

## MINISTARSTVO FINANCIJA

### SEKTOR ZA FINANCIJSKI SUSTAV

Zagreb, 8. rujna 2014.

#### PRETHODNA PROCJENA ZA

#### IZMJENE I DOPUNE ZAKONA O TRŽIŠTU KAPITALA (NN 88/08, 146/08, 74/09, 54/13 i 159/13)

Ovaj obrazac primjenjuje u postupku prethodne procjene radi utvrđivanja potrebe za provedbom postupka procjene učinaka propisa. Potreba za provedbom procjene učinaka propisa, osim u slučaju utvrđivanja financijskog praga iz članka 3. ove Uredbe, postoji obvezno i kada je na dva od 8. do 12. pitanja iz ovoga obrasca odgovoreno sa »DA« odnosno potvrdno.

Red.br.	Ukratko, jasno i sažeto odgovorite na pitanja:
1.	<p>Opišite ukratko problem koji se namjerava riješiti normativnim rješenjem (izrađene teze propisa):</p> <p>Predmetnim izmjenama i dopunama Zakona o tržištu kapitala (dalje: ZTK) provest će se implementacija Direktive 2013/50/EU u pravni sustav Republike Hrvatske. Direktiva 2013/50/EU unaprjeđuje područja propisana temeljnom Direktivom 2004/109/EZ, a to su:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>- pojednostavljivanje određenih obveza izdavatelja čiji su vrijednosni papiri uvršteni na uređeno tržište kako bi uređena tržišta postala atraktivnija malim i srednjim izdavateljima koji prikupljaju sredstva u Europskoj uniji, uz istovremeno osiguranje iste razine zaštite ulagatelja (ukidanje obveze tromjesečnog izvještavanja, produženje roka za polugodišnje izvještavanje - na ovaj način se smanjuje kratkoročni pritisak na izdavatelje i potiče se ulagatelje da osmisle dugoročniju viziju ulaganja)</li><li>- osiguravanje bolje transparentnosti plaćanja državama na način da izdavatelji čiji su vrijednosni papiri uvršteni na uređeno tržište i koji posluju u području vađenja ili eksploatacije šuma primarnih šumarskih industrija u posebnom izvješću na godišnjoj osnovi objavljuju plaćanja državama u kojima posluju</li><li>- unaprjeđenje režima transparentnosti u pogledu objave korporativnog vlasništva (obavješćavanje o promjenama u glasačkim pravima koje će uključiti sve (nove) vrste financijskih instrumenata koji imaju slični gospodarski učinak kao vlasništvo dionica i pravo na stjecanje dionica)</li><li>- poboljšanje funkcioniranja mreže službeno postavljenih nacionalnih mehanizama pohrane i objave propisanih informacija te razvijanje tehničkih kriterija za pristupanje propisanim informacijama</li><li>- uvođenje usklađenog elektroničkog formata za izvješćivanje</li><li>- jačanje ovlasti sankcioniranja definiranjem primjerenih administrativnih sankcija ili mjera te propisivanjem razina administrativnih novčanih sankcija koje su dovoljno visoke da budu odvraćajuće i koje bi trebale biti objavljene osim u slučajevima kada objava može ozbiljno ugroziti stabilnost financijskog sustava</li></ul> <p>Osim naprijed navedenog, Direktivom 2013/50/EU se preciznije definira način odabira matične države članice prema Direktivi 2004/109/EZ i Direktivi 2003/71/EZ.</p> <p>Države članice su obvezne prenijeti Direktivu 2013/50/EU u nacionalno zakonodavstvo do 26.11.2015.</p>
2.	Opišite ukratko cilj koji se želi postići normativnim rješenjem (izrađene teze propisa):

	Ciljevi koji se žele postići izmjenama i dopunama ZTK su primarno jednaki ciljevima koji se žele postići Direktivom 2013/50/EU, a to su: pojednostavljivanje pojedinih obveza izdavatelja uvrštenih na uređeno tržište s ciljem privlačenja malih i srednjih izdavatelja za prikupljanje sredstava putem tržišta kapitala, bolja transparentnost plaćanja državama, unaprjeđenje režima transparentnosti u vezi korporativnog vlasništva te jačanje sankcioniranja.		
3.	Navedite adresate na koje se problem trenutno odnosi i adresate na koje bi se mogao odnositi u budućnosti.		
	Izdavatelji čini su vrijednosni papiri uvršteni na uređeno tržište te osobe koje stječu dionice (i financijske instrumente koji imaju slični gospodarski učinak kao vlasništvo dionica i pravo na stjecanje dionica) u takvim izdavateljima		
4.	Objasnite ukratko normativno rješenje (izrađene teze propisa) i utvrdite jedno nenormativno rješenje kojim bi se također mogao postići cilj.		
	Normativno rješenje (izrađene teze propisa): Izmjene i dopune ZTK Nenormativno rješenje: Cilj nije moguće postići nenormativnim rješenjem.		
	Odredite vremenski okvir za rješavanje problema i postizanje navedenog cilja te ukratko objasnite moguće prepreke, rizike u rješavanju problema.		
5.	Rok za prenošenje Direktive 2013/50/EU u nacionalno zakonodavstvo je 26.11.2015. Europska komisija preispituje provedbu ove Direktive te o tome podnosi izvješće Europskom parlamentu i Vijeću do 27.11.2018. Direktiva 2013/50/EU propisuje rasterećenja u izvještavanju izdavatelja, pa se s tim u vezi ne očekuju prepreke u njezinoj implementaciji i provedbi nacionalnog propisa. Budući da Direktiva 2013/50/EU istovremeno propisuje određene obveze ESMA-i za predlaganje odgovarajućih tehničkih standarda, očekuje se povećana angažiranost HANFA-e u tom dijelu.		
	Na sljedeća pitanja potrebno je odgovoriti sa »DA« odnosno »NE«, uz obvezni sažeti pisani osvrt.	DA	NE
6.	Da li normativno rješenje (izrađene teze propisa) zahtijeva izmjenu važećeg zakonodavstva?	X	
	Da, zahtijeva izradu izmjena i dopuna ZTK		
7.	Hoće li navedeno normativno rješenje imati značajan financijski učinak u barem jednom sektoru/ području i u kojem? Da li utječe na tržišno natjecanje? Ukratko navedite kakvi se učinci očekuju.		X
	Navedeno normativno rješenje odnosi se na smanjivanje određenih obveza izdavatelja koji imaju vrijednosne papire na uređeno tržište. Normativnim rješenjem doći će do poboljšanja postojećih odredbi koje propisuju ponašanja i postupanja sudionika na hrvatskom tržištu kapitala.		
8.	Hoće li navedeno normativno rješenje imati učinak na državni proračun odnosno proračune jedinica lokalne i područne (regionalne) samouprave? Ukratko navedite kakvi se učinci očekuju.		X
	Navedeno normativno rješenje neće imati učinak na državni proračun.		
9.	Hoće li navedeno normativno rješenje imati značajan učinak na socijalno osjetljive skupine, socijalni status građana, interesne skupine u društvu odnosno društvo u cjelini? Ukratko navedite kakvi se učinci očekuju.		X
	Navedeno normativno rješenje neće imati učinak na socijalno osjetljive skupine, socijalni status građana, interesne skupine u društvu odnosno društvo u cjelini.		

10.	Hoće li navedeno normativno rješenje imati značajan učinak na okoliš, održivi razvitak i s tim u svezi na zdravlje ljudi? Ukratko navedite kakvi se učinci očekuju.		X
	Navedeno normativno rješenje neće imati učinak na okoliš, održivi razvitak i s tim u vezi zdravlje ljudi.		
11.	Hoće li navedeno normativno rješenje zahtijevati provedbu administrativnih i upravnih postupaka vezano za adresate i s kojim ciljem? Hoće li navedena rješenja dodatno povećati administrativne prepreke za poslovanje? Ukratko navedite kakvi se učinci očekuju.		X
	Navedeno normativno rješenje neće zahtijevati provedbu administrativnih i upravnih postupaka u smislu usklađenja adresata s odredbama Izmjena i dopuna ZTK		
12.	Hoće li za postizanje cilja biti nužan povezani rad više tijela državne uprave odnosno tijela lokalne i područne (regionalne) samouprave? Ukratko navedite tijela od kojih se očekuje povezani rad.	X	
	Hrvatska agencija za nadzor financijskih usluga, Hrvatska narodna banka i Ministarstvo financija u dijelu koji se odnosi na financijsko izvještavanje izdavatelja.		
13.	Imate li saznanja da li je isti problem postojao i na koji način je riješen u zakonodavstvu zemalja Europske unije odnosno trećih zemalja? – navedite primjere.		X
	Problem se rješava na nivou Europske unije na način da su države članice dužne Direktivu 2013/50/EU prenijeti u svoje zakonodavstvo u utvrđenim rokovima.		

Privitak: Teze o sadržaju Izmjena i dopuna Zakona o tržištu kapitala