р Јован Ананиев
Доц. д-р Љупчо Сотироски
Доц. д-р Борка Тушевска
М-р Ана Никодиновска Крстевска

Главен уредник

Проф. д-р Јован Ананиев

Одговорен уредник

Доц. д-р Љупчо Сотироски

Јазично уредување

Даница Гавриловска-Атанасовска
(македонски јазик)

Техничко уредување

Славе Димитров
Благој Михов

Печати

Печатница „2-ри Август“ - Штип
Тираж - 300 примероци

Редакција и администрација

Универзитет „Гоце Делчев“ - Штип
Правен факултет
ул. „Крсте Мисирков“ бб
п. фах 201, 2000 Штип
Р. Македонија

Editorial board

Prof. Saša Mitrev, Ph.D
Prof. Blazo Boev, Ph.D.
Prof. Liljana Koleva Gudeva, Ph.D.
Prof. Jovan Ananiev, Ph. D
Ass. Prof. Ljupčo Sotiroski, Ph. D
Ana Nikodinovska Krstevska, M.A.

Editorial staff

Prof. Jovan Ananiev, Ph. D
Ass. Prof. Ljupčo Sotiroski, Ph. D
Ass. Prof. Borka Tuševska, Ph. D
Ana Nikodinovska Krstevska, M.A.

Managing editor

Prof. Jovan Ananiev, Ph. D

Editor in chief

Ass. Prof. Ljupčo Sotiroski, Ph. D

Language editor

Danica Gavrilovska-Atanasovska
(Macedonian)

Technical editor

Slave Dimitrov
Blagoj Mihov

Printing

„Vtori Avgust“ - Štip
Printing No 300

Address of the editorial office

Goce Delcev University – Štip
Faculty of law
Krste Misirkov b.b.
PO box 201, 2000 Štip,
R. of Macedonia



СОДРЖИНА

д-р Јован АНАНИЕВ Анализа на демократскиот капацитет на единиците на локалната самоуправа во Република Македонија	5
д-р Марко АНДОНОВ Некои аспекти на застапувањето на акционерите согласно законот за трговски друштва	21
м-р Димитар АПАСИЕВ Ius Naturale подзаборавениот правец во философијата на правото	33
м-р Владимир АРСОВ Големата повелба за народите од 1215 година. Историски развој и нејзиното значење за развојот на уставното право како гранка на правото во Англија и светот	53
д-р Снежана БИЛИЌ-СОТИРОСКА Потребата од промена на компетенциите во развојот на човечките ресурси во постресецкиот период	65
д-р Ненад ГАВРИЛОВИЌ Концептуални постановки на непосредното и посредното застапништво, vis-à-vis откриеното и неоткриеното застапништво	77
м-р Илија ГРУЕВСКИ Технологијата како фактор на економскиот раст низ правците на економската теорија	105
м-р Олга ЃУРКОВА Влијанието на римскиот казненоправен систем врз модерните казнени системи	117
м-р Кристина МИШЕВА Ликвидација на отворени инвестициски фондови	127
д-р Андон МАЈХОШЕВ Правно уредување на плата во меѓународните инструменти и во националното законодавство на Република Македонија	137
м-р Марија РАДЕВСКА Концепт на нематеријална штета – правна регулатива и правни тенденции	147
м-р Ана НИКОДИНОВСКА КРСТЕВСКА Концептот на нормативна моќ на Европската унија	163
д-р Стрешко СТОЈАНОВСКИ Основни претпоставки за поставеноста на правниот систем во рамките на доцноосманлиската империја	173
д-р Борка ТУШЕВСКА Мерки на одбрана на акционерските друштва од преземање контрола	189

ЛИКВИДАЦИЈА НА ОТВОРЕНИ ИНВЕСТИЦИСКИ ФОНДОВИ

Апстракт: Ликвидацијата на отворените инвестициски фондови се одвива во постапка, која е различна во зависност од причините поради кои настанува ликвидирањето на отворените фондови. Оттука, и иницијативата на авторот за изработка на еден ваков краток труд каде што акцент ќе се стави исклучиво на ликвидирањето на отворените инвестициски фондови и друштвата за управување на отворените инвестициски фондови. Со цел полесно согледување на причините за ликвидирање на отворените фондови, во апстрактна смисла се издвоено прикажани причини за ликвидирање на фондовите и причините за ликвидирање на друштвата за управување со отворени инвестициски фондови. Терминацијата, односно ликвидацијата на друштвата претставува сложена постапка која настанува со или спротивно на „волјата на друштвото“. Затоа и ликвидацијата на отворените инвестициски фондови иницира отворање дилеми поврзани со оваа проблематика, оставајќи простор за понатамошна анализа.

Клучни зборови: *ликвидација, престанок, стечај, ликвидација на друштва за управување со отворени инвестициски фондови, ликвидација на отворени фондови, ликвидатор, Закон за инвестициски фондови*

LIQUIDATION OF OPEN-END INVESTMENT FUNDS

Abstract: The liquidation of the open-end funds is requiring a different procedure which depends from the reasons that the liquidation of the open-end funds is made. Thus, the author's interest to focus this analysis solely on the liquidation of open investment funds and the liquidation of the management companies of open investment funds. In order to facilitate a better understanding of what causes liquidation of open-end funds, in abstract terms, this paper will separate the analysis of the causes for the liquidation of the funds, from the analysis of the causes for the liquidation of the management companies that administer the open-end investment funds. The termination or the liquidation of management companies is a complex process that occurs with or contrary to

the “will of company”. As a result, the liquidation of open-end funds raises a lot of dilemmas associated with this issue, and leaves room for further analysis.

Key words: *liquidation, termination, insolvency, liquidation of the management investment companies, liquidation of the open-end funds, liquidator, Investment Funds Act*

Вовед

Инвестициските фондови претставуваат посебни ентитети регулирани со Закон за инвестициски фондови¹ и Закон за изменување на Законот за инвестициските фондови².

Според правната типологија на македонската регулатива постојат три основни типа³ на фондови во Република Македонија (понатаму во текстот: РМ) за кои важат посебни одредби кои го регулираат нивното основање, делување, припојување и престанок, односно ликвидација.

Тргувајќи од бројноста и застапеноста на отворените инвестициски фондови кои се основани и регистрирани во РМ, во однос на останатите типови⁴ на фондови, во овој труд посебен акцент ќе се стави на ликвидацијата на отворените инвестициски фондови.

Согледувајќи ја структурата на функционирање на отворените фондови воочливо произлегува дека отворените фондови (понатаму во текстот: фондот) немаат својство на правно лице, а со нив управува Друштвото за управување со отворени инвестициски фондови (понатаму во текстот: Друштво за управување). Така, кога говориме за ликвидација на фондови во никој случај не смееме да го поистоветиме ликвидирањето на фондот со ликвидацијата на Друштвото за управување. Ликвидирањето на фондот не повлекува ликвидација на Друштвото за управување. Зошто? Друштво за управување може да управува со повеќе фондови⁵ и ликвидирањето на еден од фондовите или припојувањето на еден отворен фонд кон друг отворен фонд не значи ликвидација односно престанување на друштвото за управување. Од друга страна пак, престанувањето на

¹Закон за инвестициски фондови, број 12 од 28.1.2009 година, „Службен весник на Република Македонија“.

²Закон за изменување на Законот за инвестициски фондови, број 67 од 14.5.2010 година, „Службен весник на Република Македонија“.

³Отворени, затворени и приватни инвестициски фондови.

⁴Во Република Македонија затворени инвестициски фондови не се основани до денес.

⁵Чл.3, ст.2 од Законот за инвестициски фондови, број 12 од 28.1.2009 година, „Службен весник на Република Македонија“.

Друштвото за управување повлекува престанок, односно ликвидација на фондот, доколку не била донесена одлука за негово припојување кој некој друг фонд.

Интересно е прашањето дали ликвидирањето на сите фондови или на единствениот фонд, со кои/кој управува Друштвото за управување повлекува и негов престанок или мирување? Дали е можно постоење на Друштвото за управување во т.н. летаргична форма, без никаква активност, имено да не постои фонд со кој ќе управува и притоа да биде поведена постапка за упис на престанок на Друштвото за управување во Трговскиот регистар?! Според Законот за инвестициски фондови (понатаму во текстот: ЗИФ), единствен предмет на работење на Друштвото за управување е да управува со фондот/-вите и да ги презема сите потребни активности за зголемување на имотот на фондот/-вите. Поради ваквата специфична дејност, се основа Друштвото за управување. Затоа, сметаме дека непостоење на имот во фонд со кој управува Друштвото за управување повлекува престанок на друштвото, односно ликвидација и истото треба да биде избришано од Трговскиот регистар што се води во Централниот регистар на Република Македонија. *Гаснењето на предметот на работењето повлекува престанок, односно постапка за ликвидација на Друштвото за управување.*

Друштвото за управување на отворен/-и фонд/-ови не може да управува со имот на друг тип на фондови (на пр. затворен или приватен). Понатаму, истото не може да се преименува во Друштвото за управување со приватен фонд или Друштвото за управување со затворен фонд, туку треба да биде основано како такво.

1.1.Престанок и ликвидација на друштвото за управување

Друштвото за управување се основа како акционерско друштво со седиште⁶ во РМ, па за сето она што не е уредено во ЗИФ важат одредбите од ЗТД. Истото може да биде основано од физички и/или правни и домашни и/или правни лица⁷.

⁶ Странско друштво за управување може да добие дозвола за работа да ги врши своите услуги на територијата на РМ исклучиво преку своја подружница која има добиено дозвола за работење од Комисијата за хартии од вредност (повеќе види чл. 11, *idem*).

⁷ *Idem*, чл.9 ст.1

Престанокот и ликвидацијата на Друштвото за управување ќе се води согласно со Закон за трговските друштва⁸. Во ликвидација може да биде само друштво кое веќе престанало.⁹

Можат да настанат повеќе околности кои ќе повлечат престанување на Друштвото за управување. Друштвото за управување престанува со:

- Истекот на времето определено во статутот, ако друштвото било основано на определено време. ЗТД дава диспозитивни овластувања во однос на времетраењето на друштвото. Трговското друштво може да се основа на определено или неопределено време доколку со статутот на друштвото не е определено поинаку.¹⁰ Доколку нема определено времетраење на друштвото тогаш се смета дека друштвото е основано на неопределно време.

- Намалување на основната главнина на друштвото за управување. Законот за инвестициони фондови предвидуваше минимум основна главнина на Друштвото за управување од 500.000 дем¹¹, односно 50.000 евра¹² во денарска противвредност по среден курс на Народната банка на Република Македонија на денот на уплатата ако друштвото управува со еден фонд. Со стапувањето на сила на Законот за инвестициски фондови од 2009 година во РМ до 5.2.2010 година сите инвестициски фондови мораа да се усогласат со законските промени произлезени од новиот Закон за инвестициски фондови. Поточно, најмалиот номинален износ на основната главнина потребен за основање на Друштвото за управување изнесува 125.000 евра во денарска противвредност, по средниот курс на Народна банка на РМ.¹³ Друштвата за управување кои не се усогласени со важечките правни прописи во утврдениот рок треба да се ликвидираат.

- Одлука на собранието за престанување на друштвото, донесена со мнозинство гласови, што не може да изнесува под две третини од акциите со право на глас претставени во собранието. Бидејќи

⁸ Закон за трговски друштва, „Службен весник на Република Македонија“ бр. 28 од 30.4.2008 година; бр.84/05, бр.25 /07, бр. 87/08, бр.43/10, бр. 47/10. Друштвото за управување се основа како Акционерско друштво.

⁹ Недков М., Беличанец Т., Градишки-Лазаревска Е: Право на друштвата (2009), Универзитет „Св. Кирил и Методиј“, Правен факултет „Јустинијан Први“, Скопје, стр. 221.

¹⁰ Види чл. 24 од ЗТД.

¹¹ Чл.44 од Закон за инвестициони фондови, Службен весник на РМ, бр.9 од 10.2.2000 година.

¹² Чл.11 од Закон за изменување и дополнување на Законот за инвестициони фондови, Службен весник на РМ, бр.29 од 9.3.2007 година.

¹³ Види чл. 5 од ЗИФ.

друштвото за управување е основа како АД, што значи по волја на акционерите/основачите, консеквентно и неговиот престанок зависи исклучиво од волјата на основачите, односно *mutuus dissensus*. Овде станува збор за доброволна ликвидација која, сепак, е облигаторна последица за престанувањето на Друштвото.

- **Стечај над друштвото за управување.** Стечајот може да се дефинира како правна институција која ги опфаќа правилата за регулирање на правните односи на доверителите и должниците и на доверителите меѓусебно, правилата за присилно и рамномерно намирување на сите доверители од имотот на должникот кој не бил во состојба да ги исполни сите свои обврски, како и постапката за санација на стечајниот должник со склучување на посебен договор за порамнување на побарувањата утврдени во планот за реорганизација, што е насочен кон натамошно одржување на должниковиот деловен потфат (претпријатието).

Законот за стечај наведува објективен услов за отворање на стечајна постапка, а тоа е неспособност на должникот за плаќање на втсаните обврски по изминати 45 дена од денот кога требало да се платат. Постои битна разлика при спроведувањето на стечајната постапка на одделните форми на трговски друштва. Друштвото за управување над кое е отворена стечајна постапка не може да продолжи со управување со фондот или да работи работи и да презема активности кои се поврзани со работењето на фондот. Бидејќи со отварањето на стечајната постапка, стечајниот управник го презема целокупниот имот што влегува во стечајната маса и истата има за цел колективно намирување на доверителите на стечајниот должник.¹⁴

- **Со привремено или трајно решение за одземање на дозвола за работа донесено од Комисија за хартии од вредност** (понатаму во текстот: КХВ). Доколку КХВ открие некакви неправилности при работењето на друштвото за управување може да забрани привремена или трајна забрана за работа на друштвото. Постојат повеќе основи за одземање на дозволата за работа на Друштвото за управување и тоа поради: несовесно работење, управување, односно вложување на средствата од фондот спротивно на проспектот, намалување на основната главнина на Друштвото за управување под законски утврдениот минимум.¹⁵

¹⁴ Недков М, Беличанец Т: Право на друштвата, Книга 2, (2008), Проект за деловното опкружување на УСАИД, Скопје. Стр. 426. Стечајот во нашата домашна пракса неретко се нарекуваше присилно порамнување, присилна ликвидација, односно план за реорганизација.

¹⁵ За ова поблиску види член 5, ст.1, ст 2. и ст.3 од ЗИФ.

Во случај на стечај или ликвидација на Друштвото за управување работите на управување со фондовите и сметките на индивидуалните клиенти што ги вршело ова друштво со одлука на комисијата за хартии од вредност се пренесуваат на друго друштво за управување. Притоа треба да се нагласи дека со престанување на друштвото¹⁶ не доведува само по себе до исчезнување на правниот субјективитет на друштвото, туку само до запирање на неговата активна трговска дејност. Потоа се спроведува постапка за ликвидирање на настанатите правни односи¹⁷. Само по ликвидацијата и распределбата на ликвидационата маса правниот субјективитет на друштвото сосема исчезнува.

1.2. Причини за ликвидација на фондот

Постапката за ликвидација на отворениот инвестициски фонд ја пропишува КХВ, според ЗИФ и истата ја води ДУОФ.¹⁸ Во овој случај станува збор за *lex specialis derogat legi generali*. Во ЗТД е утврдено дека постапка за ликвидација се отвара на јавно друштво, командитно друштво, друштво со ограничена одговорност и на акционерско друштво. Друг институт во правото каде што се дозволува ликвидација на имот без својство на правно лице е ортаклакот како заедница уредена со ЗОО.¹⁹

Во Законот за инвестициски фондови се наведени повеќе причини поради кои фондот се припојува (фузира) кон друг фонд и/или се ликвидира. И тоа со:

- **Одлука на друштвото за управување.** Доколку акционерите на друштвото одлучат да прекинат со нивниот основен предмет на работење за кои го основале друштвото за управување - управување со имотот на фондот, тогаш припојувањето или ликвидацијата на фондот/фондовите со кои управува истото неминовно му/им следи ликвидација.

- **Со истекот на времето определено во статутот и проспектоот, ако друштвото било основано на определено време.** Доколку фондот биде основан на определено време наведено во Статутот на фондот и доколку помине периодот за кој е основан фондот, а Друштвото за управување не го продолжи неговото постоење, тогаш по изминувањето на определениот

¹⁶ Се мисли на трговските друштва воопшто.

¹⁷ Недков М, Беличанец Т, Градишки, Лазаревска Е: Право на друштвата (2009), Универзитет „Св. Кирил и Методиј“, Правен факултет „Јустинијан Први“, Скопје, стр. 221.

¹⁸ Член 120,121 и 123 од ЗИФ.

¹⁹ Види: ликвидација на ортаклак чл.698-703 од ЗОО.

период фондот се ликвидира.²⁰

- **Неликвидност (ненавремено исполнување на достасаните обврски)**. Вложувачите во фондот се стекнуваат со правото на откуп на уделот, што значи дека фондот има обврска да го откупи уделот во секое време и средствата од откупот на удели да ги исплати на сметка на сопственикот на откупените удели. Поради оваа специфика и предност која ја имаат отворените фондови, од другите типови на фондови, одржувањето на ликвидноста на фондот е основен услов за постоење на фондот.

- **Намалување на вредноста на имотот на фондот под законски дозволеният минимум**²¹. Во рок од два месеца од објавувањето на јавниот повик за запишување на удели, отворениот фонд треба да прибере парични средства најмалку во износ од 300.000 евра во денарска проотиввредност, по средниот курс на Народна банка на РМ, на денот кога целосно се прибрани паричните средства. Оваа минимум вредноста на имотот на фондот треба во секое време да ја одржува. Доколку вредноста на имотот на фондот се намали под две третини од годенаведениот износ, веднаш се пристапува кон ликвидација на фондот.²² Доколку вредноста на имотот на фондот е намалена под законски потребниот минимум, но не повеќе од две третини од тој износ друштвото за управување е должно во рок од три месеци да го обезбеди потребниот минимум, во спротивно фондот ќе мора да се припои кој друг фонд или да се ликвидира.²³ Стариот Закон за инвестициски фондови²⁴ предвидуваше минимум вредност на имотот на фондот од 2.000.000 дем, односно 500.000 евра²⁵ во денарска противвредност.

- **Со присоединување односно припојување на еден отворен фонд кон друг**. Фондот може да престане да постои на два начина: со ликвидација (фактички) или со фузија, спојување кон друг фонд (правно). Два отворени фонда можат да се припојат доколку кумулативно се исполнети три услова: друштвото за управување донело претходно одлука за нивни припојување, Комисијата за хартии од вредност дала одобрение за припојување и депозитарните банки на отворените. Фондот што се припојува престанува да постои.

²⁰ Приватните фондови, во принцип, се основаат на определено време, со можност за обнова на период за кој се основани.

²¹ Види чл.58, ст.2 од ЗИФ.

²² Види чл. 59, ст.4

²³ Повеќе види чл.59, ст.2 и ст.3 од ЗИФ.

²⁴ Закон за инвестициски фондови, „Службен весник на РМ“, бр.9 од 10.2.2000 година, чл. 27.

²⁵ Чл. 7 од Закон за изменување и дополнување на Законот за инвестициски фондови, „Службен весник на РМ“, бр.29 од 9.3.2007 година.

- **Престанок на друштвото за управување.** Доколку друштвото за управување е во стечај или му е одземена дозволата за работа, тогаш управувањето на фондот мора да биде доверено на друго друштво за управување или истиот да биде ликвидиран.

- **Други основи наведени во Статутот и Проспектот на фондот.**

1.3. Целта на ликвидацијата

Од горенаведените причини за ликвидација на фондовите воочливо е дека истите можат да бидат подведени под престанок односно ликвидација по два основа: *доброволно* – со одлука на друштвото за управување и *присилно* со одлука на регулаторното тело Комисијата за хартии од вредност. Друштвото за управување може да донесе одлука припојување кон друг отворен фонд, односно одлука за ликвидација на фондот доколку акционерите се согласат околу тоа, без разлика дали фондот е ликвиден или не²⁶. Додека присилното ликвидирање е иницирано од КХВ, поради неусогласеност на работењето на фондовите со законските прописи, а со цел да се заштитат интересите на вложувачите во фондот.²⁷ Ликвидацијата на фондот се остварува преку продажба на уделите на фондот и впаричување на имотот на фондот, намирување на вложувачите во фондот и распределба на остатокот на имотот на фондот, намирување на обврските на Друштвото за управување према доверителите со цел да се заштитат интересите на вложувачите, доверителите и акционерите на друштвото за управување.

1.4. Постапка за ликвидација и права и обврски на ликвидаторот

Ликвидацијата на фондовите ја спроведува друштво за управување.²⁸ За ликвидатор на фондот може да биде именувано лице кое ги исполнува условите кои се утврдени за член на управен одбор, извршен член на одборот на директори на друштвото за управување.²⁹

²⁶ Друштвото за управување „Мој фонд“ заедно со инвестициониот фонд беше ликвидирано со одлука на неговите акционери, а по продажбата на целиот имот на фондот сите вложувачите во фондот беа намирени со неколку процентна добивка.

²⁷ „Присилна“ постапка за ликвидација од овој тип имаше кај еден од тогаш постоечките фондови во РМ. КХВ во февруари 2010 година донесе одлука за ликвидација на Друштвото за управување „Сава инвест“ АД Скопје поради неусогласеност на своето работење со одредбите од ЗИФ, а за двата отворени инвестициски фонда со кои управува „Сава инвест балансирачки фонд“ и „Сава инвест растечки фонд - акции“ се спроведе ликвидациона постапка од депозитарната банка на фондовите „НЛБ Тутунска банка“.

²⁸ Чл. 120 од ЗИФ.

²⁹ Чл. 4, Правилник за утврдување на постапката, трошоците и роковите за ликвидација на отворените инвестициски фондови, донесен 22.12.2009 година од Комисија за хартии од

Во случаите кога Друштвото за управување не може да ја изврши ликвидацијата на фондот (кога на друштвото за управување привремено или трајно му е одземена дозволата за работа или е во стечај), тогаш ликвидацијата ја спроведува депозитарната банка, а доколку и депозитарната банка не е во можност да ја изврши ликвидацијата на фондот (тоа е во случаите кога на депозитарната банка и е одземена привремено или трајно дозволата за работа како депозитарна банка), тогаш ликвидаторот го определува КХВ.³⁰ Ликвидаторот е должен во законски определениот рок да ги извести сите вложувачи на фондот дека фондот ќе се ликвидира. По донесувањето на одлуката за ликвидација, односно назначувањето на ликвидаторот од страна на КХВ се забранува секаква продажба или откуп на уделите во фондот, освен во исклучителни случаи определени со законот³¹. Целиот имот на фондот се продава и се намируваат обврските на фондот достасани до денот на донесување на одлука за ликвидација. Понатаму, од имотот на фондот се намируваат трошоците за постапката за ликвидација, трошоците за ревизија, за полугодишните и годишните извештаи настанати во текот на постапката за ликвидација, а преостанатата нето вредност се распределува на сопствениците на уделите во фондот, сразмерно уделите кои ги имаат во фондот.

Донесувањето на одлука за ликвидација, односно со стапувањето на должност на ликвидатор се менува и статусот на фондот кој се ликвидира, при што фондот се стекнува со додавката „во ликвидација“, а по завршувањето на постапката за ликвидација во *Регистарот на инвестициски фондови*³² се запишува завршувањето на постапката за ликвидација на фондот.

Со почнувањето на ликвидационата постапка се изработува почетен финансиски извештај, извештај за состојбата на фондот и план на ликвидационата постапка.

По завршувањето на постапката за ликвидација, ликвидаторот е должен да достави до КХВ извештај³³ за спроведувањето на ликвидација и завршен, ликвидационски, извештај, како и да ги достави сите деловни книги на ликвидираниот фонд.

вредност, во согласност со ЗТД, чл.539, ст.1 .

³⁰ Види чл. 120 од ЗИФ.

³¹ Види чл. 121 ст. 3 од ЗИФ.

³² Регистарот на инвестициски фондови се води при Комисијата за хартии од вредност на Р. Македонија.

³³ Почетниот и завршниот финансиски извештај се изготвува согласно со правилата за изработка на годишните финансиски извештаи. Види чл. 9 од Правилникот за утврдување на постапката, трошоците и роковите за ликвидација на отворените инвестициски фондови.

Заклучок

Во текстот е даден теоретски пристап каде институциите: инвестициски фонд и друштва за управување со отворени инвестициски фондови се издвоено прикажани, а впрочем во практиката нивната раздвоеност е непостоечка, незамислива. Меѓутоа, за полесно согледување на причините за доброволен или принуден престанок на отворените инвестициски фондови, по што неминовно следи ликвидација, пристапиме кон едно вакво сегментирање на целината наречена инвестициски фонд.

Ликвидацијата на инвестициските фондови има за цел: заштита на интересите на вложувачите и акционерите, односна на сите заинтересирани страни. Ликвидационата постапка претставува сложена постапка која се одвива во неколку фази пропишани според ЗИФ. Посебноста на постапката за ликвидација на фондовите се разликува од останатите трговски друштва уредени со ЗТД, но за сето она што не е уредено со ЗИФ важат одредбите од ЗТД, односно ЗОО. Специфичноста на ликвидационата постапка се гледа и во назначувањето на ликвидаторот (*supra* стр. 9), чија основна обврска е да ја спроведе и раководи со истата.

Литература:

- Недков, М., Беличанец, Т.: *Право на друштвата, Книга 2*, Проект за деловното опкружување на УСАИД, Скопје, 2008.
- Недков, М., Беличанец, Т., Градишки-Лазаревска, Е.: *Право на друштвата*, Универзитет „Св. Кирил и Методиј“, Правен факултет „Јустинијан Први“, Скопје, 2009.
- Закон за инвестициски фондови*, број 12 од 28.1.2009 година, Службен весник на Република Македонија.
- Закон за изменување на законот за инвестициски фондови*, број 67 од 14.5.2010 година, „Службен весник на Република Македонија“.
- Закон за инвестициони фондови*, „Службен весник на Република Македонија“, бр.9 од 10.2.2000 година.
- Закон за стечај*, „Службен весник на Република Македонија“, бр. 34/06, 126/06 и 84/06.
- Закон за трговски друштва*, „Службен весник на Република Македонија“ бр. 28 од 30.04.2004 год, 84/05, 25/07, Одлука на Уставен суд. 17/08, 87/08, Одлука на Уставен суд 23/09, 42/10, 48/10.
- Правилник за утврдување на постапката, трошоците и роковите за ликвидација на отворените инвестициски фондови*, Комисија за хартии од вредност на Република Македонија, Скопје, 22.12.2009 година.