

Predlagatelj predpisa: Ministrstvo za finance EVA: 2019-1611-0001	Presoja u inkov na gospodarstvo (MSP test)	
	Datum vnosa:	28.03.2019
	Datum spremembe:	28.03.2019

Povzetek izvedene presoje vplivov predpisa na gospodarstvo:

Zakon o spremembah in dopolnitvah Zakona o trgu finan nih instrumentov

Ocena u inkov predlaganih alternativ

I. Analizirane alternative	
Naziv alternative	Izbrana alt.
Alternativa 1: Spremembe, ki jih prinaša Zakon o spremembah in dopolnitvah Zakona o trgu finan nih instrumentov	Da

OBRAZLOŽITEV:

S predlogom zakona se podrobno ureja izvajanje Uredbe (EU) 2017/1129 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 14. junija 2017 o prospektu, ki se objavi ob ponudbi vrednostnih papirjev javnosti ali njihovi uvrstitvi v trgovanje na reguliranem trgu, in razveljavitvi Direktive 2003/71/ES (UL L št. 168 z dne 30. 6. 2017, str. 12; v nadaljnjem besedilu: Uredba 2017/1129/EU), ki se pri ne v celoti uporabljati z dnem 21.07.2019. Poleg tega se s predlogom zakona odpravlja ugotovljene napake in nedoslednosti v aktualnem besedilu zakona.

OBVEZNOSTI

SKUPNI PREDVIDENI STROŠKI (NA LETNI RAVNI)

/	/
SKUPAJ	/

Povzetek analize

Alternativa 1

Naziv alternative:	Spremembe, ki jih prinaša Zakon o spremembah in dopolnitvah Zakona o trgu finančnih instrumentov
Opis alternative:	S predlogom zakona se podrobno ureja izvajanje Uredbe (EU) 2017/1129 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 14. junija 2017 o prospektu, ki se objavi ob ponudbi vrednostnih papirjev javnosti ali njihovi uvrstitvi v trgovanje na reguliranem trgu, in razveljavitvi Direktive 2003/71/ES (UL L št. 168 z dne 30. 6. 2017, str. 12; v nadaljnjem besedilu: Uredba 2017/1129/EU), ki se pri ne v celoti uporabljati z dnem 21.07.2019. Poleg tega se s predlogom zakona odpravlja ugotovljene napake in nedoslednosti v aktualnem besedilu zakona.

1. Neto stroški na gospodarstvo

Vrsta stroškov	Skupaj
Enkratni stroški	/
Periodični stroški	/
SKUPAJ	/

2 Kvalitativni učinki alternative 1

Kako predlog predpisa vpliva na pravno varnost?	Pozitivno
Obrazložitev: Z uveljavitvijo in začetkom uporabe Uredbe 2017/1129/EU ter ureditvijo njenega izvajanja se uveljavlja enak pristop za vse izdajatelje, ponudnike in osebe, ki prosijo za uvrstitev v trgovanje na reguliranem trgu, v vseh državah članicah. Razkritje je enotno, zato odpravlja asimetričnost informacij med vlagatelji in izdajatelji, s tem pa zagotavlja visoko raven varstva potrošnikov in vlagateljev.	
Kako predlog predpisa vpliva na nelojalno konkurenco?	Pozitivno
Obrazložitev: Uveljavljajo se enotna pravila za vse izdajatelje, ponudnike in osebe, ki prosijo za uvrstitev vrednostnih papirjev v trgovanje na reguliranem trgu za celotno EU. Prospekte, potrjene v eni od držav članic, je mogoče uporabljati tudi v drugih državah članicah.	
Kako predlog predpisa vpliva na problematiko dela na črno in sivo ekonomijo?	Nima vpliva
Obrazložitev: /	
Kako predlog predpisa vpliva na produktivnost?	Pozitivno
Obrazložitev: S harmoniziranim pravnim okvirom se vzpostavlja mehanizem dovoljenja za omejeno opravljanje storitev ter omogoča učinkovitejšo delovanje notranjega trga vrednostnih papirjev in izboljšanje pogojev za izdajatelje in vlagatelje. Podjetjem tako omogoča dostop do bolj raznolikih virov kapitala kjer koli v EU, vlagateljem in varovalcem pa ponuja dodatne priložnosti za učinkovito naložbo denarja.	
Kako predlog predpisa vpliva na delovne pogoje, naložbe v kadrovske vire oz. nove zaposlitve?	Pozitivno

Obrazložitev:

Lažji dostop podjetij do virov kapitala ter uinkovitejše delovanje notranjega trga omogoča hitrejšo rast, posodabljanje tehnologij in ustvarjanje novih kvalitetnejših delovnih mest.

Kako predlog predpisa vpliva na naložbe v raziskave in razvoj?

Pozitivno

Obrazložitev:

Lažji bo tudi dostop inovativnih in razvojnih podjetij do virov kapitala, in to na ravni celotne EU zato se lahko priakuje dodatne naložbe v raziskave in razvoj.

3 Najprej pomisli na male - alternativa 1

Ali in na kakšen način ste uporabili delne ali popolne oprostitve obveznosti za mikro, mala in srednja podjetja?

Obrazložitev:

Uredba 2017/1129/EU sledi enemu glavnih ciljev CMU - olajšati MSP dostop do kapitalskih trgov. Ker morajo MSP običajno zbrati razmeroma nižje zneske kot drugi izdajatelji, bi bili stroški priprave standardnega prospekta nesorazmerno visoki. Zato po tej uredbi obveznost priprave prospekta ne velja za ponudbe v skupni vrednosti nižji od 1.000.000 EUR, s predlagano spremembo ZTFI-1, in pod posebnimi pogoji iz uredbe, pa v Sloveniji tudi ne za ponudbe v skupni vrednosti nižji od 3.000.000 EUR.

Ali je za mikro, mala in srednja podjetja raven dovolj visoka za prilagoditev na nove obveznosti (daljša prehodna obdobja)?

Obrazložitev:

Predlog zakona predvideva, da prospektov, ki so bili potrjeni v skladu z ZTFI-1 ni potrebno uskladiti s tem zakonom in veljajo do konca veljavnosti, navedene v prospektu, oziroma najkasneje do 21. julija 2020.

Ali in na kakšen način so obveznosti, kot npr. poročanje, vodenje evidenc, za mikro, mala in srednja podjetja prilagojene oziroma poenostavljene v primerjavi z ostalimi velikimi subjekti?

Obrazložitev:

Z novo ureditvijo se dopušča, da MSP, ki niso bili v trgovanje na organiziranem trgu uvrščeni še nobeni njihovi vrednostni papirji, pripravijo prospekt EU za rast. Ta je standardizirane oblike, napisan v lahko razumljivem jeziku in enostaven za izpolnitev. Sestavljajo ga posebni povzetek, registracijski dokument in opis vrednostnih papirjev, informacije pa so v njem predstavljene v standardiziranem zaporedju. To naj bi malim in srednjim podjetjem običajno olajšalo pripravo prospekta.

Ali in na kakšen način so za mikro, mala in srednja podjetja postopki nadzora prilagojeni oziroma poenostavljeni?

Obrazložitev:

Mala in srednja podjetja, ki jim prospekta ni potrebno pripraviti, so izvzeta iz postopka potrditve prospekta, za tista, ki se bodo odločila za pripravo prospekta EU za rast, pa bo kontrola sorazmerna (zmanjšanemu) obsegu informacij, ki jih morajo razkriti.

Ali so za mikro, mala in srednja podjetja uvedene znižane pristojbine, davne olajšave in podobne oblike privilegirane pristopa?

Obrazložitev:

Prospekt EU za rast je bistveno enostavnejši od standardnega prospekta tako v smislu stroškov priprave kot tudi upravnih bremen za izdajatelja. Glede slednjih velja določila Uredbe 2017/1129/EU glede višine pristojbin pristojnega organa, ki mora biti določena razumno in sorazmerno.

