РЕПУБЛИКА СРБИЈА
НАРОДНА СКУПШТИНА
БЕОГРАД

ПРИМЉЕНО: 29. 07. 2016

Орг.јед.	Број	Прилог	Вредност
11	02-1599/16-07		

РЕПУБЛИКА СРБИЈА
НАРОДНА СКУПШТИНА
Посланичка група Доста је било
29. јул 2016. године
Београд

ОДБОР ЗА ФИНАНСИЈЕ, РЕПУБЛИЧКИ БУЏЕТ
И КОНТРОЛУ ТРОШЕЊА ЈАВНИХ СРЕДСТАВА
- председници, Александри Томић -

Поштована госпођо Томић,

У складу са Вашим дописом, Посланичка група Доста је било је спровела јавни конкурс за кандидате за избор председника и чланова Комисије за хартије од вредности, те предлажемо одбору следеће кандидате који задовољавају све услове за чланове комисије.

Кандидати су:

1. Александар Зинајић, за председника Комисије;

2. Дејан Туфегџић , за члана Комисије;

У прилогу достављамо биографије кандидата које предлажемо, њихова мотивациона писма, план рада и изјаве о прихватању кандидатура за председника и чланове Комисије за хартије од вредности.

С поштовањем,

ПРЕДСЕДНИК

АЛЕКСАНДАР ЗИНАИЋ

РЕПУБЛИКА СРБИЈА
НАРОДНА СКУПШТИНА
Административни одбор за финансије, републички буџет и контролу трошења јавних средстава

У Београду, 25.07.2016. године

ПРЕДМЕТ: Изјава о прихвању кандидатуре и испуњавању услова из члана 246. и 247. Закона о тржишту капитала

Поштовани,

Овим путем изјављујем да прихватам кандидатуру за обављање функције члана/председника Комисије за хартије од вредности.

Ја Александар Иванчевић Зинаић, из Београда, Антифашистичке борбе 37, изјављујем да испуњавам све услове прописане чланом 246. и 247. Закона о тржишту капитала ("Сл. гласник РС", бр. 31/2011 и 112/2015).

У прилогу Вам достављам моју биографију, мотивационо писмо и План рада.

С поштовањем,

Александар Иванчевић Зинаић
Антифашистичке борбе 37, Београд

mail: [redacted]
тел: [redacted]

CURRICULUM VITAE

OSNOVNI PODACI

Ime i prezime:	Aleksandar Ivančević Zinaić
Pol:	Muški
Datum rođenja:	19.09.1979
Mesto rođenja:	Celje, Slovenija
Adresa prebivališta:	[redacted]
Mesto:	Beograd
Telefon:	[redacted]
E-mail:	[redacted]
Deca:	dvoje (sin 10 godina i ćerka 7 godine)

OBRAZOVANJE

Sadašnost	Poslediplomske studije na Fakultetu za bankarstvo osiguranje i finansije – Beogradska bankarska akademija
2002.	Brokerska licenca izdata od Komisije za hartije od vrednosti
2001.	BK Univerzitet – Fakultet za menadžment (prosečna ocena studiranja 9,24)
1997.	XIII Beogradska gimnazija

VEŠTINE

Kompjuteri:	MS Office (Word, Excel, PowerPoint...), Lotus,
Jezici:	Engleski

RADNO ISKUSTVO

Sadašnjost	Seccom doo Šabac - *Direktor ogranka,* Seccom agrar doo - *Direktor*
dec. 2013. - sep. 2015.	AIK banka ad - *Direktor odeljenja za odnose sa investitorima*
avg. 2011. - dec. 2013.	Društvo za upravljanje investicionim fondovima Erste invest a.d. Beograd - *Direktor*
dec. 2010. - avg. 2011.	Hypo Alpe-Adria-Bank ad Beograd – *Savetnik Izvršnog odbora i Direktor odeljenja za upravljanje proizvodima i projektnog finansiranja*
april 2004.– dec. 2010.	Hypo Alpe-Adria-Securities ad Beograd - *Broker 2004-2006, Direktor od 2006.*
okt. 2001. – april 2004.	Jorgić broker ad Beograd - *Broker*
april 1997. – sep. 2001.	Medimark doo Beograd

PROFESIONALNO ISKUSTVO

Po završetku studija menadžmenta, karijeru započeo u brokersko dilerskom društvu "Jorgić broker" a.d. Beograd. Sem redovnih brokerskih poslova, uključen, kao član tima, u projekte kreiranja Centralnog registra depoa i kliringa hartija od vrednosti i elektronske platforme za trgovanje na Beogradskoj berzi. Tokom 2004. godine prelazi u Hypo Group-Alpe-Adria i radi na uspostavljanju infrastrukture za obavljanje poslova investicionog bankarstva. Sem vođenja brokersko dilerskog društva Hypo Alpe-Adria-Securities a.d. Beograd radio je na kreiranje sektora investicionog bankarstva unutar Hypo Alpe-Adria-Banke a.d. Beograd, društva za upravljanje penzionim fondovima, kao i društva za upravljanje investicionim fondovima. Tokom vođenja Hypo Alpe-Adria-Securities-a, ova brokerska kuća je uvek spadala u prvih pet brokersko dilerskih društava po obimu prometa i transakcija na berzanskom i vanberzanskom tržištu. Tokom 2010. i 2011. godine, u okviru Hypo Alpe-Adria bank a.d. Beograd, obavljao je funkciju Savetnika Izvršnog odbora Banke za pitanja finansijskih tržišta i Direktora projektnog finansiranja u okviru Sektora poslovanja sa privredom. 2011. godine prelazi na mesto direktora Društva za upravljanje investicionim fondovima Erste invest a.d. Beograd. Od kraja 2013. godine radio je u AIK banci ad na implementaciji principa korporativnog upravljanja, bio odgovoran za javno izveštavanje banke i odnose sa investitorima. Trenutno radi kao direktor Seccom agrara doo i direktor ogranka Seccom doo u okviru Kompanije Jovanović doo Šabac.
Član je MENSA organizacije i Udruženja korporativnih direktora Srbije. Autor je više radova na temu finansijskih tržišta. Ima dvoje dece.

РЕПУБЛИКА СРБИЈА
НАРОДНА СКУПШТИНА
Административни одбор за финансије, републички буџет и контролу трошења јавних средстава

У Београду, 25.07.2016. године

ПРЕДМЕТ: Мотивационо писмо везано за истицање кандидатуре члана/председника Комисије за хартије од вредности

Поштовани,

Везано за прихват кандидатуре за обављање функције члана/председника Комисије за хартије од вредности, овим путем желео бих да образложим своје разлоге и мотиве за пријаву на јавни позив.

Првенствени основни мотив за пријаву и истицање моје кандиатуре јесте професионални изазов за унапређењем и утицајем на развој тржишта капитала кроз институцију основног регулатора на тржишту - Комисије за хартије од вредности. Узимајући у обзир да је улога Комсије за хартије од вредности кључна за креирање поузданог, стабилног и ефикасног тржишног амбијента, сматрам и да могућности позитивног доприноса развоју српског тржишта капитала кроз обављање функције члана/председника Комисије су значајне.

Како сам већи део каријере обављао руководеће функције у различитим областима везаним за тржиште капитала у Републици Србији у скалду са достављеном пословном биографијом (брокерско дилерска друштва, друштво за управљање инвестиционим фондовима, Банка и јавно акционарско друштво), сматрам да би својим практичним искуством и суштинским разумевањем пословања учесника на тришту капитала, значајно допринео решавању практичних проблема на тржишту капитала, који би за циљ имали унапређење функционисања укупног тржишта, али и његових специфичних сегмената.

Радећи у оквиру система чији су стандарди пословања били усаглашени са европским регулативама и развијеним тржиштима, познајем модерне тенденције у погледу организације и начина пословања учесника на тржишту капитала, али и тренутно стање европских регулатива. Сматрам да би усклађивање са нормама и принципима пословања на развијеним

тржиштима имало недвосмислен позитиван утицај на унапређењу укупног амбијента на финансијском тржишту Србије, али и препознавања нашег тржита и тржишних материјала на инвестиционој мапи.

Организационе способности стечене академским образовањем и практичним искуством би свакако позитивно утицале на унапређење и даљи развој организације саме Комсије за хартије од вредности, а вештине везане за међуљудске односе и посвећеност раду би могле допринети позитивној и професионалној атмосфери рада унутар саме институције.

Обзиром да сам током каријере објавио и више научних радова и новинских чланака, академским искуством могао бих да допринесем и јачању едукативне фукције Комисије за хартије од вредности, али и њеном бољем позиционирању на скуповима посвећеним економским темама и финансијским тржиштима.

На крају, желим да се захвалим на разматрању моје пријаве и пратеће документације, али и да изразим спремност за достављањем додатне документације, долазак на интервју и учешће у даљим фазама селекције кандидата.

С поштовањем,

Александар Зинаић

РЕПУБЛИКА СРБИЈА
НАРОДНА СКУПШТИНА
Административни одбор за финансије, републички буџет и контролу трошења јавних средстава

У Београду, 25.07.2016. године

ПРЕДМЕТ: План рада кандидата за члана/председника Комисије за хартије од вредности

Циљ

Овим планом има се за **циљ** приказати основни концепт могућности развоја тржишта капитала путем активности у обезбеђењу основних функција Комисије за хартије од вредности Републике Србије (у даљем тексту: *КХоВ*) као основног регулатора рада и функционисања тржишта капитала у Србији, али и мера које је неопходно да се спроведу унутар саме КХоВ.

Основни концепт овог плана је разрађен на бази анализе постојећег стања тржишта капитала и могућности утицаја Комсије за хартије од вредности на унапређење услова за ефикасана рад тржишта капитала у Србији и његово позиционирање на регионалном нивоу.

Постојеће стање

Тржиште капитала би по својој функцији и сврси требало да на ефикасан начин усмери слободна новчана средства ка онима којима је тај капитал потребан за остварење својих инвестиционих циљева. У том смислу поредставља додатну могућност алокације капитала у односу на традиционалне банкарске кредитно депозитне производе и представља доминантан вид инвестирања и прикупљања капитала у развијеним економијама данас.

У Србији иако постоји законски и институционални оквир, као и неопходна инфраструктура, **не постоји развијено тржиште капитала**. Чак шта више Србија последњих година све више заостаје за земљама региона по већини параметара (кретање броја трансакција, тржишна капитализација, нове емисије хартија од вредности, раст вредности имовине инвестиционих и пензионих фондова, број активних инвеститора...).

Тренутно стање на домаћем тржишту хартија карактерише:

- велики број малих и средњих компанија са преовлађујућим већинским власништвом и неорганизованим и недовољно едукованим малим акционарима,
- малим бројем великих компанија,
  релативно мали проценат слободних акција за трговање (низак "free float"),
- слаба лилквидност трговања на Берзи и ванберзанском тржишту,

активности би требало усмерити на **квалитет извештавања** јавних акционарских друштава и примену принципа корпоративног управљања, али и утицај на укупну доступност информација са тржишта широј инвестиционој јавности. Ове активности се могу спроводити успостављањем сарадње и примену одређених стандарда при припреми и ревизији годишњих извештаја о пословању, константним програмима едукације свих учесника и унапређењу услова за брзо и ефикасно извештавање. Такође, извештавање мора бити и довољно доступно свим заинтересованим инвеститорима, чиме би се не само обезбеђивала транспарентност, већ и вршила промоција тржишта. Улога КХоВ требало би да буде усмерена двојако, са једне стране да успостави сарадњу у побољшању квалитета извештавања издавалаца и свих осталих учесника (Ревизори, Брокери, Берза, Адвокати, АПР...), а са друге стране да створи сигуран и ефикасан амбијент за тачност, доступност информација свим учесницима на тржишту капитала. На крају, на средњи рок могуће је рејтинговање компанија чиме би се отворила могућност привлачења институционалних инвеститора и приступ страним тржиштима.

Као једна од препрека за ефикасно трговање јесте сама **процедура трговања**. Трендови развоја тржишта се крећу ка једноставним и доступним системима са трговање, управљање рачунима и салдирање трансакција и обрачунима пореза. Иако постоји читава инфраструктура, чини се да још увек постоје компликоване процедуре за трговање и инвестирање у Србији. Даљим развојем инфраструктуре у циљу аутоматизације процеса трговања, салдирања и обрачуна пореза би требало даље усавршавати. За остварење овог циља је пре свега неопходна сарадња свих учесника, где је улога КХоВ пресудна. Такође, претходно наведеном израда инфраструктуре за бољу повезаност КХоВ са релевантним ученицима на тржишту представља један од императива за успостављање функције контроле.У каснијој фази развоја треба размислити о **повезивању са учесницима ван граница Србије** чиме би се допринело доступности понуде домаћих хартија од вредности (рутирање налога, продаја домаћих Хов и инвестиционих јединица у иностранству, повезивање страних кастодијана са локалним или директно са Централним регистром, као и повезивање Централног регистра са другим глобалним клириншким кућама).

Регулаторни оквир у Србији заостаје за регулативама које се примењују на страним тржиштима, али и регионом, стога би подзаконска акта требало стално усавршавати. Саставни део ове активности би требао бити праћен афирмацијом домаће КХоВ код Регулатора тржишта капитала других земаља. Усаглашавање са општим регулативама и стандардима које се примењују на другим тржиштима омогућавања добијања сагласности за продају хартија домаћих издаваоца на иностраним тржиштима. Такође, овиме би се отворила могућност и да страни институционални инвеститори улажу у домаће компаније или пројекте на једноставан и ефикасан начин.

Константне **промотивне и едукативне активности** су непходне у циљу подизања свести о значају тржишта капитала, пре свега са становништва имобилизације домаће инвестиционе јавности, али и привлачења страних институционалних инвеститора. За остварење овог циља су неопходне промотивне активности о доступности информација о тржишту и инвестиционим алтернативама инвестиционој јавности, уз присуство на инвестиционим форумима.

Активности и мере за унапређење рада КХоВ

За спровођење горе наведених циљева неопходна је професионална и ефикасна организација КХоВ. Развој КХоВ би требало водити бољој позиционираности на домаћем тржишту јачањем сарадње са свим учесницима и институцијама са једне стране и оснаживањем

- понуда дужничких хартија од вредности је ограничена на државне дужничке хартије са неразвијеним секундарним трговањем,
- инвестициони фондови се своде на 4 друштва за управљање фондовима са скромном укупном вредности активе којом управљају и резноврсношћу понуде,
- непостојање обавезних пензионих фондова или националних фондова усмерених на очување вредности средстава са дугорочном инвестиционом политиком.
- недовољна заинтересованост Државе за успостављањем ефикасног тржишта капитала.

Уколико овом додамо **прилично компликовану и скупу процедуру трговања, администрације рачуна, пријаве и плаћања пореза**, онда ово чини понуду доступних инвестиционих алтернатива на српском тржишту капитала неатрактивном. Са друге стране, оваква понуда хартија од вредности у комбинацији са сложеном процедуром трговања и пост-тргoвачким активностима чини да број инвеститора који улажу на домаћем тржишту константно опада.

Закључујемо да основни проблем српског тржишта капитала лежи у **недостатку адекватне понуде и потражње за хартијама од вредности**. Стога је план рада рађен са аспекта могућности утицаја на ове две компоненте (понуде и потражење) и унапређења амбијента, инфраструктуре и свих учесника на тржишту. За остварење претходних циљева неопходно је јачање свих функција КХоВ, па ће део плана бити фокусиран на унапређење рада саме КХоВ.

Опште мере и активности за унапређење тржита капитала

Утицај на понуду хартија од вредности подразумева и довођење великих компанија на Берзу и организација понуде њихових хартија од ведности на неком од листинга Берзе. Ово је могуће приватизацијом неких од великих државних предузећа. Са друге стране могућ је креирањем специјализованих фондова (нпр. грађевински, пољопривредни, земљишни...),чијим би се акцијама (уделима) могло трговати. Велики инфраструктурни пројекти се такође могу финансирати путем емисија хартија од вредности. За овакав вид развоја тржишта капитала потребна је сагласност институција те је неопходна сарадња КХоВ са надлежним Министарствима и другим државним институцијама. Примери **иницијалних јавних понуда или секундарних јавних понуда** извођењем великих државних предузећа или инфраструктурних пројеката на Берзе уз привлачење малих инвеститора (грађана) и институционалних улагача је имало позитиван утицај на даљи развој тржишта капитала.

Основни ток активности у успостављању општег амбијента на тржишту капитала

Креирање иницијативе за ревитализацију тржишта капитала

Успостављање консензуса о потребним мерама свих учесника на тржишту (брокери, банке, фондови, Држава)

Израда стратегије развоја тржишта капитала

Унапређења процедура и регулатива у циљу креирања што ефикаснијег система трговања

Припрема и извођење великих државних предузећа/пројеката на тржиште

Имплементација добре праксе корпоративног управљања и извештавања

Анимирање домаће инвестиционе јавности (имобилисање штедње грађана и домаћих институционалних инвеститора) и страних институционалних инвеститора

Унапређење инфраструктуре и боље повезаности свих учесника на тржишту

Обзиром да постоји пуни регулаторни оквир за примену ИФРС стандарда добар део

ресурса и организације рада саме КХоВ. За успешно спровођење свих функција КХоВ неопходна је професионализација и даље усавршавање свих запослених у КХоВ уз специјализацију свих организационих делова. Превасходно, сматрам да су потребна квалитативна побољшања у ИТ инфраструктури КХоВ у циљу боље повезаности са свим учесницима на тржишту, јачању ПР функције у циљу едукације улагача и промоције тржишта, развоја тима за унапређење регулаторног оквира, усаглашавање процедура и радњи везаних за процес улагања на тржишту капитала, оснаживање и подстицање свих учесника на транспарентно и ефикасно извештавање. Даљи развој КХоВ превасходно се може извести постојећим ресурсима, а новчано интензивне пројекте је могуће финансирати делимично из донација и слободних фондова.

Даљи рад КХоВ би требало водити у циљу максималног искоришћења постојећих капацитета са циљем ефикасног испуњења свих функција предвиђених Законом, што подразумева поштовање следећих општих приципа рада:

- увођење планирања активности са јасно одредивим циљевима, праћење резултата рада и мере за унапређења и корекције свих организационих делова КХоВ, уз јасно одређивање права и одговорности свих запослених,
- организационе промене у циљу креирања ефикасне организације рада која би пратила план и програм рада (редефинисање свих процеса уз израду јасних инструкција и процедура рада свих запослених у КХоВ),
- константно усавршавање и едукација свих запослених у КХоВ са јасним планом и програмом усавршавања и критеријума за обављање одређених функција,
- израда плана и програма едукације и активности на промоцији тржишта и сарадње са свим учесницима на тржишту,
- јачање инфраструктуре КХоВ у смислу модернизације информационог сиситема и повезивања са учесницима на тржишту
- израда јасног плана унапређења регулатива уз укључивање свих учесника на тржишту формирањем радних група са јасним циљевима и праћењем испуњења планова.

Обезбеђење рада КХоВ на претходно дефинисаним принципима би омогућило израду јасно дефинисаних циљева и активности на њиховом испуњењу.

План израдио:

Александар Иванчевић Зинаић

ДЕЈАН ТУФЕГЏИЋ