

I. УСТАВНИ ОСНОВ ЗА ДОНОШЕЊЕ ЗАКОНА

Уставни основ за доношење овог закона је садржан у члану 97. став 1. тач. 6) и 7) Устава Републике Србије, према којем Република Србија уређује и обезбеђује, поред осталог, јединствено тржиште, правни положај привредних субјеката, систем обављања појединих привредних и других делатности, банкарски и девизни систем, својинске и облигационе односе и заштиту свих облика својине.

II. РАЗЛОЗИ ЗА ДОНОШЕЊЕ ЗАКОНА

Закон о тржишту хартија од вредности и других финансијских инструмената („Службени гласник РС”, број 47/06) ступио је на снагу 10. јуна 2006. године, а почео је са применом 10. децембра 2006. године - (у даљем тексту: Закон).

Нацрт Закона о тржишту хартија од вредности и других финансијских инструмената - (у даљем тексту: Нацрт закона), настао је као резултат вишемесечних анализа реалног стања на финансијском тржишту, сагледавања постојећих проблема у његовом бржем развоју и функционисању, као и исказаних потреба његових учесника за одређеним изменама које треба да допринесу да се ова област уреди на адекватнији и савременији начин.

Наиме, након истека одређеног периода од почетка примене Закона, а упоредо са појавом и развојем нових институционалних инвеститора као што су добровољни пензијски фондови и инвестициони фондови, до изражаја је дошао већ дуже време присутан проблем недовољно развијеног тржишта капитала и недостатак квалитетних и разноврсних хартија од вредности.

С обзиром да се Република Србија налази у периоду континуираног усаглашавања са прописима ЕУ, као и због изражене тежње привредних субјеката који су учесници на финансијском тржишту да се домаће тржиште капитала учини атрактивнијим како домаћим, тако и страним инвеститорима, указала се као неопходност потреба за доношењем новог закона.

Један од основних циљева предлагача, приликом израде Нацрта закона, био је даље усклађивање са директивама ЕУ из ове области, у мери у којој се њихови принципи могу инкорпорисати у домаћу регулативу, водећи рачуна о будућем правцу развоја финансијског тржишта у Републици, у смислу његовог унапређења и интеграције са финансијским тржиштима у региону.

Из директиве број **2004/39/ЕС** о тржиштима финансијских инструмената (Directive 2004/39/EC of the European Parliament and of the Council of 21 April 2004 on markets in financial instruments (MiFID) amending Council Directives 85/611/EEC and 93/6/EEC and Directive 2000/12/EC of the European Parliament and of the Council and repealing Council Directive 93/22/EEC), у Нацрту су примењене одредбе из следећих области: дефинисање основних појмова и области примене, издавање дозвола и услови пословања инвестиционих друштава, регулисано тржиште хартија од вредности, надлежности надзорног органа у поступку издавања дозвола инвестиционим друштвима, тржишту и организатору тржишта, дефинисање инвестиционих услуга и активности и додатних инвестиционих услуга које пружају инвестициона друштва, дефинисање финансијских инструмената са којима тргују, као и критеријуми за лица која могу бити професионални клијенти.

Из директиве број 2004/109/ЕС о хармонизацији захтева за транспарентност у вези са информацијама о издаваоцима чије су хартије од вредности примљене на регулисано тржиште (Directive 2004/109/EC of the European Parliament and of the Council of 15 December 2004 on the harmonization of transparency requirements in relation to information about issuers whose securities are admitted to trading on a regulated market and amending Directive 2001/34/EC) у Нацрту су примењене одредбе које се односе на дефинисање одређених појмова у закону, периодично извештавање од стране издавалаца, годишњи и периодични извештаји, информације о значајном учешћу и променама у структури оснивача или акционара, информације о битним догађајима у пословању издаваоца.

Из директиве број 2003/71/ЕС у вези са информацијама садржаним у проспекту и објављивањем проспекта, (Directive 2003/71/EC of the European parliament and of the council of 4 November 2003 on the prospectus to be published when securities are offered to the public or admitted to trading and amending Directive 2001/34/EC) примењене су одредбе из области којом се регулише минимална садржина проспекта, препоруке за објављивање проспекта, начин оглашавања овог проспекта и вођење евиденције одобрених проспеката.

Из директиве број 2003/06/ЕС о трговању на основу инсајдерских информација и о тржишним манипулацијама (Directive 2003/6/EC of the European Parliament and of the Council of 28 January 2003 on insider dealing and market manipulation), примењене су одредбе из области дефинисања појмова инсајдерске информације и манипулација на тржишту, забране злоупотребе инсајдерских информација, размене инсајдерских информација, забране манипулација на тржишту, обавеза извештавања надзорног органа о трансакцијама обављеним на основу инсајдерских информација и о другим манипулацијама на тржишту.

Коначно, из директиве број 97/9/ЕС о шемама заштите инвеститора (Directive 97/9/EC of the European Parliament and of the Council of 3 March 1997 on investor-compensation schemes), у Нацрту су примењене одредбе о обавезној осигуравајућој заштити, износу гарантованог потраживања, изузецима који клијенти не могу бити чланови фонда, осигуравајућа заштита од повлачења инвестиционог друштва.

III. САДРЖИНА ЗАКОНА – ОБЈАШЊЕЊЕ ОСНОВНИХ ПРАВНИХ ИНСТИТУТА И ПОЈЕДИНАЧНИХ РЕШЕЊА

Нацрт закона је усаглашен са међународним принципима и стандардима у мери у којој то омогућава достигнути ниво развоја финансијског тржишта у циљу адекватнијег регулисања ове области и стварање услова за бржи развој домаћег тржишта капитала.

У првом поглављу Нацрта закона **Основни појмови** дате су нове дефиниције главних појмова, усклађене са директивама ЕУ, као што су финансијски инструменти, преносиве хартије од вредности, инвестициона друштва, инвестиционе и додатне инвестиционе услуге, инвестициони савет, препорука, мултилатерална трговачка платформа, регулисано тржиште, ОЦ тржиште, квалификовани инвеститори, контрола, инсајдерска информација, јавна понуда и др. Таксативно је наведена листа инвестиционих услуга и финансијских инструмената. Такође, наведени су изузеци од дефиниције појма

финансијски инструменти, као и лица на која се не односе поглавља и инвестиционим друштвима и овлашћеним банкама.

У другом поглављу наводе се **основна обележја финансијских инструмената**. Прописује се обавеза издавања и нуђења финансијских инструмената јавном понудом у Републици у дематеријализованој форми, као и битни елементи финансијског инструмента који морају бити уписани у Централни регистар за хартије од вредности, клиринг и салдирање (у даљем тексту: Централни регистар).

У трећем поглављу **Јавна понуда, укључење у трговање и изузеци** детаљно је разрађена јавна понуда и усклађена са изузецима од обавезе објављивања проспекта за јавну понуду као у директиви ЕУ о проспекту 2003/71/ЕС који се објављује приликом јавне понуде хартија од вредности. Ближе се прописују елементи проспекта, скраћеног и подељеног проспекта. Прописује се ко сноси одговорност за податке садржане у проспекту, у ком случају је могуће изостављање одређених података из проспекта. Такође, ближе је прописана процедура за подношење захтева за одобрење проспекта, као и објављивање одобреног проспекта. За објављивање проспекта прописано је неколико алтернативних начина, при чему Комисија за хартије од вредности (у даљем тексту: Комисија) одмах по одобрењу објављује на својој интернет страници све одobreне проспекте у последњих 12 месеци, као и обавештење о томе на који начин су проспекти стављени на располагање јавности и где их је могуће добити. Ближе се одређује и поступак уписа и уплате хартија од вредности из јавне понуде, укључивање хартија од вредности у трговање на регулисано тржиште, односно МТП, као и обустава и поништавање поступка издавања хартија од вредности. У овом поглављу прописују се и обавезе за стране издаваоце кад објављују проспект, као и обавезе домаћих издавалаца када нуде хартије од вредности у иностранству. На крају поглавља прописују се надзорне мере у току јавне понуде хартија од вредности или поступка за укључивање хартија од вредности у трговање.

Четврто поглавље уређује **секундарно трговање хартијама од вредности**, при чему се врши реорганизација постојећег финансијског тржишта. Напушта се појам „организовано тржиште” (непознат у законодавству ЕУ), а Нацрт нормира:

- мултилатерална трговачка платформа МТП (организатор мора имати дозволу Комисије и обезбедити сусретање понуде и тражње)
- регулисано тржиште (где се сусрећу понуда и тражња за финансијским инструментима, при чему редовно послује у складу са законом и прописаним високим условима извештавања);
- трговање ван регулисаног тржишта, односно МТП, које се може одвијати:

- 1) уз посредовање инвестиционог друштва - на ОТЦ тржишту или
- 2) путем купопродајних уговора без посредовања инвестиционог друштва уз обавезну пријаву трансакција Централном регистру који врши упис новог законитог имаоца хартија од вредности.

ОТЦ тржиште нема организатора, трансакције се закључују путем преговарања тржишних учесника. Само инвестициона друштва која поседују дозволу Комисије могу да посредују у трговању на ОТЦ тржишту. Комисија контролом инвестиционих друштава учесника на ОТЦ тржишту врши посредан надзор над трансакцијама обављеним на овом тржишту.

Предлагач је предвидео да се трговање дужничким хартијама од вредности може обављати истовремено и на регулисаном тржишту, МТП, ОТП тржишту или купопродајним уговорима.

Међутим, за власничке хартије од вредности прописује се обавеза укључивања акција јавних друштава на регулисано тржиште, односно МТП. Акцијама које су укључене у трговање није дозвољено трговање ван регулисаног тржишта, односно МТП.

Када број акционара јавног друштва падне испод 10.000 акционара, и када то јавно друштво понуди и изврши откуп акција од акционара који нису сагласни да се издавалац искључи из трговања на регулисаном тржишту, односно МТП, акцијама тог издаваоца се може трговати слободно - ван регулисаног тржишта, односно МТП.

У петом поглављу **Обавезе јавних друштава** прописује се обелодањивање финансијских и других података и обавеза извештавања јавних друштава. При томе се прописује обавеза кварталног сачињавања финансијских извештаја за све издаваоце који изаберу да се њиховим хартијама од вредности тргује на листингу регулисаног тржишта. За издаваоце чије су хартије од вредности укључене на сегмент регулисаног тржишта који није листинг, прописује се полугодишње извештавање. За остале издаваоце чије су хартије од вредности укључене на МТП прописује се достављање годишњих финансијских извештаја.

У одредбама које се односе на временске периоде у којима се достављају годишњи финансијски извештаји са извештајем ревизора прецизирано је скраћење рока за њихово достављање и објављивање. У складу са одредбама Директиве ЕУ о транспарентности прописана је обавеза објављивања годишњих финансијских извештаја са извештајем ревизора до 30. априла текуће године, као и обавеза објављивања полугодишњих неревидираних финансијских извештаја у року од 60 дана након завршетка првог полугодјита. Такође се прописује обавеза достављања података о значајним учешћима у јавном друштву чијим се акцијама тргује на регулисаном тржишту односно МТП, при чему се значајним учешћем сматра када лице достигне преко 5% права гласа у јавном друштву. Уређује се и начин стицања и располагања значајним учешћем у праву гласа, као и процедуре обавештавања и обелодањивања у вези са значајним учешћима. Прописан је и надзор Комисије над јавним друштвима у смислу испуњавања обавеза из овог поглавља.

У шестом поглављу **Злоупотребе на тржишту** регулише се забрана непоштених, манипулативних и осталих недозвољених радњи у вези са куповином и продајом хартија од вредности. Дефинише се појам инсајдерске информације, као и круг лица и одговорност лица која поседују инсајдерску информацију. Такође ближе се прописује шта се сматра манипулацијом на тржишту, у складу са директивом ЕУ о тржишним злоупотребама. У овом поглављу ближе се одређује и појам препоруке, које врсте препорука постоје, ко може да их даје и под којим условима, као и надзор Комисије над овом области.

У седмом поглављу **Регулисано тржиште и МТП** прописују се одредбе које се односе на регулисано тржиште, укључујући и мултилатералну трговачку платформу. Као ново место трговања уводи се мултилатерална трговачка платформа, коју организује или којом управља организатор тржишта или инвестиционо друштво на основу дозволе Комисије. Прописује се да регулисано тржиште мора имати бар један сегмент за трговање акцијама организован као листинг. Мултилатерална трговачка платформа мора имати организатора

тржишта који може бити и инвестиционо друштво. Потребна је дозвола Комисије за обављање делатности, као и мултилатерални трговачки систем који води сучељавању тражње и понуде на једном месту. Ово поглавље ближе прописује услове које мора испунити регулисано тржиште и МТП како би се обезбедила транспарентност пре и после трговања, као и обавезе извештавања о трансакцијама које се врше хартијама од вредности укљученим у трговање на тржиште.

Предлагач је предвидео услове за укључење на листинг регулисаног тржишта, који су у складу са директивама ЕУ. Заправо, предлагач је имао у виду да оне компаније које желе да се њихове акције укључе на листинг подносе захтев организатору тржишта, као што је била и досадашња пракса и, уколико испуњавају услове прописане овим законом и актима организатора тржишта, укључују се на листинг. Остале компаније које испуњавају услове за пријем на регулисано тржиште биће, без подношења захтева, по аутоматизму, укључене на сегмент регулисаног тржишта које није листинг, а остале на МТП.

Такође прописани су услови под којима се јавно друштво може искључити са регулисаног тржишта, односно МТП. При томе се уводи једна значајна новина, а то је откуп акција од несагласних акционара када јавно друштво донесе двотрећинску одлуку свих акционара да се искључи са регулисаног тржишта или МТП. Наиме, свим акционарима који нису гласали за овакву одлуку издавалац је дужан да понуди исплату одговарајуће накнаде у замену за акције. Одговарајућа накнада представља просечну пондерисану тржишну цену у последња три месеца од дана објаве позива за скупштину. Оваква опција изласка са тржишта постоји само за јавна друштва која имају испод 10.000 акционара. Прописује се минимални капитал организатора тржишта, квалификовано учешће и контрола Комисије над стицањем квалификованог учешћа, кадровска и организациона оспособљеност и техничка опремљеност, начин тражења и издавања дозволе за обављање делатности итд. Такође, у овом поглављу ближе се одређују и услови за организатора МТП-а, као и надзор Комисије над пословањем организатора тржишта.

У осмом поглављу **Фонд за заштиту инвеститора** прописује се циљ, организација, управљање, чланство и финансирање Фонда за заштиту инвеститора којим се врши усклађивање са директивом ЕУ о компензационим шемама. Фонд служи заштити инвеститора чија су средства или финансијски инструменти изложени ризику у случају стечаја, односно других немогућности испуњавања обавеза према клијентима инвестиционог друштва, кредитне институције или друштва за управљање који обављају услуге или активности чувања и држања финансијских инструмената и новчаних средстава. Прописује се и надзор Комисије над радом фонда, уређују се оквир и поступци за признавање и исплату одштетних захтева клијената према члану фонда, као и начин обрачунавања потраживања клијената која су осигурана до вредности од 20.000 евра у динарској противвредности по клијенту члана Фонда.

Поглавље број девет **Инвестициона друштва** бави се условима потребним за издавање лиценци и дозвола за рад инвестиционим друштвима, кадровском и техничком оспособљеношћу, условима за чланове управног одбора и директоре. Брокерско дилерска друштва су дужна да трајно одржавају минимални капитал за обављање делатности и пружање услуга, у складу са прописима Комисије. Одређен је ниво потребног минималног капитала у складу са инвестиционим услугама и активностима које инвестиционо друштво пружа од 125.000 до 730.000 евра у динарској противвредности, у складу са

директивом ЕУ Брокерско-дилерска друштва могу да воде новчане рачуне клијената, при чему се клијент сам одлучује да ли жели да му новчани рачун води банка или инвестиционо друштво. Комисија прописује детаљније одредбе које регулишу адекватност капитала и управљање ризицима. Прописује се да је инвестиционо друштво дужно да предузме све неопходне кораке како би при извршењу налога постигло најбољи могући ефекат по клијента, с тим што када клијент изда посебна упутства у вези са трансакцијом, инвестициона друштво извршава налог према тим упутствима. Инвестиционо друштво је дужно да установи мере и системе за брзо, поштено и ефикасно извршење налога клијената у односу на налоге осталих клијената или самог инвестиционог друштва. Утврђују се посебни системи извештавања за професионалне клијенте, који добијају тај статус према критеријумима који су у складу са директивом ЕУ. Прописује се и начин пружања услуга управљања портфолијом као и позајмљивање финансијских инструмената.

Поглавље десет **Овлашћене банке** прописује обавезу банкама које врше неку од основних инвестиционих услуга и активности да морају бити овлашћене од стране Комисије и имати посебан организациони део на који се примењују све одредбе поглавља о инвестиционим друштвима. За пружање само додатних инвестиционих услуга банке не морају тражити дозволу Комисије, нити имати посебан организациони део у смислу овлашћене банке.

Поглавље једанаест **Централни регистар, депо и клиринг хартија од вредности** садржи одредбе које се тичу настанка и преноса права из финансијских инструмената. Прописује се делатност и организација Централног регистра, обавезе у погледу клиринга и салдирања, као и пренос права из хартија од вредности и упис права трећих лица. Такође се ближе прописују услови за чланство у Централном регистру, као и обавезе и права чланова Централног регистра. Прописан је и начин на који Комисија врши надзор над Централним регистром, дужности и одговорности Централног регистра и начин извештавања.

Поглавље дванаест **Комисија за хартије од вредности** даје Комисији пуну самосталност и независност у раду, при чему за обављање својих послова одговара Народној скупштини Републике Србије. Комисија има пет чланова, укључујући и председника Комисије, при чему чланови морају бити стално запослена лица у Комисији и бира их Народна Скупштина Републике Србије. Комисија одлучује на седницама, може давати мишљења, тумачења, као и друге облике јавних саопштења, када је то потребно ради примене и спровођења појединих одредаба овог закона или акта Комисије. Прописује се обавеза чувања пословне тајне за запослене у Комисији као и изузеци од те обавезе, обавеза давања података о личним трансакцијама хартијама од вредности и доступност тих података јавности.

Поглавље тринаест **Овлашћења и надлежности Комисије** ближе одређује надлежност и општа овлашћења Комисије у спровођењу надзора. Прецизније и адекватније регулишу се мере у надзору које спроводи Комисија. Надлежности и одобрења Комисије преусмеравају се на области које су најважније за заштиту инвеститора. Уводи се надзор над инвестиционим друштвима на основу ризика и обима пословања која поједина инвестициона друштва остварују. Прописана је и обавеза Комисије да објави на интернет страници Комисије и води јавни регистар издавалаца којима је Комисија одобрила објављивање проспекта за јавну повуду и чији су финансијски инструменти укључени у трговање на регулисано тржиште или МТП, регистар

јавних друштава, финансијских извештаја, годишњих, полугодишњих и кварталних извештаја, битних информација и прописаних података које свако друштво доставља, регистар ималаца значајних учешћа у јавним друштвима који су доставили информације у складу са законом, регистар јавних друштава која не испуњавају своје обавезе у складу са законом, регистар правних и физичких лица којима је одобрен статус квалификованог инвеститора, регистар издатих и одузетих дозвола за рад, дозвола за обављање делатности, регистар који се воде у складу са законом којим се уређују инвестициони фондови, регистар који се воде у складу са законом о преузимању акционарских друштава итд.

Поглавље четрнаест **Казнене одредбе** прописује кривична дела, привредне преступе и прекршаје.

Поглавље петнаест чине **Прелазне и завршне одредбе**. Предлагач је предвидео да се акције јавних друштава које се налазе на берзанском тржишту укључе на листинг регулисаног тржишта, уколико испуњавају услове прописане за укључење на листинг, односно сегмент регулисаног тржишта који није листинг. Акције којима се тргује на ванберзанском тржишту берзе биће распоређене или на сегмент регулисаног тржишта које није листинг, или на МТП у зависности од услова прописаних законом и актима организатора тржишта о укључењу на регулисано тржиште. Јавна друштва која не испуњавају услове за укључење њихових акција на регулисано тржиште биће укључени на МТП.

III. ОБЈАШЊЕЊЕ ПРАВНИХ ИНСТИТУТА И ПОЈЕДИНАЧНИХ РЕШЕЊА

У члану 1. овог закона одређују се циљеви закона, као и предмет уређивања закона.

У члану 2. овог закона наведени су поједини појмови у смислу овог закона и њихова значења.

У члану 3. овог закона прописани су изузеци на које се одредбе овог закона не примењују.

У члану 4. овог закона прописане су надлежности Комисије за хартије од вредности за примену, спровођење и надзор над применом овог закона и других закона.

У члану 5. овог закона уређен је пренос права из финансијских инструмената.

Чланом 6. овог закона регулишу се дематеријализовани финансијски инструменти, начин и место њихове регистрације, као и услови за њихово укључење и трговање које прописује организатор тржишта.

Чланом 7. овог закона прописују се битни елементи које дематеријализовани финансијски инструменти морају имати и услови за упис у Централни регистар.

У члану 8. овог закона прописује се валута у којој се изражавају финансијски инструменти које издају домаћи и страни издаваоци.

Чланом 9. овог закона се прописује ко може да стиче финансијске инструменте и да располаже правима која из њих произилазе.

У члану 10. овог закона регулише се предмет уређења поглавља III које се односи на јавну понуду хартија од вредности, укључење тих хартија у трговање, као и изузеци од обавезе објављивања проспекта.

Чланом 11. овог закона прописане су обавезе у вези објављивања проспекта.

У члану 12. овог закона прописани су изузеци од обавезе објављивања проспекта за одређене јавне понуде.

У члану 13. овог закона прописани су изузеци од обавезе објављивања проспекта за укључење хартија од вредности на регулисано тржиште, односно на МТП.

У члану 14. овог закона дефинише се појам квалификованих инвеститора, као и услови за стицање статуса квалификованог инвеститора.

У члану 15. овог закона прописују се форма и садржина проспекта којим се хартије од вредности јавно нуде или укључују у трговање на регулисано тржиште, односно МТП.

У члану 16. овог закона прописују се форма и садржина скраћеног проспекта.

У члану 17. овог закона предвиђа се могућност састављања јединственог и подељеног проспекта и прописују се њихова форма и садржина.

У члану 18. овог закона прописују се примена основног проспекта, као и његова форма и садржина.

Чланом 19. овог закона регулише се одговорност одређених лица за садржај проспекта.

У члану 20. овог закона прописује се обавеза Комисије за хартије од вредности да донесе акт о форми, садржини и начину објављивања проспекта за хартије од вредности.

У члану 21. овог закона прописују се околности под којима се дозвољава изостављање одређених података које проспект мора да садржи.

У члану 22. овог закона прописују се услови за валидност проспекта, основног проспекта и документа о регистрацији.

У члану 23. овог закона прописују се обавезе у вези са састављањем годишњег документа о објављеним информацијама, а које се односе на издаваоца чије су хартије од вредности укључене у трговање на регулисано тржиште, односно МТП.

У члану 24. овог закона прописују се услови под којима информације приказане у проспекту могу да упућују на друге документе.

У члану 25. овог закона прописују се посебна правила која се односе на проспект који се састоји из посебних докумената.

У члану 26. овог закона прописује се процедура за подношење захтева за одобрење објављивања проспекта ради јавне понуде хартија од вредности.

У члану 27. овог закона прописује се процедура за одобрење објављивања проспекта и обавезе Комисије за хартије од вредности у поступку доношења решења о одобрењу објављивања проспекта.

У члану 28. овог закона наводе се разлози за одбацивање захтева за објављивање проспекта.

У члану 29. овог закона наводе се разлози за одбијање захтева за објављивање проспекта.

У члану 30. овог закона прописује се обавеза издаваоца, односно понуђача у вези објављивања проспекта за јавну понуду акција са јасно одређеним роковима.

У члану 31. овог закона наводе се начини на које издавалац, односно понуђач могу објавити проспект у јавности.

Чланом 32. овог закона уређују се услови и начин оглашавања у вези са јавном понудом хартија од вредности или укључењем у трговање на регулисано тржиште.

У члану 33. овог закона прописане су одредбе које се односе на услове под којима се сачињава додатак проспекта, као и његова садржина.

У чл. 34-37. овог закона прописане су одредбе које се односе на, поступак уписа и уплате хартија од вредности са јасно одређеним роковима, место уписа и уплате хартија од вредности, извештај о исходу јавне понуде, као и начин и рокови за упис и пренос хартија од вредности у Централном регистру.

У члану 38. овог закона прописан је поступак за укључење хартија од вредности на регулисано тржиште, односно МТП.

У члану 39. овог закона прописане су одредбе које се односе на захтев за одобравање објављивања проспекта страних издавалаца.

У члану 40. овог закона прописане су одредбе које се односе на врсте хартије од вредности домаћих издавалаца и начин на који се оне могу нудити на иностраном тржишту.

У члану 41. овог закона прописани су поступци у вези са понудом и трансакцијама изузетим од обавезе објављивања проспекта.

У чл. 42- 44. овог закона прописују се надзорна овлашћења Комисије за хартије од вредности, надзорне мере које Комисија предузима у току јавне понуде или поступка за укључивање хартија од вредности у трговање, као и остале мере у надзору које Комисија у оквиру својих овлашћења може да предузме.

У члану 45. овог закона уређено је посредовање у секундарном трговању.

У члану 46. овог закона прописано је секундарно трговање финансијским инструментима.

У члану 47. овог закона прописана је обавеза пријављивања трансакција.

У члану 48. овог закона прописани су изузеци који се односе на друге трансакције финансијским инструментима које се обављају ван регулисаног тржишта, односно МТП.

Чланом 49. овог закона прописане су надзорне мере које је Комисија овлашћена да предузима након укључивања хартија од вредности на регулисано тржиште, односно МТП.

Чл. 50. и 51. овог закона прописане су обавезе јавних друштава у вези са извештавањем, као и услови под којима ова друштва састављају, усвајају и објављују годишње финансијске извештаје.

У члану 52. и 53. овог закона прописане су околности и услови под којима јавна друштва састављају и објављују полугодишње и кварталне финансијске извештаје.

У члану 54. овог закона прописани су услови и начин обављања ревизије финансијских извештаја јавних друштава.

У члану 55. овог закона прописане су околности када је јавно друштво обавезно да Комисији и регулисаном тржишту, односно МТП достави достави додатне информације или друге извештаје у вези са његовим хартијама од вредности.

У члану 56. овог закона прописани су изузеци од примене чл. 50-53. овог закона.

У члану 57. овог закона прописане су обавезе физичких или правних лица у вези достављања података о значајним учешћима у акционарском друштву.

као и о свим насталим променама и новом укупном броју акција са правом гласа.

У члану 58. овог закона уређени су различити случајеви када физичко или правно лице може да стекне, отуђи, располаже или остварује право гласа и обавезе извештавања по тим основама.

У члану 59. овог закона прописане су процедуре обавештавања и обелодањивања података у вези са значајним учешћима.

У чл. 60 и 61. овог закона прописани су изузеци од примене чланова 57. и 58. у вези са обавезом обавештавања о значајним учешћима, као и изузеци код израчунавања процента права гласа.

У члану 62. овог закона прописане су надлежности Комисије које се односе на привремено одузимање права гласа.

У члану 63. овог закона уређено је обавештавање јавног друштва у поступку стицања или отуђења сопствених акција.

У члану 64. овог закона уређен је третман за све акционаре исте класе власничких хартија од вредности.

У члану 65 и 66. овог закона прописане су друге обавезе јавних друштава издавалаца власничких хартија од вредности и издаваоца дужничких хартија од вредности.

У члану 67. овог закона уређује се обавеза и начин објављивања прописаних података о издатим хартијама од вредности.

У члану 68. овог закона уређена је обавеза објављивања прописаних података када за јавна друштва стране издаваоце.

У члану 69. овог закона одређује се одговорност за истинитост и потпуност података које јавно друштво подноси Комисији и објављује у складу са овим законом.

У члану 70. овог закона прописани су услови за престанак статуса јавног друштва.

У члану 71 и 72. овог закона уређени су надзор и овлашћења Комисије над јавним друштвима.

У члану 73. овог закона уређена је примена одредаба које се односе на злоупотребе на тржишту.

У члану 74. овог закона одређују се активности над којима Комисија примењује забране и захтеве у вези са злоупотребама на тржишту.

У чл. 75-84. овог закона уређени су појам инсајдерске информације, забрана злоупотребе инсајдерских информација, размена инсајдерских информација, услови и начин објављивања инсајдерских информација које се односе на издаваоца, као и списак лица која поседују инсајдерске информације.

У чл. 85 и 86. овог закона одређене су трансакције које представљају манипулације на тржишту, као и забране манипулација на тржишту.

У чл. 87-89. овог закона уређене су препоруке које физичко или правно лице израђује или дистрибуира у вези финансијских инструмената, идентитет лица која израђују препоруке и општа правила за садржину препорука.

У чл. 90-92. овог закона одређена су општа правила за обелодањивање препорука околностима када код даваоца препорука постоји интерес или сукоба интереса, изузеци од обавезе обелодањивања препорука, као и дистрибуција препоруке коју је израдила трећа страна.

У чл. 93 и 94. овог закона прописане су надзорне мере које спроводи Комисија у сврху спречавања и откривања делатности које се односе на злоупотребе тржишта.

У члану 95. овог закона уређен је статус организатора тржишта и прописане су одредбе које одређују која лица могу бити организатори регулисаног тржишта, односно МТП.

У члану 96. овог закона прописана је обавеза берзе да организује листинг хартија од вредности као и најмање још један сегмент регулисаног тржишта за трговање власничким хартијама од вредности.

У члану 97. овог закона јасно су наведени послови који се обављају на регулисаном тржишту, односно МТП, као и додатни послови које могу да обављају.

У члану 98. овог закона прописана је забрана за регулисано тржиште и организатор тржишта да не могу да тргују финансијским инструментима, изузев да улажу своја новчана средства у финансијске инструменте које издају Република, Народна банка Србије, јединице локалне самоуправе или одговарајуће стране институције.

У члану 99. овог закона прецизно је прописана висина минималног капитала организатора тржишта, организатора МТП, као и висина минималног капитала када је организатор тржишта истовремено и организатор МТП. Такође је прописан и начин уплате ових средстава.

У чл. 100-105. овог закона прописане су одредбе које се односе на лица која могу бити акционари организатора тржишта, начин и висина стицања квалификованог учешћа, обавезе и активности Комисије у поступку стицања квалификованог учешћа, обавезе организатора тржишта у вези акционара који поседују квалификовано учешће, као и обавезе Централног регистра у вези са преласком, односно спуштању испод прописаног учешћа акционара у капиталу организатора тржишта.

У члану 106. овог закона прописани су услови за кадровску и организациону оспособљеност и техничку опремљеност коју треба да обезбеди регулисано тржиште.

У чл. 107 и 108. овог закона прописани су услови за избор, односно именовање директора и чланова управног одбора организатора тржишта, као и разлози за давање, одбијање и повлачење сагласности за њихов избор, односно именовање.

У чл. 109 и 110. овог закона одређено је да садржину захтева и документације за издавање дозволе за рад организатору тржишта прописује Комисија и прописани су рокови у којима Комисија одлучује о захтеву за давање дозволе за рад организатору тржишта, као и услови и поступак у којима Комисија одлучује и доноси решења за давање дозволе за рад.

У чл. 111- 114. овог закона прописане су одредбе које се односе на издавање дозволе за рад дозволе за рад у случају статусних промена, давање сагласности на измену општих аката и члана управе, обавезе Комисије у вези објављивања решења о давању дозволе за рад и наведене сагласности за прописане измене, као и обавезе организатора тржишта које се односе на његов упис у регистар привредних субјеката.

Чланом 115. овог закона прописана је одредба која се односи на запослене код организатора тржишта.

У члану 116. овог закона наведени су општи акти организатора тржишта, односно регулисаног тржишта, као и њихова намена и садржина.

У чл. 117- 119. овог закона прописане су одредбе које се односе на услове и поступак за стицање статуса члана регулисаног тржишта, правила о

арбитражи, као и на вршење надзора који организатор тржишта врши над својим члановима.

Чл. 120 и 121. овог закона прописане су одредбе које се односе на обавезу регулисаног тржишта, односно МТП, да има јасна и транспарентна правила у вези са укључењем финансијских инструмената у трговање, као и одредбе које наводе услове које издавалац хартија од вредности мора да испуни за укључивање тих хартија на листинг регулисаног тржишта, односно МТП.

У чл. 122 и 123. овог закона прописани су услови под којима регулисано тржиште искључује финансијске инструменте из трговања и укључује на МТП, као и услови и поступак за доношење одлуке јавног друштва о повлачењу тих акција са регулисаног тржишта, односно МТП.

У чл. 124-126. овог закона прописане су обавезе организатора тржишта које се односе на транспарентност података пре вршења трансакције и транспарентност података после извршене трансакције за акције и друге финансијске инструменте.

У чл. 127 и 128. овог закона прописани су услови под којима организатор тржишта, односно МТП на сопствену иницијативу или по захтеву Комисије, може привремено да обустави трговање финансијским инструментом који је укључен у трговање, као и обавеза да организатор тржишта, односно МТП доноси решење о укључењу или одбијању укључења, односно о искључењу финансијског инструмента из трговања на регулисаном тржишту, односно МТП.

У члану 129. овог закона наведена је садржина акта који доноси организатор МТП, а којим уређује своје пословање, као и остали услови и обавезе које мора да испуни и обезбеди у односу на издаваоце, инвеститоре и Комисију, а вези са трговањем на МТП.

У члану 130. овог закона прописане су одредбе које се односе на обавезе организатора тржишта да води евиденцију о трансакцијама финансијским инструментима и извештавања регулисаног тржишта, односно МТП.

У чл. 131-133. овог закона прописане су надлежности и овлашћења Комисије у вези са надзором над организатором тржишта, а у циљу праћења да ли организатор тржишта послује у складу са одредбама овог закона, мере које Комисија предузима ако у поступку надзора над организатором тржишта утврди да је дошло до непоштовања одредби општих аката тог организатора тржишта, као и привремено или трајно одузимање дозволе за рад организатора тржишта и мере предузете против појединих лица.

Чланом 134. овог закона прописани су циљ, организација, управљање, чланство, као и финансирање надзора који се односе на Фонд за заштиту инвеститора.

Чланом 135. овог закона наведена су друштва која имају обавезу да буду чланови Фонда за заштиту инвеститора.

Чланом 136. овог закона прописане су обавезе чланова фонда у вези са обрачуном и уплатом доприноса у Фонд.

Чл. 137 и 138. овог закона прописано је на који начин се формирају средства Фонда, као и начин наплате и коришћења накнаде коју наплаћује организатор фонда.

У чл. 139-142. овог закона прописане су одредбе које се односе на осигурање, потраживања и управљање потраживањима клијената члана Фонда.

Чланом 143. овог закона прописана је обавеза организатора Фонда да подноси годишњи извештај Комисији и прописани су рокови и начин достављања тих извештаја, као и да обавештава Комисију о свим уоченим неправилностима и незаконитостима у раду фонда.

У чл. 144-146. овог закона прописане су одредбе које се односе на податке о Фонду, надзору над извршавањем обавеза члана фонда и надзор над управљањем Фондом.

Чланом 147. овог закона прописани су услови за добијање дозволе за инвестициона друштва, односно оснивање тих друштава, као и врсте инвестиционих друштава и њихова правна форма.

Чланом 148. овог закона прописане су услуге које инвестиционо друштво може пружати и активности које може обављати.

Чланом 149. овог закона прописан је висина минималног капитала инвестиционог друштва која се одређује и израчунава у складу са актом Комисије и у зависности од врсте услуга и делатности које обавља.

Чланом 150. овог закона прописано је квалификовано учешће које утврђује Комисија и контрола коју она спроводи у вези са инвестиционим друштвом.

Чланом 151. овог закона прописани су услови за кадровску и организациону оспособљеност и техничку опремљеност инвестиционог друштва.

У чл. 152 и 153. овог закона прописане су одредбе које се односе на пружање услуга посредством другог инвестиционог друштва, као и поступак за добијање дозволе за физичка лица ради обављања послова пружања инвестиционих услуга и активности.

У чл. 154 и 155. овог закона прописани су органи брокерско-дилерског друштва, услови за избор директора и чланове управног одбора овог друштва, као и услови за давање, одбијање и повлачење те сагласности од стране Комисије.

У чл. 156 и 157. овог закона прописани су садржина захтева за давање дозволе за обављање делатности инвестиционог друштва и потребна додатна документација, као и процедура и рокови за доношење решења о давању дозволе од стране Комисије.

У члану 158. овог закона уређени су услови за захтев за добијање претходне сагласности Комисије ради оснивања филијале инвестиционог друштва у другој држави.

Чланом 159. овог закона уређено је издавање дозвола у случају статусних промена инвестиционог друштва.

Чланом 160. овог закона прописане су обавезе инвестиционог друштва у вези са променом услова из дозволе за обављање делатности инвестиционог друштва.

У члану 161. овог закона прописана је обавеза Комисије да дозволе за обављање делатности инвестиционог друштва, као и све касније измене ове дозволе објављује на својој интернет страници.

У члану 162. овог закона прописане су обавезе инвестиционог друштва које се односе на поступке и рокове за упис у регистар привредних субјеката.

У члану 163. овог закона уређена су општа акта инвестиционог друштва, врсте аката и обавеза добијања сагласности од стране Комисије.

У чл. 164-168. овог закона детаљно су прописане и разрађене одредбе које се односе на начела сигурног и доброг пословања инвестиционог друштва.

У члану 169. овог закона прописане су дужности инвестиционог друштва у вези извршења налога клијената под најповољнијим условима.

У члану 170. овог закона прописане су обавезе инвестиционог друштва да своје пословање организује тако да се на најмању могућу меру сведу могући сукоби интереса његових клијента и интереса тог инвестиционог друштва, његових акционара, директора, чланова управног одбора и запослених тог друштва, као и мере и радње које треба да предузме у вези са тим.

У члану 171. овог закона прописане су одредбе које се односе на уговор који је инвестиционо друштво дужно да закључи са клијентом као и обавезе које произилазе из уговора.

У чл. 172-174. овог закона уређују се појам и врсте професионалних клијената, као и статус и услови за стицање статуса професионалног клијента.

У члану 175. овог закона прописане су одредбе које се односе на трансакције са одређеним професионалним клијентима.

У чл. 176-179. овог закона уређују се обавезе и активности инвестиционог друштва у вези са извршењем налога клијената, место и начин пријема налога клијената, околности за одбијање извршења налога за куповину и продају, као и издавање потврде о извршењу налога клијената.

У чл. 180 и 181. овог закона уређено је отварање и вођење новчаних рачуна клијената од стране брокерско-дилерског друштва, као и отварање и вођење рачуна финансијских инструмената.

У члану 182. овог закона прописане су одредбе које се односе на услуге које пружа брокерско-дилерско друштво у вези са управљањем портфолијом клијента.

У члану 183. овог закона прописани су услови и начин за позајмљивање финансијских инструмената.

У чл. 184 и 185. овог закона прописана је обавеза инвестиционог друштва да води евиденцију и извештава комисију о извршеним трансакцијама, као и начин објављивања података о трговању.

У члану 186. овог закона прописани су висина и услови за одржавање адекватности капитала.

У члану 187. овог закона уређено је управљање ризицима од стране брокерско-дилерског друштва.

У чл. 188-194. овог закона уређују се врсте ризика и предузимање мера за управљањем тим ризицима.

У члану 195. овог закона прописане су одредбе којима се уређује садржина и начин вођења књига трговања и књига позиција којима се не тргује.

У члану 196. овог закона уређују се стратегије и политике управљања ризицима које спроводи брокерско-дилерско друштво.

У члану 197. овог закона уређују се обавезе брокерско-дилерског друштва у вези примене начела солвентности и начела ликвидности.

У члану 198 и 199. овог закона уређују се минимални износ капитала у односу на капиталне захтеве и мере за обезбеђење адекватности капитала.

У члану 200. овог закона уређена је обавеза вођења евиденције инвестиционог друштва о свим извршеним услугама и трансакцијама и садржина тих евиденција.

У члану 201. овог закона прописана је обавеза брокерско-дилерског друштва да у складу са актима Комисије подноси различите врсте извештаја о пословању.

У члану 202. овог закона прописане су обавезе у вези са ревизијом брокерско-дилерског друштва.

У чл. 203- 206. овог закона прописане су одредбе које се односе на надзор Комисије над пословањем инвестиционог друштва и лица са дозволом за рад, мере за

отклањање утврђених незаконитости и неправилности, као и навођење мера које Комисија изриче у поступку надзора.

У чл. 207 и 208. овог закона прописане су одредбе које се односе на привремено или трајно одузимање дозволе за обављање делатности инвестиционог друштва и дозволе за обављање послова физичког лица.

У члану 209. овог закона прописана су посебна правила у вези са инвестиционим друштвима чије су дозволе за обављање делатности привремено или трајно одузете.

У члану 210. овог закона прописане су одредбе које се примењују на друштва за управљање у вези са услугама које пружа клијентима.

У члану 211. овог закона прописане су одредбе које се односе на дозволу за пружање инвестиционих услуга и активности од стране овлашћене банке.

У члану 212. овог закона прописани су услови за обављање послова овлашћене банке.

У чл. 213 и 214. овог закона прописане су одредбе које се односе на примену овог закона и аката Комисије на овлашћену банку и мере надзора које Комисија врши над овлашћеним банкама.

У чл. 215 и 216. овог закона прописане су организација и делатности Централног регистра.

У члану 217. овог закона одређен је минимални капитал и стицање квалификованог учешћа у капиталу Централног регистра.

У чл. 218 и 219. овог закона одређени су органи Централног регистра и уређен је поступак за давање сагласности за именовање директора и чланова управног одбора и запослени.

У чл. 220 и 222. овог закона прописане су одредбе које се односе на општа акта Централног регистра и сагласност Комисије у вези са тим актима, садржина правила пословања, као и садржина правилника о тарифи.

У чл. 223 - 226. овог закона прописане су одредбе које се односе на чланство у Централном регистру, права и обавезе Централног регистра према члановима, надзор који врши Централни регистар над члановима и услови за престанак чланства.

У члану 227. овог закона наведени су рачуни који се отварају и воде у Централном регистру.

У чл. 228 и 229. овог закона уређени су настанак и пренос права из финансијских инструмената и пренос права из хартија од вредности и упис права трећих лица.

У члану 230. овог закона прописане су обавезе Централног регистра у погледу клиринга и салдирања по основу трансакција.

У члану 231. овог закона прописане су дужности и одговорности Централног регистра у вези информационог система и података којима располаже.

У чл. 232 - 234. овог закона уређени су право приступа подацима у Централном регистру, обезбеђивање јавности ових података и одговорност за податке у Централном регистру.

У члану 235. овог закона прописане су одредбе које се односе на извештавање Централног регистра.

У члану 236. овог закона прописана су овлашћења Народне банке Србије у поступку контроле пословања Централног регистра.

У чл. 237 и 238. овог закона уређено је вршење надзора Комисије над Централним регистром и мере које Комисија предузима у поступку надзора.

У члану 239. овог закона уређен је статус Комисије за хартије од вредности.

У чл. 240 и 241. овог закона прописане су одредбе које се односе на статут, подзаконска акта и друга документа Комисије за хартије од вредности,

У члану 242. овог закона уређена је примена Закона о општем управном поступку

У чл. 243 и 244. овог закона прописане су одредбе које се односе на саопштења, мишљења и ставове Комисије, као и захтеви у погледу објављивања статута и подзаконских аката Комисије.

У чл. 245 и 246. овог закона прописане су одредбе које се односе на чланове Комисије и квалификације, односно услови за њихов избор.

У члану 247. овог закона уређене су околности за неподобност одређеног лица за обављање посла председника или члана Комисије, као и запосленог у Комисији.

У чл. 248 и 249. овог закона прописане су одредбе којима се уређује разрешење функције и прекид радног односа за председника, чланове и запослене Комисије и активности надлежног тела за разрешење дужности и прекид радног односа наведених лица.

У чл. 250 и 251. овог закона уређени су радни односи запослених у Комисији, као и квалификовани имунитет и обештећење за члана Комисије, запослене или лице ангажовано од стране Комисије.

У чл. 252 и 253. овог закона уређени су одлучивање и кворум на седницама Комисије и принцип рада председника, чланова и запослених у Комисији.

У чл. 254 и 255. овог закона прописане су одредбе које се односе на забрану трговања финансијским инструментима и давања савета, као и коришћења статуса Комисије за личну добит председника, чланова и запослених Комисије и њихове обавезе које се односе на личне трансакције хартијама од вредности.

У члану 256. овог закона уређене су обавезе чувања пословне тајне која се односи на прошлог и садашњег председника, чланове и запослене Комисије, као и на лица којима Комисија повери обављање послова из своје надлежност.

У члану 257. овог закона прописане су обавезе Комисије у вези са успостављањем, одржавањем и коришћењем информационог система.

У члану 258. овог закона уређена је обавеза Комисије да донесе правилник о тарифи, његова садржина и начин објављивања.

У члану 259. овог закона прописан је начин обезбеђивања средстава за рад Комисије и начин располагања тим средствима.

У чл. 260 и 261. овог закона прописане су обавезе у вези са састављањем и подношењем извештаја о пословању Комисије, као и обавезе које се односе на извештавање Владе.

У члану 262. овог закона прописане су надлежности Комисије у поступку примене овог и других закона.

У чл. 263 и 264. овог закона уређен је поступак надзора који спроводи Комисија, као и начин обављања надзора.

У чл. 265 и 266. овог закона прописане су одредбе које се односе на вршење непосредног надзора од стране Комисије и уређује се поступак за доставу налога за надзор субјекту надзора.

У члану 267. овог закона прописана су општа овлашћења Комисије у спровођењу надзора.

У чл. 268 и 269. овог закона прописани су услови за обављање непосредног надзора од стране Комисије и поступци који се односе на завршетак поступка надзора.

У чл. 270 и 271. овог закона одређени су разлози за приговор на записник и садржај приговора.

У чл. 272 - 274. овог закона прописане су одредбе које се односе на изрицање надзорних мера, обављање континуираног надзора и изрицање мера од стране Комисије у скраћеном поступку.

У чл. 275 - 278. овог закона прописане су одредбе које се односе на опште надзорне мере и санкције које спроводи Комисија, изрицање писмене опомене, као и подношење извештаја субјекта надзора о отклањању незаконитости и неправилности.

У члану 279. овог закона прописана је обавеза Комисије да води различите врсте регистара информација и наводе се потребни регистри.

У члану 280. овог закона уређене су активности и обавезе Комисије које се односе на Мултилатерални меморандум о разумевању Међународне организације комисија за хартије од вредности (ИОСЦО).

У чл. 281-283. овог закона прописана су кривична дела која се односе на забрану манипулације на тржишту, коришћење, откривање и препоручивање инсајдерских информација, као и пружање инвестиционих услуга без дозволе.

У члану 284. овог закона прописани су привредни преступи за издаваоца, јавно друштво и понуђача.

У члану 285. овог закона прописани су привредни преступи за организатора тржишта, односно организатора МТП.

У члану 286. овог закона прописани су привредни преступи за организатора Фонда за заштиту инвеститора, односно члана Фонда.

У члану 287. овог закона прописани су привредни преступи за инвестиционо друштво, односно овлашћену банку.

У члану 288. овог закона прописани су привредни преступи за Централни регистар, односно члана Централног регистра.

У члану 289. овог закона прописани су привредни преступи за правно лице.

У члану 290. овог закона прописани су прекршаји за издаваоца, јавно друштво и понуђача.

У члану 291. овог закона прописани су прекршаји за организатора тржишта, односно организатора МТП.

У члану 292. овог закона прописани су прекршаји за организатора Фонда за заштиту инвеститора, односно члана Фонда.

У члану 293. овог закона прописани су прекршаји за инвестиционо друштво, односно овлашћену банку.

У члану 294. овог закона прописани су прекршаји за Централни регистар, односно члана Централног регистра.

У члану 295. овог закона прописани су прекршаји за правно лице.

У члану 296. овог закона прописани су прекршаји за физичко лице и предузетника.

У члану 297. овог закона прописане су прелазне и завршне одредбе за Комисију за хартије од вредности.

У члану 298. овог закона прописане су прелазне и завршне одредбе за Централни регистар.

У члану 299. овог закона прописане су прелазне и завршне одредбе за Берзу.

У члану 300. овог закона прописане су прелазне и завршне одредбе за брокерско-дилерска друштва и овлашћене банке.

У члану 301. овог закона прописане су прелазне и завршне одредбе за кастоди банке.

У члану 302. овог закона прописане су прелазне и завршне одредбе за Фонд за заштиту инвеститора.

У члану 303. овог закона прописане су одредбе које се односе на стављање ван снаге ранијег закона.

У члану 304. овог закона прописане су одредбе које се односе на ступање на снагу овог закона.