



Република Србија
Републички секретаријат
за јавне политике

Број: 011-00-0087/2016-02

22.11.2016. године

Влајковићева 10

Београд

МИНИСТАРСТВО ФИНАНСИЈА

БЕОГРАД
Кнеза Милоша 20

Предмет: Мишљење на Нацрт закона о изменама и допунама Закона о тржишту капитала који је Републичком секретаријату за јавне политике достављен дана 09.11.2016. године, актом број 011-00-795/2016-16/1 од 08.11.2016 године.

Сходно чл. 39а, 40. и 46. Пословника Владе („Службени гласник РС“, бр. 61/06 - пречишћен текст, 69/08, 88/09, 33/10, 69/10, 20/11, 37/11, 30/13 и 76/14), а у складу са чланом 33. Закона о министарствима („Службени гласник РС“, број 44/14, 4/15, 54/15 и 96/15 – др. закон), даје се:

Мишљење

Нацрт закона о изменама и допунама Закона о тржишту капитала **САДРЖИ ДЕЛИМИЧНУ** Анализу ефеката закона

Образложење

Министарство финансија (у даљем тексту: предлагач) доставило је Републичком секретаријату за јавне политике (у даљем тексту: Секретаријат) Нацрт закона о изменама и допунама Закона о тржишту капитала (у даљем тексту: Нацрт закона), са Образложењем и Анализом ефеката закона, ради давања мишљења.

Секретаријат истиче да је предлагач формално одговорио на сва питања у складу са чланом 40. Пословника Владе, међутим одговори на питања генерално су морали да буду детаљније образложени, имајући у виду значај развоја тржишта капитала на развој привреде.

На питање које се тиче, *Циљева који се доношењем закона постижу*, предлагач је навео општи циљ и посебне циљеве за спровођење Нацрта закона.

Секретаријат сугерише предлагачу да би циљеви поред критеријума прецизности, реалности и прихватљивости требало да задовоље и критеријуме мерљивости и временски одређености, где год је то могуће, како би у току *ex post* анализе било могуће адекватно пратити ниво испуњености истих (нпр. повећање обима инвестиција или смањење

злоупотреба у одређеном проценту на финансијском тржишту након протеча одређеног временског интервала, повећање броја компанија које се котирају на берзи итд.).

На питање *На кога ће и како највероватније утицати решења у закону*, Секретаријат наводи да је предлагач идентификовао субјекте регулације.

Међутим, наводимо да предлагач није образложио како ће најзначајнија законска решења (дефинисање робних и кредитних деривата и промтних уговора на тржишту капитала, истраживање тржишта, питање инсајдерске информације и проширена овлашћења Комисије за хартије од вредности) утицати на субјекте регулације и развој тржишта, имајући у виду уочене проблеме у пракси.

На питање *Да ли се законом подржава стварање нових привредних субјеката и тржишна конкуренција*, предлагач је навео да ће нова законска решења допринети уређивању тржишта капитала и обезбеђивању интегритета тржишта кроз санкционисање евентуалних злоупотреба, чиме се ће створити поверење инвеститора у тржиште капитала. Такође је навео да се унапређењем тржишта може основано очекивати да ће доћи до стварања нових привредних субјеката који ће се бавити пружањем услуга на тржишту.

Секретаријат истиче да је потребно у оквиру одговора на ово питање анализом конкретних законских решења, показати како ће нова законска решења утицати на уређивање и повећање тржишта капитала, кроз стварање повољнијих услова за излазак компанија на финансијско тржиште (нарочито берзанско) и привлачење нових инвеститора, имајући виду садашње стање у овој области.

На питање *Да ли су све заинтересоване стране имале прилику да се изјасне о Закону*, предлагач је навео да је формирана радна група за израду овог закона, чије је циљ био усаглашавање постојећих прописа из ове области са прописима Европске уније и превазилажење уочених проблема у пракси, као и то да су за чланове радне групе именовани представници тржишта капитала и надлежних државних органа. Навео је и да су консултације са заинтересованим странама обављене усмено на састанцима радне групе и да је свим заинтересованим странама пружена могућност да доставе и писане примедбе.

Секретаријат истиче да одговор на ово питање треба да садржи информације о:

- примедбама, предлозима и сугестијама прикупљеним у процесу консултација,
- разлозима зашто су неке примедбе, предлози и сугестије које су добијене током консултација - унете у текст Нацрта закона, а зашто остале нису.

Такође, одговор на ово питање треба да садржи и све податке о јавној расправи.

На крају указујемо и на потребу додатног појашњења конкретног законског решења, као би се јасније сагледали његови ефекти, а које се тиче проширеног овлашћења Комисије за хартије од вредности и значајног поштравања казни које Комисија може да изрекне одређеним лицима.

Наиме, члан 13. Нацрта закона којим се допуњује члан 275. важећег Закона предвиђа да уколико је субјект надзора физичко лице које је извршило повреду одредаба овог закона која се односи на злоупотребу на тржишту, Комисија ће приликом одмеравања новчане казне узети у обзир и вредност обављене трансакције, вредност прибављене имовинске користи, вредност измакле користи или избегнутог губитка насталог услед

утврђених повреда, с тим да максимални износ новчане казне не може бити већи од користи прибављене злоупотребом на тржишту.

Секретаријат позива предлагача да детаљније обраложи који су разлози за прописивање ове законске одредбе, као и да наведе **на који начин ће Комисија за хартије од вредности утврђивати наведене чињенице и околности (нарочито вредност прибављене имовинске користи, вредност измакле користи или избегнутог губитка насталог услед утврђених повреда)**, од којих зависи одмеравање казне за лице за које је утврђено да је извршило злоупотребу на тржишту капитала у смислу овог закона. Такође позивамо предлагача и да наведе разлоге зашто се ова законска одредба односи само на случајеве када је субјекат надзора физичко лице.

Имајући у виду све наведено, Републички секретаријат за јавне политике је мишљења да Нацрт закона о изменама и допунама Закона о тржишту капитала **САДРЖИ ДЕЛИМИЧНУ Анализу ефеката закона.**

В. Д. ЗАМЕНИКА ДИРЕКТОРА
Бојана Тошић

