



Ministarstvo
finansija

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

IZVJEŠTAJ O SPROVEDENOJ JAVNOJ RASPRAVI

NACRT ZAKONA O IZMJENAMA I DOPUNAMA ZAKONA O FINANSIJSKOM OBEZBJEĐENJU

Vrijeme trajanja javne rasprave: od 02.12.2025. godine do 21.12.2025. godine

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

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

Ovlašćeni predstavnici ministarstva koji su učestvovali u javnoj raspravi:

- Direktorat za finansijski sistem i koordinaciju politika, u saradnji sa Centralnom bankom Crne Gore.

Podaci o broju i strukturi učesnika u javnoj raspravi:

- Obavještenje o javnoj raspravi dostavljeno je svim kreditnim institucijama u Crnoj Gori, Udruženju banaka Crne Gore i Centralnoj banci Crne Gore.
- U toku trajanja javne rasprave dostavljene su primjedbe i sugestije od strane:
1) g. Petra Vučinića, advokata iz Podgorice.

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

1. Primjedbe, predlozi i sugestije Advokata Petra Vučinića

- **Primjedba/predlog/sugestija 1:** Radi potpunog usklađivanja sa Direktivom 2002/47/EC i Direktivom 2009/44/EC, predloženo je da se u okviru člana 3 stav 2 Zakona izričito i nedvosmisleno proširi krug subjekata na koje se Zakon primjenjuje, tako da obuhvati i: investiciona društva, faktoring društva, lizing društva, društva za otkup potraživanja, platne institucije, institucije za elektronski novac, društava za upravljanje penzionim fondovima. Takođe, imajući u vidu potrebu dobijanja pozitivnog ISDA mišljenja kakvo imaju sve države EU, i omogućavanje i drugim licima da ulaze u ugovore o finansijskim derivatima (Air Montenegro, EPCG), ukazano je da je minimalno neophodno da se primjena



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

Zakona proširi i na: velike poreske obveznike, u skladu sa Zakonom o poreskoj administraciji, i javna akcionarska društva, u skladu sa Zakonom o privrednim društvima.

-Odgovor: Navedeni predlog se djelimično prihvata.

-Obrazloženje: Djelimično se prihvata predlog za dodatno proširi krug subjekata na koje se Zakon primjenjuje, prvenstveno radi potpunijeg usklađivanja sa Direktivom 2002/47/EC i Direktivom 2009/44/EC, kao i radi jačanja pravne sigurnosti u primjeni inastituta finansijskog obezbjeđenja.

U tom smislu, prihvata se predlog da se obuhvat subjekata koji su obveznici Zakona jasno odnosi na sve finansijske institucije koje su predmet prudencijalne ili druge regulatorne supervizije/nadzora u Crnoj Gori, a koje su po djelatnosti i regulatornom statusu ekvivalentne finansijskim institucijama u smislu prava Evropske unije. Na ovaj način će odredbom biti obuhvaćeni i subjekti kao što su lizing društva, faktoring društva, društva za otkup potraživanja, platne institucije, institucije za elektronski novac, investiciona društva i društva za upravljanje penzionim fondovima, pa će u tom smislu biti izvršena izmjena odredbe člana 3 stav 2 Zakona.

Sugestija u dijelu tehničke ispravke se prihvata, tako da će se u stavu članu 3 stav 2 Zakona izvršiti korekcija i riječ „banke“ će biti zamijenjena riječju „kreditne institucije“ kako bi se terminološki bila usklađena sa domaćim propisima.

→ **Primjedba/predlog/sugestija 2:** Predloženo je da se u član 3 Zakona doda novi stav kojom će se propisati zakonska pretpostavka prema kojoj se, ako ugovorom nije izričito dugačije određeno, smatra da su sredstva obezbjeđenja ugovorena u skladu sa Zakonom.

-Odgovor: Navedeni predlog se ne prihvata.

-Obrazloženje: U skladu sa članom 3 Zakona, obezbjeđenje određenih finansijskih obaveza vrši se u skladu sa tim zakonom ili drugim propisima kojima se uređuju sredstva obezbjeđenja. Dakle, sugestija koja se predlaže za dopunu ovog člana odnosi se na pitanje koje je ovaj Zakon već uredio, pa se predlog ne prihvata. Takođe, predloženo rješenje nije izričito zahtijevano pravom Evropske unije, što je dodatan razlog za neprihvatanje predložene dopune.



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

→ **Primjedba/predlog/sugestija 3:** Predloženo je dodavanje novog stava 3 u član 14 Zakona, kojim će biti propisano izuzimanje finansijskog obezbjeđenja od izvršenja. Izuzimanje finansijskog obezbjeđenja od izvršenja predstavlja standardno rješenje u pravu Evropske unije, budući da bi suprotno rješenje – podvrgavanje instrumenata finansijskog obezbjeđenja opštim pravilima izvršnog postupka – dovelo u pitanje njihovu funkcionalnost, predvidivost i ekonomsku svrhu, naročito u kontekstu finansijskih derivata, repo transakcija i drugih kompleksnih finansijskih aranžmana.

Dodatno, ovakvo normativno rješenje već postoji u uporednom pravu regiona, čiji Zakoni izričito propisuju da su novčana sredstva i finansijski instrumenti koji predstavljaju finansijsko obezbjeđenje izuzeti od izvršenja i prinudne naplate, u skladu sa zakonom kojim se uređuje izvršenje i obezbeđenje. Time se obezbjeđuje potpuna usklađenost sa pravom Evropske unije i međunarodnim tržišnim standardima.

-Odgovor: Navedeni predlog se prihvata.

-Obrazloženje: Predloženo je u skladu sa praksom u državama Evropske unije i okruženja pa se prihvata predlog.

U tom cilju će se u član 14 Zakona dodati novi stav koji glasi:

„Novčana sredstva i finansijski instrumenti koji predstavljaju finansijsko obezbjeđenje u smislu ovog zakona izuzeti su od izvršenja i prinudne naplate u smislu zakona kojim se uređuje izvršenje i obezbjeđenje.“

→ **Primjedba/predlog/sugestija 4:** Predložena je izmjena člana 15 Zakona kojom se uvodi izričito i sveobuhvatno pravilo o netiranju (close-out netting) kod finansijskih ugovora, nezavisno od postojanja finansijskog obezbjeđenja, obzirom da je postojeće rješenje suštinski ograničavajuće i ne odgovara pravu Evropske unije, uporednoj praksi država članica EU, niti praksi država regiona. Istaknuto je da bez izričite zakonske potvrde netiranja kod finansijskih ugovora nezavisno od kolaterala, nije moguće izdati pozitivno ("clean") ISDA pravno mišljenje za Crnu Goru. Naime, u takvom normativnom okviru, netiranje bi bilo pravno zaštićeno samo u ograničenom broju slučajeva u kojima postoji finansijsko obezbjeđenje, što je značajno restriktivnije rješenje u odnosu na EU i države regiona, te nije prihvatljivo sa stanovišta međunarodnih tržišnih standarda.



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

-Odgovor: Navedeni predlog se prihvata.

-Obrazloženje: Predlog da se klauzula o netiranju uredi na način koji obezbjeđuje pravnu valjanost i efikasnost kod finansijskih ugovora, nezavisno od postojanja finansijskog obezbjeđenja, se prihvata, imajući u vidu da je takvo rješenje u skladu sa pravom Evropske unije, uporednom praksom država članica i međunarodnim standardima, naročito u pogledu funkcionisanja tržišta finansijskih derivata i primjene standardnih okvirnih ugovora.

U tom smislu, poslije člana 15 Zakona, dodaće se novi član koji glasi:

„Klauzula o netiranju finansijskog ugovora

Član 15a

Klauzula o netiranju finansijskog ugovora je odredba kojom se, u slučaju nastupanja ugovorom predviđenog događaja, uključujući neispunjenje obaveze, stečaj, likvidaciju ili primjenu mjera reorganizacije, sve međusobne obaveze ugovornih strana dospijevaju, novčano izražavaju i netiraju u jedinstveni iznos.

Klauzula o netiranju iz stava 1 ovog člana proizvodi pravno dejstvo bez obzira na to da li su obaveze iz finansijskog ugovora obezbijeđene finansijskim obezbjeđenjem u smislu ovog zakona.

Finansijski ugovor iz stava 1 ovog člana je okvirni ugovor ili drugi ugovor zaključen, u skladu sa uobičajenom poslovnom praksom, između subjekata iz člana 3 ovog zakona, po osnovu koga za dužnika nastaje finansijska obaveza, a za povjerioca pravo na novčano namirenje i/ili predaju, odnosno prenos novčanih sredstava, odnosno finansijskih instrumenata, i to:

- 1) ugovor o finansijskim derivatima, u smislu zakona kojim se uređuje tržište kapitala, uključujući opcije, fjučerse, svopove, kamatne forvarde i druge srodne instrumente;
- 2) ugovor o kupovini, prodaji ili pozajmljivanju finansijskih instrumenata, instrumenata tržišta novca i drugih finansijskih instrumenata u smislu zakona kojim se uređuje tržište kapitala, kao i ugovor o drugim finansijskim transakcijama čiji su predmet navedeni finansijski instrumenti;
- 3) drugi finansijski ugovor koji, po svojoj prirodi i svrsi, predstavlja finansijsku transakciju u skladu sa ovim zakonom i propisima kojima se uređuje tržište kapitala.

Ostvarivanje prava iz klauzule o netiranju ne može se ograničiti, osporiti ili suspendovati zbog pokretanja stečajnog, likvidacionog ili sličnog postupka, niti zbog primjene mjera reorganizacije ili sanacije, osim ako je drugačije propisano ovim



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

zakonom ili zakonom kojim se uređuje sanacija finansijskih institucija.“.

→ **Primjedba/predlog/sugestija 5:** Predloženo je da se kroz dopunu člana 20 stav 1 Zakona izričito propiše isključenje dodatnih zahtjeva za perfekciju finansijskog obezbjeđenja, odnosno da se na finansijsko obezbjeđenje ne mogu primjenjivati dodatni zahtjevi za nastanak, važenje ili perfekciju založnog prava propisani drugim zakonima.

Takođe je predloženo da se dodavanjem stava 2 u član 20 Zakona precizira trenutak uspostavljanja i nastanka pravnog dejstva finansijskog obezbjeđenja.

-Odgovor: Navedeni predlog se prihvata.

-Obrazloženje: Predlog za izmjenu odredbe člana 20 Zakona se prihvata.

U skladu sa tim, u član 20 stav 1 Zakona dodaće se riječi: „izuzev odredaba kojima se utvrđuju dodatni uslovi za nastanak odnosno konstituisanje, važenje, upis, prijavu ili perfektuiranje založnog prava.“. Pored navedenog, poslije stava 2 dodaje se novi stav koji glasi:

„Smatra se da je finansijsko obezbjeđenje valjano uspostavljeno i proizvodi pravno dejstvo u trenutku kada je dato pod kontrolu primaoca obezbjeđenja ili lica koje postupa za njegov račun.“

Mjesto i datum sačinjavanja izvještaja: Podgorica, 30.12.2025. godine

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

- Direktorat za finansijski sistem i koordinaciju politika, u saradnji sa Centralnom bankom Crne Gore.

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

Potpis predstavnika Centralne banke Crne Gore