



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

Br: 05-02-040/25-45618/4

Podgorica, 26.12.2025. godine

Za: MINISTARSTVO FINANSIJA, DIREKTORAT ZA FINANSIJSKI SISTEM I KOORDINACIJU POLITIKA, Stanka Dragojevića br. 2, Podgorica

Predmet: Mišljenje na Predlog zakona o izmjenama i dopunama zakona o sanaciji investicionih društava

Veza: Vaš akt br. 05/1-03-040/25-45618/3 od 22.12.2025. godine

Poštovani,

Povodom *Predloga zakona o izmjenama i dopunama zakona o sanaciji investicionih društava*, Ministarstvo finansija daje sledeće:

MIŠLJENJE

Predloženi akt ima za cilj da riješi ključne nedostatke postojećeg zakonskog okvira za sanaciju investicionih društava, posebno u dijelu neusklađenosti sa izmijenjenim zahtjevima pravne tekovine Evropske unije (BRRD II, izmjene BRRD I kroz Direktivu (EU) 2024/1174), kao i sa savremenim pravilima o minimalnom zahtjevu za regulatorni kapital i kvalifikovane obaveze (MREL). Dosadašnje rješenje ne obezbjeđuje dovoljno precizne mehanizme za ranu intervenciju, procjenu stabilnosti, utvrđivanje i održavanje kapaciteta pokrivanja gubitaka, niti jasne uslove za upotrebu instrumenata sanacije, što otežava pravovremeno i efikasno djelovanje nadležnog organa. Dodatno, važeći propisi ne predviđaju sve obaveze u vezi sa standardizovanim, mašinski čitljivim i interoperabilnim formatom podataka potrebnih za integraciju u Evropsku jedinstvenu pristupnu tačku (ESAP), prema Direktivi (EU) 2023/2864, što stvara rizik od tehničke i regulatorne neusklađenosti u budućem periodu.

Na tekst Predloga zakona i pripremljeni Izvještaj o analizi uticaja propisa, sa aspekta implikacija na poslovni ambijent, nemamo primjedbi.

Uvidom u dostavljeni Izvještaj o sprovedenoj analizi procjene uticaja propisa navedeno je da za sprovođenje propisa nije potrebno obezbijediti finansijska sredstva iz budžeta Crne Gore. Takođe, navedeno je da implementacijom propisa ne proizilaze međunarodne finansijske obaveze i nije predviđeno donošenje podzakonskih akata iz kojih će proistići finansijske obaveze.

Shodno navedenom, Ministarstvo finansija, sa aspekta budžeta, u načelu nema primjedbi na dostavljeni *Predlog zakona o izmjenama i dopunama zakona o sanaciji investicionih društava*.

S poštovanjem,



IZVJEŠTAJ O SPROVEDENOJ ANALIZI PROCJENE UTICAJA PROPISA	
PREDLAGAČ PROPISA	MINISTARSTVO FINANSIJA – KOMISIJA ZA TRŽIŠTE KAPITALA
NAZIV PROPISA	PREDLOG ZAKONA O IZMJENAMA I DOPUNAMA ZAKONA O SANACIJI INVESTICIONIH DRUŠTAVA
1. Definisanje problema - Koje probleme treba da riješi predloženi akt? - Koji su uzroci problema? - Koje su posljedice problema? - Koji su subjekti oštećeni, na koji način i u kojoj mjeri? - Kako bi problem evoluirao bez promjene propisa ("status quo" opcija)?	
Predloženi akt ima za cilj da riješi ključne nedostatke postojećeg zakonskog okvira za sanaciju investicionih društava, posebno u dijelu neusklađenosti sa izmijenjenim zahtjevima pravne tekovine Evropske unije (BRRD II, izmjene BRRD I kroz Direktivu (EU) 2024/1174), kao i sa savremenim pravilima o minimalnom zahtjevu za regulatorni kapital i kvalifikovane obaveze (MREL). Dosadašnje rješenje ne obezbjeđuje dovoljno precizne mehanizme za ranu intervenciju, procjenu sanabilnosti, utvrđivanje i održavanje kapaciteta pokrivanja gubitaka, niti jasne uslove za upotrebu instrumenata sanacije, što otežava pravovremeno i efikasno djelovanje nadležnog organa. Dodatno, važeći propisi ne predviđaju sve obaveze u vezi sa standardizovanim, mašinski čitljivim i interoperabilnim formatom podataka potrebnih za integraciju u Evropsku jedinstvenu pristupnu tačku (ESAP), prema Direktivi (EU) 2023/2864, što stvara rizik od tehničke i regulatorne neusklađenosti u budućem periodu. Uzroci identifikovanih problema proizlaze iz promjena evropskog regulatornog okvira nakon donošenja važećeg zakona, uključujući obavezu implementacije novih standarda koji se odnose na MREL, harmonizaciju sa pravilima o prekograničnoj saradnji nadzornih i sanacionih tijela, kao i zahtjeve za veću transparentnost i razmjenu informacija kroz ESAP. Dodatni uzrok je nedovoljna normativna razrađenost pojedinih instituta sanacije, što otežava njihovu praktičnu primjenu i povećava rizik od neujednačenog postupanja. Posljedice postojećih nedostataka ogledaju se u potencijalno sporijem reagovanju u slučaju finansijskih poteškoća investicionih društava, povećanim troškovima sanacije, mogućem narušavanju stabilnosti tržišta kapitala i izloženosti finansijskog sistema većim rizicima. Nedostatak jasnih pravila može dovesti do neadekvatnog korišćenja instrumenata kao što su bail-in, prodaja poslovanja ili prenos imovine i obaveza, što povećava vjerovatnoću da teret gubitaka padne na državne finansije umjesto na vlasnike i povjerioce, suprotno evropskim principima. Istovremeno, neimplementiranje standarda potrebnih za ESAP dovodi do slabije dostupnosti, kvaliteta i uporedivosti podataka, što ograničava transparentnost i konkurentnost domaćeg tržišta. Subjekti koji su najviše oštećeni postojećim stanjem su investiciona društva, koja posluju u uslovima neizvjesnosti i regulatornih praznina, zatim investitori i klijenti koji se suočavaju sa potencijalno slabijom zaštitom, kao i država i nadležne institucije koje u slučaju krize mogu biti opterećene većim operativnim i fiskalnim rizicima. Tržište kapitala u cjelini trpi kroz smanjenu	

transparentnost, povećane troškove rizika i manju konkurentnost u odnosu na EU, posebno u dijelu dostupnosti podataka koji se u EU objavljuju kroz ESAP.

Ukoliko se propisi ne izmijene ("status quo" opcija), problemi bi se intenzivirali: Crna Gora bi ostala neusklađena sa ključnim EU direktivama u oblasti sanacije i nedovoljno pripremljena za obaveze povezane sa ESAP-om, što bi negativno uticalo na proces pristupanja EU i onemogućilo punu integraciju u evropske nadzorne i informacione mehanizme. Nadležni organ ne bi imao adekvatna i ažurirana ovlašćenja za postupanje; investiciona društva bi poslovala pod povećanim operativnim i sistemskim rizikom; dostupnost podataka bi ostala ograničena; a u slučaju finansijskih poteškoća troškovi sanacije bili bi veći, sporiji i rizičniji. Ovo bi dugoročno narušilo stabilnost finansijskog sistema, povjerenje investitora i sposobnost tržišta kapitala da funkcioniše u skladu sa evropskim standardima. Izmjene i dopune Zakona o sanaciji investicionih društava je potrebno donijeti zbog daljeg usaglašavanja sa evropskom regulativom, daljeg unapređenja propisa kojima se uređuje poslovanje investicionih društava iz oblasti sanacije investicionih društava, kao i veće stabilnosti finansijskog sistema. Naime, Evropski parlament je usvojio Direktivu (EU) 2019/879 od 20. maja 2019. godine o izmjeni Direktive 2014/59/EU u pogledu kapaciteta pokrivanja gubitaka i dokapitalizacije kreditnih institucija i investicionih društava kao i Direktive 98/26/EZ (tzv. BRRD II). Kao zemlja kandidat za ulazak u Evropsku uniju, Crna Gora ima obavezu usklađivanja svog zakonodavstva sa BRRD II Direktivom. Postupak, instrumenti i ovlašćenja za rješavanje pitanja investicionih društava koje su od sistemskog značaja a koje propadaju ili će propasti, uređeni su Zakonom o sanaciji investicionih društava koji sadrži odredbe koje se odnose na pokretanje postupka sanacije, planove sanacije, postupak sanacije, mjere i instrumente sanacije, sanacioni fond i dr.

Usvajanjem ovih izmjena i dopuna zakona stvoriće se uslovi za primjenu ovlašćenja i instrumenata sanacije koji su propisani izmijenjenom direktivom EU i time značajno unaprijediti regulatorni okvir za rješavanje pitanja kreditnih institucija koje imaju problema u poslovanju na novim osnovama

U cilju potpunog usklađivanja sa relevantnim pravnim okvirom EU, Predlog zakona o izmjenama i dopunama zakona o sanaciji investicionih društava sadrži i dio odredaba koje će se primjenjivati nakon pristupanja Crne Gore Evropskoj uniji i kojima se dodatno jača sistem prevencije i sanacije investicionih društava koje su članovi grupe investicionih društava iz Evropske unije.

2. Ciljevi

- **Koji ciljevi se postižu predloženim propisom?**
- **Navesti usklađenost ovih ciljeva sa postojećim strategijama ili programima Vlade, ako je primjenljivo.**

Usvajanjem predloženih odredaba zakona stvoriće se preduslovi za ostvarivanje sljedećih ciljeva:

- unaprjeđenje regulatornog okvira iz oblasti sanacije investicionih društava u pravcu njegovog usklađivanja sa propisima EU;
- podizanje nivoa kapaciteta za pokrivanje gubitaka i dokapitalizacije od strane investicionih društava,
- unaprjeđenje ugovornog priznavanja instrumenta na kojima se može primijeniti instrument interne sanacije.

3. Opcije

- **Koje su moguće opcije za ispunjavanje ciljeva i rješavanje problema? (uvijek treba razmatrati "status quo" opciju i preporučljivo je uključiti i neregulatornu opciju, osim ako postoji obaveza donošenja predloženog propisa).**
- **Obrazložiti preferiranu opciju?**

Ovim zakonom, izvršiće se unapređenje regulatornog i nadzornog okvira, što će doprinijeti smanjenju vjerovatnoće nastanka budućih kriza i povećanju otpornosti investicionih društava na ekonomski stres, bilo da je on uzrokovan sistemskim poremećajima ili događajima koji su specifični za pojedinačnu instituciju, ali se time ne može u potpunosti spriječiti da te institucije zapadnu u teškoće.

U slučaju opcije "status quo" izostalo bi dodatno regulisanje mehanizama kojima će se obezbijediti sledeće:

- obezbjeđivanje kontinuiteta u obavljanju ključnih funkcija investicionih društava;
- dodatno definisanje uslova za minimalni zahtjev za regulatornim kapitalom i kvalifikovanim obavezama (u daljem tekstu skraćeno: MREL), odnosno utvrđivanje kriterijuma pod kojima organ za sanaciju mora da osigura da se zadovoljavaju uslovi za MREL, uz sagledavanje strukture vlasnika MREL instrumenata sa aspekta vrste investitora i utvrđivanje uslova za usklađenost investicionih društava sa zahtjevima za MREL, čak i ako ta investiciona društva nisu subjekti sanacije, što bi u određenim slučajevima sanacije investicionih društava ili stečaja, moglo imati uticaja na stabilnost finansijskog sistema Crne Gore;
- izbjegavanje znatnog negativnog uticaja na stabilnost finansijskog sistema, naročito sprečavanja širenja negativnih uticaja na finansijski sistem, uključujući i njihovo širenje na tržišnu infrastrukturu i održavanje tržišne discipline, kroz implementaciju EU standarda u zakonodavstvo Crne Gore za kontinuirano održavanje dovoljnog iznosa obaveza za pokriće gubitaka i dokapitalizaciju investicionog društva u sanaciji;
- ograničenje raspodjela, ako institucija ne ispunjava zahtjev za kombinovanim baferom kada se isti uzima u obzir kao dodatak uz minimalni zahtjev za regulatornim kapitalom i kvalifikovanim obavezama;
- zaštita malih investitora;
- zaštita investitora koji imaju garantovane depozite položene u fond za zaštitu investitora; i
- zaštita novčanih sredstava, finansijskih instrumenata i druge imovine klijenata.

Ovi mehanizmi će Komisiji za tržište kapitala Crne Gore pružiti dodatne mogućnosti efikasnijeg bavljenja problemima investicionih društava koje propadaju ili kojima prijeti propadanje, uvođenjem skupa instrumenata za blagovremenu intervenciju u takvim investicionim društvima kako bi se obezbijedio nastavak obavljanja njihovih ključnih finansijskih funkcija, uz istovremeno ograničavanje negativnog uticaja propadanja investicionog društva na ekonomski i finansijski sistem na najmanju moguću mjeru.

4. Analiza uticaja

- **Na koga će i kako će najvjerovatnije uticati rješenja u propisu - nabrojati pozitivne i negativne uticaje, direktne i indirektne.**
- **Koje troškove će primjena propisa izazvati građanima i privredi (naročito malim i srednjim preduzećima).**
- **Da li pozitivne posljedice donošenja propisa opravdavaju troškove koje će on stvoriti.**

- **Da li se propisom podržava stvaranje novih privrednih subjekata na tržištu i tržišna konkurencija.**
- **Uključiti procjenu administrativnih opterećenja i biznis barijera.**

Ovaj Predlog zakona o izmjenama i dopunama zakona o sanaciji investicionih društava se odnosi na poslovanje investicionih društava koja imaju dozvolu za rad izdatu od strane Komisije za tržište kapitala Crne Gore, kao i na subjekte sa sjedištem u Crnoj Gori koji predstavljaju dio grupe na koju se primjenjuje kontrola na konsolidovanoj osnovi u skladu sa zakonom kojim se uređuje tržište kapitala.

Usaglašavanjem teksta Predloga zakona o sanaciji investicionih društava sa BRRD II Direktivom za rezultat ima postojanje usklađenih pravila u Evropskoj uniji čime se smanjuju troškovi i pravna nesigurnost kao i olakšava primjena instrumenta interne sanacije za prekogranične institucije i subjekte. Takođe, sprječava se narušavanje konkurencije na unutrašnjem tržištu, s obzirom da bi se bez usklađivanja zakonodavstva troškovi za institucije, kao i ostale subjekte kojima je naloženo ispunjavanje minimalnog zahtjeva za regulatornim kapitalom i kvalifikovanim obavezama, u pogledu usklađivanja s postojećim zahtjevima, mogli znatno razlikovati širom Evropske unije.

Takođe, ojačavaju se preventivni mehanizmi, kao što je već pomenuto, dodatnim definisanjem uslova za minimalni zahtjev za regulatornim kapitalom i kvalifikovanim obavezama (MREL), odnosno utvrđivanjem kriterijuma pod kojima Komisija za tržište kapitala Crne Gore mora da osigura da se zadovoljavaju uslovi za MREL, uz sagledavanje strukture vlasnika MREL instrumenata sa aspekta vrste investitora, kao i utvrđivanje uslova za usklađenost investicionih društava sa zahtjevima za MREL, čak i ako ta investiciona društva nisu subjekti sanacije.

U cilju ispunjavanja minimalnog zahtjeva za regulatornim kapitalom i kvalifikovanim obavezama, Predlogom zakona o sanaciji investicionih društava predlaže se da u slučaju svakog neispunjavanja tih zahtjeva, Komisija za tržište kapitala Crne Gore preduzme odgovarajuću mjeru. Takođe, kako bi se obezbijedila transparentna primjena minimalnog zahtjeva za regulatornim kapitalom i kvalifikovanim obavezama Predlogom zakona o sanaciji investicionih društava predlaže se obaveza investicionih društava da dostavljaju izvještaje o iznosu regulatornog kapitala i ostalih obaveza prihvatljivih za instrument interne sanacije.

Komisija za tržište kapitala Crne Gore smatra da Predlog zakona o sanaciji investicionih društava neće dovesti do stvaranja administrativnih opterećenja i biznis barijera, kao i da su troškovi koje će investiciona društva imati za primjenu ovog zakona neznatni i neće imati materijalan uticaj na ukupne troškove, profitabilnost i kapital investicionih društava.

5. Procjena fiskalnog uticaja

- **Da li je potrebno obezbjeđenje finansijskih sredstava iz budžeta Crne Gore za implementaciju propisa i u kom iznosu?**
- **Da li je obezbjeđenje finansijskih sredstava jednokratno, ili tokom određenog vremenskog perioda? Obrazložiti.**
- **Da li implementacijom propisa proizilaze međunarodne finansijske obaveze? Obrazložiti.**
- **Da li su neophodna finansijska sredstva obezbijeđena u budžetu za tekuću fiskalnu godinu, odnosno da li su planirana u budžetu za narednu fiskalnu godinu?**
- **Da li je usvajanjem propisa predviđeno donošenje podzakonskih akata iz kojih će proisteći finansijske obaveze?**
- **Da li će se implementacijom propisa ostvariti prihod za budžet Crne Gore?**

- **Obrazložiti metodologiju koja je korišćenja prilikom obračuna finansijskih izdataka/prihoda.**
- **Da li su postojali problemi u preciznom obračunu finansijskih izdataka/prihoda? Obrazložiti.**
- **Da li su postojale sugestije Ministarstva finansija na nacrt/predlog propisa?**
- **Da li su dobijene primjedbe uključene u tekst propisa? Obrazložiti.**

Za sprovođenje ovog zakona i podzakonskih akata koji će biti donijeti po osnovu ovog zakona nije potrebno obezbjeđenje finansijskih sredstava iz budžeta Crne Gore, niti iz zakona i podzakonskih akata proizilaze međunarodne finansijske obaveze.

Implementacijom propisa neće se direktno ostvariti prihodi za budžet Crne Gore.

6. Konsultacije zainteresovanih strana

- **Naznačiti da li je korišćena eksterna ekspertiska podrška i ako da, kako.**
- **Naznačiti koje su grupe zainteresovanih strana konsultovane, u kojoj fazi RIA procesa i kako (javne ili ciljane konsultacije).**
- **Naznačiti glavne rezultate konsultacija, i koji su predlozi i sugestije zainteresovanih strana prihvaćeni odnosno nijesu prihvaćeni. Obrazložiti.**

Prilikom izrade Predloga zakona o izmjenama i dopunama Zakona o sanaciji investicionih društava, nije korišćena ekspertiska podrška. Komisija za tržište kapitala Crne Gore je ostvarila komunikaciju sa Centralnom bankom Crne Gore u dosadašnjoj implementaciji Zakona o sanaciji kreditnih institucija, pa su se uzeli u obzir njihovi komentari i sugestije.

Tekst Nacrta zakona je bio na javnoj raspravi od 02.12.2025. godine do 21.12.2025. godine, prilikom čega nije bilo sugestija/komentara zainteresovanih strana.

Izveštaj sa javne rasprave dostupan je na linku <https://www.gov.me/clanak/izvjestaj-o-sprovedenoj-javnoj-raspravi-za-nacrt-zakona-o-izmjenama-i-dopunama-zakona-o-sanaciji-investicionih-drustava>.

7. Monitoring i evaluacija

- **Koje su potencijalne prepreke za implementaciju propisa?**
- **Koje će mjere biti preduzete tokom primjene propisa da bi se ispunili ciljevi?**
- **Koji su glavni indikatori prema kojima će se mjeriti ispunjenje ciljeva?**
- **Ko će biti zadužen za sprovođenje monitoringa i evaluacije primjene propisa?**

Ne postoje potencijalne prepreke za implementaciju ovog zakona.

Osnovni indikatori za mjerenje ispunjenja ciljeva predloženog zakona mogu biti: kvalitet pripremljenih planova sanacije i nivo regulatornog kapitala i kvalifikovanih obaveza u sistemu.

Za monitoring primjene ovog zakona biće zadužena Komisija za tržište kapitala Crne Gore kao organ za sanaciju, ovlašten da primjenjuje instrumente sanacije i da izvršava druga sanaciona ovlašćenja iz ovog zakona.

Datum i mjesto

Podgorica, 22.12.2025. godine



Starješina

[Handwritten signature]

ZAKON O IZMJENAMA I DOPUNAMA ZAKONA O SANACIJI INVESTICIONIH DRUŠTAVA*

Član 1

U Zakonu o sanaciji investicionih društava ("Službeni list CG", broj 84/25) u članu 3 stav 1 tačka na kraju tačke 5 se zamjenjuje tačka-zarezom i dodaje nova tačka koja glasi:

„6) na pravna lica koja pružaju usluge poravnanja u svojstvu centralne druge ugovorne strane u skladu sa zakonom.“

Član 2

U članu 6 stav 1 tačka 11 poslije riječi: "država članica" tačka-zarez briše se i dodaju riječi: "i država članica do pristupanja Crne Gore Evropskoj uniji;"

Na kraju tačke 16 tačka-zarez se zamjenjuje zarezom i dodaju riječi: "a za investiciona društva u Crnoj Gori su to nadzorni odbor i upravni odbor;"

Tač. 34 i 35 mijenjaju se i glase:

„33) **regulatorni kapital** je zbir osnovnog kapitala i dopunskog kapitala investicionog društva;

34) **redovni osnovni kapital** je redovni osnovni kapital izračunat u skladu sa propisom kojim se uređuje adekvatnost kapitala investicionih društava;"

U tački 36 riječ "subordinisane" zamjenjuje se riječju "podređene".

Na kraju tačke 59 tačka se zamjenjuje tačka-zarezom i dodaje se petnaest novih tačaka koje glase:

„60) **subjekat sanacije** je investiciono društvo ili pravno lice iz člana 3 tač. 2, 3 i 4 ovog zakona za koje je planom sanacije iz čl. 18 i 21 ovog zakona predviđena mjera sanacije;

61) **sanaciona grupa** je grupa koju čine subjekat sanacije i zavisna društva tog subjekta koja nijesu:

- 1) subjekti sanacije;
- 2) zavisna društva drugih subjekata sanacije;
- 3) investiciona društva i pravna lica iz člana 3 tač. 2, 3 i 4 ovog zakona koji imaju sjedište u trećoj zemlji i nijesu uključene u sanacionu grupu u skladu sa planom sanacije, kao i njihova zavisna društva;

62) **zahtjevi za regulatornim kapitalom** su zahtjevi za redovnim osnovnim, osnovnim i ukupnim kapitalom, koji je investiciono društvo dužno da ispunjava u skladu sa propisom kojim se uređuje adekvatnost kapitala investicionih društava;

63) **društvo kod kojeg poremećaj u poslovanju ili prestanak poslovanja može dovesti do sistemskog rizika sa globalnim efektima** je:

- 1) matična investiciono društvo iz Evropske unije sa sjedištem u Crnoj Gori;
- 2) matični finansijski holding iz Evropske unije sa sjedištem u Crnoj Gori;
- 3) matični mješoviti finansijski holding iz Evropske unije sa sjedištem u Crnoj Gori, i
- 4) investiciono društvo koja nije zavisno društvo matične investiciona društva iz Evropske unije, matičnog finansijskog holdinga iz Evropske unije ili matičnog mješovitog finansijskog holdinga iz Evropske unije;

64) **centralna ugovorna strana** je pravno lice koje posreduje između ugovornih strana kod ugovora na osnovu kojih se trguje na jednom ili više finansijskih tržišta i postaje kupac svakom prodavcu i prodavac svakom kupcu;

65) **derivati** su prenosive hartije od vrijednosti koje daju pravo na sticanje ili prodaju tih hartija od vrijednosti ili na osnovu kojih se može obavljati plaćanje u novcu, a čiji iznos se utvrđuje na osnovu hartija od vrijednosti, valuta, kamatnih stopa ili prinosa;

66) **instrumenti kapitala** su redovni osnovni kapital, dodatni osnovni kapital i dopunski kapital;

67) **trgovinski repozitorijum** je pravno lice koje centralno prikuplja i vodi evidenciju o derivatima;

68) **garantovani depozit** je dio zaštićenog depozita kod investiciona društva koji ne prelazi nivo pokrića utvrđen zakonom kojim se uređuje zaštita depozita;

69) **zaštićeni depoziti** su svi depoziti koje u investicionom društvu imaju deponenti, osim depozita koji se u skladu sa zakonom kojim se uređuje zaštita depozita ne smatraju zaštićenim depozitima;

70) **mikro, mala i srednja privredna društva** su pravna lica koja su razvrstana u skladu sa zakonom kojim se uređuje računovodstvo;

71) **regulatorni kapital** je zbir osnovnog kapitala i dopunskog kapitala investicionog društva;

72) **redovni osnovni kapital** je redovni osnovni kapital izračunat u skladu sa propisom kojim se uređuje adekvatnost kapitala investicionih društava;

- 73) **investitor** je pravno ili fizičko lice koje je povjerilo novac ili finansijske instrumente investicionom društvu u vezi sa investicionim poslom;
- 74) **subjekat planiran za stečaj** je investiciono društvo sa sjedištem u Crnoj Gori za koju je, planom sanacije grupe ili planom sanacije za investiciono društvo koja nije dio grupe, predviđeno sprovođenje stečajnog postupka ili investiciono društvo koja je dio sanacione grupe, ali nije subjekt sanacije, a u odnosu na koju se planom sanacije grupe ne predviđa primjena ovlaštenja za smanjenje vrijednosti i konverziju.“

Član 3

U članu 8 stav 2 mijenja se i glasi:

„U izvršavanju poslova i ostvarivanju saradnje iz stava 1 ovog člana:

1) u okviru funkcionalne cjeline za sanaciju:

- utvrđuje se ispunjenost uslova iz člana 35 stav 1 tačka 3 ovog zakona;
- priprema se predlog o pokretanju postupka sanacije investiciona društva, kao i finansijskih institucija i holdinga iz člana 43 ovog zakona;

2) u okviru funkcionalne cjeline za superviziju utvrđuje se ispunjenost uslova iz člana 35 stav 1 tač. 1 i 2 ovog zakona;

3) funkcionalna cjelina za sanaciju i funkcionalna cjelina za superviziju zajednički:

- pripremaju predlog za oduzimanje dozvole za rad investiciona društva u sanaciji, u slučaju iz člana 68 stav 6 ovog zakona;

- vrše procjenu plana reorganizacije poslovanja, odnosno izmijenjenog plana reorganizacije iz člana 106 st. 1 i 3 ovog zakona;

- pripremaju predloge mišljenja Komisije iz člana 109 stav 4 ovog zakona;

- vrše kontrolu ispunjavanja minimalnog zahtjeva za regulatornim kapitalom i kvalifikovanim obavezama;

4) funkcionalna cjelina za sanaciju, nakon konsultacija sa funkcionalnom cjelinom za superviziju, priprema predlog:

- plana sanacije iz člana 18 ovog zakona;
- o primjeni mjera sanacije u skladu sa ovim zakonom;
- mjera za rješavanje ili otklanjanje prepreka za sanaciju iz čl. 25 do 28 ovog zakona;
- za ograničenje raspodjele iz člana 28a ovog zakona;
- za određivanje minimalnog zahtjeva za regulatornim kapitalom i kvalifikovanim obavezama iz čl.

29 do 32 ovog zakona;

- za izvršavanje ovlaštenja Komisije iz člana 33 ovog zakona;

- rješenja o okončanju postupka sanacije iz člana 71 stav 2 ovog zakona;

- za oduzimanje dozvole za rad prelazne investiciona društva u skladu sa članom 88 stav 5 ovog zakona;

- rješenja o odlaganju obaveze plaćanja ili ispunjenja obaveza iz člana 119a ovog zakona;

5) funkcionalna cjelina za sanaciju dostavlja funkcionalnoj cjelini za superviziju:

- informaciju u pisanoj formi o utvrđenim preprekama za mogućnost sanacije u skladu sa čl. 15 i 16 ovog zakona;

- obavještenje investiciona društva iz člana 18 stav 8 ovog zakona;

- donijete planove sanacije investicionih društava;

- informaciju o razlozima zbog kojih nije doneseno rješenje o ograničenju raspodjele u skladu sa članom 28a stav 5 ovog zakona;

- strategiju i rizični profil prelazne investiciona društva iz člana 82 stav 2 ovog zakona;

- rješenje o pokretanju postupka sanacije;

- izvještaje i druge informacije koje sanaciona uprava dostavlja Komisiji;

- rješenja iz čl. 119a do 122 ovog zakona;

6) funkcionalna cjelina za superviziju dostavlja funkcionalnoj cjelini za sanaciju:

- raspoložive informacije potrebne za izradu i sprovođenje planova sanacije;

- obavještenje iz člana 35 stav 4 ovog zakona;

- rješenje po zahtjevu za izdavanje odobrenja za sticanje kvalifikovanog učešća iz člana 75 stav 6 ovog zakona.“

Poslije stava 2 dodaje se novi stav koji glasi:

“Na postupak kontrole usklađenosti poslovanja investicionih društava i pravnih lica iz člana 3 tač. 2, 3 i 4 ovog zakona u skladu sa ovim zakonom, shodno se primjenjuju odredbe zakona kojim se uređuje tržište kapitala.“

Član 4

U članu 10 stav 2 briše se.

Član 5

U članu 12 stav 2 tačka 1 riječ "ključnih" zamjenjuje se riječju "kritičnih".

U stavu 3 riječ "Ključne" zamjenjuje se riječju "Kritične".

Član 6

U članu 13 stav 2 briše se.

U stavu 5 riječi: "na novog" zamjenjuju se riječima: "kod novog".

U stavu 6 riječi: "mjera sanacije i sprovođenje postupka sanacije," zamjenjuju se riječima: "instrumenata sanacije i izvršavanja sanacionih ovlašćenja,".

Dosadašnji st. 3 do 6 postaju st. 2 do 5.

Član 7

U članu 14 stav 1 riječ "član" zamjenjuje se riječju "dio".

Stav 2 mijenja se i glasi:

"Smatra se da je postupak stečaja, odnosno postupak sanacije investicionog društva koja nije dio grupe moguć, ako je postupak stečaja, odnosno sanacije sprovedljiv i opravdan, a koji bi radi izbjegavanja negativnih posljedica na finansijski sistem i radi obezbjeđenja kontinuiteta obavljanja kritičnih funkcija tog investicionog društva sprovela Komisija primjenom nekog od instrumenata sanacije i ovlašćenja utvrđenih ovim zakonom."

Stav 6 mijenja se i glasi:

"Pri procjeni mogućnosti sanacije investicionog društva koje nije dio grupe Komisija je dužna da procijeni:

- 1) mogućnost raspoređivanja osnovnih linija poslovanja i kritičnih funkcija investicionog društva na druga pravna lica;
- 2) osposobljenost organizacione i korporativne strukture investicionog društva da prati osnovne linije poslovanja i kritične funkcije;
- 3) organizacione, kadrovske, finansijske i infrastrukturne kapacitete i nivo likvidnosti i kapitala za podršku osnovnim linijama poslovanja i kritičnim funkcijama investicionog društva i njihovo održavanje;
- 4) održivost zaključenih ugovora o pružanju usluga i njihovu primjenljivost u slučaju sanacije investicionog društva;
- 5) adekvatnost upravljačke strukture investicionog društva za upravljanje i obezbjeđenje usklađenosti ugovora o pružanju usluga sa politikom investicionog društva;
- 6) sposobnost investicionog društva da u slučaju odvajanja kritičnih funkcija ili osnovnih linija poslovanja obezbijedi postupak prenosa usluga koje su predmet ugovora o pružanju usluga trećim licima;
- 7) posjedovanje i adekvatnost planova za obezbjeđivanje kontinuiteta poslovanja i mjera za postupanje u kriznim situacijama, kojima se obezbjeđuje kontinuitet pristupa platnim sistemima i sistemima za saldiranje finansijskih instrumenata;
- 8) kapacitete informacionog sistema investicionog društva za pružanje pristupa tačnim i potpunim informacijama u vezi sa osnovnim linijama poslovanja i kritičnim funkcijama, radi podrške blagovremenom odlučivanju u vezi sa sanacijom;
- 9) osposobljenost upravljačkih informacionih sistema za kontinuirano pružanje informacija neophodnih za efikasnu sanaciju investicionog društva, uključujući i brze promjene uslova od značaja za sanaciju investicionog društva;
- 10) rezultate testiranja upravljačkih informacionih sistema investicionog društva korišćenjem stres scenarija;
- 11) sposobnost investicionog društva da obezbijedi kontinuitet upravljačkih informacionih sistema u samom investicionom društvu ili u novom pravnom licu, u slučaju da se kritične funkcije i osnovne linije poslovanja izdvoje iz ostalih funkcija i linija poslovanja investicionog društva;
- 12) posjedovanje odgovarajućeg postupka radi pružanja ažuriranih i potpunih informacija potrebnih za utvrđivanje povjerilaca investicionog društva;
- 13) iznos i vrstu obaveza prihvatljivih za instrument interne sanacije investicionog društva;
- 14) ima li investiciono društvo zaključene ugovore sa pružaocima usluga o povjeravanju obavljanja procesa, usluga ili aktivnosti, uključujući ugovore o uslugama u vezi informacionih

- i komunikacionih tehnologija, i da li su ti ugovori primjenjivi i u kojoj mjeri u slučaju sanacije tog investicionog društva;
- 15) nivo digitalne operativne otpornosti mrežnih i informacionih sistema kojima se podržavaju osnovne linije poslovanja i kritične funkcije investicionog društva, pri čemu se uzimaju u obzir izvještaji o značajnim incidentima u dijelu informacionih i komunikacionih tehnologija i rezultati testiranja digitalne operativne otpornosti u skladu sa zakonom;
 - 16) da li u državi u kojoj posluje zavisni član grupe postoji organ ovlašten za primjenu mjera sanacije ekvivalentan mjerama utvrđenim ovim zakonom i mogućnost koordinacije aktivnosti
 - 17) sprovodivost mjera sanacije kojima se postižu ciljevi sanacije iz člana 12 ovog zakona, u odnosu na mogućnosti njihove primjene i strukturu investicionog društva;
 - 18) opravdanost korišćenja mjera sanacije kojima se izvršavaju ciljevi sanacije, obzirom na moguće efekte primjena tih instrumenata na povjerioce, ugovorne strane, klijente i zaposlene i moguće mjere organa strane države nadležnog za sanaciju;
 - 19) adekvatnost načina procjene uticaja sanacije investicionog društva na stabilnost finansijskog sistema i povjerenje u finansijsko tržište;
 - 20) efekat sanacije (pozitivan ili negativan) na stabilnost finansijskog sistema i povjerenje u finansijsko tržište i mogućnost vrednovanja efekata;
 - 21) primjenu mjera i sanacionih ovlašćenja radi sprječavanja širenja negativnih efekata na druga investiciona društva ili na finansijska tržišta, i
 - 22) uticaj sanacije investicionog društva na funkcionisanje platnih sistema i sistema za saldiranje finansijskih instrumenata."

U stavu 7 riječi: "odnosno grupe," brišu se.

U stavu 8 riječi: "i grupe" brišu se.

Član 8

U članu 15 stav 2 poslije tačke 6 dodaje se sedam novih tačaka koje glase:

"6a) uslove pod kojima su u okviru grupe date garancije i da li su te garancije date po tržišnim uslovima kao i otpornost sistema upravljanja rizikom u vezi sa tim garancijama;

6b) obim i usklađenost naizmjeničnih transakcija u okviru grupe, stepen usklađenosti tih transakcija sa tržišnim uslovima i otpornost sistema upravljanja rizikom u vezi s tim transakcijama;

6c) uticaj korišćenja garancija u okviru grupe ili knjiženja naizmjeničnih transakcija na mogućnost širenja negativnog uticaja na funkcije u okviru grupe;

6č) uticaj organizacione strukture grupe na primjenu instrumenata sanacije zbog brojnosti pravnih lica, složenosti strukture grupe ili prepreka za usklađivanje poslovanja po članovima grupe;

6ć) da li u državi u kojoj posluje zavisni član grupe postoji organ ovlašten za primjenu mjera sanacije koje su ekvivalentne mjerama utvrđenim ovim zakonom i mogućnost koordinacije aktivnosti Komisije i tog organa;

6d) da li struktura grupe omogućava Komisiji da sanira cijelu grupu ili jednog ili više njenih članova, bez ostvarivanja značajnog direktnog ili indirektnog nepovoljnog uticaja na finansijski sistem, povjerenje u tržište ili ekonomiju i radi maksimalnog povećanja vrijednosti grupe kao cjeline;

6dž) programe i postupke za sprovođenje neometane sanacije, ako grupa ima zavisna društva koja posluju u različitim pravnim sistemima;"

Član 9

U članu 16 stav 2 mijenja se i glasi:

„Smatra se da je postupak stečaja, odnosno postupak sanacije grupe moguć, ako je postupak stečaja, odnosno sanacije grupe sprovodljiv i opravdan, a koji bi radi izbjegavanja negativnih posljedica na finansijski sistem Crne Gore, druge države članice u kojoj se nalaze članovi grupe, odnosno Evropske unije u cjelini i radi obezbjeđenja kontinuiteta obavljanja kritičnih funkcija članova te grupe, sprovela Komisija primjenom nekog od instrumenata sanacije i ovlašćenja utvrđenih ovim zakonom na način da se te funkcije mogu odvojiti u razumnom vremenskom periodu ili na drugi način."

U stavu 7 riječi: "stava 1" zamjenjuju se riječima: "st. 1 i 4".

Poslije stava 9 dodaju se dva nova stava koja glase:

„Kada se grupa sastoji od više sanacionih grupa, Komisija će zajedno sa organima za sanaciju drugih sanacionih grupa procijeniti mogućnost sanacije svake sanacione grupe u skladu sa ovim članom i članom 15 ovog zakona.

Komisija, bez odlaganja, obavještava ESMA-u ako procijeni da nad grupom iz stava 1 ovog člana nije moguće sprovođenje stečajnog postupka, ni postupka sanacije u skladu sa stavom 2 ovog člana.“

Član 10

U članu 18 u uvodnoj rečenici stava 1 riječi: "nacrt plana" zamjenjuju se riječju "plan".

U stavu 3 riječ "bitne" zamjenjuje se riječju "značajne".

U stavu 5 tačka 1 poslije riječi: "ili iz" dodaje se riječ "drugih".

Stav 6 mijenja se i glasi:

"Komisija preispituje i ažurira planove sanacije najmanje jednom u toku kalendarske godine, kao i u slučaju promjene organizacione strukture investicionog društva, promjena u njegovom poslovanju ili finansijskom položaju, kada te promjene imaju značajan uticaj na primjenu plana sanacije, nakon smanjenja vrijednosti i konverzije kapitala ili kvalifikovanih obaveza iz člana 48 ovog zakona, kao i nakon primjene mjera sanacije i u slučajevima drugih promjena koje su od značaja za mogućnost primjene tog plana."

Član 11

U članu 19 stav 2 tačka 3 mijenja se i glasi:

"3) prikaz načina na koji bi se kritične funkcije i osnovne linije poslovanja mogle, do mjere koja je potrebna, pravno i ekonomski odvojiti od ostalih funkcija i poslovnih linija kako bi se osigurao njihov kontinuitet i digitalna operativna otpornost nakon utvrđenja da su ispunjeni uslovi iz člana 34 stav 1 ovog zakona;"

U tački 6 riječ "sprovođenje" zamjenjuje se riječju "mogućnost".

U tački 7 riječ "ključnih" zamjenjuje se riječju "kritičnih".

Tač. 15 i 16 mijenjaju se i glase:

"15) zahtjeve koji se odnose na primjenu minimalnog zahtjeva za regulatornim kapitalom i kvalifikovanim obavezama na subjekte sanacije, kao i na investiciona društva, odnosno pravna lica iz člana 3 tač. 2, 3 i 4 ovog zakona koji nijesu subjekti sanacije, kao i rok za njihovo ispunjavanje;

16) dodatne zahtjeve koji se odnose na ispunjavanje minimalnog zahtjeva za regulatornim kapitalom i kvalifikovanim obavezama i na ispunjavanje dijela minimalnog zahtjeva za regulatornim kapitalom i kvalifikovanim obavezama subjekta sanacije instrumentima regulatornog kapitala, podređenim kvalifikovanim obavezama i obavezama koje emituje zavisno društvo postojećem akcionaru koji nije dio iste sanacione grupe, kao i rok za njihovo ispunjavanje;"

Tačka 17 briše se.

Tačka 18 mijenja se i glasi:

"17) opis bitnih postupaka i sistema za održavanje kontinuiteta operativnih procesa investicionog društva uključujući mrežne i informacione sisteme."

Dosadašnje tač. 18 do 20 postaju tač. 17 do 19.

Poslije stava 2 dodaju se dva nova stava koja glase:

„Prilikom određivanja rokova iz stava 2 tač. 15 i 16 ovog člana, a nakon smanjenja vrijednosti i konverzije instrumenata kapitala ili kvalifikovanih obaveza iz člana 48 ovog zakona i/ili primjene mjera sanacije, Komisija će uzeti u obzir i rok koji se investicionom društvu ili pravnom licu iz člana 3 tač. 2, 3 i 4 ovog zakona, utvrđuje radi dostizanja adekvatnog regulatornog, odnosno internog kapitala u skladu sa odredbama zakona kojima se uređuje tržišta kapitala.

Planom sanacije investicionog društva može se predvidjeti sprovođenje stečajnog postupka investicionog društva."

U stavu 4 poslije riječi: "za grupu" dodaju se zarez i riječi: " kriterijume za procjenu negativnih efekata plana sanacije na finansijska tržišta, druge investiciona društva ili na uslove finansiranja, u smislu stava 5 ovog člana".

Dosadašnji st. 3 i 4 postaju st. 5 i 6.

Član 12

U članu 20 stav 2 u tački 1 riječi: "listu svih pravnih lica;" zamjenjuju se riječima: " spisak zavisnih pravnih lica tog investicionog društva;"

U tački 2 riječi: "direktnih vlasnika" zamjenjuju se riječju "akcionara", a riječi: "pravno lice;" zamjenjuju se riječima: " zavisno pravno lice tog investicionog društva;"

U tački 3 riječi: "nadležnost prema osnivanju društva, dozvolu za rad i podatke o ključnim članovima organa upravljanja za svako pravno lice;" zamjenjuju se riječima: " dozvolu za rad i podatke o članovima organa upravljanja za svako zavisno pravno lice tog investicionog društva;"

U tački 4 riječi: "ključnih aktivnosti" zamjenjuju se riječima: "kritičnih funkcija", riječi: "takvim aktivnostima" zamjenjuju se riječima: "tim funkcijama", a riječi: "njenih pravnih lica;" zamjenjuju se riječima: "njegovih zavisnih pravnih lica tog investicionog društva;"

U tački 5 riječi: "sastavnih djelova" zamjenjuju se riječima: "strukture i vrste obaveza", a poslije riječi "njenih" dodaje se riječ "zavisnih".

U tački 6 poslije riječi "obavezama" dodaje se riječ " investicionog društva", i briše riječ „institucije“ a riječi: "kvalifikovane obaveze;" zamjenjuju se riječima: "obaveze prihvatljive za instrument interne sanacije;".

U tački 7 riječi: "identifikovanje potrebnih postupaka kako bi se utvrdilo" zamjenjuju se riječju "informacije", a riječ "jurisdikcija" zamjenjuje se riječju "država".

U tački 8 poslije riječi "njegovih" dodaje se riječ "zavisnih", a riječi: "ključnih aktivnosti" zamjenjuju se riječima: "kritičnih funkcija".

U tački 9 riječi: "pravnim licima;" zamjenjuju se riječima: " zavisnim pravnim licima tog investicionog društva;".

U tački 11 riječi: "pravnim licima, ključnim aktivnostima" zamjenjuju se riječima: "zavisnim pravnim licima, kritičnim funkcijama".

U tač. 13 i 14 riječi: "pravnim licima, ključnim aktivnostima i osnovnim linijama poslovanja" zamjenjuju se riječima: " zavisnim pravnim licima, kritičnim funkcijama i osnovnim linijama poslovanja investicionog društva;".

U tački 16 riječi: "pravno lice" zamjenjuju se riječima: " zavisno pravno lice tog investicionog društva ".

U tački 18 riječi: "programa kojim investiciono društvo raspolaže," zamjenjuje se riječima: " procesa i procedura koje je donijelo investiciono društvo,".

U tački 19 poslije riječi "njegova" dodaje se riječ "zavisna".

Poslije stava 6 dodaje se novi stav koji glasi:

"Bliži sadržaj evidencije iz stava 4 ovog člana, propisuje Komisija."

Član 13

U članu 21 poslije stava 2 dodaje se novi stav koji glasi:

"Planom sanacije iz stava 2 ovog člana utvrđuju se subjekti sanacije i sanacione grupe, u skladu sa mjerama sanacije predviđene tim planom."

U stavu 3 tačka 1 mijenja se i glasi:

"1) mjere sanacije koje treba preduzeti prema subjektima sanacije, uzimajući u obzir scenarije iz člana 18 stav 4 ovog zakona i efekte tih mjera na druge članove grupe iz člana 3 tač. 2, 3 i 4 ovog zakona, njihovo matično društvo i zavisna društva;".

Poslije tačke 1 dodaje se nova tačka koja glasi:

"1a) kada se grupa sastoji od više sanacionih grupa, mjere sanacije koje će biti preduzete prema subjektima sanacije svake sanacione grupe i uticaj tih mjera na druge članice grupe koje pripadaju istoj sanacionoj grupi i na druge sanacione grupe;".

U tački 5 riječi: "koje će se preduzeti radi sanacije grupe" zamjenjuju se riječima: "koje organi za sanaciju članova grupe u Evropskoj uniji namjeravaju da sprovedu u okviru svake sanacione grupe".

Dosadašnji st. 3 do 5 postaju st. 4 do 6.

Član 14

U članu 23 poslije stava 6 dodaje se novi stav koji glasi:

"Kada se grupa sastoji od više sanacionih grupa, mjere sanacije iz člana 21 stav 4 tačka 1a ovog zakona utvrđuju se zajedničkom odlukom u skladu sa stavom 2 ovog člana."

Član 15

U članu 24 stav 2 riječ "tih" zamjenjuje se riječima: "nadležnih organa kao i", a poslije riječi "nadležna" dodaju se riječi: "pri čemu ako je primjenjivo, određuje subjekta sanacije i donosi plan sanacije u odnosu na grupu za koju je nadležna".

Član 16

U članu 25 stav 1 riječi: "stečajnog postupka odnosno" brišu se, a tačka na kraju zamjenjuje se zarezmom i dodaju riječi: "odnosno u roku od 14 dana u slučaju postojanja značajnih prepreka za sprovođenje sanacije iz stava 10 ovog člana."

U alineji 1 riječ "ključnih" zamjenjuje se riječju "kritičnih".

U alineji 2 poslije riječi "ograniči" dodaju se riječi: "pojedinačnu i".

U tački 2 riječi: "investiciona društva i/ili drugog člana grupe kojoj investiciono društvo pripada, radi smanjivanja složenosti te investiciona društva" zamjenjuju se riječima: "investiciona društva, pravnog lica iz člana 3 tač. 2, 3 i 4 ovog zakona i/ili drugog člana grupe kojoj investiciono društvo, odnosno to pravno

lice pripada, radi smanjivanja složenosti te investiciona društva, odnosno tog pravnog lica", a riječ "ključnih" zamjenjuje se riječju "kritičnih".

Poslije tačke 2 dodaje se nova tačka koja glasi:

"2a) da investiciono društvo i pravno lice iz člana 3 tač. 2, 3 i 4 ovog zakona dostavi plan za ispunjavanje minimalnih zahtjeva za regulatornim kapitalom i kvalifikovanim obavezama iz čl. 30, 31 ili 32 ovog zakona, kao i zahtjeva za kombinovani bafer, ako je primjenjivo;"

Tačka 3 mijenja se i glasi:

"3) da investiciono društvo ili pravno lice iz člana 3 tač. 2, 3 i 4 ovog zakona emituje odnosno pribavi kvalifikovane obaveze za ispunjavanje zahtjeva iz čl. 30, 31 ili 32 ovog zakona;"

Poslije tačke 6 dodaje se nova tačka koja glasi:

"6a) da radi obezbjeđenja ispunjenosti minimalnih zahtjeva za regulatornim kapitalom i kvalifikovanim obavezama iz čl. 30, 31 ili 32 ovog zakona, investiciono društvo i pravno lice iz člana 3 tač. 2, 3 i 4 ovog zakona promijeni rok dospelja:

- instrumenata regulatornog kapitala nakon dobijanja saglasnosti Komisije, i
- kvalifikovanih obaveza iz člana 29 ovog zakona;"

Poslije stava 4 dodaje se novi stav koji glasi:

"Radi stvaranja mogućnosti za sprovođenje postupka sanacije investicionog društva putem instrumenta interne sanacije, Komisija može mjerom iz stava 4 tačka 1 alineja 2 ovog člana da ograniči ulaganja investicionog društva u obaveze prihvatljive za instrument interne sanacije, odnosno preuzimanje obaveza prihvatljivih za instrument interne sanacije od drugih investicionih društava, osim ulaganja društava unutar iste grupe."

U stavu 7 riječi: "stečajnog postupka, odnosno" brišu se.

Poslije stava 8 dodaje se novi stav koji glasi:

„Značajna prepreka za mogućnost sanacije iz stava 1 ovog člana, naročito postoji kada investiciono društvo ili pravno lice iz člana 3 tač. 2, 3 i 4 ovog zakona:

1) ispunjava zahtjev za kombinovani bafer kada se taj bafer uzima u obzir uz zahtjeve za regulatornim kapitalom i dodatne zahtjeve za regulatornim kapitalom za pokriće rizika, osim zahtjeva za prekomjerni finansijski leveridž utvrđen u skladu sa zakonom kojim se uređuje tržište kapitala, ali ne ispunjava zahtjev za kombinovani bafer kada se taj bafer uzima u obzir uz minimalne zahtjeve za regulatornim kapitalom i kvalifikovanim obavezama u skladu sa čl. 30, 31 ili 32 ovog zakona izračunat u skladu sa članom 29 stav 6 tačka 1 ovog zakona uključujući i dodatni zahtjev za regulatornim kapitalom i kvalifikovanim obavezama za investiciono društvo koje je subjekat sanacije i koje je globalno sistemski važno investiciono društvo (u daljem tekstu: GSV investiciono društvo) ili je dio GSV investicionog društva izračunat u skladu sa propisom iz člana 29 stav 9 ovog zakona; ili

2) ne ispunjava zahtjeve za regulatornim kapitalom i kvalifikovanim obavezama za GSV investiciono društvo iz propisa kojim se uređuje adekvatnost kapitala, ili zahtjeve iz čl. 30, 31 ili 32 ovog zakona, uključujući i dodatni zahtjev za regulatornim kapitalom i kvalifikovanim obavezama za investiciono društvo koja je subjekat sanacije i koje je GSV investiciono društvo ili je dio GSV investicionog društva, izračunat u skladu sa propisom iz člana 29 stav 9 ovog zakona."

Dosadašnji st. 5 do 8 postaju st. 6 do 9.

Član 17

U članu 27 poslije stava 3 dodaje se novi stav koji glasi:

"Izuzetno od stava 3 ovog člana, ako se prepreka za mogućnost sanacije grupe odnosi na značajnu prepreku iz člana 25 stav 7 ovog zakona, Komisija će dostaviti izvještaj iz stava 2 ovog člana matičnom društvu u Evropskoj uniji nakon savjetovanja sa organom za sanaciju subjekta sanacije i organom za sanaciju zavisnih društava."

Na kraju stava 5 tačka se zamjenjuje zarezom i dodaju riječi: "odnosno u roku od 14 dana, u slučaju postojanja značajnih prepreka za sprovođenje sanacije iz člana 25 stav 7 ovog zakona i utvrditi rokove za sprovođenje tih mjera uzimajući u obzir razloge za postojanje značajnih prepreka, sa ciljem ispunjavanja minimalnog zahtjeva za regulatornim kapitalom i kvalifikovanim obavezama i gdje je primjenjivo zahtjeva za kombinovanim baferom."

U stavu 7 riječi: "stečajnog postupka odnosno" brišu se.

Poslije stava 7 dodaje se novi stav koji glasi:

"Zajednička odluka iz stava 8 ovog člana mora biti detaljno obrazložena i Komisija kao organ za sanaciju grupe dostavlja je matičnom društvu u Evropskoj uniji."

Stav 8 mijenja se i glasi:

„Odluka iz stava 8 ovog člana donosi se u roku od četiri mjeseca, od dana dobijanja izjašnjenja matičnog društva, ili u roku od mjesec dana od isteka roka iz stava 6 ovog člana, ako izjašnjenje nije dostavljeno.“

Poslije stava 8 dodaje se novi stav koji glasi:

„Izuzetno od stava 10 ovog člana, zajednička odluka u odnosu na značajnu prepreku za sprovođenje sanacije iz člana 25 stav 7 ovog zakona donosi se u roku od 14 dana od dana dostavljanja obavještenja Komisiji od strane matičnog društva u Evropskoj uniji.“

U stavu 9 riječi: "stava 7" zamjenjuju se riječima: "stava 8", riječi: "stava 8" zamjenjuju se riječima: "st. 10 i 11", a poslije riječi: "ovog zakona" dodaju se riječi: "koja mora biti detaljno obrazložena i koja uzima u obzir stavove i izdvojena mišljenja organa za sanaciju zavisnih društava sanacione grupe, a".

Poslije stava 9 dodaje se novi stav koji glasi:

„Odluku iz stava 12 ovog člana, Komisija donosi uzimajući u obzir stavove i izdvojena mišljenja organa za sanaciju za zavisna društva koja su dio iste sanacione grupe i organa za sanaciju grupe.“

Dosadašnji st. 4 do 7 postaju st. 5 do 8, st. 8 i 9 postaju st. 10 i 12.

Član 18

U članu 28 u stavu 4 riječi: "istekom četiri mjeseca od dana dostavljanja zahtjeva za izjašnjenje matičnog društva, ako izjašnjenje nije dato." zamjenjuju se riječima: "u roku od mjesec dana nakon isteka roka od četiri mjeseca iz člana 27 stav 5 ovog zakona, ako izjašnjenje matičnog društva nije dato.".

Poslije stava 4 dodaje se novi stav koji glasi:

"Izuzetno od stava 4 ovog člana, zajednička odluka u odnosu na značajnu prepreku iz člana 25 stav 7 ovog zakona donosi se u roku od 14 dana od dana dostavljanja obavještenja od strane matičnog društva u Evropskoj uniji organu nadležnom za sanaciju grupe i koja mora biti detaljno obrazložena."

U stavu 5 riječi: "stava 3" zamjenjuju se riječima: "st. 4 i 5", a riječi: "član grupe sa sjedištem u Crnoj Gori." zamjenjuju se riječima: "subjekat sanacije sa sjedištem u Crnoj Gori na nivou sanacione grupe, a koja mora biti detaljno obrazložena.".

Poslije stava 5 dodaje se pet novih stavova koji glase:

"Prilikom donošenja odluke iz stava 6 ovog člana na nivou sanacione grupe, Komisija mora uzeti u obzir stavove i izdvojena mišljenja organa za sanaciju za zavisna društva koja su dio iste sanacione grupe i organa za sanaciju grupe i dostavlja je subjektu sanacije.

Ako odluka iz stava 3 ovog člana, nije donesena u roku iz st. 4 i 5 ovog člana, Komisija kao organ za sanaciju za zavisno društvo koje nije subjekat sanacije samostalno donosi odluku o mjerama iz člana 25 stav 4 i člana 26 ovog zakona za to zavisno društvo, koja mora biti detaljno obrazložena, uzimajući u obzir stavove i izdvojena mišljenja drugih organa za sanaciju i dostavlja je tom zavisnom društvu i subjektu sanacije iz iste sanacione grupe, nadležnom organu za sanaciju subjekta sanacije i organu za sanaciju grupe.

Izuzetno od stava 8 ovog člana, ako prije isteka roka iz st. 4 i 5 ovog člana, i prije donošenja zajedničke odluke, organ za sanaciju grupe ili organ za sanaciju druge države članice u kojoj je sjedište drugih članica grupe zatraži posredovanje ESMA-e, Komisija kao organ za sanaciju za zavisno društvo koje nije subjekat sanacije odložiće donošenje te odluke do donošenja odluke ESMA-e.

U slučaju iz stava 9 ovog člana, ako ESMA donese odluku u roku od mjesec dana od dana prijema zahtjeva za posredovanje, Komisija će odlučiti u skladu sa odlukom ESMA-e iz stava 9 ovog člana.

Ako ESMA ne donese odluku u roku od mjesec dana od dana prijema zahtjeva za posredovanje, Komisija donosi odluku za zavisno društvo koje nije subjekat sanacije iz stava 9 ovog člana."

Dosadašnji stav 5 postaje stav 6, a dosadašnji st. 6, 7 i 8 postaju st. 8, 9 i 10.

Član 19

Poslije člana 28 dodaje se novi član koji glasi:

"Ograničenja raspodjele

Član 28a

Investiciono društvo ili pravno lice iz člana 3 tač. 2, 3 i 4 ovog zakona koja ispunjava zahtjev za kombinovani bafer kada se taj bafer uzima u obzir uz zahtjeve za regulatornim kapitalom i dodatne zahtjeve za regulatornim kapitalom za pokriće rizika, osim zahtjeva za prekomjerni finansijski leveridž utvrđen u skladu sa odredbama zakona kojim se uređuje tržište kapitala, ali ne ispunjava zahtjev za kombinovani bafer uzimajući u obzir minimalne zahtjeve za regulatornim kapitalom i kvalifikovanim obavezama u skladu sa čl. 30, 31 ili 32 ovog zakona, izračunatim u skladu sa članom 29 stav 6 tačka 1 ovog zakona, uključujući i dodatni zahtjev za regulatornim kapitalom i kvalifikovanim obavezama za investiciono društvo koje je subjekat sanacije i koje je GSV investiciono društvo ili dio GSV investicionog društva, izračunatim u skladu sa propisom iz člana 29 stav 9 ovog zakona, dužno je da izračuna

maksimalni iznos za raspodjelu koji se odnosi na minimalni zahtjev za regulatornim kapitalom i kvalifikovanim obavezama i o tome bez odlaganja obavijesti Komisiju.

U slučaju iz stava 1 ovog člana, Komisija može rješenjem da ograniči investicionom društvu ili pravnom licu iz člana 3 tač. 2, 3 i 4 ovog zakona raspodjelu više od maksimalnog iznosa za raspodjelu koji se odnosi na minimalni zahtjev za regulatornim kapitalom i kvalifikovanim obavezama, izračunatog u skladu sa propisom iz stava 6 ovog člana, preduzimanjem sljedećih mjera:

- 1) ograničavanje raspodjele u vezi sa redovnim osnovnim kapitalom;
- 2) zabranu stvaranja obaveze isplate varijabilnih primanja ili diskrecionih penzijskih pogodnosti ili isplatu varijabilnog primanja ako je obaveza plaćanja nastala u trenutku kada investiciono društvo nije ispunjavalo zahtjev za kombinovani bafer, ili
- 3) ograničavanje plaćanja po instrumentima dodatnog osnovnog kapitala.

Prije donošenja rješenja iz stava 2 ovog člana, Komisija će uzeti u obzir:

- 1) razlog, trajanje i obim neispunjavanja zahtjeva i njihov uticaj na mogućnost sanacije;
- 2) očekivano finansijsko stanje investicionog društva u budućem periodu ili pravnog lica iz člana 3 tač. 2, 3 i 4 ovog zakona i mogućnost ispunjenja uslova iz člana 35 stav 1 tačka 1 ovog zakona;
- 3) mogućnost investicionog društva ili pravnog lica iz člana 3 tač. 2, 3 i 4 ovog zakona da obezbijedi usklađenost sa zahtjevima iz stava 1 ovog člana u razumnom roku;
- 4) ako investiciono društvo ili pravno lice iz člana 3 tač. 2, 3 i 4 ovog zakona nije u mogućnosti da zamijeni obaveze koje ne ispunjavaju kriterijume za instrumente kvalifikovanih obaveza, utvrđene u skladu sa propisom kojim se uređuje adekvatnost kapitala investicionih društava, da li je ta nemogućnost posljedica poremećaja na tržištu ili je vezana za to investiciono društvo, odnosno pravno lice iz člana 3 tač. 2, 3 i 4 ovog zakona;
- 5) ako investiciono društvo ili pravno lice iz člana 3 tač. 2, 3 i 4 ovog zakona nije u mogućnosti da zamijeni obaveze koje ne ispunjavaju uslove za kvalifikovane obaveze iz člana 29 ovog zakona, da li je ta nemogućnost posljedica poremećaja na cijelom tržištu ili je vezana za to investiciono društvo, odnosno pravno lice iz člana 3 tač. 2, 3 i 4 ovog zakona;
- 6) da ograničavanje raspodjele bude srazmjerno potrebi rješavanja situacije investicionog društva ili pravnog lica iz člana 3 tač. 2, 3 i 4 ovog zakona, uzimajući u obzir potencijalni uticaj na uslove finansiranja i mogućnost sanacije tog investicionog društva ili pravnog lica iz člana 3 tač. 2, 3 i 4 ovog zakona.

Ako Komisija ne donese rješenje iz stava 2 ovog člana, dužna je da najmanje jednom mjesečno sprovodi procjenu iz stava 3 ili stava 5 ovog člana, zavisno od toga što je primjenjivo, sve dok je investiciono društvo ili pravno lice iz člana 3 tač. 2, 3 i 4 ovog zakona u situaciji iz stava 1 ovog člana.

Ako Komisija utvrdi da je investiciono društvo ili pravno lice iz člana 3 tač. 2, 3 i 4 ovog zakona i nakon isteka devet mjeseci od prijema obavještenja iz stava 1 ovog člana i dalje u situaciji iz stava 1 ovog člana, donijeće rješenje kojim će ograničiti raspodjelu, odnosno produžiti zabranu raspodjele tom investicionom društvu odnosno pravnom licu, osim ako Komisija procijeni da su ispunjena najmanje dva od sljedećih uslova:

- 1) neispunjavanje zahtjeva iz stava 1 ovog člana posljedica je ozbiljnog poremećaja u funkcionisanju finansijskih tržišta što dovodi do značajnog širenja stresa na više oblasti finansijskih tržišta;
- 2) poremećaj iz tačke 1 ovog stava, nema samo za posljedicu povećanu nestabilnost cijena, odnosno povećane troškove instrumenata regulatornog kapitala i instrumenata kvalifikovanih obaveza investicionog društva ili pravnog lica iz člana 3 tač. 2, 3 i 4 ovog zakona, već potpuno ili djelimično zatvaranje tržišta koje onemogućava to investiciono društvo ili to pravno lice da emituje instrumente regulatornog kapitala i instrumente kvalifikovanih obaveza na tim tržištima;
- 3) zatvaranje tržišta iz tačke 2 ovog stava odnosi se i na druga investiciona društva ili pravna lica iz člana 3 tač. 2, 3 i 4 ovog zakona;
- 4) poremećaj iz tačke 1 ovog stava onemogućava investiciona društva ili pravno lice iz člana 3 tač. 2, 3 i 4 ovog zakona da emituju instrumente regulatornog kapitala i instrumente kvalifikovanih obaveza u mjeri dovoljnoj za sprječavanje propadanja;
- 5) ograničavanje raspodjele u skladu sa stavom 2 ovog člana dovodi do negativnih efekata za dio tržišta kapitala, čime se potencijalno narušava finansijska stabilnost.

Način izračunavanja maksimalnog iznosa za raspodjelu koji se odnosi na minimalni zahtjev za regulatornim kapitalom i kvalifikovanim obavezama i način obavješćavanja iz stava 1 ovog člana propisuje Komisija."

Član 20

Čl. 29 do 33 mijenjaju se i glase:

" Utvrđivanje minimalnog zahtjeva za regulatornim kapitalom i kvalifikovanim obavezama

Član 29

Minimalni zahtjev za regulatornim kapitalom i kvalifikovanim obavezama utvrđuje se na osnovu kriterijuma, i to:

1) potrebe da se osigura sprovođenje sanacije sanacione grupe primjenom instrumenata sanacije na subjekat sanacije, uključujući, prema potrebi, instrument interne sanacije, radi ostvarivanja ciljeva sanacije;

2) potrebe da se osigura, kada je primjenjivo, da subjekat sanacije i njegova zavisna društva koja su investiciona društva ili pravna lica iz člana 3 tač. 2, 3 i 4 ovog zakona, ali nijesu subjekti sanacije, imaju dovoljno regulatornog kapitala i kvalifikovanih obaveza kako bi se u slučaju primjene instrumenta interne sanacije, odnosno sanacionih ovlaštenja za smanjenje vrijednosti i konverziju obezbijedilo pokrivanje gubitaka i ponovno uspostavljanje koeficijenta adekvatnosti kapitala i koeficijenta finansijskog leveridža, prema potrebi, na nivo kojim se omogućava obavljanje djelatnosti u skladu sa zakonom kojim se uređuje tržište kapitala;

3) ako je planom sanacije predviđena mogućnost da se određene grupe kvalifikovanih obaveza isključe od primjene instrumenta interne sanacije u skladu sa članom 95 stav 1 ovog zakona ili da se određene grupe kvalifikovanih obaveza prenesu na društvo primaoca, potrebe da se osigura da subjekat sanacije ima dovoljno regulatornog kapitala i drugih kvalifikovanih obaveza potrebnih za pokrivanje gubitaka i ponovno uspostavljanje koeficijenta adekvatnosti kapitala i koeficijenta finansijskog leveridža, prema potrebi, na nivo kojim se omogućava obavljanje djelatnosti u skladu sa zakonom kojim se uređuje poslovanje investicionih društava;

4) veličine, modela poslovanja, modela finansiranja i rizičnog profila investicionog društva; i

5) nivoa negativnog uticaja propadanja investicionog društva na finansijsku stabilnost, uključujući i uticaj na druga investiciona društva, s obzirom na njihovu međusobnu povezanost ili povezanost sa finansijskim sistemom.

Ako je planom sanacije predviđeno da će se u slučaju ispunjenosti uslova iz člana 35 stav 1 tač. 1 i 2 ovog zakona nad investicionim društvom preduzeti mjera sanacije ili smanjenje vrijednosti i konverzija instrumenata kapitala i kvalifikovanih obaveza iz člana 48 ovog zakona, zahtjev iz čl. 30, 31 ili 32 ovog zakona utvrđuje se u visini koja omogućava:

1) pokriće očekivanih gubitaka u cjelosti, i

2) dokapitalizaciju subjekta sanacije i njegovih zavisnih društava koja su investiciona društva, ali nijesu subjekti sanacije, do nivoa koji omogućava obavljanje djelatnosti u skladu sa zakonom kojim se uređuje tržište kapitala, za period do godinu dana.

Subjektu planiranom za stečaj, Komisija ne određuje minimalni zahtjev za regulatornim kapitalom i kvalifikovanim obavezama iz stava 1 ovog člana.

Izuzetno od stava 3 ovog člana, Komisija može procijeniti da li je opravdano odrediti minimalni zahtjev za regulatornim kapitalom i kvalifikovanim obavezama iz stava 1 ovog člana za subjekat planiran za stečaj na pojedinačnoj osnovi, i to u iznosu koji je veći od iznosa za pokriće očekivanih gubitaka u cjelosti, u skladu sa stavom 2 tačka 1 ovog člana.

Za potrebe procjene iz stava 4 ovog člana, Komisija uzima u obzir mogući uticaj na finansijsku stabilnost i na rizik širenja negativnih efekata na finansijski sistem, uključujući i finansiranje sistema zaštite depozita.

Minimalni zahtjev za regulatornim kapitalom i kvalifikovanim obavezama iz stava 1 ovog člana, izračunava se u skladu sa propisom iz stava 9 ovog člana, kao zbir regulatornog kapitala i kvalifikovanih obaveza iskazan kao procenat:

1) ukupnog iznosa izloženosti riziku investicionog društva, koji se izračunava u skladu sa propisom kojim se uređuje adekvatnost kapitala investicionog društva, i

2) iznosa ukupne izloženosti investicionog društva koja se izračunava u skladu sa propisom kojim se uređuje adekvatnost kapitala investicionog društva.

Ako određene grupe kvalifikovanih obaveza mogu da budu djelimično ili u cjelosti isključene od primjene instrumenta interne sanacije na osnovu člana 95 ovog zakona ili u potpunosti prenesene na društvo primaoca na osnovu djelimičnog prenosa, Komisija može odrediti investicionom društvu da minimalni zahtjev za regulatornim kapitalom i kvalifikovanim obavezama iz stava 1 ovog člana ispunjava sa regulatornim kapitalom ili drugim kvalifikovanim obavezama koje su dovoljne za pokriće iznosa obaveza koje bi mogle da budu isključene u skladu sa članom 95 st. 1, 2 i 3 ovog zakona i za ispunjenje uslova iz st. 2 ili 3 ovog člana.

Odredbe st. 1 do 7 ovog člana shodno se primjenjuju i na pravna lica iz člana 3 tač. 2, 3 ili 4 ovog zakona.

Bliži način utvrđivanja minimalnog zahtjeva za regulatornim kapitalom i kvalifikovanim obavezama, način utvrđivanja dodatnog zahtjeva za regulatornim kapitalom i kvalifikovanim obavezama za investiciono društvo koja je subjekat sanacije i koja je GSV investiciono društvo ili dio GSV investiciona društva, bliže uslove koje moraju da ispunjavaju kvalifikovane obaveze, način izvještavanja i objavljivanja iznosa, kao i

periode za dostizanje minimalnog zahtjeva za regulatornim kapitalom i kvalifikovanim obavezama propisuje Komisija.

Minimalni zahtjev za regulatornim kapitalom i kvalifikovanim obavezama za investiciono društvo koja nije dio grupe i za sanacionu grupu koja nije prekogranična

Član 30

Komisija utvrđuje rješenjem minimalni zahtjev za regulatornim kapitalom i kvalifikovanim obavezama za investiciono društvo sa sjedištem u Crnoj Gori koja nije dio grupe, kao i za sanacionu grupu koja nije prekogranična grupa.

Investiciono društvo iz stava 1 ovog člana, dužno je da minimalni zahtjev za regulatornim kapitalom i kvalifikovanim obavezama kontinuirano ispunjava na pojedinačnoj osnovi.

Sanaciona grupa iz stava 1 ovog člana, dužna je da minimalni zahtjev za regulatornim kapitalom i kvalifikovanim obavezama kontinuirano ispunjava na način da se na:

1) konsolidovanoj osnovi sanacione grupe minimalni zahtjev za regulatornim kapitalom i kvalifikovanim obavezama primjenjuje na svaki subjekat sanacije, i

2) pojedinačnoj osnovi minimalni zahtjev za regulatornim kapitalom i kvalifikovanim obavezama primjenjuje na članice sanacione grupe koje nijesu subjekat sanacije.

Rješenje o minimalnom zahtjevu za regulatornim kapitalom i kvalifikovanim obavezama iz stava 1 ovog člana, donosi se u postupku izrade plana sanacije, kao i u slučaju izmjene plana sanacije, ako ta izmjena utiče na minimalni zahtjev za regulatornim kapitalom i kvalifikovanim obavezama.

Komisija, bez odlaganja, preispituje rješenje iz stava 1 ovog člana u slučaju promjena zahtjeva za dodatnim regulatornim kapitalom koji je investiciono društvo dužno da održava u skladu sa zakonom kojim se uređuje tržište kapitala.

U slučaju određivanja dodatnog zahtjeva za regulatorni kapital i kvalifikovane obaveze izračunatog u skladu sa propisom iz člana 29 stav 9 ovog zakona, Komisija uzima u obzir zahtjev za dodatni regulatorni kapital koji se primjenjuje na sanacionu grupu u Evropskoj uniji ili na u Evropskoj uniji značajno zavisno društvo GSV investiciona društva izvan Evropske unije.

Komisija obavještava ESMA o minimalnom zahtjevu za regulatornim kapitalom i kvalifikovanim obavezama koji je u skladu sa stavom 2 ovog člana određen za svako pojedinačno investiciono društvo.

Odredbe st. 1 do 7 ovog člana shodno se primjenjuju i na pravna lica iz člana 3 tač. 2, 3 ili 4 ovog zakona.

Minimalni zahtjev za regulatornim kapitalom i kvalifikovanim obavezama za zavisna društva sa sjedištem u Crnoj Gori koja nijesu subjekti sanacije

Član 31

Komisija utvrđuje rješenjem minimalni zahtjev za regulatornim kapitalom i kvalifikovanim obavezama za zavisna društva sa sjedištem u Crnoj Gori koja nijesu subjekti sanacije, u skladu sa članom 29 ovog zakona.

Investiciono društvo iz stava 1 ovog člana, dužno je da minimalni zahtjev za regulatornim kapitalom i kvalifikovanim obavezama kontinuirano ispunjava na pojedinačnoj osnovi.

Komisija može zavisno društvo iz stava 1 ovog člana, da izuzme od primjene minimalnog zahtjeva za regulatornim kapitalom i kvalifikovanim obavezama na pojedinačnoj osnovi, ako:

1) zavisno društvo i subjekat sanacije imaju sjedište u Crnoj Gori i dio su iste sanacione grupe;

2) subjekat sanacije ispunjava zahtjev iz člana 30 ovog zakona;

3) ne postoje trenutne ili se ne očekuju značajne prepreke da se, bez odlaganja, izvrši prenos regulatornog kapitala ili otpлата obaveza od strane subjekta sanacije u korist zavisnog društva u slučaju ispunjenosti uslova iz člana 48 stav 5 ovog zakona, naročito kada je mjera sanacije preduzeta u odnosu na subjekat sanacije;

4) subjekat sanacije ispunjava prudencijalne zahtjeve Komisije utvrđene u skladu sa zakonom kojim se uređuje tržište kapitala i, uz odobrenje Komisije, da izjavu da jemči za obaveze koje preuzima zavisno društvo, ili da su rizici kojima je izloženo to zavisno društvo zanemarljivi;

5) je procedurama procjene, mjerenja i kontrole rizika koje sprovodi subjekat sanacije obuhvaćeno zavisno društvo, i

6) subjekat sanacije ima više od 50% glasačkih prava povezanih sa učešćem u kapitalu zavisnog društva ili ima pravo da imenuje ili razriješi većinu članova organa upravljanja zavisnog društva.

Pored uslova iz stava 3 ovog člana, Komisija može da zavisno društvo sa sjedištem u Crnoj Gori koje nije subjekat sanacije izuzme od primjene minimalnog zahtjeva za regulatornim kapitalom i kvalifikovanim obavezama na pojedinačnoj osnovi, i ako:

1) zavisno društvo i njegovo matično društvo imaju sjedište u Crnoj Gori i dio su iste sanacione grupe;

2) matično društvo ispunjava zahtjev iz člana 29 ovog zakona na konsolidovanoj osnovi u Crnoj Gori;

3) ne postoje trenutne ili očekivane bitne prepreke da se, bez odlaganja, izvrši prenos regulatornog kapitala ili otplata obaveza od strane matičnog društva u korist zavisnog društva u slučaju ispunjenosti uslova iz člana 48 stav 5 ovog zakona, naročito ako su mjere sanacije ili ovlašćenje za smanjenje vrijednosti i konverziju preduzete u odnosu na matično društvo u skladu sa članom 48 ovog zakona;

4) matično društvo ispunjava zahtjeve Komisije, kao organa nadležnog za superviziju, koji se odnose na prudencijalno upravljanje zavisnim društvom i, uz odobrenje Komisije, daje izjavu da jamči za obaveze koje preuzima zavisno društvo, ili da su rizici kojima je izloženo to zavisno društvo zanemarljivi;

5) je procedurama procjene, mjerenja i kontrole rizika koje sprovodi matično društvo obuhvaćeno i zavisno društvo; i

6) matično društvo ima više od 50% glasačkih prava povezanih sa udjelima u kapitalu zavisnog društva ili ima pravo da imenuje ili razriješiti većinu članova organa upravljanja zavisnog društva.

Izuzetno od st. 2, 3 i 4 ovog člana Komisija može za zavisno društvo iz stava 1 ovog člana zahtjev iz člana 29 ovog zakona odrediti na konsolidovanoj osnovi, ako:

1) zavisno društvo ispunjava jedan od sljedećih uslova:

- akcionar ili imalac udjela u zavisnom društvu je subjekat sanacije koji je matični finansijski holding u Evropskoj uniji ili matični mješoviti finansijski holding u Evropskoj uniji;
- zavisno društvo i subjekat sanacije imaju sjedište u Crnoj Gori, odnosno u istoj državi članici i dio su iste grupe za sanaciju;
- subjekat sanacije, osim tog zavisnog društva, nema u neposrednom vlasništvu drugo zavisno društvo, ni zavisno pravno lice iz člana 3 tač. 2, 3 i 4 ovog zakona, ako taj subjekat podliježe zahtjevima iz člana 29 ovog zakona;
- odbici od stavki kvalifikovanih obaveza koji se zahtijevaju u skladu sa propisom kojim se uređuje adekvatnost kapitala investicionih društava nesrazmjerno bi uticali na zavisno društvo;
- zavisno društvo podliježe dodatnim zahtjevima za kapitalom iznad minimalno propisanog u skladu sa zakonom kojim se uređuje tržište kapitala samo na konsolidovanoj osnovi i određivanje zahtjeva iz člana 29 ovog zakona na konsolidovanoj osnovi ne bi dovelo do procjenjivanja potreba za dokapitalizacijom za potrebe člana 29 stav 1 tačka 2 ovog zakona, podgrupe koja se sastoji od subjekata iste konsolidovane osnove, posebno ako u toj konsolidaciji dominiraju subjekti planirani za stečaj;

2) se ispunjavanjem zahtjeva iz člana 29 ovog zakona na konsolidovanoj osnovi ne narušava:

- vjerodostojnost i sprovođenje sanacione strategije grupe;
- mogućnost da zavisno društvo nakon izvršenja ovlašćenja za smanjenje vrijednosti i konverziju instrumenata kapitala i kvalifikovanih obaveza ispunji kapitalne zahtjeve; i
- primjerenost mehanizma za interni prenos gubitaka i dokapitalizaciju, uključujući ovlašćenja iz člana 48 ovog zakona za smanjenje vrijednosti i konverziju instrumenata kapitala i kvalifikovanih obaveza zavisnog društva ili drugih subjekata iz sanacione grupe.

Ako su ispunjeni uslovi iz stava 3 tač. 1 i 2 ovog člana, Komisija može zavisnom društvu iz stava 1 ovog člana, odobriti da minimalni zahtjev za regulatornim kapitalom i kvalifikovanim obavezama ispunjava u potpunosti ili djelimično uz jamstvo subjekta sanacije, ako:

1) se jamstvo pruža najmanje u iznosu minimalnog zahtjeva za regulatornim kapitalom i kvalifikovanim obavezama koji zamjenjuje;

2) se jamstvo aktivira u slučaju da zavisno društvo ne može da otplati svoje dugove ili druge obaveze po dospelosti ili ako su za to zavisno društvo utvrđene okolnosti iz člana 48 stav 5 ovog zakona;

3) je jamstvo u visini od najmanje 50% iznosa obezbijeđeno ugovorom o finansijskom obezbjeđenju u skladu sa zakonom kojim se uređuju ugovori o finansijskom obezbjeđenju;

4) obezbjeđenje za jamstvo ispunjava zahtjeve za priznavanje kolaterala u skladu sa propisom kojim se uređuje adekvatnost kapitala investicionih društava, i koji su, uzimajući u obzir konzervativne korektivne faktore, dovoljni za pokriće iznosa koji se obezbjeđuje u skladu sa tačkom 3 ovog stava;

5) obezbjeđenje za jamstvo nije opterećeno i ne može biti predmet drugog jamstva;

6) preostali rok dospelosti obezbjeđenja za jamstvo je najmanje godinu dana; i

7) ne postoje prepreke za prenos obezbjeđenja sa subjekta sanacije na zavisno društvo, bez obzira da li se mjera sanacije primjenjuje u odnosu na subjekat sanacije.

U slučaju iz stava 6 tačka 7 ovog člana, subjekat sanacije dužan je da na zahtjev Komisije dostavi dokaz da ne postoje prepreke za prenos obezbjeđenja sa subjekta sanacije na zavisno društvo.

Komisija, bez odlaganja, preispituje rješenje iz stava 1 ovog člana u slučaju promjena zahtjeva za dodatnim regulatornim kapitalom koji je investiciono društvo dužna da održava u skladu sa zakonom kojim se uređuje tržište kapitala.

Odredbe st. 1 do 8 ovog člana shodno se primjenjuju i na pravna lica iz člana 3 tač. 2, 3 ili 4 ovog zakona.

Minimalni zahtjev za regulatornim kapitalom i kvalifikovanim obavezama za prekograničnu grupu u Evropskoj uniji

Član 32

Minimalni zahtjev za regulatornim kapitalom i kvalifikovanim obavezama za prekograničnu grupu u Evropskoj uniji određuje se istovremeno sa izradom, odnosno izmjenom plana sanacije za sanacionu grupu, na sanacionom kolegijumu zajedničkom odlukom, koja mora biti detaljno obrazložena, o iznosu minimalnog zahtjeva za regulatornim kapitalom i kvalifikovanim obavezama koji se na:

- 1) konsolidovanoj osnovi sanacione grupe primjenjuje na svaki subjekat sanacije;
- 2) pojedinačnoj osnovi primjenjuje na članice sanacione grupe koje nijesu subjekti sanacije kao i na investiciona društva koje su zavisna društva subjekta sanacije ili investiciona društva ili pravnog lica iz člana 3 tač. 2, 3 i 4 ovog zakona iz treće zemlje;

- 3) konsolidovanoj osnovi primjenjuje na matična društva u Evropskoj uniji koja nisu subjekti sanacije, ali su zavisna društva investicionog društva ili pravnog lica iz člana 3 tač. 2, 3 i 4 ovog zakona iz trećih zemalja.

Radi donošenja zajedničke odluke iz stava 1 ovog člana, Komisija izrađuje predlog minimalnog zahtjeva za regulatornim kapitalom i kvalifikovanim obavezama:

- 1) za investiciono društvo sa sjedištem u Crnoj Gori koja je subjekat sanacije, kao i za GSV investiciono društvo koja je subjekat sanacije sa sjedištem u Crnoj Gori, na osnovu kriterijuma iz člana 29 ovog zakona, kao i mogućnosti da se sanacija zavisnog društva tog subjekta sanacije sa sjedištem u trećoj zemlji sprovede odvojeno prema tom planu sanacije, ako je primjenjivo;

- 2) na pojedinačnoj osnovi za zavisno društvo sa sjedištem u Crnoj Gori koje nije subjekat sanacije, a koje je dio sanacione grupe uzimajući u obzir kriterijume iz člana 29 ovog zakona.

Odlukom iz stava 1 ovog člana, može da se utvrdi da zavisno društvo sa sjedištem u Crnoj Gori koje nije subjekat sanacije, minimalni zahtjev za regulatornim kapitalom i kvalifikovanim obavezama u skladu sa članom 29 ovog zakona, djelimično ispunjava instrumentima koji ispunjavaju uslove za regulatornim kapitalom i kvalifikovanim obavezama za investiciono društvo koja nije subjekat sanacije, a koje su kupile investiciona društva ili pravna lica iz člana 3 tač. 2, 3 i 4 ovog zakona koji nijesu dio iste sanacione grupe, ako je to u skladu sa sanacionom strategijom i ako subjekat sanacije sanacione grupe kojoj to zavisno društvo pripada nije direktno ili indirektno kupilo dovoljan broj tih instrumenata koji ispunjavaju uslove za kvalifikovane obaveze za investiciono društvo koja nije subjekat sanacije.

Zajedničku odluku iz stava 1 ovog člana donose Komisija, organ za sanaciju grupe, organi za sanaciju za druge subjekte sanacije i organi za sanaciju drugih država članica u kojima su sjedišta zavisnih društava koja podliježu zahtjevu koji odgovara zahtjevu iz člana 31 stav 1 ovog zakona, koja sadrži obrazloženje sa procjenom elemenata iz člana 29 st. 2 i 3 ovog zakona i biće predmet ponovnog preispitivanja u slučaju određivanja dodatnih zahtjeva za regulatornim kapitalom u skladu sa zakonom kojim se uređuje poslovanje investicionih društava.

Zajedničku odluku iz stava 1 ovog člana, Komisija dostavlja:

- 1) matičnom društvu u Evropskoj uniji koje nije subjekat sanacije, a pripada sanacionoj grupi u kojoj je subjekat sanacije investiciono društvo sa sjedištem u Crnoj Gori;

- 2) investicionom društvu sa sjedištem u Crnoj Gori koja je subjekat sanacije; ili

- 3) zavisnom društvu sa sjedištem u Crnoj Gori koje nije subjekat sanacije, a pripada sanacionoj grupi.

U skladu sa zajedničkom odlukom iz stava 1 ovog člana, Komisija rješenjem nalaže:

- 1) investicionom društvu sa sjedištem u Crnoj Gori koja je subjekat sanacije održavanje minimalnog zahtjeva za regulatornim kapitalom i kvalifikovanim obavezama kontinuirano na konsolidovanoj osnovi;

- 2) investicionom društvu sa sjedištem u Crnoj Gori koja je članica iste sanacione grupe, a nije subjekat sanacije, održavanje minimalnog zahtjeva za regulatornim kapitalom i kvalifikovanim obavezama kontinuirano na pojedinačnoj osnovi;

- 3) ako subjekat sanacije nema sjedište u Crnoj Gori, investicionom društvu sa sjedištem u Crnoj Gori koja je članica sanacione grupe tog subjekta sanacije, a nije subjekat sanacije, održavanje minimalnog zahtjeva za regulatornim kapitalom i kvalifikovanim obavezama kontinuirano na pojedinačnoj osnovi.

Ako zajednička odluka iz stava 1 ovog člana nije donijeta u roku od četiri mjeseca zbog neslaganja u pogledu minimalnog zahtjeva za regulatornim kapitalom i kvalifikovanim obavezama na konsolidovanoj

osnovi, odnosno na pojedinačnoj osnovi, Komisija donosi rješenje o minimalnom zahtjevu za regulatornim kapitalom i kvalifikovanim obavezama za:

1) subjekat sanacije sa sjedištem u Crnoj Gori, vodeći računa o procjenama organa za sanaciju država članica u kojima je sjedište članica grupe koje nijesu subjekti sanacije, kao i organa za sanaciju grupe, ako se radi o različitom organu; ili

2) zavisno društvo sa sjedištem u Crnoj Gori koje je dio sanacione grupe, uzimajući u obzir pisanu procjenu organa za sanaciju za subjekat sanacije, ako Komisija nije taj organ.

Izuzetno od stava 7 ovog člana, ako prije isteka roka od četiri mjeseca, relevantni organ za sanaciju zahtijeva posredovanje ESMA-e, Komisija će odložiti donošenje rješenja iz stava 7 ovog člana.

Ako ESMA donese odluku u roku od mjesec dana od dana prijema zahtjeva iz stava 8 ovog člana, Komisija donosi rješenje u skladu sa tom odlukom.

Ako ESMA ne donese odluku u roku iz stava 9 ovog člana, Komisija će donijeti rješenje u skladu sa stavom 7 ovog člana.

Komisija kao organ za sanaciju subjekta sanacije ili organ za sanaciju grupe ne može da zatraži posredovanje ESMA-e, ako je minimalni zahtjev za regulatornim kapitalom i kvalifikovanim obavezama koji je predložio organ za sanaciju za zavisno društvo tog subjekta sanacije do 2% ukupnog iznosa izloženosti riziku izračunatog u skladu sa propisima kojima se uređuje poslovanje investicionih društava, a u odnosu na minimalni zahtjev za regulatornim kapitalom i kvalifikovanim obavezama određen na konsolidovanoj osnovi za investiciono društvo koja nije subjekat sanacije.

Odluke iz st. 1 i 7 ovog člana redovno se preispituju i po potrebi ažuriraju.

Zajednička odluka iz stava 1 ovog člana i odluke sanacionih tijela za članice grupe ako nije donijeta zajednička odluka, obavezujuće su za Komisiju.

Komisija obavještava ESMA-u o minimalnom zahtjevu za regulatornim kapitalom i kvalifikovanim obavezama koji je u skladu sa odlukom iz st. 1 i 7 ovog člana naložen za svako pojedinačno investiciono društvo.

Odredbe st. 1 do 14 ovog člana shodno se primjenjuju i na pravna lica iz člana 3 tač. 2, 3 ili 4 ovog zakona.

Komisija će za potrebe obračuna minimalnog zahtjeva za regulatornim kapitalom i kvalifikovanim obavezama za investiciono društvo koja u skladu sa stavom 6 tačka 1 ovog člana ispunjava minimalni zahtjev za regulatornim kapitalom i kvalifikovanim obavezama na konsolidovanoj osnovi, isključiti iz konsolidovane osnove njena zavisna društva iz država članica koja su ili investicionog društva koje se finansiraju pokrivenim obveznicama, a kojima nije dozvoljeno primanje depozita prema njihovom nacionalnom zakonodavstvu, pod uslovom da su ispunjeni svi sljedeći uslovi:

1) za ta zavisna društva će u slučaju insolventnosti biti pokrenut postupak stečaja ili druga vrsta postupka u skladu sa nacionalnim zakonodavstvom kojima se uređuje stečaj investicionih društava odnosno sanacija investicionih društava; ili stečaj investicionih društava odnosno sanacija investicionih društava

2) postupci iz tačke 1 ovog stava osiguravaju da povjerioci tih zavisnih društava, uključujući vlasnike pokrivenih obveznica, ako je to relevantno, snose gubitke na način kojima se ispunjavaju ciljevi sanacije iz člana 12 ovog zakona.

Neispunjavanje minimalnog zahtjeva za regulatornim kapitalom i kvalifikovanim obavezama

Član 33

Ako investiciono društvo ili pravno lice iz člana 3 tač. 2, 3 ili 4 ovog zakona ne ispunjava minimalni zahtjev za regulatornim kapitalom i kvalifikovanim obavezama, koji utvrdi Komisija, u skladu sa čl. 30, 31 ili 32 ovog zakona, Komisija će, u skladu sa principom proporcionalnosti, da preduzme najmanje jednu od sljedećih mjera:

1) naloži otklanjanje prepreka u skladu sa čl. 25 do 28 ovog zakona, radi usklađivanja sa minimalnim zahtjevom za regulatornim kapitalom i kvalifikovanim obavezama;

2) ograniči raspodjelu u skladu sa članom 28a ovog zakona;

3) preduzme aktivnosti u skladu sa zakonom kojim se uređuju prekršaji i članom 155 ovog zakona.

Komisija može da odluči da ne preduzima mjere iz stava 1 ovog člana, ako je u okviru obavljanja poslova supervizije preduzela mjere koje se odnose na dodatni regulatorni kapital investiciona društva.

U slučaju iz stava 1 ovog člana, Komisija može u okviru obavljanja poslova supervizije, pokrenuti postupak procjene da li investiciono društvo ili pravno lice iz člana 3 tač. 2, 3 ili 4 ovog zakona propada ili će vjerovatno propasti.“

Član 21

Poslije člana 33 dodaju se dva nova člana koja glase:

" Prodaja podređenih kvalifikovanih obaveza malim investitorima

Član 33a

Investiciono društvo ili pravno lice iz člana 3 tač. 2, 3 i 4 ovog zakona investitorima koji se smatraju malim investitorima u smislu zakona kojim se uređuje tržište kapitala može da vrši prodaju kvalifikovanih obaveza koje ispunjavaju kriterijume za podređene kvalifikovane obaveze, ako minimalna nominalna vrijednost tih kvalifikovanih obaveza nije manja od 100.000 eura, vodeći računa o sprovođenju procjene primjerenosti u skladu sa zakonom kojim se uređuje tržište kapitala.

Kriterijume za određivanje podređenih kvalifikovanih obaveza iz stava 1 ovog člana propisuje Komisija.

Izveštavanje Komisije

Član 33b

Investiciona društva i pravna lica iz člana 3 tač. 2, 3 i 4 ovog zakona dužni su da pripremaju, i da u rokovima i na način utvrđenim propisom iz stava 2 ovog člana, dostavljaju Komisiji:

1) izvještaje i druge podatke koji su potrebni za utvrđivanje i praćenje minimalnog zahtjeva za regulatornim kapitalom i kvalifikovanim obavezama; i

2) druge izvještaje i podatke potrebne za ostvarivanje sanacione funkcije Komisije.

Vrste izvještaja, formu i sadržaj izvještaja i podataka iz stava 1 ovog člana i rokove za njihovo dostavljanje propisuje Komisija.“.

Član 22

U članu 35 uvodna rečenica stava 1 mijenja se i glasi:

"Komisija pokreće postupak sanacije ako su ispunjeni svi sljedeći uslovi:"

U tački 1 riječi: "je u skladu" zamjenjuju se riječima: "u skladu".

Tačka 2 mijenja se i glasi:

"2) nije opravdano očekivati da mjere podrške finansijskih institucija i drugih privrednih subjekata, mjere institucionalnog sistema zaštite, supervizorske mjere uključujući i mjere rane intervencije ili smanjenje vrijednosti ili konverzija instrumenata kapitala i kvalifikovanih obaveza iz člana 48 ovog zakona, i kvalifikovanih obaveza iz člana 48 ovog zakona, bi u razumnom vremenskom periodu otklonile razloge zbog kojih investiciono društvo ne može da nastavi poslovanje;"

U stavu 5 riječi: "o ispunjenosti uslova iz stava 1" zamjenjuju se riječima: "iz stava 4".

U uvodnoj rečenici stava 7 riječi: "pokretanju postupka sanacije" zamjenjuju se riječima: "ispunjenosti uslova iz stava 1 tač. 1 i 2 ovog člana".

U stavu 8 poslije riječi: "stavom 1" dodaju se riječi: "tač. 1 i 2".

Član 23

U članu 36 stav 1 mijenja se i glasi:

„O pokretanju postupka sanacije, kada su ispunjeni uslovi iz člana 35 stav 1 ovog zakona Komisija odlučuje rješenjem."

U stavu 3 riječi: "nema članove sa sjedištem u stranoj državi" zamjenjuju se riječima: "nije prekogranična", a riječi: "odnosno stečaj," brišu se.

Stav 6 briše se.

Dosadašnji stav 7 postaje stav 6.

Član 24

U članu 42 stav 1 poslije riječi "Protiv" dodaju se riječi: "rješenja kojim se izriču mjere za sprječavanje krize, rješenja kojim se izriču mjere za upravljanje krizom i".

Član 25

U članu 43 stav 1 riječi: "tačka 2" zamjenjuju se riječima: "tačka 4".

U stavu 2 riječi: "tač. 3 ili 4 ovog zakona i jednu ili više investicionih društava koje su zavisno društvo tog subjekta istovremeno" zamjenjuju se riječima: "tač. 2 ili 3 ovog zakona", a riječ "može" se zamjenjuje sa riječju "će".

Stav 3 briše se.

St. 4 i 5 mijenjaju se i glase:

"Ako je investiciono društvo zavisno društvo mješovitog holdinga u direktnom ili indirektnom vlasništvu posredničkog finansijskog holdinga, Komisija može planom sanacije taj posrednički finansijski holding da odredi kao subjekat sanacije, u kom slučaju se mjere sanacije neće primijeniti u

odnosu na mješoviti holding, a Komisija može da donese rješenje o pokretanju postupka sanacije nad posredničkim finansijskim holdingom.

Ako za pravno lice iz člana 3 tač. 2 ili 3 ovog zakona nijesu ispunjeni uslovi iz člana 35 stav 1 ovog zakona, Komisija može da donese rješenje o pokretanju postupka sanacije nad tim pravnim licem, ako su ispunjeni sljedeći uslovi:

1) to pravno lice je subjekat sanacije;

2) jedno ili više zavisnih društava tog pravnog lica su institucije koje nijesu subjekti sanacije, ali ispunjavaju uslove iz člana 35 stav 1 ovog zakona; i

3) propadanje zavisnih društava iz tačke 2 ovog stava ugrožava sanacionu grupu u cjelini, a mjere sanacije prema pravnom licu su neophodne za sanaciju tih zavisnih društava ili sanacione grupe kao cjeline."

Stav 6 briše se.

Dosadašnji st. 4 i 5 postaju st. 3 i 4.

Član 26

U članu 44 stav 1 riječi: "smanjenja ili konverzije relevantnih instrumenata kapitala" zamjenjuju se riječima: "smanjenja vrijednosti ili konverzije instrumenata kapitala i kvalifikovanih obaveza iz člana 48 ovog zakona".

U tački 2 riječi: "člana 2 ovog zakona" zamjenjuju se riječima: "stava 2 ovog člana".

Tačka 3 mijenja se i glasi:

"3) odlučivanje o iznosu u kojem se poništavaju akcije ili se umanjuje vrijednost akcija ili drugih vlasničkih instrumenata, kao i iznosa u kojem se smanjuje vrijednost instrumenata kapitala i kvalifikovanih obaveza iz člana 48 ovog zakona ili njihova konverzija u instrumente redovnog osnovnog kapitala, ako se primjenjuje ovlašćenje za smanjenje vrijednosti ili konverziju;"

U tački 4 riječi: "kvalifikovane obaveze," zamjenjuju se riječima: "obaveze prihvatljive za instrument interne sanacije,"

U tački 7 poslije riječi: "podataka o" dodaje se riječ "svim", a riječi: "relevantnih instrumenata kapitala." zamjenjuju se riječima: "instrumenata kapitala i kvalifikovanih obaveza iz člana 48 ovog zakona.".

U stavu 4 riječi: "relevantnih instrumenata kapitala iz stava 3 tačka 3" zamjenjuju se riječima: "iz stava 1".

Član 27

U članu 45 stav 3 riječi: "relevantnih instrumenata kapitala," zamjenjuju se riječima: "instrumenata kapitala i kvalifikovanih obaveza iz člana 48 ovog zakona,".

U stavu 8 riječi: "relevantnih instrumenata kapitala," zamjenjuju se riječima: "instrumenata kapitala i kvalifikovanih obaveza iz člana 48 ovog zakona,".

U stavu 9 riječi: "relevantnih instrumenata kapitala." zamjenjuju se riječima: "instrumenata kapitala i kvalifikovanih obaveza iz člana 48 ovog zakona.".

Poslije stava 10 dodaje se novi stav koji glasi:

"Troškovi procjene iz stava 1 ovog člana padaju na teret investicionog društva ili pravnog lica iz člana 3 tač. 2, 3 i 4 ovog zakona, koji su predmet nezavisne procjene."

U stavu 11 poslije riječi "procjenjivač" dodaju se riječi: "i način njegovog izbora".

Dosadašnji stav 11 postaje stav 12.

Član 28

U članu 47 stav 2 riječi: "relevantnih instrumenata kapitala," zamjenjuju se riječima: "instrumenata kapitala i kvalifikovanih obaveza iz člana 48 ovog zakona,".

Član 29

U nazivu poglavlja VI riječi: "**RELEVANTNIH INSTRUMENATA KAPITALA**" zamjenjuju se riječima: "**INSTRUMENATA KAPITALA I KVALIFIKOVANIH OBAVEZA**".

Član 30

Član 48 mijenja se i glasi:

Uslovi za smanjenje vrijednosti ili konverziju instrumenata kapitala i kvalifikovanih obaveza

Član 48

"Komisija može da izvrši smanjenje vrijednosti ili konverziju instrumenata kapitala i kvalifikovanih obaveza, nezavisno od primjene mjera sanacije ili u kombinaciji sa mjerama sanacije, ako su ispunjeni

uslovi za sanaciju iz člana 35 stav 1, odnosno člana 43 ovog zakona, a u skladu sa principom iz člana 13 stav 1 tačka 6 ovog zakona.

Ako je subjekat sanacije relevantne instrumente kapitala i kvalifikovane obaveze stekao indirektno, preko drugih članova iste sanacione grupe, smanjenje vrijednosti ili konverzija iz stava 1 ovog člana vrši se istovremeno sa smanjenjem vrijednosti ili konverzijom na nivou matičnog društva investicionog društva koje je izdalo te instrumente kapitala i kvalifikovane obaveze ili na nivou drugih matičnih društava koja nijesu subjekti sanacije, kako bi se gubici efikasno prenijeli na subjekat sanacije i omogućilo uspostavljanje adekvatnog nivoa kapitala subjekta koji je izdao instrumente kapitala i kvalifikovane obaveze.

Nakon smanjenja vrijednosti ili konverzije iz stava 1 ovog člana, Komisija je dužna da, bez odlaganja, obezbijedi nezavisnu procjenu vrijednosti imovine na način utvrđen članom 138 ovog zakona, uz primjenu zaštitnih mjera za akcionare i povjerioce iz člana 139 ovog zakona.

Smanjenje vrijednosti ili konverzija kvalifikovanih obaveza iz stava 1 ovog člana, mogu da se vrše samo za kvalifikovane obaveze iz člana 29 ovog zakona koje ispunjavaju uslove za kvalifikovane obaveze za minimalnim zahtjevom za regulatornim kapitalom i kvalifikovane obaveze za investiciono društvo koje nije subjekat sanacije, a koje je zavisno društvo subjekta sanacije sa sjedištem u Crnoj Gori ili onvesticionog društva ili pravnog lica iz člana 3 tač. 2, 3 i 4 ovog zakona iz treće zemlje, pri čemu preostalo dospijee tih obaveza ne mora da bude duže od godinu dana.

Komisija će sprovesti smanjenje vrijednosti ili konverziju instrumenata kapitala i kvalifikovanih obaveza iz stava 4 ovog člana u akcije ili druge vlasničke instrumente investicionog društva, odnosno pravnog lica iz člana 3 tač. 2, 3 i 4 ovog zakona, ako:

1) su ispunjeni uslovi iz člana 35 stav 1, odnosno člana 43 ovog zakona, prije primjene mjera sanacije;

2) investiciono društvo ili pravno lice iz člana 3 tač. 2, 3 i 4 ovog zakona ne može da nastavi redovno poslovanje, ako se ne izvrši smanjenje vrijednosti ili konverzija relevantnih instrumenata kapitala i kvalifikovanih obaveza iz stava 4 ovog člana;

3) grupa neće moći da nastavi redovno poslovanje ako se ne izvrši smanjenje vrijednosti ili konverzija instrumenata kapitala i kvalifikovanih obaveza iz člana 48 ovog zakona, relevantnih instrumenata kapitala koje je emitovalo zavisno društvo u grupi sa sjedištem u Crnoj Gori, a koji se priznaju za potrebe ispunjavanja kapitalnih zahtjeva tog zavisnog društva i na konsolidovanoj osnovi;

4) je donesena zajednička odluka u skladu sa članom 39 st. 5 i 7 ovog zakona kojom je utvrđeno da grupa neće moći da nastavi redovno poslovanje ako se ne izvrši smanjenje vrijednosti ili konverzija relevantnih instrumenata kapitala u slučaju instrumenata kapitala koje je izdalo zavisno društvo sa sjedištem u Crnoj Gori koji se priznaju za potrebe ispunjavanja kapitalnih zahtjeva tog društva i na konsolidovanoj osnovi,

5) grupa neće moći da nastavi redovno poslovanje ako se ne izvrši smanjenje vrijednosti ili konverzija relevantnih instrumenata kapitala koje je emitovalo matično društvo sa sjedištem u Crnoj Gori, a koji se priznaju za potrebe ispunjavanja kapitalnih zahtjeva na pojedinačnoj osnovi tog matičnog društva ili na konsolidovanoj osnovi za grupu.

Smatra se da investiciono društvo, grupa, ili pravno lice iz člana 3 tač. 2, 3 i 4 ovog zakona neće moći da nastavi redovno poslovanje ako se ne izvrši smanjenje vrijednosti ili konverzija relevantnih instrumenata kapitala, za:

1) investiciono društvo ako:

a) je Komisija u ostvarivanju nadzorne funkcije, u skladu sa članom 34 stav 1 ovog zakona utvrdila da investiciono društvo ili pravno lice iz člana 3 tač. 2, 3 i 4 ovog zakona ne može ili u neposrednoj budućnosti neće moći da nastavi redovno poslovanje, i

b) imajući u vidu potrebno vrijeme i druge relevantne okolnosti, nije razumno očekivati da bi druga mjera, uključujući podršku privatnog sektora ili nalaganje mjera kontrole uključujući i mjere u fazi rane intervencije, u razumnom roku spriječila prestanak poslovanja investicionog društva ili pravnog lica iz člana 3 tač. 2, 3 i 4 ovog zakona;

2) grupu, ako:

a) je Komisija, kao organ nadležan za nadzor grupe na konsolidovanoj osnovi, utvrdila da grupa ne ispunjava, ili postoje objektivne okolnosti koje upućuju da grupa u neposrednoj budućnosti neće ispunjavati zahtjeve na konsolidovanoj osnovi, uključujući i okolnosti koje upućuju da je grupa ostvarila ili će vjerovatno ostvariti gubitke koji prelaze značajan dio ili cijeli iznos regulatornog kapitala grupe u mjeri koja opravdava preduzimanje nadzorne mjere, i

b) imajući u vidu potrebno vrijeme i druge relevantne okolnosti, nije razumno očekivati da bi druga mjera, uključujući podršku privatnog sektora ili nalaganje nadzornih mjera uključujući i mjere u fazi rane intervencije, u razumnom roku spriječila prestanak poslovanja investicionog društva, grupe ili pravnog lica iz člana 3 tač. 2, 3 i 4 ovog zakona.

U slučaju iz stava 1 ovog člana, Komisija uzima u obzir zaštitne mjere iz čl. 137 do 144 ovog zakona.

Kada se mjera sanacije preduzima u odnosu na subjekat sanacije ili kada ta mjera nije predviđena planom sanacije za investiciono društvo ili pravno lice iz člana 3 tač. 2, 3 i 4 ovog zakona koje nije subjekt sanacije, vrijednost koja se ostvaruje smanjenjem vrijednosti i konverzijom u skladu sa članom 49 stav 3 ovog zakona na nivou tog investicionog društva ili pravnog lica iz člana 3 tač. 2, 3 i 4 ovog zakona računa se u iznose iz člana 69 stav 2 tačka 1, člana 96 stav 2 tačka 1 i stav 6 tačka 1 ovog zakona, koji se primjenjuje na to investiciono društvo, odnosno to pravno lice.

Ako relevantne instrumente kapitala ili kvalifikovane obaveze iz stava 4 ovog člana izdaje investiciono društvo ili pravno lice iz člana 3 tač. 2, 3 i 4 ovog zakona koja je zavisno društvo koje nije subjekat sanacije i ako ti instrumenti služe za ispunjavanje zahtjeva za regulatornim kapitalom ili kvalifikovanim obavezama u skladu sa članom 29 ovog zakona za zavisna društva koja nijesu subjekti sanacije, okolnosti iz stava 5 tačka 3 ovog člana utvrđuje Komisija.

U slučaju smanjenja vrijednosti ili konverzije instrumenata kapitala iz stava 5 tačka 2 ovog člana, vrijednost instrumenata kapitala koje je emitovalo zavisno društvo sa sjedištem u Crnoj Gori koji se priznaju za ispunjavanje zahtjeva za regulatornim kapitalom tog društva i na konsolidovanoj osnovi neće biti smanjena za veći iznos niti će instrumenti biti konvertovani po nepovoljnijim uslovima od instrumenata kapitala istog nivoa matičnog društva kojima je smanjena vrijednost ili su konvertovani.“

Član 31

U članu 49 stav 1 poslije riječi: "smanjenja vrijednosti" dodaju se riječi: "ili konverzije", a riječi: "ili konverzije relevantnih instrumenata kapitala," zamjenjuju se riječima: "i kvalifikovanih obaveza iz člana 48 stav 4 ovog zakona,".

Stav 2 mijenja se i glasi:

"Na osnovu procjene vrijednosti iz stava 1 ovog člana, utvrđuje se iznos smanjenja vrijednosti instrumenata kapitala i kvalifikovanih obaveza iz člana 48 stav 4 ovog zakona, radi pokrića gubitka na teret instrumenata kapitala, kao i nivo konverzije tih instrumenata kapitala i kvalifikovanih obaveza u instrumente redovnog osnovnog kapitala, radi uspostavljanja adekvatnog nivoa kapitala investicionog društva ili pravnog lica iz člana 3 tač. 2, 3 i 4 ovog zakona."

U uvodnoj rečenici stava 3 riječi: "relevantnih instrumenata kapitala" zamjenjuju se riječima: "instrumenata kapitala i kvalifikovanih obaveza".

Na kraju tačke 3 tačka se zamjenjuje tačka-zarezom i dodaje se nova tačka koja glasi:

"4) gubici utvrđeni procjenom vrijednosti iz člana 44 stav 1 ovog zakona koji nijesu pokriveni na način iz tač. 1 do 3 ovog stava pokrivaju se smanjenjem glavnice kvalifikovanih obaveza iz člana 48 stav 4 ovog zakona, odnosno sprovodi se konverzija tih kvalifikovanih obaveza u instrumente redovnog osnovnog kapitala u mjeri u kojoj je to moguće i potrebno radi postizanja ciljeva sanacije iz člana 12 ovog zakona."

U uvodnoj rečenici stava 4 riječi: "relevantnih instrumenata kapitala" zamjenjuju se riječima: "instrumenata kapitala ili kvalifikovanih obaveza iz člana 48 stav 4 ovog zakona".

U tački 1 riječi: "stav 6" zamjenjuju se riječima: "st. 5 i 6".

U tački 2 poslije riječi "kapitala" dodaju se riječi: "ili kvalifikovanih obaveza iz člana 48 stav 4 ovog zakona".

Alineja 1 mijenja se i glasi:

"- na kamate i druga potraživanja po osnovu tog instrumenta ili kvalifikovanih obaveza iz člana 48 stav 4 ovog zakona, obračunata na dan smanjenja vrijednosti ili konverzije,".

U stavu 5 riječi: "čija je vrijednost smanjena" zamjenjuju se riječima: "ili kvalifikovanih obaveza iz člana 48 stav 4 ovog zakona", a riječi: "tih instrumenata iz stava 3" zamjenjuju se riječima: "u skladu sa stavom 3".

U uvodnoj rečenici stava 6 poslije riječi: "instrumenti kapitala" dodaju se riječi: "i kvalifikovane obaveze iz člana 48 stav 4 ovog zakona,".

U tački 2 poslije riječi "konverzije" stavlja se tačka-zarez, a riječi: "relevantnih instrumenata kapitala;" brišu se.

U tački 4 poslije riječi: "instrument kapitala" dodaju se riječi: "ili svaku kvalifikovanu obavezu iz člana 48 stav 4 ovog zakona,".

U stavu 7 riječi: "stava 2" zamjenjuju se riječima: "st. 5 i 6".

Član 32

U nazivu člana 50 i stavu 1 riječi: "relevantnih instrumenata kapitala" zamjenjuju se riječima: "instrumenata kapitala i kvalifikovanih obaveza".

U stavu 2 tačka 2 poslije riječi "smanjenja" dodaje se riječ "vrijednosti".

Tačka 3 mijenja se i glasi:

"3) iznos smanjenja vrijednosti glavnice instrumenata kapitala i kvalifikovanih obaveza, osim obaveza iz tačke 2 ovog stava; ili".

Stav 3 mijenja se i glasi:

„Rješenjem o smanjenju vrijednosti redovnog osnovnog kapitala iz stava 2 tačka 2 ovog člana vrši se smanjenje vrijednosti redovnog osnovnog kapitala poništavanjem odnosno smanjenjem nominalne vrijednosti akcija, uz navođenje iznosa osnovnog kapitala koji se odnosi na poništene akcije odnosno na smanjenje nominalne vrijednosti akcija i osnovni kapital nakon smanjenja te vrijednosti."

U stavu 4 poslije riječi "smanjenju" dodaje se riječ "vrijednosti".

Član 33

U nazivu člana 51 i stavu 2 riječi: "relevantnih instrumenata kapitala" zamjenjuju se riječima: "instrumenata kapitala i kvalifikovanih obaveza".

U stavu 7 poslije riječi "smanjenje" dodaje se riječ "vrijednosti".

Član 34

U nazivu člana 52 riječi: "relevantnih instrumenata kapitala" zamjenjuju se riječima: "instrumenata kapitala i kvalifikovanih obaveza".

Stav 1 mijenja se i glasi:

„Prije utvrđivanja okolnosti iz člana 48 stav 5 tač. 1a do 5 ovog zakona za investiciono društvo ili pravno lice iz člana 3 tač. 2, 3 i 4 ovog zakona sa sjedištem u Crnoj Gori koji su zavisna društva matičnog društva sa sjedištem u drugoj državi članici koje izdaje relevantne instrumente kapitala ili kvalifikovane obaveze iz člana 48 stav 4 ovog zakona, radi ispunjavanja minimalnog zahtjeva za regulatornim kapitalom i kvalifikovanim obavezama iz člana 32 stav 6 tačka 3 ovog zakona, ili relevantnih instrumenata kapitala, koji su priznati radi ispunjavanja zahtjeva za regulatornim kapitalom na pojedinačnoj i konsolidovanoj osnovi, Komisija dužna je da:

1) nakon konsultacija sa organom za sanaciju za relevantni subjekat sanacije, u roku od 24 časa od završetka tih konsultacija o toj namjeri obavijesti:

- a) nadležni organ za konsolidaciju i mjerodavni organ u toj državi članici, ako je različit, i
- b) relevantni organ za sanaciju drugih članova iste sanacione grupe koje su direktno ili indirektno stekle kvalifikovane obaveze iz člana 29 ovog zakona od subjekata iz člana 32 stav 6 tačka 3 ovog zakona;

2) o namjeri utvrđivanja okolnosti iz člana 48 stav 5 tačka 3 ovog zakona, bez odlaganja, obavijesti nadležni i mjerodavni organ, ako je različit, za svaku investiciono društvo ili pravno lice iz člana 3 tač. 2, 3 i 4 ovog zakona koji su emitovali relevantne instrumente kapitala i kvalifikovanih obaveza za koje se planira smanjenje vrijednosti ili konverzija u slučaju utvrđivanja te okolnosti."

U stavu 2 riječi: "relevantnih instrumenata kapitala" zamjenjuju se riječima: "instrumenata kapitala i kvalifikovanih obaveza".

U stavu 3 riječi: "stav 2 tač. 2, 3 i 4" zamjenjuju se riječima: "stav 5 tač. 3, 4 i 5".

U stavu 4 riječi: "stav 2" zamjenjuju se riječima: "stav 5".

U stavu 5 tačka 1 riječ "relevantnih" briše se, a riječi: "stav 2" zamjenjuju se riječima: "stav 5".

U tački 3 riječ "relevantnih" briše se, a riječi: "stav 2" zamjenjuju se sa riječima: "stav 5".

U stavu 7 riječ "relevantnih" briše se, a riječi: "stav 2" zamjenjuju se riječima: "stav 5".

U stavu 8 poslije riječi "Ako" dodaju se riječi: "u slučaju iz stava 1 tačka 1 ovog člana, a", a riječi: "stav 2" zamjenjuju se riječima: "stav 5".

U stavu 9 riječi: "stav 2" zamjenjuju se riječima: "stav 5", a riječ "koju" zamjenjuje se riječju "koja".

U stavu 11 riječ "relevantnih" briše se.

U stavu 12 riječi: "stav 2" zamjenjuju se riječima: "stav 5".

Član 35

U nazivu člana 53 i u stavu 1 riječ "relevantnih" briše se.

U stavu 1 tački 1 poslije riječi "poništenjem" dodaju se riječi: "odnosno smanjenjem nominalne vrijednosti".

U stavu 4 tački 3 poslije riječi: "člana 97" dodaju se riječi "stav 1 tač. 1 i 2".

Član 36

U članu 54 stav 2 riječi: "stav 2" zamjenjuju se riječima: "stav 5".

Član 37

U članu 58 stav 1 riječi: "period od" zamjenjuju se riječima: "period do".

Član 38

U članu 61 stav 3 poslije riječi: "institucija u sanaciji" zarez se zamjenjuje tačkom, a riječi: "a čiji iznos utvrđuje Komisija" brišu se.

Poslije stava 3 dodaje se novi stav koji glasi:

„Naknada iz stava 3 ovog člana za člana sanacione uprave utvrđuje se u mjesečnom iznosu u visini prosječne zarade članova upravnog odbora investicionog društva u sanaciji za mjesec koji prethodi mjesecu otvaranja postupka sanacije, a iznos naknade za asistenta sanacione uprave utvrđuje Komisija."

Dosadašnji stav 4 postaje stav 5.

Član 39

U članu 68 stav 1 tačka 4 mijenja se i glasi:

"4) instrument interne sanacije ("bail in"), koji obuhvata postupak izvršavanja ovlašćenja smanjenja vrijednosti ili konverzije obaveza prihvatljivih za instrument interne sanacije u skladu sa članom 93 ovog zakona."

U stavu 2 riječ "ključnim" zamjenjuje se riječju "kritičnim".

U stavu 5 riječi: "stava 1 tačka 3" zamjenjuju se riječima: "stava 3".

Član 40

U članu 84 stav 5 riječi: "stava 4" zamjenjuju se riječima: "stava 3".

Član 41

U članu 86 stav 1 riječi: "pri osnivanju" brišu se.

U stavu 3 riječ "ključnih" zamjenjuje se riječju "kritičnih".

Član 42

U članu 90 stav 2 tačka 2 mijenja se i glasi:

"2) konverzijom instrumenata kapitala, odnosno obaveza prihvatljivih za instrument interne sanacije investicionog društva u sanaciji, kada se u skladu sa ovim zakonom prilikom primjene instrumenata interne sanacije, konverzijom instrumenata kapitala, odnosno obaveza prihvatljivih za instrument interne sanacije imaoima tih instrumenata obezbjeđuju akcije ili udjeli društva za upravljanje imovinom;"

Član 43

Član 94 mijenja se i glasi:

Obaveze prihvatljive za instrument interne sanacije

Član 94

Instrument interne sanacije primjenjuje se na obaveze prihvatljive za instrument interne sanacije investicionog društva, odnosno drugog pravnog lica iz člana 3 tač. 2, 3 i 4 ovog zakona.

Obaveze iz stava 1 ovog člana su obaveze i instrumenti kapitala investicionog društva ili pravnog lica iz člana 3 tač. 2, 3 i 4 ovog zakona, koji nijesu instrumenti redovnog osnovnog kapitala, dodatnog osnovnog kapitala ili dopunskog kapitala i koji nijesu isključeni od primjene instrumenata interne sanacije iz stava 3 ovog člana.

Izuzetno od stava 1 ovog člana, ne vrši se smanjenje vrijednosti ili konverzija:

1) obezbjeđene obaveze, u dijelu koji je pokriven kolateralom, uključujući pokrivene obveznice i obaveze u obliku finansijskih instrumenata koji se koriste za zaštitu od rizika i čine sastavni dio imovine za pokriće, a koji su obezbjeđeni na sličan način kao pokrivene obveznice, pri čemu je Komisija dužna da obezbijedi da sva imovina koja služi kao obezbjeđenje pokrivenim obveznicama ostane jednaka, odvojena i u iznosu koji je dovoljan za pokriće tih obaveza;

2) obaveze nastale upravljanjem imovinom i novcem klijenata od strane investicionog društva, pod uslovom da sredstva tog klijenta ne ulaze u stečajnu masu investicionog društva ili drugog pravnog lica iz člana 3 tač. 2, 3 i 4 ovog zakona u slučaju stečaja;

3) obaveze nastale fiducijarnim odnosom između investicionog društva ili drugog pravnog lica iz člana 3 tač. 2, 3 i 4 ovog zakona u svojstvu dužnika i drugog lica u svojstvu povjerioca, pod uslovom da je taj povjerilac zaštićen na osnovu zakona kojim se uređuje stečajni postupak ili na osnovu drugih propisa;

4) obaveze prema investicionim društvima, osim obaveza prema članovima iste grupe, čiji je inicijalno ugovoreni rok dospeljeća kraći od sedam dana;

5) obaveze sa preostalim rokom dospeljeća kraćim od sedam dana prema sistemima za poravnanje platnih instrumenata, operaterima ili učesnicima u tom sistemu u skladu sa propisima kojima se uređuje konačnost poravnanja u platnim sistemima i sistemima za saldiranje finansijskih instrumenata, a koja je nastala učešćem u takvim sistemima;

6) obaveze prema:

- a) zaposlenom, u pogledu obračunatih a neisplaćenih zarada, penzija ili ostalih fiksnih primanja, osim varijabilnog dijela zarade koja nije utvrđena zakonom ili kolektivnim ugovorom, kao i varijabilnih primanja zaposlenih čije profesionalne aktivnosti imaju značajan uticaj na rizični profil investicionog društva u skladu sa propisima kojim se uređuje tržište kapitala;
- b) Sanacionom fondu na osnovu uplate redovnih i vanrednih doprinosa u skladu sa čl. 149 i 150 ovog zakona;
- c) povjeriocima iz ugovora o isporuci robe ili pružanja usluga investicionom društvu ili drugom pravnom licu iz člana 3 tač. 2, 3 i 4 ovog zakona, koje su ključne za dnevno obavljanje poslovanja, uključujući informatičke usluge, komunalne usluge, zakup, obezbjeđenje i održavanje prostora;
- d) poreskim organima i tijelima nadležnim za zdravstveno, penziono i druga socijalna osiguranja, ukoliko te obaveze imaju prednost pri namirenju povjerilaca u skladu sa zakonom kojim se uređuje stečaj,
- e) Fondu za zaštitu investitora, na osnovu uplate premije za zaštitu investitora u skladu sa propisima kojima se uređuje tržište kapitala;
- f) depozita koji je zaštićen u skladu sa zakonom kojim se uređuje zaštita depozita, do iznosa garantovanog depozita;
- g) obaveza sa preostalim rokom dospeljeća kraćim od sedam dana prema centralnim ugovornim stranama koje imaju odobrenje za rad u Crnoj Gori ili u Evropskoj uniji, kao i centralnim ugovornim stranama trećih zemalja koje je priznao Evropski nadzorni organ za hartije od vrijednosti i tržište kapitala;
- h) obaveza investicionog društva ili pravnog lica iz člana 3 tač. 2, 3 i 4 ovog zakona prema članovima iste sanacione grupe, a koji nijesu subjekti sanacije, bez obzira na rok dospeljeća, osim obaveza koje su u nižem redu prioriteta u odnosu na red prioriteta neobezbjedeđenih obaveza utvrđenog zakonom kojim se uređuje stečaj privrednih društava.

Radi primjene instrumenta interne sanacije u skladu sa ovim zakonom, garantovani depoziti iz stava 3 tačka 7 ovog člana odgovaraju redu prioriteta potraživanja Fonda za zaštitu depozita po osnovu isplate garantovanih depozita utvrđenom zakonom kojim se uređuje stečaj i likvidacija privrednih društava."

Član 44

U članu 95 stav 1 tačka 2 riječi: "ključnih funkcija" zamjenjuju se riječima: "kritičnih funkcija".

U stavu 2 riječi: "ili konverzije koji se primjenjuje na ostale obaveze može biti povećan za iznos tih isključenja, pod uslovom da je iznos tog smanjenja ili konverzije koji se primjenjuje na ostale obaveze u skladu sa članom 13 stav 1 tačka 7" zamjenjuju se riječima: "vrijednosti ili konverzije koji se primjenjuje na ostale obaveze prihvatljive za instrument interne sanacije može biti povećan za iznos tih isključenja, pod uslovom da je iznos tog smanjenja ili konverzije koji se primjenjuje na ostale obaveze u skladu sa članom 13 stav 1 tačka 6".

Poslije stava 2 dodaje se novi stav koji glasi:

"Pri donošenju odluke iz stava 1 ovog člana Komisija razmatra isključenje obaveze prema pravnom licu iz člana 3 tač. 2, 3 i 4 ovog zakona ili investicionom društvu koje je dio iste sanacione grupe, ali nije subjekat sanacije, a koje nije isključene u skladu sa članom 94 stav 3 tačka 9 ovog zakona, pri čemu vodi računa o procjeni organa za sanaciju za zavisno društvo o čijem je potraživanju riječ, da li u slučaju primjene instrumenta interne sanacije na te obaveze iznos stavki koji ispunjavaju uslove za minimalnim zahtjevom za regulatornim kapitalom i kvalifikovanim obavezama odgovara uslovima za sprovođenje strategije sanacije."

U uvodnoj rečenici stava 3 riječi: "stava 1" zamjenjuju se riječima: "st. 1 i 3".

Dosadašnji st. 3 i 4 postaju st. 4 i 5.

Član 45

U članu 97 u uvodnoj rečenici stava 1 riječi: "organ za sanaciju," zamjenjuju se riječima: "Komisija,".

U stavu 1 tačka 1 mijenja se i glasi:

"1) iznos za koji obaveze prihvatljive za instrument interne sanacije moraju da se smanje ili konvertuju radi dostizanja potrebnog iznosa koeficijenta adekvatnosti redovnog osnovnog kapitala investicionog društva u sanaciji ili prelaznog investicionog društva, u skladu sa članom 147 stav 1 tačka 4 ovog zakona;"

Član 46

U članu 99 u uvodnoj rečenici stava 1 riječi: "ovim zakonom," zamjenjuju se riječima: "članom 94 stav 3 i članom 95 ovog zakona,"

U tački 1 poslije riječi "stavke" dodaje se riječ "redovnog", a poslije riječi: "članom 49" dodaju se riječi: "stav 3 tačka 1".

U tački 3 riječi: "dodatnog osnovnog" zamjenjuju se riječju "dopunskog".

U tački 4 riječi: "osnovni i dopunski kapital, u mjeri u kojoj je to moguće i potrebno, u skladu sa redoslijedom namirenja" zamjenjuju se riječima: "dodatni osnovni i dopunski kapital, u mjeri u kojoj je to moguće i potrebno, u skladu sa obrnutim redoslijedom namirenja".

Tačka 5 mijenja se i glasi:

"5) ako je ukupno smanjenje iz tač. 1 do 4 ovog stava manje od zbira iznosa iz člana 98 stav 4 tač. 2 i 3 ovog zakona, radi dostizanja tog zbira, smanjuje se glavnica ili preostali iznos obaveza prihvatljivih za instrument interne sanacije u mjeri u kojoj je to moguće i potrebno, u skladu sa obrnutim redoslijedom namirenja u stečajnom postupku, uključujući rangiranje namirenja depozita u stečajnom postupku u skladu sa odredbama zakona kojim se uređuje stečaj privrednih društava, osim ako na osnovu člana 95 ovog zakona nije određen drugačiji raspored pokrića gubitaka radi dostizanja zbira iznosa iz člana 98 stav 4 tač. 2 i 3 ovog zakona."

U stavu 2 poslije riječi "smanjenja" dodaje se riječ "vrijednosti", a riječi: "na koje se primjenjuje instrument interne sanacije iste kategorije," zamjenjuju se riječima: "prihvatljive za instrument interne sanacije istog reda prioriteta u stečajnom postupku,"

U stavu 3 poslije riječi: "u skladu sa" dodaju se riječi: "članom 94 stav 3 i", a riječi: "na koje se primjenjuje ovaj instrument" zamjenjuju se riječima: "prihvatljive za instrument interne sanacije,"

U uvodnoj rečenici stava 4 poslije riječi "smanjenja" dodaje se riječ "vrijednosti", a poslije riječi: "obaveze iz stava 1" dodaju se riječi: "tačka 5".

U stavu 6 poslije riječi "smanjenju" dodaje se riječ "vrijednosti".

Član 47

U članu 108 stav 1 mijenja se i glasi:

"Investiciono društvo i pravno lice iz člana 3 tač. 2, 3 i 4 ovog zakona, dužni su da obezbijede da ugovor na koji se primjenjuje pravo treće zemlje sadrži odredbu da obaveza koja proizilazi iz tog ugovornog odnosa može da bude predmet smanjenja vrijednosti ili konverzije i da povjerilac ili druga ugovorna strana pristaju na smanjenje glavnice i dospjelog nepodmirenog iznosa, konverzijom ili poništenjem te obaveze u slučaju primjene instrumenta interne sanacije."

U stavu 2 tač. 1 i 2 mijenjaju se i glase:

"1) nijesu isključene u skladu sa članom 94 stav 3 ovog zakona;

2) nijesu dio zaštićenog depozita fizičkih lica, mikro, malih i srednjih privrednih društava koji:

- prelazi iznos garantovanog depozita utvrđen zakonom kojim se uređuje zaštita depozita, ili
- bi bili zaštićeni depoziti da nijesu položeni u filijali investicionog društva koja se nalazi u trećoj zemlji, a koji prelazi iznos pokrića utvrđen zakonom kojim se uređuje zaštita depozita;"

U tački 3 riječi: "su u skladu sa propisima" zamjenjuju se riječima: "su uređene pravom treće zemlje".

St. 3 do 6 mijenjaju se i glase:

"Komisija može da odredi da investiciono društvo ili pravno lice iz člana 3 tač. 2, 3 i 4 ovog zakona nijesu dužni da zaključe ugovor u skladu sa stavom 1 ovog člana, ako:

1) je iznos minimalnog zahtjeva za regulatornim kapitalom i kvalifikovanim obavezama jednak iznosu za pokriće gubitaka u cjelini, u kom slučaju se obaveze koje ispunjavaju uslove iz stava 2 ovog člana, neće koristiti za ispunjavanje tog minimalnog zahtjeva za regulatornim kapitalom i kvalifikovanim obavezama;

2) ocijeni da obaveze iz stava 2 ovog člana mogu da se smanje ili konvertuju u skladu sa pravom treće zemlje ili u skladu sa potvrđenim međunarodnim sporazumom.

Ako investiciono društvo ili pravno lice iz člana 3 tač. 2, 3 i 4 ovog zakona nije u mogućnosti da postupi u skladu sa stavom 1 ovog člana iz pravnih ili drugih razloga, dužna je da o tome, bez odlaganja, obavijesti Komisiju, sa obrazloženjem razloga za to uključujući i vrstu obaveze koja proizilazi iz ugovornog

odnosa kao i da dostavi sve informacije koje Komisija zatraži u razumnom roku nakon prijema obavještenja, radi procjene uticaja razloga iz obavještenja na mogućnost sanacije.

Ako Komisija ocijeni da razlozi koji su dati u obavještenju iz stava 4 ovog člana nijesu opravdani, radi postizanja mogućnosti sprovođenja sanacije, zahtijevaće od investicionog društva ili pravnog lica iz člana 3 tač. 2, 3 i 4 ovog zakona da u razumnom roku postupi u skladu sa stavom 1 ovog člana kao i da, ako je primjenjivo, zahtijeva da investiciono društvo ili to pravno lice izmijeni praksu u pogledu izuzeća od ugovornog priznavanja instrumenta interne sanacije.

Odredbe st. 4 i 5 ovog člana primjenjuju se samo za obaveze višeg reda prioriteta u stečajnom postupku od reda prioriteta instrumenata redovnog osnovnog, dodatnog osnovnog i dopunskog kapitala i nepovlašćenih neobezbijeđenih dužničkih instrumenata."

Poslije stava 6 dodaje se sedam novih stavova koji glase:

"Nepovlašćeni neobezbijeđeni dužnički instrumenti iz stava 6 ovog člana su instrumenti kojima se ispunjava minimalni zahtjev za regulatornim kapitalom i kvalifikovanim obavezama iz čl. 30, 31 ili 32 ovog zakona, zavisno od toga što je primjenjivo, ako:

- 1) izvorni ugovoreni rok dospeljeća tog instrumenta iznosi najmanje godinu dana,
- 2) taj instrument nije derivat i ne sadrži ugrađene derivate, osim dužničkih instrumenata:
 - sa varijabilnim kamatnim stopama izvedenim iz široko korišćene referentne stope,
 - koji nijesu denominovani u domaćoj valuti emitenta, pod uslovom da su glavnica, kamata i njihova otplata denominovani u istoj toj valuti;
- 3) ugovor o instrumentu i, ako je primjenjivo, prospekt u vezi sa emitovanjem tog instrumenta, sadrži odredbu o podređenosti tog instrumenta u slučaju stečaja investicionog društva.

Ako prilikom procjene mogućnosti sanacije investicionog društva ili pravnog lica iz člana 3 tač. 2, 3 i 4 ovog zakona, ili u bilo kojem drugom trenutku, Komisija utvrdi da je u istom redu prioriteta koji uključuje potraživanja povezana sa kvalifikovanim obavezama, iznos obaveza iz stava 4 ovog člana zajedno sa obavezama koje su isključene ili bi vjerovatno mogle da budu isključene od primjene instrumenta interne sanacije u skladu sa članom 94 stav 3 ili članom 95 ovog zakona, veći od 10% ukupnog iznosa tog reda prioriteta, dužna je da bez odlaganja procijeni uticaj na mogućnost sanacije investicionog društva ili pravnog lica iz člana 3 tač. 2, 3 i 4 ovog zakona, uključujući i primjenu zaštitnih mjera iz člana 137 ovog zakona prilikom primjene ovlašćenja za smanjenje vrijednosti i konverziju kvalifikovanih obaveza.

Ako Komisija na osnovu procjene iz stava 8 ovog člana, utvrdi da obaveze iz stava 4 ovog člana predstavljaju značajnu prepreku mogućnosti sanacije, postupaće u skladu sa članom 25 ovog zakona.

Obaveze koje u skladu sa stavom 4 ovog člana nijesu predmet ugovorne odredbe iz stava 1 ovog člana, ili na koje se u skladu sa stavom 2 ovog člana ne primjenjuje obaveza uključivanja ugovorne odredbe, ne mogu da se koriste za ispunjavanje minimalnog zahtjeva za regulatornim kapitalom i kvalifikovanim obavezama.

Komisija može da zahtijeva od investicionog društva ili pravnog lica iz člana 3 tač. 2, 3 i 4 ovog zakona da joj dostavi pravno mišljenje o mogućnosti primjene i efektivnosti u skladu sa stavom 1 ovog člana.

Komisija može da izvrši smanjenje vrijednosti ili konverziju obaveze investicionog društva ili pravnog lica iz člana 3 tač. 2, 3 i 4 ovog zakona i ako ta investiciono društvo, odnosno pravno lice ne uključi u ugovor odredbu iz stava 1 ovog člana.

Komisija bliže utvrđuje kategorije obaveza iz stava 2 ovog člana, a može bliže da odredi i vrste obaveza za koje investiciono društvo ili pravno lice iz člana 3 tač. 2, 3 i 4 ovog zakona može da procijeni da zbog pravnog ili drugog razloga ne mogu biti predmet ugovorne odredbe iz stava 1 ovog člana."

Član 48

U članu 112 uvodna rečenica stava 4 mijenja se i glasi:

"Ako organ za sanaciju iz druge države članice primjenjuje ovlašćenje smanjenja vrijednosti ili konverzije instrumenata kapitala na način utvrđen propisima te države članice i na obaveze prihvatljive za instrument interne sanacije ili relevantne instrumente kapitala investicionog društva u sanaciji, ovlašćenje smanjenja vrijednosti ili konverzije primjenjuje se i na:".

Član 49

U članu 114 stav 2 mijenja se i glasi:

"Ako Komisija procijeni da radnje koje su preduzeli sanaciona uprava i društvo primalac iz stava 1 tačka 1 ovog člana, neće imati zadovoljavajući efekat, neće nastaviti sa daljim prenosom, smanjenjem vrijednosti, konverzijom ili drugim preduzetim radnjama u vezi sa imovinom koja se nalazi u trećoj zemlji, odnosno akcijama ili drugim vlasničkim instrumentima, pravima ili obavezama na koje se primjenjuje zakonodavstvo treće zemlje, a ako je već zahtijevala da se izvrši prenos, smanjenje vrijednosti, konverzija

ili preduzimanje druge mjere, povući će zahtjev u dijelu koji se odnosi na imovinu koja se nalazi u toj trećoj zemlji."

Član 50

Poslije člana 115 dodaje se novi član koji glasi:

" Ovlašćenje za odlaganje plaćanja ili ispunjenja obaveza prije donošenja odluke o pokretanju postupka sanacije

Član 115a

Komisija može, prije donošenja rješenja o pokretanju postupka sanacije, da donese rješenje o odlaganju obaveze plaćanja ili ispunjenja obaveza iz ugovora u kojem je investiciono društvo ili pravno lice iz člana 3 tač. 2, 3 i 4 ovog zakona jedna od ugovornih strana, ako:

1) investiciono društvo ili pravno lice iz člana 3 tač. 2, 3 i 4 ovog zakona propada ili će vjerovatno propasti,

2) nije dostupna mjera podrške privatnog sektora kojom bi se spriječilo propadanje investicionog društva ili pravnog lica iz člana 3 tač. 2, 3 i 4 ovog zakona,

3) se tim odlaganjem izbjegava pogoršanje finansijskog stanja investicionog društva ili pravnog lica iz člana 3 tač. 2, 3 i 4 ovog zakona, i

4) je to odlaganje potrebno za procjenu da li je sanacija u javnom interesu ili za donošenje odluke o odgovarajućoj mjeri sanacije kako bi se osigurala efikasna primjena instrumenta sanacije.

Izuzetno od stava 1 ovog člana, ne mogu da se odlože obaveze prema:

1) sistemima ili operaterima sistema iz zakona kojima se uređuje konačnost poravnanja u platnim sistemima i konačnost saldiranja u sistemu finansijskih instrumenata,

2) centralnim ugovornim stranama koje imaju odobrenje za rad u Crnoj Gori, Evropskoj uniji ili centralnim ugovornim stranama iz trećih zemalja koje je Evropski nadzorni organ za hartije od vrijednosti i tržište kapitala priznao,

3) regulatornim organima odnosno Komisiji.

Komisija prilikom odlučivanja u skladu sa stavom 1 ovog člana, uzima u obzir okolnosti slučaja i pažljivo procjenjuje adekvatnost odlaganja na zaštićene depozite, posebno na garantovane depozite fizičkih lica, mikro, malih i srednjih privrednih društava, kao i efekte tog odlaganja na uredno funkcionisanje finansijskih tržišta i pravima povjerilaca u skladu sa principima sprovođenja sanacije utvrđenih članom 13 ovog zakona.

Ako se odlaganje obaveza iz stava 1 ovog člana, primjenjuje i na zaštićene depozite, Komisija u odnosu na svakog deponenta izuzima odgovarajući dnevni iznos od iznosa njegovih garantovanih depozita koji odgovara posljednjoj objavljenoj prosječnoj mjesečnoj neto zaradi u Crnoj Gori, koju objavljuje organ uprave nadležan za poslove statistike.

Rješenje iz stava 1 ovog člana objavljuje se na internet stranici Komisije, investicionog društva i pravnog lica iz člana 3 tač. 2, 3 i 4 ovog zakona uključujući i uslove i rokove za odlaganje plaćanja ili ispunjenje obaveza prije donošenja odluke o pokretanju postupka sanacije.

Rješenjem iz stava 1 ovog člana utvrđuje se dan, sat i minut nastupanja odlaganja.

Odlaganje iz stava 1 ovog člana, primjenjuje se od trenutka koji je naveden u rješenju o odlaganju i traje do postizanja cilja zbog kojeg je odlaganje utvrđeno, a najkasnije do ponoći sljedećeg radnog dana računajući od dana navedenog u dispozitivu rješenja o odlaganju.

Ako su obaveze investicionog društva ili pravnog lica iz člana 3 tač. 2, 3 i 4 ovog zakona koje su uređene ugovorom, odložene u skladu sa stavom 1 ovoga člana, obaveze drugih ugovornih strana iz tog ugovora odlažu se na isti period.

Ako obaveza plaćanja ili ispunjenja obaveza dospijeva tokom perioda odlaganja, ta obaveza dospijeva odmah nakon isteka perioda odlaganja.

Komisija, bez odlaganja, dostavlja rješenje iz stava 1 ovog člana investicionom društvu ili pravnom licu iz člana 3 tač. 2, 3 i 4 ovog zakona, kao i organima iz člana 36 stav 5 tač. 2 do 5 ovog zakona.

Investiciono društvo ili pravno lice iz člana 3 tač. 2, 3 i 4 ovog zakona dužno je da o odlaganju iz stava 1 ovog člana, obavijesti berzu, ako su njene akcije ili drugi vlasnički instrumenti ili dužnički instrumenti investicionog društva ili pravnog lica iz člana 3 tač. 2, 3 i 4 ovog zakona u sanaciji uključeni na berzi, a berza je dužna da tu informaciju objavi u skladu sa pravilima berze.

Rješenjem iz stava 1 ovog člana, Komisija može da odloži i sprovođenje izvršenja u skladu sa članom 121 ovog zakona, kao i pravo druge ugovorne strane na otkazivanje ugovornog odnosa sa investicionim društvom, odnosno pravim licem iz člana 3 tač. 2, 3 i 4 ovog zakona u skladu sa članom 122 ovog zakona, i to na period na koji su odložene obaveze te investicionog društva, odnosno pravnog lica.

Ako je nakon odlaganja obaveza iz st. 1 i 12 ovog člana za investiciono društvo ili pravno lice iz člana 3 tač. 2, 3 i 4 ovog zakona doneseno rješenje o pokretanju postupka sanacije, Komisija ne može za to

investiciono društvo ili pravno lice iz člana 3 tač. 2, 3 i 4 ovog zakona da koristi ovlaštenja iz čl. 116, 117 i 118 ovog zakona."

Član 51

U članu 116 st. 7 i 8 mijenjaju se i glase:

"Izuzetno od stava 1 ovog člana, ne mogu da se odlože obaveze prema:

- 1) sistemima ili operaterima sistema iz zakona kojima se uređuje konačnost poravnanja u platnim sistemima i konačnost saldiranja u sistemu finansijskih instrumenata;
- 2) centralnim ugovornim stranama koje imaju odobrenje za rad u Evropskoj uniji ili centralnim ugovornim stranama koje je Evropski nadzorni organ za hartije od vrijednosti i tržište kapitala priznalo; i
- 3) Komisiji za tržište kapitala.

Komisija, prilikom odlučivanja u skladu sa stavom 1 ovog člana, uzima u obzir okolnosti svakog pojedinog slučaja i pažljivo procjenjuje adekvatnost odlaganja na zaštićene depozite, posebno na garantovane depozite fizičkih lica, mikro, malih i srednjih privrednih društava."

Član 52

U nazivu člana 117 i u stavu 1 riječ "sprovođenja" briše se.

Stav 5 mijenja se i glasi:

"Izuzetno od stava 1 ovog člana, odlaganje izvršenja ne može da se odredi ako su povjerioci:

- 1) sistemi ili operateri sistema iz propisa kojima se uređuje konačnost poravnanja u platnim sistemima i konačnost saldiranja u sistemu finansijskih instrumenata;
- 2) centralne ugovorne strane koje imaju odobrenje za rad u Evropskoj uniji ili centralnim ugovornim stranama koje je Evropski nadzorni organ za hartije od vrijednosti i tržište kapitala priznalo, i
- 3) Komisija za tržište kapitala."

Član 53

U članu 118 stav 1 riječi: "osim ako je u vezi sa tim obavezama sprovedeno ovlaštenje odlaganja plaćanja ili ispunjenja obaveza iz člana 120 ovog zakona," brišu se.

Stav 8 mijenja se i glasi:

"Izuzetno od st. 1 i 5 ovog člana, ne može da se odloži pravo ugovorne strane na otkazivanje ugovornog odnosa, ako je druga ugovorna strana:

- 1) sistem ili operater sistema iz propisa kojima se uređuje konačnost poravnanja u platnim sistemima i konačnost saldiranja u sistemu finansijskih instrumenata;
- 2) centralna ugovorna strana koja ima odobrenje za rad u Evropskoj Uniji ili centralna ugovorna strana koju je Evropski nadzorni organ za hartije od vrijednosti i tržište kapitala priznao, i
- 3) Komisija za tržište kapitala."

U uvodnoj rečenici stava 10 poslije riječi "člana" dodaju se zarez i riječi: "osim u slučaju iz člana 115 ovog zakona,".

Poslije stava 11 dodaje se novi stav koji glasi:

"Trgovinski repozitorijum, koji predstavlja pravno lice koje centralno prikuplja i vodi evidenciju o derivatima, na zahtjev Komisije učiniće dostupnim informacije potrebne za izvršavanje njenih ovlaštenja iz ovog zakona."

Član 54

Poslije člana 118 dodaje se novi član koji glasi:

" Ugovorno priznavanje ovlaštenja odlaganja i ograničenja u finansijskim ugovorima koji su uređeni pravom treće zemlje

Član 118a

Investiciono društvo ili pravno lice iz člana 3 tač. 2, 3 i 4 ovog zakona dužni su da obezbijede da finansijski ugovor na koji se primjenjuje pravo treće zemlje, sadrži odredbu da prava i obaveze koje proizilaze iz tog ugovornog odnosa mogu da budu predmet odlaganja ili ograničenja u skladu sa čl. 115 do 118 ovog zakona.

Odredba stava 1 ovog člana primijenice se na finansijske ugovore iz kojih proizilazi pravo na otkaz ugovora ili pravo na sprovođenje prinudnog izvršenja, ako bi se odredbe iz čl. 115 do 118 ovog zakona mogle primijeniti da je taj ugovor zaključen u skladu sa propisima Crne Gore.

Komisija može da izvrši ovlaštenja iz čl. 115 do 118 ovog zakona u odnosu na finansijski ugovor i ako investiciono društvo, odnosno pravno lice iz člana 3 tač. 2, 3 i 4 ovog zakona ne postupi u skladu sa stavom 1 ovog člana.

Bliži sadržaj za utvrđivanje sadržaja ugovornih odredbi iz stava 1 ovog člana propisuje Komisija."

Član 55

U članu 121 stav 1 riječi: "čl. 16, 21, 22, 27, 32 i 37", zamjenjuju se riječima: "čl. 16, 23, 27, 32 i 37".

Poslije stava 6 dodaje se novi stav koji glasi:

"Bliži način rada sanacionog kolegijuma iz stava 1 ovog člana propisuje Komisija."

Član 56

U članu 124 stav 1 mijenja se i glasi:

"Ako investiciono društvo ili matično društvo iz treće zemlje ima zavisna društva sa sjedištem u Crnoj Gori i jednoj ili više drugih država članica ili matično društvo u Evropskoj uniji sa sjedištem u Crnoj Gori i jednoj ili više drugih država članica ili ako ima dvije ili više filijala u Evropskoj uniji, a filijala u Crnoj Gori i najmanje u još jednoj državi članici se smatraju značajnim, Komisija će sa organima za sanaciju drugih država članica u kojima ta matična i zavisna društva odnosno značajne filijale imaju sjedište, osnovati evropski sanacioni kolegijum."

Poslije stava 3 dodaju se tri nova stava koja glase:

„Aktivnosti i izvršavanje zadataka iz stava 3 ovog člana, uključuju određivanje minimalnog zahtjeva za regulatornim kapitalom i kvalifikovanim obavezama u skladu sa članom 32 ovog zakona, pri čemu članovi Evropskog sanacionog kolegijuma, uzimaju u obzir, ako postoji, globalnu sanacionu strategiju koju donose tijela trećih zemalja.

Ako u skladu sa globalnom strategijom iz stava 4 ovog člana, zavisna društva ili matično društvo u Evropskoj uniji i njegova zavisna društva nijesu subjekti sanacije i ako članovi evropskog sanacionog kolegijuma budu saglasni sa tim pristupom, zavisna društva sa sjedištem u Crnoj Gori ili, na konsolidovanoj osnovi, matično društvo u Evropskoj uniji sa sjedištem u Crnoj Gori ispunjava zahtjev iz člana 31 stav 1 ovog zakona emitovanjem instrumenata koji ispunjavaju uslove za kvalifikovane obaveze i regulatorni kapital investicionog društva koja nije subjekat sanacije, svom krajnjem matičnom društvu sa sjedištem u trećoj zemlji ili zavisnim društvima tog krajnjeg matičnog društva sa sjedištem u istoj trećoj zemlji, odnosno drugim subjektima na način utvrđen članom 29 ovog zakona u vezi emitovanja instrumenata koje kupuju članovi iste sanacione grupe.

Komisija predsjedava evropskim sanacionim kolegijumom iz stava 1 ovog člana ako svim zavisnim društvima investicionog društva ili pravnog lica iz člana 3 tač. 2, 3 i 4 ovog zakona iz treće zemlje ili matičnim društvom iz treće zemlje upravlja matično društvo u Evropskoj uniji sa sjedištem u Crnoj Gori."

Stav 5 mijenja se i glasi:

„U slučaju da se stav 6 ovog člana ne primjenjuje, ako je Komisija organ za sanaciju matičnog društva ili zavisnog društva sa najvećom aktivom u odnosu na ostale članove grupe, Komisija će predsjedavati evropskim sanacionim kolegijumom."

Dosadašnji st. 4, 5 i 6 postaju st. 7, 8 i 9.

Član 57

U članu 136 poslije stava 4 dodaje se novi stav koji glasi:

"Bliže kriterijume za određivanje ugovora i drugih ugovornih strana iz stava 1 ovog člana propisuje Komisija."

Član 58

U članu 149 stav 3 tačka 7 riječ "sistema" zamjenjuje se riječju "aranžmana".

U tački 8 riječi: "uključeni u sanaciju grupe pozajmiti u skladu sa članom 152 ovog zakona;" zamjenjuju se riječima: "da pozajme radi finansiranja sanacije grupe;"

U stavu 4 riječi: "člana 21 stav 3 tačka 5 i stav 5" zamjenjuju se riječima: "člana 21 stav 4 tačka 5".

U stavu 6 riječ "postupka" zamjenjuje se riječju "postupaka".

U stavu 7 riječi: "članom 152" zamjenjuju se riječima: "članom 151".

U stavu 8 poslije riječi "članica" dodaje se zarez, a riječi: "koji su uključeni" zamjenjuju se riječima: "a koje su uključene".

Član 59

Poslije člana 149 dodaje se novi član koji glasi:

„Dostupnost informacija na jedinstvenoj evropskoj pristupnoj tački

Član 149a

Investiciona društva dužna su da istovremeno s objavom propisanih informacija dostave te informacije Komisiji kao tijelu za prikupljanje podataka, u svrhu njihove dostupnosti na jedinstvenoj evropskoj pristupnoj točki (ESAP).

Informacije iz stava 1 ovog člana:

- 1) dostavljaju se u formatu iz kojeg se mogu izdvojiti informacije u svakom otvorenom obliku, odnosno u obliku datoteke koji je nezavisan od korišćene platforme i stavljen na raspolaganje javnosti bez ograničenja koja bi spriječila ponovnu upotrebu dokumenata, ili u mašinski čitljivom formatu koji podrazumijeva oblik datoteke strukturiran tako da ga softverska aplikacija može lako identifikovati, prepoznati i iz njega izdvojiti posebne informacije, uključujući pojedinačne činjenične navode i njihovu unutrašnju strukturu;
- 2) prate sljedeći metapodaci:
 - a) svi službeni nazivi relevantnog investicionog društva na koje se informacije odnose;
 - b) jedinstvena identifikacijska oznaka pravne osobe investicionog društva;
 - c) kategorija veličine investicionog društva prema definisanim kriterijumima i po kategorijama odnosno kategorije veličine lica koje je dostavilo informacije prema kategoriji i pravno lice na koje se informacije odnose;
 - d) tip informacija prema klasifikaciji utvrđenoj od strane Komisije prema tome da li je dostavljanje informacija obavezno ili dobrovoljno;
 - e) naznaka da li informacije sadrže lične podatke.

Komisija je tijelo za prikupljanje informacija i čini ih dostupnim na ESAP.

Komisija je odgovorna za prijem i obradu informacija za potrebe objave na ESAP.“.

Član 60

U članu 150 stav 1 tačka 8 mijenja se i glasi:

„8) ne obezbijedi da ugovor na koji se primjenjuje pravo treće zemlje sadrži odredbu da obaveza koja proizilazi iz tog ugovornog odnosa može biti predmet smanjenja vrijednosti ili konverzije, kao i da povjerilac ili druga ugovorna strana pristaju na smanjenje glavnice i dospjelog nepodmirenog iznosa, konverzijom ili poništenjem te obaveze u slučaju primjene instrumenta interne sanacije (član 108 stav 1).“

Član 61

Član 154 mijenja se i glasi

„Podzakonski propisi za sprovođenje ovog zakona donijeće se u roku od 24 mjeseci od dana stupanja na snagu ovog zakona, a podzakonski propisi iz člana 125 stav 7 ovog zakona donijeće se u roku od 12 mjeseci od dana pristupanja Crne Gore Evropskoj uniji.“

Član 62

Član 158 mijenja se i glasi:

„Odredbe člana 13 st. 2 i 3, člana 14 stav 5 i stav 6 tačka 15, člana 16, člana 17, čl. 21 do 24, člana 25 stav 4 tačka 5, člana 27, člana 28, člana 30 st. 6 i 7, član 31 stav 5 tačka 1 alineja 1, člana 32, člana 35 stav 7 tačka 5, člana 36 stav 5 tač. 7 i 8, čl. 37 do 40, člana 48 stav 5 tačka 3 i stav 9, člana 52, člana 95 stav 5, člana 96 stav 7, člana 104 st. 2 i 3, člana 110, člana 113 stav 3 tačka 4 alineja 2 i stav 4 tačka 2, člana 115 stav 6, člana 116, člana 117, člana 122 stav 12, čl. 124 do 128, člana 130 st. 2, 3 i 5, člana 131 stav 4, čl. 132 do 135, član 149a, člana 152 i člana 153 ovog zakona primjenjivaće se od dana pristupanja Crne Gore Evropskoj uniji.“.

Član 63

Ovaj zakon stupa na snagu osmog dana od dana objavljivanja u "Službenom listu Crne Gore", a primjenjivaće se od 1. jula 2026. godine.

* U ovaj Zakon prenesene su: Direktiva **2014/59/EU** Evropskog parlamenta i Vijeća od 15. maja 2014. godine (BRRD I), Direktiva **2019/879/EU** Evropskog parlamenta i Vijeća od 20. maja 2019. godine (BRRD II), Direktiva, Direktiva (EU) **2023/2864** Evropskog parlamenta i Vijeća od 13. prosinca 2023. o izmjeni određenih direktiva u pogledu uspostave i funkcionisanja jedinstvene evropske pristupne tačke i Direktiva (EU) **2024/1174** Evropskog parlamenta i Savjeta od 11. aprila

2024. godine o izmjeni Direktive 2014/59/EU i Uredbe (EU) br. 806/2014 u pogledu određenih aspekata minimalnog zahtjeva za regulatorni kapital i kvalifikovane obveze

OBRAZLOŽENJE

I USTAVNI OSNOV ZA DONOŠENJE ZAKONA

Ustavni osnov za donošenje ovog zakona je član 16 stav 1 tačka 5 Ustava Crne Gore, prema kome se, u skladu sa Ustavom, uređuju pitanja od interesa za Crnu Goru.

II RAZLOZI I CILJ DONOŠENJA ZAKONA

Razlozi za donošenje Zakona o izmjenama i dopunama Zakona o sanaciji investicionih društava (u daljem tekstu: Zakon) proizlaze iz obaveze usklađivanja sa sljedećim direktivama Evropske unije: Direktiva 2014/59/EU Evropskog parlamenta i Vijeća od 15. maja 2014. godine (BRRD I), Direktiva 2019/879/EU Evropskog parlamenta i Vijeća od 20. maja 2019. godine (BRRD II), Direktiva (EU) 2023/2864 Evropskog parlamenta i Vijeća od 13. decembra 2023. godine o izmjeni određenih direktiva u pogledu uspostave i funkcionisanja jedinstvene evropske pristupne točke (ESAP), Direktiva (EU) 2024/1174 Evropskog parlamenta i Savjeta od 11. aprila 2024. godine o izmjeni Direktive 2014/59/EU i Uredbe (EU) br. 806/2014 u pogledu određenih aspekata minimalnog zahtjeva za regulatorni kapital i kvalifikovane obveze.

Zakonske izmjene omogućavaju:

- Implementaciju evropskih standarda u oblasti sanacije investicionih društava,
- Uvođenje transparentnog, standardizovanog i digitalno interoperabilnog sistema dostavljanja i objavljivanja nadzornih podataka putem ESAP-a,
- Osiguranje efikasnije zaštite finansijskog sistema i prava povjerilaca kroz nove mehanizme odlaganja plaćanja i ispunjenja obaveza prije pokretanja postupka sanacije,
- Jačanje saradnje sa evropskim nadzornim tijelima i usklađivanje sa njihovim regulatornim zahtjevima.

Cilj donošenja zakona je da se obezbijedi pravna usklađenost Crne Gore sa evropskim pravnim okvirima u oblasti finansijskog nadzora i sanacije, da se unaprijedi stabilnost finansijskog sektora, kao i da se omogući nesmetano uključivanje Crne Gore u jedinstveno evropsko tržište kapitala i finansijskih usluga po pristupanju Evropskoj uniji.

Određene odredbe, posebno one koje se odnose na ESAP i povezane tehničke zahtjeve, primjenjivaće se od dana pristupanja Crne Gore Evropskoj uniji, čime se obezbjeđuje pravna i tehnička spremnost za integraciju.

III USAGLAŠENOST SA EVROPSKIM ZAKONODAVSTVOM I POTVRĐENIM MEĐUNARODNIM KONVENCIJAMA

Zakon o sanaciji investicionih društava („Službeni list Crne Gore”, br. 084/25) u svom važećem tekstu već je u velikoj mjeri usklađen sa Direktivom (EU) 2014/59 („BRRD Direktiva“).

Donošenjem ovih izmjena i dopuna ostvaruje se i puna usklađenost sa sljedećim aktima Evropske unije:

- Direktivom Evropskog parlamenta i Savjeta 2014/59/EU od 15. maja 2014. godine (BRRD I), kojom se uspostavlja okvir za oporavak i sanaciju kreditnih institucija i investicionih društava;
- Direktivom Evropskog parlamenta i Savjeta 2019/879/EU od 20. maja 2019. godine (BRRD II), kojom se mijenja i dopunjuje Direktiva 2014/59/EU u pogledu kapaciteta pokrivanja gubitaka i dokapitalizacije kreditnih institucija i investicionih društava;
- Direktivom (EU) 2023/2864 Evropskog parlamenta i Savjeta od 13. decembra 2023. godine, kojom se uređuje uspostava i funkcionisanje Jedinstvene evropske pristupne tačke za informacije o održivosti (ESAP);
- Direktivom (EU) 2024/1174 Evropskog parlamenta i Savjeta od 11. aprila 2024. godine o izmjeni Direktive 2014/59/EU i Uredbe (EU) br. 806/2014 u pogledu određenih aspekata minimalnog zahtjeva za regulatorni kapital i kvalifikovane obaveze (MREL).

Ove izmjene omogućavaju uspostavljanje savremenog i usklađenog pravnog okvira za sanaciju kreditnih institucija i investicionih društava, kao i za dostupnost i razmjenu relevantnih finansijskih i nadzornih informacija putem ESAP-a.

Uvođenje ESAP-a omogućava dostupnost relevantnih finansijskih i nadzornih informacija u interoperabilnom i mašinski čitljivom formatu, primjenu standardizovanih metapodataka radi efikasnog pretraživanja, razmjene i ponovne upotrebe podataka i definisanje nadležnih organa za prikupljanje i objavu informacija.

Iako Crna Gora trenutno nije članica Evropske unije, neophodno je blagovremeno usklađivanje domaćeg zakonodavstva sa pravnom tekovinom EU kako bi se osigurala kompatibilnost i nesmetana integracija po pristupanju.

IV OBJAŠNJENJE OSNOVNIH PRAVNIH INSTITUTA ZAKONA O REFERENTNIM VRIJEDNOSTIMA

Predlog Zakona sanaciji investicionih društava sadrži 63 člana, kojima se reguliše sljedeće:

Članom 1 propisuje dopuna zakona i precizira da se zakon ne primjenjuje na pravna lica koja pružaju usluge poravnanja kao centralne ugovorne strane, uz saglasnost Komisije. Dopune u definicijama i pojmovima usklađuju terminologiju sa EU praksom i preciziraju kapitalne zahtjeve i pojmove važnih subjekata u sanaciji.

Članom 2 preciziraju se odgovornosti funkcionalnih cjelina za sanaciju i superviziju unutar Komisije, pojašnjavajući način saradnje i razmjenu informacija u procesu upravljanja i sprovođenja mjera sanacije. Dodaje se primjena zakonskih odredbi o kontroli usklađenosti poslovanja.

Članom 3 briše se stav koji se smatrao suvišnim ili redundantnim, čime se pojednostavljuje tekst člana.

Članom 4 termin „ključni“ u vezi funkcija menja se u „kritični“ radi preciznijeg označavanja funkcija čiji prekid može imati ozbiljne posljedice za poslovanje i finansijski sistem.

Članom 5 briše se stav koji je zastario ili nepotreban, a ispravljaju se termini za preciznije izražavanje mjera i instrumenata sanacije. Pravila o primjeni mjera i postupaka sanacije postaju jasnija i preciznija.

Član 6 odnosi se na izmjene i na preciznije definisanje procesa stečaja i sanacije investicionih društava, uključujući uslove i kriterijume za pokretanje postupaka, sa naglaskom na očuvanje kontinuiteta kritičnih funkcija i usklađenost sa regulatornim zahtjevima.

Članom 7 dodaju se nove tačke koje detaljnije opisuju uslove, rizike i organizacione aspekte u okviru grupa investicionih društava, uključujući garancije, interne transakcije i koordinaciju sa drugim regulatornim organima, što omogućava efikasniju primjenu mjera sanacije.

Članom 8 preciziraju se uslovi za sprovođenje sanacije grupa, sa dodatnim odredbama o koordinaciji između sanacionih grupa i obavezom informisanja ESMA-e u slučaju nemogućnosti provođenja postupaka, čime se osigurava veća transparentnost i blagovremenost reakcija.

Članom 9 uređuju se detalji vezani za planove sanacije, uključujući promjene naziva, pojašnjenje i proširenje obaveze redovnog preispitivanja i ažuriranja planova, kao i uključivanje značajnih promjena u poslovanju i finansijskom položaju subjekata sanacije.

Članom 10 preciziraju se elementi koje plan sanacije mora sadržavati, sa fokusom na pravno-ekonomsko odvajanje kritičnih funkcija, definisanje rokova za ispunjavanje kapitalnih zahtjeva, dodatne zahtjeve i postupke za održavanje kontinuiteta poslovanja, uključujući i digitalnu otpornost sistema.

Članom 11 vrši se sljedeća izmjena člana 20 stav 2 — u nekoliko tačaka zamjene pojmova „pravna lica“ sa „zavisna pravna lica investicionog društva“, „direktni vlasnici“ sa „akcionari“, „ključne aktivnosti“ sa „kritične funkcije“, itd. Dodaje se novi **stav 7**: „Bliži sadržaj evidencije iz stava 4 propisuje Komisija.“

Članom 12 vrši se izmjena u članu 21 poslije stava 2 dodaje se novi stav (3) koji definiše da Plan sanacije utvrđuje subjekte sanacije i sanacione grupe.

- Stav 3 tačka 1 se menja da obuhvata mjere sanacije prema subjektima sanacije i njihovim efektima na druge članove grupe i zavisna društva.
- Dodaje se nova tačka 1a koja definiše mjere sanacije za situaciju kada grupa ima više sanacionih grupa.
- Tačke i stavovi se usklađuju s novim sadržajem.

Članom 13 vrši se izmjena u članu 23 poslije stava 6 dodaje se stav (8) o donošenju zajedničke odluke za mjere sanacije u grupama sa više sanacionih grupa.

Članom 14 se u članu 24 stav 2 zamjena riječi „tih“ sa „nadležnih organa kao i“ i dodatak da nadležna određuje subjekta sanacije i donosi plan za grupu.

Članom 15 se u članu 25 višestruke izmjene:

- Brisanje riječi „stečajnog postupka“.
- Zamjena „ključnih“ sa „kritičnih“.
- Dodavanje da se ograniči i pojedinačna ulaganja.
- Uvođenje obaveze dostavljanja plana za regulatorni kapital i kvalifikovane obaveze.

- Mogućnost Komisije da ograniči ulaganja investicionog društva u instrumente interne sanacije.
- Definicija značajnih prepreka za sanaciju i dodatna pravila.

Članom 16 se u članu 27 novi stavovi koji uređuju rokove i postupke za donošenje odluka u vezi sa značajnim preprekama za sanaciju grupe, sa obavezom detaljnog obrazloženja i komunikacije sa matičnim društvom i drugim organima za sanaciju.

Članom 17 se u članu 28 izmjene rokova i dodatni stavovi o donošenju odluka u vezi sa značajnim preprekama za sanaciju zavisnih društava, uključujući posredovanje ESMA-e i obavezu detaljnog obrazloženja.

Članom 18 se uvodi novi član 28a — Ograničenja raspodjele

- Definiše obaveze investicionog društva ili povezanih pravnih lica koja ispunjavaju određene kapitalne zahtjeve ali ne ispunjavaju druge minimalne zahtjeve.
- Komisija može ograničiti raspodjelu dividendi i varijabilnih primanja.
- Uvjeti i kriterijumi za donošenje ovih odluka, uključujući procjenu trajanja, finansijskog stanja i tržišnih poremećaja.
- Propisuje obavezu Komisije za redovne procjene i eventualna ograničenja dok traju uvjeti.

Članom 19 Zakona mijenjaju se odredbe članova 29 do 33 – Minimalni zahtjev za regulatornim kapitalom i kvalifikovanim obavezama. Član 29 definiše osnovne kriterijume za utvrđivanje minimalnog zahtjeva za regulatornim kapitalom i kvalifikovanim obavezama koje investiciona društva i njihova zavisna društva moraju imati. Cilj je da se osigura dovoljno kapitala za sprovođenje sanacije, pokrivanje gubitaka i održavanje stabilnosti poslovanja, posebno u situacijama kada se primjenjuju instrumenti interne sanacije ili mjere smanjenja vrijednosti i konverzije kapitala. Prilikom određivanja zahtjeva uzimaju se u obzir veličina, poslovni model, finansijski rizici i uticaj na finansijsku stabilnost. Takođe, predviđeni su mehanizmi za izračunavanje zahtjeva i moguća izuzeća za društva planirana za stečaj. Član 30 propisuje način utvrđivanja minimalnog zahtjeva za regulatornim kapitalom i kvalifikovanim obavezama za investiciona društva sa sjedištem u Crnoj Gori koja nisu dio grupe, kao i za sanacione grupe koje nisu prekogranične. Komisija donosi rješenja o tim zahtjevima, a investiciona društva i grupe su obavezni da ih kontinuirano ispunjavaju. Ovdje se također uređuje postupak praćenja i ažuriranja zahtjeva, uključujući obavještanje ESMA-e. Član 31 uređuje minimalne zahtjeve za zavisna društva koja nisu subjekti sanacije. Komisija može izuzeti ova društva od pojedinačnih zahtjeva ako su ispunjeni određeni uslovi, naročito ako su dio iste sanacione grupe ili imaju stabilne garancije od matičnog društva. Takođe, omogućava se određivanje zahtjeva na konsolidovanoj osnovi za ove zavisne subjekte u određenim situacijama, radi efikasnijeg upravljanja kapitalom i rizicima. Član 32 se bavi prekograničnim sanacionim grupama unutar EU. Minimalni zahtjev za kapitalom i kvalifikovanim obavezama određuje se zajedničkom odlukom sanacionih tijela uključenih država, sa ciljem usklađene i koherentne primjene sanacione politike. Komisija ima ulogu u predlaganju i donošenju rješenja, uključujući i slučajeve neslaganja uz moguće uključivanje ESMA-e kao posrednika. Član 33 propisuje mjere koje Komisija može preduzeti u slučaju neispunjavanja minimalnog zahtjeva za regulatornim kapitalom i kvalifikovanim obavezama. Mjere su usmjerene na otklanjanje prepreka, ograničavanje raspodjele i druge nadzorne aktivnosti, a sve u cilju očuvanja stabilnosti i sprječavanja propasti investicionih društava.

Članom 20 – Dodavanje članova 33a i 33b Uvođenjem člana 33a omogućava se investicionim društvima i povezanim pravnim licima prodaja podređenih kvalifikovanih obaveza malim investitorima, uz obaveznu procjenu primjerenosti i minimalnu nominalnu vrijednost od 100.000 eura. Komisija propisuje detaljne kriterijume za ove obaveze. Član 33b uvodi obavezu redovnog izvještavanja Komisije o podacima i izvještajima potrebnim za praćenje minimalnog zahtjeva za regulatornim kapitalom i kvalifikovanim obavezama, kao i za obavljanje sanacione funkcije, pri čemu Komisija propisuje formu i rokove dostavljanja.

Članom 21 – Izmjene u postupku pokretanja sanacije (član 35) preciziraju se uslovi za pokretanje sanacionog postupka, naglašavajući da mjere podrške i sanacione mjere (uključujući konverziju instrumenata kapitala i kvalifikovanih obaveza) ne smiju biti dovoljne da otklone razloge za nemogućnost nastavka poslovanja. Takođe, usklađuju se pojamovne i proceduralne formulacije radi jasnoće u primjeni.

Članom 22 – Izmjene u odluci o pokretanju postupka sanacije (član 36) Komisija sada odlučuje rješenjem o pokretanju sanacije kada su uslovi ispunjeni, a precizira se i da se pojam „nema članove sa sjedištem u stranoj državi“ mijenja u „nije prekogranična“, što jasnije definiše obuhvat postupka. Briše se stav koji nije bio potreban za efikasnost procedure.

Članom 23 – Proširenje prava na žalbu (član 42) Dodaje se pravo na žalbu protiv rješenja kojima se izriču mjere za sprječavanje krize i upravljanje krizom, čime se osigurava veća pravna zaštita subjekata i transparentnost u provođenju sanacionih mjera.

Član 24 – Izmjene u članu 43 vezane za sanacione mjere i subjekte sanacije

Preciziraju se uslovi i obaveze u vezi sa sanacionim mjerama nad investicionim društvima i njihovim zavisnim društvima, naročito u kontekstu mješovitih holdinga i posredničkih finansijskih holdinga. Komisiji se daje veća fleksibilnost u definisanju subjekata sanacije i donošenju rješenja o pokretanju sanacionih postupaka u kompleksnim grupama. Brišu se određeni stavovi radi pojednostavljenja i jasnijeg propisivanja odgovornosti.

Članom 25 preciziraju se i proširuju ovlašćenja Komisije u pogledu smanjenja vrijednosti i konverzije instrumenata kapitala, kao i kvalifikovanih obaveza, čime se pojašnjava opseg mjera koje se mogu primijeniti u sanacionim postupcima. Uvođenjem termina „obaveze prihvatljive za instrument interne sanacije“ unapređuje se pravna sigurnost i jasnoća u definisanju instrumenata koji podležu ovim mjerama.

Članom 26 dodaje se odredba da troškove nezavisne procjene snosi investiciono društvo ili pravno lice koje je predmet te procjene, čime se osigurava efikasnija odgovornost za provođenje procjena. Takođe, preciziraju se procedure i kriterijumi vezani za instrumente kapitala i kvalifikovane obaveze, usklađujući ih sa ukupnim regulativnim okvirom.

Članom 27 nastavlja se dosljedna primjena izmjena u terminologiji, gdje se uvodi obuhvat instrumenata kapitala i kvalifikovanih obaveza, kako bi se obezbijedila usklađenost i jasnost u primjeni zakona.

Članom 28 naziv poglavlja VI se mijenja da reflektuje širi obuhvat regulative, uključujući i kvalifikovane obaveze pored instrumenata kapitala, što bolje odgovara stvarnom sadržaju i namjeni tog dijela zakona.

Članom 29 najvažnije izmjene se odnose na proširenje ovlašćenja Komisije da može, nezavisno ili u kombinaciji sa drugim sanacionim mjerama, smanjiti vrijednost ili izvršiti konverziju instrumenata kapitala i kvalifikovanih obaveza, uz pojašnjenje postupka i uslova za to. Uvedeni su posebni mehanizmi za tretman ovih instrumenata u kompleksnim grupama, naročito kod indirektnog sticanja. Takođe, propisane su obaveze Komisije da nakon ovih mjera osigura nezavisnu procjenu vrijednosti imovine i primjenu zaštitnih mjera za akcionare i povjerioce. Dodatno, propisano je da investiciono društvo ili povezano pravno lice koje je predmet sanacije ne može nastaviti redovno poslovanje bez sprovođenja ovih mjera, što pojačava preventivnu i korektivnu funkciju zakona.

Članom 30 proširuje se mogućnost smanjenja vrijednosti i konverzije instrumenata kapitala tako da obuhvata i kvalifikovane obaveze, čime se omogućava efikasnija pokrivenost gubitaka i jačanje kapitalne strukture investicionih društava. Uvodi se detaljniji postupak utvrđivanja iznosa smanjenja i konverzije s jasnim kriterijumima i uslovima. Takođe, preciziraju se međusobni odnosi između smanjenja glavnice, konverzije i pokrića gubitaka radi postizanja ciljeva sanacije.

Članom 31 dorađuju se proceduralne norme o smanjenju vrijednosti instrumenata kapitala i kvalifikovanih obaveza, sa posebnim naglaskom na formalno vođenje postupka i jasnoću odluka o poništenju ili smanjenju nominalne vrijednosti vlasničkih instrumenata.

Članom 32 unapređuje se terminologija i procedure koje se odnose na smanjenje vrijednosti instrumenata kapitala i kvalifikovanih obaveza, radi usklađenosti sa ostatkom zakonskog okvira i povećanja pravne sigurnosti u postupcima.

Članom 33 uređuje se komunikacija i koordinacija sa nadležnim organima unutar sanacionih grupa i država članica EU u situacijama koje uključuju kvalifikovane obaveze i instrumente kapitala emitovane u više jurisdikcija. Time se osigurava transparentnost, pravovremenost obavještanja i usklađenost sa EU standardima, posebno u slučajevima smanjenja vrijednosti ili konverzije.

Članom 34 dodaje se mogućnost smanjenja nominalne vrijednosti vlasničkih instrumenata pored poništenja, čime se proširuju instrumenti za prilagođavanje kapitalne strukture. Takođe se preciziraju usklađivanja sa relevantnim odredbama koje se tiču sanacionih mjera i zaštite akcionara.

Članom 35 izmjenama se usklađuje i precizira primjena određenih odredbi koje regulišu postupke sanacije i upravljanje instrumentima kapitala i kvalifikovanim obavezama.

Članom 36 preciziranjem se mijenja termin “period od” u “period do” kako bi se jasno odredilo vremensko trajanje određenih mjera ili postupaka, čime se poboljšava pravna jasnoća i usklađenost sa drugim odredbama.

Članom 37 unapređuje se regulacija naknada za članove sanacione uprave tako da se naknada za člana uprave određuje na osnovu prosječne zarade upravnog odbora investicionog društva u sanaciji, dok se naknada za asistenta utvrđuje od strane Komisije. Time se osigurava transparentnost i pravičnost u naknadama.

Članom 38 dorađuju se definicije i termini vezani za instrument interne sanacije („bail-in“) kako bi se osiguralo precizno razumijevanje i primjena ovog instrumenta u skladu sa zakonskim odredbama, uključujući zamjenu pojma “ključni” sa “kritični”, čime se ističe važnost i prioritet tih instrumenata.

Članom 39 Ispravljaju se tehničke reference na stavove unutar zakona radi bolje usklađenosti i preciznosti pravnih normi.

Članom 40 izmjenom se brišu riječi „pri osnivanju“ kako bi se omogućila šira primjena određenih pravila, a zamjena termina „ključnih“ sa „kritičnih“ dodatno naglašava njihovu važnost i ulogu u regulatornom okviru.

Članom 41 precizira se primjena konverzije instrumenata kapitala i obaveza prihvatljivih za instrument interne sanacije tako da imatelji tih instrumenata dobijaju akcije ili udjele u društvu za upravljanje imovinom, čime se obezbjeđuje efikasnija provedba mjera interne sanacije.

Članom 42 uređuju se obaveze prihvatljive za instrument interne sanacije sa jasnim definisanjem tipova obaveza koje su uključene, uključujući i nove kategorije kao što su doprinosi sanacionom fondu, zaštićeni depoziti i međugrupne obaveze unutar sanacione grupe. Takođe, utvrđuje se red prioriteta potraživanja u skladu sa zakonima o stečaju i zaštiti depozita, što doprinosi sigurnijem i transparentnijem upravljanju rizicima i sanacijom.

Članom 43 izmjenama se usklađuje terminologija, zamjenjujući izraz „ključnih funkcija“ sa „kritičnim funkcijama“ radi veće preciznosti i harmonizacije sa drugim dijelovima zakona. Takođe, precizira se primjena smanjenja vrijednosti ili konverzije obaveza prihvatljivih za instrument interne sanacije u skladu sa odgovarajućim članovima zakona. Dodaje se novi stav kojim se Komisiji daje obaveza da pri donošenju odluka vodi računa o izuzecima obaveza unutar sanacione grupe koje nisu subjekti sanacije, uvažavajući procjene organa za sanaciju i usklađenost sa strategijom sanacije. Ovim se postiže bolja koordinacija između različitih subjekata unutar sanacione grupe i osigurava pravično tretiranje svih relevantnih obaveza.

Članom 44 premješta se ovlašćenje iz „organa za sanaciju“ na „Komisiju“, čime se pojašnjava nadležnost u donošenju odluka o smanjenju ili konverziji obaveza prihvatljivih za instrument interne sanacije. Precizirano je da se smanjenje ili konverzija vrši radi dostizanja adekvatnog nivoa kapitala investicionog društva u sanaciji ili prelaznog društva, u skladu sa relevantnim odredbama zakona, što doprinosi jasnijoj pravnoj regulativi i efikasnijem sprovođenju mjera.

Članom 45 izmjenama se preciziraju uslovi i postupci vezani za smanjenje vrijednosti i konverziju obaveza prihvatljivih za instrument interne sanacije, uključujući tačno određivanje iznosa i redoslijeda namirenja. Zamjenom izraza i dodatnim preciziranjima u članu se unosi jasnost u primjenu obaveza u postupku sanacije, uključujući i obaveze prema depozitima i obaveze unutar sanacione grupe. Takođe, naglašava se važnost usklađenosti sa stečajnim postupcima i redoslijedom prioriteta, što osigurava transparentnost i pravnu sigurnost u postupcima smanjenja vrijednosti i konverzije.

Članom 46 izmjenama člana 108 uvode se preciznije odredbe u vezi sa ugovornim obavezama investicionih društava i pravnih lica iz člana 3, posebno u kontekstu primjene instrumenta interne sanacije (bail-in) u slučajevima kada je ugovor pod pravom treće zemlje. Obaveza je da ugovori sadrže klauzulu kojom se dozvoljava smanjenje vrijednosti, konverzija ili poništenje obaveza, čime se osigurava pravna mogućnost primjene mjera sanacije.

Ustavlja se i diskreciono pravo Komisije da izuzme određena društva od ove obaveze u posebnim slučajevima, kao i da procjenjuje pravne prepreke za primjenu tih odredbi.

Pored toga, uvode se detaljni kriterijumi za priznanje nepovlašćenih neobezbijeđenih dužničkih instrumenata kao prihvatljivih za regulatorni kapital i kvalifikovane obaveze, čime se jasno definišu uslovi za njihovu upotrebu u kapitalnoj strukturi. Takođe, predviđaju se mjere Komisije u slučaju kada određene obaveze predstavljaju značajnu prepreku sanaciji.

Ovim izmjenama se dodatno jača pravna sigurnost i efikasnost u upravljanju kapitalnom strukturom investicionih društava u sanacionim situacijama, uzimajući u obzir i specifičnosti pravnih sistema trećih zemalja.

Članom 47 se u članu 112, stav 4 precizira se usklađivanje postupaka smanjenja vrijednosti ili konverzije instrumenata kapitala između domaćih nadležnih organa i organa za sanaciju u drugim državama članicama EU. Time se uspostavlja međusobno priznavanje i koordinacija mjera unutar Evropskog ekonomskog prostora, što doprinosi pravnoj sigurnosti i efikasnosti sanacionih postupaka na prekograničnom nivou.

Članom 48 vrši izmjena člana 114 stav 2 uvodi se pravilo da Komisija može obustaviti ili povući zahtjev za prenos, smanjenje vrijednosti, konverziju ili druge radnje u vezi sa imovinom i instrumentima koji se nalaze u trećim zemljama, ukoliko procijeni da preduzete mjere neće imati zadovoljavajući efekat. Ova odredba omogućava Komisiji fleksibilnost i efikasnije upravljanje postupcima sanacije u situacijama kada je primjena mjera otežana zbog nadležnosti ili pravnog okvira u trećim zemljama.

Članom 49 uvodi se novi član 115a: Ovlašćenje za odlaganje plaćanja ili ispunjenja obaveza prije donošenja odluke o pokretanju postupka sanacije. Uvođenjem člana 115a predviđa se mogućnost da Komisija za tržište kapitala donese rješenje o odlaganju plaćanja ili ispunjenja obaveza

investicionog društva ili povezanih pravnih lica još prije formalnog pokretanja postupka sanacije. Ova mjera ima za cilj sprečavanje daljeg pogoršanja finansijskog stanja subjekta i stvaranje uslova za efikasno donošenje odluke o sanaciji. Odlaganje se može primijeniti ukoliko su ispunjeni ključni uslovi kao što su: vjerovatnost propasti subjekta, nedostupnost privatne podrške, te opravdanost i potreba odlaganja radi očuvanja stabilnosti i efikasnog sprovođenja sanacije. Izuzeci su definisani za obaveze prema platnim sistemima, centralnim ugovornim stranama i regulatornim organima, kako bi se očuvala stabilnost finansijskih tržišta.

Posebna pažnja posvećena je zaštiti zaštićenih depozita fizičkih lica i malih i srednjih preduzeća, pri čemu se određeni iznosi garantovanih depozita mogu izuzeti od odlaganja na osnovu prosječne neto zarade, čime se balansira zaštita povjerilaca i održavanje funkcionalnosti tržišta.

Rješenje o odlaganju mora biti transparentno objavljeno, precizno definisati trajanje i uslove odlaganja, te osigurati blagovremenu informisanost svih relevantnih aktera, uključujući i berzu ukoliko su instrumenti subjekta na tržištu kapitala. Uvođenje ove odredbe predstavlja značajan korak ka unapređenju instrumentarijuma za ranu intervenciju u kriznim situacijama investicionih društava, omogućavajući blagovremene mjere za zaštitu finansijskog sistema i interesa povjerilaca.

Članom 50 vrše se izmjene člana 116 stavova 7 i 8. Dopunama stavova 7 i 8 člana 116 dodatno se preciziraju izuzeci od mogućnosti odlaganja obaveza, usklađujući ih sa novim odredbama člana 115a. Izričito su navedene obaveze prema platnim sistemima, centralnim ugovornim stranama i Komisiji za tržište kapitala kao one koje ne mogu biti predmet odlaganja. Time se osigurava neometano funkcionisanje ključnih sistema za poravnanje i likvidnost u finansijskom sektoru, kao i efektivna regulatorna kontrola. Takođe, Komisija pri odlučivanju i dalje mora pažljivo procjenjivati uticaj odlaganja na zaštićene depozite i tržište, posebno s fokusom na manje povjerioce i zaštitu njihovih prava.

Članom 51 vrše se izmjene člana 117 u nazivu člana briše se riječ „sprovođenja“ radi usklađivanja sa aktuelnom praksom i preciznijeg izraza. stav 5 detaljnije precizira povjerioce kod kojih se ne može odložiti izvršenje: izuzeti su sistemi za poravnanje u platnim sistemima, centralne ugovorne strane priznate u EU, te Komisija za tržište kapitala. Time se osigurava neometano funkcionisanje ključnih infrastrukturnih elemenata finansijskog sistema i regulatornog nadzora.

Članom 52 vrše se izmjene člana 118 na način brišu se riječi koje su uslovljavale odlaganje prava ugovornih strana u vezi sa ovlašćenjima odlaganja plaćanja, čime se pojednostavljuje pravni okvir. Stav 8 precizira da se pravo na otkazivanje ugovora ne može odložiti kada je druga ugovorna strana sistem za poravnanje, centralna ugovorna strana ili Komisija, štiteći vitalne funkcije finansijskog sistema. Uvodi se novi stav 12 kojim se Trgovinski repozitorijum obavezuje da na zahtjev Komisije dostavi neophodne informacije za sprovođenje njenih ovlašćenja, čime se jača transparentnost i efikasnost nadzora.

Članom 53 uvodi se novi član 118a kojim propisuje se obaveza da finansijski ugovori koji podležu pravu treće zemlje moraju sadržavati odredbe o priznavanju prava na odlaganje ili ograničenje u skladu sa članovima 115–118 ovog zakona. Ovo se odnosi posebno na ugovore koji daju pravo na otkaz ili prinudno izvršenje, čime se obezbjeđuje pravna sigurnost i mogućnost primjene sanacionih mjera u prekograničnim finansijskim ugovorima. Komisija ima ovlašćenje da primijeni svoje mjere i ukoliko ugovorna lica ne ispune ovu obavezu. Komisija će propisati detalje sadržaja ugovornih klauzula.

Članom 54 vrše se izmjene člana 121 tako da je Ispravljena je tehnička greška u navodu članova kojima se reguliše rad sanacionog kolegijuma (umjesto člana 21, uveden član 23). Uveden je novi stav kojim se bliži način rada sanacionog kolegijuma propisuje aktom Komisije, čime se omogućava fleksibilnost i prilagođavanje proceduralnih pravila u praksi.

Članom 55 Evropski sanacioni kolegijum - Komisija osniva evropski sanacioni kolegijum zajedno s organima sanacije država članica, ako investiciono društvo iz treće zemlje ima značajna zavisna društva ili filijale u Crnoj Gori i EU. Dodaju se novi stavovi o aktivnostima kolegijuma, uključujući određivanje minimalnih zahtjeva za kapital i kvalifikovane obaveze, uzimajući u obzir globalne sanacione strategije trećih zemalja. Komisija predsjedava kolegijumom pod određenim uslovima (npr. ako matično društvo u EU upravlja zavisnim društvima u Crnoj Gori). U slučaju da se stav 6 ne primjenjuje, Komisija predsjedava kolegijumom ako je ona organ sa najvećom imovinom u grupi.

Članom 56 dodaje se stav kojim Komisija propisuje kriterijume za određivanje ugovora i ugovornih strana iz člana 136 stav 1.

Članom 57 ispravljaju se terminološke greške: npr. riječ "sistema" zamijenjena sa "aranžmana". Uređuju se tačke koje se odnose na pozajmice radi finansiranja sanacije grupe i reference na članove zakona u vezi sa tim. Manje korekcije u formulaciji radi preciznosti.

Članom 58 uvodi se dostupnost informacija na jedinstvenoj evropskoj pristupnoj tački (ESAP). Investiciona društva su obavezna da istovremeno s objavom podataka dostave iste Komisiji radi objave na ESAP-u. Propisani su formati podataka i metapodaci koje informacije treba da prate (identifikacija

društva, kategorija veličine, tip informacija, itd.). Komisija je nadležna za prijem, obradu i objavu ovih informacija.

Članom 59 uređuju se rokovi za donošenje podzakonskih propisa: Opšti podzakonski propisi: 24 mjeseca od stupanja zakona na snagu. Podzakonski propisi iz člana 125 stav 7: 12 mjeseci od pristupanja Crne Gore EU.

Članom 60 je propisana kaznene odredba da novčanom kaznom u iznosu od 5.000 eura do 40.000 eura kazniće se za prekršaj pravno lice ako: 8) investiciono društvo ili pravno lice iz člana 3 tač. 2, 3 i 4 ovog zakona ne obezbijedi da ugovor na koji se primjenjuje pravo treće zemlje sadrži odredbu da obaveza koja proizilazi iz tog ugovornog odnosa može biti predmet smanjenja vrijednosti ili konverzije, kao i da povjerilac ili druga ugovorna strana pristaju na smanjenje glavnice i dospjelog nepodmirenog iznosa, konverzijom ili poništenjem te obaveze u slučaju primjene instrumenta interne sanacije.

Čl. 61-63 određeni članovi zakona biće primjenjivi tek od dana pristupanja Crne Gore Evropskoj uniji (navodi se kompletna lista članova) kao i da Zakon stupa na snagu osmog dana od objavljivanja u "Službenom listu Crne Gore". Primjenjivaće se od 1. jula 2026. godine.

V. PROCJENA FINANSIJSKIH SREDSTVA ZA SPROVOĐENJE ZAKONA

Za sprovođenje ovog zakona nijesu potrebna finansijska sredstva iz budžeta Crne Gore.

VI. RAZLOZI ZA HITNOST DONOŠENJA OVOG ZAKONA

Donošenje Zakona o izmjenama i dopunama Zakona o sanaciji investicionih društava po hitnom postupku predlaže se radi blagovremenog usklađivanja nacionalnog zakonodavstva sa pravnom tekovinom Evropske unije, posebno sa Direktivom 2014/59/EU (BRRD I), Direktivom 2019/879/EU (BRRD II), Direktivom (EU) 2024/1174 u dijelu minimalnog zahtjeva za regulatorni kapital i kvalifikovane obaveze (MREL), kao i Direktivom (EU) 2023/2864 kojom se uspostavlja Evropska jedinstvena pristupna tačka (ESAP). Hitnost je opravdana potrebom da se unaprijedi cjelokupan okvir sanacije investicionih društava, obezbijedi efikasan nadzor, pravovremena intervencija u slučaju njihovih finansijskih poteškoća, te jasniji regulatorni tretman subjekata koji su planirani za stečaj, čime se jača stabilnost i otpornost finansijskog sistema i sprječava da teret krize padne na poreske obveznike. Istovremeno, neophodno je pravovremeno urediti obaveze u vezi sa standardizovanim, mašinski čitljivim i interoperabilnim dostavljanjem podataka radi njihove buduće dostupnosti putem ESAP-a, što zahtijeva tehničku i organizacionu pripremu nadležnih institucija i harmonizaciju sa evropskim standardima prije pristupanja Crne Gore EU. Imajući u vidu dinamiku EU regulatornih zahtjeva, značaj usklađivanja sa sanacionim pravilima i mehanizmima prekogranične saradnje, te potrebu izbjegavanja pravnih praznina i regulatornih rizika, opravdano je da se ovaj zakon donese po hitnom postupku kako bi se obezbijedila pravna sigurnost, kontinuitet nadzora i potpuna spremnost domaćeg sistema za integraciju u evropski finansijski okvir.

PREGLED ODREĐABA ZAKONA O SANACIJI INVESTICIONIH DRUŠTAVA ("SLUŽBENI LIST CRNE GORE", BR. 082/25 OD 30.07.2025) ČIJE IZMJENE I DOPUNE SE PREDLAŽU

Predmet

Član 1

Ovim zakonom uređuje se sanacija investicionih društava, osnivanje, finansiranje, upravljanje i korišćenje sredstava sanacionog fonda, kao i druga pitanja od značaja za sanaciju investicionih društava.

Značenje izraza

Član 6

Izrazi upotrijebljeni u ovom zakonu imaju sljedeća značenja:

1) investiciono društvo je pravno lice čija je redovna djelatnost ili poslovanje pružanje jedne ili više investicionih usluga trećim stranama i/ili obavljanje jedne ili više investicionih aktivnosti na profesionalnoj osnovi, na koje se primjenjuje zahtjev za inicijalnim kapitalom u skladu sa zakonom kojim se uređuje tržište kapitala, osim:

- kreditnih institucija;
- privrednih društava koja trguju za sopstveni račun na tržištima finansijskih fjučersa ili opcija ili drugih derivata i na novčanim tržištima, isključivo radi zaštite pozicija na tržištima derivata, ili koja trguju za račun drugih članova tih tržišta i za koje garantuju klirinški članovi istih tržišta, ako odgovornost za obezbjeđenje sprovođenja ugovora koje zaključuje takvo društvo preuzimaju klirinški članovi istih tržišta;

- društava koja nemaju odobrenje za pružanje pomoćnih usluga, a koja pružaju samo jednu ili više investicionih usluga ili aktivnosti utvrđenih zakonom kojim se uređuje tržište kapitala i kojima nije dozvoljeno da drže novac ili hartije od vrijednosti koji pripadaju njihovim klijentima i koja zbog toga ni u jednom trenutku ne smiju stupiti u dužnički odnos prema tim klijentima;

2) finansijska institucija je pravno lice, koje nije investiciono društvo, a čija je isključiva ili pretežna djelatnost sticanje učešća u kapitalu ili pružanje jedne ili više osnovnih finansijskih usluga utvrđenih ovim zakonom, uključujući finansijski holding, mješoviti finansijski holding, platnu instituciju i društvo za upravljanje imovinom, a isključujući holdinge osiguravača i mješovite holdinge osiguravača;

3) finansijski holding je finansijska institucija, čija su zavisna društva isključivo ili pretežno institucije ili finansijske institucije, pri čemu je najmanje jedno od tih društava investiciono društvo i koja nije mješoviti finansijski holding;

4) mješoviti finansijski holding je matično društvo u finansijskom konglomeratu koje nije kreditna institucija, društvo za osiguranje ili investiciono društvo, a koje zajedno sa svojim zavisnim društvima, od kojih je najmanje jedno kreditna institucija, društvo za osiguranje ili investiciono društvo i sa drugim subjektima čini finansijski konglomerat;

5) mješoviti holding je matično društvo, koje nije finansijski holding, institucija ili mješoviti finansijski holding, ako je najmanje jedno njegovo zavisno društvo investiciono društvo;

6) matični finansijski holding je finansijski holding sa sjedištem u određenoj državi koji nije zavisno društvo institucije koja je odobrenje za rad dobila u istoj državi ili finansijskom holdingu ili mješovitom finansijskom holdingu koji je osnovan u toj državi;

7) matični finansijski holding iz Evropske unije je matični finansijski holding u državi članici koji nije zavisno društvo institucije koja je odobrenje za rad dobila u bilo kojoj državi članici ili drugog finansijskog holdinga ili mješovitog finansijskog holdinga koji je osnovan u bilo kojoj državi članici, a ne uključuje matični finansijski holding u Crnoj Gori;

8) matični mješoviti finansijski holding je mješoviti finansijski holding sa sjedištem u određenoj državi koji nije zavisno društvo institucije koja je odobrenje za rad dobila u istoj državi ili finansijskog holdinga ili mješovitog finansijskog holdinga koji je osnovan u toj istoj državi;

9) institucija u sanaciji je investiciono društvo, finansijska institucija, finansijski holding, mješoviti finansijski holding, mješoviti holding, matični finansijski holding u državi članici, matični finansijski holding u Evropskoj uniji, matični mješoviti finansijski holding u zemlji članici ili matični mješoviti holding u Evropskoj uniji, u vezi sa kojima se sprovodi mjera sanacije;

10) država članica je država članica Evropske unije i država potpisnica Ugovora o Evropskom ekonomskom prostoru;

11) treća zemlja je strana država koja nije država članica;

12) filijala je organizacioni dio investicionog društva, koji nema svojstvo pravnog lica i koji obavlja sve ili samo dio poslova iz djelatnosti investicionog društva;

13) značajna filijala je filijala investicionog društva u državi članici, koja je u skladu sa propisima kojima se uređuje tržište kapitala utvrđena kao značajna za državu članicu u kojoj je sjedište te filijale;

14) nadležni organ je državni ili drugi organ koji je u skladu sa propisima određene države službeno priznat i ovlašten za nadzor investicionih društava u okviru sistema nadzora koji je na snazi u toj državi;

15) nadležno ministarstvo je ministarstvo države članice nadležno za poslove finansija ili drugo ministarstvo koje je na državnom nivou odgovorno za odluke iz oblasti ekonomije, finansija i budžeta, a koje je imenovano za izvršavanje funkcije nadležnog ministarstva u skladu sa propisima te države kojima se uređuje sanacija investicionih društava;

16) organ upravljanja je organ ili više organa pravnog lica, koji su u skladu sa propisima ovlašćeni da utvrđuju strategiju, ciljeve i opšte usmjerenje tog pravnog lica, a koji vrše nadzor i prate odlučivanje u vezi sa upravljanjem i uključuje lica koja stvarno upravljaju poslovanjem tog pravnog lica;

17) više rukovodstvo su fizička lica koja obavljaju izvršne funkcije u investicionom društvu i koja su odgovorna organu upravljanja za dnevno upravljanje investicionim društvom;

18) grupa je matično društvo i njegova zavisna društva;

19) član grupe je pravno lice koje je dio grupe;

20) prekogranična grupa je grupa koja ima članove grupe u više od jedne države;

21) nadležni organ za konsolidaciju je nadležni organ odgovoran za sprovođenje nadzora na konsolidovanoj osnovi matičnih investicionih društava i investicionih društava koje kontrolišu matični finansijski holdinzi ili matični mješoviti finansijski holdinzi;

22) organ nadležan za sanaciju grupe je organ za sanaciju u državi članici u kojoj se nalazi nadležni organ za konsolidaciju;

23) osnovne linije poslovanja su linije poslovanja i pripadajuće usluge koje čine bitne izvore prihoda, dobiti ili vrijednost franšize za investiciono društvo ili grupu kojoj investiciono društvo pripada;

24) mjera sanacije je odluka o otvaranju postupka sanacije investicionog društva ili pravnog lica iz člana 3 tač. 2, 3 i 4 ovog zakona, primjena instrumenta sanacije ili izvršavanje jednog ili više ovlaštenja za sanaciju;

25) instrumenti sanacije za investiciono društvo u sanaciji su: instrument prodaje poslovanja, instrument prelaznog investicionog društva, instrument odvajanja imovine i instrument interne sanacije;

26) sanacija grupe je preduzimanje mjera sanacije na nivou matičnog društva ili investicionog društva koja podliježe kontroli na konsolidovanoj osnovi, ili koordinirana primjena instrumenata sanacije i sprovođenje sanacionih ovlaštenja organa za sanaciju u odnosu na članove grupe koji ispunjavaju uslove za sanaciju;

27) stečajni postupak je svaki postupak u slučaju insolventnosti koji dovodi do djelimičnog ili potpunog oduzimanja imovine stečajnog dužnika i imenovanja stečajnog upravnika;

28) likvidacija je unovčenje i podjela imovine investicionog društva ili pravnog lica iz člana 3 tač. 2, 3 i 4 ovog zakona;

29) matično investiciono društvo je investiciono društvo sa sjedištem u određenoj državi koja ima kao zavisno društvo investiciono društvo ili finansijsku instituciju, odnosno koja ima značajno učešće u tom investicionom društvu ili finansijskoj instituciji, a koja nije zavisno društvo drugog investicionog društva koja je dobila odobrenje za rad u istoj državi, odnosno finansijskog holdinga ili mješovitog finansijskog holdinga koji je osnovan u toj državi;

30) matično investiciono društvo iz Evropske unije je matično investiciono društvo u državi članici koje nije zavisno društvo drugog investicionog društva koje je odobrenje za rad dobila u nekoj državi članici ili finansijskog holdinga ili mješovitog finansijskog holdinga koji je osnovan u nekoj državi članici;

31) kolegijum nadzornih tijela je tijelo koje osniva supervizor nadležan za konsolidaciju, u skladu sa zakonom kojim se uređuje tržište kapitala;

32) vlasnički instrumenti su akcije, drugi instrumenti koji daju pravo na vlasništvo, instrumenti koji se mogu konvertovati u akcije ili koji daju pravo sticanja akcija ili drugog vlasničkog instrumenta i instrumenti koji predstavljaju vlasništvo akcije ili drugog vlasničkog instrumenta;

33) akcionar je vlasnik akcija ili imalac drugog vlasničkog instrumenta;

34) instrumenti regulatornog kapitala su instrumenti kapitala koje emituje investiciono društvo i koji ispunjavaju uslove za instrumente redovnog osnovnog kapitala, instrumente dodatnog osnovnog kapitala ili instrumente dopunskog kapitala;

35) instrumenti dodatnog osnovnog kapitala su instrumenti kapitala koji ispunjavaju uslove da budu priznati kao element dodatnog osnovnog kapitala investicionog društva, u skladu sa zakonom kojim se uređuje tržište kapitala;

36) instrumenti dopunskog kapitala su instrumenti kapitala ili subordinisane obaveze koji ispunjavaju uslove da budu priznati kao element dopunskog kapitala investicionog društva, u skladu sa zakonom kojim se uređuje tržište kapitala;

37) relevantni instrumenti kapitala su instrumenti dodatnog osnovnog kapitala i instrumenti dopunskog kapitala;

38) oštećeni povjerilac je povjerilac čije je potraživanje povezano sa obavezom koja je smanjena ili konvertovana u akcije ili druge vlasničke instrumente sprovođenjem ovlaštenja za smanjenje vrijednosti ili konvertovanje primjenom instrumenta interne sanacije;

39) društvo primalac je pravno lice na koje se sa investicionog društva u sanaciji prenose akcije ili drugi vlasnički instrument, dužnički instrument i/ili imovina, prava i obaveze;

40) pravo otkaza je pravo na otkaz ugovora, pravo na prijevremeno ispunjenje, otkaz ili prebijanje obaveze ili drugo pravo kojim se odlaže, mijenja ili gasi neka obaveza ugovorne strane ili sprječava nastanak obaveze iz ugovora;

41) radni dan je svaki dan osim subote, nedjelje ili državnog praznika;

42) zavisno društvo u Evropskoj uniji je investiciono društvo sa sjedištem u državi članici koja je zavisno društvo investicionog društva ili matičnog društva iz treće zemlje;

43) matično društvo u Evropskoj uniji je matično investiciono društvo u Evropskoj uniji, matični finansijski holding u Evropskoj uniji ili matični mješoviti finansijski holding u Evropskoj uniji;

44) investiciono društvo iz treće zemlje je pravno lice sa sjedištem u trećoj zemlji koje bi, da ima sjedište u Evropskoj uniji, imalo tretman investicionog društva;

45) matično društvo iz treće zemlje je matično društvo, matični finansijski holding ili matični mješoviti finansijski holding, koji ima sjedište u trećoj zemlji;

46) filijala u Evropskoj uniji je filijala investicionog društva iz treće zemlje u državi članici;

47) relevantni organ treće zemlje je organ iz treće zemlje koji je odgovoran za sprovođenje ovlaštenja koja su uporediva sa ovlaštenjima organa za sanaciju ili nadležnih organa iz ovog zakona;

48) aranžman finansiranja grupe je jedan ili više aranžmana finansiranja koji je dostupan u državi članici u kojoj se nalazi organ za sanaciju za grupu;

49) naizmjenična transakcija (back-to-back) je transakcija izvršena između dva člana grupe za potrebe potpunog ili djelimičnog prenosa rizika nastalog iz druge transakcije između jednog od članova grupe i treće strane;

50) zaštićeno potraživanje je svaki depozit u investicionom društvu koji je uključen u sistem zaštite investitora u skladu sa zakonom kojim se uređuje tržište kapitala;

51) pokrivene obveznice su obveznice koje zadovoljavaju propisane uslove za pokrivene obveznice, a koje emituje kreditna institucija koja ima sjedište u državi članici i koja je predmet nadzora Komisije čija je svrha zaštita imaoaca tih obveznica;

52) sporazum o netiranju je sporazum u okviru kojeg se niz potraživanja ili obaveza može konvertovati u jedno neto potraživanje, uključujući sporazume o netiranju putem zatvaranja transakcije prema kojima se prilikom nastanka događaja izvršenja (bez obzira na to kako i kojim propisom je taj događaj definisan) obaveze strana ubrzavaju tako da odmah postaju dospjele ili prestaju i u svakom slučaju su konvertovane ili zamijenjene jednim neto potraživanjem, uključujući odredbe o konačnom netiranju i netiranje;

53) netiranje je konvertovanje u jedno neto potraživanje ili jednu neto obavezu potraživanja i dugovanja koja proizilaze iz naloga za prenos koje učesnik ili učesnici izdaju ili primaju od jednog ili više drugih učesnika što dovodi do toga da se može imati samo neto potraživanje ili imati samo neto dugovanje;

54) sporazum o poravnanju je sporazum kojim se vrši poravnanje dva ili više potraživanja odnosno obaveza između investicionog društva u sanaciji i druge ugovorne strane;

55) mjera za upravljanje krizom je mjera sanacije ili imenovanje sanacione uprave, kao i imenovanje lica zaduženih za izradu plana reorganizacije u skladu sa ovim zakonom;

56) deponent je imalac ili, u slučaju zajedničkog računa, svaki od imalaca depozita u kreditnoj instituciji;

57) regulisano tržište je multilateralni sistem kojim upravlja organizator tržišta, koji obezbjeđuje uslove za spajanje višestrukih interesa trećih lica za zaključivanje ugovora o kupoprodaji finansijskih instrumenata uključenih u trgovanje po pravilima tog sistema, koje posluje kontinuirano u skladu sa zakonom kojim se uređuje tržište kapitala;

58) mogućnost oporavka je mogućnost investicionog društva da obnovi svoj finansijski položaj nakon njegovog značajnog pogoršanja;

59) sistemski važna institucija je matično investiciono društvo, matični finansijski holding, matični mješoviti finansijski holding ili investiciono društvo čiji bi propast ili poremećaj u poslovanju mogao da dovede do sistemskog rizika.

Obavljanje poslova iz oblasti sanacije

Član 8

Funkcionalna cjelina za sanaciju i funkcionalna cjelina za nadzor iz člana 7 stav 4 ovog zakona dužne su da u pripremi akata, planiranju i u obavljanju drugih poslova u skladu sa ovim zakonom međusobno blisko sarađuju.

U izvršavanju poslova i ostvarivanju saradnje iz stava 1 ovog člana:

1) u okviru funkcionalne cjeline za sanaciju pripremaju se predlozi za odlučivanje o oduzimanju dozvole za rad investicionog društva u sanaciji, u slučaju iz člana 68 stav 6 ovog zakona;

2) u okviru funkcionalne cjeline za nadzor pripremaju se:

a) predlog za odlučivanje o pokretanju postupka sanacije investicionog društva i finansijskih institucija i holdinga iz člana 43 ovog zakona;

b) uz saglasnost funkcionalne cjeline za sanaciju, predlog mjera iz člana 71 stav 2 ovog zakona;

3) funkcionalna cjelina za sanaciju i funkcionalna cjelina za nadzor zajednički:

a) vrše procjenu plana reorganizacije iz člana 106 stav 1 ovog zakona i izmijenjenog plana reorganizacije iz člana 106 stav 3 ovog zakona;

b) vrše procjenu i pripremaju predlog za odlučivanje o prihvatanju plana reorganizacije iz člana 105 stav 1 ovog zakona, kao i predlog za nalažanje izmjene odobrenog plana u smislu člana 106 stav 6 ovog zakona;

4) funkcionalna cjelina za sanaciju, nakon konsultacija sa funkcionalnom cjelinom za nadzor, priprema predlog za odlučivanje o:

a) planu sanacije iz člana 18 ovog zakona;

b) mjerama za rješavanje ili otklanjanje prepreka za sanaciju iz člana 25 ovog zakona;

- c) minimalnom zahtjevu za regulatornim kapitalom i kvalifikovanim obavezama iz člana 30 ovog zakona;
- d) oduzimanju dozvole za rad investicionom društvu u smislu člana 88 stav 5 ovog zakona; i
- e) okončanju postupka sanacije iz člana 71 stav 2 ovog zakona;
- 5) funkcionalna cjelina za sanaciju dostavlja funkcionalnoj cjelini za nadzor:
 - a) obavještenje investicionog društva iz člana 18 stav 8 ovog zakona;
 - b) planove sanacije investicionih društava;
 - c) obavještenje iz člana 36 stav 5 ovog zakona o pokretanju postupka sanacije investicionog društva;
 - d) u slučaju neprihvatanja predloga za pokretanje sanacije iz člana 35 stav 1 ovog zakona, obavještenje o neprihvatanju predloga, radi daljeg postupanja u skladu sa zakonom kojim se uređuje tržište kapitala;
 - e) odluku iz člana 79 st. 2 i 3 ovog zakona;
 - f) akt investicionog društva u sanaciji iz člana 82 stav 2 ovog zakona kojim se utvrđuje strategija i rizični profil prelaznog investicionog društva;
 - g) obavještenje iz člana 106 stav 3 ovog zakona;
 - h) tromjesečne izvještaje sanacione uprave iz člana 106 stav 5 ovog zakona o sprovođenju plana reorganizacije;
 - i) rješenja iz čl. 116, 117 i 118 ovog zakona;
- 6) funkcionalna cjelina za nadzor dostavlja funkcionalnoj cjelini za sanaciju:
 - a) raspoložive informacije potrebne za izradu i sprovođenje planova sanacije;
 - b) obavještenje iz člana 35 stav 4 ovog zakona o ispunjenosti uslova iz stava 1 tog člana;
 - c) akt donesen u skladu sa članom 48 stav 4 ovog zakona kojim je utvrđeno postojanje okolnosti iz člana 48 stav 2 tač. 1 i 2 ovog zakona;
 - d) rješenje po zahtjevu za izdavanje odobrenja za sticanje kvalifikovanog učešća iz člana 75 stav 6 ovog zakona.

Nadležno ministarstvo

Član 10

Državne instrumente finansijske stabilizacije iz ovog zakona, primjenjuje organ državne uprave koji je nadležan za poslove finansija (u daljem tekstu: Ministarstvo finansija). Komisija je dužna da obavještava Ministarstvo finansija o odlukama i rješenjima donesenim u skladu sa ovim zakonom.

Ciljevi sanacije

Član 12

Prilikom primjene instrumenata sanacije ili izvršavanja sanacionih ovlašćenja, Komisija polazi od ciljeva sanacije iz stava 2 ovog člana i koristi instrumente i ovlašćenja kojima se najbolje ostvaruju ciljevi sanacije u odnosu na svaki pojedinačni slučaj.

Ciljevi sanacije investicionog društva su:

- 1) obezbjeđivanje kontinuiteta u obavljanju ključnih funkcija investicionog društva;
- 2) izbjegavanje znatnog negativnog uticaja na stabilnost finansijskog sistema, naročito sprečavanje širenja negativnih uticaja na finansijski sistem, uključujući i njihovo širenje na tržišnu infrastrukturu i održavanje tržišne discipline;
- 3) zaštita budžetskih i drugih javnih sredstava, svođenjem na najmanju moguću mjeru korišćenje vanredne finansijske pomoći pri sanaciji investicionih društava;
- 4) zaštita investitora, i
- 5) zaštita novčanih sredstava i druge imovine klijenata.

Ključne funkcije iz stava 2 tačka 1 ovog člana su aktivnosti, usluge ili djelatnosti čiji bi prestanak pružanja u Crnoj Gori ili bilo kojoj od država članica mogao da dovede do prekida usluga značajnih za realnu ekonomiju ili do poremećaja finansijske stabilnosti zbog veličine, tržišnog učešća, spoljne i unutrašnje međusobne povezanosti, složenosti ili prekograničnih aktivnosti investicionog društva ili grupe, sa stanovišta mogućnosti njihovog prenošenja na drugo lice.

Ciljevi iz stava 2 ovog člana jednakog su značaja i međusobno se usklađuju u postupku sanacije investicionog društva primjereno svakom pojedinačnom slučaju.

Komisija, pri ostvarivanju ciljeva sanacije iz stava 2 ovog člana, dužna je da vodi računa o smanjenju troškova sanacije na najmanju moguću mjeru i izbjegavanju smanjenja vrijednosti imovine investicionog društva, osim kada je to neophodno radi ostvarivanja ciljeva sanacije.

Principi za sprovođenje sanacije

Član 13

Komisija, pri primjeni instrumenata sanacije i izvršavanja sanacionih ovlaštenja, preduzima sve potrebne mjere kojima se obezbjeđuje da se sanacija sprovodi u skladu sa sljedećim principima:

- 1) teret sanacije prvo snose akcionari i imaoci udjela investicionog društva u sanaciji, a ostali povjerioci investicionog društva teret sanacije snose prema obrnutom redoslijedu isplatnog reda, u odnosu na redosljed isplatnog reda za naplatu potraživanja utvrđen zakonom kojim se uređuje stečajni postupak;
- 2) članovi organa upravljanja (nadzornog odbora ili upravnog odbora) i više rukovodstvo investicionog društva u sanaciji, razrješavaju se dužnosti, osim u slučaju kada je zadržavanje jednog ili više tih lica neophodno za ostvarivanje ciljeva sanacije;
- 3) članovi organa upravljanja (nadzornog odbora ili upravnog odbora) i više rukovodstvo investicionog društva dužni su da pruže svu potrebnu pomoć za postizanje ciljeva sanacije;
- 4) fizička i pravna lica koja su odgovorna za propadanje investicionog društva, snose odgovornost u skladu sa propisima o naknadi štete i/ili krivičnoj odgovornosti;
- 5) prema povjericima koji po zakonu kojim se uređuje stečajni postupak pripadaju istom isplatnom redu pri naplati potraživanja, postupka se na isti način, ako ovim zakonom nije drugačije propisano;
- 6) povjerioci ne smiju pretrpjeti gubitke veće od gubitaka koji bi nastali da je nad investicionim društvom otvoren stečajni postupak, u skladu sa zaštitnim mjerama utvrđenim ovim zakonom;
- 7) instrumenti sanacije i izvršavanje sanacionih ovlaštenja ne primjenjuju se na zaštićena potraživanja;
- 8) mjere sanacije preduzimaju se u skladu sa čl. 133 do 140 ovog zakona.

Mjerama sanacije iz stava 1 ovog člana smatra se donošenje rješenja o otvaranju postupka sanacije investicionog društva ili pravnog lica iz člana 3 tač. 2, 3 i 4 ovog zakona, primjena instrumenata sanacije ili izvršavanje jednog ili više sanacionih ovlaštenja u skladu sa ovim zakonom.

Na investiciono društvo koje je član grupe, Komisija, u skladu sa ciljevima sanacije, primjenjuje instrumente sanacije i izvršava sanaciona ovlaštenja na način kojim se negativni efekti na članove grupe, grupu u cjelini i finansijsku stabilnost u Evropskoj uniji, njenim državama članicama, a naročito i državama u kojima grupa posluje, svode na najmanju moguću mjeru.

Pri primjeni instrumenata sanacije i izvršavanju sanacionih ovlaštenja, ako je potrebno, postupka se u skladu sa propisima kojima se uređuje državna pomoć.

Ako se instrument prodaje, instrument prenosa na prelazno investiciono društvo ili instrument odvajanja imovine, primjenjuje na investiciono društvo ili pravno lice iz člana 3 tač. 2, 3 i 4 ovog zakona, prava zaposlenih koja se prenose na novog poslodavca mogu se umanjiti.

Komisija prilikom primjene mjera sanacije i sprovođenja postupka sanacije, po potrebi, obavještava predstavnike zaposlenih u investicionom društvu u sanaciji.

Procjena mogućnosti sanacije investicionog društva koja nije dio grupe

Član 14

Komisija pri izradi i ažuriranju plana sanacije za investiciono društvo koje nije član grupe, procjenjuje mogućnost stečajnog postupka ili sanacije i identifikuje i analizira prepreke za sanaciju, odnosno utvrđuje mjere koje se mogu preduzeti za otklanjanje tih prepreka.

Smatraće se da je investiciono društvo moguće sanirati, ako je nad njim moguće sprovesti stečajni postupak ili postupak sanacije, pod uslovom da sprovođenje tih postupaka, u mjeri u kojoj je to moguće, ne dovodi do štetnih posljedica na finansijski sistem i da se njihovim sprovođenjem obezbjeđuje kontinuitet obavljanja ključnih funkcija članova grupe.

Procjena mogućnosti sanacije investicionog društva ne smije se zasnivati na pretpostavci obezbjeđenja vanredne finansijske pomoći iz budžeta države i drugih javnih prihoda, osim iz sredstava sanacionog fonda, niti na hitnoj podršci za likvidnost ili podršci za održavanje likvidnosti koja se obezbjeđuje sa sredstvima obezbjeđenja, rokom otplate i kamatnim stopama koje odstupaju od uobičajenih.

Vanredna finansijska pomoć iz stava 3 ovog člana je državna pomoć koja se odobrava u skladu sa zakonom kojim se uređuje kontrola državne pomoći, sa ciljem očuvanja ili obnavljanja održivosti, likvidnosti ili solventnosti investicionog društva ili pravnog lica iz člana 3 tač. 2, 3 i 4 ovog zakona ili grupe u čijem je sastavu to investiciono društvo.

Ako investiciono društvo ima značajnu filijalu u državi članici, Komisija u odnosu na tu filijalu, prije sprovođenja procjene iz stava 1 ovog člana, ostvaruje saradnju sa organom nadležnim za sanaciju investicionih društava te države.

Pri procjeni mogućnosti sanacije investicionog društva koje nije dio grupe Komisija je dužna da procijeni:

- 1) mogućnost raspoređivanja osnovnih linija poslovanja i ključnih funkcija investicionog društva na druga pravna lica;
- 2) osposobljenost organizacione i korporativne strukture investicionog društva da prati osnovne linije poslovanja i ključne funkcije;
- 3) organizacione, kadrovske, finansijske i infrastrukturne kapacitete i nivo likvidnosti i kapitala za podršku osnovnim linijama poslovanja i ključnim funkcijama investicionog društva i njihovo održavanje;
- 4) održivost zaključenih ugovora o pružanju usluga i njihovu primjenljivost u slučaju sanacije investicionog društva;
- 5) adekvatnost upravljačke strukture investicionog društva za upravljanje i obezbjeđenje usklađenosti ugovora o pružanju usluga sa politikom investicionog društva;
- 6) sposobnost investicionog društva da u slučaju odvajanja ključnih funkcija ili osnovnih linija poslovanja obezbijedi postupak prenosa usluga koje su predmet ugovora o pružanju usluga trećim licima;
- 7) posjedovanje i adekvatnost planova za obezbjeđivanje kontinuiteta poslovanja i mjera za postupanje u kriznim situacijama, kojima se obezbjeđuje kontinuitet pristupa platnim sistemima i sistemima za saldiranje finansijskih instrumenata;
- 8) kapacitete informacionog sistema investicionog društva za pružanje pristupa tačnim i potpunim informacijama u vezi sa osnovnim linijama poslovanja i ključnim funkcijama, radi podrške blagovremenom odlučivanju u vezi sa sanacijom;
- 9) osposobljenost upravljačkih informacionih sistema za kontinuirano pružanje informacija neophodnih za efikasnu sanaciju investicionog društva, uključujući i brze promjene uslova od značaja za sanaciju investicionog društva;
- 10) rezultate testiranja upravljačkih informacionih sistema investicionog društva korišćenjem stres scenarija;
- 11) sposobnost investicionog društva da obezbijedi kontinuitet upravljačkih informacionih sistema u samom investicionom društvu ili u novom pravnom licu, u slučaju da se ključne funkcije i osnovne linije poslovanja izdvoje iz ostalih funkcija i linija poslovanja investicionog društva;
- 12) posjedovanje odgovarajućeg postupka radi pružanja ažurnih i potpunih informacija potrebnih za utvrđivanje povjerenja investicionog društva;
- 13) uslove pod kojima su u okviru grupe date garancije, i da li su date po tržišnim uslovima kao i otpornost sistema upravljanja rizikom u vezi sa tim garancijama;
- 14) usklađenost i obim naizmjeničnih transakcija u okviru grupe, stepen usklađenosti tih transakcija sa tržišnim uslovima i otpornost sistema upravljanja rizikom u vezi s tim transakcijama;
- 15) uticaj korišćenja garancija u okviru grupe ili naizmjeničnih transakcija knjiženja na mogućnost širenja negativnog uticaja na funkcije u okviru grupe;
- 16) uticaj organizacione strukture grupe na primjenu instrumenata sanacije zbog brojnosti pravnih lica, složenosti strukture grupe ili prepreka za usklađivanje poslovanja po članovima grupe;
- 17) iznos i vrstu kvalifikovanih obaveza investicionog društva;
- 18) postojanje i održivost sporazuma o uslugama;
- 19) da li u državi u kojoj posluje zavisni član grupe postoji organ ovlašćen za primjenu mjera sanacije ekvivalentan mjerama utvrđenim ovim zakonom i mogućnost koordinacije aktivnosti Komisije i tog organa;
- 20) sprovodivost mjera sanacije kojima se postižu ciljevi sanacije iz člana 12 ovog zakona, u odnosu na mogućnosti njihove primjene i strukturu investicionog društva;
- 21) da li struktura grupe dozvoljava Komisiji da sanira cijelu grupu ili jednog ili više njenih članova, bez ostvarivanja značajnog direktnog ili indirektnog nepovoljnog uticaja na finansijski sistem, povjerenje u tržište ili ekonomiju i radi maksimalnog povećanja vrijednosti grupe kao cjeline;
- 22) programe i postupke za sprovođenje neometane sanacije, ako grupa ima zavisna društva koja posluju u različitim pravnim sistemima;
- 23) opravdanost korišćenja mjera sanacije kojima se izvršavaju ciljevi sanacije, obzirom na moguće efekte primjena tih instrumenata na povjerioce, ugovorne strane, klijente i zaposlene i moguće mjere organa strane države nadležnog za sanaciju;
- 24) adekvatnost načina procjene uticaja sanacije investicionog društva na stabilnost finansijskog sistema i povjerenje u finansijsko tržište;
- 25) efekat sanacije (pozitivan ili negativan) na stabilnost finansijskog sistema i povjerenje u finansijsko tržište i mogućnost vrednovanja efekata;
- 26) primjenu mjera i sanacionih ovlašćenja radi sprečavanja širenja negativnih efekata na druga investiciona društva ili na finansijska tržišta, i

27) uticaj sanacije investicionog društva na funkcionisanje platnih sistema i sistema za saldiranje finansijskih instrumenata.

Izuzetno od stava 6 ovog člana, ako sprovođenje stečajnog postupka odnosno sanacije investicionog društva, odnosno grupe, zbog prirode, obima i složenosti posla koji to investiciono društvo obavlja, njegove akcionarske strukture, rizičnog profila, veličine, pravnog oblika i statusa, međusobne povezanosti sa ostalim investicionim društvima ili uopšte sa finansijskim sistemom, neće imati negativan efekat na finansijska tržišta, druga investiciona društva ili na uslove finansiranja, Komisija može da pojednostavi procjenu mogućnosti sprovođenja stečajnog postupka odnosno mogućnosti za sanaciju na način što neće procjenjivati sve elemente iz stava 6 ovog člana.

Kriterijume za procjenu mogućnosti sanacije investicionog društva i grupe i procjenu uticaja sprovođenja postupka sanacije investicionog društva na finansijska tržišta, druge institucije ili na uslove finansiranja propisuje Komisija.

Procjena mogućnosti sanacije za grupu iz Crne Gore

Član 15

Procjena mogućnosti sanacije grupe čiji članovi imaju sjedište u Crnoj Gori, vrši se shodnom primjenom člana 14 ovog zakona.

Pri procjeni mogućnosti sanacije grupe iz stava 1 ovog člana, Komisija je dužna da pored elemenata procjene iz člana 14 stav 6 ovog zakona, procijeni i sljedeće elemente:

1) ako grupa koristi jemstva u okviru grupe, da li su ta jemstva data po tržišnim uslovima i da li su te transakcije ugovorene po tržišnim uslovima i da li je sistem upravljanja rizicima povezan sa tim transakcijama efikasan i pouzdan;

2) ako grupa ima zaključene ugovore o naizmjeničnim transakcijama, da li su te transakcije ugovorene po tržišnim uslovima i da li je sistem upravljanja rizicima povezan sa tim transakcijama efikasan i pouzdan;

3) mjeru u kojoj jemstva ili transakcije iz tač. 1 i 2 ovog stava mogu povećati rizik širenja negativnih efekata na ostale članove grupe;

4) mjeru u kojoj pravna struktura grupe onemogućava primjenu instrumenata sanacije zbog broja pravnih lica, složenosti strukture grupe ili nemogućnosti raspoređivanja linija poslovanja po pravnim licima;

5) nivo negativnog uticaja sanacije člana grupe koji je investiciono društvo ili finansijska institucija na nefinansijski dio grupe, ako procjena obuhvata i mješoviti holding;

6) mjeru u kojoj bi sanacija člana grupe koji je institucija ili finansijska institucija mogla imati negativan efekat na nefinansijski dio grupe, ako procjena obuhvata mješovite holdinge;

7) postupke i načine koji omogućavaju sprovođenje sanacije grupe koja ima društva na teritorijama na kojima se primjenjuju različiti propisi, i

8) mjeru u kojoj struktura grupe omogućava sanaciju cijele grupe ili jednog ili više članova grupe, a da se pri tome ne ostvaruje značajni nepovoljni efekat na finansijski sistem, povjerenje u tržište ili ekonomiju, a u cilju maksimalnog održavanja vrijednosti grupe kao cjeline.

Jemstvom u okviru grupe iz stava 2 tačka 1 ovog člana smatra se ugovor prema kojem jedan član grupe jemči trećoj strani za obaveze drugog člana grupe.

Procjena mogućnosti sanacije grupe u Evropskoj uniji kada je Komisija organ za sanaciju grupe

Član 16

Kada je Komisija organ za sanaciju grupe iz Evropske unije, za potrebe izrade i ažuriranja plana sanacije iz člana 19 ovog zakona, procjenjuje mogućnost sprovođenja stečajnog postupka, odnosno sanacije grupe zajedno sa organima za sanaciju zavisnih društava iz te grupe.

Smatraće se da je grupu moguće sanirati ako je nad njom moguće sprovesti stečajni postupak ili postupak sanacije, pod uslovom da sprovođenje tih postupaka, u mjeri u kojoj je to moguće, ne dovodi do štetnih posljedica na finansijski sistem Crne Gore, druge države članice, odnosno Evropske unije u cjelini i da se njihovim sprovođenjem obezbjeđuje kontinuitet obavljanja ključnih funkcija članova grupe.

Procjena mogućnosti sanacije grupe ne smije se zasnivati na pretpostavci obezbjeđenja vanredne finansijske pomoći iz budžeta države i drugih javnih prihoda, osim iz sredstava sanacionog fonda, niti na hitnoj podršci za likvidnost ili podršci Komisije za održavanje likvidnosti koja se obezbjeđuje sa sredstvima obezbjeđenja, rokom otplate i kamatnim stopama koje odstupaju od uobičajenih.

Procjena mogućnosti sanacije za prekograničnu grupu vrši se u postupku koji je članom 22 ovog zakona propisan za donošenje plana sanacije za grupu.

Pri procjeni iz stava 1 ovog člana, Komisija je dužna da se savjetuje sa nadležnim organima za zavisna društva i organima za sanaciju u drugim državama u kojima članovi grupe imaju značajne filijale u mjeri u kojoj je to značajno za te filijale.

Procjena iz stava 2 ovog člana razmatra se na sanacionom kolegijumu iz člana 123 ovog zakona.

Procjena iz stava 1 ovog člana za prekograničnu grupu razmatra se na sanacionom kolegijumu iz člana 121 ovog zakona.

Pri procjeni iz stava 1 ovog člana procjenjuju se naročito elementi iz člana 19 stav 2 ovog zakona.

Izuzetno od stava 8 ovog člana organi za sanaciju iz stava 1 ovog člana mogu da pojednostave procjenu mogućnosti sprovođenja stečajnog postupka, odnosno sanacije investicionog društva ili grupe u Evropskoj uniji na način da se ne procjenjuju svi elementi iz stava 8 ovog člana, ako stečajni postupak odnosno sanacija te grupe, zbog prirode, obima i složenosti posla koje obavlja, njene vlasničke strukture, rizičnog profila, veličine, forme organizovanja i statusa, međusobne povezanosti sa ostalim institucijama ili uopšte sa finansijskim sistemom, neće imati negativan efekat na finansijska tržišta, druga investiciona društva ili na uslove finansiranja.

Plan sanacije za pojedinačno investiciono društvo i grupu u Crnoj Gori

Član 18

Komisija izrađuje nacrt plana sanacije za:

- 1) svako investiciono društvo sa sjedištem u Crnoj Gori koje nije dio grupe, i
- 2) grupu čije matično investiciono društvo i članovi grupe imaju sjedište u Crnoj Gori.

Planom sanacije obezbjeđuju se mjere sanacije koje Komisija može da preduzme ako investiciono društvo ispunjava uslove za sanaciju.

Prilikom izrade plana sanacije, Komisija određuje sve bitne prepreke za sanaciju i ako je potrebno, utvrđuje relevantne mjere za otklanjanje tih prepreka, u skladu sa čl. 25 do 28 ovog zakona.

Prilikom izrade plana sanacije, uzimaju se u obzir različiti scenariji po kojima može doći do nastupanja ili širenja ozbiljnih makroekonomskih i finansijskih poremećaja od značajnog uticaja na finansijski sistem u cjelini.

Plan iz stava 1 ovog člana ne smije se zasnivati na bilo kakvoj:

- 1) vanrednoj finansijskoj pomoći iz budžeta države ili iz javnih prihoda, osim iz sredstava sanacionog fonda obrazovanog u skladu sa ovim zakonom;
- 2) hitnoj podršci za likvidnost, ili
- 3) podršci Komisije za održavanje likvidnosti koja nije obezbijeđena uobičajenim sredstvima obezbjeđenja, nema uobičajeni rok dospeljeća ili uobičajene kamatne uslove.

Komisija preispituje i ažurira planove sanacije najmanje jednom godišnje, kao i u slučaju promjene organizacione strukture investicionog društva, promjena u njenom poslovanju ili finansijskom položaju, kada te promjene imaju značajan uticaj na primjenu plana sanacije, kao i u slučajevima drugih promjena koje su od značaja za mogućnost primjene tog plana.

Komisija dostavlja investicionom društvu rezime ključnih elemenata plana sanacije iz člana 19 stav 2 tačka 1 ovog zakona.

Investiciono društvo je dužno da obavijesti Komisiju o svakoj promjeni zbog koje je potrebno preispitati ili ažurirati plan sanacije.

Sadržaj plana sanacije investicionog društva

Član 19

Planom sanacije investicionog društva predviđa se primjena odgovarajućih instrumenata sanacije i ovlašćenja Komisije nakon donošenja rješenja o otvaranju postupka sanacije.

Plan sanacije investicionog društva naročito sadrži:

- 1) rezime ključnih elemenata plana sanacije;
- 2) kratak pregled bitnih promjena koje su nastupile u investicionom društvu nakon posljednje izmjene plana sanacije;
- 3) prikaz načina na koji bi, u mjeri u kojoj je to neophodno, investiciono društvo moglo da odvoji ključne funkcije i osnovne linije poslovanja od ostalih poslova, radi obezbjeđenja kontinuiteta poslovanja u slučaju pokretanja postupka sanacije investicionog društva;
- 4) rokove za sprovođenje bitnih elemenata plana sanacije;
- 5) detaljan opis procjene mogućnosti sanacije u skladu sa članom 14 ovog zakona;
- 6) opis mjera iz člana 25 ovog zakona kojima se otklanjaju prepreke za sprovođenje sanacije;
- 7) opis procedura za utvrđivanje vrijednosti ključnih funkcija, osnovnih linija poslovanja i imovine investicionog društva;

- 8) detaljan opis načina na koji se obezbjeđuje kontinuirano pribavljanje ažuriranih informacija i podataka od investicionog društva;
- 9) opis mogućih načina finansiranja različitih sanacionih strategija, cijeneći ograničenja iz člana 18 stav 5 ovog zakona;
- 10) detaljan opis različitih sanacionih strategija koje bi mogle da se primijene sa rokovima za njihovo sprovođenje, a na osnovu razmatranja različitih scenarija u kojima mogu nastupiti ozbiljni makroekonomski i finansijski poremećaji od značaja za poslovanje investicionog društva;
- 11) opis mogućih sistemskih posljedica sanacije investicionog društva;
- 12) opis različitih opcija za očuvanje pristupa platnim uslugama i sistemima i ocjenu prenosivosti sredstava klijenata;
- 13) analizu posljedica sprovođenja plana sanacije na zaposlene, uključujući i analizu troškova koji s tim u vezi mogu nastati, kao i opis predviđenih postupaka za konsultovanje sa zaposlenima za vrijeme postupka sanacije, uključujući i dijalog sa socijalnim partnerima, ako je primjenljivo;
- 14) plan pružanja informacija sredstvima javnog informisanja i javnosti u vezi sa sanacijom investicionog društva;
- 15) minimalne zahtjeve za regulatornim kapitalom investicionog društva u skladu sa zakonom kojim se uređuje poslovanje investicionog društva i minimalne zahtjeve za obezbjeđenje nivoa kvalifikovanih obaveza iz člana 29 ovog zakona sa rokom u kojem je investiciono društvo dužno da dostigne propisani nivo tih zahtjeva, ako je potrebno;
- 16) minimalni zahjev za regulatornim kapitalom i ugovornim instrumentima interne sanacije iz člana 31 stav 6 ovog zakona sa rokom u kojem je investiciono društvo dužno da dostigne propisani nivo tih zahtjeva, ako je primjenljivo;
- 17) opis aktivnosti i sistema u investicionom društvu koji su neophodni za kontinuirano obavljanje operativnih poslova investicionog društva;
- 18) opis bitnih postupaka i sistema za održavanje kontinuiteta operativnih procesa investicionog društva;
- 19) po potrebi, mišljenje investicionog društva u vezi sa planom sanacije,
- 20) analizu kako i kada investiciono društvo može, pod uslovima koji su utvrđeni planom, da se prijavi za korišćenje sredstava Komisije i identifikovanje imovine koja bi se mogla smatrati kolateralom.
- Izuzetno od stava 2 ovog člana, Komisija može da pojednostavi sadržaj plana sanacije ako sprovođenje stečajnog postupka odnosno sanacija određenog investicionog društva, zbog prirode, obima i složenosti posla koji obavlja to investiciono društvo ili grupa kojoj pripada, akcionarske strukture, rizičnog profila, veličine, pravnog oblika i statusa, međusobne povezanosti sa ostalim investicionim društvima ili uopšte sa finansijskim sistemom, neće imati negativan efekat na finansijska tržišta, druga investiciona društva ili na uslove finansiranja.
- Sadržinu planova sanacije investicionih društava i planova sanacije za grupu bliže propisuje Komisija.

Informacije potrebne za izradu planova sanacije

Član 20

Investiciono društvo dužno je da na zahtjev Komisije pruži svu potrebnu pomoć i informacije potrebne za izradu, izmjenju i sprovođenje plana sanacije.

Komisija može, za potrebe izrade i ažuriranja planova sanacije da zahtijeva od investicionog društva informacije koje se odnose na:

- 1) detaljan opis organizacione strukture investicionog društva, uključujući listu svih pravnih lica;
- 2) identifikovanje direktnih vlasnika i procenat akcija sa pravom glasa i bez prava glasa za svako pravno lice;
- 3) sjedište, nadležnost prema osnivanju društva, dozvolu za rad i podatke o ključnim članovima organa upravljanja za svako pravno lice;
- 4) raspored ključnih aktivnosti investicionog društva i osnovnih linija poslovanja, uključujući značajniju aktivu i pasivu povezanu sa takvim aktivnostima i poslovanjem uz navođenje pravnih lica;
- 5) detaljan opis sastavnih djelova investicionog društva i obaveza svih njenih pravnih lica, sa posebnim iskazivanjem, minimalno po vrsti i iznosu, kratkoročnog i dugoročnog duga, obezbijeđenim, neobezbijeđenim i podređenim obavezama;
- 6) pojedinosti o obavezama institucije koje predstavljaju kvalifikovane obaveze;
- 7) identifikovanje potrebnih postupaka kako bi se utvrdilo da li je investiciono društvo založilo kolateral, lice koje drži kolateral i jurisdikcija u kojoj se kolateral nalazi;
- 8) opis vanbilansnih izloženosti riziku investicionog društva i njegovih pravnih lica, uključujući raspored njegovih ključnih aktivnosti i osnovnih linija poslovanja;
- 9) značajne zaštite investicionog društva od rizika, uključujući raspored po pravnim licima;

10) identifikovanje glavnih ili ključnih glavnih ugovornih strana investicionog društva i analiza uticaja propadanja glavnih ugovornih strana na finansijsko stanje investicionog društva;

11) sisteme u okviru kojih investiciono društvo sprovodi značajan broj privrednih aktivnosti ili privredne aktivnosti velike vrijednosti, uključujući raspored po pravnim licima, ključnim aktivnostima i osnovnim linijama poslovanja investicionog društva;

12) svaki platni sistem, klirinški sistem ili sistem saldiranja čiji je investiciono društvo član, direktno ili indirektno;

13) detaljan popis i opis ključnih upravljačkih informacionih sistema, uključujući sisteme za upravljanje rizikom, računovodstvo i finansijsko i regulatorno izvještavanje koje investiciono društvo koristi, uključujući raspored po pravnim licima, ključnim aktivnostima i osnovnim linijama poslovanja institucije;

14) utvrđivanje vlasnika sistema iz tačke 13 ovog stava, pratećih sporazuma o nivou usluga i svih softvera i sistema ili dozvola, uključujući raspored po pravnim licima, ključnim aktivnostima i osnovnim linijama poslovanja institucije;

15) identifikovanje i raspored pravnih lica i međusobne veze i odnose zavisnosti između različitih pravnih lica, kao što su:

a) zajedničko ili podijeljeno osoblje, prostori i sistemi,

b) aranžmani u vezi sa kapitalom, finansiranjem ili likvidnošću,

c) postojeća ili potencijalna kreditna izloženost,

d) postojanje sporazuma o unakrsnoj garanciji, o unakrsnoj garanciji kolateralom, o unakrsnoj odgovornosti kod neplaćanja ili sporazumi o unakrsnom netiranju između povezanih društava;

e) prenosi rizika i sporazumi o naizmjeničnom trgovanju i sporazumi o nivou usluga;

16) nadležni organ i organ nadležan za sanaciju za svako pravno lice;

17) člana organa upravljanja odgovornog za pružanje informacija potrebnih za pripremu plana sanacije investicionog društva i, ako se ne radi o istom licu, odgovorna lica za različita pravna lica, ključne aktivnosti i osnovne linije poslovanja investicionog društva;

18) opis programa kojim investiciono društvo raspolaže, a kojim se obezbjeđuje da u slučaju sanacije Komisija ima sve potrebne informacije za odlučivanje i primjenu sanacionih ovlaštenja;

19) sporazume koje su investiciono društvo i njegova pravna lica zaključili sa trećim stranama do čijeg bi raskidanja moglo doći zbog primjene nekog instrumenta sanacije i da li bi posljedice raskida mogle uticati na primjenu tog instrumenta sanacije;

20) opis mogućih izvora likvidnosti za pomoć pri sanaciji, i

21) informacije o imovini sa teretom, likvidnoj imovini, vanbilansnim aktivnostima, strategijama zaštite od rizika i praksama knjiženja.

Investiciono društvo dužno je da obavijesti Komisiju o svakoj promjeni pravne ili organizacione strukture, poslovanja ili finansijskog položaja, kao i o svakoj drugoj promjeni iz koje proizilazi potreba izmjene plana sanacije, a naročito ako ta promjena značajno utiče na efektivnost tog plana, i to najkasnije u roku od osam dana od dana nastanka te promjene.

Investiciono društvo, odnosno pravna lica iz člana 3 tač. 2, 3 i 4 ovog zakona, dužni su da uspostave i redovno ažuriraju evidenciju svih finansijskih ugovora u kojima su ugovorna strana.

Finansijskim ugovorima iz stava 4 ovog člana smatraju se:

1) ugovori o hartijama od vrijednosti, i to:

a) ugovor o kupovini, prodaji ili pozajmljivanju hartija od vrijednosti, grupe, ili indeksa hartija od vrijednosti,

b) ugovor o opciji na hartiju od vrijednosti, grupi ili indeksu hartija od vrijednosti, i

c) ugovor o repo transakciji ili obrnutoj repo transakciji bilo koje od tih hartija od vrijednosti, grupe ili indeksa hartija od vrijednosti;

2) ugovori o robi, i to:

a) ugovor o kupovini, prodaji ili pozajmljivanju robe, grupe, ili indeksa robe,

b) ugovor o opciji na robu, grupu ili indeks robe, i

c) ugovor o repo transakciji ili obrnutoj repo transakciji za bilo koju od tih roba, grupe ili indeksa robe;

3) fjučers ugovor i nestandardizovani terminski ugovor (forward), uključujući ugovor (koji nije ugovor o robi) o kupovini, prodaji ili prenosu robe ili imovine bilo koje druge vrste, usluge, prava ili udjela po dogovorenoj cijeni na budući datum;

4) sporazum o svopu, koji uključuje:

a) svopove i opcije u vezi sa kamatnim stopama, sporazum o spot ili drugom trgovanju devizama; valutu; indeks vlasničkog kapitala ili vlasnički kapital, dužnički indeks ili dug, indekse robe ili robu; vrijeme; emisije ili inflaciju,

b) ukupni povraćaj (total return swap), kreditnu maržu (credit spread) ili kreditne svopove,

c) bilo koji sporazum ili transakcije koji su slični sporazumima iz podtač. a i b ove tačke kojima se periodično trguje na tržištima svopova ili derivata; i

5) okvirni sporazum za bilo koji ugovor ili sporazum iz tač. 1 do 4 ovog stava.

Obaveze iz st. 1 i 4 ovog člana za članove grupe dužno je da izvršava matično investiciono društvo u toj grupi.

Sadržaj plana sanacije za grupu iz Evropske unije

Član 21

Plan sanacije za grupu iz čl. 22 i 24 ovog zakona obuhvata plan sanacije cijele grupe čije je matično investiciono društvo u Evropskoj uniji i koja se sprovodi sanacijom matičnog investicionog društva u Evropskoj uniji ili sanacijom djelova grupe, odnosno pojedinog člana grupe.

Plan sanacije za grupu sadrži mjere za sanaciju:

- 1) matičnog društva u Evropskoj uniji;
- 2) zavisnih društava u Evropskoj uniji koja su dio grupe;
- 3) pravnih lica iz člana 3 tač. 2, 3 i 4 ovog zakona; i
- 4) zavisnih društava sa sjedištem van Evropske unije koja su dio grupe, u skladu sa čl. 120 do 132 ovog zakona.

Plan sanacije za grupu sadrži:

- 1) mjere sanacije koje treba preduzeti prema grupi, koje obuhvataju mjere sanacije koje se preduzimaju prema pravnim licima iz člana 3 tač. 2, 3 i 4 ovog zakona, prema matičnom društvu i zavisnim investicionim društvima i koordinisane mjere prema zavisnim institucijama, uzimajući u obzir scenarije iz člana 18 stav 4 ovog zakona;
- 2) procjenu mogućnosti preduzimanja međusobno usklađenih aktivnosti i mjera organa za sanaciju članova grupe u Evropskoj uniji, uključujući mjere kojima se olakšava prodaja trećim licima grupe u cjelini ili pojedinih linija poslovanja ili poslova koje obavlja jedan ili više članova grupe i potencijalne prepreke za usklađene aktivnosti organa za sanaciju članova grupe;
- 3) odgovarajuće mehanizme za saradnju i koordinaciju sa relevantnim organima trećih zemalja u kojoj članovi grupe imaju sjedište i njihov efekat na sanaciju grupe;
- 4) opis mjera, uključujući pravno i ekonomsko odvajanje pojedinih funkcija ili linija poslovanja, potrebnih za sprovođenje sanacije grupe, nakon ispunjavanja uslova za sanaciju iz člana 35 stav 1 ovog zakona;
- 5) opis drugih mjera i aktivnosti koje će se preduzeti radi sanacije grupe, a koje nijesu izričito utvrđene ovim zakonom.

Plan sanacije za grupu sadrži rezultate procjene iz čl. 16 ili 17 ovog zakona i njihovo detaljno obrazloženje.

Plan sanacije za grupu ne smije da ima nesrazmjeran uticaj na bilo koju od država članica.

Postupak donošenja plana sanacije za grupu u Evropskoj uniji ako je Komisija organ za sanaciju grupe

Član 23

Prije izrade plana sanacije za grupu, organi za sanaciju savjetuju se sa organima za sanaciju u državama u kojima posluju značajne filijale investicionih društava članova te grupe, u mjeri u kojoj je to važno za tu filijalu.

Komisija i organi nadležni za sanaciju zavisnih društava, u roku od četiri mjeseca od dana dostavljanja informacija iz člana 22 stav 3 ovog zakona, donose zajedničku odluku o usvajanju plana sanacije za grupu, kojom mogu biti obuhvaćeni svi ili pojedini članovi grupe i koja mora biti detaljno obrazložena.

Ako zajednička odluka nije donijeta u roku iz stava 2 ovog člana, Komisija samostalno donosi plan sanacije za grupu, vodeći računa o stavovima i izdvojenim mišljenjima drugih organa za sanaciju i rezime ključnih elemenata donesenog plana za grupu dostavlja matičnom investicionom društvu. Izuzetno od stava 3 ovog člana, ako je u roku iz stava 2 ovog člana, a prije donošenja zajedničke odluke, Komisija ili organ za sanaciju iz druge države članice u kojoj je sjedište člana grupe, Komisija odlaže donošenje plana sanacije za grupu.

U slučaju iz st. 3 i 4 ovog člana, Komisija donosi plan sanacije grupe u skladu sa tom odlukom, a ako nije, Komisija samostalno donosi plan sanacije za grupu.

U slučaju donošenja zajedničke odluke iz stava 2 ovog člana i u slučaju iz stava 5 ovog člana, kada pojedini organ za sanaciju smatra da je razlog njihovog neslaganja sa planom sanacije za grupu negativan uticaj na fiskalnu odgovornost te države članice, Komisija ponovo procjenjuje plan sanacije grupe, uključujući minimalne zahtjeve za regulatornim kapitalom i kvalifikovanim obavezama.

Postupak donošenja plana sanacije za grupu u Evropskoj uniji kada Komisija nije organ za sanaciju grupe

Član 24

Kada nije organ za sanaciju grupe, Komisija, zajedno sa organom nadležnim za sanaciju grupe i organima nadležnim za sanaciju članova grupe, na sanacionim kolegijumima iz člana 123 ovog zakona, a nakon savjetovanja sa relevantnim nadležnim organima, uključujući nadležne organe država članica u kojima je sjedište značajne filijale, učestvuje u donošenju zajedničke odluke o planu sanacije grupe i izmjenama plana.

Ako zajednička odluka iz stava 1 ovog člana nije donesena u roku od četiri mjeseca od dana kada je od organa za sanaciju grupe primila informacije iz člana 22 stav 3 ovog zakona, Komisija, uzimajući u obzir stavove i izdvojena mišljenja tih organa nadležnih za sanaciju, samostalno donosi plan sanacije za člana grupe za kojeg je nadležna i o toj odluci obavještava sve članove kolegijuma za sanaciju.

Odluka iz stava 2 ovog člana mora da bude detaljno obrazložena, uz navođenje razloga neslaganja sa predloženim planom sanacije grupe.

Izuzetno od stava 2 ovog člana, ako prije isteka roka od četiri mjeseca od dana kada je od organa za sanaciju grupe primila informacije iz člana 22 stav 3 ovog zakona, a prije donošenja zajedničke odluke, Komisija ili organ za sanaciju iz druge države članice u kojoj je sjedište drugog člana grupe, Komisija će odložiti donošenje plana za člana grupe za koga je nadležna.

U slučaju iz stava 4 ovog člana, Komisija donosi odluku u skladu sa tom odlukom, a ako nije, Komisija samostalno donosi plan sanacije za člana grupe za koga je nadležna.

Komisija može, zajedno sa organima za sanaciju koji nijesu postupili na način iz stava 2 ovog člana, donijeti zajedničku odluku o planu sanacije grupe kojom su obuhvaćeni članovi grupe iz njihove nadležnosti.

Zajedničke odluke iz st. 1 i 6 ovog člana, kao i odluke Komisije koje, zbog nepostojanja zajedničke odluke, donese u skladu sa st. 2 i 5 ovog člana smatraju se konačnim i Komisija će postupiti u skladu sa tim odlukama.

Ako je zajednička odluka iz stava 1 ovog člana donesena, a Komisija smatra da plan sanacije za grupu ima negativan uticaj na fiskalnu odgovornost Crne Gore, može da traži od organa za sanaciju grupe da sprovede novu procjenu plana sanacije grupe, uključujući minimalne zahtjeve za regulatornim kapitalom i kvalifikovanim obavezama.

Otklanjanje prepreka za sprovođenje postupka sanacije investicionog društva koje nije dio grupe i grupe koja nije prekogranična

Član 25

Ako Komisija, na osnovu procjene mogućnosti sprovođenja stečajnog postupka odnosno sanacije investicionog društva u Crnoj Gori koje nije dio grupe, odnosno grupe koja nije prekogranična, izvršene u skladu sa čl. 14 i 15 ovog zakona, utvrdi da postoje značajne prepreke za sprovođenje stečajnog postupka odnosno sanacije tog investicionog društva odnosno grupe, dužna je da o tome obavijesti investiciono društvo, odnosno matično investiciono društvo u Crnoj Gori i naloži da u roku od četiri mjeseca pripremi i dostavi predlog mjera za rješavanje ili otklanjanje tih prepreka sa rokovima za njihovo sprovođenje, a koje su srazmjerne potrebi otklanjanja prepreka.

O postojanju prepreka za sprovođenje sanacije investicionog društva ili grupe iz stava 1 ovog člana Komisija, bez odlaganja, obavještava organ nadležan za sanaciju države u kojoj je sjedište značajne filijale investicionog društva.

Ako Komisija procijeni da su predložene mjere iz stava 1 ovog člana efikasne za rješavanje ili otklanjanje prepreka za sanaciju investicionog društva, odnosno grupe, o tome bez odlaganja obavještava investiciono društvo, koje je dužno da predložene mjere izvrši u predloženom roku.

Ako ocijeni da mjere koje je investiciono društvo predložilo u skladu sa stavom 1 ovog člana, ne mogu efektivno umanjiti, odnosno otkloniti prepreke za sanaciju, Komisija može, vodeći računa o mogućem negativnom uticaju koji te prepreke predstavljaju za finansijsku stabilnost i poslovanje i stabilnost investicionog društva, rješenjem naložiti:

1) da investiciono društvo:

a) preispita sporazum o finansijskoj podršci u okviru grupe ili razmotri mogućnost zaključivanja tog sporazuma, ili da zaključi ugovor o pružanju odgovarajućih usluga u okviru grupe ili sa trećim licima radi obezbjeđivanja obavljanja ključnih funkcija,

b) ograniči ukupnu izloženost,

c) redovno dostavlja dodatne informacije i podatke značajne za sanaciju investicionog društva, odnosno da članovi grupe dostave određene informacije i podatke značajne za sanaciju u pojedinačnom slučaju,

d) otuđi određeni dio imovine, ili

e) ograniči ili prestane da obavlja određenu poslovnu aktivnost, ograniči ili prestane da razvija nove ili postojeće linije poslovanja ili prodaju novih ili postojećih proizvoda;

2) da se izvrše, odnosno obezbijede odgovarajuće organizacione promjene investicionog društva i/ili drugog člana grupe kojoj investiciono društvo pripada, radi smanjivanja složenosti tog investicionog društva i/ili grupe kojoj to investiciono društvo pripada i omogućavanja odvajanja njenih ključnih funkcija od ostalih poslova tokom sprovođenja postupka sanacije;

3) da investiciono društvo ili pravno lice iz člana 3 tač. 2, 3 i 4 ovog zakona preuzme kvalifikovane obaveze za ispunjenje zahtjeva iz člana 29 ovog zakona;

4) da investiciono društvo ili matično društvo osnuje finansijski holding u Crnoj Gori;

5) da investiciono društvo ili matično društvo osnuje matični finansijski holding u Evropskoj uniji;

6) da investiciono društvo ili pravno lice iz člana 3 tač. 2, 3 i 4 ovog zakona preduzme druge mjere radi ispunjenja minimalnog zahtjeva za regulatornim kapitalom i kvalifikovanim obavezama iz člana 29 ovog zakona, uključujući aktivnosti za ponovno definisanje uslova za kvalifikovane obaveze, instrumenata dodatnog osnovnog kapitala ili dopunskog kapitala, radi omogućavanja sprovođenja odluke Komisije o smanjenju vrijednosti ili konverziji obaveza ili relevantnih instrumenata kapitala u kapital u skladu sa zakonom,

7) ako je investiciono društvo zavisno društvo mješovitog holdinga, da se osnuje posebni finansijski holding koji kontroliše tu instituciju, ako je to potrebno za lakše sprovođenje sanacije i izbjegavanja primjene instrumenata sanacije i ovlašćenja za sanaciju na nefinansijski dio grupe, koja bi imala negativan uticaj na taj dio grupe.

Prije nalaganja mjera iz stava 4 ovog člana, Komisija može da izvrši savjetovanje sa Savjetom za finansijsku stabilnost i sa dužnom pažnjom razmotri mogući uticaj tih mjera na investiciono društvo, tržište finansijskih usluga i finansijsku stabilnost.

U rješenju iz stava 4 ovog člana Komisija je dužna da obrazloži razloge zbog kojih smatra da mjere predložene od strane investicionog društva nijesu efektivne i da su mjere koje nalaže Komisija srazmjerne potrebi otklanjanja prepreka.

U slučaju utvrđivanja prepreka za sprovođenje stečajnog postupka, odnosno sanacije, postupak donošenja plana sanacije iz člana 18 ovog zakona odlaže se do dostavljanja obavještenja iz stava 3 ovog člana ili nalaganja mjera iz stava 4 ovog člana.

Investiciono društvo je dužno da u roku od mjesec dana od dana prijema rješenja iz stava 4 ovog člana dostavi Komisiji plan za usklađivanje sa naloženim mjerama.

Otklanjanje prepreka za sprovođenje postupka sanacije prekogranične grupe u Evropskoj uniji ako je Komisija organ za sanaciju grupe

Član 27

Ako je organ nadležan za sanaciju grupe u Evropskoj uniji, Komisija, nakon savjetovanja sa članovima kolegijuma nadležnih organa, sa organima za sanaciju zavisnih društava, odnosno i organa nadležnih za sanaciju u državama u kojima posluju značajne filijale investicionih društava članova grupe, u mjeri u kojoj je to od značaja za filijalu, na sanacionom kolegijumu razmatra procjenu iz člana 16 ovog zakona i preduzima mjere za donošenje zajedničke odluke o nalažanju mjera iz člana 25 stav 4 i člana 26 st. 1 i 3 ovog zakona u odnosu na investiciona društva koja su članovi prekogranične grupe.

Komisija je dužna da, nakon savjetovanja sa članovima kolegijuma supervizora, pripremi izvještaj koji sadrži:

1) analizu značajnih prepreka za efikasnu primjenu instrumenata sanacije i izvršavanja sanacionih ovlašćenja u odnosu na prekograničnu grupu;

2) uticaj na model poslovanja investicionih društava koji su članovi grupe;

3) predloge potrebnih mjera za otklanjanje prepreka za sprovođenje sanacije, koje su srazmjerne i adekvatne za otklanjanje utvrđenih prepreka.

Izvještaj iz stava 2 ovog člana Komisija dostavlja matičnom društvu u Evropskoj uniji, organima nadležnim za sanaciju u državama članicama i organima za sanaciju u državama u kojima posluju značajne filijale matičnog društva ili zavisnih pravnih lica sa sjedištem u Crnoj Gori.

Matično društvo u Evropskoj uniji iz stava 3 ovog člana, dužno je da izvještaj iz stava 2 ovog člana dostavi svim članovima grupe.

Matično društvo iz stava 3 ovog člana će se, u roku od četiri mjeseca od dana prijema izvještaja iz stava 2 ovog člana, izjasniti o izvještaju i predložiti alternativne mjere za otklanjanje prepreka za sanaciju utvrđenih u izvještaju.

Komisija je dužna da o svakoj mjeri koju predloži matično društvo iz stava 3 ovog člana, obavijesti organ nadležan za sanaciju u državi u kojoj posluje značajna filijala, ako je to od značaja za tu filijalu.

Komisija sa organima nadležnim za sanaciju zavisnih društava, a nakon savjetovanja sa članovima kolegijuma supervizora i organima nadležnim za sanaciju u državama u kojima posluju značajne filijale investicionih društava koje su članovi te grupe, na sanacionom kolegijumu donosi zajedničku odluku o utvrđivanju postojanja značajnih prepreka za sprovođenje stečajnog postupka odnosno sanacije i, po potrebi, procjenu mjera za otklanjanje prepreka koje je predložilo matično društvo i mjera koje zahtijevaju organi nadležni za sanaciju, radi rješavanja ili otklanjanja prepreka, cijeneći mogući uticaj tih mjera u državama članicama u kojima grupa posluje.

Odluka iz stava 7 ovog člana donosi se u roku od četiri mjeseca, od dana dobijanja izjašnjenja matičnog društva, ili isteka roka iz stava 5 ovog člana, ako izjašnjenje nije dostavljeno.

Ako odluka iz stava 7 ovog člana nije donijeta u roku iz stava 8 ovog člana, Komisija samostalno donosi odluku o mjerama iz člana 25 stav 4 ovog zakona, koje treba da preduzme matično društvo na konsolidovanoj osnovi, odnosno mjerama koje treba da preduzme član grupe sa sjedištem u Crnoj Gori.

Otklanjanje prepreka mogućnosti sprovođenja postupka sanacije prekogranične grupe u Evropskoj uniji ako Komisija nije organ za sanaciju grupe

Član 28

Ako nije organ nadležan za sanaciju grupe u Evropskoj uniji, Komisija nakon savjetovanja sa članovima kolegijuma supervizora i organima za sanaciju u državama u kojima posluju značajne filijale investicionih društava članova te grupe, u mjeri u kojoj je to značajno za te filijale, zajedno sa organom za sanaciju grupe i organima za sanaciju zavisnih društava, na sanacionom kolegijumu razmatra procjenu iz člana 17 ovog zakona radi učestvovanja u donošenju zajedničke odluke o nalaaganju mjera iz člana 25 stav 4 i člana 26 st. 1 i 3 ovog zakona u odnosu na investiciona društva koja su članovi prekogranične grupe. Izvještaj o analizi značajnih prepreka efikasnoj primjeni instrumenata sanacije i izvršavanje sanacionih ovlašćenja koji je dostavio organ nadležan za sanaciju grupe, sa predlogom mjera potrebnih za oklanjanje tih prepreka, Komisija dostavlja zavisnom društvu za čiju sanaciju je nadležna.

Komisija sa organom nadležnim za sanaciju grupe i organima nadležnim za sanaciju zavisnih pravnih lica, nakon savjetovanja sa članovima kolegijuma supervizora i nadležnim organima za sanaciju u državama u kojima posluju značajne filijale investicionih društava članova te grupe, na sanacionom kolegijumu donosi odluku o utvrđivanju postojanja značajnih prepreka za sprovođenje postupka stečaja, odnosno sanacije i, po potrebi, procjenu mjera za otklanjanje prepreka koje je predložilo matično društvo u Evropskoj uniji i mjera koje zahtijevaju organi nadležni za sanaciju radi otklanjanja prepreka, uz procjenu mogućeg uticaja tih mjera u državama članicama u kojima grupa posluje.

Odluka iz stava 3 ovog člana donosi se u roku od četiri mjeseca od dana dostavljanja izjašnjenja matičnog društva u Evropskoj uniji o izvještaju organa nadležnog za sanaciju grupe ili istekom četiri mjeseca od dana dostavljanja zahtjeva za izjašnjenje matičnog društva, ako izjašnjenje nije dato.

Ako odluka iz stava 3 ovog člana nije donijeta u roku iz stava 4 ovog člana, Komisija, ako ocjeni da je potrebno, donosi odluku o mjerama iz člana 25 stav 4 i člana 26 st. 1 i 3 ovog zakona, koje je dužan da preduzme član grupe sa sjedištem u Crnoj Gori.

Minimalni zahtjevi za regulatornim kapitalom i kvalifikovanim obavezama

Član 29

Minimalni zahtjev za regulatornim kapitalom i kvalifikovanim obavezama (u daljem tekstu: minimalni zahtjev) izračunava se kao odnos između zbira regulatornog kapitala i kvalifikovanih obaveza i zbira regulatornog kapitala i ostalih ukupnih obaveza investicionih društava koje nijesu uključene u regulatorni kapital, iskazan kao procenat.

Regulatorni kapital iz stava 1 ovog člana predstavlja zbir osnovnog i dopunskog kapitala investicionog društva, izračunat u skladu sa zakonom kojim se uređuje tržište kapitala.

Kvalifikovanim obavezama iz stava 1 ovog člana smatraju se obaveze i instrumenti kapitala, osim instrumenta redovnog osnovnog kapitala, dodatnog ili dopunskog kapitala investicionog društva ili pravnog lica iz člana 3 tač. 2, 3 i 4 ovog zakona koji nijesu isključeni iz primjene instrumenta interne sanacije u skladu sa članom 94 stav 3 i članom 95 stav 1 ovog zakona.

Pri izračunavanju minimalnog zahtjeva uključuju se samo kvalifikovane obaveze koje ispunjavaju sljedeće uslove:

- 1) instrument je emitovan i uplaćen u cijelosti;
- 2) povjerilac po toj obavezi nije investiciono društvo, obaveza nije obezbijeđena od strane investicionog društva i nije pokrivena garancijom tog investicionog društva;
- 3) investiciono društvo nije direktno ili indirektno finansiralo kupovinu instrumenta;

4) preostali rok do dospelja obaveze je najmanje godinu dana, a ako je ugovoreno pravo na prijevremeno ispunjenje, preostali rok do dospelja te obaveze izracunava se kao preostali rok do dana kada bi povjerilac mogao da ostvari pravo na prijevremeno ispunjenje obaveze;

5) obaveza ne proizilazi iz derivata; i

6) obaveza ne proizilazi iz depozita koji imaju prioritet pri naplati u slucaju stečaja investicionog društva.

Derivati iz stava 4 tačka 5 ovog člana su prenosive hartije od vrijednosti koje daju pravo na sticanje ili prodaju tih hartija od vrijednosti ili na osnovu kojih se može obavljati plaćanje u novcu, a čiji iznos se utvrđuje na osnovu hartija od vrijednosti, valuta, kamatnih stopa ili prinosa.

Prilikom izracunavanja ostalih ukupnih obaveza iz stava 1 ovog člana, obaveze po osnovu derivata uključuju se na način da se ugovoreno pravo druge ugovorne strane na netiranje u potpunosti priznaje i obaveza po derivatima se utvrđuje u neto iznosu.

Prilikom izracunavanja minimalnog zahtjeva, investiciono društvo ne može da u kvalifikovane obaveze uključi obaveze koje proizilaze iz obligacionih odnosa na koje se primjenjuju propisi treće zemlje, ako po propisima te zemlje odluku Komisije o smanjenju vrijednosti ili konverziji te obaveze nije moguće izvršiti, uzimajući u obzir uslove iz ugovora kojim je obaveza uređena i međunarodne sporazume o priznavanju sanacije.

Komisija može da, od investicionog društva koje je u izracun minimalnog zahtjeva uključilo obaveze koje proizilaze iz obligacionih odnosa na koje se primjenjuju propisi treće zemlje, zahtijeva da dokaže da se te obaveze mogu izvršiti.

Određivanje minimalnog zahtjeva za investiciono društvo koje nije dio grupe i grupu koja nije prekogranična

Član 30

Minimalni zahtjev za investiciono društvo i grupu koja nije prekogranična određuje Komisija, naročito na osnovu:

1) potrebe da se obezbijedi sprovođenje sanacije investicionog društva primjenom instrumenata sanacije uključujući, ako je potrebno i instrument interne sanacije, radi ostvarivanja ciljeva sanacije;

2) potrebe da se obezbijedi da investiciono društvo ima dovoljan nivo kvalifikovanih obaveza u slucaju primjene instrumenta interne sanacije, radi obezbjeđenja mogućnosti pokrivanja gubitaka i ponovnog uspostavljanja stope redovnog osnovnog kapitala investicionog društva u nivou koji omogućava nastavak ispunjavanja zahtjeva utvrđenih zakonom kojim se uređuje tržište kapitala;

3) potrebe da se obezbijedi da investiciono društvo ima dovoljno kvalifikovanih obaveza radi obezbjeđenja pokrivanja gubitaka i ponovno uspostavljanje stope osnovnog kapitala na nivou kojim se omogućava nastavak ispunjavanja zahtjeva utvrđenih zakonom kojim se uređuje tržište kapitala ako je planom sanacije predviđena mogućnost da se na određene vrste kvalifikovanih obaveza ne primijeni instrument interne sanacije iz člana 95 stav 1 tačka 1 ovog zakona ili da se određene vrste kvalifikovanih obaveza u potpunosti prenesu na primaoca na bazi djelimičnog prenosa;

4) veličine, modela poslovanja, modela finansiranja i rizičnog profila investicionog društva;

5) obima u kojem se sredstva Fonda za zaštitu investitora mogu koristiti pri finansiranju sanacije; i

6) obima u kojem bi prestanak vršenja poslova investicionog društva imao negativan uticaj na finansijsku stabilnost, uključujući širenje negativnih posljedica na druga investiciona društva, obzirom na povezanost sa drugim investicionim društvima ili sa drugim subjektima finansijskog sistema.

Komisija može i pravnom licu iz člana 3 tač. 2, 3 i 4 ovog zakona naložiti primjenu minimalnog zahtjeva utvrđenog u skladu sa stavom 1 ovog člana.

Bliže kriterijume na osnovu kojih se određuje minimalni zahtjev iz stava 1 ovog člana propisuje Komisija.

Održavanje minimalnog zahtjeva na pojedinačnoj i konsolidovanoj osnovi

Član 31

Investiciono društvo je dužno da na pojedinačnoj osnovi održava minimalni zahtjev iz člana 29 stav 1 ovog zakona, minimalno na nivou određenom rješenjem Komisije.

Izuzetno od stava 1 ovog člana Komisija može da oslobodi od primjene minimalnog zahtjeva na pojedinačnoj osnovi investiciono društvo koje je zavisno društvo investicionog društva sa sjedištem u Crnoj Gori, ako:

1) je dozvola za rad tog investicionog društva i matičnog investicionog društva izdata u Crnoj Gori i nadzor njihovog poslovanja vrši Komisija;

2) je investiciono društvo uključeno u nadzor grupe na konsolidovanoj osnovi u skladu sa zakonom kojim se uređuje tržište kapitala;

3) matično investiciono društvo ispunjava minimalni zahtjev na konsolidovanoj osnovi;

4) ne postoje i ne mogu se predvidjeti značajne stvarne ili pravne prepreke za neometan prenos regulatornog kapitala ili za podmirenje obaveza matičnog investicionog društva prema tom investicionom društvu;

5) matično investiciono društvo:

a) po mišljenju funkcionalne cjeline za nadzor, sa dužnom pažnjom upravlja tim zavisnim investicionim društvom; i

b) uz saglasnost Komisije, da ovjerenu izjavu da će izmiriti sve obaveze koje preuzima zavisno investiciono društvo, ili da rizici tog investicionog društva nijesu od značaja za poslovanje matičnog investicionog društva;

6) postupci procjene, mjerenja i kontrole rizika matičnog investicionog društva obuhvataju i to investiciono društvo;

7) matično investiciono društvo ima više od 50% učešća u glasačkim pravima investicionog društva, ili ima pravo da imenuje ili razriješi većinu članova odbora direktora; i

8) je Komisija nadležna za nadzor investicionih društava, izuzela to investiciono društvo od primjene kapitalnih zahtjeva na pojedinačnoj osnovi u skladu sa zakonom kojim se uređuje tržište kapitala. Kapitalni zahtjevi iz stava 2 tačka 8 ovog člana su zahtjevi za minimalnim stopama redovnog osnovnog, osnovnog i ukupnog kapitala investicionog društva, u skladu sa zakonom kojim se uređuje tržište kapitala.

Matično investiciono društvo ili investiciono društvo sa sjedištem u Crnoj Gori koje je zavisno lice finansijskog holdinga, mješovitog holdinga ili mješovitog finansijskog holdinga sa sjedištem u Crnoj Gori, a koje je na osnovu zakona kojim se uređuje tržište kapitala dužno da ispunjava kapitalne zahtjeve za tu grupu, dužno je da, pored ispunjavanja minimalnog zahtjeva na pojedinačnoj osnovi, kontinuirano ispunjava minimalni zahtjev utvrđen st. 1, 2 i 3 i st. 5 do 8 ovog člana i na konsolidovanoj osnovi za svoju grupu.

Izuzetno od stava 1 ovog člana, Komisija može da investiciono društvo iz stava 3 ovog člana oslobodi od primjene minimalnog zahtjeva na pojedinačnoj osnovi, ako je to investiciono društvo izuzeto od primjene kapitalnih zahtjeva na pojedinačnoj osnovi u skladu sa zakonom kojim se uređuje tržište kapitala.

Komisija može da naloži da se minimalni zahtjev na pojedinačnoj ili konsolidovanoj osnovi ispunjava instrumentima za koje je investiciono društvo ugovorilo da:

1) se, pri primjeni instrumenata interne sanacije nad tim investicionim društvom, vrijednost tih instrumenata do potrebnog iznosa smanji ili se instrumenti konvertuju u akcije ili druge vlasničke instrumente prije smanjenja vrijednosti ili konverzije druge kvalifikovane obaveze, i

2) ako je nad investicionim društvom pokrenut stečajni postupak, ti se instrumenti uključuju u isplatni red iz isplatnog reda u koji se uključuju druge kvalifikovane obaveze i ne mogu se isplatiti dok se ne izmire druge nepodmirene kvalifikovane obaveze.

Kontrolu održavanja minimalnog zahtjeva iz čl. 29 i 30 ovog zakona i zahtjeva iz stava 6 ovog člana vrši Komisija.

Rješenje o minimalnom zahtjevu donosi se u postupku izrade i izmjene plana sanacije i čini sastavni dio tog plana.

Minimalni zahtjev za grupu u Evropskoj uniji kada je Komisija organ nadležan za sanaciju grupe

Član 32

Ako je organ nadležan za sanaciju grupe u Evropskoj uniji Komisija, priprema predlog minimalnog zahtjeva na konsolidovanoj osnovi, polazeći od kriterijuma iz člana 30 stav 1 ovog zakona, kao i da li se zavisna društva sa sjedištem u trećoj zemlji saniraju posebno prema planu sanacije.

Predlog iz stava 1 ovog člana Komisija dostavlja organima država članica nadležnim za sanaciju u kojima je sjedište zavisnih društava, radi donošenja zajedničke odluke o minimalnom zahtjevu na konsolidovanoj osnovi.

Radi donošenja zajedničke odluke o nivou minimalnog zahtjeva koji se primjenjuje na konsolidovanoj osnovi Komisija sarađuje sa organima država članica nadležnim za sanaciju zavisnih društava.

Odluka iz stava 3 ovog člana obavezno se sačinjava u pisanoj formi sa obrazloženjem i donosi se u roku od četiri mjeseca od dana dostavljanja predloga iz stava 2 ovog člana i dostavlja se matičnom društvu u grupi.

Ako je odluka iz stava 3 ovog člana donijeta, Komisija u skladu sa tom odlukom donosi rješenje o nivou minimalnog zahtjeva na konsolidovanoj osnovi.

Ako odluka iz stava 3 ovog člana nije donijeta u roku od četiri mjeseca od dana dostavljanja predloga Komisije, Komisija donosi odluku o nivou minimalnog zahtjeva na konsolidovanoj osnovi, vodeći računa o procjenama koje su izradili organi za sanaciju iz država članica u kojima je sjedište zavisnih društava.

Komisija donosi rješenje o minimalnom zahtjevu na pojedinačnoj osnovi za matično društvo u Evropskoj uniji sa sjedištem u Crnoj Gori i za zavisno društvo sa sjedištem u Crnoj Gori koje je dio grupe u Evropskoj uniji, cijeneći:

1) kriterijume iz člana 30 stav 1 ovog zakona, a naročito veličinu, model poslovanja i rizični profil zavisnog društva, uključujući njegov regulatorni kapital, i

2) minimalni zahtjev na konsolidovanoj osnovi koji je određen za tu grupu u skladu sa st. 1 do 6 i stavom 8 ovog člana.

Izuzetno od stava 7 ovog člana Komisija može matično društvo u Evropskoj uniji sa sjedištem u Crnoj Gori koje ispunjava minimalni zahtjev na konsolidovanoj osnovi, u potpunosti izuzeti od primjene minimalnog zahtjeva na pojedinačnoj osnovi, ako je to društvo u potpunosti izuzeto od primjene kapitalnih zahtjeva na pojedinačnoj osnovi u skladu sa zakonom kojim se uređuje tržište kapitala.

Određivanje minimalnog zahtjeva za zavisna društva matičnog društva iz Evropske unije

Član 33

Ako je organ nadležan za sanaciju grupe u Evropskoj uniji Komisija učestvuje u donošenju zajedničke odluke o minimalnom zahtjevu koji se primjenjuje na pojedinačnoj osnovi na zavisna društva u drugim državama članicama.

Zajednička odluka iz stava 1 ovog člana donosi se u roku od četiri mjeseca od dana kad su organi za sanaciju članova grupe dostavili Komisiji predloge minimalnog zahtjeva za pojedine članove grupe. Odluka o minimalnom zahtjevu za pojedine članove grupe donesena u skladu sa st. 1 i 2 ovog člana redovno se preispituje i po potrebi ažurira.

Izuzetno od stava 1 ovog člana, Komisija može u potpunosti da izuzme investiciono društvo koje je zavisno društvo sa sjedištem u Crnoj Gori od primjene minimalnog zahtjeva na pojedinačnoj osnovi, ako su ispunjeni uslovi iz člana 31 stav 2 ovog zakona.

Odlukom iz stava 1 ovog člana može se obuhvatiti i zahtjev da se minimalni zahtjev na konsolidovanoj ili pojedinačnoj osnovi djelimično ispunjava instrumentima za koje su ugovorene odredbe iz člana 31 stav 6 ovog zakona

Uslovi za sanaciju

Član 35

Komisija pokreće postupak sanacije investicionog društva, ako:

1) je u skladu sa članom 34 ovog zakona utvrđeno da investiciono društvo ne može ili neće moći da nastavi redovno poslovanje;

2) mjere podrške finansijskih institucija i drugih privrednih subjekata, mjere institucionalnog sistema zaštite, nadzorne mjere uključujući i mjere u fazi rane intervencije ili smanjenje vrijednosti ili konverziju relevantnih instrumenata kapitala u skladu sa ovim zakonom, ne bi u razumnom vremenskom periodu otklonile razloge zbog kojih investiciono društvo može ili ne može da nastavi poslovanje;

3) je sanacija investicionog društva neophodna u javnom interesu.

Institucionalni sistem zaštite iz stava 1 tačka 2 ovog člana je sistem zaštite investicionih društava, uspostavljen na osnovu zakona ili ugovora, kojim se obezbjeđuje likvidnost i solventnost učesnika u tom sistemu, radi izbjegavanja pokretanja stečajnog postupka nad učesnikom tog sistema, ako su, u skladu sa propisom kojim se uređuje izračunavanje regulatornog kapitala investicionih društava, ispunjeni uslovi da se izloženosti prema drugim ugovornim stranama sa kojima je investiciono društvo ušlo u institucionalni sistem zaštite ne uključuju u izloženosti na koje se primjenjuju ponderi rizika.

Smatra se da je sprovođenje postupka sanacije u javnom interesu ako je potrebno da se postigne jedan ili više ciljeva sanacije iz člana 12 ovog zakona, ako je srazmjerno tim ciljevima i ako se sprovođenjem stečajnog, odnosno likvidacionog postupka nad investicionim društvom ne bi u istoj mjeri postigli ti ciljevi. Investiciono društvo, odnosno pravno lice iz člana 3 st. 2, 3 i 4 ovog zakona, dužno je da najkasnije u roku od tri radna dana od dana ispunjavanja uslova iz člana 34 stav 1 ovog zakona o nastupanju tih uslova obavijesti Komisiju.

Uz obavještenje o ispunjenosti uslova iz stava 1 ovog člana, dostavlja se i pregled mjera preduzetih prema investicionom društvu u skladu sa zakonom kojim se uređuje tržište kapitala.

Predlog za pokretanje postupka sanacije sadrži obrazloženje o ispunjenosti uslova iz stava 1 ovog člana. O pokretanju postupka sanacije Komisija bez odlaganja i na način kojim se obezbjeđuje povjerljivost informacija dostavlja obavještenje:

1) organima država nadležnim za nadzor i sanaciju članova grupe kojoj investiciono društvo pripada, uključujući i organ nadležan za nadzor grupe na konsolidovanoj osnovi;

2) organu nadležnom za nadzor investicionih društava u državi u kojoj posluje filijala investicionog društva;

3) Evropskom odboru za sistemske rizike.

Za investiciono društvo za koje, u skladu sa stavom 1 ovog člana, utvrdi da ne može ili neće moći da nastavi sa poslovanjem, Komisija donosi rješenje o preduzimanju mjera u skladu sa zakonom kojim se uređuje tržište kapitala, ako je planom sanacije utvrđeno da sanacija tog investicionog društva nije neophodna u javnom interesu.

Način obavljanja iz stava 7 ovog člana i člana 36 ovog zakona propisuje Komisija.

Odlučivanje o sanaciji investicionog društva ili grupe koja nije prekogranična

Član 36

O predlogu za pokretanje postupka sanacije iz člana 35 stav 1 ovog zakona Komisija odlučuje rješenjem, u roku od tri radna dana od dana prijema predloga.

Rješenje o pokretanju postupka sanacije investicionog društva sadrži:

- 1) razloge za pokretanje postupka sanacije;
- 2) obrazloženje uslova za sanaciju uključujući i rezultate procjene vrijednosti;
- 3) mjere sanacije koje će se preduzeti;
- 4) imenovanje sanacione uprave, i
- 5) podatak o danu, satu i minutu pokretanja postupka sanacije.

Ako više investicionih društava ili privrednih društava članova iste grupe koja nema članove sa sjedištem u stranoj državi ispunjavaju uslove za sanaciju, odnosno stečaj, a nadzor njihovog poslovanja vrši Komisija, može se donijeti jedno rješenje kojim se obuhvataju svi članovi grupe koji ispunjavaju uslove za sanaciju i može se imenovati ista sanaciona uprava za te subjekte.

Pri izboru mjera sanacije Komisija cijeni mjere predviđene u planu sanacije usvojenom za to investiciono društvo ili grupu, osim ako Komisija, procijeni da će se ciljevi sanacije iz člana 12 ovog zakona efikasnije postići preduzimanjem mjera koje nijesu predviđene u planu sanacije.

Rješenje o pokretanju postupka sanacije Komisija je dužna da, bez odlaganja, dostavi:

- 1) investicionom društvu na koje se rješenje odnosi;
- 2) organima drugih država koji su nadležni za nadzor i sanaciju članova grupe kojoj investiciono društvo pripada, uključujući i organ nadležan za nadzor grupe na konsolidovanoj osnovi matičnih institucija i institucija koje kontrolišu matični finansijski holdinzi ili matični mješoviti holdinzi iz države u kojoj imaju sjedište;
- 3) organima nadležnim za nadzor investicionih društava u državi u kojoj posluje filijala tog investicionog društva;
- 4) operaterima sistema u kojima investiciono društvo učestvuje;
- 5) Evropskom odboru za sistemske rizike,
- 6) Evropskoj komisiji i Evropskom regulatoru tržišta kapitala (ESMA).

Preduzimanje mjera u fazi rane intervencije ne predstavlja uslov za pokretanje postupka sanacije u skladu sa zakonom kojim se uređuje tržište kapitala.

Danom donošenja rješenja o pokretanju postupka sanacije nad investicionim društvom prestaju da važe sve mjere preduzete prema investicionom društvu u skladu sa zakonom kojim se uređuje tržište kapitala.

Pravo na osporavanje rješenja u sanaciji

Član 42

Protiv rješenja o pokretanju postupka sanacije iz člana 41 stav 1 ovog zakona, kao i rješenja i odluka koje je Komisija donijela radi sprovođenja rješenja o pokretanju postupka sanacije može se pokrenuti upravni spor, u roku od 20 dana od dana prijema tih akata.

Nadležni sud pri odlučivanju o tužbi iz stava 1 ovog člana koristi detaljnu i sveobuhvatnu procjenu finansijskog stanja investicionog društva koja je vršena do pokretanja postupka sanacije nad investicionim društvom.

Ako nadležni sud djelimično ili u cjelosti poništi odluku o pokretanju postupka sanacije ili drugi akt donesen na osnovu te odluke, posljedice takve odluke ostaće na snazi do donošenja nove odluke koja će zamijeniti odluku koja je poništena, a Komisija, po prijemu odluke suda, može odrediti mjere za umanjeње štete koja bi nastala daljom primjenom akta koji je poništen.

Naknada štete iz stava 3 ovog člana isplaćuje se na teret Sanacionog fonda.

Uslovi sanacije u vezi sa finansijskim institucijama i holdinzima

Član 43

Ako su za finansijsku instituciju iz člana 3 tačka 2 ovog zakona i njeno matično društvo koje podliježe nadzoru na konsolidovanoj osnovi, istovremeno ispunjeni uslovi za sanaciju iz člana 35 stav 1 ovog zakona, Komisija donosi rješenje o pokretanju postupka sanacije te finansijske institucije.

Ako su za pravno lice iz člana 3 tač. 3 ili 4 ovog zakona i jedno ili više investicionih društava koje su zavisno društvo tog subjekta istovremeno ispunjeni uslovi za sanaciju iz člana 35 stav 1 ovog zakona, Komisija može donijeti rješenje o pokretanju postupka sanacije nad tim subjektom.

Ako pravno lice iz člana 3 tač. 3 i 4 ovog zakona ima zavisno investiciono društvo sa sjedištem u trećoj zemlji, a i relevantni organ te zemlje je utvrdio da investiciono društvo ispunjava uslove za sanaciju, organ za sanaciju može donijeti rješenje o pokretanju postupka sanacije nad tim pravnim licem.

Ako je investiciono društvo zavisno društvo mješovitog holdinga u direktnom ili indirektnom vlasništvu posredničkog finansijskog holdinga, Komisija, radi sprovođenja mjera sanacije u grupi, može donijeti rješenje o pokretanju postupka sanacije nad tim posredničkim finansijskim holdingom.

Ako pravno lice iz člana 3 tač. 3 ili 4 ovog zakona ne ispunjava uslove za sanaciju iz člana 34 stav 1 i člana 35 stav 1 ovog zakona, Komisija može donijeti rješenje o pokretanju postupka sanacije nad tim subjektom ako:

1) jedno ili više investicionih društava koje su zavisna društva tog pravnog lica ispunjavaju uslove iz člana 34 stav 1 i člana 35 stav 1 ovog zakona;

2) su imovina i obaveze investicionih društava iz tačke 1 ovog stava takve da prestanak poslovanja investicionih društava može dovesti do prestanka redovnog poslovanja grupe u cjelini, i

3) je preduzimanje mjere prema pravnom licu iz člana 3 tač. 3 ili 4 ovog zakona neophodno za sanaciju investicionih društava - zavisnih lica tog subjekta ili za sanaciju grupe u cjelini.

U slučajevima iz st. 2, 3 i 5 ovog člana, pri utvrđivanju uslova iz člana 34 stav 1 i člana 35 stav 1 ovog zakona za jedno ili više investicionih društava-zavisnih lica, kao i prilikom smanjenja vrijednosti ili konverzije relevantnih instrumenata kapitala, organi za sanaciju mogu odlučiti da se ne uzimaju u obzir prenosi kapitala ili gubitaka između subjekata u okviru grupe.

V. PROCJENA VRIJEDNOSTI IMOVINE I OBAVEZA

Ciljevi procjene vrijednosti imovine i obaveza

Član 44

Prije preduzimanja mjera sanacije ili smanjenja ili konverzije relevantnih instrumenata kapitala, Komisija je dužna da obezbijedi nezavisnu, poštenu, opreznu i realnu procjenu vrijednosti imovine i obaveza investicionog društva ili pravnog lica iz člana 3 tač. 2, 3 i 4 ovog zakona.

Procjena vrijednosti iz stava 1 ovog člana se vrši radi utvrđivanja vrijednosti imovine i obaveza investicionog društva ili pravnog lica iz člana 3 tač. 2, 3 i 4 ovog zakona koji ispunjavaju uslove iz člana 34 stav 1 i člana 35 stav 1 ovog zakona.

Procjena iz stava 1 ovog člana vrši se radi obezbjeđivanja informacija za:

1) utvrđivanje ispunjenosti uslova za sanaciju iz člana 35 stav 1 ovog zakona ili uslova za smanjenje vrijednosti ili konverziju instrumenata kapitala;

2) odlučivanje o preduzimanju odgovarajućih mjera sanacije prema investicionom društvu ili drugom pravnom licu iz člana 3 ovog zakona, ako su ispunjeni uslovi za sanaciju iz člana 35 stav 1 ovog zakona;

3) odlučivanje o iznosu u kojem se poništavaju akcije ili se umanjuje vrijednost akcija ili drugih vlasničkih instrumenata, kao i iznosa u kojem se smanjuje vrijednost relevantnih instrumenata kapitala ili njihova konverzija u instrumente redovnog osnovnog kapitala, ako se primjenjuje ovlašćenje za smanjenje vrijednosti ili konverziju relevantnih instrumenata kapitala;

4) odlučivanje o iznosu u kojem se smanjuje vrijednost ili konvertuju kvalifikovane obaveze, ako se primjenjuje instrument interne sanacije;

5) odlučivanje o imovini, pravima, obavezama ili akcijama ili drugim vlasničkim instrumentima koje je potrebno prenijeti, kao i za odlučivanje o vrijednosti svih naknada koje treba platiti investicionom društvu u sanaciji ili akcionaru, ako se primjenjuje instrument prelaznog investicionog društva ili instrument odvajanja imovine;

6) odlučivanje o imovini, pravima, obavezama ili akcijama ili drugim vlasničkim instrumentima koje je potrebno prenijeti, kao i pribavljanja informacija koje su Komisiji potrebne za određivanje komercijalnih uslova iz člana 73 ovog zakona, ako se primjenjuje instrument prodaje;

7) obezbjeđenje podataka o gubicima za koje je potrebno umanjiti imovinu investicionog društva ili drugog pravnog lica iz člana 3 tač. 2, 3 i 4 ovog zakona u trenutku primjene instrumenata sanacije ili smanjenja vrijednosti ili konverzije relevantnih instrumenata kapitala.

Ovlašćenjima za smanjenje vrijednosti ili konverziju relevantnih instrumenata kapitala iz stava 3 tačka 3 ovog člana smatraju se ovlašćenja Komisije iz čl. 48 do 54 i člana 109 stav 1 tač. 6 do 10 i stav 3 tač. 1 i 2 ovog zakona.

Bliži način vrednovanja imovine i obaveza iz stava 1 ovog člana propisuje Komisija.

Obaveze nezavisnog procjenjivača

Član 45

Procjenu vrijednosti imovine i obaveza investicionog društva može da obavlja pravno i fizičko lice koje je nezavisno od državnih organa, organizacija kojima je povjereno vršenje javnih ovlaštenja, investicionog društva i pravnih lica iz člana 3 tač. 2, 3 i 4 ovog zakona (u daljem tekstu: nezavisni procjenjivač). Nezavisni procjenjivač koji vrši procjenu vrijednosti iz stava 1 ovog člana, dužan je da tu procjenu zasniva na opreznim pretpostavkama koje uključuju i pretpostavke o stopama neispunjenja obaveza i značaju gubitaka, odredbama st. 3 do 7 ovog člana i pravilima struke.

Prilikom procjene vrijednosti iz stava 1 ovog člana, ne smije se polaziti od pretpostavke da će investiciono društvo, odnosno pravno lice iz člana 3 tač. 2, 3 i 4 ovog zakona pri preduzimanju mjere sanacije ili smanjenja vrijednosti ili konverzije relevantnih instrumenata kapitala, dobiti hitnu podršku za likvidnost ili drugu pomoć za likvidnost Komisije, na osnovu nestandardnih instrumenata obezbjeđenja, roka dospijeca ili kamatnih uslova.

Prilikom izrade izvještaja o procjeni, nezavisni procjenjivač je dužan da cijeni da li:

1) Komisija i Sanacioni fond mogu da izvrše povraćaj svih razumnih i osnovano nastalih izdataka od investicionog društva u sanaciji u skladu sa članom 72 ovog zakona; i

2) Sanacioni fond ima pravo na obračunatu kamatu ili naknadu za sve kredite ili garancije koji su investicionom društvu dati u skladu sa ovim zakonom.

Izveštaj o procjeni treba da sadrži i podatke iz poslovnih knjiga i evidencija investicionog društva, odnosno pravnog lica iz člana 3 tač. 2, 3 i 4 ovog zakona, i to:

1) ažurirani bilans i izvještaj o finansijskoj poziciji;

2) analizu i procjenu računovodstvene vrijednosti imovine;

3) popis neizmirenih bilansnih i vanbilansnih obaveza sa naznakom odgovarajućih protivstavki i naznakom isplatnog reda kojem pripada ta obaveza u skladu sa propisima kojima se uređuje stečajni postupak, i

4) druge informacije od značaja za procjenu.

Komisija može, radi donošenja odluke iz člana 44 stav 3 tač. 5 i 6 ovog zakona od nezavisnog procjenjivača da zahtijeva da dio izvještaja iz stava 5 tačka 2 ovog člana dopuni analizom i procjenom tržišne vrijednosti imovine i obaveza investicionog društva, odnosno pravnog lica iz člana 3 tač. 2, 3 i 4 ovog zakona.

Izveštaj o procjeni vrijednosti iz člana 44 stav 1 ovog zakona mora da sadrži podatke o isplatnom redu kojem pripada pojedino potraživanje u skladu sa zakonom kojim se uređuje stečaj sa procjenom efekata za svakog akcionara i povjerioca investicionog društva, odnosno pravnog lica iz člana 3 tač. 2, 3 i 4 ovog zakona, u slučaju ako bi nad investicionim društvom ili tim pravnim licem bio sproveden stečajni postupak, s tim da takva procjena ne smije uticati na primjenu zaštitne mjere iz člana 135 ovog zakona. Na osnovu konačne procjene vrijednosti iz člana 44 stav 1 ili privremene procjene iz člana 46 st. 1 i 2 ovog zakona, Komisija može da preduzme mjeru sanacije i da sprovede smanjenje vrijednosti ili konverziju relevantnih instrumenata kapitala, uključujući preuzimanje kontrole nad investicionim društvom ili pravnim licem iz člana 3 tač. 2, 3 i 4 ovog zakona nad kojima je pokrenut postupak sanacije. Izveštaj o procjeni vrijednosti iz stava 7 ovog člana je sastavni dio rješenja o pokretanju postupka sanacije ili rješenja o izvršavanju smanjenja vrijednosti ili konverzije relevantnih instrumenata kapitala. Protiv izvještaja o procjeni vrijednosti iz stava 7 ovog člana ne može se podnijeti tužba nadležnom sudu, ali se ta procjena može pobijati tužbom protiv rješenja iz stava 9 ovog člana, a u skladu sa članom 42 ovog zakona.

Uslove koje treba da ispunjava nezavisni procjenjivač propisuje Komisija

Naknadna procjena vrijednosti

Član 47

Ako je privremenu procjenu vrijednosti obavio nezavisni procjenjivač u skladu sa članom 46 stav 1 ovog zakona ili Komisija u skladu sa članom 46 stav 2 ovog zakona i na osnovu tako izvršene procjene vrijednosti je donijeto rješenje o pokretanju postupka sanacije nad investicionim društvom ili pravnim licem iz člana 3 tač. 2, 3 i 4 ovog zakona, Komisija je dužna da, u što kraćem roku, obezbijedi da nezavisni procjenjivač izvrši naknadnu procjenu vrijednosti imovine i obaveza investicionog društva odnosno pravnog lica iz člana 3 tač. 2, 3 i 4 ovog zakona.

Ako je privremenu procjenu vrijednosti obavio nezavisni procjenjivač u skladu sa članom 46 stav 1 ovog zakona ili Komisija u skladu sa članom 46 stav 2 ovog zakona, a nije doneseno rješenje o pokretanju postupka sanacije nad investicionim društvom ili pravnim licem iz člana 3 tač. 2, 3 i 4 ovog zakona već je sprovedeno smanjenje vrijednosti ili konverzija relevantnih instrumenata kapitala, Komisija je dužna da, u što kraćem roku, obezbijedi da nezavisni procjenjivač izvrši naknadnu procjenu vrijednosti imovine i obaveza investicionog društva ili pravnog lica iz člana 3 tač. 2, 3 i 4 ovog zakona.

Naknadnu procjenu vrijednosti iz st. 1 i 2 ovog člana i procjenu vrijednosti iz člana 134 ovog zakona može da obavi isti nezavisni procjenjivač.

Naknadnom procjenom vrijednosti iz st. 1 i 2 ovog člana mora da se obezbijedi:

1) da su procjenom utvrđeni svi gubici za koje je potrebno umanjiti imovinu investicionog društva odnosno pravnog lica iz člana 3 tač. 2, 3 i 4 ovog zakona i da su ti gubici u potpunosti evidentirani u njihovim poslovnim knjigama, i

2) pribavljanje informacija za donošenje rješenja iz stava 5 ovog člana o povećanju vrijednosti potraživanja povjerilaca čija je vrijednost smanjena, ili o povećanju naknade.

Ako je doneseno rješenje o pokretanju postupka sanacije nad investicionim društvom ili pravnim licem iz člana 3 tač. 2, 3 i 4 ovog zakona, a naknadnom procjenom vrijednosti iz ovog člana se utvrdi da je procijenjena neto vrijednost imovine investicionog društva, odnosno pravnog lica iz člana 3 tač. 2, 3 i 4 ovog zakona viša od neto vrijednosti njihove imovine iz privremene procjene vrijednosti izvršene u smislu člana 46 ovog zakona, Komisija može da:

1) poveća vrijednost potraživanja povjerilaca ili vlasnika relevantnih instrumenata kapitala kojima je vrijednost smanjena primjenom instrumenta interne sanacije, odnosno primjenom ovlašćenja u skladu sa ovim zakonom, ili

2) naloži prelaznom investicionom društvu ili društvu za upravljanje imovinom isplatu dodatne naknade za imovinu, prava i obaveze investicionom društvu u sanaciji, ili zavisno od slučaja, akcionarima i imaocima udjela - za akcije, udjele ili druge vlasničke instrumente.

Ako nije doneseno rješenje o pokretanju postupka sanacije nad investicionim društvom ili pravnim licem iz člana 3 tač. 2, 3 i 4 ovog zakona, a Komisija je sprovela smanjenje vrijednosti ili konverziju relevantnih instrumenata kapitala, pa je naknadnom procjenom vrijednosti iz st. 3, 4 i 5 ovog člana procijenjena neto vrijednost imovine viša od neto vrijednosti iz privremene procjene vrijednosti iz člana 46 ovog zakona, Komisija može da poveća vrijednost potraživanja povjerilaca ili oštećenih imalaca.

Oštećenim imaozem iz stava 6 ovog člana smatra se imalac akcije ili drugog vlasničkog instrumenta koji se poništava ili mu se smanjuje vrijednost u skladu sa ovlašćenjem iz člana 109 stav 3 tačka 1 ovog zakona.

VI. SMANJENJE VRIJEDNOSTI ILI KONVERZIJA RELEVANTNIH INSTRUMENATA KAPITALA

Uslovi za smanjenje vrijednosti ili konverziju relevantnih instrumenata kapitala

Član 48

Smanjenje vrijednosti ili konverzija relevantnih instrumenata kapitala može da se izvrši prije primjene mjera sanacije ili u kombinaciji sa mjerama sanacije, ako su ispunjeni uslovi za sanaciju iz člana 35 stav 1 ovog zakona.

Komisija može da sprovede smanjenje vrijednosti ili konverziju relevantnih instrumenata kapitala u akcije ili druge vlasničke instrumente investicionog društva, odnosno pravnog lica iz člana 3 tač. 2, 3 i 4 ovog zakona, ako:

1) investiciono društvo neće moći da nastavi redovno poslovanje ako se ne izvrši smanjenje vrijednosti ili konverzija relevantnih instrumenata kapitala;

2) grupa neće moći da nastavi redovno poslovanje ako se ne izvrši smanjenje vrijednosti ili konverzija relevantnih instrumenata kapitala koje je emitovalo zavisno društvo u grupi sa sjedištem u Crnoj Gori, a koji se priznaju za potrebe ispunjavanja kapitalnih zahtjeva tog zavisnog društva i na konsolidovanoj osnovi;

3) je donesena zajednička odluka u skladu sa članom 39 st. 5 i 7 ovog zakona kojom je utvrđeno da grupa neće moći da nastavi redovno poslovanje ako se ne izvrši smanjenje vrijednosti ili konverzija relevantnih instrumenata kapitala u slučaju instrumenata kapitala koje je izdalo zavisno društvo sa sjedištem u Crnoj Gori koji se priznaju za potrebe ispunjavanja kapitalnih zahtjeva tog društva i na konsolidovanoj osnovi,

4) grupa neće moći da nastavi redovno poslovanje ako se ne izvrši smanjenje vrijednosti ili konverzija relevantnih instrumenata kapitala koje je emitovalo matično društvo sa sjedištem u Crnoj Gori, a koji se priznaju za potrebe ispunjavanja kapitalnih zahtjeva na pojedinačnoj osnovi tog matičnog društva ili na konsolidovanoj osnovi za grupu.

Smatra se da investiciono društvo, grupa, ili pravno lice iz člana 3 tač. 2, 3 i 4 ovog zakona neće moći da nastavi redovno poslovanje ako se ne izvrši smanjenje vrijednosti ili konverzija relevantnih instrumenata kapitala, za:

1) investiciono društvo ako:

a) je Komisija u ostvarivanju nadzorne funkcije, u skladu sa članom 34 stav 1 ovog zakona utvrdila da investiciono društvo ili pravno lice iz člana 3 tač. 2, 3 i 4 ovog zakona ne može ili u neposrednoj budućnosti neće moći da nastavi redovno poslovanje, i

b) imajući u vidu potrebno vrijeme i druge relevantne okolnosti, nije razumno očekivati da bi druga mjera, uključujući podršku privatnog sektora ili nalaganje mjera kontrole uključujući i mjere u fazi rane intervencije, u razumnom roku spriječila prestanak poslovanja investicionog društva ili pravnog lica iz člana 3 tač. 2, 3 i 4 ovog zakona;

2) grupu, ako:

a) je Komisija, kao organ nadležan za nadzor grupe na konsolidovanoj osnovi, utvrdila da grupa ne ispunjava, ili postoje objektivne okolnosti koje upućuju da grupa u neposrednoj budućnosti neće ispunjavati zahtjeve na konsolidovanoj osnovi, uključujući i okolnosti koje upućuju da je grupa ostvarila ili će vjerovatno ostvariti gubitke koji prelaze značajan dio ili cijeli iznos regulatornog kapitala grupe u mjeri koja opravdava preduzimanje nadzorne mjere, i

b) imajući u vidu potrebno vrijeme i druge relevantne okolnosti, nije razumno očekivati da bi druga mjera, uključujući podršku privatnog sektora ili nalaganje nadzornih mjera uključujući i mjere u fazi rane intervencije, u razumnom roku spriječila prestanak poslovanja investicionog društva, grupe ili pravnog lica iz člana 3 tač. 2, 3 i 4 ovog zakona.

Ako relevantni instrumenti kapitala služe za ispunjavanje zahtjeva za regulatornim kapitalom (stope redovnog osnovnog, osnovnog i dodatnog kapitala) investicionog društva sa sjedištem u Crnoj Gori, na pojedinačnoj osnovi i grupa u Crnoj Gori, u skladu sa zakonom kojim se uređuje tržište kapitala, postojanje okolnosti iz stava 2 tač. 1 i 2 ovog člana utvrđuje Komisija u ostvarivanju funkcije nadzora investicionih društava.

Ako relevantne instrumente kapitala emituje investiciono društvo ili pravno lice iz člana 3 tač. 2, 3 i 4 ovog zakona sa sjedištem u Crnoj Gori, koje je zavisno društvo matičnog društva iz Evropske unije i ako ti instrumenti služe za ispunjavanje zahtjeva za regulatornim kapitalom na pojedinačnoj i na konsolidovanoj osnovi:

1) okolnosti iz stava 2 tačka 1 ovog člana utvrđuje Komisija u ostvarivanju funkcije nadzora investicionih društava;

2) u donošenju zajedničke odluke za utvrđivanje okolnosti iz stava 2 tačka 3 ovog člana učestvuje Komisija u ostvarivanju funkcije nadzora investicionih društava.

Ako relevantne instrumente kapitala izdaje investiciono društvo ili pravno lice iz člana 3 tač. 2, 3 i 4 ovog zakona koja je matično društvo u Evropskoj uniji sa sjedištem u Crnoj Gori i ako ti instrumenti služe za ispunjavanje zahtjeva za regulatornim kapitalom na pojedinačnoj i na konsolidovanoj osnovi, okolnosti iz stava 2 tačka 4 ovog člana utvrđuje Komisija.

U slučaju smanjenja vrijednosti ili konverzije relevantnih instrumenata kapitala iz stava 2 tačka 2 ovog člana, vrijednost instrumenata kapitala koje je emitovalo zavisno društvo sa sjedištem u Crnoj Gori koji se priznaju za ispunjavanje kapitalnih zahtjeva tog društva i na konsolidovanoj osnovi neće biti smanjena za veći iznos niti će instrumenti biti konvertovani po nepovoljnijim uslovima od instrumenata kapitala istog nivoa matičnog društva kojima je smanjena vrijednost ili su konvertovani.

Sprovođenje smanjenja vrijednosti i konverzije instrumenata kapitala

Član 49

Prije sprovođenja smanjenja vrijednosti instrumenata kapitala ili konverzije relevantnih instrumenata kapitala, Komisija je dužna da obezbijedi procjenu vrijednosti imovine i obaveza investicionog društva ili pravnog lica iz člana 3 tač. 2, 3 i 4 ovog zakona u skladu sa članom 44 stav 1 ovog zakona.

Procjena vrijednosti iz stava 1 ovog člana predstavlja osnovu za utvrđivanje iznosa smanjenja vrijednosti relevantnih instrumenata kapitala u cilju smanjenja gubitka na teret instrumenata kapitala i za utvrđivanje nivoa konverzije relevantnih instrumenata kapitala u instrumente redovnog osnovnog kapitala u cilju uspostavljanja adekvatnog nivoa kapitala investicionog društva ili pravnog lica iz člana 3 tač. 2, 3 i 4 ovog zakona, vrši se na osnovu procjenjene vrijednosti iz stava 1 ovog člana.

Komisija sprovodi smanjenje vrijednosti ili konverziju relevantnih instrumenata kapitala na sljedeći način:

1) gubici utvrđeni procjenom vrijednosti iz člana 44 stav 1 ovog zakona se prvo pokrivaju smanjenjem stavki redovnog osnovnog kapitala u mjeri u kojoj je to moguće i sprovodivo na način iz člana 53 st. 1 i 2 ovog zakona;

2) gubici utvrđeni procjenom vrijednosti iz člana 44 stav 1 ovog zakona koji nijesu pokriveni na način iz tačke 1 ovog stava pokrivaju se smanjenjem glavnice instrumenata dodatnog osnovnog kapitala, pa se sprovodi konverzija tih instrumenata u instrumente osnovnog kapitala u mjeri u kojoj je to moguće i potrebno radi postizanja ciljeva sanacije iz člana 12 ovog zakona;

3) gubici utvrđeni procjenom vrijednosti iz člana 44 stav 1 ovog zakona koji nijesu pokriveni na način iz tač. 1 i 2 ovog stava pokrivaju se smanjenjem glavnice instrumenata dopunskog kapitala pa se sprovodi konverzija tih instrumenata u instrumente redovnog osnovnog kapitala u mjeri u kojoj je to moguće i potrebno radi postizanja ciljeva sanacije iz člana 12 ovog zakona.

Ako je u skladu sa stavom 3 ovog člana smanjena vrijednost glavnice relevantnih instrumenata kapitala, to smanjenje ima sljedeće posljedice:

1) smanjenje je trajno, uz mogućnost povećanja vrijednosti u skladu sa postupkom iz člana 47 stav 6 ili člana 97 stav 4 ovog zakona;

2) vlasnik relevantnog instrumenta kapitala nema prava po osnovu dijela vrijednosti instrumenta koja je smanjena ili konvertovana, osim prava:

a) na kamate i druga potraživanja po osnovu tog instrumenta obračunata na dan smanjenja vrijednosti ili konverzije relevantnog instrumenta kapitala,

b) na podnošenje tužbe nadležnom sudu, u skladu sa članom 42 ovog zakona, i

c) iz st. 5 i 6 ovog člana.

Komisija može da, investicionom društvu ili pravnom licu iz člana 3 tač. 2, 3 i 4 ovog zakona, naloži emitovanje novih instrumenata redovnog osnovnog kapitala vlasnicima relevantnih instrumenata kapitala čija je vrijednost smanjena radi konverzije tih instrumenata iz stava 3 ovog člana.

Relevantni instrumenti kapitala mogu se konvertovati u instrumente redovnog osnovnog kapitala samo ako:

1) su emitovani od investicionog društva ili pravnog lica iz člana 3 tač. 2, 3 i 4 ovog zakona ili matičnog društva investicionog društva ili pravnog lica iz člana 3 tač. 2, 3 i 4 ovog zakona, uz prethodno odobrenje Komisije ili, ako je potrebno, uz odobrenje organa nadležnog za sanaciju matičnog društva;

2) se dodjeljuju i prenose bez odlaganja nakon izvršenja ovlašćenja smanjenja vrijednosti ili konverzije relevantnih instrumenata kapitala;

3) je stopa konverzije kojom se određuje broj instrumenata redovnog osnovnog kapitala koji se dodjeljuju za svaki relevantni instrument kapitala usklađena sa principima iz člana 54 ovog zakona. Radi obezbjeđivanja instrumenata redovnog osnovnog kapitala iz stava 2 ovog člana Komisija može da naloži investicionom društvu ili pravnom licu iz člana 3 tač. 2, 3 i 4 ovog zakona da pribavi sva potrebna prethodna odobrenja za emitovanje potrebnog broja instrumenata redovnog osnovnog kapitala.

Rješenje o smanjenju vrijednosti ili konverziji relevantnih instrumenata kapitala

Član 50

O smanjenju vrijednosti ili konverziji relevantnih instrumenata kapitala Komisija odlučuje rješenjem.

Rješenje iz stava 1 ovog člana sadrži:

1) iznos gubitka za koji se smanjuju sve rezerve i zadržana dobit investicionog društva ili pravnog lica iz člana 3 tač. 2, 3 i 4 ovog zakona;

2) iznos smanjenja redovnog osnovnog kapitala investicionog društva ili drugog pravnog lica iz člana 3 ovog zakona;

3) iznos smanjenja glavnice relevantnih instrumenata kapitala, ili

4) iznos povećanja osnovnog kapitala.

Rješenjem o smanjenju redovnog osnovnog kapitala iz stava 2 tačka 2 ovog člana vrši se smanjenje redovnog osnovnog kapitala poništavanjem akcija, uz navođenje iznosa osnovnog kapitala koji se odnosi na poništene akcije i osnovni kapital nakon smanjenja.

Ako je iznos gubitka veći od iznosa osnovnog kapitala investicionog društva, donosi se rješenje o smanjenju glavnice relevantnih instrumenata kapitala iz stava 2 tačka 3 ovog člana.

Rješenje o povećanju osnovnog kapitala iz stava 2 tačka 4 ovog člana sadrži iznos za koji se povećava osnovni kapital, kao i nominalni iznos akcija, njihovu vrstu i klasu i iznos na koji se emituju, odnosno iznose novih osnovnih uloga, prava koja se ulažu, lica koja će ih uložiti i broj akcija koje se na taj način stiču.

Posljedice donošenja rješenja o smanjenju vrijednosti ili konverziji relevantnih instrumenata kapitala

Član 51

Danom donošenja rješenja iz člana 50 stav 1 ovog zakona, smatra se da je osnovni kapital smanjen, odnosno povećan.

Donošenjem rješenja iz stava 1 ovog člana kojim se povećava osnovni kapital, nove akcije se smatraju preuzetim od strane vlasnika relevantnih instrumenata kapitala koji se konvertuju i od tog momenta se smatra da su akcije odnosno ulogi uplaćeni i da je sprovedeno povećanje osnovnog kapitala.

Komisija, najkasnije sljedećeg radnog dana od dana donošenja rješenja iz stava 1 ovog člana, podnosi odgovarajuću prijavu za upis promjene kapitala u Centralni registar privrednih subjekata.

Rješenje iz stava 1 ovog člana se, pri upisu promjene kapitala u Centralni registar privrednih subjekata tretira kao izmjena statuta investicionog društva, odnosno pravnog lica iz člana 3 tač. 2, 3 i 4 ovog

zakona u dijelu koji se odnosi na visinu osnovnog kapitala, broj emitovanih akcija i njihovu nominalnu vrijednost.

Centralni registar privrednih subjekata dužan je da bez odlaganja rješava o prijavi za upis iz stava 4 ovog člana, nezavisno od redosljeda ostalih primljenih prijava za upis.

Rješenje iz člana 50 stav 1 ovog zakona Komisija, najkasnije sljedećeg radnog dana od dana donošenja, dostavlja Centralnom klirinško depozitarnom društvu, koje je dužno da bez odlaganja izvrši odgovarajući upis.

Za emitovanje novih akcija na osnovu rješenja iz člana 50 stav 2 ovog zakona kojim se povećava osnovni kapital, investiciono društvo i pravno lice iz člana 3 tač. 2, 3 i 4 ovog zakona ne objavljuju prospekt, a vlasnici akcija za koje je sprovedeno smanjenje osnovnog kapitala nemaju pravo prvenstva pri upisu akcija.

Smanjenje vrijednosti i konverzija relevantnih instrumenata kapitala kod prekograničnih grupa

Član 52

Prije donošenja odluke o postojanju okolnosti iz člana 48 stav 2 ovog zakona za investiciono društvo sa sjedištem u Crnoj Gori koja je zavisno društvo matičnog društva u Evropskoj uniji sa sjedištem u drugoj državi članici, a koje izdaje relevantne instrumente kapitala koji su priznati za svrhu ispunjavanja zahtjeva za regulatornim kapitalom na pojedinačnoj i konsolidovanoj osnovi, Komisija je dužna da:

1) o postojanju okolnosti iz člana 48 stav 2 tačka 1 ovog zakona bez odlaganja obavijesti nadležni organ za konsolidaciju i mjerodavni organ u toj državi članici;

2) o postojanju okolnosti iz člana 48 stav 2 tačka 2 ovog zakona bez odlaganja obavijesti nadležni i mjerodavni organ za svaku instituciju ili pravno lice iz člana 3 tač. 2, 3 i 4 ovog zakona koji su emitovali instrumente kapitala u vezi sa kojim se mora izvršiti smanjenje vrijednosti ili konverzija relevantnih instrumenata kapitala.

Mjerodavni organ iz stava 1 ovog člana je organ iz države članice koji je po propisima te države odgovoran za utvrđivanje uslova za smanjenje vrijednosti ili konverziju relevantnih instrumenata kapitala, a u Crnoj Gori mjerodavni organ je Komisija u ostvarivanju funkcije nadzora investicionih društava.

Komisija prilikom utvrđivanja okolnosti iz člana 48 stav 2 tač. 2, 3 i 4 ovog zakona za investiciono društvo koje je član grupe u Evropskoj uniji uzima u obzir potencijalne efekte te odluke u svim državama članicama u kojima investiciono društvo ili grupa posluje.

Komisija je dužna da uz obavještenja iz stava 1 ovog člana dostavi obrazloženje razloga zbog kojih razmatra utvrđivanje okolnosti iz člana 48 stav 2 ovog zakona.

Komisija, nakon savjetovanja sa organima iz stava 1 ovog člana, ocjenjuje:

1) da li postoji alternativna mjera smanjenju vrijednosti ili konverziji relevantnih instrumenata kapitala u skladu sa članom 48 stav 2 ovog zakona;

2) ako alternativna mjera iz tačke 1 ovog stava postoji, da li se može primijeniti, i

3) ako se alternativna mjera iz tačke 1 ovog stava može primijeniti, da li postoji realna mogućnost da ta mjera u odgovarajućem vremenskom periodu može rezultirati prestankom potrebe za smanjenjem vrijednosti ili konverziju relevantnih instrumenata kapitala iz člana 48 stav 2 ovog zakona.

Alternativnim mjerama iz stava 5 ovog člana smatraju se:

1) nadzorne mjere u fazi rane intervencije i druge nadzorne mjere utvrđene zakonom kojim se uređuje tržište kapitala; ili

2) uplata sredstava ili instrumenata kapitala od strane matičnog društva.

Komisija će primijeniti jednu ili više alternativnih mjera iz stava 5 ovog člana ako se njihovom primjenom može otkloniti potreba za smanjenjem vrijednosti ili konverziju relevantnih instrumenata kapitala iz člana 48 stav 2 ovog zakona.

Ako u skladu sa stavom 5 ovog člana Komisija ocijeni da ne postoji alternativna mjera kojom bi se postigao rezultat iz stava 5 tačka 3 ovog člana, Komisija odlučuje o postojanju uslova iz člana 48 stav 2 ovog zakona.

Ako Komisija odluči da utvrđuje okolnosti iz člana 48 stav 2 tačka 2 ovog zakona, bez odlaganja obavještava mjerodavne organe država članica u kojima su sjedišta zavisnih društava na koju ta odluka ima uticaj.

Primjenu alternativnih mjera iz stava 7 ovog člana, Komisija određuje rješenjem o pokretanju postupka sanacije.

Komisija, odmah po usvajanju, sprovodi odluku o smanjenju vrijednosti ili konverziji relevantnih instrumenata kapitala.

Komisija je dužna da na poziv mjerodavnog organa države članice učestvuje u donošenju zajedničke odluke o postojanju uslova iz člana 48 stav 2 tačka 2 ovog zakona.

Postupanje prema akcionarima i imaocima udjela pri smanjenju vrijednosti ili konverziji relevantnih instrumenata kapitala

Član 53

Komisija prilikom smanjenja vrijednosti ili konverzije relevantnih instrumenata kapitala, u odnosu na akcionare i imaoce udjela:

- 1) sprovodi smanjenje osnovnog kapitala poništenjem postojećih akcija ili drugih vlasničkih instrumenata;
 - 2) ako je, u skladu sa procjenom vrijednosti sprovedenom na osnovu člana 44 ovog zakona, imovina investicionog društva u sanaciji veća od njenih obaveza, razrjeđuje akcionarsku strukturu konverzijom u instrumente redovnog osnovnog kapitala relevantnih instrumenata kapitala koje je emitovalo investiciono društvo, u skladu sa ovlašćenjem iz člana 109 stav 1 tačka 7 ovog zakona.
- Razrjeđivanje iz stava 1 tačka 2 ovog člana vrši se primjenom stope konverzije kojom se značajno razrjeđuje postojeća akcionarska struktura.
- Mjere iz stava 1 ovog člana odnose se i na akcionare koji su vlasnici emitovanih ili dodijeljenih instrumenata redovnog osnovnog kapitala:

- 1) na osnovu konverzije dužničkih instrumenata u akcije ili druge vlasničke instrumente u skladu sa ugovorenim uslovima prvobitnih dužničkih instrumenata prilikom nastupanja događaja koji je prethodio ili je nastupio istovremeno sa donošenjem rješenja o pokretanju postupka sanacije; i
- 2) na osnovu konverzije relevantnih instrumenata kapitala u instrumente redovnog osnovnog kapitala iz člana 49 ovog zakona.

Komisija prilikom odlučivanja o preduzimanju mjera iz stava 1 ovog člana uzima u obzir:

- 1) da li je procjena vrijednosti sprovedena u skladu sa članom 44 ovog zakona;
- 2) iznos u kojem, prema procjeni Komisije, stavke redovnog osnovnog kapitala i vrijednost relevantnih instrumenata kapitala moraju biti smanjeni ili ti instrumenti moraju biti konvertovani u skladu sa članom 49 stav 3 ovog zakona; i
- 3) ukupni iznos koji je procijenila na način iz člana 97 ovog zakona.

Ako zbog konverzije relevantnih instrumenata kapitala dolazi do sticanja ili povećanja kvalifikovanog učešća iznad nivoa za koji je dato odobrenje, Komisija po službenoj dužnosti, radi stvaranja uslova za bržu primjenu konverzije relevantnih instrumenata kapitala i omogućavanja da se mjerom sanacije ostvare njeni ciljevi, u najkraćem roku sprovodi postupak odlučivanja o izdavanju odgovarajućeg odobrenja, u skladu sa zakonom kojim se uređuje tržište kapitala.

Ako postupak odlučivanja o odobrenju za sticanje kvalifikovanog učešća nije okončan do dana početka konverzije relevantnih instrumenata kapitala, ili ako je taj postupak okončan donošenjem rješenja kojim se ne izdaje odobrenje, na sva sticanja ili povećanja kvalifikovanog učešća od strane sticaoca, koja proizilaze iz konverzije relevantnih instrumenata kapitala, primjenjuju se član 75 st. 5 do 8 i član 76 st. 1 i 2 ovog zakona.

U slučaju iz stava 6 ovog člana, pravo na glas i druga upravljačka prava na osnovu vlasničkih instrumenata ima Komisija, s tim što nema obavezu da koristi pravo na glas, niti je odgovorna ako to pravo nije koristila tokom perioda sanacije.

Stopa konverzije

Član 54

Stopa konverzije je stopa po kojoj se jedan instrument određene kategorije ili određena jedinica kvalifikovane obaveze konvertuje u određenu nominalnu vrijednost akcija ili drugih vlasničkih instrumenata.

U slučaju iz člana 48 stav 2 ovog zakona Komisija može da primijeni različitu stopu konverzije na različite kategorije relevantnih instrumenata kapitala i obaveza u skladu sa pravilima iz st. 3 i/ili 4 ovog člana.

Stopa konverzije mora da odražava odgovarajuću naknadu oštećenom povjeriocu za svaki gubitak koji je pretrpio zbog smanjenja vrijednosti ili konverzije iz stava 1 ovog člana.

Ako Komisija primjenjuje različite stope konverzije iz stava 1 ovog člana, stopa konverzije koja se primjenjuje na obaveze koje u stečajnom postupku ulaze u više isplatne redove i imaju pravo prvenstva pri namirenju u stečajnom postupku biće viša od stope konverzije za obaveze koje ulaze u niže isplatne redove.

Bliže uslove za određivanje stope konverzije propisuje Komisija.

Trajanje sanacione uprave

Član 58

Sanaciona uprava i asistenti sanacione uprave imenuju se na period od 12 mjeseci.

Ako utvrdi da i nakon isteka perioda iz stava 1 ovog člana, postoje razlozi zbog kojih je uvedena sanacija Komisija može, produžiti taj period za ukupno najduže 12 mjeseci.

Prava i obaveze članova sanacione uprave

Član 61

Prava i obaveze članova sanacione uprave počinju danom donošenja rješenja iz člana 55 stav 1 ovog zakona.

Članovi sanacione uprave zastupaju investiciono društvo u sanaciji pojedinačno.

Članovi i asistenti sanacione uprave imaju pravo na naknadu za rad, koju isplaćuje investiciono društvo u sanaciji, a čiji iznos utvrđuje Komisija.

Ako naknadu iz stava 3 ovog člana, ne može da isplati investiciono društvo u sanaciji, isplata naknade vrši se iz Sanacionog fonda

VIII. INSTRUMENTI SANACIJE

Vrste i primjena instrumenata sanacije

Član 68

Komisija primjenjuje na investiciona društva u sanaciji sljedeće instrumente sanacije:

1) instrument prodaje poslovanja, koji obuhvata postupak prenosa pojedinih linija poslovanja, akcija ili drugih vlasničkih instrumenata koje emituje investiciono društvo u sanaciji, ili imovine, prava ili obaveza investicionog društva u sanaciji na kupca koji nije prelazno investiciono društvo;

2) instrument prelaznog investicionog društva, koji obuhvata postupak prenosa akcija ili drugih vlasničkih instrumenata koje emituje investiciono društvo u sanaciji ili imovine, prava ili obaveza investicionog društva u sanaciji na prelazno investiciono društvo;

3) instrument odvajanja imovine, koji obuhvata postupak prenosa imovine, prava ili obaveza investicionog društva u sanaciji od strane organa za sanaciju na društvo za upravljanje imovinom; i

4) instrument interne sanacije ("bail in"), koji obuhvata postupak izvršavanja ovlašćenja smanjenja vrijednosti ili konverzije relevantnih instrumenata kapitala od strane organa za sanaciju u odnosu na obaveze investicionog društva u sanaciji.

Prelazno investiciono društvo iz stava 1 tačka 2 ovog člana je pravno lice koje je u potpunom ili djelimičnom državnom vlasništvu, a može ga osnovati i Komisija, a koje je osnovano za namjene primanja i držanja dijela ili svih akcija ili drugih vlasničkih instrumenata koje je emitovalo investiciono društvo u sanaciji ili djelova ili cjelokupne imovine, prava i obaveza jedne ili više institucija u sanaciji sa ciljem održavanja pristupa ključnim funkcijama i prodaje investicionog društva ili pravnog lica iz člana 3 tač. 2, 3 i 4 ovog zakona.

Instrumenti sanacije iz stava 1 ovog člana primjenjuju se pojedinačno ili u kombinaciji sa drugim instrumentom sanacije.

Instrumenti sanacije iz stava 1 tač. 1 i 2 ovog člana koriste se za prenos imovine, prava ili obaveza investicionog društva u sanaciji.

Izuzetno od stava 1 tačka 3 ovog člana, instrument odvajanja imovine primjenjuje se samo u kombinaciji sa drugim instrumentom sanacije.

U slučaju djelimičnog prenosa iz stava 4 ovog člana, Komisija, najkasnije do dana donošenja rješenja o okončanju postupka sanacije, oduzima dozvolu za rad i otvara stečajni postupak nad investicionim društvom u sanaciji u kojoj je ostao nepreneseni dio imovine, prava i obaveza.

Radi ostvarivanja ciljeva sanacije, a u skladu sa članom 12 ovog zakona, stečajni upravnik je dužan da postupak iz stava 6 ovog člana sprovede u razumnom roku, a na način da omogući društvu primaocu nastavak prenesenih aktivnosti, odnosno usluga.

Primjena instrumenata prenosa na prelazno investiciono društvo

Član 84

Ukupna vrijednost obaveza prenesenih na prelazno investiciono društvo ne smije biti viša od ukupne vrijednosti prava i imovine prenesenih sa investicionog društva u sanaciji ili prava i imovine obezbijeđenih iz drugih izvora.

Nakon osnivanja prelaznog investicionog društva, Komisija može da izmjeni odluku iz člana 79 st. 2 i 3 ovog zakona kojom:

1) prava, imovinu ili obaveze vraća sa prelaznog investicionog društva na investiciono društvo u sanaciji ili akcije ili druge vlasničke instrumente vraća akcionarima i imaocima udjela investicionog društva u sanaciji, a investiciono društvo u sanaciji, akcionari ili imaoci udjela investicionog društva u sanaciji dužni su da preuzmu tu imovinu, prava ili obaveze ili akcije ili druge vlasničke instrumente, ako su ispunjeni uslovi iz stava 3 ovog člana;

2) prodaje akcije, udjele ili druge vlasničke instrumente, odnosno imovinu, prava ili obaveze, prelaznog investicionog društva trećem licu.

Izmjena odluke iz stava 2 tačka 1 ovog člana može da se izvrši, ako:

1) je ta mogućnost sadržana u dispozitivu odluke iz člana 79 st. 2 i 3 ovog zakona, ili

2) određene akcije ili drugi vlasnički instrumenti, imovina, prava ili obaveze ne ispunjavaju uslove, odnosno ne pripadaju kategoriji akcija ili drugih vlasničkih instrumenata, prava, imovine ili obaveza koji su navedeni u ugovoru kojim je izvršen prenos.

Komisija može da prenos iz člana 79 stav 1 ovog zakona na prelazno investiciono društvo izvrši odjednom ili iz više puta.

Povraćaj iz stava 2 tačka 1 ovog člana može da se izvrši do donošenja rješenja o okončanju postupka sanacije i mora da bude u skladu sa uslovima iz stava 4 ovog člana i drugim uslovima određenim odlukom kojom je osnovano prelazno investiciono društvo, odnosno izmjenama te odluke.

Prenos izvršen između investicionog društva u sanaciji ili akcionara investicionog društva u sanaciji - sa jedne strane i prelaznog investicionog društva - sa druge strane, podliježe zaštitnim mjerama u skladu sa čl. 133 do 140 ovog zakona.

Poslovanje prelaznog investicionog društva

Član 86

Prelazno investiciono društvo pri osnivanju mora da ispunjava zahtjeve utvrđene zakonom i podzakonskim propisima kojim se uređuje tržište kapitala i podliježe nadzoru u skladu sa tim propisima. Izuzetno od stava 1 ovog člana, Komisija može na zahtjev prelaznog investicionog društva da odobri da investiciono društvo određeni zahtjev iz stava 1 ovog člana ispuni u određenom roku.

Sanaciona uprava je dužna da upravlja prelaznim investicionim društvom na način kojim se obezbjeđuje kontinuitet obavljanja ključnih funkcija i preduzima postupke radi prodaje prelaznog investicionog društva, odnosno njegove imovine, prava ili obaveza, u skladu sa uslovima iz člana 87 ovog zakona u rokovima iz člana 88 ovog zakona i u skladu sa zakonom kojim se uređuje zaštita konkurencije.

Osnivanje društva za upravljanje imovinom

Član 90

Društvo za upravljanje imovinom iz člana 89 stav 1 ovog člana je privredno društvo koje u cilju primanja dijela ili cjelokupne imovine, prava i obaveza jednog ili više investicionih društava u sanaciji ili prelaznog investicionog društva osniva Komisija.

Osnivački kapital društva za upravljanje imovinom može da se obezbijedi:

1) iz sredstava Sanacionog fonda;

2) konverzijom instrumenata kapitala odnosno kvalifikovanih obaveza investicionog društva u sanaciji, kada se u skladu sa ovim zakonom u okviru instrumenta konverzije instrumenata kapitala odnosno kvalifikovanih obaveza imaocima tih instrumenata obezbjeđuju akcije ili udjeli društva za upravljanje imovinom.

Komisija:

1) usvaja osnivačke akte društva za upravljanje imovinom, koji uključuju:

a) statut društva,

b) organizacionu strukturu društva,

c) politike upravljanja imovinom,

d) prava i obaveze akcionara i investitora,

e) uslove za prestanak poslovanja društva za upravljanje imovinom,

f) kontrolne mehanizme i mehanizme izvještavanja,

g) pravila u vezi sa konfliktima interesa;

2) imenuje organ upravljanja društva za upravljanje imovinom, pri čemu:

a) minimalan broj članova organa upravljanja mora biti najmanje tri člana, a najviše sedam, kako bi se obezbijedio balans između efikasnosti u donošenju odluka i odgovornosti,

b) članovi organa upravljanja moraju da imaju najmanje pet godina iskustva iz oblasti finansija, prava, ili upravljanja imovinom i stručnost iz oblasti sanacije ili restrukturiranja finansijskih institucija,

c) Komisija može da zahtijeva dodatne kvalifikacije i iskustvo u specifičnim oblastima kao što su rizični menadžment i strategije upravljanja krizama,

d) Komisija može odrediti da se članovi organa upravljanja imenuju na mandatni period od najmanje tri godine, uz mogućnost reizbora, ali ne duže od šest godina;

3) odobrava strategiju i rizični profil društva za upravljanje imovinom, pri čemu:

a) strategija mora uključivati detaljan plan o načinu upravljanja imovinom, metodama procjene rizika, kao i planovima za diverzifikaciju imovine,

b) rizični profil treba da bude jasno definisan, sa ciljem minimiziranja rizika po investitore i institucije u sanaciji;

4) odobrava naknadu članovima organa upravljanja i utvrđuje njihove dužnosti, prava i obaveza, pri čemu Komisija definiše:

a) maksimalni iznos naknada članovima organa upravljanja, kako bi se obezbijedila odgovornost i spriječila prekomjerna kompenzacija u odnosu na obim i složenost posla,

b) specifične dužnosti i odgovornosti svakog člana organa upravljanja, uključujući nadzor nad strategijom društva, praćenje usklađenosti poslovanja društva za upravljanje imovinom sa odredbama ovog zakona i upravljanje rizicima vezanim za imovinu kojom se upravlja,

c) obavezu članova organa upravljanja da redovno izvještavaju Komisiju o stanju imovine i postignutim rezultatima u skladu sa strategijom i rizičnim profilom.

Kvalifikovane obaveze

Član 94

Instrument interne sanacije primjenjuje se na kvalifikovane obaveze investicionog društva, odnosno drugog pravnog lica iz člana 3 tač. 2, 3 i 4 ovog zakona.

Kvalifikovane obaveze iz stava 1 ovog člana su obaveze i instrumenti kapitala investicionog društva ili pravnog lica iz člana 3 tač. 2, 3 i 4 ovog zakona, koji nijesu instrumenti redovnog osnovnog kapitala, dodatnog osnovnog kapitala ili dopunskog kapitala i koji nijesu isključeni od primjene instrumenata interne sanacije iz stava 3 ovog člana i člana 95 stav 1 ovog zakona.

Izuzetno od stava 1 ovog člana, ne vrši se smanjenje vrijednosti ili konverzija:

1) obezbijeđene obaveze, u dijelu koji je pokriven kolateralom, uključujući pokrivene obveznice i obaveze u obliku finansijskih instrumenata koji se koriste za zaštitu od rizika i čine sastavni dio imovine za pokriće, a koji su obezbijeđeni na sličan način kao pokrivene obveznice, pri čemu je Komisija dužna da obezbijedi da sva imovina koja služi kao obezbjeđenje pokrivenim obveznicama ostane jednaka, odvojena i u iznosu koji je dovoljan za pokriće tih obaveza;

2) obaveze nastale upravljanjem imovinom i novcem klijenata od strane investicionog društva, pod uslovom da sredstva tog klijenta ne ulaze u stečajnu masu investicionog društva ili drugog pravnog lica iz člana 3 tač. 2, 3 i 4 ovog zakona u slučaju stečaja;

3) obaveze nastale fiducijarnim odnosom između investicionog društva ili drugog pravnog lica iz člana 3 tač. 2, 3 i 4 ovog zakona u svojstvu dužnika i drugog lica u svojstvu povjerioca, pod uslovom da je taj povjerilac zaštićen na osnovu zakona kojim se uređuje stečajni postupak ili na osnovu drugih propisa;

4) obaveze prema investicionim društvima, osim obaveza prema članovima iste grupe, čiji je inicijalno ugovoreni rok dospijeca kraći od sedam dana;

5) obaveze sa preostalim rokom dospijeca kraćim od sedam dana prema sistemima za poravnanje platnih instrumenata, operaterima ili učesnicima u tom sistemu u skladu sa propisima kojima se uređuje konačnost poravnanja u platnim sistemima i sistemima za saldiranje finansijskih instrumenata, a koja je nastala učešćem u takvim sistemima;

6) obaveze prema nekom od sljedećih lica:

a) zaposlenom, u pogledu obračunatih a neisplaćenih zarada, penzija ili ostalih fiksnih primanja, osim varijabilnog dijela zarade koja nije utvrđena zakonom ili kolektivnim ugovorom, kao i varijabilnih primanja zaposlenih čije profesionalne aktivnosti imaju značajan uticaj na rizični profil investicionog društva u skladu sa propisima kojim se uređuje tržište kapitala,

b) povjericima iz ugovora o isporuci robe ili pružanja usluga investicionom društvu ili drugom pravnom licu iz člana 3 tač. 2, 3 i 4 ovog zakona, koje su ključne za dnevno obavljanje poslovanja, uključujući informatičke usluge, komunalne usluge, zakup, obezbjeđenje i održavanje prostora;

c) poreskim organima i tijelima nadležnim za zdravstveno, penziono i druga socijalna osiguranja, ukoliko te obaveze imaju prednost pri namirenju povjerilaca u skladu sa zakonom kojim se uređuje stečaj, i

d) Fondu za zaštitu investitora, na osnovu uplate premije za zaštitu investitora u skladu sa propisima kojima se uređuje tržište kapitala.

Obezbijeđena obaveza iz stava 3 tačka 2 ovog člana je obaveza kod koje je pravo povjerioca na naplatu ili drugi način ispunjenja obezbjeđeno teretom, zalogom, založnim pravom ili ugovorom o finansijskom obezbjeđenju, uključujući prava koja proizlaze iz repo transakcija i drugih ugovora o kolateralu sa prenosom vlasništva.

Isključivanje i djelimično isključivanje obaveza iz područja primjene instrumenta interne sanacije

Član 95

Izuzetno od člana 94 ovog zakona, Komisija može u potpunosti ili djelimično da isključi određene obaveze od primjene instrumenta interne sanacije, ako:

1) vrijednost obaveze, i pored mjera Komisije preduzetih sa pažnjom dobrog stručnjaka, nije moguće smanjiti ili konvertovati u razumnom roku;

2) je isključenje neophodno radi omogućavanja kontinuiteta ključnih funkcija i osnovnih linija poslovanja na način kojim se omogućava dalje obavljanje ključnih aktivnosti, pružanje ključnih usluga i sprovođenje ključnih transakcija;

3) je isključenje nužno radi izbjegavanja širenja negativnih efekata na finansijski sistem čime bi se ozbiljno narušilo funkcionisanje finansijskih tržišta, uključujući infrastrukture finansijskih tržišta, na način kojim bi se mogao prouzrokovati ozbiljan poremećaj ekonomije Crne Gore, ili

4) bi primjena instrumenta interne sanacije na obaveze prouzrokovala veće gubitke za druge povjerioce, nego što bi bile posljedice isključenja tih obaveza od primjene instrumenta interne sanacije. Ako Komisija, djelimično ili u potpunosti, isključi određenu obavezu ili grupu obaveza, pod uslovima iz stava 1 ovog člana, iznos smanjenja ili konverzije koji se primjenjuje na ostale obaveze može biti povećan za iznos tih isključenja, pod uslovom da je iznos tog smanjenja ili konverzije koji se primjenjuje na ostale obaveze u skladu sa članom 13 stav 1 tačka 7 ovog zakona.

Prilikom donošenja odluke iz stava 1 ovog člana, Komisija naročito cijeni:

1) pravilo da gubitke prvo snose akcionari ili imaoci udjela, a zatim povjerioci investicionog društva u sanaciji prema obrnutom redoslijedu isplasnog reda u skladu sa zakonom kojim se uređuje stečaj;

2) nivo kapaciteta investicionog društva u sanaciji da pokrije gubitke koje bi imala u slučaju isključenja obaveza; i

3) potrebu da se zadrže odgovarajuća sredstva za finansiranje sanacije.

Komisija je dužna da prije donošenja odluke iz stava 1 ovog člana o tome obavijesti Evropsku komisiju.

Procjena iznosa interne sanacije

Član 97

Prilikom primjene instrumenta interne sanacije, a na osnovu rezultata vrednovanja iz člana 44 ovog zakona, organ za sanaciju, po potrebi, utvrđuje:

1) iznos za koji se moraju smanjiti obaveze na koje se primjenjuje instrument interne sanacije radi obezbjeđenja da vrijednost imovine investicionog društva u sanaciji bude jednak vrijednosti njegovih obaveza, i

2) iznos obaveza na koje se primjenjuje instrument interne sanacije koje moraju biti konvertovane u akcije ili druge vlasničke instrumente radi obezbjeđivanja potrebne stope redovnog osnovnog kapitala investicionog društva u sanaciji ili prelaznog investicionog društva.

Komisija utvrđuje iznos iz stava 1 ovog člana uzimajući u obzir:

1) sve uplate kapitala u skladu sa članom 143 stav 1 tačka 4 ovog zakona;

2) iznos kapitala koji je potreban radi obezbjeđenja da investiciono društvo u sanaciji ili prelazno investiciono društvo, u periodu od najmanje 12 mjeseci, nastavi da ispunjava uslove za dobijanje dozvole za rad i poslovanje u skladu sa zakonom kojim se uređuje tržište kapitala.

Ako Komisija namjerava da koristi instrument odvajanja imovine iz člana 89 ovog zakona, pri utvrđivanju iznosa iz stava 1 tačka 1 ovog člana sa pažnjom dobrog stručnjaka vrši procjenu potrebnog kapitala društva za upravljanje imovinom.

Ako su primjenom instrumenta interne sanacije u skladu sa članom 93 stav 1 ovog zakona djelimično ili u cjelosti smanjene obaveze i ako je u skladu sa ovim zakonom smanjena vrijednost instrumenata kapitala, a iznos smanjenja, zasnovan na rezultatima privremenog vrednovanja iz člana 44 ovog zakona, je veći od potrebnog iznosa umanjenja zasnovanog na rezultatima naknadnog vrednovanja iz člana 47 ovog zakona, Komisija može da poveća iznos obaveza, a nakon toga i vrijednost instrumenata kapitala radi nadoknade tih razlika povjeriocima, akcionarima ili imaocima udjela.

Komisija je dužna da sa pažnjom dobrog stručnjaka, sprovodi naknadnu procjenu i vrednovanje na osnovu ažurnih i potpunih informacija o imovini i obavezama investicionog društva u sanaciji.

Redosljed smanjenja vrijednosti i konverzije

Član 99

Prilikom primjene instrumenta interne sanacije Komisija može da smanji ili izvrši konverziju instrumenta, odnosno obaveze, koja nije izuzeta u skladu sa ovim zakonom, na sljedeći način:

1) stavke osnovnog kapitala se smanjuju u skladu sa članom 49 ovog zakona, u mjeri u kojoj je to moguće i potrebno;

2) ako je ukupno smanjenje iz tačke 1 ovog stava manje od zbira iznosa iz člana 98 stav 4 tač. 2 i 3 ovog zakona, smanjuje se glavnica instrumenta dodatnog osnovnog kapitala u mjeri u kojoj je to moguće i potrebno i u skladu sa svojstvima instrumenta;

3) ako je ukupno smanjenje iz tač. 1 i 2 ovog stava manje od zbira iznosa iz člana 98 stav 4 tač. 2 i 3 ovog zakona, smanjuje se glavnica instrumenta dodatnog osnovnog kapitala u mjeri u kojoj je to moguće i potrebno i u skladu sa svojstvima instrumenta;

4) ako je ukupno smanjenje iz tač. 1, 2 i 3 ovog stava manje od zbira iznosa iz člana 98 stav 4 tač. 2 i 3 ovog zakona, da bi se zajedno sa smanjenjem vrijednosti dostigao taj zbir iznosa, smanjuje se glavnica podređenog duga koji nije uključen u osnovni i dopunski kapital, u mjeri u kojoj je to moguće i potrebno, u skladu sa redoslijedom namirenja u stečajnom postupku;

5) ako je ukupno smanjenje iz tač. 1 do 4 ovog stava manje od zbira iznosa iz člana 98 stav 4 tač. 2 i 3 ovog zakona, radi dostizanja tog zbira, smanjuje se glavnica ili preostali iznos obaveza, u mjeri u kojoj je to moguće i potrebno, u skladu sa redoslijedom namirenja u stečajnom postupku, uključujući rangiranje namirenja depozita u stečajnom postupku u skladu sa odredbama zakona kojim se uređuje stečaj, osim ako na osnovu člana 95 ovog zakona nije određen drugačiji raspored pokrića gubitaka.

Komisija prilikom sprovođenja smanjenja i konverzije, proporcionalno raspodjeljuje gubitak iz člana 98 stav 4 tač. 2 i 3 ovog zakona na akcije, udjele odnosno druge vlasničke instrumente i obaveze na koje se primjenjuje instrument interne sanacije iste kategorije, osim ako na osnovu člana 95 ovog zakona ne proizilazi da se vrši drugačija raspodjela.

Odredbe stava 2 ovog člana ne utiču na ovlašćenje Komisije da povlašćeno postupa sa obavezama koje su isključene iz primjene instrumenta interne sanacije u skladu sa članom 95 ovog zakona, u odnosu na ostale obaveze na koje se primjenjuje ovaj instrument a koje su isto rangirane u stečajnom postupku. Prije smanjenja ili konverzije instrumenata odnosno, obaveze iz stava 1 ovog člana, Komisija smanjuje ili konvertuje glavicu instrumenata iz stava 1 tač. 2, 3 i 4 ovog člana ako instrument sadrži sljedeće uslove:

1) glavnica instrumenta se smanjuje sa svakim događajem koji je povezan sa finansijskim stanjem, solventnošću ili nivoima regulatornog kapitala investicionog društva ili drugog pravnog lica iz člana 3 tač. 2, 3 i 4 ovog zakona;

2) pri nastanku događaja iz tačke 1 ovog stava dozvoljava se konverzija instrumenata u vlasničke instrumente.

Ako je u skladu sa stavom 4 tačka 1 ovog člana došlo do smanjenja glavnice instrumenta na iznos koji je veći od nule, Komisija može smanjiti ili izvršiti konverziju ostatka glavnice u skladu sa stavom 1 ovog člana.

Pri odlučivanju o smanjenju ili konverziji u instrumente redovnog osnovnog kapitala, ne može se izvršiti konverzija glavnice jedne kategorije obaveza dok obaveza koja je podređena toj kategoriji većim dijelom nije konvertovana u instrumente redovnog osnovnog kapitala ili nije smanjena, osim ako je to dozvoljeno u skladu sa čl. 94 i 95 ovog zakona.

Ugovorno priznavanje instrumenta interne sanacije u obavezama koje su uređene pravom treće zemlje

Član 108

Investiciono društvo i pravno lice iz člana 3 tač. 2, 3 i 4 ovog zakona, dužno je da obezbijedi da ugovor zaključen sa licem iz treće zemlje sadrži odredbu da obaveza koja proizilazi iz tog ugovornog odnosa može biti predmet smanjenja ili konverzije i da povjerilac ili druga ugovorna strana pristaju na smanjenje glavnice i nepodmirenog iznosa, konverzijom ili poništenjem te obaveze u slučaju primjene instrumenta interne sanacije.

Odredba stava 1 ovog člana primjenjuje se na obaveze koje:

1) nijesu isključene članom 94 stav 2 ovog zakona;

2) nijesu depozit koji bi bio zaštićen da nije položen preko filijale u trećoj zemlji;

3) su u skladu sa propisima treće zemlje; i

4) su nastale nakon stupanja na snagu ovog zakona.

Odredba stava 1 ovog člana ne primjenjuje se ako Komisija u ostvarivanju funkcije nadzora investicionih društava utvrdi da se obaveze iz stava 2 ovog člana mogu smanjiti ili konvertovati na osnovu propisa treće zemlje ili na osnovu potvrđenog međunarodnog ugovora.

Radi procjene iz stava 3 ovog člana, Komisija može zahtijevati od investicionog društva ili drugog pravnog lica iz člana 3 tač. 2, 3 i 4 ovog zakona da joj dostavi mišljenje o sprovodivosti odredbe stava 1 ovog člana prema propisima treće zemlje.

Komisija može da izvrši smanjenje ili konverziju obaveze investicionog društva ili pravnog lica iz člana 3 tač. 2, 3 i 4 ovog zakona i ako to investiciono društvo, odnosno pravno lice, ne uključi u ugovor sa licem iz treće zemlje odredbu iz stava 1 ovog člana.

Obaveze iz stava 2 ovog člana bliže se utvrđuju propisom Komisije.

Ovlašćenja organa za sanaciju iz druge države članice za upravljanje u kriznim situacijama ili sprečavanje krize na teritoriji Crne Gore

Član 112

Ako organ nadležan za sanaciju iz druge države članice primjenjuje ovlašćenje prenosa vlasničkih instrumenata, imovine, prava ili obaveza, koji se nalaze na teritoriji Crne Gore ili prava i obaveze na koje se primjenjuju propisi Crne Gore, taj prenos se smatra pravno valjanim.

Ako organ za sanaciju iz druge države članice namjerava ili primjenjuje ovlašćenje prenosa instrumenata vlasništva, imovine, prava ili obaveza na teritoriji Crne Gore, organi iz Crne Gore su dužni da omoguće prenos na društvo primaoca u skladu sa zakonom.

Akcionari i imaoци udjela, povjerioci i treća lica na koja se odnosi prenos vlasničkih instrumenata, imovine, prava ili obaveza iz stava 1 ovog člana ne mogu osporavati prenos pozivanjem na propise Crne Gore.

Ako organ za sanaciju iz druge države članice primjenjuje ovlašćenje smanjenja ili konverzije instrumenata kapitala na način utvrđen propisima te države članice i na kvalifikovane obaveze ili relevantne instrumente kapitala investicionog društva u sanaciji, ovlašćenje smanjenja ili konverzije primjenjuje se i na:

- 1) instrumente ili obaveze na koje se primjenjuju propisi Crne Gore;
- 2) obaveze prema povjeriocima iz Crne Gore.

Smanjenje glavnice, obaveza ili instrumenata kapitala ili konverzija obaveza ili instrumenata kapitala iz stava 4 ovog člana sprovodi se u skladu sa ovlašćenjima za smanjenje vrijednosti ili konverziju instrumenata kapitala, organa nadležnog za sanaciju druge države članice.

Povjerioci na koje se primjenjuje ovlašćenje smanjenja vrijednosti ili konverzije iz stava 4 ovog člana ne mogu da osporavaju to smanjenje ili konverziju.

Ako organ nadležan za sanaciju iz druge države članice primjenjuje ovlašćenje djelimičnog ili potpunog prenosa, djelimičnog ili potpunog smanjenja vrijednosti ili konverzije instrumenata kapitala, imovine, prava i obaveza na teritoriji Crne Gore, pravo na pravni lijek i zaštitne mjere ostvaruje se u državi članici u kojoj je sjedište tog

Sanaciona ovlašćenja u odnosu na imovinu, prava, obaveze i vlasničke instrumente koji se nalaze u trećim zemljama

Član 114

Ako mjera sanacije obuhvata mjeru preduzetu u vezi imovine koja se nalazi u trećoj zemlji, kao i vlasničkim instrumentima, pravima ili obavezama na koje se primjenjuju propisi druge zemlje, Komisija je ovlašćena da zahtijeva da:

- 1) sanaciona uprava i društvo primalac preduzmu sve potrebne radnje kako bi se obezbijedilo da prenos, smanjenje vrijednosti, konvertovanje ili preduzete radnje postanu pravno valjani;
- 2) sanaciona uprava raspolaže akcijama ili drugim vlasničkim instrumentima, imovinom, pravima, obavezama ili ispunjava obaveze u ime društva primaoca, dok prenos, smanjenje vrijednosti ili konverzija relevantnih instrumenata kapitala ili preduzete radnje ne postanu pravno valjani;
- 3) se opravdani troškovi koji su nastali pri obavljanju radnji iz tač. 1 i 2 ovog stava, od strane društva primaoca nadoknade na način utvrđen članom 72 ovog zakona.

Ako Komisija procijeni da radnje koje su preduzeli sanaciona uprava i društvo primalac, neće imati zadovoljavajući efekat, neće nastaviti sa daljim prenosom, smanjenjem, konverzijom ili drugim preduzetim radnjama u vezi sa imovinom koja se nalazi u trećoj zemlji, odnosno akcijama ili drugim vlasničkim instrumentima, pravima ili obavezama na koje se primjenjuje zakonodavstvo treće zemlje, a ako je već zahtijevala da se izvrši prenos, smanjenje, konverzija ili preduzimanje druge mjere, povući će zahtjev u dijelu koji se odnosi na imovinu koja se nalazi u toj trećoj zemlji.

Isključenje određenih ugovornih uslova pri sanaciji

Član 115

U odnosu na ugovorne obaveze pravnog lica na koje se primjenjuje ovaj zakon i nad kojim je primijenjena mjera za sprečavanje krize ili mjera za upravljanje krizom u skladu sa ovim zakonom, primjena tih mjera, uključujući i nastupanje događaja direktno povezanog sa primjenom tih mjera, ne smatra se pretpostavkom za realizaciju instrumenta finansijskog obezbjeđenja u skladu sa zakonom

kojim se uređuje finansijsko obezbjeđenje ili stečajnim razlogom u skladu sa zakonom kojim se uređuje stečajni postupak, ako se te ugovorne obaveze i dalje u značajnoj mjeri izvršavaju, uključujući plaćanja odnosno isporuku, sticanje, korišćenje i raspolaganje instrumentom finansijskog obezbjeđenja.

Odredba stava 1 ovog člana primjenjuje se i na ugovore koje je zaključilo:

1) zavisno lice pravnog lica iz stava 1 ovog člana, ako pravno lice ili drugi član grupe jemči ili na drugi način obezbjeđuje ugovorne obaveze tog zavisnog lica;

2) član grupe kojoj pripada pravno lice iz stava 1 ovog člana, ako ugovor uključuje odredbe o unakrsnom statusu neispunjenja obaveza (cross-default provisions).

Ako se postupci sanacije u drugim zemljama priznaju u skladu sa članom 128 ovog zakona, odnosno kada Komisija donese odluku o sanaciji, taj postupak će se smatrati mjerom za upravljanje krizom u skladu sa ovim zakonom.

Ako se i dalje u značajnoj mjeri izvršavaju ugovorne obaveze, odnosno isporuka, sticanje, korišćenje i raspolaganje instrumentom finansijskog obezbjeđenja, primjena mjere za sprečavanje krize ili mjere za upravljanje krizom, uključujući nastupanje događaja direktno povezanog sa primjenom tih mjera, onemogućava:

1) raskid ugovora, odlaganje, izmjenu, netiranje ili poravnanje, uključujući:

a) ugovorne obaveze zavisnog lica pravnog lica iz stava 1 ovog člana, ako pravno lice ili drugi član grupe jemči ili na drugi način obezbjeđuje ugovorne obaveze tog zavisnog lica;

b) ugovorne obaveze člana grupe kojoj pripada pravno lice iz stava 1 ovog člana, ako ugovor sadrži odredbe o unakrsnom statusu neispunjenja obaveza (cross-default provisions);

2) sticanje svojine, kontrolu ili prinudnu realizaciju prava zaloge imovinom pravnog lica iz stava 1 ovog člana, uključujući i ugovorne obaveze člana grupe kojoj pravno lice iz stava 1 ovog člana pripada, ako ugovor sadrži odredbe o unakrsnom statusu neispunjenja obaveza;

3) uticaj na prava iz ugovora pravnog lica iz stava 1 ovog člana, uključujući ugovorne obaveze bilo kojeg člana grupe kojoj pripada pravno lice iz stava 1 ovog člana, ako ugovor sadrži odredbe o unakrsnom statusu neispunjenja obaveza.

Odredbe st. 1, 2 i 3 ovog člana ne utiču na pravo fizičkog ili pravnog lica da preduzme radnje iz stava 4 ovog člana, ako to pravo nastaje na osnovu događaja koji nije posljedica primjene mjere za sprečavanje krize ili mjere za upravljanje krizom uključujući nastupanje događaja direktno povezanog sa primjenom tih mjera.

Odlaganje ili ograničenje iz čl. 116, 117 i 118 ovog zakona ne smatra se neizvršenjem ugovorne obaveze iz st. 1, 2 i 3 ovog člana.

Odlaganja plaćanja ili ispunjenja obaveza

Član 116

Komisija može da donese rješenje o odlaganju obaveze plaćanja ili ispunjenja obaveza iz ugovora u kojima je investiciono društvo u sanaciji jedna od ugovornih strana i to rješenje je dužna da odmah objavi na način iz člana 41 ovog zakona.

Komisija je dužna da u dispozitivu rješenja iz stava 1 ovog člana, kao i u obavještenju iz člana 41 ovog zakona, navede dan, sat i minut nastupanja odlaganja.

Odlaganje iz stava 1 ovog člana može se odrediti i rješenjem o pokretanju postupka sanacije iz člana 36 ovog zakona.

Odlaganje iz stava 1 ovog člana primjenjuje se od trenutka navedenog u dispozitivu rješenja o odlaganju i traje do ponoći sljedećeg radnog dana.

Ako obaveza plaćanja ili ispunjenja obaveze dopijeva tokom perioda odlaganja, obaveza dopijeva odmah nakon isteka perioda odlaganja.

Ako su obaveze plaćanja ili ispunjenja obaveze investicionog društva u sanaciji prema ugovoru odložene u skladu sa stavom 1 ovog člana, obaveze plaćanja ili ispunjenja obaveze drugih ugovornih strana iz tog ugovora odlažu se na isti vremenski period.

Izuzetno od stava 1 ovog člana rješenje o odlaganju se ne primjenjuje na:

1) zaštićena potraživanja klijenta;

2) obaveze plaćanja i ispunjenja obaveze prema sistemima ili operaterima sistema iz zakona kojima se uređuje konačnost poravnanja u platnim sistemima i konačnost saldiranja u sistemu finansijskih instrumenata; i

3) potraživanja klijenata koja su predmet zaštite od strane sistema za zaštitu investitora u skladu sa zakonom kojim se uređuje tržište kapitala.

Investitor iz stava 7 tačka 3 ovog člana je lice koje je novac ili instrumente povjerilo investicionoj kompaniji u vezi sa investicionim poslom.

Komisija, prilikom donošenja rješenja iz stava 1 ovog člana cijeni uticaj koji bi njegovo izvršavanje moglo da ima na uredno funkcionisanje finansijskih tržišta.

Odlaganje sprovođenja izvršenja

Član 117

Komisija može da donese rješenje o odlaganju sprovođenja izvršenja nad imovinom investicionog društva u sanaciji od strane povjerilaca tog investicionog društva i dužna je da to rješenje odmah objavi na način iz člana 41 ovog zakona.

Komisija je dužna da u dispozitivu rješenja iz stava 1 ovog člana kao i u obavještenju datom iz člana 41 ovog zakona, navede dan, sat i minut nastupanja odlaganja iz stava 1 ovog člana.

Odlaganje iz stava 1 ovog člana može se odrediti i rješenjem o pokretanju postupka sanacije iz člana 36 ovog zakona.

Odlaganje iz stava 1 ovog člana primjenjuje se od trenutka navedenog u dispozitivu rješenja o odlaganju i traje do ponoći sljedećeg radnog dana.

Izuzetno od stava 1 ovog člana rješenje o odlaganju se ne primjenjuje na sisteme ili operatere sistema iz propisa kojima se uređuje konačnost poravnjanja u platnim sistemima i konačnost saldiranja u sistemu finansijskih instrumenata.

U slučaju iz člana 139 ovog zakona, Komisija će pri donošenju rješenja iz stava 1 ovog člana voditi računa o tome da su ograničenja iz stava 1 ovog člana istovjetna za sve članove grupe obuhvaćene mjerom sanacije.

Komisija prilikom donošenja rješenja iz stava 1 ovog člana cijeni uticaj koji bi njegovo izvršavanje moglo da ima na uredno funkcionisanje finansijskih tržišta.

Privremeno odlaganje prava na otkaz ugovora

Član 118

Komisija može da donese rješenje o privremenom odlaganju prava druge ugovorne strane na otkazivanje ugovornog odnosa sa investicionim društvom u sanaciji, pod uslovom da se i dalje izvršavaju ugovorne obaveze, osim ako je u vezi sa tim obavezama sprovedeno ovlašćenje odlaganja plaćanja ili ispunjenja obaveza iz člana 116 ovog zakona, uključujući plaćanja i izdavanje instrumenata obezbjeđenja.

Rješenje o odlaganju iz stava 1 ovog člana može biti sastavni dio rješenja o pokretanju postupka sanacije iz člana 36 ovog zakona.

Komisija je dužna da obavještenje o donošenju rješenja iz stava 1 ovog člana odmah objavi na način propisan članom 41 ovog zakona i da u tom obavještenju navede dan, sat i minut nastupanja odlaganja iz stava 1 ovog člana.

Odlaganje iz stava 1 ovog člana primjenjuje se od trenutka navedenog u dispozitivu rješenja o odlaganju i traje do ponoći sljedećeg radnog dana računajući od dana navedenog u dispozitivu rješenja o odlaganju.

Ovlašćenje iz stava 1 ovog člana može da se odnosi i na ugovorne odnose koje je druga ugovorna strana zaključila sa zavisnim licem investicionog društva u sanaciji ako:

- 1) za te ugovorne obaveze jemči ili ih na drugi način obezbjeđuje investiciono društvo u sanaciji;
- 2) je pravo otkaza ugovora zasnovano isključivo na insolventnosti, odnosno finansijskom stanju investicionog društva u sanaciji; i
- 3) se na investiciono društvo u sanaciji primjenjuje ili se može primijeniti ovlašćenje za prenos i to ako su sva imovina ili obaveze zavisnog lica povezane sa tim ugovorom prenesene ili se mogu prenijeti primaocu koji ih je preuzeo ili će preuzeti, ili ako organ nadležan za sanaciju na drugi način jemči za te obaveze.

Ovlašćenje za prenos iz stava 5 tačka 3 ovog člana je ovlašćenje iz člana 109 stav 1 tač. 4 i 5 ovog zakona za prenos akcija, ostalih vlasničkih instrumenata, dužničkih instrumenata, imovine, prava ili obaveza ili druge kombinacije prenosa tih instrumenata sa investicionog društva u sanaciji na primaoca. Odlaganje iz stava 1 ovog člana primjenjuje se od trenutka navedenog u dispozitivu rješenja o odlaganju i traje do ponoći sljedećeg radnog dana računajući od dana navedenog u dispozitivu rješenja o odlaganju.

Izuzetno od st. 1 i 5 ovog člana rješenje o odlaganju se ne primjenjuje na sisteme ili operatere sistema iz zakona kojim se uređuje konačnost poravnjanja u platnim sistemima i konačnost saldiranja u sistemu finansijskih instrumenata.

Izuzetno od st. 1 do 8 ovog člana ugovorna strana može da otkáže ugovor prije isteka perioda odlaganja ako primi obavještenje Komisije da se prava i obaveze obuhvaćeni ugovorom ne prenose na primaoca ili

neće biti smanjene ili konvertovane pri primjeni instrumenta interne sanacije u skladu sa članom 93 stav 1 tačka 1 ovog zakona.

Pravo otkaza ugovora iz st. 1 i 5 ovog člana može da se izvrši po isteku roka odlaganja na sljedeći način:

1) ako su prava ili obaveze obuhvaćene ugovorom prenesene na primaoca, druga ugovorna strana može otkazati ugovor samo ako nakon trenutka prenosa nastupe uslovi za otkaz ugovora u odnosu na primaoca;

2) kada prava ili obaveze obuhvaćene ugovorom ostaju u investicionom društvu u sanaciji i ako organ za sanaciju nije primijenio instrument interne sanacije u skladu sa članom 93 stav 1 tačka 1 ovog zakona na taj ugovor, druga ugovorna strana može otkazati ugovor ako nakon isteka roka odlaganja nastupe uslovi za otkaz ugovora.

Komisija prilikom donošenja rješenja iz st. 1 i 5 ovog člana cijeni uticaj koji bi izvršavanje tog ovlašćenja moglo da ima na uredno funkcionisanje finansijskih tržišta.

Sanacioni kolegijumi kada je Komisija organ za sanaciju grupe

Član 121

Ako je Komisija organ nadležan za sanaciju grupe obrazovaće sanacioni kolegijum za izvršavanje obaveza iz čl. 16, 21, 22, 27, 32 i 37 ovog zakona, i po potrebi, za obezbjeđivanje saradnje i usklađenosti sa organima za sanaciju trećih zemalja.

Izuzetno od stava 1 ovog člana, Komisija, kao organ za sanaciju grupe, nije dužna da uspostavi sanacioni kolegijum, ako druge grupe ili kolegijumi izvršavaju iste funkcije ili obavljaju iste zadatke iz ovog člana i u skladu su sa svim uslovima i postupcima, uključujući uslove koji se odnose na članstvo i učestvovanje u sanacionim kolegijumima, utvrđene stavom 1 i st. 3 i 4 ovog člana i članom 124 ovog zakona i u tom slučaju sva upućivanja na sanacione kolegijume u ovom zakonu tumače se kao upućivanja na te grupe ili kolegijume.

Članovi kolegijuma iz stava 1 ovog člana na sanacionom kolegijumu:

1) razmjenjuju informacije od značaja za izradu planova sanacije za grupu, za primjenu pripremnih i preventivnih ovlašćenja na grupu i za sanaciju grupe;

2) izrađuju planove sanacije za grupu u skladu sa čl. 21 i 22 ovog zakona;

3) procjenjuju mogućnost sanacije grupe u skladu sa članom 16 ovog zakona;

4) donose odluku o izvršavanju ovlašćenja otklanjanja prepreka mogućnosti za sanaciju grupe u skladu sa članom 27 ovog zakona;

5) donose odluku o potrebi utvrđivanja programa sanacije grupe iz člana 37 ovog zakona;

6) donose odluku o programu sanacije grupe, predloženom u skladu sa članom 37 ovog zakona;

7) usklađuju plan komunikacije sa medijima i javnošću, a vezano za strategije i program sanacije grupe;

8) usklađuju korišćenje aranžmana finansiranja sanacije;

9) određuju minimalni zahtjev za grupu na konsolidovnoj osnovi i pojedinih članova grupe iz člana 32 ovog zakona; i

10) razmatraju druga pitanja povezana sa sanacijom prekogranične grupe.

Članovi sanacionog kolegijuma iz stava 1 ovog člana su:

1) Komisija;

2) Fond za zaštitu investitora;

3) Ministarstvo finansija;

4) organi države članice nadležni za sanaciju u kojoj zavisno društvo obuhvaćeno nadzorom na konsolidovanoj osnovi ima sjedište;

5) organi država članica nadležni za sanaciju u kojima matični finansijski holding ili matični mješoviti finansijski holding koji je matično društvo jednog ili više članova grupe ima sjedište;

6) organi država članica nadležni za sanaciju u kojima se nalaze značajne filijale članica grupe;

7) predstavnici Komisije iz funkcionalne cjeline za nadzor i kontrolu;

8) nadležni organi država članica u kojima je organ za sanaciju član sanacionog kolegijuma;

9) predstavnici centralnih banaka država članica u kojima su članovi grupe, ako nadležni organi tih država članica nijesu centralne banke;

10) nadležna ministarstva država članica u kojima su članovi grupe, a koja nijesu istovremeno i organi za sanaciju tih država članica;

11) organi nadležni za sisteme zaštite investitora drugih država članica, ako je organ iz te države članice nadležan za sanaciju član sanacionog kolegijuma.

Ako neki član grupe sa sjedištem u Evropskoj uniji ima zavisno društvo ili značajnu filijalu u trećoj zemlji, Komisija može, ako smatra da je obezbijeđeno ispunjavanje obaveze čuvanja povjerljivih informacija

koje je ekvivalentno obavezi čuvanja povjerljivih informacija iz člana 125 ovog zakona, na zahtjev organa za sanaciju iz treće zemlje dozvoliti tom organu da učestvuje u radu sanacionog kolegijuma u svojstvu posmatrača.

Evropski sanacioni kolegijum

Član 124

Ako investiciono društvo iz treće zemlje ili matično društvo iz treće zemlje ima zavisna društva sa sjedištem u Crnoj Gori i jednoj ili više drugih država članica ili ako ima dvije ili više filijala u Evropskoj uniji, a filijala u Crnoj Gori se smatra značajnom, Komisija će sa organima za sanaciju drugih država članica u kojima ta zavisna društva odnosno značajne filijale imaju sjedište, osnovati evropski sanacioni kolegijum.

Izuzetno od stava 1 ovog člana, Komisija nije dužna da sa relevantnim organima za sanaciju drugih država članica osnuje evropski sanacioni kolegijum ako druge grupe ili kolegijumi, uključujući sanacioni kolegijum osnovan u skladu sa čl. 121 ili 123 ovog zakona, izvršavaju iste funkcije ili obavljaju iste zadatke iz ovog člana i usklađeni su sa svim uslovima i postupcima, uključujući one koji se odnose na članstvo, učestvovanje u radu i razmjenu informacija na sanacionim kolegijumima, u skladu sa stavom 1 i st. 3 do 6 ovog člana i članom 102 ovog zakona i u tom slučaju sva upućivanja u ovom zakonu na sanacione kolegijume smatraju se upućivanjem na te druge grupe ili kolegijume.

Evropski sanacioni kolegijum osniva se radi sprovođenja aktivnosti i izvršavanja zadataka iz čl. 121 i 122 ili člana 123 ovog zakona u odnosu na zavisna društva i, ako je to relevantno za njih, na filijale iz stava 1 ovog člana.

Članovi evropskog sanacionog kolegijuma imenuju člana kolegijuma koji će predsjedavati radom tog kolegijuma.

Izuzetno od stava 4 ovog člana, ako je matično društvo zavisnog društva u Crnoj Gori finansijski holding, ili ako taj holding ima značajnu filijalu u Crnoj Gori i ako je u skladu sa propisima kojima se uređuje tržište kapitala Komisija nadležni organ za konsolidaciju, Komisija će predsjedavati tim evropskim sanacionim kolegijumom.

Na rad evropskog sanacionog kolegijuma, pored odredbi ovog člana shodno se primjenjuju odredbe čl. 121 i 122 ili člana 123 ovog zakona.

Zaštitne mjere za druge ugovorne strane kod djelimičnih prenosa

Član 136

Kada se imovina, prava ili obaveze investicionog društva u sanaciji djelimično prenose na drugo lice ili kada se, primjenom instrumenta sanacije, djelimično prenosi imovina, prava ili obaveze investicionog društva u sanaciji sa prelaznog investicionog društva ili društva za upravljanje imovinom na drugo lice i u izvršavanju ovlašćenja Komisije iz člana 109 stav 1 tačka 7 ovog zakona, zaštićene su druge ugovorne strane u:

1) ugovorima o obezbjeđenju, na osnovu kojih lice ima po osnovu obezbjeđenja stvarni ili potencijalni interes u imovini ili pravima koji su predmet prenosa, nezavisno od toga da li je taj interes obezbijeđen specifičnom imovinom ili pravima ili preko promjenljive naknade ili sličnog sporazuma;

2) ugovorima o finansijskom obezbjeđenju sa prenosom prava svojine po kojima se obezbjeđenje ili pokriće ispunjenja određenih obaveza sprovodi prenosom vlasništva nad imovinom sa davaoca na primaoca obezbjeđenja u slučaju neizvršenja obaveza davaoca obezbjeđenja;

3) ugovorima o poravnanju, po kojima se dva ili više potraživanja odnosno obaveza investicionog društva u sanaciji i druge ugovorne strane mogu međusobno poravnati;

4) ugovorima o netiranju;

5) ugovorima o pokrivenim obveznicama;

6) strukturiranim finansijskim ugovorima, uključujući sekjuritizaciju i instrumente koji se koriste za zaštitu od rizika i čine sastavni dio imovine za pokriće i koji su prema važećim propisima obezbijeđeni na sličan način kao pokrivena obveznice, na osnovu kojih jedna strana iz sporazuma ili kastodi, povjerenik ili imalac stiče i drži hartiju od vrijednosti.

Ugovor o finansijskom obezbjeđenju sa pravom prenosa svojine iz stava 1 tačka 2 ovog člana je ugovor, uključujući i repo ugovor, u skladu sa kojim davalac kolaterala prenosi puno pravo svojine nad finansijskim kolateralom primaocu kolaterala radi obezbjeđenja ili nekog drugog načina namirenja relevantnih finansijskih obaveza.

Zaštita ugovora iz stava 1 ovog člana vrši se u skladu sa čl. 137 do 140 ovog zakona, uz primjenu ograničenja iz čl. 115 do 118 ovog zakona.

Odredbe st. 1 i 2 ovog člana primjenjuju se nezavisno od broja ugovornih strana i nezavisno od toga:

- 1) da li su pravni odnosi nastali na osnovu ugovora, prenosom prava vlasništva radi obezbjeđenja ili na neki drugi način, ili su nastali na osnovu zakona;
- 2) da li se na te pravne odnose u cjelosti ili djelimično primjenjuju propisi druge države članice ili treće zemlje.

Uzajamna finansijska podrška Sanacionog fonda i aranžmana finansiranja drugih država članica u slučaju sanacije grupe

Član 149

U slučaju sanacije grupe u skladu sa čl. 38 i 39 ovog zakona Sanacioni fond će učestvovati u finansiranju sanacije grupe.

U slučaju kada je organ za sanaciju grupe, Komisija nakon savjetovanja sa organima za sanaciju investicionih društava koje su članovi grupe u sanaciji predlaže plan finansiranja, kao dio programa sanacije grupe u skladu sa članom 38 ovog zakona.

Plan finansiranja iz stava 2 ovog člana obuhvata:

- 1) vrednovanje imovine i obaveza člana grupe u skladu sa članom 44 ovog zakona;
- 2) iznose gubitaka svakog člana grupe u sanaciji u trenutku primjene instrumenata za sanaciju;
- 3) iznose gubitaka koje bi imala svaka kategorija akcionara i povjerilaca pojedinih članova grupe u sanaciji;
- 4) iznos gubitka koji bi teretio Fond za zaštitu investitora i druge sisteme zaštite investitora kojima članovi grupe pripadaju u skladu sa članom 143 stav 1 ovog zakona;
- 5) ukupni iznos potrebnih sredstava Sanacionog fonda i drugih aranžmana finansiranja uključenih u sanaciju grupe i svrhu i oblik finansiranja;
- 6) kriterijume za izračunavanje učešća Sanacionog fonda i aranžmana finansiranja drugih država članica u kojima se nalaze članovi grupe u sanaciji u ukupnom iznosu sredstava iz tačke 5 ovog stava;
- 7) iznos učešća Sanacionog fonda i sistema finansiranja drugih država članica u kojima se nalaze članovi grupe u sanaciji u ukupnom iznosu sredstava iz tačke 5 ovog stava;
- 8) iznose koje će Sanacioni fond i drugi aranžmani finansiranja uključeni u sanaciju grupe pozajmiti u skladu sa članom 148 ovog zakona;
- 9) predviđeni rok korišćenja sredstava Sanacionog fonda i aranžmana finansiranja država članica uključenih u sanaciju grupe, koji se po potrebi može produžiti.

Kriterijum za izračunavanje učešća Sanacionog fonda i drugih aranžmana finansiranja država članica uključenih u sanaciju grupe u ukupnom iznosu iz stava 3 tačka 5 ovog člana treba da bude usklađen sa stavom 5 ovog člana i pravilima iz člana 21 stav 3 tačka 5 i stav 5 ovog zakona, ako nije dogovoreno drugačije.

Osim ako u planu finansiranja nije dogovoreno drugačije, pri utvrđivanju kriterijuma za izračun učešća Sanacionog fonda i drugih aranžmana finansiranja država članica uključenih u sanaciju grupe uzima se u obzir:

- 1) učešće rizikom ponderisane aktive investicionog društva i pravnih lica iz člana 3 tač. 2, 3 i 4 ovog zakona sa sjedištem u državi članici tog aranžmana finansiranja u odnosu na iznos rizikom ponderisane aktive grupe kojoj pripadaju;
- 2) učešće imovine investicionog društva i pravnih lica iz člana 3 tač. 2, 3 i 4 ovog zakona sa sjedištem u državi članici tog aranžmana finansiranja u odnosu na imovinu grupe kojoj pripadaju;
- 3) učešće gubitaka svih članova grupe pod nadzorom istih nadležnih organa države članice, a koji su doveli do sanacije grupe;
- 4) procijenjeno učešće sredstava Sanacionog fonda i svakog drugog aranžmana finansiranja uključenog u sanaciju grupe, čije korišćenje bi direktno donijelo korist članovima grupe u sanaciji sa sjedištem u državi članici tog aranžmana finansiranja.

Na osnovu donesenih pravila i postupka Sanacioni fond bez odlaganja i ne dovodeći u pitanje odredbe stava 2 ovog člana uplaćuje svoj doprinos finansiranju sanacije grupe.

U slučaju sanacije grupe, za namjenu uzajamne podrške Sanacionog fonda i aranžmana finansiranja sanacije drugih država članica, Sanacioni fond može da ugovori zajam i druge oblike podrške pod uslovima utvrđenim članom 148 ovog zakona.

Sanacioni fond može da jemči za zajmove koji su ugovorili aranžmani finansiranja sanacije drugih država članica koji su uključeni u sanaciju grupe.

Svi prihodi i druga korist ostvarena korišćenjem sredstava Sanacionog fonda i aranžmana finansiranja sanacije drugih država članica koji su uključeni u sanaciju grupe raspodjeljuju se u skladu sa njihovim doprinosima finansiranju u skladu sa planom finansiranja iz stava 2 ovog člana.

Član 154

Podzakonski propisi za sprovođenje ovog zakona donijeće se u roku od 12 mjeseci od dana stupanja na snagu ovog zakona.

Odložena primjena

Član 158

Odredbe člana 13 stav 4, člana 14 stav 6 tačka 19, člana 16, člana 17, čl. 21 do 24, člana 25 stav 4 tačka 5, čl. 27, 28, 32 i 33, člana 35 stav 7 tačka 3, člana 36 stav 5 tač. 5 i 6, čl. 37 do 40, člana 48 stav 6, člana 52, člana 95 stav 4, člana 96 stav 7, čl. 103, 104, 112, 113 i 120 i člana 121 stav 4 tač. 3, 4, 5, 7, 8, 9 i 10 i stav 5, člana 124, člana 125 stav 1 tač. 5, 6 i 7, člana 128 st. 4 i 7, čl. 129 i 130, člana 131 stav 4, člana 132 stav 2 i čl. 148 i 149 ovog zakona primjenjivaće se od dana pristupanja Crne Gore Evropskoj uniji.
