

# **Z A K O N**

## **O IZMENAMA I DOPUNAMA ZAKONA O JAVNOM DUGU**

### **Član 1.**

U Zakonu o javnom dugu („Službeni glasnik RS”, br. 61/05, 107/09, 78/11 i 68/15), u članu 2. posle tačke 7) dodaje se tačka 7a), koja glasi:

„7a) Primarni dileri su finansijske institucije koje je ministarstvo nadležno za poslove finansija izabralo da obavljaju određene aktivnosti na tržištu državnih hartija od vrednosti, kao i da unapređuju primarno i sekundarno tržište i čije je učešće na tržištu državnih hartija od vrednosti, kao i druge aktivnosti kojima se unapređuje upravljanje javnim dugom i razvoj tržišta državnih hartija od vrednosti, uređeno ugovorom sa Republikom;”.

Posle tačke 8) dodaje se tačka 8a), koja glasi:

„8a) Sekundarno tržište jeste tržište na kome se vrši kupoprodaja državnih hartija od vrednosti nakon prodaje na primarnom tržištu;”.

### **Član 2.**

U članu 11. stav 1. menja se i glasi:

„Cilj upravljanja javnim dugom je obezbeđivanje sredstava za redovno servisiranje budžetskih potreba po najpovoljnijim uslovima i troškovima finansiranja uz prihvatljiv nivo rizika.”.

Posle stava 2. dodaje se novi stav 3, koji glasi:

„Vlada uređuje opšte uslove za poslovanje sa finansijskim derivatima od strane Republike, kojim bi se obavljale transakcije iz stava 2. tačka 1) ovog člana.”.

Dosadašnji st. 3 - 7. postaju st. 4 - 8.

### **Član 3.**

U članu 26. posle stava 1. dodaje se novi stav 2, koji glasi:

„Vlada bliže uređuje uslove za sticanje statusa ovlašćenih učesnika i primarnih dilera na primarnom tržištu.”.

Dosadašnji st. 2 - 4. postaju st. 3 - 5.

### **Član 4.**

Ovaj zakon stupa na snagu osmog dana od dana objavljivanja u „Službenom glasniku Republike Srbije”.

## **O B R A Z L O Ž E N J E**

### **I. USTAVNI OSNOV ZA DONOŠENJE ZAKONA**

Ustavni osnov za donošenje ovog zakona sadržan je u članu 97. tač. 15. i 17. Ustava Republike Srbije, prema kojima Republika Srbija uređuje i obezbeđuje finansiranje ostvarivanja prava i dužnosti Republike Srbije utvrđenih Ustavom i zakonom i druge odnose od interesa za Republiku Srbiju, u skladu sa Ustavom.

### **II. RAZLOZI ZA DONOŠENJE ZAKONA**

U cilju realizacije aranžmana sa Međunarodnim monetarnim fondom neophodno je da Republika Srbija izvrši izmene i dopune Zakona o javnom dugu, prvenstveno u definisanju nove finansijske institucije primarnog dilera, zatim nove definicije javnog duga u skladu sa preporukama Međunarodnog monetarnog fonda, kao i bliže uređenje za poslovanje sa finansijskim derivatima i uslove za sticanje statusa ovlašćenih učesnika i primarnih dilera na primarnom tržištu.

Predviđena rešenja takođe imaju za cilj da otklone uočene nedostatke terminološke prirode i da na taj način omoguće efikasniju primenu i preciznije tumačenje Zakona o javnom dugu („Službeni glasnik RS”, br. 61/05, 107/09, 78/11 i 68/15 - u daljem tekstu: Zakon).

### **III. OBJAŠNJENJE OSNOVNIH PRAVNIH INSTITUTA I POJEDINAČNIH REŠENJA**

Članom 1. Predloga zakona vrši se izmena u članu 2. i uvodi se nova definicija primarnog dilera u Zakonu, kao i definicija sekundarnog tržišta.

Članom 2. Predloga zakona daje se nova definicija javnog duga. Takođe se dodaje novi stav 3. člana 11. Zakona kojim se omogućava da Vlada bliže uredi poslovanje sa finansijskim derivatima.

Članom 3. Predloga zakona dodaje se novi stav 2. člana 26. Zakona kojim se Vlada ovlašćuje da bliže uredi uslove za sticanje statusa ovlašćenih učesnika i primarnih dilera na primarnom tržištu.

Članom 4. se propisuje da ovaj zakon stupa na snagu osmog dana od dana objavljivanja u „Službenom glasniku Republike Srbije”.

### **IV. FINANSIJSKA SREDSTVA POTREBNA ZA SPROVOĐENJE ZAKONA**

Za sprovođenje ovog zakona nije potrebno obezbediti dodatna sredstva u budžetu Republike Srbije.

### **V. RAZLOZI ZA DONOŠENJE ZAKONA PO HITNOM POSTUPKU**

Donošenje ovog zakona po hitnom postupku predlaže se u skladu sa članom 167. Poslovnika Narodne skupštine („Službeni glasnik RS”, broj 20/12-prečišćen tekst), imajući u vidu da je u cilju realizacije aranžmana sa Međunarodnim monetarnim fondom neophodno izvršiti izmene i dopune Zakona.

## VI. PREGLED ODREDBA ZAKONA O JAVNOM DUGU KOJE SE MENJAJU, ODNOSNO DOPUNJUJU

### Značenje izraza Član 2.

Pojedini izrazi upotrebljeni u ovom zakonu imaju sledeće značenje:

- 1) **Dug** je novčana obaveza ili obaveza otplaćivanja novčanog zaduživanja;
- 2) **Javni dug Republike** jeste:
  - (1) dug Republike koji nastaje po osnovu ugovora koji zaključi Republika,
  - (2) dug Republike po osnovu hartija od vrednosti (u daljem tekstu: državne hartije od vrednosti),
  - (3) dug Republike po osnovu ugovora, odnosno sporazuma kojim su reprogramirane obaveze koje je Republika preuzela po ranije zaključenim ugovorima, kao i emitovanim hartijama od vrednosti po posebnim zakonima,
  - (4) dug Republike koji nastaje po osnovu date garancije Republike (u daljem tekstu: garancija), ili po osnovu neposrednog preuzimanja obaveze u svojstvu dužnika za isplatu duga po osnovu date garancije,
  - (5) dug lokalne vlasti, kao i pravnih lica iz člana 1. ovog zakona za koje je Republika dala garanciju;
- 3) **Zaduživanje** jeste uzimanje kredita, odnosno zajmova (u daljem tekstu: kredit) i emitovanje državnih hartija od vrednosti za finansiranje budžetskog deficita i deficita tekuće likvidnosti, za refinansiranje obaveza po osnovu javnog duga i za finansiranje investicionih projekata, kao i davanje garancija;
- 4) **Garancija** jeste uslovna obaveza Republike da plati dospelu, a neizmirenu novčanu obavezu u slučaju ako lokalna vlast, odnosno pravno lice za koje je Republika dala garanciju ne izvrši plaćanje o roku dospeća;
- 5) (*brisana*);
- 6) **Državne hartije od vrednosti** jesu kratkoročne i dugoročne hartije od vrednosti koje emituje Republika;
- 7) **Finansijske institucije**, u smislu ovog zakona, jesu banke, društva za osiguranje, brokersko-dilerska društva, penzioni fondovi, investicioni fondovi;
- 7A) PRIMARNI DILERI SU FINANSIJSKE INSTITUCIJE KOJE JE MINISTARSTVO NADLEŽNO ZA POSLOVE FINANSIJA IZABRALO DA OBAVLJAJU ODREĐENE AKTIVNOSTI NA TRŽIŠTU DRŽAVNIH HARTIJA OD VREDNOSTI, KAO I DA UNAPREĐUJU PRIMARNO I SEKUNDARNO TRŽIŠTE I ČIJE JE UČEŠĆE NA TRŽIŠTU DRŽAVNIH HARTIJA OD VREDNOSTI, KAO I DRUGE AKTIVNOSTI KOJIMA SE UNAPREĐUJE UPRAVLJANJE JAVNIM DUGOM I RAZVOJ TRŽIŠTA DRŽAVNIH HARTIJA OD VREDNOSTI, UREĐENO UGOVOROM SA REPUBLIKOM;

8) **Primarno tržište** jeste tržište na kojem se vrši inicijalna prodaja državnih hartija od vrednosti, neposredno ili preko posrednika;

8A) SEKUNDARNO TRŽIŠTE JESTE TRŽIŠTE NA KOME SE VRŠI KUPOPRODAJA DRŽAVNIH HARTIJA OD VREDNOSTI NAKON PRODAJE NA PRIMARNOM TRŽIŠTU;

9) **Strana valuta** jeste valuta strane države;

10) **Privilegovana informacija** jeste informacija koja nije dostupna javnosti, a značajna je za utvrđivanje cene državne hartije od vrednosti i čijim korišćenjem se može steći finansijska korist.

### Definicija i strategija za upravljanje javnim dugom

#### Član 11

~~Cilj upravljanja javnim dugom je da se smanje troškovi zaduživanja Republike u skladu sa odgovarajućim stepenom rizika.~~

CILJ UPRAVLJANJA JAVNIM DUGOM JE OBEZBEĐIVANJE SREDSTAVA ZA REDOVNO SERVISIRANJE BUDŽETSKIH POTREBA PO NAJPOVOLJNIJIM USLOVIMA I TROŠKOVIMA FINANSIRANJA UZ PRIHVATLJIV NIVO RIZIKA.

Upravljanje javnim dugom obuhvata:

- 1) obavljanje transakcija radi upravljanja rizikom, uključujući i smanjivanje ili eliminisanje rizika od promene kursa, kamatnih stopa i drugih rizika;
- 2) donošenje odluka o kupovini i prodaji stranih valuta;
- 3) praćenje dnevnog salda na sistemu konsolidovanog računa trezora;
- 4) upravljanje prilivima po osnovu javnog duga, investiranje i obavljanje ostalih transakcija sa viškovima likvidnosti, odnosno sredstvima finansijske imovine Republike Srbije pod upravljanjem.

VLADA UREĐUJE OPŠTE USLOVE ZA POSLOVANJE SA FINANSIJSKIM DERIVATIMA OD STRANE REPUBLIKE, KOJIM BI SE OBAVLJALE TRANSAKCIJE IZ STAVA 2. TAČKA 1) OVOG ČLANA.

Ministar upravlja javnim dugom i priprema strategiju za upravljanje javnim dugom.

U cilju aktivnog upravljanja javnim dugom Vlada imenuje Komitet za upravljanje javnim dugom i sredstvima finansijske imovine Republike Srbije pod upravljanjem, koji za svoj rad odgovara Ministru.

Ministar će doneti Pravilnik o zadacima, funkcionisanju i organizaciji Komiteta za upravljanje javnim dugom i sredstvima finansijske imovine Republike Srbije pod upravljanjem, u roku od 90 dana od dana stupanja na snagu ovog zakona.

Ministar donosi akt kojim se utvrđuje koja je finansijska imovina pod upravljanjem.

Strategija iz stava 3. ovog člana je sastavni deo Fiskalne strategije za naredni srednjoročni period.

### **Emitovanje i trgovanje državnim hartijama od vrednosti**

#### **Član 26**

Vlada uređuje opšte uslove za emisiju i prodaju državnih hartija od vrednosti na primarnom tržištu i bliže elemente primarnog tržišta državnih hartija od vrednosti.

**VLADA BLIŽE UREĐUJE USLOVE ZA STICANJE STATUSA OVLAŠĆENIH UČESNIKA I PRIMARNIH DILERA NA PRIMARNOM TRŽIŠTU.**

Državne hartije od vrednosti emituju se u nematerijalizovanom obliku.

Ministar finansija može zaključiti ugovor sa Narodnom bankom Srbije ili Centralnim registrom, depoom i kliringom hartija od vrednosti a.d. Beograd (u daljem tekstu: Centralni registar) za obavljanje pojedinih poslova u vezi sa državnim hartijama od vrednosti.

Državnim hartijama od vrednosti može se trgovati na regulisanom tržištu i OTC tržištu u Republici Srbiji.

---

<b>IZJAVA O USKLAĐENOSTI PROPISA SA PROPISIMA EVROPSKE UNIJE</b>
--

1. Ovlašćeni predlagač propisa–Vlada  
 Obrađivač: Ministarstvo finansija

2. Naziv propisa

PREDLOG ZAKONA O IZMENAMA I DOPUNAMA ZAKONA O JAVNOM DUGU

DRAFT LAW ON AMENDMENT TO THE LAW ON PUBLIC DEBT

3. Usklađenost propisa sa odredbama Sporazuma o stabilizaciji i pridruživanju između Evropskih zajednica i njihovih država članica, sa jedne strane, i Republike Srbije sa druge strane („Službeni glasnik RS”, broj 83/08)(u daljem tekstu: Sporazum)

a) Odredba Sporazuma koja se odnose na normativnu saržinu propisa  
 Nema

b) Prelazni rok za usklađivanje zakonodavstva prema odredbama Sporazuma  
 Nema

v) Ocena ispunjenosti obaveze koje proizlaze iz navedene odredbe Sporazuma  
 Nema

g) Razlozi za delimično ispunjavanje, odnosno neispunjavanje obaveza koje proizlaze iz navedene odredbe Sporazuma  
 Nema

d) Veza sa Nacionalnim programom za integraciju Republike Srbije u Evropsku uniju  
 Nema

4. Usklađenost propisa sa propisima Evropske unije

Ne postoje relevantni propisi Evropske unije sa kojima je potrebno uskladiti odredbe Nacrt zakona o izmenama i dopunama zakona o javnom dugu.

a) Navođenje primarnih izvora prava EU i usklađenost sa njima

b) Navođenje sekundarnih izvora prava EU i usklađenost sa njima

v) Navođenje ostalih izvora prava EU i usklađenst sa njima

g) Razlozi za delimičnu usklađenost, odnosno neusklađenost

d) Rok u kojem je predviđeno postizanje potpune usklađenosti propisa sa propisima Evropske unije

5. Ukoliko ne postoje odgovarajući propisi Evropske unije sa kojima je potrebno obezbediti usklađenost treba konstatovati tu činjenicu. U ovom slučaju nije potrebno popunjavati Tabelu usklađenosti propisa.

Ne postoje relevantni propisi Evropske unije sa kojima je potrebno uskladiti odredbe Predlog zakona o izmenama i dopunama Zakona o javnom dugu.

6. Da li su prethodno navedeni izvori prava EU prevedeni na srpski jezik?  
 Ne

7. Da li je propis preveden na neki službeni jezik EU?  
 Ne

8. Učešće konsultanata u izradi propisa i njihovo mišljenje o usklađenosti?  
U izradi Predloga zakona o izmenama i dopunama Zakona o javnom dugu, nisu učestvovali konsultanti.