



Ministarstvo
finansija

CRNA GORA
KOMISIJA ZA TRŽIŠTE KAPITALA

Primljeno	19. 1. 2026		
Org. jed.	Bra.	Prilog	Vrijednost
05/1-1563/2-25			

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 TRŽIŠTU KAPITALA

Vrijeme trajanja javne rasprave: od 26. decembra 2025. godine do 14. januara 2026. 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 u saradnji sa Komisijom za tržište kapitala.

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. CENTRALNO KLIRINŠKO DEPOZITARNO DRUŠTVO AD PODGORICA

Prihvaćene su sve dostavljene primjedbe, te će iste biti ugrađene u konačni tekst Predloga zakona o tržištu kapitala, radi unapređenja pravne jasnoće, sistematičnosti i nomotehničke usklađenosti zakona.

Primjedba 1: U poglavlju XXX naziv uskladiti sa članom 24 tačka 115 (centralni depozitar hartija od vrijednosti).

Odgovor: Primjedba se prihvata.

Obrazloženje: Naziv poglavlja biće usklađen sa članom 24 tačka 115, radi korišćenja jedinstvene terminologije za isto pravno lice.

Primjedba 2: U članu 627 stav 1, upućivanje na član 429 nije usklađeno.

Odgovor: Primjedba se prihvata.

Obrazloženje: Upućivanje će biti ispravljeno i usklađeno sa odredbama koje uređuju promjene operativnih pravila rada centralnog depozitara hartija od vrijednosti.

Primjedba 3: U članu 629 stav 1, kao i u stavovima 2, 5 i 6, upućivanja na članove 206, 426 i 563 nijesu usklađena.

Odgovor: Primjedba se prihvata.

Obrazloženje: Biće izvršeno usklađivanje upućivanja, s obzirom na to da navedeni članovi ne uređuju dostupnost podataka iz centralnog depozitara hartija od vrijednosti.

Primjedba 4: U članu 630 u stavu 6 i stavu 9 pozivanje na stav 6 nije usklađeno.

Odgovor: Primjedba se prihvata.

Obrazloženje: Pozivanja na stavove biće korigovana u skladu sa sadržajem odredbi koje se odnose na objave.

Primjedba 5: Član 631 predviđa više organizacionih oblika centralnog depozitorija, dok naredni članovi uređuju samo dvodomno upravljanje.

Odgovor: Primjedba se prihvata.

Obrazloženje: Odredbe će biti usklađene tako da obuhvate sve dozvoljene oblike organizovanja centralnog depozitorija, u skladu sa propisanim modelima upravljanja.

Primjedba 6: U članu 632 stav 3 tačka 2, upućivanje na član 436 nije usklađeno.

Odgovor: Primjedba se prihvata.

Obrazloženje: Upućivanje će biti izmijenjeno, imajući u vidu da se član 436 odnosi na sadržaj prospekta.

Primjedba 7: U članu 633 stav 4, upućivanje na član 437 nije usklađeno.

Odgovor: Primjedba se prihvata.

Obrazloženje: Biće izvršena korekcija upućivanja, jer se navedeni član odnosi na prospekt.

Primjedba 8: U članu 634 stav 6 tačka 2, upućivanje na član 434 nije usklađeno.

Odgovor: Primjedba se prihvata.

Obrazloženje: Upućivanje će biti izmijenjeno, s obzirom na to da se član 434 odnosi na nadzor nad upravljanjem Fondom.

Primjedba 9: U članu 635 stav 1 tačke 2 i 3, upućivanje na članove 436 i 440 nije usklađeno.

Odgovor: Primjedba se prihvata.

Obrazloženje: Biće izvršeno usklađivanje upućivanja, jer se navedeni članovi odnose na prospekt.

Primjedba 10: U članu 638 stav 1 propisana je obaveza postojanja nadzornog odbora, što nije u skladu sa članom 631.

Odgovor: Primjedba se prihvata.

Obrazloženje: Odredba će biti usklađena sa članom 631, u dijelu koji se odnosi na moguće organizacione oblike centralnog depozitorija.

Primjedba 11: U poglavlju XXXII, u svim članovima gdje postoje upućivanja na druge odredbe, potrebno je izvršiti usklađivanje.

Odgovor: Primjedba se prihvata.

Obrazloženje: Izvršiće se sveobuhvatno usklađivanje upućivanja sa numeracijom članova iz predloženog teksta Zakona o tržištu kapitala.

2. VIP BROKER MONTENEGRO A.D. PODGORICA

Primjedba 1: Predloženo je brisanje tačke 11 stava 1 člana 69, kojom se iz okvira zakona izuzimaju lica koja investicioni savjet pružaju tokom obavljanja druge profesionalne djelatnosti, pod uslovom da se investicioni savjet posebno ne naplaćuje.

Odgovor: Primjedba se ne prihvata.

Obrazloženje: Predmetna odredba je u skladu sa rješenjima iz Direktive 2014/65/EU (MiFID II) i odnosi se na investiciono savjetovanje koje se pruža isključivo kao sporedna aktivnost u okviru druge profesionalne djelatnosti. Ovakvo rješenje ima za cilj da spriječi nesrazmjerno regulatorno opterećenje profesija čija osnovna djelatnost nije pružanje investicionih usluga, pri čemu se ne dozvoljava pružanje investicionog savjetovanja kao pretežne djelatnosti bez odgovarajuće dozvole Komisije za tržište kapitala.

Primjedba 2: Ukazano je na previsoko propisan iznos minimalnog inicijalnog kapitala za investiciona društva koja obavljaju uslugu trgovanja za sopstveni račun, uz predlog da se propiše niži iznos kapitala za društva koja obavljaju isključivo ovu djelatnost.

Odgovor: Primjedba se ne prihvata.

Obrazloženje: Visina inicijalnog kapitala propisana Nacrtom zakona u potpunosti je usklađena sa regulatornim okvirom Evropske unije, posebno sa Uredbom (EU) 2019/2033 i Direktivom (EU) 2019/2034. Trgovanje za sopstveni račun predstavlja visoko rizičnu investicionu aktivnost, zbog čega je opravdano propisivanje viših kapitalnih zahtjeva, nezavisno od toga da li se ova djelatnost obavlja samostalno ili u kombinaciji sa drugim investicionim uslugama.

Primjedba 3: Predloženo je dodavanje novog stava u članu 116, kojim bi se kreditnim i platnim institucijama zabranilo izvršavanje transfera povezanih sa investicionim uslugama ka i od lica koja nijesu upisana u registar Komisije za tržište kapitala.

Odgovor: Primjedba se ne prihvata.

Obrazloženje: Predloženo rješenje bi predstavljalo uvođenje dodatnih obaveza za kreditne i platne institucije koje nijesu predviđene važećim pravnim okvirom Evropske unije, kao ni sistemskim zakonima kojima se uređuje platni promet. Nadzor nad neovlašćenim pružanjem

investicionih usluga vrši Komisija za tržište kapitala u okviru svojih zakonskih ovlaštenja, dok su pitanja kontrole platnih transakcija i sprečavanja pranja novca uređena posebnim propisima.

Primjedba 4: Ukazano je na nepreciznost stavova 3 i 4 člana 117, uz predlog njihovog preformulisanja i dodavanja novog stava radi jasnijeg razgraničenja između likvidacije investicionog društva i promjene djelatnosti.

Odgovor: Primjedba se djelimično prihvata.

Obrazloženje: Odredbe člana 117 stavovi 3 i 4 u osnovi uređuju obaveze investicionog društva i postupanje Komisije u slučaju prestanka obavljanja investicionih usluga i aktivnosti, sa ciljem zaštite investitora i obezbjeđivanja kontinuiteta nadzora. Međutim, u cilju dodatne pravne jasnoće, razmotriće se mogućnost njihovog nomotehničkog preciziranja, bez izmjene suštine propisanog rješenja i bez zadiranja u materiju koja je uređena propisima kojima se reguliše status privrednih društava, uključujući pitanja promjene djelatnosti i likvidacije.

Primjedba 5: Predloženo je da se izmijeni odredba člana 421 stav 2, tako da sredstva uplaćena u Fond za zaštitu investitora budu uslovno povratna, uz mogućnost povraćaja dijela sredstava po prestanku obaveze uplate doprinosa.

Odgovor: Primjedba se ne prihvata.

Obrazloženje: Fond za zaštitu investitora zasniva se na principima solidarnosti i trajnosti sredstava, koji su u skladu sa Direktivom 97/9/EZ i praksom država članica Evropske unije. Nepovratnost uplaćenih sredstava predstavlja osnov za stabilno funkcionisanje Fonda i njegovu sposobnost da u svakom trenutku ispunji obaveze prema investitorima. Uvođenje uslovne povratnosti moglo bi ugroziti finansijsku stabilnost sistema zaštite investitora.

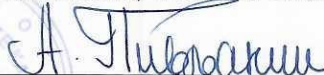
Mjesto i datum sačinjavanja izvještaja: Podgorica, 16.1.2026. godine

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

- Direktorat za finansijski sistem i koordinaciju politika u saradnji sa Komisijom za tržište kapitala.



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



Potpis predstavnika Komisije za tržište kapitala

