

## АНАЛИЗА ЕФЕКТА ЗАКОНА

### 1. Које проблеме Закон треба да реши, односно који се циљеви Законом постижу?

Законом се решава питање ефикаснијег и сигурнијег намирења потраживања поверилаца по основу посебне врсте уговора – уговора о финансијском обезбеђењу и других финансијских уговора који су уређени Законом о финансијском обезбеђењу. Стога, циљ Закона је да обезбеди савремен, ефикасан и усаглашен нормативни оквир за извршавање обавеза квалификованих учесника на финансијском тржишту, чиме се доприноси очувању и јачању стабилности финансијског система. Пошто је Законом о финансијском обезбеђењу прописано да се права и обавезе из наведених уговора извршавају несметано, без обзира на било какав поступак колективног намирења поверилаца који се покреће у односу на једну од уговорних страна – потребно је изменити и допунити важећа решења Закона о стечају имајући у виду предвиђене специфичности законске материје о колатералима.

Циљ доношења Закона је и усклађивање домаћег законодавства с правним тековинама Европске уније, и то Директивом о финансијским колатералима (*Directive on financial collateral arrangement*), као и с међународним стандардима којима се уређује закључивање и извршавање уговора о колатералима, укључујући фундаментални институт финансијских уговора – *close-out netting*, који до сада није био адекватно уређен домаћим прописима. Јасно и препознатљиво уређење овог института допринеће и бољој позицији домаћих институција са страним партнерима и отворити могућности за ширу сарадњу. Успостављање одговарајућег правног оквира у овој области требало би подстицајно да делује на домаће и стране инвеститоре, учеснике на тржишту новца, тржишту капитала и тржишту обезбеђених кредита и зајмова.

Управо је недостатак правне сигурности и одговарајућих правних норми у вези с финансијским обезбеђењем једна од препрека коју су идентификовали не само Народна банка Србије, већ и Управа за јавни дуг (која дужи низ година улаже напоре да обезбеди повољнију позицију на финансијском тржишту према страним инвеститорима у вези с пословима управљања јавним дугом и заштити државу од ризика у тим пословима на бази стандардизованих ОТС уговора), страни и домаћи инвеститори, међународне финансијске институције, банке и други учесници на тржишту. Неке од истицаних правних препрека директно су везане за одредбе Закона о стечају, и то одредбе члана 82, којима се уређује нетинг а које се, због тога што нису јасне и одговарајуће, нису ни примењивале у пракси, при чему би требало да уреде кључни институт финансијских уговора *close-out netting*, затим одредбе члана 94. о праву избора стечајног управника на извршење двостранотеретног уговора, којима се ствара правна несигурност, као и одредбе члана 96. о фиксним пословима, које се не могу применити на финансијске уговоре, и др.

Стога је циљ Закона компатибилан са Законом о финансијском обезбеђењу – унапређење правне и финансијске сигурности у извршавању обавеза учесника на финансијском тржишту, и то како на локалном тржишту тако и у прекограничним трансакцијама. Последице, ове законске новине ће допринети повећању ликвидности тржишта, а смањењу кредитног ризика, ризика ликвидности и других врста тржишних ризика. На овај начин унапредиће се до сада неразвијени сегменти тржишта и проширити круг учесника. Наиме, још увек је најразвијенији сегмент финансијског тржишта новчано тржиште, и то тржиште неосигураних преконоћних међубанкарских позајмица, као и део новчаног тржишта на коме Народна банка Србије спроводи своје монетарне операције, док остали сегменти стагнирају. Нема шире употребе финансијског колатерала ни у одобравању кредита, тако да су, илустрације ради, према стању на дан 31. децембра 2017. године, кредити банака обезбеђени готовинским депозитима износили 38.647 милиона динара (учешће у укупним бруто кредитима 1,9%), а кредити обезбеђени хартијама од вредности 132.613 милиона динара (учешће у

укупним бруто кредитима 6,5%). Тржиште деривата је неразвијено је, при чему Народна банка Србије настоји да својим своп аукцијама подстакне развој дериватних међубанкарских трансакција. Међубанкарско репо тржиште такође је неразвијено.

## **2. Да ли су разматране могућности да се проблеми реше и без доношења закона?**

Имајући у виду да су предложена решења законска материја, жељени циљеви не могу се постићи без доношења закона.

## **3. Зашто је доношење закона најбољи начин за решавање проблема?**

Ова питања није могуће уредити на други начин зато што се Законом о стечају уређују услови и начин спровођења стечаја над правним лицима, а ради колективног намирења стечајних поверилаца. Законом се прописују и стечајни разлози, покретање и отварање стечајног поступка – чије наступање може бити разлог за превремени раскид уговора о финансијском обезбеђењу и намирење потраживања нетирањем (*close-out netting*).

## **4. На кога ће и како утицати предложена решења?**

Предложена решења преваходно ће утицати на учеснике на финансијском тржишту – прописане категорије субјеката који могу закључивати уговоре о финансијском колатералу, односно друге финансијске уговоре, као што су банке, инвестициона друштва, друштва за осигурање и друге домаће и стране финансијске институције. Утицаће и на Народну банку Србије у спровођењу монетарних и девизних операција и на Републику Србију у пословима управљања јавним дугом у погледу обезбеђења веће правне сигурности у извршавању обавеза њихових уговорних страна по основу финансијских трансакција које се уобичајено закључују на ОТС тржишту, као што су репо операције и послови с финансијским дериватима ради заштите од ризика, затим послови одобравања кредита на бази колатерала и др.

О ефектима предложених мера, путем извештаја и непосредне контроле обављања предметних финансијских трансакција надлежни органи биће благовремено информисани како би пратили кретања на финансијском тржишту и по потреби предузимали одговарајуће мере.

Полазећи од тога да се предложеним решењима предвиђају одређене специфичности у намирењу потраживања поверилаца према стечајним дужницима, о тим прописаним особеностима мораће да воде рачуна и стечајни управници у предузимању правних радњи у току стечајног поступка.

## **5. Које ће трошкове примена Закона изазвати код грађана и привреде, посебно малих и средњих предузећа?**

Примена Закона неће изазвати додатне трошкове који би падали на терет грађана и привреде.

## **6. Да ли су позитивне последице доношења Закона такве да оправдавају трошкове које ће он створити?**

Неће бити додатних трошкова доношењем Закона.

## **7. Да ли се Законом подржавају стварање нових привредних субјеката на тржишту и тржишна конкуренција?**

Законом није предвиђено стварање нових привредних субјеката, али се његовим доношењем стварају претпоставке за унапређење пословања ових субјеката, поспешивање тржишне конкуренције и ширу пословну сарадњу привредних субјеката на локалном и међународном тржишту. Стога се очекује проширивање круга тржишних учесника, који би нудили савременије, разноврсније и повољније финансијске производе.

## **8. Да ли су све заинтересоване стране имале прилику да се изјасне о Закону?**

У оквиру јавне расправе о Нацрту закона о финансијском обезбеђењу (у даљем тексту: Нацрт) презентована су истовремено и основна решења измена и допуна Закона о стечају, тако да су све заинтересоване стране имале прилику да се упознају с тим новинама и да се о истим изјасне. Заинтересоване стране, укључујући финансијске институције, подржале су предложена решења, будући да су она базирана на међународно признатим стандардима које примењују и њихови пословни партнери на развијеним тржиштима. У поступку припреме, Нацрт је достављен на мишљење и надлежним министарствима и другим институцијама, којима је пружена прилика да се о њему изјасне.

Народна банка Србије размотрила је све пристигле коментаре на текст Нацрта и, у вези са решењима Закона, сагледала могућност њиховог интегрисања ради побољшања Нацрта и један део предлога уградила у текст закона, чиме су предвиђена законска решења унапређена.

## **9. Које ће се мере током примене Закона предузети да би се остварило оно што се доношењем Закона намерава?**

Предвиђеним законским решењима створене су правне претпоставке за израду стандардизованих оквирних уговора на финансијском тржишту, укључујући уговоре о ОТС дериватима (свопови, форвради, опције и др.), као и других оквирних финансијских уговора, што је према уобичајеној пословној пракси надлежност струковних удружења.