



УНИВЕРЗИТЕТ У БАЊОЈ ЛУЦИ
UNIVERSITY OF BANJA LUKA
ПРАВНИ ФАКУЛТЕТ
FACULTY OF LAW



МЕЂУНАРОДНИ НАУЧНИ СКУП
„ИЗАЗОВИ И ПЕРСПЕКТИВЕ РАЗВОЈА
ПРАВНИХ СИСТЕМА У XXI ВИЈЕКУ“
ЗБОРНИК САЖЕТАКА

МЕЂУНАРОДНИ НАУЧНИ СКУП
„ИЗАЗОВИ И ПЕРСПЕКТИВЕ РАЗВОЈА
ПРАВНИХ СИСТЕМА У XXI ВИЈЕКУ“
ЗБОРНИК САЖЕТАКА

INTERNATIONAL SCIENTIFIC CONFERENCE
„CHALLENGES AND PERSPECTIVES
OF THE DEVELOPMENT OF LEGAL
SYSTEMS IN THE XXI CENTURY“
COLLECTION OF SUMMARIES

MEĐUNARODNI NAUČNI SKUP
„IZAZOVI I PERSPEKTIVE RAZVOJA
PRAVNIH SISTEMA U XXI VIJEKU“
ZBORNIK SAŽETAKA

Izdavač:

Pravni fakultet Univerziteta u Banjoj Luci
Bulevar vojvode Stepe Stepanovića 77 Banja Luka
telefon: +387(51)339-002
imejl: info@pf.unibl.org
veb: <https://pf.unibl.org/>

Glavni i odgovorni urednik:

Prof. dr Zoran Vasiljević

Urednik:

Prof. dr Igor Milinković

Naučni odbor:

Prof. dr Željko Mirjanić, Univerzitet u Banjoj Luci
Prof. dr Rui Nunješ, Univerzitet u Portu
Prof. dr Ajelet Blecer-Prigat, Pravni fakultet Koledža u Hod Hašaronu
Prof. dr Kataržina Miaskovska Daskievic, Pravni
fakultet Univerziteta u Lublinu
Prof. dr Jole Farnjoli, Pravni fakultet Univerziteta u Bernu
Prof. dr Malina Novikiriška, Pravni fakultet Univerziteta u Sofiji
Prof. dr Janez Kranjc, Pravni fakultet Univerziteta u Ljubljani
Prof. dr Bojan Milisavljević, Univerzitet u Beogradu
Prof. dr Vladimir Čolović, Institut za uporedno pravo u Beogradu
Prof. dr Vojin Rakić, Centar za bioetičke studije
Dr Marta Sjeničić, Institut društvenih nauka u Beogradu
Prof. dr Frančesko Palermo, Institut za uporedni federalizam
Prof. dr Jens Voelk, Univerzitet u Trentu
Prof. dr Igor Milinković, Univerzitet u Banjoj Luci
Prof. dr Vladimir Đurić, Institut za uporedno pravo u Beogradu
Prof. dr Mateja Đurović, Kings Koledž London
Prof. dr Snežana Pantović, Univerzitet Crne Gore
Prof. dr Ivana Tucak, Univerzitet u Osijeku

Prof. dr Dijana Zrnić, Univerzitet u Banjoj Luci
Prof. dr Bojan Vlaški, Univerzitet u Banjoj Luci
Prof. dr Nina Kršljanin, Univerzitet u Beogradu
Prof. dr Tomaš Gabriš, Univerzitet u Trnavi, Slovačka akademija nauka
Prof. dr Bruno Nikolić, Fakultet za administraciju, Univerzitet u Ljubljani
Doc. dr Anka Kekez Koštro, Univerzitet u Zagrebu
Dr Maja Sahadžić, Univerzitet u Antverpenu

Organizacioni odbor:

Prof. dr Zoran Vasiljević, dekan
Prof. dr Igor Milinković, prodekan za naučno-
istraživački rad i međunarodnu saradnju
Prof. dr Stojana Petrović, prodekan za nastavu
Prof. dr Željko Mirjanić
Prof. dr Bojan Vlaški
Prof. dr Milijana Buha
Prof. dr Mirjana Miškić
Sanda Gvero, ma
Igor Popović, ma
Nikolina Bibić
Suzana Babić

Tehnički urednik:

Sanda Gvero, ma

Lektor:

Dragana Brković

Štampa:

Grafid d.o.o. Banja Luka

Za štampariju:

Branislav Ivanković

Tiraž: 100



УНИВЕРЗИТЕТ У БАЊОЈ ЛУЦИ
UNIVERSITY OF BANJA LUKA
ПРАВНИ ФАКУЛТЕТ
FACULTY OF LAW



ISSN 2831-1361

МЕЂУНАРОДНИ НАУЧНИ СКУП
„ИЗАЗОВИ И ПЕРСПЕКТИВЕ РАЗВОЈА
ПРАВНИХ СИСТЕМА У XXI ВИЈЕКУ“
ЗБОРНИК САЖЕТАКА

MEĐUNARODNI NAUČNI SKUP
„IZAZOVI I PERSPEKTIVE RAZVOJA
PRAVNIH SISTEMA U XXI VIJEKU“
ZBORNİK SAŽETAKA

INTERNATIONAL SCIENTIFIC CONFERENCE

„CHALLENGES AND PERSPECTIVES
OF THE DEVELOPMENT OF LEGAL
SYSTEMS IN THE XXI CENTURY“
COLLECTION OF SUMMARIES

Бања Лука, 2026. – Banja Luka, 2026.

Ranko Sovilj, PhD
Institute of Social Sciences

THE LEGAL FRAMEWORK OF SUSTAINABLE FINANCE IN CAPITAL MARKETS: ESG INTEGRATION AND REGULATORY PERSPECTIVES

This paper examines the central role of capital markets in mobilizing financial resources necessary for the achievement of sustainable development objectives. The aim of this research is to analyze the legal and regulatory dimensions of sustainable finance within capital markets, with particular emphasis on the integration of ESG criteria and the role of public policy in shaping investment practices. It argues that sustainable finance, understood as a framework encompassing diverse financial instruments and strategies, has increasingly relied on capital markets as the primary mechanism for channeling capital toward sustainability-enhancing investments. Particular attention is devoted to the rise of environmental, social, and governance criteria as a unifying concept through which sustainability considerations are integrated into investment decision-making, generating value both for investors and for society as a whole. The analysis further explores the regulatory implications of the growing prominence of ESG investing, especially in light of the expanding influence of institutional investors and the evolving expectations regarding the alignment of profit-generation with broader social welfare goals. Finally, the paper addresses the question of the appropriate role of the state in shaping sustainable finance. It considers the dual capacity of governments as both regulators and active participants in capital markets, and evaluates the potential policy combinations available to them. The paper concludes that the future development of sustainable finance will depend on the careful calibration of regulatory frameworks and market incentives to ensure both financial efficiency and the advancement of sustainability objectives.

Keywords: Capital markets; Sustainable finance; ESG standards; Institutional investors; Legal frameworks

Dr Ranko Sovilj
Institut društvenih nauka (Beograd)

PRAVNI OKVIR ODRŽIVOG FINANSIRANJA NA TRŽIŠTIMA KAPITALA: INTEGRACIJA ESG STANDARDA I REGULATORNE PERSPECTIVE

U radu se sagledava uloga tržišta kapitala u mobilizaciji sredstava neophodnih za postizanje ciljeva održivog razvoja. Cilj predmetnog istraživanja je analiza pravnog i regulatornog okvira održivih finansija na tržištima kapitala, sa posebnim naglaskom na integraciju ESG standarda i ulogu javnih politika u oblikovanju investicionih praksi. U literaturi se navodi da održive finansije, shvaćene kao okvir koji obuhvata različite finansijske instrumente i strategije, sve više oslanjaju na tržišta kapitala kao primarni mehanizam za usmeravanje kapitala ka investicijama koje unapređuju održivost. Posebna pažnja posvećena je rastu ekoloških, socijalnih i upravljačkih (ESG) kriterijuma kao objedinjujućeg koncepta kroz koji se razmatranja održivosti integrišu u donošenje investicionih odluka, stvarajući vrednost i za investitore i za društvo. U radu se dalje istražuju regulatorne implikacije ESG investiranja, posebno u svetlu rastućeg uticaja institucionalnih investitora i očekivanja u vezi sa usklađivanjem ostvarivanja profita sa ciljevima društvenog blagostanja. Konačno, u radu se sagledava uloga države u oblikovanju održivih finansija. Razmatra se dvostruka uloga vlada - kao regulatora i aktivnih učesnika na tržištima kapitala i procenjuju potencijalne kombinacije politika koje su im dostupne. Na kraju, zaključuje se da će budući razvoj održivih finansija zavisiti od pažljivog balansiranja regulatornih okvira i tržišnih podsticaja kako bi se osigurala i finansijska efikasnost i napredak u ostvarivanju ciljeva održivog razvoja.

Ključne reči: Tržište kapitala; Održive finansije; ESG standardi; Institucionalni investitori; Pravni okvir