

**BOSNA I HERCEGOVINA  
FEDERACIJA BOSNE I HERCEGOVINE  
KOMISIJA ZA VRIJEDNOSNE PAPIRE  
FEDERACIJE BOSNE I HERCEGOVINE**

**PROGRAM RADA  
KOMISIJE ZA VRIJEDNOSNE PAPIRE  
FEDERACIJE BOSNE I HERCEGOVINE  
ZA 2016. GODINU**

# **PROGRAM RADA**

## **KOMISIJE ZA VRIJEDNOSNE PAPIRE**

### **FEDERACIJE BOSNE I HERCEGOVINE ZA 2016. GODINU**

#### *I Uvod*

Programom rada Komisije za vrijednosne papire FBiH za 2016. godinu planirane su mjere i aktivnosti iz djelokruga Komisije, koje proizilaze iz zakona kojima je regulisano tržište kapitala: Zakona o komisiji za vrijednosne papire, Zakona o tržištu vrijednosnih papira, Zakona o registru vrijednosnih papira, Zakona o investicijskim fondovima, Zakona o privrednim društvima i propisa Komisije i potrebe daljeg razvoja tržišta kapitala.

U 2016. godini prioritene aktivnosti planirane su na ostvarivanju zakonom utvrđenih nadležnosti Komisije u oblasti regulacije i nadzora tržišta vrijednosnih papira, unapređenje standarda poslovanja profesionalnih učesnika na tržištu, korporativnog upravljanja, transparentnosti tržišta, te zaštite interesa investitora i integracije i razvoja tržišta.

U uslovima nedovoljne razvijenosti tržišta, prisutne nelikvidnosti na tržištu i smanjenog investiranja u vrijednosne papire, kao posljedica globalne finansijske krize, potrebno je realizovati aktivnosti na stabilizaciji tržišta vrijednosnih papira, kroz poboljšanje ambijenta za povećanu investicijsku aktivnost i jačanje povjerenja investitora, razvoj institucija tržišta kapitala, povećanje obima i raznovrsnosti tržišnog materijala, unapređenja transparentnosti i razvoja korporativnog upravljanja.

U cilju poboljšanja stanja na tržištu vrijednosnih papira neophodno je planiranje mjera i aktivnosti usmjeriti istovremeno u pravcu podrške razvoju primarnog tržišta kapitala, prvenstveno kroz povećanje broja i obima emisija vrijednosnih papira putem javnih ponuda, a drugo unapređenju tržišne infrastrukture i uslova za investiranje na tržištu vrijednosnih papira.

Radi unapređenja ambijenta i uslova za emisije vrijednosnih papira javnom ponudom, potrebno je poticati emitenta i investitore na emisije vrijednosnih papira putem javnih ponuda vrijednosnih papira u cilju pribavljanja kapitala za realizaciju razvojnih projekata i investicija u privrednim društvima, uključujući i provođenje javne ponude putem berze.

Obzirom na podijeljenost finansijskog tržišta na entitete nadležnosti u oblasti regulacije i nadzora tržišta u cjelosti se obavljaju na nivou entiteta. To uzrokuje neintegrisanost tržišta i neracionalnu organizaciju u kojoj u oba entiteta, postoje posebni regulatorni organi za tržište kapitala, bankarski sektor i sektor osiguranja. U cilju racionalnije i efikasnije organizacije, smanjenja troškova i stvaranja povoljnijih uslova za investitore, bilo bi potrebno na nadležnim organima razmotriti inicijativu objedinjavanja regulatora u Federaciji BiH i stvaranje jedne institucije koja bi bila nadležna za regulaciju i nadzor na finansijskom tržištu (za tržište kapitala, bankarski sektor i sektor osiguranja), kako je to već organizovano u pojedinim evropskim zemljama.

Uporedo sa unapređenjem regulatornog okvira, neophodno je preduzeti aktivnosti na unapređenju tržišne infrastrukture. Tržište treba obogatiti novim tržišnim materijalom, kako dionicama društava koja još uvijek nisu privatizirana, tako posebno emisijom novih vrsta vrijednosnih papira, uključujući državne obveznice, koje bi emitovale federalne, općinske i kantonalne vlasti. Pored toga, bilo bi potrebno afirmirati tržište za emisiju korporativnih

obveznica, kako obveznica društava iz finansijskog sektora, tako i društava iz segmenta privrede. Intenzivnije trgovanje postojećim i novim vrijednosnim papirima donijeće potrebu za kreiranje izvedenih finansijskih instrumenata i početak trgovanja njima.

U nadzoru i primjeni zakona i drugih propisa iz oblasti tržišta kapitala osnovne aktivnosti usmjeriće se na: primjenu zakona i drugih propisa kojima su regulisani uslovi i načini izdavanja i prometa vrijednosnih papira, primjenu zakona u pogledu izdavanja, ukidanja i obustavljanje dozvola za obavljanje poslova profesionalnog posrednika u prometu vrijednosnih papira, nadzor primjene standarda izvještavanja investitora i javnosti o poslovanju učesnika u prometu vrijednosnih papira, standarda upravljanja dioničkim društvima i zaštite investitora, nadzor nad radom licenciranih učesnika na tržištu kapitala: društava za upravljanje i investicionih fondova, berze, profesionalnih posrednika, brokera, Registra vrijednosnih papira, banaka depozitara i drugih učesnika na tržištu kapitala, te preduzimanje mjera iz nadležnosti Komisije u skladu sa zakonom i drugim propisima.

U cilju informisanja investitora, javnosti i učesnika na tržištu kapitala jedan od stalnih programskih ciljeva je i povećanje transparentnosti tržišta kapitala kroz primjenu standarda izvještavanja o poslovanju učesnika na tržištu i redovnog objavljivanja informacija od značaja za tržište i investitore.

U skladu sa ovlaštenjima i obavezama utvrđenim zakonom Komisija će u 2016. godini Parlamentu Federacije Bosne i Hercegovine na razmatranje uputiti Izvještaj o radu Komisije za 2015. godinu, Finansijski plan Komisije za 2016. godinu i Program rada Komisije za 2016. godinu.

U ostvarivanju ovog programa i razvoja tržišta kapitala neophodna je saradnja sa domaćim i stranim institucijama, saradnja sa komisijama za vrijednosne papire Republike Srpske i Brčko Distrikta, sa regulatorima tržišta drugih država, kao i saradnja sa ovlaštenim učesnicima na tržištu kapitala, domaćim i međunarodnim profesionalnim organizacijama i udruženjima iz oblasti tržišta kapitala.

## ***II AKTIVNOSTI PO OBLASTIMA IZ NADLEŽNOSTI KOMISIJE***

### ***Primarno tržište-emisije vrijednosnih papira i emitenti***

Osnovne aktivnosti u ovoj oblasti su unapređenje primarnog tržišta kroz povećanje broja i obima emisija vrijednosnih papira posebno emisija javnom ponudom, ažurno i pravovremeno rješavanje zahtjeva emitenata vrijednosnih papira i ažurno vođenje registra emitenata.

S tim u vezi planira se izrada propisa predviđenih Programom Komisije za 2016. godinu, koji se odnose na prevazilaženje konkretnih problema uočenih kod rješavanja zahtjeva emitenata.

Shodno navedenom, planira se revidiranje Pravilnika o načinu upisa i vođenja registra emitenata vrijednosnih papira kod Komisije za vrijednosne papire Federacije BiH („Službene novine Federacije BiH“, broj 49/99, 4/05, 18/08 i 8/09) i Pravilnika o upravljanju dioničkim društvima („Službene novine Federacije BiH“, broj 19/10).

Posebna pažnja će se posvetiti stalnom praćenju primjene i unapređenju standarda korporativnog upravljanja u dioničkim društvima. U tom smislu potrebno je poboljšati

informisanje dioničkih društava i javnosti o korporativnom upravljanju, kroz informativne publikacije, seminare i druge oblike komunikacije sa organima upravljanja u dioničkim društvima.

U okviru redovnih aktivnosti nastavit će se rješavanje zahtjeva emitenata, praćenje korporativnih radnji, davanje odgovora na upite pravnih i fizičkih lica, ažurno vođenje registra emitenata i kontrola ažurnosti unosa i promjene podataka o dioničarima i emitentima u Registru vrijednosnih papira u FBiH.

Osim navedenog planira se redovno praćenje zakazanih skupština društava koje na dnevnom redu sadrže neku od tačaka iz nadležnosti vođenja postupaka kod Komisije, te u tom smislu inicirati odgovorajuće mjere prema emitentima koji ne izvrše svoju obavezu podnošenja zahtjeva Komisiji.

Planira se učestće u sudskim sporovima i davanje odgovora na tužbe u predmetima u upravnim sporovima po tužbama protiv upravnih akata Komisije.

### ***Sekundarno tržište vrijednosnih papira, promet i ovlašteni učesnici***

Planira se kontinuirano praćenje prometa na tržištu vrijednosnih papira te berzanskih indeksa za društva čijim dionicama se trguje na Sarajevskoj berzi-burzi, praćenje prijenosa kod Registra vrijednosnih papira kao i praćenje kretanja učešća u vlasništvu u prometu i prijenosu vrijednosnih papira.

Periodično će se pratiti i analizirati poslovanje profesionalnih posrednika, njihova tekuća likvidnost, poslovanje Sarajevske berze-burze i Registra, rad udruženja profesionalnih posrednika, te shodno tome predlagati eventualne mjere ili izmjene regulacije. U saradnji sa učesnicima na tržištu vrijednosnih papira razmotriti mjere koje će doprinijeti povećanju prometa i stabilizaciji tržišta kapitala. U tom smislu očekuje se donošenje novih Pravila trgovanja Sarajevske berze.

Stalno će se nadzirati primjena zakona i propisa u obavljanju poslova profesionalnih posrednika i primjena standarda poslovanja i etičkih standarda profesionalnih posrednika, te nadzirati odnos prema klijentima na tržištu vrijednosnih papira.

Nadzor prometa na tržištu kontinuirano će se vršiti putem nadzorne stanice i kroz druge vidove nadzora.

Kontinuirano će se nadzirati ispunjavanje uvjeta za održavanje izdatih dozvola za profesionalne posrednike, za banke skrbnike i banke depozitare, dozvola za fizičke osobe: brokersko-dilerske i dozvole za investicijske savjetnike/menadžere. U cilju ažurnog i sveobuhvatnog vođenja registra dozvola profesionalnih posrednika planira se uvođenje posebnog informatičkog programa za elektronsku obradu podataka.

Kroz razmatranje zahtjeva za saglasnost na opšte ake Sarajevske berze i Registra vrijednosnih papira pratit će se i kontrolisati njihova usklađenost sa zakonima i primjena. Jedan od stalnih zadataka je ažurno rješavanje predmeta u upravnom postupku i drugih zahtjeva, te davanje odgovora na upite i priprema mišljenja o primjeni propisa.

U 2016. godini će se pratiti i nadzirati postupanje po Zakonu o sprečavanju pranja novca i finansiranju terorističkih aktivnosti, Pravilniku o procjeni rizika, podacima, informacijama, dokumentaciji, metodama identifikacije i ostalim minimalnim pokazateljima neophodnim za efikasnu provedbu odredbi ovog Zakona. U skladu sa novim Zakonom o sprečavanju pranja novca i finansiranju terorističkih aktivnosti i Smjernicama za procjenu rizika osigurati da svi obveznici provođenja ovog Zakona donesu i primjenjuju procjene rizika.

U primjeni Zakona o preuzimanju dioničkih društava nadzirat će se promet i prelasci propisanih pragova vlasništva, radi utvrđivanja obaveze preuzimanja dioničkih društava,

utvrđivanja djelovanja povezanih lica i rješavanja zahtjeva za provođenje tender ponuda za preuzimanje dioničkih društava.

Nadzirati će se primjena zakona i propisa u obavljanju poslova profesionalnih posrednika i primjena standarda poslovanja i etičkih standarda profesionalnih posrednika.

U kontekstu posrednoga nadzora nad profesionalnim posrednicima su praćenja promjena osnivača/udjeljara (izuzimajući banke, koje vrše samo prijavu promjene) prema Pravilniku o kvalificiranim udjelima sudionika na tržištu vrijednosnih papira („Sl. novine Federacije BiH“, br. 53/13) i ostalim važećim propisima. Dioničarstvo na burzi i dioničarstvo Registra vrijednosnih papira u Federaciji BiH, podliježe propisanim ograničenjima (Zakon o tržištu vrijednosnih papira, Zakon o Registru te Statut Sarajevske berze-burze i Statut Registra) te je u kontekstu primjene tih propisa predmet redovnog nadziranja.

Jedan od vidova nadziranja ovlaštenih učesnika na tržištu – profesionalnih posrednika i banaka koje obavljaju poslove iz čl. 67. Zakona o tržištu vrijednosnih papira („Sl. novine Federacije BiH“, br. 85/08 i 109/12) je primjena njihovih općih akata, na koja Komisija daje saglasnost, a kojima se uređuju način i uslovi obavljanja poslova, međusobna prava i obaveze profesionalnih posrednika i njihovih klijenata i druga pitanja o njihovom radu (pravila poslovanja, uslovi i način funkcionisanja interne kontrole i tarife naknada.)

Planira se učešće u sudskim sporovima i davanje odgovora na tužbe u predmetima u upravnim sporovima po tužbama protiv upravnih akata Komisije.

### ***Investicijski fondovi***

Programom rada za 2016. godinu planiraju se aktivnosti kojima će se osigurati praćenje stanja u ovoj oblasti i primjena zakona i propisa, sa ciljem daljeg razvoja industrije kolektivnog investiranja. Ključne aktivnosti su praćenje primjene Zakona o investicijskim fondovima i propisa Komisije, koji se odnose na rad i poslovanje društava za upravljanje i investicijskih fondova.

U kontinuitetu će se pratiti dostavljanje Zakonom propisanih izvještaja o poslovanju fondova i obavljanje njihove djelatnosti, analizirati izvještaji i davati odgovarajući prijedlozi. Nastavit će se aktivnosti na davanju prethodne saglasnosti za promjenom akata društava za upravljanje fondovima, zatvorenih investicijskih fondova, kao i na promjenu akata otvorenih investicijskih fondova.

Planira se donošenje i provođenje programa obuke i edukacije odgovornih lica iz društava i fondova. Nastavit će se po potrebi održavanje radnih sastanaka sa predstavnicima Udruženja društava za upravljanje fondovima.

U rješavanju zahtjeva, razmatrat će se odobrenja za izmjene i dopune prospekata i statuta investicionih fondova i priprema odgovora na upite društava i banaka depozitara, kao i emitenata u vezi sa djelatnosti društava i fondova.

Obaviće se redovni i vanredni nadzori poslovanja društava i fondova. Kontinuirano će se pratiti i nadzirati poslovanje društava i fondova u cilju potpunog usaglašavanja poslovanja sa zakonom i propisima.

Provodit će se propisani postupci davanja prethodne saglasnosti za imenovanje članova uprave društava, rješavanja zahtjeva za upis u registar fondova i promjene u registru. Vodit će se baza podataka za povezane osobe u fondovima. U cilju sprečavanja manipulativnih radnji u smislu Zakona o tržištu vrijednosnih papira i Zakona o investicijskim fondovima, vršit će se praćenje povezanih osoba, kretanje vlasništva kod društava i fondova, te praćenje transakcija vrijednosnim papirima fondova i društava u portfelju fondova na domaćem i inostranom tržištu. Naročitu pažnju potrebno je posvetiti praćenju primjene Pravilnika o dozvoljenim ulaganjima i ograničenju ulaganja zatvorenih investicijskih fondova sa javnom ponudom.

Planira se praćenje izvještaja o poslovanju fondova i društava, razmatranje i analiziranje mjesečnih izvještaja o poslovanju fondova, na osnovu izvještaja o obračunu neto vrijednosti fondova dostavljenih od banaka depozitara. Sačinjavat će se zbirni pregled podataka koji uključuje: pregled aktive i pasive, pregled neto vrijednosti sredstava po dionici i cijene po dionici po zvaničnom kursu SASE pojedinačno po fondovima, izvještaj o stanju na transakcijskom računu fondova, izvještaj o kupoprodajnim transakcijama, izvještaj o vlasničkoj strukturi fondova.

Planira se razmatranje informacija o ukupnim sredstvima i neto vrijednosti imovine fondova na mjesečnom nivou i godišnjeg izvještaja o poslovanju društava i fondova za 2014. godinu. Preduzimanje aktivnosti posrednog nadzora na osnovu analize izvještaja koje subjekti nadzora dostavljaju Komisiji, te praćenjem, prikupljanjem i provjerom dokumentacije i podataka dobivenih na zahtjev Komisije, a posebno: analiza strukture portfelja fondova, trgovanje dionicama ZIF-ova u kontekstu praćenje zakonskih ograničenja i vlasničke strukture ZIF-ova, praćenje ispunjavanja uslova u pogledu osnovnog kapitala DUF-ova, te vlasničke i upravljačke strukturu DUF-ova, analiza korporativnog upravljanja fondova u emitentima iz portfolija ZIF-ova, postupanje banaka depozitara ZIF-ova u obavljanju nadležnosti propisanih Zakonom, sa akcentom na ulogu i odgovornost banaka vezano za izračun neto vrijednosti imovine, obrada dnevnih i periodičnih izvještaja, što podrazumijeva postupanje prema pravilima o načinu vrijednovanja imovine, ograničenja ulaganja, računovodstvenih politika i procjena rizika poslovanja, kao i dosljedna primjena Zakona o reviziji i računovodstvu.

Analizirati usklađenost Zakona o investicijskim fondovima sa legislativom EU koja se tiče uspostavljanja i poslovanja IF-ova i društava za upravljanje fondovima, te izrada prijedloga izmjena i dopuna Zakona s ciljem usaglašavanja sa propisima EU, a imajući u vidu obavezu preuzetu potpisivanjem Sporazum o stabilizaciji i pridruživanju sa EU, kojim je Bosna i Hercegovina preuzela obavezu da svoje propise usklađuje sa pravnom stečevinom EU. Na osnovu dosadašnje primjene propisa predložit će se donošenje novog Zakona o investicijskim fondovima i po potrebi propisa Komisije o poslovanju društava i fondova, obračunu neto vrijednosti imovine fonda i reviziji finansijskih izvještaja. Raditi na sprečavanju manipulativnih radnji vezano za promet dionica ZIF-a i dionica iz portfelja fondova (u smislu Zakona o tržištu vrijednosnih papira i Zakona o investicijskim fondovima).

Pratit će se kretanje vlasništva kod društava i fondova i sprečavanje pranja novca (imajući u vidu da su obveznici postupanja po propisima o sprečavanju pranja novca).

Od ostalih aktivnosti planira se dnevno praćenje prometa dionicama iz portfolija fondova, obrada izvještaja o bitnim događajima, prelascima pragova vlasništva, izvještaja o događajima koji bitno utiču na poslovanje fonda, obrada i evidencija podataka vezanih za održavanje skupština fondova i promjena u društvima za upravljanje fondovima i fondovima vezanim za upravu i nadzorni odbor, ažurno vođenje podataka o najvećim dioničarima zatvorenih fondova i drugih podataka.

Planira se češće u sudskim sporovima i davanje odgovora na tužbe u predmetima u upravnim sporovima po tužbama protiv upravnih akata Komisije.

### ***Objavljivanje finansijskih izvještaja***

Redovno objavljivanje izvještaja i informacija o poslovanju dioničkih društava i bitnim događajima, od velikog je značaja za donošenje odluka investitora, procjenu rizika investiranja i pretpostavka za dobro korporativno upravljanje i pravilno odlučivanje organa upravljanja i dioničara. U svrhu primjene propisa i standarda izvještavanja i objavljivanja informacija o poslovanju dioničkih društava i drugih učesnika na tržištu kapitala planira se

praćenje ispunjavanja obaveze izvještavanja, sačinjavanje informacija i analiza o dobijenim izvještajima u smislu njihove usklađenosti sa propisima i poštivanja utvrđenih rokova za njihovo dostavljanje i predlaganje mjera (upozorenja i prekršajne prijave), za emitente koji ne postupaju u skladu sa propisanim.

Pratiti će se primjena računovodstvenih propisa i standarda i standarda o reviziji izvještaja emitenata vrijednosnih papira, te unapređenje standarda korporativnog upravljanja.

## ***Nadzor***

Pravni osnov i ovlaštenja Komisije u vršenju nadzora učesnika na tržištu kapitala u Federaciji Bosne i Hercegovine su propisani odredbama Zakona o Komisiji za vrijednosne papire, Zakonom o investicijskim fondovima, Zakonom o tržištu vrijednosnih papira, Pravilnikom o upravljanju dioničkim društvima, Zakonom o sprečavanju pranja novca i finansiranja terorističkih aktivnosti i Smjernicama za procjenu rizika i primjenu ovog Zakona koje je donijela Komisija, Pravilnikom o načinu obavljanja nadzora na tržištu vrijednosnih papira i drugim propisima Komisije.

U okviru nadzora obavljaju se sljedeći poslovi: nadziranje primjene zakona i drugih propisa o emisiji i prometu vrijednosnih papira; redovan i vanredni nadzor učesnika u emisiji i prometu vrijednosnih papira, Sarajevske berze, Registra vrijednosnih papira i banaka depozitara; predlaganje podnošenja zahtjeva za pokretanje prekršajnog postupka i izdavanje prekršajnih naloga, te podnošenje krivičnih prijava; drugo u skladu sa zakonom.

Praksa je pokazala, da Komisija zaprima sve veći broj zahtjeva fizičkih i pravnih osoba za obavljanjem vanrednih nadzora. Zahtjevi se odnose na zaštitu dioničara u ostvarivanju prava proizašlih iz vrijednosnih papira, te postupanje po žalbama pravnih i fizičkih osoba u vezi registracije i prijenosa dionica, kao i drugih prava i interesa dioničara. Nastavljena je praksa i iz prethodnih godina da Komisija često zaprima i neosnovane predstavke, odnosno, dešava se da članovi nadzornog odbora pojedinih emitenata pred kraj svoga mandata podnose pojedine predstavke Komisiji, a praksa često pokaže da isti u toku svog mandata, iako im je određeno postupanje spadalo u njihovu djelatnost, nisu adekvatno reagovali i koristili svoja prava, a kada im je mandat upitan traže odgovarajuće postupanje Komisije. Nastavljena je i praksa da dioničari i emitenti, često ne koriste svoje zakonsko pravo da pred nadležnim sudom vrše pobijanje odluka skupštine za koje smatraju da su nezakonite, a nakon proteka zakonskog roka obraćaju se Komisiji sa zahtjevima za nadzor, iako ona u tom dijelu nije nadležna za postupanje.

Plan nadzora u toku 2016. godine je baziran na većem broju vanrednih nadzora, na provjerama postupanja učesnika na tržištu kapitala po pojedinim transakcijama, a podaci bi se dobivali kroz kontinuirano praćenje prometa i saradnju sa drugim sektorima u Komisiji.

Shodno ovome, operativni program za 2016. godinu obuhvata:

### **I - Redovan nadzor**

1. Nadzor društva za upravljanje koji upravljaju otvorenim investicionim fondovima i nadzor otvorenih investicionih fondova.

Rok: III - VI 2016. godine.

2. Nadzor brokerskih društava i poslova koje obavljaju kao ovlašteni učesnici na tržištu vrijednosnih papira.

Rok: III - VI 2016. godine.

3. Nadzor banaka depozitara i skrbnika i poslova koje obavljaju kao ovlašteni učesnici na tržištu vrijednosnih papira.

Rok: III – VI 2016. godine.

4. Nadzor društava za upravljanje investicijskim fondovima i investicijskih fondova i poslova koje obavljaju na tržištu vrijednosnih papira.

Rok: X - 2016. godine.

5. Nadzor Registra vrijednosnih papira d.d. Sarajevo i poslova koje obavlja na tržištu vrijednosnih papira.

Rok: XI - 2016. godine.

6. Nadzor Sarajevske berze/burze vrijednosnih papira d.d. Sarajevo i poslova koje obavlja.

Rok: XII - 2016. godine.

## **II - Vanredni nadzor**

Kontinuirano prema predstavka koje zaprimi Komisija, kao i prema saznanjima Komisije o kršenju zakona i drugih propisa.

Rok: Kontinuirano.

## **III - Sudski predmeti**

Predlaganje podnošenja zahtjeva za pokretanje prekršajnih postupaka i izdavanje prekršajnih naloga, kao i zastupanje Komisije po osnovu toga, te podnošenje krivičnih prijava i davanje odgovora na tužbu u predmetima u upravnim sporovima po tužbama protiv upravnih akata Komisije koji su donešeni po prijedlogu Sektora.

Rok: Kontinuirano.

## **IV - Ostali poslovi:**

- Učešće u normativnim poslovima Komisije prema nalogu predsjednika Komisije i Komisije

- rad na Zakonu o tržištu kapitala i Zakonu o investicijskim fondovima.

- Praćenje regulative u oblasti tržišta vrijednosnih papira u Bosni i Hercegovini i EU.

- Predlaganje saradnje i zajedničkih aktivnosti sa drugim organima i učešće u tim aktivnostima.

- Drugi poslovi po nalogu predsjednika Komisije i Komisije.

Rok: Kontinuirano.



## *Normativne aktivnosti i organizacija*

Za unaprijeđenje i integraciju tržišta kapitala potrebno je adekvatno vršiti izmjene i uvođenje novih normativnih rješenja, kako u Federaciji BiH, tako i u Bosni i Hercegovini.

Na osnovu obaveza koje proizilaze iz parafiranog Sporazuma o stabilizaciji i pridruživanju, koji je obuhvatio finansijski sektor, kretanje roba, usklađivanje prava, provedbu prava i pravila tržišnog natjecanja i dr. i inicijative koju je Komisija uputila nadležnim organima na nivou Bosne i Hercegovine, potrebno je, uz učešće entitetskih i državnih organa, pokrenuti aktivnosti na izradi okvirnih zakona iz oblasti tržišta kapitala u Bosni i Hercegovini.

Istovremeno, treba izvršiti stručne analize i pripreme za usklađivanje zakona i podzakonskih propisa iz oblasti finansijskog sektora sa propisima Evropske Unije koji predstavljaju *acquis communautaire* za finansijski sektor. Pretpostavke za razvoj tržišta vrijednosnih papira i sigurnog okruženja za investitore, posebno njihovog jednakog tretmana kao i nadzorom tržišta i učesnika na tržištu, jesu regulisanje ove oblasti na jedinstvenim osnovama u Bosni i Hercegovini.

U 2015. godini donesen je novi Zakon o privrednim društvima i novi Zakon o preuzimanju dioničkih društava.

Potrebno je pokrenuti inicijativu za donošenje novog Zakona o investicijskim fondovima. Važeći Zakon o investicijskim fondovima („Službene novine Federacije BiH“, broj 85/08) nije više usklađen sa EU propisima, a osim toga u dosadašnjoj primjeni pokazalo se da bi trebalo napraviti određene izmjene. Zbog toga ima potrebe da se izvrši detaljna analiza zakona, provjere uporedna pravna rješenja i na kraju odredi prema praksi u ovoj oblasti. Pored ovoga radić će se, po potrebi, i na dograđivanju postojećih ili izradi novih općih akata na osnovu Zakona o investicijskim fondovima.

Zakon o tržištu vrijednosnih papira nije u svemu usklađen sa EU propisima, ali izmjenama i dopunama iz 2012. godine ostavljena je mogućnost da to usklađivanje izvrši Komisija svojim općim aktima. U skladu sa odredbom člana 270. stav 1. tačka f) Zakon o tržištu vrijednosnih papira Komisija je donijela opće akte o postupanju sa nalogima i poslovnom ponašanju svih učesnika na tržištu vrijednosnih papira, dozvoljenim tržišnim praksama, vezanim zastupnicima, vrsti (podjeli) investitora i o drugim pitanjima koje je potrebno regulirati radi usklađivanja sa pravnom stečevinom Evropske unije. Radi cjelovitog usklađivanja sa EU propisima i direktivama pokrenuće se inicijativa za donošenje novog Zakona o tržištu vrijednosnih papira.

Nakon donošenja novog Zakon o privrednim društvima potrebno je pratiti njegovu primjenu i usklađivanje općih akata u dioničkim društvima.

U cilju dalje primjene zakona i regulacije tržišta planira se donošenje ili izmjena propisa iz nadležnosti Komisije.

Od ostalih aktivnosti u ovoj oblasti planira se stalno praćenje pravne doktrine, regulative i pravne prakse, davanje mišljenja i odgovora na upite o primjeni propisa iz nadležnosti Komisije, poslovi u vezi sa građansko-pravnim i upravnim sporovima i drugim sudskim postupcima koje je Komisija ovlaštena pokrenuti ili u njima učestvovati.

Aktivnosti u Komisiji biće usmjerene na osiguranje finansiranja i unapređenje organizacije rada, uslova rada, kadrovske i materijalne osposobljenosti u Komisiji, te stručno usavršavanje.

Nastavit će se implementacija projekta informacionog sistema u cilju evidentiranja i obrade materijala uz upotrebu elektronskog informacionog sistema, sa bazom podataka o emitentima, emisijama vrijednosnih papira, izvještajima koji se obavezno dostavljaju Komisiji i dr. Baze podataka informacionog sistema Komisije potrebno je, u najvećoj

mogućoj mjeri, staviti u funkciju praćenja stanja na tržištu, efikasnijeg obavljanja poslova iz nadležnosti Komisije i poboljšanja informisanja investitora i javnosti.

Redovno će se pratiti izvršenje Programa rada za 2016. godinu, putem razmatranja izvještaja o radu sektora, ažurnog rješavanja zahtjeva i primjene unutrašnjih akata u Komisiji, radi unapređenja efikasnosti.

### ***Saradnja sa domaćim i međunarodnim organizacijama***

U okviru svojih nadležnosti, Komisija će i u narednom periodu nastaviti aktivnosti koje promovišu značaj i razvoj transparentnog i uređenog tržišta kapitala. U tom smislu neophodno je održavati i razvijati saradnju sa nadležnim organima i institucijama, regulatornim agencijama i nadzornim organima u Bosni i Hercegovini i Federaciji BiH.

Cijeneći značaj i potrebe razvoja tržišta i obaveze koje proizilaze iz Sporazuma o stabilizaciji i pridruživanju sa Evropskom Unijom, Komisija će nastaviti iniciranje prema nadležnim organima izrade i donošenja zakona iz oblasti tržišta kapitala, kao i harmonizaciju propisa iz oblasti tržišta kapitala sa propisima Evropske Unije.

U cilju efikasnijeg funkcionisanja i razvoja tržišta kapitala, kao segmenta ukupnog finansijskog tržišta, kontinuirano će se ostvarivati saradnja sa Parlamentom FBiH, Vladom FBiH, Ministarstvom finansija, Centralnom bankom BiH, regulatornim agencijama, tužilaštvima i organima inspekcijskog nadzora. Posebno se planira saradnja sa Komisijom za hartije od vrijednosti Republike Srpske i Komisijom za papire od vrijednosti Brčko Distrikta na razmjeni informacija, harmonizaciji propisa i ujednačavanju uslova za investitore i ovlaštene učesnike na tržištu, te unaprijeđenju i integraciji tržišta kapitala u BiH.

Komisija će nastaviti saradnju sa Međunarodnim udruženjem komisija za vrijednosne papire (IOSCO), čiji je član i njegovim tijelima koja učestvuju u pružanju pomoći u razvoju tržišta kapitala, te u razmjeni informacija i standardizaciji propisa iz oblasti tržišta kapitala. U tom pogledu se planira učešće u radu Komiteta za tržišta u razvoju IOSCO-a (Emerging Markets Committee), te realizacija saradnje u razmjeni informacija prema Multilateralnom sporazumu o razmjeni informacija sa regulatorima članicama IOSCO-a. Nastojat će se unaprijediti saradnja sa komisijama za vrijednosne papire zemalja u regionu i drugih država, putem realizacije zajedničkih projekata iz Deklaracije o saradnji regulatora tržišta kapitala iz našeg regiona. U tom smislu inicirat će se održavanje zajedničkog sastanka komisija za vrijednosne papire Federacije BiH, Republike Srpske i Brčko Distrikta. Takođe, potrebno je održavanje zajedničkog sastanka sa regulatorima tržišta kapitala u regionu na bazi Deklaracije o saradnji regulatora i zajedničkih projekata. Komisija će podržavati regionalnu saradnju berze i drugih učesnika na tržištu kapitala.