



# СТУДЕНТСКА РЕВИЈА ЗА ПРИВРЕДНО ПРАВО

The Faculty of Law University of Belgrade  
STUDENT ECONOMIC LAW REVIEW



**СТУДЕНТСКА РЕВИЈА ЗА ПРИВРЕДНО ПРАВО**  
**Стручно-научни часопис студената**  
**Правног факултета Универзитета у Београду**  
**STUDENT ECONOMIC LAW REVIEW**  
**University of Belgrade Faculty of Law**

**Издавач***Issuer*

Правни факултет Универзитета у Београду  
University of Belgrade Faculty of Law

**Главни и одговорни уредник***Editor-in-chief*

Доц. др Татјана Јованић

**Уредник***Editor*

Марко Миленковић МА, LLМ

**Студенти уредници за 2010/2011***Student editors for 2010/2011*

Владан Миљковић и Милорад Гајић

**Редакција***Editorial Board*

Иван Ивановић, Слободан Тривић, Миљана Димитријевић, Бошко Балчаковић, Дубравка Стијовић, Јелена Кораћ, Марина Младеновић, Ања Тасић

**Издавачки савет***Advisory Board*

Professor Elisabetta Bergamini (University of Udine, Italy), Professor Chris Willett (University of Essex, the UK), Professor Lucian Bercea (University of Timisoara, Romania)

Проф. др Мирко Васиљевић, Проф. Др Светислав Табороши, Проф. др Стеван Лилић, Проф. др Зоран Томић, Проф. др Емилија Вукадин, Проф. др Владимир Павић, Проф. др Милена Јовановић-Затилла, Доц. др Добросав Миловановић, Доц. др Вук Радовић, Доц. др Душан Поповић, Доц. др Бојан Милисављевић, Доц. др Марко Давинић, Доц. др Марија Караникић Мирић, Доц. др Татјана Јевремовић-Петровић, Доц. др Бранко Радуловић, Доц. др Наташа Петровић Томић, Асис. мр Милена Ђорђевић, Асис. др Мирјана Радовић, Асис. мр Светислав Костић, Асис. мр Мирјана Дреновак Ивановић, Асис. Вук Цуцић, Асис. Јелена Лепетић, Асис. мр Зоран Васиљевић (Универзитет у Бања Луци)

**Лектор за српски језик**

Ирена Поповић

**Прелом и обрада**

Досије студио

**Дизајн насловне стране**

Драгана Младеновић

Часопис излази два пута годишње и може се бесплатно преузети са адресе:

[www.selr.bg.ac.rs](http://www.selr.bg.ac.rs)

**Адреса редакције**

Правни факултет Универзитета у Београду  
Кабинет 120  
Булевар краља Александра 67  
11000 Београд  
тел. 3027-600  
e-mail редакције: [selreview@gmail.com](mailto:selreview@gmail.com)

5	Реч уредништва Editors' Note <i>Проф. др Светислав Табороши</i>
7	Предговор другом броју <i>Professor Svetislav Taboroši, PhD</i>
8	Preface to the second issue
	СТУДЕНТСКИ РАДОВИ STUDENT ARTICLES
	<i>Lidija Pejčinović</i>
10	The Directives concerning companies' disclosure requirements (2009/101/EC and 89/666/EEC) – their essence, background and status of implementation in Republic of Serbia <i>Лидија Пејчиновић</i> Директиве о захтевима за објављивање информација о компанијама (2009/101/EC and 89/666/EEC) – њихова суштина, позадина и статус имплементације у Републици Србији
	<i>Miloš Kuzman</i>
21	Civil Liability for Environmental Damages under Rome II Regulation <i>Милош Кузман</i> Одговорност за штету нанету животној средини према Уредби Рим II
	<i>Anja Tasić</i>
26	EU Settlement Procedure in Cartel Cases <i>Ања Тасић</i> Поравнања у случајевима картела у Европској унији
	<i>Miloš Čavić</i>
31	Приватни сектор као стваралац норми у упоредном привредном праву <i>Милош Чавић</i> The Private Sector as a regulator in Comparative Economic Law
	ПРИКАЗИ REVIEWS
	<i>Mina Srećković</i>
38	Single Market Act <i>Мина Срећковић</i> Акт о јединственом тржишту
	<i>Rada Mirić</i>
42	Усвојен нови Закон о привредним друштвима <i>Рада Мировић</i> New Serbian Company Law adopted

- 46 *Светислав Јанковић*  
Приказ закона о изменама и допунама Закона о инвестиционим фондовима  
*Svetislav Janković*  
Review of the Law amending Law on Investment Funds
- 50 *Ранко Совиљ*  
Приказ Закона о тржишту капитала  
*Ranko Sovilj*  
Review of the New Capital Market Act
- 53 *Адриана Миновић*  
Овлашћења и надлежности Комисије за хартије од вредности  
*Adriana Minović*  
Authorities and Competences of Serbian Securities Commission
- 57 *Миљана Димитријевић, Александар Филен*  
Усвојен нови Закон о заштити потрошача  
*Miljana Dimitrijević, Aleksandar Fillen*  
New Consumer Protection Law adopted
- 61 *Лидија Мандић*  
Усвојен Закон о заштити корисника финансијских услуга  
*Lidija Mandić*  
The Law on Protection of Financial Services Consumers adopted
- 65 *Слободан Тривић*  
Суд правде Европске уније:  
*Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentow v Tele 2 Polska sp. z o.o.*  
*Slobodan Trivić*  
Court of justice of the European Union:  
*Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji Konsumentow v Tele 2 Polska sp. z o.o.*
- 67 *Ана Љубисављевић*  
Положај службеника за јавне набавке према Закону о јавним набавкама  
*Ana Ljubisavljević*  
Status of procurement officers pursuant to the Law on public procurement
- 69 *Бојана Тодоровић*  
Прва национална комуникација (извештај) Републике Србије према Оквирној конвенцији Уједињених нација о промени климе (UNFCCC)  
*Bojana Todorović*  
First National Communication (report) of the Republic of Serbia to the United Nations Framework Convention on Climate Change (UNFCCC)
- 74 *Ђорђе Кујовић*  
Усвојен План за јединствени систем европског саобраћаја „Ка конкурентнијем и ефикаснијем транспортном систему“

*Đorđe Kujović*

European Commission has adopted the Roadmap to a single European transport area 'Towards a competitive and resource efficient transport system'

*Душан Митровић*

76 Директива о енергетској ефикасности на прагу усвајања – мере, енергија, потрошња, ефикасност

*Dušan Mitrović*

Energy Efficiency Directive on a verge of adopting – Measures, energy, consumption, efficiency

*Бошко Балчаковић*

78 Субвенције српској пољопривреди у 2011. години

*Boško Balčaković*

Subsidies for Serbian agriculture in 2011

*Ана Деспотовић*

81 Тржиште биљних лекова Европске уније: примена Директиве 2004/24/ЕЗ

*Ana Despotović*

Herbal medicines in the European Union: The implementation of the Directive 2004/24/EC

*Иван Ивановић*

83 Нова ограничења цена роминга у Европској унији од 1. јула 2011. године

*Ivan Ivanović*

New price caps on roaming charges from 1<sup>st</sup> July 2011.

## ПРИКАЗ ЗАКОНА О ТРЖИШТУ КАПИТАЛА

**Ранко Совиљ**

*У оквиру реформе финансијског сектора, Народна скупштина Републике Србије усвојила је нови Закон о тржишту капитала (Службени гласник РС, бр. 31/2011) 5. маја 2011. године. Овај закон је ступио на снагу осмог дана од објављивања у Службеном гласнику РС, а примењиваће се по истеку шест месеци од дана његовог ступања на снагу. Као основни циљеви доношења овог закона истичу се заштита инвеститора, обезбеђење праведног, ефикасног и транспарентног тржишта капитала и смањење системског ризика на тржишту капитала.*

Нови закон о тржишту капитала настао је као резултат вишемесечних анализа тренутно стања на финансијском тржишту, сагледавања постојећих проблема у његовом бржем развоју и функционисању, као и потреба његових учесника за одређеним изменама које треба да допринесу да се ова област уреди на одговарајући и савременији начин. С обзиром на то да Република Србија усаглашава своје прописе са правом Европске уније, али и због тежње привредних субјеката као учесника на финансијском тржишту да се домаће тржиште капитала учини атрактивним како домаћим, али још важније страним инвеститорима, указала се потреба за доношењем овог закона. Закон о тржишту капитала у великој мери се ослања на директиве Европске уније из ове области.<sup>1</sup>

За разлику од закона о тржишту хартија од вредности и других финансијских инструмената, Закон о тржишту капитала (Закон) незнатно је обимнији – има 305 чланова расподељених у 15 поглавља.

<sup>1</sup> *Directive 2004/39/EC of the European Parliament and of the Council of 21 April 2004 on markets in financial instruments – MiFID; Directive 2004/109/EC of the European Parliament and of the Council of 15 December 2004 on the harmonization of transparency requirements in relation to information about issuers whose securities are admitted to trading on a regulated market and amending Directive 2001/34/EC; Directive 2003/71/EC of the European Parliament and of the Council of 4 November 2003 on the prospectus to be published when securities are offered to the public or admitted to trading and amending Directive 2001/34/EC; Directive 2003/6/EC of the European Parliament and of the Council of 28 January 2003 on insider dealing and market manipulation; Directive 97/9/EC of the European Parliament and of the Council of 3 March 1997 on investor-compensation schemes.*

У првом поглављу (Основне одредбе) дате су дефиниције најважнијих института, које су у потпуности усклађене са директивама ЕУ, као што су финансијски инструменти, преносиве хартије од вредности, инвестиционе и додатне услуге, инвестиционо друштво, инвестициони савет, препорука, професионални клијент, организатор тржишта, регулисано тржиште, мултилатерална трговачка платформа, ОТЦ тржиште, квалификовани инвеститор, контрола, јавна понуда. У члану 2 Закона дефинише се мултилатерална трговачка платформа (МТП) као мултилатерални систем који организује, односно којим управља организатор тржишта или инвестиционо друштво и који омогућава и олакшава спајање интереса трећих лица за куповину и продају финансијских инструмената у складу са његовим обавезујућим правилима и на начин који доводи до закључења уговора. ОТЦ тржиште је секундарно тржиште за трговање финансијским инструментима које не мора да има организатора тржишта и чији систем трговања, подразумева преговарање између продавца и купца финансијских инструмената са циљем закључења трансакције. Такође, таксативно је наведена листа финансијских инструмената и инвестиционих услуга.<sup>2</sup>

У другом поглављу Закона наводе се основна обележја финансијских инструмената. И нови закон, као и претходни, остаје на становишту обавезе издавања и нуђења финансијских инструмената у дематеријализованој форми. Законом се прописују битни елементи дематеријализованих акција, обвезница и осталих финансијских инструмената.<sup>3</sup>

У трећем поглављу (Јавна понуда, укључење у трговање и изузеци) исцрпно је приказана јавна понуда и усклађена са изузецима од обавезе објављивања проспекта за јавну понуду као у директиви ЕУ о проспекту који се објављује приликом јавне понуде хартија од вредности. На потпуно нов начин, Закон је прописао одредбе које се односе на валидност проспекта. Проспект за упућивање јавне понуде или укључења у трговање на регулисано тржиште или МТП валидан је 12 месеци након објављивања, под условом да је проспект допуњен, по потреби додатком проспекта с новим информацијама о издаваоцу и хартијама од вредности које ће бити у јавној понуди или укључене на регулисано тржиште или МТП. То подразумева издавање хартија од вредности у току 12 месеци само на основу једног проспе-

<sup>2</sup> Закон о тржишту капитала, Службени гласник РС, бр. 31/2011, чл. 2.

<sup>3</sup> Закон о тржишту капитала, чл. 6–8.

кта, чије објављивање одобрава Комисија за хартије од вредности. Тиме је поједностављена процедура, и омогућена уштеда трошкова. Још једна новина је постојање подељеног проспекта. Обавезни елементи проспекта који је састављен из више посебних докумената су документ о регистрацији који садржи информације о издаваоцу; документ о хартијама од вредности који садржи информације о хартијама које се налазе у јавној понуди или ће бити укључене на регулисано тржиште, односно МТП; скраћени проспект.<sup>4</sup> У овом делу такође је детаљно приказан и статус квалификованих инвеститора, у смислу навођења правних лица која тај статус добијају самим ступањем на снагу закона (нпр. Република Србија, аутономне покрајине и јединице локалне самоуправе, Народна банка Србије, међународне и наднационалне институције итд.), али и друга правна лица која морају да испуне најмање два од следећих услова према годишњем финансијском извештају: да им је просечан број запослених током пословне године већи од 250; да им укупна имовина износи преко 43 милиона евра у динарској противвредности; да им годишњи приход премашује износ од 50 милиона евра у динарској противвредности.<sup>5</sup>

У четвртог поглављу уређено је секундарно трговање хартијама од вредности. Овим законом извршена је реорганизација досадашњег финансијског тржишта у односу на Закон о тржишту хартија од вредности и других финансијских инструмената из 2006. године. Напуштен је појам организовано тржиште, који је иначе непознат у законодавствима ЕУ, а уведено је регулисано тржиште, мултилатерална трговачка платформа, ОТЦ тржиште<sup>6</sup>. Регулисано тржиште је мултилатерални систем који организује, односно којим управља организатор тржишта и који омогућава и олакшава спајање интереса трећих лица за куповину и продају финансијских инструмената, на начин који доводи до закључења уговора. Прописује се да регулисано тржиште мора имати бар један сегмент за трговање акцијама које је организовано као листинг. Као ново место трговања уводи се мултилатерална трговачка платформа, коју организује, односно којом управља организатор тржишта или инвестиционо друштво и које олакшава спајање интереса трећих лица за куповину и продају финансијских инструмената у складу са његовим обавезујућим правилима и на начин који доводи до закључења угово-

ра<sup>7</sup>. МТП мора имати организатора тржишта који може бити инвестиционо друштво. За обављање делатности неопходна је дозвола Комисије и мултилатерални систем који води сучељавању понуде и потражње. Такође, прописани су услови које регулисано тржиште и МТП морају испунити у погледу транспарентности пре и после трговања, као и обавезе извештавања о трансакцијама.

Још једна новина односи се на услове под којима се јавно друштво може искључити са регулисаног тржишта, односно МТП. У питању је откуп акција од несагласних акционара, када јавно друштво трочетвртинском већином свих акционара одлучи да се искључи са регулисаног тржишта, односно МТП. Несагласним акционарима издавалац је у обавези да понуди исплату одговарајуће накнаде у замену за акције. Оваква опција изласка са тржишта постоји само за јавна друштва која имају мање од 10.000 акционара и за чије акције не постоји интерес на тржишту.

У Закону о тржишту капитала напуштено је начело концентрације за дужничке хартије од вредности, које је подразумевало да постоји једно централно место на коме се сучељавају понуда и потражња ових хартија. Предвиђено решење омогућава слободно трговање дужничким хартијама од вредности, с обзиром на то да се може обављати истовремено на регулисаном тржишту, МТП, ОТЦ тржишту или купопродајним уговорима.

Поглавље које се односи на дужности извештавања јавних друштава о свом пословању побољшано је ради ефикаснијег, транспарентнијег и истинитог извештавања јавности, са циљем да допринесе већој заштити инвеститора. Финансијско извештавање јавних друштава усклађено је са Директивом ЕУ о транспарентности. У складу са овом директивом скраћени су временски периоди у којима се достављају финансијски извештаји. Обавеза објављивања годишњих финансијских извештаја са извештајем ревизора је до 30. априла текуће године, а полугодишњих неревидираних извештаја у року од 60 дана од завршетка првог полугодишта. Јавно друштво чијим се хартијама од вредности тргује на листингу регулисаног тржишта дужно је да објави квартални извештај у року од 45 дана по завршетку сваког тромесечја. За издаваоце чије су хартије од вредности укључене на сегмент регулисаног тржишта који није листинг, прописује се обаве-

4 Закон о тржишту капитала, чл. 17.

5 Закон о тржишту капитала, чл. 14.

6 Више о томе: Директива MiFID.

7 Закон о тржишту капитала, чл. 2, Directive 2004/39/EC of the European Parliament and of the Council of 21 April 2004 on markets in financial instruments, article 4.

за полугодишњег извештавања. За издаваоце чије су хартије укључене на МТП прописује се обавеза достављања годишњих финансијских извештаја.<sup>8</sup>

У поглављу које носи назив Злоупотребе на тржишту, регулише се забрана манипулативних, непоштених, и осталих недозвољених радњи везаних за куповину и продају хартија. Дата је дефиниција инсајдерске информације, круг лица која поседују такву информацију и њихова одговорност. Одредбе овог поглавља Закона уређене су у складу са Директивом ЕУ о тржишним злоупотребима. У закону се први пут регулише препорука. Препорука се дефинише као истраживање или друга информација којом се изричито или прећутно препоручује или предлаже стратегија улагања у погледу једног или више финансијских инструмената, односно издавалаца финансијских инструмената, укључујући свако мишљење о тренутној или будућој вредности и цени тих инструмената намењених дистрибуционом каналу или јавности. Давалац препорука је физичко или правно лице које израђује или дистрибуира препоруке при обављању своје професије или своје пословне делатности, а дистрибуциони канал је канал путем којег информација постаје јавно доступна или ће приступ информацијама имати велики број лица.<sup>9</sup>

Овим законом је регулисан један потпуно нови институт – Фонд за заштиту инвеститора. Фонд обавља делатност у сврху заштите инвеститора, односно клијената, чија су средства или финансијски инструменти изложени ризику у случају стечаја инвестиционог друштва, кредитне институције или друштва за управљање који обављају услуге или активности предвиђене овим законом. Фонд нема својство правног лица, њега организује и њиме управља правно лице које је добило дозволу од Комисије. Чланство у фонду је обавезно за инвестиционо друштво које је овлашћено да држи новчана средства клијената, кредитну институцију и друштво за управљање. Иницијални допринос фонда износи 5.000 евра у динарској противвредности. Потраживања клијената осигурана су до вредности од 20.000 евра у динарској противвредности по клијенту члана Фонда<sup>10</sup>. Тиме је створена могућност за одговорније и стабилније пословање лиценцираних субјеката на тржишту капитала, као и већу заштиту интереса инвеститора.

За разлику од закона о тржишту хартија од вредности из 2006. године, у коме је брокерско-

дилерско друштво дефинисано као привредно друштво које се, под појачаним државним надзором, бави трговином вредносницама као својом искључивом делатношћу,<sup>11</sup> у новом закону се дефинише као инвестиционо друштво у чије редовне активности спада пружање једне или више инвестиционих услуга трећим лицима, тј. професионално обављање једне или више инвестиционих активности.<sup>12</sup> Овим законом повећан је ниво потребног минималног капитала у складу са инвестиционим услугама и активностима које инвестиционо друштво пружа од 125.000 до 730.000 евра у динарској противвредности, са циљем заштите инвеститора. Такође, предвиђена је обавеза инвестиционих друштава да управљају ризицима, да идентификују и процењују ризике којима су изложени у свом пословању. У Закону се наводи широка лепеза ризика којима је инвестиционо друштво изложено: тржишни ризици, кредитни ризик, ризик ликвидности, оперативни ризик, ризик изложености према једном лицу или групи повезаних лица. У Закону се прописује обавеза банкама које врше неку од основних инвестиционих услуга и активности да морају бити овлашћене од Комисије и да имају посебан организациони део. Прописано је и да овлашћена банка не може обављати послове организатора тржишта.

Законом је регулисан и Централни регистар. Прописана је делатност, организација, обавезе у погледу клиринга и салдирања, као и пренос права из хартија и упис права трећих лица, услови за чланство и начин извештавања.<sup>13</sup>

Осим усаглашавања са поменутиим директивама ЕУ, новим Законом се постиже и висок степен усаглашености са *IOSCO* принципима,<sup>14</sup> пре свега да је Комисији за хартије од вредности као надзорном органу дат потребан степен самосталности и независности. Проширене су мере које Комисија треба да спроводи у поступку надзора, са циљем да обезбеди квалитетније и ефикасније спровођење неопходних активности и допринесе успостављању потребног интегритета овог надзорног органа. Приметно је и то да је законодавац на крају сваког поглавља прописао одговарајуће одредбе које се односе на мере и активности које Комисија предузима и примењује у поступку надзора у оквиру одређене области.

11 Закон о тржишту хартија од вредности и других финансијских инструмената, *Службени гласник РС*, бр. 47/2006, чл.123. Више о томе: Н. Јовановић, *Берзанско право*, Београд 2009, стр. 115.

12 Закон о тржишту капитала, чл. 2, тачка 5.

13 Закон о тржишту капитала, чл. 215–238.

14 Доступно на адреси: <http://www.iosco.org/library/pubdocs/pdf/IOSCPD154>

8 Закон о тржишту капитала, чл. 50–54.

9 Закон о тржишту капитала, чл. 87.

10 Закон о тржишту капитала, чл. 134–140.



У претпоследњем поглављу (Казнене одредбе) закон прописује кривична дела, привредне преступе и прекршаје. Законом су прописана следећа кривична дела: забрана манипулације на тржишту; коришћење, откривање и препоручивање инсајдерских информација и неовлашћено пружање инвестиционих услуга.<sup>15</sup>

Као замерка новом закону може се приговорити сувишна употреба англизама, упркос постојању домаћих израза. Као спорно решење у закону могу се поменути институти који су први пут уведени у наш правни живот, с обзиром на недовољно развијену пословну праксу.

Узимајући у обзир основне циљеве закона, а то су заштита инвеститора, обезбеђење праведног и ефикасног тржишта капитала, као и смањење системског ризика на тржишту, законодавац је имао намеру да на савремен и свеобухватан начин, у складу са домаћом и међународном регулативом из ове области, уреди трговање хартијама од вредности јавних друштава, оснивање и пословање овлашћених учесника на тржишту, да обезбеди транспарентније, сигурније функционисање самог тржишта капитала, као и да обезбеди адекватан надзор надлежних органа у поступку примене закона. Међутим, не улазећи у дубљу полемику, крајњи ефекти овог закона видеће се у примени.

**Ranko Sovilj**

## Review of the New Capital Market Act

*As a part of the reform of the financial sector, the Serbian National Assembly passed a new Capital Market Act in May 2011. This act will come into force a eight days from their adoption. The act contains the norms which regulate capital market and establish the rules which the subject on capital market must abide. There a several reasons behind the passing of this new act. First and most important is to protect investors in capital market, then to provide efficiency and transparency of capital market, and to reduce systematic risk on the markets. For the first time, this act regulates some institutes which until now have been unregulated like regulated market, multilateral trading platforms, OTC market, recommendation, Fund for protect investors. The Capital Market Act is also harmonized with the European Union legislation (Directive 2004/39/EC on markets in financial instruments – MiFID, Directive 2004/109/EC on the harmonization of transparency requirements in relation to information about issuers whose securities are admitted to trading on a regulated market, Directive 2003/71/EC on the prospectus to be published when securities are offered to the public or admitted to trading, Directive 2003/6/EC on insider dealing and market manipulation, Directive 97/9/EC on investor-compensation schemes).*

15 Закон о тржишту капитала, чл. 281–283.

## ОВЛАШЋЕЊА И НАДЛЕЖНОСТИ КОМИСИЈЕ ЗА ХАРТИЈЕ ОД ВРЕДНОСТИ

**Адриана Миновић**

*Скупштина Србије је 17. маја 2011. године донела нов Закон о тржишту капитала<sup>1</sup>, који у потпуности замењује постојећи Закон о тржишту хартија од вредности и других финансијских инструмената<sup>2</sup>. Циљ доношења овог Закона је даље усклађивање са законодавством ЕУ и IOSCO принципима (принципи Међународне организације комисија за хартије од вредности). Овај закон је донео многе новине, а једна од битнијих се односи на овлашћења и надлежности Комисије за хартије од вредности, а све ради лакшег прикупљања капитала, што би требало да омогући бржи економски развој. С обзиром на то да су одредбе које се односе на Комисију многобројне и да се протежу кроз цео закон, аутор ће се најпре потрудити да прикаже суштину свих новина у једном општем, сумарном осврту на Комисију, а после ће, посебно пролазећи кроз сваку главу, приказати само одређене одредбе које се односе на њена овлашћења и надлежности.*

Законом су предвиђена додатна овлашћења Комисије (која се углавном свODE на већу разраду досадашњих надлежности), укључујући надзорну функцију и функцију спровођења закона. У вези са тим, циљ Закона је и да пресумери пажњу Комисије на оне регулаторне активности које су најважније за заштиту инвеститора и правично и уређено трговање хартијама од вредности јавних друштава.<sup>3</sup> Наиме, посао Комисије не би требало да се састоји искључиво у откривању неправилности него и у спречавању лоше праксе и у њеној превенцији.<sup>4</sup>

Претходни (још увек важећи) закон оптерећивао је Комисију захтевима за одобрење многобројних активности за које иначе није

- 1 Закон о тржишту капитала, *Службени гласник РС*, бр. 33/11 – даље у тексту: ЗТК.
- 2 Закон и тржишту хартија од вредности и других финансијских инструмената, *Службени гласник РС*, бр. 47/2006 – даље у тексту: ЗТХОВИФИ.
- 3 УСАИД – Пројекат подршке економском развоју Србије, Меморандум, *Објашњење другог нацрта закона о хартијама од вредности и другим финансијским инструментима од 10. јула 2009*, 31. јули 2009, стр. 4.
- 4 М. Лакетић, „Лакше ћемо долазити до капитала“, *Актер онлине*, 23. мај 2011, доступно на: <http://www.akter.co.rs/ekonomijaprint/3677-lake-emo-dolaziti-do-kapitala.html>