**КОМЕНТАРИ И СУГЕСТИЈЕ ДОСТАВЉЕНИ У ТОКУ ЈАВНЕ РАСПРАВЕ О**

**НАЦРТУ ЗАКОНА О ТРЖИШТУ КАПИТАЛА**

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **Бр. коментара** | **Члан на који је дат коментар** | **Пун текст предметног члана** | **Коментар са јавне расправе и/или предлог измене** | **Коментар се:** | **Коментар приређивача** | |
| **BDD TRADEWIN24 AD BEOGRAD, Булевар Михајла Пупина 115в, Београд – Нови Београд** | | | | | | |
| 1. | Члан 203. | Лице које пружа инвестиционе услуге и активности или помоћне услуге, на територији Републике, мора да послује у складу са овим законом и да поседује одговарајућу дозволу Комисије.  Пружање инвестиционих услуга и активности или помоћних услуга, од стране иностраних инвестиционих друштава или организатора трговања која не поседују дозволу Комисије, дозвољено је само уз посредовање инвестиционих друштава који имају дозволу Комисије.  Само инвестициона друштва са дозволом Комисије могу са територије Републике да за инострана инвестициона друштва нуде инвестиционе услуге и активности или помоћне услуге, лицима у иностранству.  Оглашавање, рекламирање, обуке за трговање преко електронских платформи за трговање као и друге облике промовисања услуга иностраних инвестиционих друштава или организатора трговања, могу да обављају само субјекти који поседују одговарајућу дозволу за рад у складу са овим законом, независно од тога да ли предметну услугу нуде резидентима или нерезидентима Републике. | Предлажемо допуну члана 203. како би исти био јаснији и прецизнији и то у ставу 2 после тачке додати нови ред следеће садржине:  Сва правна и физичка лица на територији Републике Србије која поседују новац и хартије од вредности на рачунима код инвестиционих друштава трећих земаља, морају се ускладити са овим Законом у року од 6 месеци од дана ступања на снагу овог Закона.  Уколико дође до допуне члана 203. на овај начин, неопходно је навести и казнене одредбе које би се односиле на лица из става који смо предложили изнад.  Предложили смо допуну члана 203. из разлога што сам Закон не спомиње која је обавеза инвеститора који већ поседују ХоВ **директно код иностраних брокера а без посредовања инвестиционих друштава** која су под контролом Комисије. Сматрамо да је таквих инвеститора пуно и да је неопходно недвосмислено дефинисати и истаћи који су њихови даљи кораци, то јест, потребно је истаћи да се Закон и на њих односи и да имају обавезу усклађивања са чланом 203. у одређеном року.  Такође, како нови Закон о тржишту капитала не би био у колизији за Законом о девизном пословању, предлажемо увођење (допуну) додатног члана Закона о девизном пословању а који ће се односити на послове са инвестиционим друштвима. Требало би да тај члан има исту логику као члан 17. (послови са инвестиционим и добровољним пензијским фондовима) и да се иста логика примени и на инвестициона друштва.  То би на пример изгледало овако:  Сва правна и физичка лица на територији Републике Србије могу вршити плаћање и наплату по основу улагања у иностране хартије од вредности посредством резидената инвестиционих друштава која поседују одговарајућу дозволу Комисије.  У том слислу потребно је још и **допунити став 1. члана 13. Закона о девизном пословању** (Послови са хартијама од вредности) на следећи начин:  Резиденти - правна лица, предузетници и физичка лица могу вршити плаћање и наплату ради куповине и продаје у иностранству власничких хартија од вредности које нису директне инвестиције **посредством резидената инвестиционих друштава, кредитних институција које пружају инвестиционе услуге, иностраних инвестиционих друштава или њихових огранака са одговарајућом дозволом Комисије за ХоВ, а у складу са одредбама закона који уређује послове на тржишту капитала.** | Не прихвата се | У складу са чланом 1. став 3. Нацрта закона о тржишту капитала, овај закон се примењује на:  1) инвестициона друштва;  2) организаторе тржишта;  3) пружаоце услуга доставе података; и  4) инострана друштва која пружају инвестиционе услуге или обављају инвестиционе активности посредством огранка основаног у Републици Србији;  5) кредитне институције које су добиле дозволу у складу са законом којим се уређују банке, односно у складу са законом којим се уређују кредитне институције.  Конкретан члан 203. Нацрта закона о тржишту капитала уређује лица која пружају инвестиционе услуге и активности или додатне услуге, на територији Републике, у складу са овим законом и која имају дозволу Комисије за хартије од вредности.  Обавезе инвеститора на које се односи захтев нису предмет регулисања Нацрта закона о тржишту капитала, већ прописа који уређују девизно пословање. |
| **НИС а.д. Нови Сад** | | | | | | |
| 2. | Члан 1. став 3. | Овај закон се примењује на:   1. инвестициона друштва; 2. организаторе тржишта; 3. пружаоце услуга доставе података; и 4. инострана друштва која пружају инвестиционе услуге или обављају инвестиционе активности посредством огранка основаног у Републици Србији (у даљем тексту: Република). | **Члан 1. став 3.** Нацрта закона је потребно брисати.  **Члан 1. став 3.**  Посебно су набројане 4 категорије лица у односу на која се примењује закон па је питање да ли се на овај начин може закључити да се закон не примењује у односу на остала друга лица која нису посебно наведена у овом ставу (нпр. издаваоци чије обавезе јесу прописане члановима 70-105 који регулишу обавезно извештавање). | Не прихвата се | Став се не може тумачити овако искључиво. Обавезе јавних друштава, односно у вези јавних друштава су побројане у ставу 1. тач. 2), 4) и 5), док су у ставу 3. побројани само тзв. лиценцирани учесници. |
| 3. | Члан 71. став 9. | Поред података из става 8. овог члана, извештај о пословању друштва садржи и следеће податке о:  1) структури капитала, укључујући хартије од вредности које нису укључење у трговање на регулисано тржиште, односно МТП, са подацима о врстама и класама хартија од вредности и правима и обавезама које из њих произилазе за сваку врсту и класу посебно као и проценат који представљају у укупном основном капиталу;  2) свим ограничењима преноса хартија од вредности;  3) директним или индиректним учешћима у основном капиталу циљног друштва;  4) имаоцима хартија од вредности са специјалним контролним правима и опис тих права;  5) системима контроле доделе акција запосленима у случајевима да запослени не могу директно да остварују право гласа;  6) акционарским споразумима који могу имати за последицу ограничење преноса акција и/или гласачких права, а који су познати циљном друштву;  7) свим ограничењима права гласа;  8) правилима везаним за именовање и разрешење управе циљног друштва;  9) начину измене статута циљног друштва;  10) овлашћењима управе, а нарочито овлашћењима да издају акције или стичу сопствене акције;  11) свим значајним уговорима циљног друштва код којих промена контроле понудом за преузимање утиче на њихов настанак, промену или престанак, као и о последицама таквих уговора;  12) свим уговорима између циљног друштва и управе или запослених, којима се обезбеђује накнада у случају разрешења или отказа без оправданог разлога или престанка уговора о раду због понуде за преузимање. | **Члан 71. став 9.** Нацрта закона је потребно брисати.  **Члан 71. став 9.**  У предметном ставу као обавезна садржина Извештаја управе о пословању друштва одређени су елементи из члана 10. ЕУ Директиве 2004/25/EC која се односи на преузимање акционарских друштава, а који су већ у значајној мери и уз нешто другачији превод наведени у члану 35. Закона о рачуноводству као део Извештаја о корпоративном управљању. Закон о рачуноводству садржи одредницу да су одређени елементи извештаја које наводи из Директиве 2004/25/EC обавезан део Извештаја о корпоративном управљању (који је део Годишњег извештаја о пословању тј. Извештаја управе о пословању) у случају када је привредно друштво обвезник примене прописа којима се уређује преузимање привредних друштава, што одговара решењу из члана 20. став 1 тачка д) ЕУ Директиве 2013/34/EU.  Са друге стране, у нацрту Закона о тржишту капитала предвиђа се да су сви елементи (а не само неки као што је то предвиђено Законом о рачуноводству и директовом 2013/34/EU) обавезан део Извештаја управе о пословању свих јавних друштава (а не само друштава која су обвезници примене прописа којима се уређује преузимање привредних друштава као што је то прописано Законом о рачуноводству).  У складу са наведеним сматрамо да није адекватно решење према коме се у Закону о тржишту капитала понављају одредбе из члана 35. Закона о рачуноводству уз нешто другачији превод и уз проширење тражених информација на све информације из Директиве 2004/25/EC. Уколико је циљ оваквог решења био имплементација члана 10. наведене Директиве у домаће право, сматрамо да је то било оптимално учинити на једном месту тј. у једном закону и без прописивања сличних и понављајућих одредби у два закона**.**  Сходно наведеном, предлажемо брисање наведеног става 9. у члану 71. и по потреби допуну члана 35. Закона о рачуноводству. | Не прихвата се | Директива о преузимању није једина директива која уређује ову материју. У Закон о тржишту капитала се транспонује Директива о транспаретности која изричито овлашћује регулаторни орган – Комисију да ово пропише. Садржина извештаја транспонована Законом о рачуноводству представља минималну садржину а Законом о тржишту капитала се та минимална садржина проширује. У овом тренутку није планирано усклађивање Закона о рачуноводству и Закона о тржишту капитала али би у будућности можда требало размислити о томе. |
| 4. | Члан 71. став 9. тач. 2), 8), 9), 11) и 12) и став 10. | Поред података из става 8. овог члана, извештај о пословању друштва садржи и следеће податке о:  1) структури капитала, укључујући хартије од вредности које нису укључење у трговање на регулисано тржиште, односно МТП, са подацима о врстама и класама хартија од вредности и правима и обавезама које из њих произилазе за сваку врсту и класу посебно као и проценат који представљају у укупном основном капиталу;  2) свим ограничењима преноса хартија од вредности;  3) директним или индиректним учешћима у основном капиталу циљног друштва;  4) имаоцима хартија од вредности са специјалним контролним правима и опис тих права;  5) системима контроле доделе акција запосленима у случајевима да запослени не могу директно да остварују право гласа;  6) акционарским споразумима који могу имати за последицу ограничење преноса акција и/или гласачких права, а који су познати циљном друштву;  7) свим ограничењима права гласа;  8) правилима везаним за именовање и разрешење управе циљног друштва;  9) начину измене статута циљног друштва;  10) овлашћењима управе, а нарочито овлашћењима да издају акције или стичу сопствене акције;  11) свим значајним уговорима циљног друштва код којих промена контроле понудом за преузимање утиче на њихов настанак, промену или престанак, као и о последицама таквих уговора;  12) свим уговорима између циљног друштва и управе или запослених, којима се обезбеђује накнада у случају разрешења или отказа без оправданог разлога или престанка уговора о раду због понуде за преузимање.  Подаци из става 9. тачка 11) овог става се не објављују уколико је природа тих уговора таква да би њихово објављивање нанело значајну штету циљном друштву, осим када је друштво у обавези да објави те податке на основу других закона. | Уколико не прихватите да се **став 9. у члану 71**. обрише, алтернативно предлажемо да се у **члану 71. став 9. тач. 2), 8), 9), 11) и 12) и у ставу 10. истог члана**, брише реч: „циљног“ (по падежима**)**  **Члан 71. став 9. тач. 2), 8), 9), 11) и 12) и став 10.**  Коришћење речи “циљног” је последица преузимања одредбе из члана 10. Директиве 2004/25/EC која се односи на преузимање акционарских друштава, а чија је примена у нацрту Закона о тржишту капитала проширена на сва јавна друштва. У домаћем праву појам “циљно друштво” је везан за Закон о преузимању акционарских друштава. Стога би реч „циљног“ било неопходно обрисати, имајући у виду да у предметном члану њена употреба није адекватна. | Прихвата се | Брисана реч: „циљног“. |
| 5. | Члан 71. став 9. тачка 3) | Поред података из става 8. овог члана, извештај о пословању друштва садржи и следеће податке о:  1) структури капитала, укључујући хартије од вредности које нису укључење у трговање на регулисано тржиште, односно МТП, са подацима о врстама и класама хартија од вредности и правима и обавезама које из њих произилазе за сваку врсту и класу посебно као и проценат који представљају у укупном основном капиталу;  2) свим ограничењима преноса хартија од вредности;  3) директним или индиректним учешћима у основном капиталу циљног друштва;  4) имаоцима хартија од вредности са специјалним контролним правима и опис тих права;  5) системима контроле доделе акција запосленима у случајевима да запослени не могу директно да остварују право гласа;  6) акционарским споразумима који могу имати за последицу ограничење преноса акција и/или гласачких права, а који су познати циљном друштву;  7) свим ограничењима права гласа;  8) правилима везаним за именовање и разрешење управе циљног друштва;  9) начину измене статута циљног друштва;  10) овлашћењима управе, а нарочито овлашћењима да издају акције или стичу сопствене акције;  11) свим значајним уговорима циљног друштва код којих промена контроле понудом за преузимање утиче на њихов настанак, промену или престанак, као и о последицама таквих уговора;  12) свим уговорима између циљног друштва и управе или запослених, којима се обезбеђује накнада у случају разрешења или отказа без оправданог разлога или престанка уговора о раду због понуде за преузимање. | Уколико не прихватите да **се став 9. у члану 71.** обрише, алтернативно предлажемо да се **члан 71. став 9. тачка 3)** измени на неки од следећих предлога:  „3) учешћима у основном капиталу зависних правних лица у смислу закона којим се уређује рачуноводство“;  „3) значајним учешћима у основном капиталу других друштава у смислу закона којим се уређују привредна друштва“ или  „3) учешћима у основном капиталу других друштава која су већа од 10%“.  **Члан 71. став 9. тачка 3)**  Друштва могу поседовати минимална учешћа у основном капиталу других друштава која нису од материјалног значаја. Поштовање наведене одредбе на начин како је тренутно формулисана би довело до тога да нпр. издавалац који поседује само 1 акцију у другом друштву у свом Извештају управе о пословању друштва мора да наводи и сва зависна друштва овог другог друштва. Директива 2004/25/EC из које је преузета ова тачка у члану 10 став 1 тачка ц) говори искључиво о значајном („significant“) учешћу, при чему је у нацрту Закона о тржишту капитала ова реч изостављена.  Додатно, у закону се наводи директно или индиректно учешће, али без прецизирања шта подразумева појам “индиректно учешће” тј. на који начин би се рачунало овакво индиректно учешће.  Предлог је да речи “директно или индиректно” буду брисане, а да речи “циљног друштва” буду замењене речима “зависних правних лица у смислу закона којим се уређује рачуноводство”.  Алтернативно, уколико ово није прихватљиво предлог је да буду приказана учешћа преко одређеног лимита. Предлажемо да се пропише извештавање о „значајном“ учешћу у другим друштвима уз коришћење појма „значајно учешће“ онако како је он дефинисан Законом о привредним друштвима (са прагом од 25%) или да најмање буде примењено решење из члана 243а Аустријског трговачког законика (UGB) који за предметно извештавање поставља лимит од 10%. | Прихвата се делимично | Као што је наведено под тачком 3), у Закон о тржишту капитала се транспонује Директива о транспарентности. Овим се уређује извештавање јавних друштава код којих је потреба заштите инвеститора у начелу и малих акционара израженија у односу на друштва која нису јавна. Поред наведеног, ради се о извештају који се саставља једном годишње те се не може прихватити као аргумент да то представља превелико оптерећење за јавно друштво.  За израчунавање индиректног учешћа није потребно прописивати било какву методологију јер се исто израчунава применом математичких операција.  Због раније прихваћене примедбе, потребно је у ставу 9. тачки 3. реч „циљног друштва“ заменити са „подређених друштава“. |
| 6. | Члан 71. став 9. тачка 10) | Поред података из става 8. овог члана, извештај о пословању друштва садржи и следеће податке о:  1) структури капитала, укључујући хартије од вредности које нису укључење у трговање на регулисано тржиште, односно МТП, са подацима о врстама и класама хартија од вредности и правима и обавезама које из њих произилазе за сваку врсту и класу посебно као и проценат који представљају у укупном основном капиталу;  2) свим ограничењима преноса хартија од вредности;  3) директним или индиректним учешћима у основном капиталу циљног друштва;  4) имаоцима хартија од вредности са специјалним контролним правима и опис тих права;  5) системима контроле доделе акција запосленима у случајевима да запослени не могу директно да остварују право гласа;  6) акционарским споразумима који могу имати за последицу ограничење преноса акција и/или гласачких права, а који су познати циљном друштву;  7) свим ограничењима права гласа;  8) правилима везаним за именовање и разрешење управе циљног друштва;  9) начину измене статута циљног друштва;  10) овлашћењима управе, а нарочито овлашћењима да издају акције или стичу сопствене акције;  11) свим значајним уговорима циљног друштва код којих промена контроле понудом за преузимање утиче на њихов настанак, промену или престанак, као и о последицама таквих уговора;  12) свим уговорима између циљног друштва и управе или запослених, којима се обезбеђује накнада у случају разрешења или отказа без оправданог разлога или престанка уговора о раду због понуде за преузимање. | Уколико не прихватите да се **став 9. у члану 71.** обрише, алтернативно предлажемо да се у **члану 71. став 9. тачка 10)** уместо речи: „да издају акције или стичу сопствене акције“, напишу речи: „за издавање акција или стицање сопствених акција“.  **Члан 71. став 9 тачка 10)**  Предметна тачка није добро формулисана с обзиром да не постоји “овлашћење управе да стиче сопствене акције” већ ове акције издаје и стиче искључиво друштво. | Прихвата се делимично | У складу са чланом 313. Закона о привредним друштвима, на управу друштва се може пренети овлашћење да изда одобрене акције. У складу чланом 282. истог закона сопствене акције могу да буду стечене одлуком управе друштва, што се, колоквијално, може сматрати овлашћењем управе друштва. Терминолошки, усклађивања ради са одредбама Закона о привредним друштвима, оправдано је прецизирати у смислу:  „10) овлашћењима управе, а нарочито овлашћењима да издају акције или да за друштво стекну сопствене акције;“ |
| 7. | Члан 71. став 11. | Уколико је друштво у периоду од сачињавања претходног годишњег извештаја стекло сопствене акције, у годишњем извештају се наводе разлози стицања, број и номинална вредност сопствених акција, односно рачуноводствена вредност код акција без номиналне вредности, имена лица од којих су акције стечене, износ који је друштво исплатило по основу тог стицања, односно напомену да су акције стечене без накнаде, као и укупан број сопствених акција које друштво поседује. | У **члану 71. став 11.** речи: „имена лица од којих су акције стечене“ је потребно брисати.  **Члан 71. став 11.**  Сопствене акције се могу стећи куповином на берзи и тада друштву није познато ко су лица од којих су ове акције стечене. Такође, сопствене акције друштво може стећи од хиљада акционара и не видимо разлог нити оправдање за објаву имена ових лица у Извештају управе о пословању друштва, нити сматрамо да је реч о информацији од значаја за акционаре и друге заинтересоване стране. Нисмо утврдили ни да у ЕУ законодавству постоји исти или сличан захтев. | Не прихвата се | Стицање куповином на берзи je реткост, при чему захтева постојање програма откупа сопствених акција, дакле ни такво стицање се не спроводи „стихијски“. Ради се о извештају који се саставља једном годишње те се не може прихватити као аргумент да то представља превелико оптерећење за јавно друштво. |
| 8. | Члан 71. став 3. тачка 3) | Годишњи извештај садржи:  1) годишњи финансијски извештај са извештајем ревизора;  2) извештај управе о пословању друштва;  3) изјаву лица одговорних за састављање годишњег извештаја, наводећи њихова имена, радна места и дужности у издаваоцу, да је, према њиховом најбољем сазнању, годишњи извештај састављен уз примену важећих рачуноводствених стандарда и да даје истинит и објективан преглед имовине, обавеза, финансијског положаја, добитака и губитака, прихода и расхода издаваоца, укључујући и сва друштва укључена у групу са којима чини економску целину као и да извештај управе о пословању издаваоца омогућава поштен увид у развој и ток његовог пословања, те његов положај и положај његових друштава у групи са којима чини економску целину, заједно са описом главних ризика и неизвесности којима су изложени. | У **члану 71. став 3.** после **тачке 3)** је потребно додати нову **тачку 4)** која гласи:„4)Извештај о плаћањима ауторитетима власти.“  **Члан 71. став 3 и члан 76. став 4.**  У члану 76. став 4. предвиђено је да Комисија прописује начин објављивања извештаја из става 1. овог члана (извештај о плаћањима ауторитетима власти). У Закону о рачуноводству члан 39. став 2 је наведено да се у Годишњи извештај о пословању укључује и извештај о плаћањима ауторитетима власти.  Предлажемо да се члан 71. став 3. допуни, ради усклађености са Законом о рачуноводству, тако да предвиђа да је Извештај о плаћањима ауторитетима власти саставни део Извештаја управе о пословању друштва. | Не прихвата се | У складу са чланом 4. став 2. Директиве о транспарентности, Извештај о плаћањима ауторитетима власти не представља обавезан део Годишњег извештаја већ је, у складу са чланом 6. исте директиве, засебан документ, као што је Законом о тржишту капитала и уређено. Поред наведеног, формулацију Закона о рачуноводству не бисмо тумачили на начин да је спорни извештај саставни део Годишњег извештаја, већ се истом прикључује (укључује). Као што је напред наведено, у неком тренутку размотрити усклађивање Закона о рачуноводству и Закона о тржишту капитала. |
| 9. | Члан 72. став 3. | Издаваоци са седиштем у Републици или издаваоци чије су хартије од вредности укључене у трговање на регулисаном тржишту у Републици, састављају и објављују годишњи извештај на јединственом електронском обрасцу уређеном прописима Европске уније за све њене државе чланице. | У **члану 72. став 3.** након речи: „Издаваоци“ потребно је додати речи: „из става 1. овог члана“. Остали део текста остаје непромењен.  **Члан 72. став 3.**  Према начину на који је сада формулисан став 3. произилази да су сви издаваоци са седиштем у Србији или чије су хартије од вредности укључене у трговање на регулисаном тржишту у Србији дужни да саставе и објаве Годишњи извештај друштва из члана 71 став 1 на обрасцу који је предвиђен прописима Европске уније за њене државе чланице. | Не прихвата се | Члан 72. почеће да се примењују од дана пријема Републике у ЕУ. |
| 10. | Члан 74. став 1. | Издавалац власничких или дужничких хартија од вредности обавезан је да за првих шест месеци пословне године, што пре, а најкасније у року од три месеца након завршетка полугодишта, састави полугодишњи извештај према правилима која важе за годишњи извештај, објави га, достави Комисији и регулисаном тржишту на ком су хартије од вредности друштва укључене у трговање. | У **члану 74. став 1.** потребно је брисати речи: „према правилима која важе за годишњи извештај“.  **Члан 74. став 1.**  У члану 74. став 1 и ставови 3-5 нису потпуно усклађени, имајући у виду да је ставом 1 прописано да се Полугодишњи извештај сачињава према правилима која важе за годишњи извештај, а да се затим у ставовима 3-5 прописују посебна правила у погледу садржине Полугодишњег извештаја која су различита у односу на она која прописују садржину Годишњег извештаја из члана 71. У том смислу предлажемо брисање дела става 1 који прописује да се Полугодишњи извештај саставља према правилима која важе за Годишњи извештај. | Не прихвата се | Ставови 1. и 3. у члану 72. Нацрта закона о тржишту капитала нису у супротности. „Према правилима“ се не односи само на садржину извештаја. Формулација је идентична формулацији из сада важећег закона а у пракси Комисије за хартије од вредности се нису појављивале било какве недоумице јавних друштава у вези примене одредаба о полугодишњем извештају. |
| 11. | Члан 74. став 1. | Издавалац власничких или дужничких хартија од вредности обавезан је да за првих шест месеци пословне године, што пре, а најкасније у року од три месеца након завршетка полугодишта, састави полугодишњи извештај према правилима која важе за годишњи извештај, објави га, достави Комисији и регулисаном тржишту на ком су хартије од вредности друштва укључене у трговање. | **Члан 74. став 1.** је потребно друкчије уредити.  **Члан 74. став 1.**  Ротација ревизора након 5 година на 5 година „cool off“ периода има недостатке у смислу:  1) смањење ефикасности процеса ревизије јер уместо да се дугогодишњим радом постиже ефекат учења („learning curve“) и самим тим већа ефикасност и смањење трошкова и повећање квалитета ревизије, постиже се супротан ефекат.  2) ротацијом није гарантовано да ће се постићи ефекат веће независности јер неодговарајућа ревизорска мишљења могу настати не само због проблема независности већ и због погрешне процене, компетентности, знања и искуства ревизора, недостатка/прикривених података, ненамерних грешака у раду итд.  Зато сматрамо да је важно да се ради на подизању квалитета ревизије, а не регулативи овог процеса, док се квалитет постиже кроз обуку и стиче искуством за шта је потребно време, а оваква ротација може управо да изазове супротан ефекат. | Не прихвата се | Не прихвата се предлог, јер произилази из члана 50. став 1. Закона о ревизији. Наиме, Законом о тржишту капитала, као посебним законом, се установљава строжије правило за јавна друштва, узимајући у обзир њихову природу и потребу заштите инвеститора у начелу и малих акционара. |
| 12. | Члан 78. став 2. | Изузетно од члана 74. овог закона, издавалац није у обавези да објави полугодишњи извештај у следећим случајевима:  1) кредитне институције чије акције нису укључене у трговање на организованом тржишту и које континуирано или периодично издају искључиво дужничке хартије од вредности под условом да је укупан номинални износ тих дужничких хартија од вредности мањи од 100.000 000 евра у динарској противвредности по званичном средњем курсу динара према евру који утврђује Народна банка Србије и да нису објавиле проспект у складу са одредбама овог закона;  2) издаваоци који су на дан ступања на снагу овог закона већ укључени на регулисано тржиште и који издају искључиво дужничке хартије од вредности за које безусловно и неопозиво гарантује Република, или неко од њених територијалних или локалних органа. | У **члану 78. став 2.** потребно је додати нову тачку 3) која гласи: „3) издаваоци чијим се хартијама од вредности тргује на листингу регулисаног тржишта.“  **Члан 78. став 2:**  Чланом 5. став 2. важећег Правилника Комисије за хартије од вредности о садржини, форми и начину објављивања годишњих, полугодишњих и кварталних извештаја јавних друштава предвиђено је да „Јавна друштава чијим се хартијама од вредности тргује на листингу регулисаног тржишта састављају само кварталне извештаје и то за прво, друго и треће тромесечје пословне године.“ чиме је искључена примена садашњег члана 52. Закона о тржишту капитала (у нацрту новог закона је то члан 74.) на ова друштва. Сматрамо да би било целисходно да искључење примене члана 74. на јавна друштава чијим се хартијама од вредности тргује на листингу буде прописано самим законом, а не Правилником Комисије. | Прихваћено | У члану 75. Нацрта закона о тржишту капитала додаће се нов став 2. (из сада важећег правилника Комисије), а који ће гласити:  „Квартални извештај за друго тромесечје издаваоца из става 1. овог члана, садржи истовремено и податке за првих шест месеци пословне годинеˮ |
| 13. | Члан 95. став 4. тачка 2) | Издавалац из става 1. овог члана дужан је да извештава своје акционаре о свим текућим збивањима значајним за остваривање њихових права, а нарочито да:  1) пружа информације о месту, времену и дневном реду скупштине акционара, укупном броју акција и броју акција са правом гласа, као и о правима акционара да учествују у раду скупштине у складу са законом који уређује привредна друштва;  2) достави образац изјаве о пуномоћнику писаним путем или у електронској форми, заједно са позивом за седницу скупштине, сваком лицу које има право да гласа на скупштини акционара или, на његов захтев, и након објављивања позива за одржавање скупштине;  3) одреди кредитну институцију преко које извршава своје финансијске обавезе према акционарима;  4) објави или достави обавештење о додели и исплати дивиденди, као и о емисији нових акција, укључујући информације о евентуалној новој додели, упису, поништавању или замени. | У **члану 95. став 4. тачка 2)** уместо речи: „изјаве о пуномоћнику“ потребно је написати реч: „пуномоћја“. Остали део текста остаје непромењен.  **Члан 95. став 4. тачка 2)**  Појам “образац изјаве о пуномоћнику” није познат у нашем праву, а не користи се ни у Директиви ЕУ 2004/109/EC која у члану 17. уређује обавезе издавалаца власничких хартија од вредности које су укључене на регулисано тржиште, већ се у нашем праву користи искључиво појам „образац пуномоћја“ (такође „proxy form“ у наведеној директиви). | Делимично прихваћено | У члану 95. став 4. Нацрта закона о тржишту капитала мења се тачка 2), која сада гласи:  „2) достави формулар за давање пуномоћја писаним путем или у електронској форми, заједно са позивом за седницу скупштине, сваком лицу које има право да гласа на скупштини акционара или, на његов захтев, и након објављивања позива за одржавање скупштине;“  Оваква формулација одговара формулацији из члана 344. став 12. Закона о привредним друштвима. |
| 14. | Члан 409. став 6. | Комисија ће донети прописе за спровођење овог закона у року од шест месеци од дана ступања на снагу овог закона. | У **члану 409. став 6.** уместо речи: „шест месеци“ потребно је написати речи: „три месеца“.  Како је у бројним одредбама у нацрту закона предвиђено доношење подзаконских аката Комисије за хартије од вредности који ће бити усклађени са новим законом, указујемо да је чланом 409. став 6. предвиђен рок од чак 6 месеци за доношење нових аката, док примена одговарајућих одредби закона није одложена. У том смислу ће настати ситуација у којој закон прописује одговарајуће обавезе императивним нормама, а да обвезници нису у могућности да их испуне услед непостојања аката Комисије за хартије од вредности усклађених са новим закoном. | Не прихвата се | И рок од шест месеци је прекратак, узимајући у обзир број и садржину аката које је неопходно донети. |
| **BDD Prudence Capital a.d. Beograd** | | | | | |
| 15. | Члан 148. став 3. | Свако инвестиционо друштво мора бити организовано као акционарско друштво или друштво са ограниченом одговорношћу и на њих се примењују одредбе закона којим се уређују привредна друштва, ако овим законом није другачије одређено. | У **члану 148. став 3.** БРИСАТИ „или друштво са ограниченом одговорношћу“;  У члану 148. став 3. – сматрамо да инвестициона друштва могу да буду искључиво акционарска друштва; | Прихвата се | Члан 148. став 3. Нацрта закона о тржишту капитала се мења и гласи:  „Свако инвестиционо друштво мора бити организовано као акционарско друштво и на њега се примењују одредбе закона којим се уређују привредна друштва, ако овим законом није другачије одређено.“ | |
| 16. | Члан 151. став 1. | Комисија одлучује о захтеву за давање дозволе за обављање делатности инвестиционог друштва, у року од шест месеци од дана пријема уредног захтева. | У **члану 151. став 1.**  УМЕСТО „6 месеци“, написати „60 дана“;  У члану 151. став 1. – предугачак је рок; | Не прихвата се | Усвајањем Преговарачке позиције за Пoглaвљe 9 - Финaнсиjскe услугe,  у oквиру кoje je пoдпoглaвљe 9.4 - Tржиштe хaртиja oд врeднoсти и инвeстициoнe услугe, Влада Рeпубликe Србиje је прихвaтила oбaвeзу дa се дoмaћи прaвни oквир у oблaсти тржишта капитала пoтпунo усaглaси сa директивом Европске уније  МИФИД II.  Имајући у виду претходно наведено, уНaцрт закона су трaнспoнoвaнe oдрeдбe европске директиве МИФИД II. Одредбом овог члана прецизиран је само максимални рок за доношење одлуке Комисије, а због сложености појединих захтева који ће бити поднети, што је у складу са МИФИД II директивом. | |
| 17. | Члан 169. став 2. | Евиденција која се чува у складу са овим чланом даје се клијенту на његов захтев и чува пет година, а ако то Комисија захтева и до седам година. | У **члану** **169. став 2.** ОБРИСАТИ „ а ако то Комисија захтева и до седам година“;  У члану 169. став 2. – предугачак рок; | Не прихвата се | Усвајањем Преговарачке позиције за Пoглaвљe 9 - Финaнсиjскe услугe,  у oквиру кoje je пoдпoглaвљe 9.4 - Tржиштe хaртиja oд врeднoсти и инвeстициoнe услугe, Влада Рeпубликe Србиje је прихвaтила oбaвeзу дa се дoмaћи прaвни oквир у oблaсти тржишта капитала пoтпунo усaглaси сa директивом Европске уније  МИФИД II.  Имајући у виду претходно наведено, уНaцрт закона су трaнспoнoвaнe oдрeдбe европске директиве МИФИД II  која прописује рок од пет година за чување евиденције комуникације, односно седам година на захтев Комисије.  Услед општих рокова застарелости и евиентуалних поступака који могу бити вођени, непоходно је да општи рок буде 5 година а да Комсиија може по потреби исти да продужи. Такође, ово је у складу са МИФИД II директивом. | |
| 18. | Члан 203. став 2. | Пружање инвестиционих услуга и активности или помоћних услуга, од стране иностраних инвестиционих друштава или организатора трговања која не поседују дозволу Комисије, дозвољено је само уз посредовање инвестиционих друштава који имају дозволу Комисије. | У **члану 203. став 2.**  ДОПУНИТИ „Сви резиденти РС који имају хартије од вредности на рачуну код инвестиционог друштва трећих земаља у тренутку доношења овог Закона, морају да се ускладе са одредбама Закона у року од 3 месеца од дана ступања на снагу.“  У складу са наведеним, навести и казнену одредбу за оне које не поступе у складу са наведеном одредбом.  У члану 203. став 2. – прецизирати, јер тренутно велики број резидената РС има и новчана средства и хартије од вредности код иностраних инвестиционих друштава који не подлежу прописима и надзору РС. | Не прихвата се | У складу са чланом 1. став 3. Нацрта закона о тржишту капитала, овај закон се примењује на:  1) инвестициона друштва;  2) организаторе тржишта;  3) пружаоце услуга доставе података; и  4) инострана друштва која пружају инвестиционе услуге или обављају инвестиционе активности посредством огранка основаног у Републици Србији;  5) кредитне институције које су добиле дозволу у складу са законом којим се уређују банке, односно у складу са законом којим се уређују кредитне институције.  Конкретан члан 203. Нацрта закона о тржишту капитала уређује лица која пружају инвестиционе услуге и активности или додатне услуге, на територији Републике, у складу са овим законом и која имају дозволу Комисије за хартије од вредности.  Обавезе инвеститора на које се односи захтев нису предмет регулисања Нацрта закона о тржишту капитала, већ прописа који уређују девизно пословање. | |
| **Komercijalna banka AD Beograd** | | | | | | |
| 19. | Члан 2. тачка 19 подтачка (4) | Поједини појмови, у смислу овога закона, имају следећа значења:  19) финансијски инструменти су:  (4) опције, фјучерси (термински уговори), свопови, каматни форварди (нестандардизовани каматни термински уговори) и сви други уговори о изведеним финансијским инструментима који се односе на хартије од вредности, валуте, каматне стопе, или приносе, емисионе јединице као и сви други изведени финансијски инструменти, финансијски индекси или финансијске мере које је могуће намирити физички или у новцу; | У **члану 2. тачка 19 подтачка (4)** додати Валутне парове као врсту финансијског инструмента  **Члан 2.**  Прецизирање права инвестирања у валутне парове у иностранству, с обзиром на недоумице које су се појавиле око могућности трговања и посредовања у трговини овим изведеним финансијским инструментима | Не прихвата се | Предложеним нацртом Закона уређују се:  1) давање дозволе и услови за обављање делатности инвестиционих друштава, организатора тржишта и пружаоца услуга доставе података;  2) услови за јавну понуду хартија од вредности и укључење хартија од вредности у трговање на регулисаном тржишту;  3) регулисано тржиште, мултилатерална трговачка платформа, организована трговачка платформа и ОТЦ тржишта у Републици Србији;  4) обелодањивање финансијских и других података, као и обавезе извештавања издавалаца, односно јавних друштава у складу са овим законом;  5) забрана преварних, манипулативних и других противзаконитих радњи и чињења у вези са куповином или продајом финансијских инструмената, као и остваривањем права гласа у вези са хартијама од вредности које издају јавна друштва;  6) клиринг, салдирање и регистровање трансакција финансијским инструментима, као и организација и надлежности Централног регистра, депоа и клиринга хартија од вредности (у даљем тексту: ЦРХОВ);  7) организација и надлежности Комисије за хартије од вредности (у даљем тексту:  Комисија), као и сарадња са другим надлежним органима.  Валутни парови нису хартије од вредности којима се тргује на тржишту капитала, већ на девизном тржишту (foreign exchnage market односно FOREX) па самим тим и не могу бити предмет регулације Нацрта закона. | |
| 20. | Члан 170. | Инвестиционо друштво, када држи финансијске инструменте клијената, предузима одговарајуће мере како би:  1) заштитило власничка права клијената, нарочито у случају несолвентности инвестиционог друштва, и  2) спречило употребу финансијских инструмената клијената за сопствени рачун, осим уз изричиту сагласност клијента.  Када су у питању новчана средства клијената, инвестиционо друштво треба да предузме одговарајуће мере како би заштитило права клијената и, осим у случајевима кредитних институција, спречило коришћење средстава клијената за сопствени рачун.  Инвестиционо друштво не може да закључи уговоре са малим инвеститорима о преносу власништва над финансијским обезбеђењем у циљу осигурања или покривања постојећих или будућих, стварних, потенцијалних или очекиваних обавеза клијената.  У изузетним околностима, Комисија може за инвестициона друштва увести додатне обавезе у погледу заштите средстава клијената, поред оних предвиђених у ст. 1. - 3. овог члана. Такви захтеви морају бити објективно утемељени и сразмерни и намењени, спречавању специфичних ризика у вези са заштитом инвеститора или интегритетом тржишта, који су посебно важни у контексту структуре тржишта.  Комисија без непотребног одлагања обавештава Европску комисију о свим захтевима које намерава да уведе у складу са ставом 4. овог члана, најмање два месеца пре датума њиховог планираног ступања на снагу. У обавештењу наводи и образложење/разлоге за увођење захтева. Сви такви додатни захтеви не ограничавају, нити на други начин утичу на права инвестиционих друштава у складу са чл. 198. и 199. овог закона. | **Члан 170.**  Допунити са одредбом да новчана средства клијента у вези са пружањем инвестиционих услуга на рачунима код инвестиционог друштва односно кредитне институције чланова не могу бити предмет принудне наплате у складу са одредбама закона који регулишу платне рачуне односно платни промет.  **Члан 170.**  Задржавање одредбе из члана 180 постојећег Закона о тржишту капитала и у складу са Закључцима Радне групе Министарства финансија из 2013. | Прихвата се | Додаје се у члану 170. нови став 5. који гласи: „Новчана средства клијента у вези са пружањем инвестиционих услуга на рачунима код инвестиционог друштва односно кредитне институције не могу бити предмет принудне наплате у складу са одредбама закона који регулишу платне рачуне односно платни промет.“ | |
| 21. | Члан 181. | Инвестиционо друштво води евиденцију која укључује уговор или документе које су потписали инвестиционо друштво и клијент, у којима су утврђена права и обавезе уговорних страна и други услови под којима инвестиционо друштво пружа услуге клијентима. Права и дужности уговорних страна могу бити укључена позивањем на друга документа или прописе.  Инвестиционо друштво пружа клијенту, на трајном носачу података, извештаје о услугама које пружа, са подацима о редовној комуникацији са клијентом која зависи од врсте и сложености финансијских инструмената и природе услуга које се пружају, и, према потреби, трошковима у вези са тим трансакцијама и услугама.  Када инвестиционо друштво пружа услуге инвестиционог саветовања, клијенту пре трансакције даје на трајном медију изјаву о подобности, у којој прецизира дати инвестициони савет уз образложење како тај савет испуњава преференције, циљеве и друге карактеристике малог инвеститора.  Када се уговор о куповини или продаји финансијског инструмента закључује комуникацијом на даљину, што спречава претходно подношење изјаве о подобности, инвестиционо друштво може дати писану изјаву о подобности на трајном носачу података одмах након што се клијент обавеже уговором, ако су испуњени следећи услови:  1) клијент се сагласио да ће примити изјаву о подобности без непотребног одлагања, након извршења трансакције; и  2) инвестиционо друштво је дало клијенту избор одлагања трансакције како би унапред примио изјаву о подобности.  Када инвестиционо друштво пружа услуге управљања портфолиом или обавештава клијента да ће вршити редовну процену подобности, периодични извештај садржи ажурирану процену подобности инвестиције у односу на преференције, циљеве и друге карактеристике малог инвеститора.  Када инвестиционо друштво, лицу које закључује уговор о стамбеном кредиту пружа инвестициону услугу у вези са хипотекарним обвезницама које су посебно издате ради осигурања финансирања и под истим условима као и уговор о стамбеном кредиту, како би се омогућило плаћање, рефинансирање или враћање кредита, та услуга не подлеже обавезама из овог члана. | **Члан 181.** допуна:  Клијент је у обавези да редовно измирује све уговорене трошкове према Инвестиционом друштву. Доспеле а неизмирене обавезе, Инвестиционо друштво може наплатити из имовине клијента на рачунима код инвестиционог друштва, из новчаних средстава преносом, а из хартија од вредности продајом односно уновчавањем.  Допуна **члана 181** који ближе одређује обезбеђивање наплате доспелих неплаћених обавеза клијената и умањује кредитни ризик овлашћених учесника  Није у супротности са чланом 16. МИФИД-а ИИ јер не долази до преноса власништва на хартијама од вредности на Инвестиционо друштво | Не прихвата се | Нацрт закона о тржишту капитала, у циљу заштите инвеститора, прописује обавезе које инвестиционо друштво има према клијентима.  Обавезе клијената према инвестиционом друштву, у складу са Нацртом закона, регулишу се уговором који клијент закључује са инвестиционим друштвом.  Како је Нацртом закона прописано да инвестиционо друштво не може да располаже новцем и хартијама од вредности клијената без налога клијената, предлог да инвестиционо друштво може наплатити доспеле обавезе клијента на предложени начин, није у складу са сврхом и циљем Нацрта закона. | |
| 22. | Члан 203. | Лице које пружа инвестиционе услуге и активности или помоћне услуге, на територији Републике, мора да послује у складу са овим законом и да поседује одговарајућу дозволу Комисије.  Пружање инвестиционих услуга и активности или помоћних услуга, од стране иностраних инвестиционих друштава или организатора трговања која не поседују дозволу Комисије, дозвољено је само уз посредовање инвестиционих друштава који имају дозволу Комисије.  Само инвестициона друштва са дозволом Комисије могу са територије Републике да за инострана инвестициона друштва нуде инвестиционе услуге и активности или помоћне услуге, лицима у иностранству.  Оглашавање, рекламирање, обуке за трговање преко електронских платформи за трговање као и друге облике промовисања услуга иностраних инвестиционих друштава или организатора трговања, могу да обављају само субјекти који поседују одговарајућу дозволу за рад у складу са овим законом, независно од тога да ли предметну услугу нуде резидентима или нерезидентима Републике. | **Члан 203.**  Неопходан члан  Аналогно одредбама Закона о девизном пословању којим се уређује плаћање и наплата по основу улагања у инвестиционе јединице инвестиционих фондова у иностранству члан 17. потребно допунити члан 13. став 1 истог закона са: … у складу са одредбама закона о који уређују послове на тржишту капитала, посредством резидената инвестиционих друштава, кредитних институција које пружају инвестиционе услуге, иностраних инвестиционих друштава или њихових огранака са одговарајућом дозволом Комисије за хов.  **Допуна члана 17. Закона о девизном пословању** – референцира се на аналогно решење за инвестиционе фондове у иностранству, а усклађује се са одредбама члана 203. предложеног Закона о тржишту капитала | Не прихвата се | У складу са чланом 1. став 3. Нацрта закона о тржишту капитала, овај закон се примењује на:  1) инвестициона друштва;  2) организаторе тржишта;  3) пружаоце услуга доставе података; и  4) инострана друштва која пружају инвестиционе услуге или обављају инвестиционе активности посредством огранка основаног у Републици Србији;  5) кредитне институције које су добиле дозволу у складу са законом којим се уређују банке, односно у складу са законом којим се уређују кредитне институције.  Конкретан члан 203. Нацрта закона о тржишту капитала уређује лица која пружају инвестиционе услуге и активности или додатне услуге, на територији Републике, у складу са овим законом и која имају дозволу Комисије за хартије од вредности.  Обавезе инвеститора на које се односи захтев нису предмет регулисања Нацрта закона о тржишту капитала, већ прописа који уређују девизно пословање. | |
| **БДД „M&V Investments“ а.д. Београд** | | | | | | |
| 23. | Члан 1. став 1. тачка 1. | Овим законом уређују се:  1) давање дозволе и услови за обављање делатности инвестиционих друштава, организатора тржишта и пружаоца услуга доставе података; | Додати „и других учесника на тржишту капитала“.  Неопходно је додати и друге учеснике на тржишту капитала, односно кредитне институције, како би било јасно да и кредитне институције које пружају инвестиционе услуге морају за то имати дозволу Комисије за хартије од вредности, и поштовати све законске одредбе које важе и за инвестициона друштва. | Прихвата се | Измењени члан 1. став 1. тачка 1) Нацрта закона о тржишту капитала гласи:  „1) давање дозволе и услови за обављање делатности инвестиционих друштава, организатора тржишта, пружаоца услуга доставе података и других учесника на тржишту капитала;” |
| 24. | Члан 1. став 3. | Овај закон се примењује на:  1. инвестициона друштва;  2. организаторе тржишта;  3. пружаоце услуга доставе података; и  4. инострана друштва која пружају инвестиционе услуге или обављају инвестиционе активности посредством огранка основаног у Републици Србији (у даљем тексту: Република). | Додати да се закон примењује и на кредитне институције које пружају инвестиционе услуге, односно увести појам овлашћене кредитне институције.  Коментар као што је претходно наведено. | Прихвата се | У Нацрту закона о тржишту капитала додаће се нови став 4, који гласи:  „Инвестиционе услуге и активности из члана 2. став 1. тач. 2) и 3) овог закона у Републици Србији може обављати:  инвестиционо друштво које је добило дозволу Комисије у складу с овим законом;  кредитна институција основана у складу са законом којим се уређују банке, односно кредитне институције, а која је добила дозволу Комисије у складу с овим законом;  огранак инвестиционог друштва из треће државе које је добило дозволу Комисије за пружање инвестиционих услуга и активности из става 1. овог члана преко огранка.“  Новим чланом Нацрта закона о тржишту капитала биће уређене овлашћене банке:  „Кредитна институција која је добила дозволу у складу са законом којим се уређују банке, односно у складу са законом којим се уређују кредитне институције не може обављати једну или више инвестиционих услуга и активности из одредаба члана 2. став 1. тач. 2) и 3) овог закона без дозволе Комисије за обављање делатности инвестиционог друштва.  Кредитна институција из става 1. овог члана је дужна да:  1) има посебан организациони део намењен за обављање инвестиционих услуга и активности из члана 2. став 1. тач. 2) и 3) овог закона;  2) у пословним књигама обезбеђује посебну евиденцију и податке о пословању тог организационог дела.  3) има органе управе друштва у складу са законима којима се уређују кредитне институције, односно банке.  Кредитна институција из става 1. овог члана не може обављати послове организатора тржишта, односно вршити инвестиционе услуге и активности из члана 2. став 1. тачка 2) подтач. (8) и (9) овог Закона.  На кредитну институцију из става 1. овог члана сходно се примењују одредбе које се односе на инвестициона друштва из поглавља VIII овог закона.  На кредитну институцију из става 1. овог члана не примењују се одредбе:  1) члан 154. овог закона који регулише упис у регистар привредних субјеката и отпочињање обављања делатности;  2) чл. 160 – 165. овог закона који регулишу квалификовано учешће, миниимални капитал инвестиционог друштва и поступак давања претходне сагласности Комисије за стицање квалификованог учешћа у инвестиционом друштву;  3) чл. 173-175. овог закона који регулишу трговање и закључивање транскација у оквиру МТП-а или ОТП-а;  4) чл. 195-202. овог закона, који регулишу праћење усклађености пословања МТП-а и ОТП-а, тржиште раста малих и средњих предузећа, слободу пружања инвестиционих услуга и обављања инвестиционих активности, оснивање огранка инвестиционог друштва из држава чланица ЕУ, приступ реглисаним тржиштима, приступ CCP-у, системима клиринга и салдирања и право бирања/одређивања система салдирања;  5) чл**.** 204-208. овог закона који регулишупружање инвестиционих услуга и активности инвестиционих друштава из трећих држава и чл. 210-218. овог закона који регулишу адекватност капитала, врсте ризика и управљање ризицима;  6) чл. 220 – 223. овог закона који регулишу стратегије и политике управљања ризицима, минимални износ капитала у односу на капиталне захтеве и мере за обезбеђивање адекватности капитала.  Народна банка Србије доставља Комисији извештаје или информације које прикупља у вези са адекватношћу капитала и изложености ризику кредитне институције из става 1. овог члана.  Извештаји и информације из става 6. овог члана представљају инсајдерске информације и сходно актима Комисије чувају се као поверљиви подаци.  Комисија врши надзор над кредитним институцијама из става 1. овог члана у складу са овим законом.  Информације које Комисија прикупи у поступку надзора су поверљиви подаци и они се могу доставити Народној банци Србије.  У вршењу надзора сходно се примењују мере и санкције у надзору прописане овим законом за инвестициона друштва. Решење о предузетим мерама према кредитним институцијама Комисија доставља Народној банци Србије.  Народна банка Србије информације из става 9. овог члана чува као поверљиве податке сходно одредбама овог закона и својим актом.“ |
| 25. | Члан 1. став 4. | На кредитне институције које су добиле дозволу за рад у складу са законом којим се уређује обављање делатности кредитних институција и пруденцијални надзор над кредитним институцијама и инвестиционим друштвима, приликом пружања једне или више инвестиционих услуга и/или обављања инвестиционих активности примењују се следеће одредбе овог закона:  1) члан 3. став 2, члан 157. став 1, члан 250. ст. 1. и 3. и чл. 166. до 175. овог закона;  2) чл. 177, 179, 180, 181, 185, 186, 187, 190. ст. 1 и 6. – 10. и 194. овог закона;  3) члан 198. ст. 1. – 5. и члан 9. - 19, члан 199. ст. 5. - 12, чл. 200, 201. и 202. овог закона;  4) чл. 325, 331, 351, 353, 354, 359, 373, 375, 376, 382, 383, 384, 385, 386, 390, 395. и 396. овог закона. | Брисати и додати одредбу да се све одредбе закона које се односе на инвестиционо друштво односе и на овлашћену кредитну институцију.  Коментар као што је претходно наведено. Набројане одредбе закона које се примењују на кредитне институције се не односе на кредитну институцију (нпр. чланови од 9. - 19., чланови 12.-19. односе се на залогу, чланови 325., 331., 351., 353., 354., 359., 373., 375., 376., 382.-385., 390., 395., 396. се односе на Комисију за хартије од вредности). | Прихвата се | Члан 1. став 4. Нацрта закона о тржишту капитала имаће одложену примену, а новим чланом Нацрта закона о тржишту капитала уређују се овлашћене банке и сходна примена правила која важе за инвестициона друштва:  „Кредитна институција која је добила дозволу у складу са законом којим се уређују банке, односно у складу са законом којим се уређују кредитне институције не може обављати једну или више инвестиционих услуга и активности из одредаба члана 2. став 1. тач. 2) и 3) овог закона без дозволе Комисије за обављање делатности инвестиционог друштва.  Кредитна институција из става 1. овог члана је дужна да:  1) има посебан организациони део намењен за обављање инвестиционих услуга и активности из члана 2. став 1. тач. 2) и 3) овог закона;  2) у пословним књигама обезбеђује посебну евиденцију и податке о пословању тог организационог дела.  3) има органе управе друштва у складу са законима којима се уређују кредитне институције, односно банке.  Кредитна институција из става 1. овог члана не може обављати послове организатора тржишта, односно вршити инвестиционе услуге и активности из члана 2. став 1. тачка 2) подтач. (8) и (9) овог Закона.  На кредитну институцију из става 1. овог члана сходно се примењују одредбе које се односе на инвестициона друштва из поглавља VIII овог закона.  На кредитну институцију из става 1. овог члана не примењују се одредбе:  1) члан 154. овог закона који регулише упис у регистар привредних субјеката и отпочињање обављања делатности;  2) чл. 160 – 165. овог закона који регулишу квалификовано учешће, миниимални капитал инвестиционог друштва и поступак давања претходне сагласности Комисије за стицање квалификованог учешћа у инвестиционом друштву;  3) чл. 173-175. овог закона који регулишу трговање и закључивање транскација у оквиру МТП-а или ОТП-а;  4) чл. 195-202. овог закона, који регулишу праћење усклађености пословања МТП-а и ОТП-а, тржиште раста малих и средњих предузећа, слободу пружања инвестиционих услуга и обављања инвестиционих активности, оснивање огранка инвестиционог друштва из држава чланица ЕУ, приступ реглисаним тржиштима, приступ CCP-у, системима клиринга и салдирања и право бирања/одређивања система салдирања;  5) чл**.** 204-208. овог закона који регулишупружање инвестиционих услуга и активности инвестиционих друштава из трећих држава и чл. 210-218. овог закона који регулишу адекватност капитала, врсте ризика и управљање ризицима;  6) чл. 220 – 223. овог закона који регулишу стратегије и политике управљања ризицима, минимални износ капитала у односу на капиталне захтеве и мере за обезбеђивање адекватности капитала.  Народна банка Србије доставља Комисији извештаје или информације које прикупља у вези са адекватношћу капитала и изложености ризику кредитне институције из става 1. овог члана.  Извештаји и информације из става 6. овог члана представљају инсајдерске информације и сходно актима Комисије чувају се као поверљиви подаци.  Комисија врши надзор над кредитним институцијама из става 1. овог члана у складу са овим законом.  Информације које Комисија прикупи у поступку надзора су поверљиви подаци и они се могу доставити Народној банци Србије.  У вршењу надзора сходно се примењују мере и санкције у надзору прописане овим законом за инвестициона друштва. Решење о предузетим мерама према кредитним институцијама Комисија доставља Народној банци Србије.  Народна банка Србије информације из става 9. овог члана чува као поверљиве податке сходно одредбама овог закона и својим актом.“ |
| 26. | Члан 1. став 5. | На инвестициона друштва и кредитне институције које су добиле дозволу за рад у складу са законом којим се уређује обављање делатности кредитних институција и пруденцијални надзор над кредитним институцијама и инвестиционим друштвима, у вези са структурираним депозитима примењују се следеће одредбе овог закона:  1) члан 157. став 1, члан 166. став 2, члан 167 и члан 169. став 1. овог закона;  2) чл. 176, 177, 179, 180, 181, 182, 183, 185, 187, 190. и 194. овог закона;  3) чл. 325, 331, 353, 354, 359, 373, 375, 376, 382, 383, 384, 385, 386 овог закона. | Преформулисати сходно претходном ставу. | Не прихвата се | Усвајањем Преговарачке позиције за Пoглaвљe 9 - Финaнсиjскe услугe,  у oквиру кoje je пoдпoглaвљe 9.4 - Tржиштe хaртиja oд врeднoсти и инвeстициoнe услугe, Влада Рeпубликe Србиje је прихвaтила oбaвeзу дa се дoмaћи прaвни oквир у oблaсти тржишта капитала пoтпунo усaглaси сa директивом Европске уније  МИФИД II.  Имајући у виду претходно наведено, уНaцрт закона су трaнспoнoвaнe oдрeдбe европске директиве МИФИД II. |
| 27. | Члан 1. став 7. | На изузета лица из члана 4. овог закона примењују се чл. 240, 241. и 242. овог закона. | Брисати.  Изузета лица из става 4. су издаваоци акција у поступку приватизације и поделе бесплатних акција а наведено је да се на њих примењују чланови 240., 241. и 242. који се односе на ограничења позиција и управљање позицијама у робним дериватима, извештавање о истим и овлашћења Комисије у вези са робним дериватима. | Прихвата се | Измењени члан 1. став 7. Нацрта закона о тржишту капитала гласи:  „На изузета лица из члана 3. овог закона примењују се чл. 240, 241. и 242. овог закона.” |
| 28. | Члан 1. став 9. | Свако инвестиционо друштво које организовано, стално, систематично и у значајној мери тргује за сопствени рачун приликом извршења налога клијената ван регулисаног тржишта, МТП-а или ОТП-а, дужно је да послује у складу са чл. 232, 233, 234, 235. и 236. овог закона. | Чиме може да се тргује ван регулисаног тржишта. | Не прихвата се | Усвајањем Преговарачке позиције за Пoглaвљe 9 - Финaнсиjскe услугe,  у oквиру кoje je пoдпoглaвљe 9.4 - Tржиштe хaртиja oд врeднoсти и инвeстициoнe услугe, Влада Рeпубликe Србиje је прихвaтила oбaвeзу дa се дoмaћи прaвни oквир у oблaсти тржишта капитала пoтпунo усaглaси сa директивом Европске уније  МИФИД II.  Имајући у виду претходно наведено, уНaцрт закона су трaнспoнoвaнe oдрeдбe европске директиве МИФИД II. |
| 29. | Члан 1. став 10. | Све трансакције финансијским инструментима из става 7. и 8. овог члана које нису закључене посредством вишестраних система или систематских интернализатора морају испуњавати релевантне одредбе чл. 232, 233, 234, 235. и 236. овог закона. | Преформулисати.  Нејасно је на које трансакције финансијским инструментима се односи, став се позива на став 7. и 8. овог члана а исти се не односе на финансијске инструменте. | Прихвата се | Извршена је корекција у складу са европским прописима, на следећи начин:  „Све трансакције финансијским инструментима из става 8. и 9. овог члана које нису закључене посредством вишестраних система или систематских интернализатора морају испуњавати услове прописане одредбама чл. 232, 233, 234, 235. и 236. овог закона.“. |
| 30. | Члан 1. став 11. | Уколико друштво за управљање инвестиционим фондовима пружа услуге управљања портфолиом из члана 2. став 1. тачка 2) подтачка (4) овог закона клијентима који нису инвестициони фондови у смислу закона којим се уређују инвестициони фондови, друштво за управљање може пружати и услуге инвестиционог саветовања из члана 2. став 1. тачка 2) подтачка (5) овог закона, као и додатне услуге чувања и управљања финансијским инструментима за рачун клијента из члана 2. став 1. тачка 3) подтачка (1) овог закона. | Брисати.  Друштво за управљање инвестиционим фондом не може пружати услуге лицима која нису инвестициони фонд, односно пружати инвестиционе услуге и активности, нити помоћне услуге, уколико не задовољава све одредбе закона о тржишту капитала која важе за инвестиционо друштво, нити може бити члан Централног регистра како би пружало услуге чувања и управљања ФИ за рачун клијента. | Не прихвата се | Закон о отвореним инвестиционим фондовима са јавном понудом "Сл. гласник РС", број 73/19. У члану 6. прописано је следеће:  „Поред управљања УЦИТС фондом, друштву за управљање Комисија може издати дозволу и за обављање следећих додатних делатности:  1) управљање портфолијом на појединачној и дискреционој основи у складу са законом којим се уређује тржиште капитала; или  2) помоћне услуге:  (1) инвестиционо саветовање у вези са једним или више финансијских инструмената у складу са законом који уређује тржиште капитала, и  (2) чување и администрирање инвестиционих јединица, односно јединица институција колективног инвестирања.“  Закон о алтернативним инвестиционим фондовима ("Сл. гласник РС", број 73/19) у члану 9. став 1. тачка 2) подтачка (1) прописује да (1) прописује да додатна делатност друштва за управљање алтернативниом инвестиционим фондом може бити  и управљање портфолиом на дискреционој и појединачној основи у складу са законом који уређује тржиште капитала. |
| 31. | Члан 1. став 12. | На друштво за управљање из става 11. овог члана сходно се примењују одредбе члана 2. став 1. тач. 7) и 12), члана 3. став 1. тач. 3), 5) и 6), члана 166, чл. 177, 180, 181. 182, 187, 189. и члана 224. став 5. овог закона. | Брисати.  Позивање на погрешне чланове закона, и свакако непотребно обзиром да друштво не може само парцијално поштовати законске одредбе приликом вршења инвестиционих услуга. | Делимично се прихвата | Усклађено са чланом 210. став 2. важећег Закона о тржишту капитала:  „На друштво за управљање из става 12. овог члана сходно се примењују одредбе члана 2. став 1. тач. 7) и 12), члана 3. став 1. тач. 2), 3), 5), 6) и 10), члана 166, чл. 177, 180, 181. 182, 187. и 189. и члана 224. став 5. овог закона.“ |
| 32. | Члан 2. став 1. тачка 14) | 14) **професионални инвеститор** је клијент који поседује довољно искуства, знања и стручности за самостално доношење одлука о улагањима и правилну процену повезаних ризика, и који испуњава услове из члана 193. овог закона; | Уместо „члана 193.“ треба да стоји „чланова 192. и 193.“.  Позивање на члан закона који дефинише професионалног инвеститора | Прихвата се | Извршена је корекција у складу са европским прописима, на следећи начин:  „14) **професионални инвеститор** је клијент који поседује довољно искуства, знања и стручности за самостално доношење одлука о улагањима и правилну процену повезаних ризика, и који испуњава услове из чл. 192. и 193. овог закона;“ |
| 33. | Члан 2. став 1. тачка 18) | 18) **налог са лимитом, или лимит налог** означава куповни или продајни налог финансијског инструмента по одређеној, ограниченој цени или по цени која је од ње повољнија и у наведеном опсегу; | Брисати „и у наведеном опсегу“.  Лимит налог не садржи опсег цене. | Прихвата се | Извршена корекција у складу са европским прописима на следећи начин:  „18) н**алог са лимитом, или лимит налог** означава куповни или продајни налог финансијског инструмента по одређеној, ограниченој цени или по цени која је од ње повољнија;“ |
| 34. | Члан 2. став 1. тачка 24) | 24) **систематски интернализатор** је инвестиционо друштво које, без управљања вишестраним системом, на организован начин, учестало и систематично и у значајном обиму тргује за сопствени рачун при извршавању налога клијената изван регулисаног тржишта, МТП-а или ОТП-а; | Преформулисати „тргује за сопствени рачун при извршавању налога клијената“.  Преформулисати „тргује за сопствени рачун при извршавању налога клијената“ јер су то две одвојене активности, није јасно на шта се односи, да ли купује, односно продаје ФИ који његови клијенти продају односно купују. | Прихвата се | Извршена корекција у складу са европским прописима на следећи начин:  „24) **систематски интернализатор** је инвестиционо друштво које, без управљања вишестраним системом, на организован начин, учестало и систематично и у значајном обиму тргује за сопствени рачун, извршавајући налогe клијената ван регулисаног тржишта, МТП-а или ОТП-а;“ |
| 35. | Члан 2. став 1. тачка 48) | 48) **трговање за сопствени рачун** **упаривањем налога** је трансакција код које посредник посредује у трансакцији између купца и продавца да приликом извршења трансакције никада није изложен тржишном ризику, при чему се извршење посла за обе стране дешава истовремено, а трансакција закључује по цени по којој посредник не остварује ни добит ни губитак, изузев раније уговорене провизије или накнаде за трансакцију; | Преформулисати, уместо „код које посредник посредује“ треба да стоји „код које се посредник поставља између купца и продавца“.  Дефиниција Трговање за сопствeни рачун упаривањем налога је нејасна. Када је овако дефинисано као посредовање не види се из тога да је ИД у ствари једна од страна у две трансакције, већ да само упарује два налога. | Прихвата се | Извршена корекција у складу са европским прописима на следећи начин:  „48) **трговање за сопствени рачун** **упаривањем налога** је трансакција код које се посредник поставља између купца и продавца нa нaчин дa приликoм извршења трансакције никада није изложен тржишном ризику, при чему се извршење посла за обе стране дешава истовремено, а трансакција закључује по цени по којој посредник не остварује ни добит ни губитак, изузев раније уговорене провизије или накнаде за трансакцију; |
| 36. | Члан 2. став 1. тачка 104) | 104) **учесник на тржишту који објављује информације** је лице обухваћено категоријама из члана 274. и члана 274. став 2. овог закона, и које обелодањује информације у оквиру истраживања тржишта; | Проверити на које чланове закона треба да се односи.  Проверити на које чланове закона треба да се односи, стоји „из члана 274. и члана 274. став 2.“ | Прихвата се | Извршена је корекција на следећи начин:  „104) **учесник на тржишту који објављује информације** је лице обухваћено категоријама из члана 275. ст. 1. и 2. овог закона, и које обелодањује информације у оквиру истраживања тржишта;“ |
| 37. | Члан 4. став 2. | Одредбе Главе IV овог закона које регулишу јавну понуду не примењују се на акције које се издају, продају или деле у складу са законом којим се уређује приватизација и законом којим се уређују права грађана на бесплатне акције и новчане накнаде у поступку приватизације. | Брисати.  Уколико је извршена подела акција и друштво послује као акционарско друштво мора се испоштовати право акционара да слободно располажу са својима акцијама, односно та друштва морају поступати као и друга јавна акционарска друштва, и укључити своје акције на тржиште. | Не прихвата се | Прописи који уређују приватизацију, право грађана на бесплатне акције и новчану накнаду у поступку приватизације, као и права и обавезе акционарских друштава нису предмет уређивања овог Нацрта закона. |
| 38. | Члан 4. став 3. | Акције из става 2. овог члана могу бити укључене на регулисано тржиште, односно МТП, без одобрења Комисије, уколико испуњавају друге услове из овог закона и услове за пријем на регулисано тржиште, односно МТП. | Брисати.  Уколико је извршена подела акција и друштво послује као  акционарско друштво мора се испоштовати право акционара да слободно располажу са својима акцијама, односно та друштва морају поступати као и друга јавна акционарска друштва, и укључити своје акције на тржиште. | Не прихвата се | Прописи који уређују приватизацију, право грађана на бесплатне акције и новчану накнаду у поступку приватизације, као и права и обавезе акционарских друштава нису предмет уређивања овог Нацрта закона. |
| 39. | Члан 4. став 4. | Издаваоци акција из става 2. овог члана сматрају се јавним друштвима уколико испуњавају услове за јавно друштво прописане одредбом члана 2. тачка 98) овог закона. | Брисати.  Уколико је извршена подела акција и друштво послује као акционарско друштво мора се испоштовати право акционара да слободно располажу са својима акцијама, односно та друштва морају поступати као и друга јавна акционарска друштва, и укључити своје акције на тржиште. | Не прихвата се | Прописи који уређују приватизацију, право грађана на бесплатне акције и новчану накнаду у поступку приватизације, као и права и обавезе акционарских друштава нису предмет уређивања овог Нацрта закона. |
| 40. | Члан 6. став 3. тачка 2) | 2) финансијски инструменти могу да се воде на рачуну код ЦРХОВ-а који не гласи на име њиховог законитог имаоца, него лица које, на основу посебног, посредног или непосредног, односа са законитим имаоцем (старатељ, заступник или неко трећи) држи те финансијске инструменте за законитог имаоца; | Брисати.  Непотребно је увођење могућности да се ФИ могу водити на рачуну који не гласи на име законитог имаоца већ на рачуну старатеља, заступника или неког трећег, односно особе која држи ФИ за законитог имаоца. ФИ треба да се воде на рачуну законитог имаоца а уколико исти има старатеља или заступника он може поступати по том рачуну сходно акту којим се дефинише старатељство, односно заступање. У случају ове могућности Централни регистар би морао да дефинише посебну врсту рачуна за ове намене и да обезбеди да се у структури капитала, односно књизи акционара приказује законити ималац а не старатељ ако се на њега ФИ воде. | Прихвата се | Става смо да финансијски инструменти треба да се воде на рачуну који гласи на име законитог имаоца. |
| 41. | Члан 25. | Уговором о залози може да се утврди да заложни поверилац има право да, ако његово потраживање не буде намирено о доспелости, финансијски инструмент који је средство обезбеђења присвоји, односно да стиче право својине на предметном финансијском инструменту.  Уговором из става 1. овог члана мора се предвидети начин утврђивања вредности средстава обезбеђења приликом присвајања. | Брисати.  Закон не сме омогућити да се ФИ који је средство обезбеђења може присвојити, односно да се уговором о залози може предвидети да заложни поверилац, ако његово потраживање не буде намирено стиче право својине на ФИ. Тиме се директно даје могућност вршења малверзација на тржишту, избегавањем трговања на берзи и закључивања фиктивних уговора о залози како би се пренело власништво над акцијама. | Не прихвата се | Става смо да у овом случају повериоцу треба пружити додатно средство обезбеђења. |
| 42. | Члан 61. став 1. | Упис хартија од вредности врши се у инвестиционом друштву или кредитној институцији, на основу писаног уговора који закључују издавалац или понуђач и инвестиционо друштво или кредитна институција. | После „кредитној институцији“ додати „која има дозволу за обављање делатности у складу са овим законом“.  Упис се не може вршити од стране кредитне институције која нема дозволу сходно закону о тржишту капитала, обзиром да лица која раде на пријему странака у банкама нису довољно едукована за пружање те врсте услуге. | Прихвата се | Извршена је корекција на следећи начин:  „Упис хартија од вредности врши се у инвестиционом друштву или кредитној институцији, која има дозволу за обављање делатности у складу са овим законом, на основу писаног уговора који закључују издавалац или понуђач и инвестиционо друштво или кредитна институција.“ |
| 43. | Члан 61. став 2. | Уплата хартија од вредности врши се у новцу у кредитној институцији, на основу писаног уговора који закључују кредитна институција и издавалац или понуђач. | После „кредитној институцији“ додати „или инвестиционом друштву које има дозволу да држи новчана средства клијената“.  Уколико инвестиционо друштво има дозволу да држи новчана средства клијента и врши њихово администрирање, исто може примати уплате по основу јавне понуде, као што то може кредитна институција | Не прихвата се | Узимајући у обзир организациону и кадровску оспособљеност, у тренутним условима пословања, става смо да уплата хартија од вредности треба да се врши само код кредитних институција, што је решење и у важећем закону. |
| 44. | Члан 74. став 1. | Издавалац власничких или дужничких хартија од вредности обавезан је да за првих шест месеци пословне године, што пре, а најкасније у року од три месеца након завршетка полугодишта, састави полугодишњи извештај према правилима која важе за годишњи извештај, објави га, достави Комисији и регулисаном тржишту на ком су хартије од вредности друштва укључене у трговање. | Уместо „месец“ да стоји „45“.  Задржати рокове који су до сада важили. Три месеца је превише за полугодишњи извештај, тада никоме и не значе те информације. За квартални извештај рок од месец дана је прекратак обзиром да некада пословна документација за претходни месец долази и пред крај текућег месеца. | Не прихвата се | Усклађено са релевантним европским прописима (Директива 2004/109/*EC*). |
| 45. | Члан 75. став 1. | Издавалац чијим се хартијама од вредности тргује на листингу регулисаног тржишта дужан је да састави, објави и достави Комисији и регулисаном тржишту на коме су укључене хартије од вредности квартални извештај, најкасније месец дана након завршетка сваког тромесечја текуће пословне године, као и да обезбеди да овај извештај буде доступан јавности најмање десет година од дана објављивања. | Уместо „месец“ да стоји „45“.  Задржати рокове који су до сада важили. Три месеца је превише за полугодишњи извештај, тада никоме и не значе те информације. За квартални извештај рок од месец дана је прекратак обзиром да некада пословна документација за претходни месец долази и пред крај текућег месеца. | Не прихвата се | Усклађено са релевантним европским прописима (Директива 2004/109/*EC*). |
| 46. | Члан 127. став 12. тачка 1) | 1) поседују дозволу за рад у складу са овим законом или законом којим се уређују кредитне институције; | Брисати „или са законом којим се уређују кредитне институције“.  Кредитне институције које су уређене законом којим се уређују кредитне институције, без дозволе за рад у складу са законом о тржишту капитала, не могу прижати инв.услуге, односно приступати систему за трговање организатора тржишта. | Прихвата се | Члан 127. став 12. тачка 1) Нацрта закона о тржишту капитала ће бити обрисан.  Новим чланом Нацрта закона о тржишту капитала биће уређене овлашћене банке:  „Кредитна институција која је добила дозволу у складу са законом којим се уређују банке, односно у складу са законом којим се уређују кредитне институције не може обављати једну или више инвестиционих услуга и активности из одредаба члана 2. став 1. тач. 2) и 3) овог закона без дозволе Комисије за обављање делатности инвестиционог друштва.  Кредитна институција из става 1. овог члана је дужна да:  1) има посебан организациони део намењен за обављање инвестиционих услуга и активности из члана 2. став 1. тач. 2) и 3) овог закона;  2) у пословним књигама обезбеђује посебну евиденцију и податке о пословању тог организационог дела.  3) има органе управе друштва у складу са законима којима се уређују кредитне институције, односно банке.  Кредитна институција из става 1. овог члана не може обављати послове организатора тржишта, односно вршити инвестиционе услуге и активности из члана 2. став 1. тачка 2) подтач. (8) и (9) овог Закона.  На кредитну институцију из става 1. овог члана сходно се примењују одредбе које се односе на инвестициона друштва из поглавља VIII овог закона.  На кредитну институцију из става 1. овог члана не примењују се одредбе:  1) члан 154. овог закона који регулише упис у регистар привредних субјеката и отпочињање обављања делатности;  2) чл. 160 – 165. овог закона који регулишу квалификовано учешће, миниимални капитал инвестиционог друштва и поступак давања претходне сагласности Комисије за стицање квалификованог учешћа у инвестиционом друштву;  3) чл. 173-175. овог закона који регулишу трговање и закључивање транскација у оквиру МТП-а или ОТП-а;  4) чл. 195-202. овог закона, који регулишу праћење усклађености пословања МТП-а и ОТП-а, тржиште раста малих и средњих предузећа, слободу пружања инвестиционих услуга и обављања инвестиционих активности, оснивање огранка инвестиционог друштва из држава чланица ЕУ, приступ реглисаним тржиштима, приступ CCP-у, системима клиринга и салдирања и право бирања/одређивања система салдирања;  5) чл**.** 204-208. овог закона који регулишупружање инвестиционих услуга и активности инвестиционих друштава из трећих држава и чл. 210-218. овог закона који регулишу адекватност капитала, врсте ризика и управљање ризицима;  6) чл. 220 – 223. овог закона који регулишу стратегије и политике управљања ризицима, минимални износ капитала у односу на капиталне захтеве и мере за обезбеђивање адекватности капитала.  Народна банка Србије доставља Комисији извештаје или информације које прикупља у вези са адекватношћу капитала и изложености ризику кредитне институције из става 1. овог члана.  Извештаји и информације из става 6. овог члана представљају инсајдерске информације и сходно актима Комисије чувају се као поверљиви подаци.  Комисија врши надзор над кредитним институцијама из става 1. овог члана у складу са овим законом.  Информације које Комисија прикупи у поступку надзора су поверљиви подаци и они се могу доставити Народној банци Србије.  У вршењу надзора сходно се примењују мере и санкције у надзору прописане овим законом за инвестициона друштва. Решење о предузетим мерама према кредитним институцијама Комисија доставља Народној банци Србије.  Народна банка Србије информације из става 9. овог члана чува као поверљиве податке сходно одредбама овог закона и својим актом.“ |
| 47. | Члан 140. | За обављање услуга доставе података као редовне делатности или посла претходно је потребна је дозвола Комисије.  Пружање услуга доставе података из става 1. овог члана је:  1) управљање системом АПА;  2) управљање ЦТП-ом;  3) управљање АРМ-ом;  Изузетно од става 1. овог члана, инвестиционом друштву или организатору тржишта који управља местом трговања дозвољено је да пружају услуге доставе података као АПА, при чему је неопходна претходна провера њихове усклађености са овом главом. Те услуге се наводе у њиховој дозволи за рад.  Изузетно од става 1. овог члана, инвестиционом друштву или организатору тржишта који управља местом трговања дозвољено је да пружају услуге доставе података као ЦТП и АРМ, при чему је неопходна претходна провера њихове усклађености са овом главом. Те услуге се наводе у њиховој дозволи за рад.  Комисија води и редовно ажурира регистар свих пружалаца услуга доставе података (у даљем тексту: Регистар). Регистар је јавно доступан на интернет страници Комисије и садржи информације о услугама за које је пружалац услуга доставе података добио дозволу.  О издавању сваке дозволе обавештава се ЕСМА.  Када Комисија одузме дозволу у складу са чланом 143. овог закона тај податак се објављује у Регистру наредних 5 година.  Комисија врши надзор над пружаоцима услуге доставе података, редовно проверава њихову усклађеност са овом главом и да ли испуњавају услове наведене у дозволи. | Брисати.  Мишљења смо да је ова глава закона непотребна у целости и да треба задржати до садашњи систем извештавања са обавезом Централног регистра да објављује податке о ОТЦ трансакцијама. | Не прихвата се | Усвајањем Преговарачке позиције за Пoглaвљe 9 - Финaнсиjскe услугe,  у oквиру кoje je пoдпoглaвљe 9.4 - Tржиштe хaртиja oд врeднoсти и инвeстициoнe услугe, Влада Рeпубликe Србиje је прихвaтила oбaвeзу дa се дoмaћи прaвни oквир у oблaсти тржишта капитала пoтпунo усaглaси сa директивом Европске уније  МИФИД II.  Имајући у виду претходно наведено, уНaцрт закона су трaнспoнoвaнe oдрeдбe европске директиве МИФИД II.  Током рада Радне групе на изради нацрта овог закона, имајући у виду и  преузете обавезе и тренутни степен развијености домаћег тржишта капитала, усаглашен је став да ће део одредби које уређују пружаоце услуга доставе података, односно одредбе које уређују пружаоце консолидованих података о трговању (ЦТП) и овлашћени механизам извештавања (АРМ) имати одложену примену, што је прописано у члану 415. нацрта закона. |
| 48. | Члан 141. | У дозволи из члана 140. став 1. овог закона наводи се коју услугу доставе података је пружалац услуге доставе података овлашћен да пружа.  Пружалац услуге доставе података који жели да прошири пословање и да пружа додатне услуге доставе података доставља захтев за проширење дозволе.  Дозвола важи на територији целе ЕУ и даје овлашћење пружаоцу услуга доставе података да пружа услуге за које је овлашћен, у целој ЕУ. | Брисати.  Мишљења смо да је ова глава закона непотребна у целости и да треба задржати до садашњи систем извештавања са обавезом Централног регистра да објављује податке о ОТЦ трансакцијама. | Не прихвата се | Усвајањем Преговарачке позиције за Пoглaвљe 9 - Финaнсиjскe услугe,  у oквиру кoje je пoдпoглaвљe 9.4 - Tржиштe хaртиja oд врeднoсти и инвeстициoнe услугe, Влада Рeпубликe Србиje је прихвaтила oбaвeзу дa се дoмaћи прaвни oквир у oблaсти тржишта капитала пoтпунo усaглaси сa директивом Европске уније  МИФИД II.  Имајући у виду претходно наведено, уНaцрт закона су трaнспoнoвaнe oдрeдбe европске директиве МИФИД II.  Током рада Радне групе на изради нацрта овог закона, имајући у виду и  преузете обавезе и тренутни степен развијености домаћег тржишта капитала, усаглашен је став да ће део одредби које уређују пружаоце услуга доставе података, односно одредбе које уређују пружаоце консолидованих података о трговању (ЦТП) и овлашћени механизам извештавања (АРМ) имати одложену примену, што је прописано у члану 415. нацрта закона. |
| 49. | Члан 142. | Уз захтев за издавање дозволе, пружалац услуга доставе података прилаже све неопходне информације, укључујући и пословни план у коме се наводе предвиђене врсте пословања и организациона структура, на основу којих Комисија може да процени да је, у време добијања прве дозволе, предузео све што је потребно за испуњење својих обавеза прописаних овим законом и актима Комисије.  Комисија издаје дозволу у року од три месеца од дана подношења уредног захтева, пошто утврди да подносилац захтева испуњава све критеријуме прописане овим законом и актима Комисије, и о томе обавештава подносиоца захтева.  Комисија ближе уређује:  1) информације које АПА треба да достави Комисији у складу са ставом 1. овог члана, укључујући пословни план;  2) информације које АПА укључује у обавештење из члана 144. овог закона;  3) стандардне обрасце, формуларе и поступке за обавештења или информације које доставља АПА у складу са ставом 1. овог члана и члана 144. овог закона. | Брисати.  Мишљења смо да је ова глава закона непотребна у целости и да треба задржати до садашњи систем извештавања са обавезом Централног регистра да објављује податке о ОТЦ трансакцијама. | Не прихвата се | Усвајањем Преговарачке позиције за Пoглaвљe 9 - Финaнсиjскe услугe,  у oквиру кoje je пoдпoглaвљe 9.4 - Tржиштe хaртиja oд врeднoсти и инвeстициoнe услугe, Влада Рeпубликe Србиje је прихвaтила oбaвeзу дa се дoмaћи прaвни oквир у oблaсти тржишта капитала пoтпунo усaглaси сa директивом Европске уније  МИФИД II.  Имајући у виду претходно наведено, уНaцрт закона су трaнспoнoвaнe oдрeдбe европске директиве МИФИД II.  Током рада Радне групе на изради нацрта овог закона, имајући у виду и  преузете обавезе и тренутни степен развијености домаћег тржишта капитала, усаглашен је став да ће део одредби које уређују пружаоце услуга доставе података, односно одредбе које уређују пружаоце консолидованих података о трговању (ЦТП) и овлашћени механизам извештавања (АРМ) имати одложену примену, што је прописано у члану 415. нацрта закона. |
| 50. | Члан 143. | Комисија може да одузме дозволу издату пружаоцу услуге доставе података ако пружалац:  1) не користи своју дозволу за обављање делатности током 12 месеци, отворено се одриче дозволе или није пружао услуге доставе података током претходних шест месеци;  2) добије дозволу навођењем лажних података или на неки други неправилан начин;  3) више не испуњава услове под којима је дозвола дата. | Брисати.  Мишљења смо да је ова глава закона непотребна у целости и да треба задржати до садашњи систем извештавања са обавезом Централног регистра да објављује податке о ОТЦ трансакцијама. | Не прихвата се | Усвајањем Преговарачке позиције за Пoглaвљe 9 - Финaнсиjскe услугe,  у oквиру кoje je пoдпoглaвљe 9.4 - Tржиштe хaртиja oд врeднoсти и инвeстициoнe услугe, Влада Рeпубликe Србиje је прихвaтила oбaвeзу дa се дoмaћи прaвни oквир у oблaсти тржишта капитала пoтпунo усaглaси сa директивом Европске уније  МИФИД II.  Имајући у виду претходно наведено, уНaцрт закона су трaнспoнoвaнe oдрeдбe европске директиве МИФИД II.  Током рада Радне групе на изради нацрта овог закона, имајући у виду и  преузете обавезе и тренутни степен развијености домаћег тржишта капитала, усаглашен је став да ће део одредби које уређују пружаоце услуга доставе података, односно одредбе које уређују пружаоце консолидованих података о трговању (ЦТП) и овлашћени механизам извештавања (АРМ) имати одложену примену, што је прописано у члану 415. нацрта закона. |
| 51. | Члан 144. | Сви чланови органа управе пружаоца услуга доставе података увек имају добру репутацију (углед), поседују довољно знања, вештина и искуства и посвећују довољно времена извршавању својих обавеза.  Орган управе поседује довољно општег знања, вештина и искуства да би могао да разуме делатност пружаоца услуга доставе података. Сваки члан органа управе делује савесно и поштено и размишља независно тако да може делотворно да оспори одлуке вишег руководства и, ако је потребно, ефикасно надгледа и прати одлуке органа управе.  Када организатор тржишта затражи дозволу да управља АПА-ом, ЦТП-ом или АРМ-ом, или АРМ и чланови органа управе АПА-е, ЦТП-а или АРМ-а су истовремено и чланови органа управе регулисаног тржишта, сматра се да та лица испуњавају услове из става 1. овог члана.  Пружалац услуга доставе података обавештава Комисију о свим члановима свог органа управе и о свим изменама у чланству, заједно са свим подацима који су потребни за процену да ли субјект испуњава услове из става 1. овог члана.  Орган управе пружаоца услуга доставе података утврђује и надгледа спровођење система управљања који обезбеђује ефективно и одговорно вођење организације, укључујући поделу дужности унутар организације и спречавање сукоба интереса на начин којим се подржавају интегритет тржишта и интереси клијената.  Комисија одбија давање одобрења уколико сматра да лице или лица која ће делотворно управљати пружаоцем услуга доставе података нису довољно угледна или ако постоје објективни или доказиви разлози за веровање да предложене измене у руковођењу пружаоца угрожавају његово добро и разборито управљање и дужно разматрање интереса клијената и интегритета тржишта.  Комисија подзаконским актом уређује поступке и услове за процену подобности чланова органа управе АПА-е из ст. 1. и 2. овог члана, узимајући у обзир различите улоге које имају и послове које обављају и избегавање сукоба интереса међу члановима органа управе и корисника АПА-е. | Брисати.  Мишљења смо да је ова глава закона непотребна у целости и да треба задржати до садашњи систем извештавања са обавезом Централног регистра да објављује податке о ОТЦ трансакцијама. | Не прихвата се | Усвајањем Преговарачке позиције за Пoглaвљe 9 - Финaнсиjскe услугe,  у oквиру кoje je пoдпoглaвљe 9.4 - Tржиштe хaртиja oд врeднoсти и инвeстициoнe услугe, Влада Рeпубликe Србиje је прихвaтила oбaвeзу дa се дoмaћи прaвни oквир у oблaсти тржишта капитала пoтпунo усaглaси сa директивом Европске уније  МИФИД II.  Имајући у виду претходно наведено, уНaцрт закона су трaнспoнoвaнe oдрeдбe европске директиве МИФИД II.  Током рада Радне групе на изради нацрта овог закона, имајући у виду и  преузете обавезе и тренутни степен развијености домаћег тржишта капитала, усаглашен је став да ће део одредби које уређују пружаоце услуга доставе података, односно одредбе које уређују пружаоце консолидованих података о трговању (ЦТП) и овлашћени механизам извештавања (АРМ) имати одложену примену, што је прописано у члану 415. нацрта закона. |
| 52. | Члан 145. | АПА има одговарајуће политике и поступке за објављивање прописаних података јавности што приближније реалном времену, у мери колико је то технички изводљиво и на разумној пословној основи. Подаци се на располагање дају бесплатно (без накнаде) 15 минута након што их АПА објави. АПА мора бити у стању да ефикасно и доследно објављује такве податке на начин који обезбеђује брз приступ подацима, на недискриминативној основи и у облику који омогућује консолидацију података са сличним подацима из других извора.  У складу са ставом 1. овог члана АПА објављује следеће податке:  1) идентификациону ознаку финансијског инструмента;  2) цену по којој је трансакција закључена;  3) обим трансакције;  4) време трансакције;  5) време пријаве трансакције;  6) ознаку цене трансакције;  7) код места трговања на коме је трансакција закључена или ако је трансакција извршена преко систематског интернализатора ознака „СИ” или иначе ознака „ОТЦ”;  8) по потреби, навођење да је трансакција закључена под посебним условима.  АПА обезбеђује и одржава:  1) ефикасне административне мере за спречавање сукоба интереса са клијентима. АПА која је истовремено и организатор тржишта или инвестиционо друштво поступа на недискриминаторан начин и води и одржава одговарајуће механизме за раздвајање различитих пословних функција;  2) успостављене безбедне механизме заштите којима се гарантује сигурност преноса података, смањује ризик од нетачности података и неовлашћеног приступа и спречава цурење информација пре објаве;  3) одржава одговарајуће ресурсе и поседује сигурносне системе како би у сваком часу пружала и одржавала своје услуге;  4) успостављене системе који ефикасно проверавају целовитост извештаја о трговању, идентификују пропусте и очигледне грешке и захтевају поновни пренос таквих погрешних извештаја.  Комисија ближе уређује:  1) начине на које АПА може да испуњава обавезе у погледу података из става 1. овог члана;  2) шта представља разумну пословну основу за објављивање података из става 1. овог члана;  3) заједничке формате, стандарде података и техничке системе којима се омогућава консолидација података из става 1. овог члана;  4) садржај информација објављених у складу са ставом 1. овог члана, укључујући све информације из става 2. овог члана на начин који омогућава објављивање информација које се захтева овим чланом;  5) конкретне организационе услове из става 3. овог члана. | Брисати.  Мишљења смо да је ова глава закона непотребна у целости и да треба задржати до садашњи систем извештавања са обавезом Централног регистра да објављује податке о ОТЦ трансакцијама. | Не прихвата се | Усвајањем Преговарачке позиције за Пoглaвљe 9 - Финaнсиjскe услугe,  у oквиру кoje je пoдпoглaвљe 9.4 - Tржиштe хaртиja oд врeднoсти и инвeстициoнe услугe, Влада Рeпубликe Србиje је прихвaтила oбaвeзу дa се дoмaћи прaвни oквир у oблaсти тржишта капитала пoтпунo усaглaси сa директивом Европске уније  МИФИД II.  Имајући у виду претходно наведено, уНaцрт закона су трaнспoнoвaнe oдрeдбe европске директиве МИФИД II.  Током рада Радне групе на изради нацрта овог закона, имајући у виду и  преузете обавезе и тренутни степен развијености домаћег тржишта капитала, усаглашен је став да ће део одредби које уређују пружаоце услуга доставе података, односно одредбе које уређују пружаоце консолидованих података о трговању (ЦТП) и овлашћени механизам извештавања (АРМ) имати одложену примену, што је прописано у члану 415. нацрта закона. |
| 53. | Члан 146. | ЦТП има одговарајуће политике и механизме за прикупљање јавно доступних информација, обједињује их у континуирани ток електронских података и чини их доступнима јавности што ближе реалном времену, колико је то технички изводљиво и на разумном пословном нивоу.  ЦТП објављује најмање следеће информације:  1) идентификациону ознаку финансијског инструмента;  2) цену по којој је трансакција закључена;  3) обим трансакције;  4) време трансакције;  5) време пријаве трансакције;  6) ознаку цене трансакције;  7) код места трговања на коме је трансакција закључена или ако је трансакција извршена преко систематског интернализатора ознака „СИ” или иначе ознака „ОТЦ”;  8) по потреби, чињеницу да је за доношење инвестиционе одлуке и извршење трансакције одговоран компјутерски алгоритам инвестиционог друштва;  9) по потреби, навођење да је трансакција закључена под посебним условима.  10) ако се одступа од обавезе објављивања података, ознаку из које се види које од наведених одступања је примењено на трансакцију.  Подаци се на располагање дају бесплатно (без накнаде) 15 минута након што их ЦТП објави. ЦТП мора бити у стању да ефикасно и доследно објављује такве податке на начин који обезбеђује брз приступ подацима, на недискриминативној основи и у облику који је за учеснике на тржишту једноставно доступан и употребљив.  ЦТП осигурава да се консолидују сви подаци које пружају сва регулисана тржишта, МТП-ови, ОТП-ови и АПА-е и да су за финансијске инструменте утврђени регулаторни технички стандарди.  ЦТП је дужан да обезбеди и одржава:  1) делотворне административне мере за спречавање сукоба интереса. Нарочито, организатор тржишта или АПА који су истовремено пружаоци консолидованих података о трговању поступају са свим прикупљеним подацима на недискриминаторан начин и воде и одржавају одговарајуће механизме за раздвајање различитих пословних функција;  2) успостављене безбедне механизме заштите којима се гарантује сигурност преноса података, смањује ризик од нетачности података и неовлашћеног приступа;  3) одговарајуће ресурсе и поседује сигурносне системе како би у сваком часу пружао и одржавао своје услуге.  Комисија подзаконским актом уређује одређене организационе услове из става 5. овог члана. | Брисати.  Мишљења смо да је ова глава закона непотребна у целости и да треба задржати до садашњи систем извештавања са обавезом Централног регистра да објављује податке о ОТЦ трансакцијама. | Не прихвата се | Усвајањем Преговарачке позиције за Пoглaвљe 9 - Финaнсиjскe услугe,  у oквиру кoje je пoдпoглaвљe 9.4 - Tржиштe хaртиja oд врeднoсти и инвeстициoнe услугe, Влада Рeпубликe Србиje је прихвaтила oбaвeзу дa се дoмaћи прaвни oквир у oблaсти тржишта капитала пoтпунo усaглaси сa директивом Европске уније  МИФИД II.  Имајући у виду претходно наведено, уНaцрт закона су трaнспoнoвaнe oдрeдбe европске директиве МИФИД II.  Током рада Радне групе на изради нацрта овог закона, имајући у виду и  преузете обавезе и тренутни степен развијености домаћег тржишта капитала, усаглашен је став да ће део одредби које уређују пружаоце услуга доставе података, односно одредбе које уређују пружаоце консолидованих података о трговању (ЦТП) и овлашћени механизам извештавања (АРМ) имати одложену примену, што је прописано у члану 415. нацрта закона. |
| 54. | Члан 147. | АРМ има успостављене одговарајуће политике и системе за пружање информација у складу са прописима ЕУ који уређују обавезе инвестиционих друштава да извештавају надлежне органе о трансакцијама са финансијским инструментима у најкраћем року, а најкасније на крају наредног радног дана после дана извршења трансакције.  АРМ обезбеђује и одржава:  1) ефикасне административне мере за спречавање сукоба интереса са клијентима. АРМ који је истовремено и организатор тржишта или инвестиционо друштво поступа на недискриминаторан начин и води и одржава одговарајуће механизме за раздвајање различитих пословних функција;  2) успостављене безбедне механизме заштите којима се гарантује сигурност преноса података и провера њихове аутентичности, смањује ризик од нетачности података и неовлашћеног приступа и спречава цурење информација пре објаве, уз задржавање поверљивости информација у сваком тренутку;  3) одговарајуће ресурсе и поседује сигурносне системе како би у сваком часу пружао и одржавао своје услуге;  4) успостављене системе који ефикасно проверавају целовитост извештаја о трговању, идентификују пропусте и очигледне грешке које је проузроковало инвестиционо друштво и у случају такве грешке или пропуста, инвестиционом друштву доставља појединости те грешке или пропуста и захтевају поновни пренос таквих извештаја;  5) успостављене системе који омогућавају откривање грешака или пропуста изазване самим АРМ-ом и помоћу којих АРМ може да исправи и пошаље, у зависности од случаја, тачне и потпуне извештаје о трговању надлежном органу. | Брисати.  Мишљења смо да је ова глава закона непотребна у целости и да треба задржати до садашњи систем извештавања са обавезом Централног регистра да објављује податке о ОТЦ трансакцијама. | Не прихвата се | Усвајањем Преговарачке позиције за Пoглaвљe 9 - Финaнсиjскe услугe,  у oквиру кoje je пoдпoглaвљe 9.4 - Tржиштe хaртиja oд врeднoсти и инвeстициoнe услугe, Влада Рeпубликe Србиje је прихвaтила oбaвeзу дa се дoмaћи прaвни oквир у oблaсти тржишта капитала пoтпунo усaглaси сa директивом Европске уније  МИФИД II.  Имајући у виду претходно наведено, уНaцрт закона су трaнспoнoвaнe oдрeдбe европске директиве МИФИД II.  Током рада Радне групе на изради нацрта овог закона, имајући у виду и  преузете обавезе и тренутни степен развијености домаћег тржишта капитала, усаглашен је став да ће део одредби које уређују пружаоце услуга доставе података, односно одредбе које уређују пружаоце консолидованих података о трговању (ЦТП) и овлашћени механизам извештавања (АРМ) имати одложену примену, што је прописано у члану 415. нацрта закона. |
| 55. | Члан 148. став 1. | Пружање инвестиционих услуга и/или професионално обављање инвестиционих активности као редовне делатности или пословања може обављати само инвестиционо друштво које је добило дозволу од Комисије за обављање делатности инвестиционог друштва. | Преформулисати да гласи: “Инвестиционе услуге и активности из одредаба члана ... овог закона, а у вези са финансијским инструментима из одредаба члана...овог закона не могу се обављати без дозволе Комисије за обављање делатности инвестиционог друштва.“.  Формулација пружање услуга и обављање инвестиционих активности као редовне делатности је непрецизна у погледу тумачења појма редовне делатности (за банке то није редовна делатност). | Делимично се прихвата | Министарство финансија је, у циљу изналажења оптималног решења које одговара тренутном степену развијености домаћег тржишта капитала и у сарадњи са Комисијом за хартије од вредности, извршило одговарајуће измене.  Новим чланом Нацрта закона о тржишту капитала уређују се овлашћене банке и сходна примена правила која важе за инвестициона друштва:  „Кредитна институција која је добила дозволу у складу са законом којим се уређују банке, односно у складу са законом којим се уређују кредитне институције не може обављати једну или више инвестиционих услуга и активности из одредаба члана 2. став 1. тач. 2) и 3) овог закона без дозволе Комисије за обављање делатности инвестиционог друштва.  Кредитна институција из става 1. овог члана је дужна да:  1) има посебан организациони део намењен за обављање инвестиционих услуга и активности из члана 2. став 1. тач. 2) и 3) овог закона;  2) у пословним књигама обезбеђује посебну евиденцију и податке о пословању тог организационог дела.  3) има органе управе друштва у складу са законима којима се уређују кредитне институције, односно банке.  Кредитна институција из става 1. овог члана не може обављати послове организатора тржишта, односно вршити инвестиционе услуге и активности из члана 2. став 1. тачка 2) подтач. (8) и (9) овог Закона.  На кредитну институцију из става 1. овог члана сходно се примењују одредбе које се односе на инвестициона друштва из поглавља VIII овог закона.  На кредитну институцију из става 1. овог члана не примењују се одредбе:  1) члан 154. овог закона који регулише упис у регистар привредних субјеката и отпочињање обављања делатности;  2) чл. 160 – 165. овог закона који регулишу квалификовано учешће, миниимални капитал инвестиционог друштва и поступак давања претходне сагласности Комисије за стицање квалификованог учешћа у инвестиционом друштву;  3) чл. 173-175. овог закона који регулишу трговање и закључивање транскација у оквиру МТП-а или ОТП-а;  4) чл. 195-202. овог закона, који регулишу праћење усклађености пословања МТП-а и ОТП-а, тржиште раста малих и средњих предузећа, слободу пружања инвестиционих услуга и обављања инвестиционих активности, оснивање огранка инвестиционог друштва из држава чланица ЕУ, приступ реглисаним тржиштима, приступ CCP-у, системима клиринга и салдирања и право бирања/одређивања система салдирања;  5) чл**.** 204-208. овог закона који регулишупружање инвестиционих услуга и активности инвестиционих друштава из трећих држава и чл. 210-218. овог закона који регулишу адекватност капитала, врсте ризика и управљање ризицима;  6) чл. 220 – 223. овог закона који регулишу стратегије и политике управљања ризицима, минимални износ капитала у односу на капиталне захтеве и мере за обезбеђивање адекватности капитала.  Народна банка Србије доставља Комисији извештаје или информације које прикупља у вези са адекватношћу капитала и изложености ризику кредитне институције из става 1. овог члана.  Извештаји и информације из става 6. овог члана представљају инсајдерске информације и сходно актима Комисије чувају се као поверљиви подаци.  Комисија врши надзор над кредитним институцијама из става 1. овог члана у складу са овим законом.  Информације које Комисија прикупи у поступку надзора су поверљиви подаци и они се могу доставити Народној банци Србије.  У вршењу надзора сходно се примењују мере и санкције у надзору прописане овим законом за инвестициона друштва. Решење о предузетим мерама према кредитним институцијама Комисија доставља Народној банци Србије.  Народна банка Србије информације из става 9. овог члана чува као поверљиве податке сходно одредбама овог закона и својим актом.“ |
| 56. | Члан 148. став 3. | Свако инвестиционо друштво мора бити организовано као акционарско друштво или друштво са ограниченом одговорношћу и на њих се примењују одредбе закона којим се уређују привредна друштва, ако овим законом није другачије одређено. | Брисати „или друштво са ограниченом одговорношћу“.  Инвестициона друштва треба да буду организована као акционарска друштва у циљу сигурнијег пословања и професионалнијег управљања друштвом - Члан 151. став 1. – рок од 6 месеци за добијање дозволе је предугачак. | Прихвата се | Министарство финансија је, у циљу изналажења оптималног решења које одговара тренутном степену развијености домаћег тржишта капитала и у сарадњи са Комисијом за хартије од вредности, извршило одговарајуће измене.  Члан 148. став 3. Нацрта закона о тржишту капитала, након измена, гласи:  „Свако инвестиционо друштво мора бити организовано као акционарско друштво и на њега се примењују одредбе закона којим се уређују привредна друштва, ако овим законом није другачије одређено.ˮ |
| 57. | Члан 151. став 1. | Комисија одлучује о захтеву за давање дозволе за обављање делатности инвестиционог друштва, у року од шест месеци од дана пријема уредног захтева. | Уместо „шест месеци“ да стоји „60 дана“. | Не прихвата се | Усвајањем Преговарачке позиције за Пoглaвљe 9 - Финaнсиjскe услугe,  у oквиру кoje je пoдпoглaвљe 9.4 - Tржиштe хaртиja oд врeднoсти и инвeстициoнe услугe, Влада Рeпубликe Србиje је прихвaтила oбaвeзу дa се дoмaћи прaвни oквир у oблaсти тржишта капитала пoтпунo усaглaси сa директивом Европске уније  МИФИД II.  Имајући у виду претходно наведено, уНaцрт закона су трaнспoнoвaнe oдрeдбe европске директиве МИФИД II  која прописује рок од шест месеци  за давање дозволе за обављање делатности инвестиционог друштва. |
| 58. | Члан 155. став 2. | Комисија даје сагласност на општа акта из става 1. овог члана, као и на сваку њихову измену или допуну. | После „овог члана,“ додати „осим на правилник о тарифи“.  Како инвестициона друштва послују на економској основи и немају монополски утицај на тржишту нема основе да Комисија одобрава правилник о тарифи истих, за разлику од берзе и Централног регистра, које су једине институције које пружају ту врсту услуга. Уколико накнаде једног инвестиционог друштва не одговарају клијенту исти ће извршење услуге спровести код другог друштва. | Прихвата се | Прихваћено, тако да члан 155. став 2. Нацрта закона о тржишту капитала сада гласи:  „Комисија даје сагласност на општа акта из става 1. овог члана, осим на правилник о тарифи, као и на сваку њихову измену или допуну.“ |
| 59. | Члан 170. став 2. | Када су у питању новчана средства клијената, инвестиционо друштво треба да предузме одговарајуће мере како би заштитило права клијената и, осим у случајевима кредитних институција, спречило коришћење средстава клијената за сопствени рачун. | Брисати „осим у случајевима кредитних институција“.  Не сме се правити разлика између инвестиционих друштава и кредитних институција у погледу коришћења средстава клијената за сопствени рачун. | Не прихвата се | Средства на рачунима код банака су уређена прописима из надлежности Народне банке а не овим законом. |
| 60. | Члан 171. став 1. | Комисија подзаконским актом ближе прописује одређене организационе захтеве из чл. 167. до 170. овог закона, за инвестициона друштва. | Додати „и кредитне институције које имају дозволу Комисије“.  Исти услови треба да важе и за инвестициона друштва и кредитне институције, односно посебним чланом дефинисати да сви услови који су одређени за инвестициона друштва важе и за кредитне институције. | Делимично се прихвата | Министарство финансија је, у циљу изналажења оптималног решења које одговара тренутном степену развијености домаћег тржишта капитала и у сарадњи са Комисијом за хартије од вредности, извршило одговарајуће измене.  Новим чланом Нацрта закона о тржишту капитала биће уређене овлашћене банке:  „Кредитна институција која је добила дозволу у складу са законом којим се уређују банке, односно у складу са законом којим се уређују кредитне институције не може обављати једну или више инвестиционих услуга и активности из одредаба члана 2. став 1. тач. 2) и 3) овог закона без дозволе Комисије за обављање делатности инвестиционог друштва.  Кредитна институција из става 1. овог члана је дужна да:  1) има посебан организациони део намењен за обављање инвестиционих услуга и активности из члана 2. став 1. тач. 2) и 3) овог закона;  2) у пословним књигама обезбеђује посебну евиденцију и податке о пословању тог организационог дела.  3) има органе управе друштва у складу са законима којима се уређују кредитне институције, односно банке.  Кредитна институција из става 1. овог члана не може обављати послове организатора тржишта, односно вршити инвестиционе услуге и активности из члана 2. став 1. тачка 2) подтач. (8) и (9) овог Закона.  На кредитну институцију из става 1. овог члана сходно се примењују одредбе које се односе на инвестициона друштва из поглавља VIII овог закона.  На кредитну институцију из става 1. овог члана не примењују се одредбе:  1) члан 154. овог закона који регулише упис у регистар привредних субјеката и отпочињање обављања делатности;  2) чл. 160 – 165. овог закона који регулишу квалификовано учешће, миниимални капитал инвестиционог друштва и поступак давања претходне сагласности Комисије за стицање квалификованог учешћа у инвестиционом друштву; |
| 61. | Члан 181. став 2. | Инвестиционо друштво пружа клијенту, на трајном носачу података, извештаје о услугама које пружа, са подацима о редовној комуникацији са клијентом која зависи од врсте и сложености финансијских инструмената и природе услуга које се пружају, и, према потреби, трошковима у вези са тим трансакцијама и услугама. | Преформулисати.  Нејасно је шта се клијенту доставља, када и на који начин, о каквим извештајима се ради и зашто би се клијенту достављали подаци о редовној комуникацији са клијентом и шта иста подразумева. | Не прихвата се | Усвајањем Преговарачке позиције за Пoглaвљe 9 - Финaнсиjскe услугe,  у oквиру кoje je пoдпoглaвљe 9.4 - Tржиштe хaртиja oд врeднoсти и инвeстициoнe услугe, Влада Рeпубликe Србиje је прихвaтила oбaвeзу дa се дoмaћи прaвни oквир у oблaсти тржишта капитала пoтпунo усaглaси сa директивом Европске уније  МИФИД II. (art. 25.5, 25.6) |
| 62. | Члан 184. став 1. | Физичка лица могу обављати услуге и активности из члана 2. став 1. тачка 2. подтач. (1) - (5) овог закона само уколико поседују одговарајућу дозволу за обављање тих услуга и активности. | Преформулисати.  Нејасно је да ли свако физичко лице може обављати инвестиционе услуге уколико поседује одговарајућу дозволу, без обзира да ли је запослено у инвестиционом друштву или не. Не може се дозволити физичким лицима да самостално врше услуге као и инвестициона друштва која морају да задовоље све организационе, кадровске и друге захтеве дефинисане законом. | Прихвата се | У текст Нацрта закона о тржишту капитала биће додата одредба у члану 1. која уређује ко може обављати инвестиционе услуге и активности из члана 2. став 1. тач. 2) и 3) закона у Републици Србији, а која ће гласити:  „Инвестиционе услуге и активности из члана 2. став 1. тач. 2) и 3) овог закона у Републици Србији може обављати:  инвестиционо друштво које је добило дозволу Комисије у складу с овим законом;  кредитна институција основана у складу са законом којим се уређују банке, односно кредитне институције, а која је добила дозволу Комисије у складу с овим законом;  огранак инвестиционог друштва из треће државе које је добило дозволу Комисије за пружање инвестиционих услуга и активности из става 1. овог члана преко огранка.ˮ |
| 63. | Члан 186. став 5. | Најмање једном годишње, сва места трговања и систематски интернализатори за финансијске инструменте на које се односи обавеза трговања утврђена чланом 236. овог закона, као и сва места извршења за остале финансијске инструменте, најмање једном годишње јавности пружају информације о квалитету извршења трансакција на том месту. Након извршења трансакције у име клијента, инвестиционо друштво обавештава клијента о месту извршењу налога. Периодични извештаји садрже податке о цени, трошковима, брзини и вероватноћи извршења за појединачне финансијске инструменте. | Преформулисати.  Након извршења трансакције у име клијента инвестиционо друштво треба клијенту да достави потврду о извршењу налога која садржи превасходно количину и цену извршења, поред места извршења налога. Иста се користи и у сврхе пријаве утврђивања одговарајућег пореза.Ти подаци се не могу давати у периодичним извештајима. | Не прихвата се | Смисао одредбе је да инвестиционој јавности пружи информацију о квалитету извршења трансакција на свим местима извршења, као и о цени, трошковима, брзини и вероватноћи извршења за појединачне финансијске инструменте |
| 64. | Члан 186. став 9. | Инвестициона друштва су дужна да добију претходну писану сагласност клијената за њихове процедуре извршења налога. | Брисати.  Процедуре извршења налога треба да буду јавно доступна клијенту, како би се упознао са истим, без захтевања сагласности са његове стране. | Не прихвата се | Усвајањем Преговарачке позиције за Пoглaвљe 9 - Финaнсиjскe услугe,  у oквиру кoje je пoдпoглaвљe 9.4 - Tржиштe хaртиja oд врeднoсти и инвeстициoнe услугe, Влада Рeпубликe Србиje је прихвaтила oбaвeзу дa се дoмaћи прaвни oквир у oблaсти тржишта капитала пoтпунo усaглaси сa директивом Европске уније  МИФИД II. (art. 27) |
| 65. | Члан 224. став 1. | Комисија подзаконским актом уређује садржину и форму месечних извештаја које инвестиционо друштво подноси Комисији, и то најкасније 15 дана након завршетка месеца за који се извештај подноси. | Брисати „и (5)“.  Посредници не могу пружати услуге инвестиционог саветовања, јер је за исто потребан висок степен едукације и лиценца за обављање послова. | Техничка грешка | Коментар се не односи на означену одредбу предлога закона |
| 66. | Члан 251. | Огранак из члана 199. овог закона који обавља инвестиционе услуге и активности, односно додатне услуге у Републици, може на добровољној основи да приступи у чланство Фонда.  Огранак може добровољно да приступи у чланство Фонда, када износ покрића или обим заштите које пружа Фонд премашују износ покрића, односно обим заштите које мали инвеститор остварује у матичној држави, како би надоместио наведену разлику.  У случају када огранак приступи у чланство Фонда, Агенција је дужна да са институцијом која пружа заштиту малом инвеститору у матичној држави чланици успостави билатералне односе, ради успостављања процедура за исплату заштићеног потраживања.  Уколико огранак не испуњава прописане обавезе из ове главе, Агенција о томе обавештава надлежни орган. Надлежни орган на основу информација добијених од Агенције обавештава надлежни орган матичне државе чланице у циљу предузимања мера, ради испуњења прописаних обавеза.  У случају да предузете мере не обезбеде испуњеност обавеза из ове главе, Агенција може, уз сагласност надлежног органа матичне државе чланице огранак да искључи из чланства Фонда, уз одговарајуће обавештење достављено у року који није краћи од 12 месеци. Агенција је дужна да пружа заштиту потраживања малом инвеститору за послове започете пре датума искључења. Огранак је дужан да обавести све мале инвеститоре о престанку важења допунског покрића, као последице искључења из чланства у Фонду и о датуму ступања на снагу истог.  Агенција посебним прописом ближе уређује правила и поступке који се примењују на огранке. | Преформулисати.  Нејасно је зашто се огранку даје могућност да бира да ли ће бити члан фонда или не а домаће инвестиционо друштво има ту обавезу, обзиром да пружају исту услугу која носи исти степен ризика | Не прихвата се | Члан 251. односи се на огранке ИД коме је надлежни орган државе чланице ЕУ дао дозволу за рад и над којим врши надзор. Увођење овог члана у складу је са Директивом ЕУ о обештећењу инвеститора и његова примена предвиђена је од дана пријема РС у ЕУ.  Чланом 250. став 4. предвиђено је да су системом за заштиту инвеститора у РС обухваћени и мали инвеститори огранака чланова Фонда у другим земљама. Аналогно, огранци ИД коме је надлежни орган државе чланице ЕУ дао дозволу за рад и над којим врши надзор чланице су система за заштиту инвеститора у тим државама. Њима је дата могућност укључивања у систем за заштиту инвеститора у РС искључиво ако износ покрића и обим заштите коју пружа фонд у РС премашује онај који се остварује у матичној држави како би се обезбедио уједначен ниво заштите инвеститора за све учеснике на тржишту и уједно равноправан третман пружалаца услуга. |
| 67. | Члан 265. | Чланови Фонда су дужни да Агенцији достављају месечне извештаје, као и све друге податке који Агенцији могу бити потребни за обављање њених законом утврђених послова, на начин и у роковима које пропише Агенција.  Агенција врши надзор над извршавањем обавеза члана Фонда из ове гваве.  О свим уоченим неправилностима Агенција обавештава надлежне органе. | Допунити са обавезом Фонда да сачињава годишњи извештај који подноси Комисији за хартије од вредности и исти објављује на својој интернет страници који садржи детаљан преглед средстава и обавеза фонда и извештај о коришћењу средстава фонда.  Фонд мора пословати на транспарентан начин и омогућити доступним све податке о својим обавезима и средствима које држи. Фонд за заштиту инвеститора је и до сада имао ову обавезу али је није поштовао, супротно одредбама закона, без икаквих правних псоедица, док његови чланови уредно плаћају своје доприносе, без икакве информације о стању средстава код Фонда и њиховом коришћењу. | Не прихвата се | Агенција обавља послове у складу са Законом о Агенцији за осигурање депозита. Чланом 2. став 2. тачка 3) овог Закона предвиђено је да Агенција организује фонд за заштиту инвеститора у складу са законом којим се уређује тржиште капитала. Истим Законом у глави V утврђене су обавезе Извештавања Агенције.  Tакође, указујемо и на чињеницу да се у циљу транспарентности, на интернет страници Агенције објављују Годишњи финансијски извештаји са извештајем независног ревизора.  На крају, чланом 352. Нацрта закона уређена је Сарадња између органа у Републици. |