



Ministarstvo
finansija

Adresa: ul. Stanka Dragojevića 2,
81000 Podgorica, Crna Gora
tel: +382 20 242 835
fax: +382 20 224 450
www.mif.gov.me

IZVJEŠTAJ O SPROVEDENOJ JAVNOJ RASPRAVI

NACRT ZAKONA O IZMJENAMA I DOPUNAMA ZAKONA O OTVORENIM INVESTICIONIM FONDovima SA JAVNOM PONUDOM

Vrijeme trajanja javne rasprave: od 2. decembra 2025. godine do 21. decembra 2025. godine

Način sprovođenja javne rasprave (održavanje okruglih stolova, tribina i prezentacija, sa navedenim mjestom i datumom održavanja; dostavljanje primjedbi, predloga i sugestija u pisanom ili elektronskom obliku, sa navedenim načinom i rokom dostavljanja):

- Dostavljanje primjedbi, predloga i sugestija u pisanom ili elektronskom obliku

Ovlašćeni predstavnici ministarstva koji su učestvovali u javnoj raspravi:

- Direktorat za finansijski sistem i koordinaciju politika.

Podaci o broju i strukturi učesnika u javnoj raspravi:

- Obavještenje o javnoj raspravi je dostavljeno svim bankama u Crnoj Gori, Centralnoj banci Crne Gore, Agenciji za nadzor osiguranja, društvima za osiguranje, investicionim društvima, Centralnom klirinškom depozitarnom društvu, Montenegro berzi i društvima za upravljanje investicionim fondom.

Rezime dostavljenih primjedbi, predloga i sugestija, sa navedenim razlozima njihovog prihvatanja, odnosno neprihvatanja:

1. WVP FUND MANAGEMENT AD PODGORICA (Predlagač)

Primjedba/predlog/sugestija 1: Poslije člana 16 dodati novi član 16a koji glasi: „Društvo za upravljanje mora (ili može?) uložiti minimalni iznos regulatornog kapitala društva za upravljanje iz člana 16. ovoga Zakona u likvidnu imovinu ili imovinu koja se lako može pretvoriti u novac u kratkom roku i koja ne smije biti namijenjena špekulativnom trgovanju.“. U obrazloženju se navodi da bi ovakva dopuna obezbijedila transparentnost i pravnu jasnoću, te omogućila usklađenost sa najboljim praksama u oblasti upravljanja investicionim fondovima, čime bi se dodatno zaštitili interesi investitora i osigurala stabilnost finansijskog sistema, kao i da se istom doprinosi jasnijem i preciznijem pravnom okviru koji će olakšati primjenu zakona i unaprijediti regulativu u oblasti otvorenih investicionih fondova sa javnom ponudom.

Primjedba se usvaja, u Zakonu o izmjenama i dopunama Zakona o otvorenim investicionim fondovima sa javnom ponudom članom 3 dodaje se novi član 16a koji glasi: „Društvo za upravljanje može uložiti minimalni iznos regulatornog kapitala društva za upravljanje iz člana 16. ovog zakona u likvidnu imovinu ili imovinu koja se lako može pretvoriti u novac u kratkom roku i koja ne smije biti namijenjena špekulativnom trgovanju.“.

Primjedba/predlog/sugestija 2: Predlog je da se iz Predloga zakona o izmjenama i dopunama Zakona o otvorenim investicionim fondovima sa javnom ponudom briše član 49. Navedenim članom se predviđa izmjena člana 335 važećeg zakona na način da se propisuje da odredba člana 43 stav 4, koji propisuje da ukoliko imovina pod upravljanjem društva za upravljanje ne prelazi iznos od 50.000.000 eura, upravu društva za upravljanje može činiti jedan izvršni direktor, koji mora imati prebivalište ili stalno boravište u Crnoj Gori i dužan je da vodi poslove društva za upravljanje sa teritorije Crne Gore, prestaje da važi ulaskom Crne Gore u Evropsku uniju. U obrazloženju se navodi da navedena odredba člana 43 stav 4 predstavlja efikasan i adekvatan model upravljanja za fondove manjeg obima i da bi ta praksa trebalo da ostane trajno zadržana i nakon ulaska Crne Gore u Evropsku uniju, uz navođenje određene argumentacije.

Primjedba nije opravdana i prihvaćena, imajući u vidu da je odredbom člana 7 stav 1 tačka b Direktive 2009/65/EU Evropskog parlamenta i Savjeta od 13. jula 2009. o usklađivanju zakona i drugih propisa u odnosu na subjekte za zajednička ulaganja u prenosive hartije od vrijednosti (UCITS), u dijelu propisivanja uslova koje treba da ispunjavaju lica lica koja stvarno obavljaju djelatnost upravljanja društvom za upravljanje, između ostalog, propisano da o upravljanju poslovanjem društva za upravljanje odlučuju barem dva lica koje ispunjavaju navedene uslove. Upravo je u cilju usaglašavanja sa odredbom koja propisuje da dva lica efektivno vode posao ta novina unijeta u Zakon o otvorenim investicionim fondovima sa javnom ponudom ("Službeni list Crne Gore", br. 23/25, 117/25). Izmjena koja se odnosi na odredbu člana 43 stav 4 predstavlja prelazno rješenje do pristupanja Crne Gore Evropskoj uniji, ukoliko bi se usvojila sugestija da se odredba člana 49 Zakona o izmjenama i dopunama briše i da se formalno dozvoli postojanje samo jednog lica koje bi efektivno vodilo poslovanje bi dovela do toga da nacionalni propis nije usklađen sa propisom Evropske unije, a svakako pravo Evropske unije ima primat nad crnogorskim zakonodavstvom. Zahtjev za postojanjem najmanje dva izvršna direktora ima za cilj da osigura smanjenje operativnog i reputacionog rizika, objezbjedivanje kontinuiteta upravljanja kao i jačanje sistema unutrašnje kontrole.

2. BUTTERFLY FINANCE AD PODGORICA (Predlagač)

Primjedba/predlog/sugestija 3: Predlog je da se iz Predloga zakona o izmjenama i dopunama Zakona o otvorenim investicionim fondovima sa javnom ponudom briše član 49. Navedenim članom se predviđa izmjena člana 335 važećeg zakona na način da se propisuje da odredba člana 43 stav 4, koji propisuje da ukoliko imovina pod upravljanjem društva za upravljanje ne prelazi iznos od 50.000.000 eura, upravu društva za upravljanje može činiti jedan izvršni direktor, koji mora imati prebivalište ili stalno boravište u Crnoj Gori i dužan je da vodi poslove društva za upravljanje sa teritorije Crne Gore, prestaje da važi ulaskom Crne Gore u Evropsku uniju. U obrazloženju se navodi da navedena odredba člana 43 stav 4 predstavlja efikasan i adekvatan model upravljanja za fondove manjeg obima i da bi ta praksa trebalo da ostane trajno zadržana i nakon ulaska Crne Gore u Evropsku uniju, uz navođenje određene argumentacije.

Primjedba nije opravdana i prihvaćena, imajući u vidu da je odredbom člana 7 stav 1 tačka b Direktive 2009/65/EU Evropskog parlamenta i Savjeta od 13. jula 2009. o usklađivanju zakona i drugih propisa u odnosu na subjekte za zajednička ulaganja u prenosive hartije od vrijednosti (UCITS), u dijelu propisivanja uslova koje treba da ispunjavaju lica lica koja stvarno obavljaju djelatnost upravljanja društvom za upravljanje, između ostalog, propisano da o upravljanju poslovanjem društva za upravljanje odlučuju barem dva lica koje ispunjavaju navedene uslove. Upravo je u cilju usaglašavanja sa odredbom koja propisuje da dva lica efektivno vode posao ta novina unijeta u Zakon o otvorenim investicionim fondovima sa javnom ponudom ("Službeni list Crne Gore", br. 23/25, 117/25). Izmjena koja se odnosi na odredbu člana 43 stav 4

predstavlja prelazno rješenje do pristupanja Crne Gore Evropskoj uniji, ukoliko bi se usvojila sugestija da se odredba člana 49 Zakona o izmjenama i dopunama briše i da se formalno dozvoli postojanje samo jednog lica koje bi efektivno vodilo poslovanje bi dovela do toga da nacionalni propis nije usklađen sa propisom Evropske unije, a svakako pravo Evropske unije imat primat nad crnogorskim zakonodavstvom. Zahtjev za postojanjem najmanje dva izvršna direktora ima za cilj da osigura smanjenje operativnog i reputacionog rizika, objezbjedjivanje kontinuiteta upravljanja kao i jačanje sistema unutrašnje kontrole.

3. QUANTUM INVESTMENTS AD PODGORICA (Predlagač)

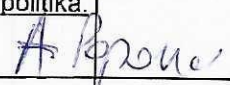
Primjedba/predlog/sugestija 4: Predlog je da se iz Predloga zakona o izmjenama i dopunama Zakona o otvorenim investicionim fondovima sa javnom ponudom briše član 49. Navedenim članom se predviđa izmjena člana 335 važećeg zakona na način da se propisuje da odredba člana 43 stav 4, koji propisuje da ukoliko imovina pod upravljanjem društva za upravljanje ne prelazi iznos od 50.000.000 eura, upravu društva za upravljanje može činiti jedan izvršni direktor, koji mora imati prebivalište ili stalno boravište u Crnoj Gori i dužan je da vodi poslove društva za upravljanje sa teritorije Crne Gore, prestaje da važi ulaskom Crne Gore u Evropsku uniju. U obrazloženju se navodi da navedena odredba člana 43 stav 4 predstavlja efikasan i adekvatan model upravljanja za fondove manjeg obima i da bi ta praksa trebalo da ostane trajno zadržana i nakon ulaska Crne Gore u Evropsku uniju, uz navođenje određene argumentacije.

Primjedba nije opravdana i prihvaćena, imajući u vidu da je odredbom člana 7 stav 1 tačka b Direktive 2009/65/EU Evropskog parlamenta i Savjeta od 13. jula 2009. o usklađivanju zakona i drugih propisa u odnosu na subjekte za zajednička ulaganja u prenosive hartije od vrijednosti (UCITS), u dijelu propisivanja uslova koje treba da ispunjavaju lica lica koja stvarno obavljaju djelatnost upravljanja društvom za upravljanje, između ostalog, propisano da o upravljanju poslovanjem društva za upravljanje odlučuju barem dva lica koje ispunjavaju navedene uslove. Upravo je u cilju usaglašavanja sa odredbom koja propisuje da dva lica efektivno vode posao ta novina unijeta u Zakon o otvorenim investicionim fondovima sa javnom ponudom ("Službeni list Crne Gore", br. 23/25, 117/25). Izmjena koja se odnosi na odredbu člana 43 stav 4 predstavlja prelazno rješenje do pristupanja Crne Gore Evropskoj uniji, ukoliko bi se usvojila sugestija da se odredba člana 49 Zakona o izmjenama i dopunama briše i da se formalno dozvoli postojanje samo jednog lica koje bi efektivno vodilo poslovanje bi dovela do toga da nacionalni propis nije usklađen sa propisom Evropske unije, a svakako pravo Evropske unije imat primat nad crnogorskim zakonodavstvom. Zahtjev za postojanjem najmanje dva izvršna direktora ima za cilj da osigura smanjenje operativnog i reputacionog rizika, objezbjedjivanje kontinuiteta upravljanja kao i jačanje sistema unutrašnje kontrole.

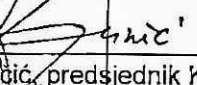
Mjesto i datum sačinjavanja izvještaja: Podgorica, 23. 12. 2025. godine

Naziv organizacione jedinice ministarstva koja je odgovorna za pripremu nacrt zakona, odnosno strategije:

- Direktorat za finansijski sistem i koordinaciju politika.


Potpis ministra, odnosno rukovodioca organizacione jedinice ministarstva koja je odgovorna za pripremu nacrt zakona, odnosno strategije




Zeljko Brindić, predsjednik Komisije za tržište kapitala