



Министарство финансија
Република Србија

PROJEKAT RAZVOJA TRŽIŠTA KAPITALA

Jul 2024. godine

Opis Projekta



Министарство финансија
Република Србија

Međunarodna banka za obnovu i razvoj odobrila je Republici Srbiji kredit u iznosu od 30 miliona dolara za podršku reforme i revitalizacije tržišta kapitala kroz implementaciju projekta „**Projekat razvoja tržišta kapitala**“

Opšti ciljevi Projekta su podrška daljem razvoju pravnog, regulatornog i ekonomskog okruženja, jačanje tržišta korporativnih obveznica kao dodatnog načina finansiranja preduzeća (uključujući zelena i druga tematska izdavanja obveznica). Projekat je strukturisan oko dve glavne komponente

INSTITUCIONALNE, PRAVNE I REGULATORNE REFORME

- Razvoj i unapređenje regulatornog okvira
- Jačanje kapaciteta relevantnih institucija: Komisije za hartije od vrednosti, Centralnog registra hartija od vrednosti i Beogradske berze
- Usklađivanje rada relevantnih institucija sa međunarodnim standardima
- Reforma poreskog sistema u cilju unapređenja tržišta kapitala
- Kreiranje interaktivnog web portala sa objedinjenim informacijama relevantnim za tržište kapitala

PODRŠKA IZDAVANJU KORPORATIVNIH OBVEZNICA

- Proširenje ponude i baze izdavaoca korporativnih obveznica
- Identifikacija potencijalnih emitentata
- Angažovanje profesionalnih savetnika koji će raditi sa emitentima i pružiti im podršku u procesu izdavanja korporativnih obveznica
- Poseban fokus će biti na zelenim i drugim tematskim izdanjima

Proces izdavanja korporativnih obveznica 1/3



Министарство финансија
Република Србија

01

PRIJAVA ZA PROGRAM

- Privredna društva – kandidati za emisiju korporativnih obveznica (u daljem tekstu: Emitenti) dostavljaju prijavu za učešće u Projektu na adresu: prijava.korporativneobveznice@mfin.gov.rs
- Obrazac prijave se nalazi na sajtu Ministarstva finansija <https://mfin.gov.rs/dokumenti2/pokretanje-dugorocnog-finansiranja-kroz-projekat-trzista-kapitala>

02

ANALIZA PRIJAVA I PRISTUPANJE PROJEKTU

- Ispunjenost osnovnih uslova za učestvovanje u Projektu analizira Jedinica za implementaciju projekta Ministarstva finansija
- Osnovni uslovi se odnose na finansijske pokazatelje poslovanja (npr. prihodi, odnos finansijskog duga i kapitala)
- Emitenti koji uđu u Projekat, potpisuju Pismo o prihvatanju obaveza za učestvovanje (eng. *Commitment Letter*)

03

ODABIR FINANSIJSKIH I PRAVNIH SAVETNIKA

- Emitentima se dodeljuju finansijski i pravni savetnici koji će sprovesti analizu spremnosti za izdavanje obveznica i dati preporuke za unapređenja (ukoliko je potrebno)
- Savetnici se biraju iz grupe savetnika sa kojima Ministarstvo finansija ima potpisan okvirni ugovor o učestvovanju u Projektu

Proces izdavanja korporativnih obveznica 2/3



Министарство финансија
Република Србија

ОБУКА – ТРЖИШТЕ КАПИТАЛА

04

- Ključni menadžment emitenata, kao i ključni ljudi iz organizacionog dela zaduženog za finansije, u obavezi su da prođu obuku o tržištu kapitala (prednosti, pravila, način funkcionisanja...)

ДОДЕЛА КРЕДИТНОГ РЕЈТИНГА

05

- Emitenti su u obavezi da dobiju kreditni rejting kompanije i kreditni rejting planirane emisije od strane jedne od agencija za kreditni rejting koje imaju potpisan okvirni ugovor sa Ministarstvom finansija

IMPLEMENTACIONI SPORAZUM

06

- Emitenti koje uđu u finalnu fazu pripreme za emisiju obveznica potpisuju Implementacioni sporazum (eng. Engagement Letter)
- Sporazumom potvrđuju svoju spremnost za sprovođenje finalne faze u procesu izdavanja korporativnih obveznica

Proces izdavanja korporativnih obveznica 3/3



Министарство финансија
Република Србија

ODABIR INVESTICIONOG DRUŠTVA

07

- Emitentima se dodeljuje investiciono društvo (broker), kao i finansijski i pravni savetnici koji će sprovesti finalne aktivnosti za realizaciju emisije obveznica
- Savetnici se biraju iz grupe savetnika sa kojima Ministarstvo finansija ima potpisan okvirni ugovor o učestvovanju u Projektu

EMISIJA OBVEZNICA

08

- Aktivnosti vezane za pripremu emisije obveznica (priprema prospekta, prezentacija investitorima), kao i samu emisiju sprovodi odabrano investiciono društvo (broker)
- Finansijski i pravni savetnici pružaju podršku u sprovođenju ovih aktivnosti

TROŠKOVI I REFUNDACIJA

09

- Troškovi pripreme emitenata za izdavanje, kao i troškovi emitovanja obveznica biće pokriveni iz sredstava Projekta
- Nakon uspešne prve emisije obveznica privredno društvo je dužno da vrati određeni procenat troškova – precizni detalji će biti definisani prilikom ulaska u Projekat (za firme u većinskom vlasništvu žena ne postoji obaveza refundiranja troškova)
- Refundiranje se odnosi na aktivnosti kreditnog rejtinga, aktivnosti investicionog društva i aktivnosti finansijskih i pravnih savetnika (sprovedene u fazi finalne pripreme emisije obveznica)

Projektna organizacija, uloge i odgovornosti



Министарство финансија
Република Србија

Odbor zainteresovanih strana je zadužen za strateško upravljanje projektom, praćenje projektnih aktivnosti i davanje smernica za dalje delovanje. Predsedavajući član Odbora je pomoćnik ministra finansija - Sektor za finansijski sistem. Odbor čine predstavnici sledećih institucija i organizacija:

1. Ministarstvo finansija
2. Narodna banka Srbije
3. Komisija za hartije od vrednosti
4. Beogradska berza
5. Privredna komora Srbije
6. Privredna komora Srbije – Udruženje Brokera
7. Udruženje osiguravača
8. Udruženje banaka Srbije
9. UNDP
10. Društva za upravljanje dobrovoljnim penzionim fondovima

Radna grupa je zadužena za operativno upravljanje projektom, uz podršku **Jedinice za implementaciju projekta Ministarstva finansija**. Radna grupa koordinira i prati saradnju između partnerskih kompanija, koje pružaju podršku izdavaocima obveznica, i emitenata. **Radna grupa ima šest članova** i čine je predstavnici Ministarstva finansija, Komisije za hartije od vrednosti, Centralne fiducijarne jedinice, Beogradske berze i Centralnog registra hartija od vrednosti.

Emitenti mogu biti privredna društva iz Republike Srbije koja žele da kroz izdavanje obveznica prikupe sredstva za dalji rast i razvoj svog poslovanja.

Partner kompanije su pružaoci profesionalnih usluga (finansijski savetnici, pravni savetnici, investiciona društva, revizori, agencije za kreditni rejting) angažovane od strane Ministarstva finansija da pomognu emitentima u procesu pripreme i izdavanja obveznica.





Министарство финансија
Република Србија

Hvala vam!

prijava.korporativneobveznice@mfin.gov.rs