



CRNA GORA
KOMISIJA ZA TRŽIŠTE KAPITALA
Podgorica, 30.09.2025. godine

SKUPŠTINA CRNE GORE

Predmet: Dostava Prijedloga finansijskog plana Komisije za tržište kapitala za 2026. godinu

Poštovani,

Dostavljamo Vam 25 primjeraka Prijedloga finansijskog plana Komisije za tržište kapitala za 2026. godinu. Takođe, navedeni Prijedlog finansijskog plana Vam dostavljamo u elektronskoj formi na CD-u.

Takođe, obavještavam Vas da će predstavnici Komisije za tržište kapitala, koji će učestvovati u skupštinskoj proceduri, biti:

- Željko Drinčić, predsjednik Komisije;
- Dragan Đukić, zamjenik predsjednika Komisije.

Srdačan pozdrav,

PREDSJEDNIK KOMISIJE

Željko Drinčić

CRNA GORA SKUPŠTINA CRNE GORE	
PRIMLJENO:	30.09 20 25. GOD.
11 KLASIFIKACIJA	00-72/25-85
BROJ	
VEZA:	
EPA:	666 XXVIII
SKRAĆENICA:	
PRILOG:	



CRNA GORA

KOMISIJA ZA TRŽIŠTE KAPITALA

BROJ: 01/9-1124/1-25

PODGORICA, 30.09.2025. GODINE

***FINANSIJSKI PLAN
KOMISIJE ZA TRŽIŠTE KAPITALA
ZA 2026. GODINU***

Podgorica, septembar 2025. godine

SADRŽAJ:

1.	UVOD.....	2
2.	POLAZNE OSNOVE.....	2
3.	FINANSIJSKI PLAN.....	3
3.1.	<i>Planirani prihodi u 2026. godini</i>	<i>4</i>
3.2.	<i>Planirani rashodi u 2026. godini.....</i>	<i>5</i>
3.3.	<i>Planirani REZULTAT u 2026. godini.....</i>	<i>6</i>
4.	PLAN INVESTICIJA.....	7
5.	ODLUKA O USVAJANJU FINANSIJSKOG PLANA ZA 2026.GODINU.....	9

1. UVOD

Na osnovu člana 32 stav 3 i 4 Zakona o budžetu i fiskalnoj odgovornosti ("Službeni list Crne Gore", br. 20/14, 56/14, 70/17, 04/18, 55/18 i 66/19), člana 48 stav 2 Zakona o tržištu kapitala ("Službeni list Crne Gore", br. 01/18) i člana 6 stav 1 tačka 15 alineja 6 Statuta Komisije za tržište kapitala ("Službeni list CG", br. 17/18), utvrđuje se Finansijski plan Komisije za tržište kapitala Crne Gore.

2. POLAZNE OSNOVE

Polazne osnove Finansijskog plana proizilaze iz uloge Komisije i programski zacrtanih aktivnosti usmjerenih na ostvarivanje regulatorne, nadzorne, razvojne i edukativne uloge Komisije, kao i njene društvene odgovornosti.

Tu se prije svega misli na:

- kontinuirano unapređivanje organizacije i tehnologije rada Komisije;
- kontinuirano kadrovsko osposobljavanje i usavršavanje;
- usklađivanje sa zakonodavstvom Evropske unije;
- edukaciju javnosti i učesnika na tržištu kapitala;
- razvoj poslovno-informacionog sistema Komisije;
- uspostavljanje i intenziviranje komunikacije sa međunarodnim institucijama, stručnim tijelima i asocijacijama, međunarodnim konsultantima i organizacijama;
- unapređenje saradnje sa domaćim institucionalnim nosiocima i učesnicima na finansijskom tržištu;
- razvoj i implementaciju registara koje vodi Komisija;
- medijsko predstavljanje i komunikaciju sa javnošću.

Finansijski plan za 2026. godinu pruža neophodan okvir za očuvanje i dalji rast nivoa finansijske stabilnosti Komisije u uslovima rastućih troškova poslovanja.

Naime, Komisija je samofinansirajuće regulatorno tijelo čija je uloga da racionalnom cjenovnom politikom sačuva postojeće izvore finansiranja kako bi na dugoročno održiv način odgovorila ulozi i zadacima koje ima na finansijskom tržištu Crne Gore.

S tim u vezi, korekcije postojećeg „Pravilnika o naknadama za rad Komisije za tržište kapitala“ koje bi se eventualno preduzele u toku 2026. godine neće donijeti dodatna finansijska opterećenja emitentima na mjesečnom ili kvartalnom nivou, već će ista potencijalno biti usmjerena na aktivnosti koje se tiču uvećanja kapitala i novih emisija HOV, restrukturiranja kompanija i slično. U konačnom, Finansijski plan za 2026. godinu, zasnovan na prethodno navedenom, omogućava očuvanje supstance Komisije i stvara uslove za održivi rast i razvoj.

3. FINANSIJSKI PLAN

Finansijski plan se sastoji od Plana prihoda i Plana rashoda Komisije za 2026. godinu koji obuhvataju sljedeće kategorije:

a) Plan prihoda:

1. Prihodi od naknada po osnovu emisija HOV, smanjenja i povećanja kapitala;
2. Prihodi od naknada za davanje mišljenja, odobrenja, dozvola i saglasnosti;
3. Prihodi od naknada za kontrolu poslovanja;
4. Prihodi od naknada za kontrolu godišnjih izvještaja;
5. Prihodi od naknada za objavljivanje finansijskih izvještaja i preduzimanje mjera radi podsticanja i efikasnijeg rada finansijskih tržišta;
6. Ostali prihodi.

b) Plan rashoda:

1. Troškovi bruto zarada;
2. Troškovi ugovora o djelu bruto – honorarni članovi Komisije;
3. Troškovi ugovora o djelu bruto – ostalo;
4. Troškovi pomoći zaposlenima;
5. Troškovi pomoći Sindikatu zaposlenih – Sportsko društvo zaposlenih;
6. Troškovi zimnice;
7. Troškovi službenih putovanja (usavršavanje u inostranstvu);
8. Troškovi osiguranja imovine i zaposlenih;
9. Troškovi edukacije i stručnog usavršavanja;
10. Troškovi reprezentacije;
11. Troškovi članarina IOSCO i Savjet za finansijsku stabilnost;
12. Troškovi goriva;
13. Troškovi materijala i usluga;
14. Troškovi revizije;
15. Troškovi intelektualnih usluga (adv. usluge i slično);
16. Troškovi održavanja osnovnih sredstava;
17. Troškovi fiksne i mobilne telefonije;
18. Troškovi interneta;
19. Troškovi električne energije;
20. Troškovi komunalnih usluga;
21. Troškovi marketinga;
22. Troškovi razvojnih projekata (godišnja konferencija Komisije);
23. Ostali poslovni rashodi;
24. Amortizacija;
25. Rezervisanja za sudske sporove.

3.1. Planirani prihodi u 2026. godini

Planirani prihodi za 2026.godinu u iznosu od 960.000,00€ veći su za 12,50% u odnosu na planirane prihode za 2025.godinu (853.500,00€).

Za razliku od prve dvije kategorije prihoda označenih rednim brojevima 1 i 2, čija je procjena vrlo neizvjesna i zasniva se prevashodno na informacijama o najavi novih emisija HOV, postoje i kategorije prihoda - označene rednim brojevima 3, 4 i 5, kod kojih je prisutna relativno stabilna izvjesnost u planiranju, budući da je obim prihoda u značajnoj mjeri uslovljen brojem emitenata odnosno učesnika na tržištu. U oba slučaja, zadržan je restriktivan pristup u planiranju, pa se kroz relativno skroman poslovni rezultat želi staviti fokus na kontrolu troškova i držanje istih u projektovanim okvirima. Planiranje prihoda izvršeno je na osnovu propisanih naknada sadržanih u već pomenutom „Pravilniku o naknadama za rad Komisije za tržište kapitala - Cjenovnik“ („Sl. list CG“, "Sl. list CG", br. 29/2023, 76/2023, 92/2023, 14/2024 i 123/2024.), a koji će i u toku 2026.godine ostati nepromijenjen u domenu naknada za objavljivanje finansijskih izvještaja i preduzimanje mjera radi podsticanja i efikasnijeg rada finansijskih tržišta, uprkos činjenici da je visina ove naknade za emitente (100€ mjesečno) na snazi duži niz godina.

Pregled planiranih prihoda za 2026. godinu:

R.b.	Kategorije prihoda iz Finansijskog plana za 2026.godinu	Plan za 2026.godinu
1	Prihodi od naknada po osnovu emisija HOV, smanjenja i povećanja kapitala (Naknada koju plaćaju emitenti prilikom podnošenja zahtjeva za davanje odobrenja za javnu ponudu hartija od vrijednosti, Naknada koju plaćaju emitenti prilikom podnošenja zahtjeva za simultano osnivanje, Naknada za evidentiranje zatvorenog prospekta za zatvorenu ponudu emisije hartija od vrijednosti, Naknada za evidentiranje emisija kada se hartije od vrijednosti emituju unaprijed poznatim sticaocima, Naknade za smanjenje kapitala, Naknade za preuzimanje AD)	210.000,00
2	Prihodi od naknada za davanje mišljenja, odobrenja, dozvola i saglasnosti (Naknade za dozvole za rad i saglasnosti)	40.000,00
3	Prihodi od naknada za kontrolu poslovanja (Naknade za vršenje nadzora i kontrole - Centralno klirinško depozitarno društvo, Organizator tržišta, Investiciona društva, Ovlašćene kreditne institucije, Nadzor i kontrola poslovanja investicionih fondova)	230.000,00
4	Prihodi od naknada za kontrolu godišnjih izvještaja (Naknada za kontrolu godišnjih izvještaja investicionih fondova - DZU za investicione fondove, Otvoreni investicioni fondovi, Zatvoreni investicioni fondovi, Specijalizovani investicioni Fondovi, Depozitari)	110.000,00
5	Prihodi od naknada za objavljivanje finansijskih izvještaja i preduzimanje mjera radi podsticanja i efikasnijeg rada finansijskih tržišta (Naknade za objavljivanje finansijskih izvještaja emitenata, Naknada za emitente radi podsticanja, organizovanja i preduzimanja mjera za efikasno funkcionisanje finansijskih tržišta)	320.000,00
6	Ostali prihodi (donacije, refundacije porod. i drugih bolovanja i sl.)	50.000,00
Ukupno:		960.000,00

3.2. Planirani rashodi u 2026. godini

Planirani nivo rashoda u 2026. godini od 948.300,00€ veći je za 12,20% u odnosu na planirani nivo rashoda za tekuću 2025.godinu (845.000,00€).

Rezultati poslovanja za prvih osam mjeseci 2025.godine ukazali su u kojem smjeru je potrebno izvršiti korekcije pojedinih stavki plana, pa je glavna kategorija rashoda koja se odnosi na bruto zarade zaposlenih ostala ista za 2026.godinu dok su sa druge strane povećani izdaci koji se odnose na međunarodne aktivnosti Komisije, u svjetlu intenziviranja napora za zatvaranje pregovaračkih poglavlja i obezbjeđivanje željenog stepena informacione stabilnosti kao preduslova budućeg članstva Komisije u ESMA-i (Evropskoj organizaciji regulatora tržišta kapitala).

Pored navedenog, predmetni Finansijski plan za 2026.godinu determinisan je i organizacionom strukturom i sektorskim uređenjem Komisije, te potrebom obezbjeđenja stabilnog finansiranja sledećih jedinica:

- 1) Sektor korporativnih aktivnosti,
- 2) Sektor kolektivnih investicionih šema i finansijske edukacije,
- 3) Sektor za nadzor tržišta, korporativnog upravljanja i sprječavanje pranja novca finansiranje terorizma,
- 4) Kabinet predsjednika Komisije,
- 5) Služba za opšte i zajedničke poslove i
- 6) Služba za finansije.

Kao što je već navedeno, dominantnu kategoriju rashoda čine lična primanja zaposlenih, čiji je nivo definisan „*Odlukom o zaradama, naknadama i drugim primanjima u Komisiji za tržište kapitala*“ (usklađenom sa Zakonom o zaradama zaposlenih u javnom sektoru). Obzirom da se u toku 2026.godine ne očekuje značajnija promjena zakonske regulative koja bi iziskivala osjetniji porast zarada, to je ova kategorija zadržana na istom nivou.

Finansijski plan za 2026.godinu je razdvojio kategorije troškova po osnovu ugovora o djelu (koje su u prethodnom fin. Planu za 2025.godinu bile predstavljene jedinstvenom cifrom) na troškove dva honorarna člana Komisije i na ostale angažmane ovog tipa.

Troškovi amortizacije su predviđeni na nivou prethodnih godina, jer ključnu kategoriju osnovnih sredstava čini poslovni prostor sa proporcionalnom stopom amortizacije.

Pregled planiranih rashoda za 2026.godinu:

R.b.	Kategorije rashoda iz Finansijskog plana za 2026.godinu	Plan za 2026.godinu
1	Troškovi bruto zarada;	535.000,00
2	Troškovi ugovora o djelu bruto - honorarni članovi Komisije;	43.000,00
3	Troškovi ugovora o djelu bruto - ostalo;	15.000,00
4	Troškovi pomoći zaposlenima;	4.800,00
5	Troškovi pomoći Sindikatu - Sportsko društvo zaposlenih;	4.000,00
6	Troškovi zimnice (bruto);	38.000,00
7	Troškovi službenih putovanja (usavršavanje u inostranstvu);	40.000,00
8	Troškovi osiguranja imovine i zaposlenih;	3.500,00
9	Troškovi edukacije i stručnog usavršavanja;	5.000,00
10	Troškovi reprezentacije;	5.000,00
11	Troškovi članarina IOSCO i Savjet za fin. stabilnost;	45.000,00
12	Troškovi goriva;	6.500,00
13	Troškovi materijala i usluga;	35.000,00
14	Troškovi revizije;	3.000,00
15	Troškovi intelektualnih usluga (advok. usluge i dr.);	25.000,00
16	Troškovi održavanja osnovnih sredstava;	10.000,00
17	Troškovi fiksne i mobilne telefonije;	7.000,00
18	Troškovi interneta;	3.000,00
19	Troškovi električne energije;	10.000,00
20	Troškovi komunalnih usluga;	3.000,00
21	Troškovi marketinga;	2.500,00
22	Troškovi razvojnih projekata (godišnja Konferencija KTK);	45.000,00
23	Ostali poslovni rashodi;	7.000,00
24	Amortizacija;	38.000,00
25	Rezervisanja za sudske sporove.	15.000,00
Ukupno:		948.300,00

Kada su u pitanju rezervisanja za sudske sporove ista se odnose na postupke koji se vode pred Osnovnim sudom u Nikšiću. Naime, vlasnici akcija koji su pretrpjeli štetu nezakonitim postupanjem ovlašćenog lica u nekadašnjem učesniku na tržištu kapitala „NK Broker“ iz Nikšića, sada pokušavaju da vrijednost izgubljenih akcija naplate od Komisije za tržište kapitala. Budući da se do kraja 2025.godine očekuje prva prvostepena presuda a tokom 2026.godine i potencijalna drugostepena, bilo je neophodno izvršiti rezervisanje u navedenom iznosu.

3.3. Planirani REZULTAT u 2026. godini

U 2026.godini planira se ostvarenje viška prihoda nad rashodima u iznosu od 11.700,00€:

R.b.	Kategorije:	Plan za 2026.godinu
1	Planirani prihodi:	960.000,00
2	Planirani rashodi:	948.300,00
Planirani rezultat:		11.700,00

4. PLAN INVESTICIJA

Za razliku od plana prihoda i rashoda, kao računovodstvenih kategorija svrstanih u klase 5 i 6, plan investicija podrazumijeva tzv. „cash flow“, odnosno plan ulaganja novčanih sredstava u toku 2026.godine.

Prioritetni cilj u tom pravcu je sačuvati finansijsku stabilnost, kroz diverzifikaciju izvora sredstava iz kojih će se finansirati planirane investicije. U tom smislu, fokus će se staviti na sredstva koja će se generisati iz poslovne aktivnosti Komisije, dok će eventualno nedostajuća likvidna sredstva biti obezbijeđena iz zadržanih novčanih sredstava na poslovnim računima Komisije. U prvu kategoriju izvora ulaze troškovi amortizacije koji su procijenjeni na 38.000,00€ a koji iznos je raspoloživ za investiciona ulaganja. Takođe, Komisija ulaže značajne napore na naplati svojih potraživanja u kojem pravcu su pokrenuti postupci izvršenja prema emitentima koji ne izvršavaju svoje obaveze prema Komisiji, čiji obim naplate se procjenjuje na iznos od 30.000,00€.

Komisija je u toku 2025.godine usvojila Strategiju razvoja IT sektora. Ova strategija definiše viziju, misiju i ključne strateške ciljeve Komisije za period 2025 - 2030. Godina. Cilj strategije je transformacija Komisije u modernu, kredibilnu i proaktivnu instituciju, potpuno usklađenu s pravnom regulativom Europske unije (EU) i najboljim međunarodnim praksama. Strategija stavlja naglasak na jačanje nadzornih kapaciteta, digitalnu transformaciju, zaštitu investitora, podsticanje razvoja transparentnog i efikasnog tržišta kapitala, kao i promociju održivih finansija u Crnoj Gori.

Strategijom je definisano pet ključnih strateških stubova:

Stub 1: Potpuno regulatorno usklađivanje s EU okvirom

Stub 2: Jačanje nadzornih kapaciteta i primjena pristupa utemeljenog na riziku i ishodu

Stub 3: Digitalna transformacija i nadzor baziran na podacima (Data-Driven Supervision)

Stub 4: Zaštita investitora, edukacija i razvoj tržišta

Stub 5: Jačanje institucionalnih kapaciteta i međunarodne saradnje

Za 2026.godinu predviđena je I faza implementacije projekta. Fokus će biti na postavljanju čvrstih temelja za dugoročnu transformaciju Komisije. U oblasti regulatornog usklađivanja, prioritet predstavlja sprovođenje detaljne analize usklađenosti postojećeg zakonodavstva s ključnim direktivama i uredbama EU, čime se otvara prostor za izradu kvalitetnih nacrti zakona i podzakonskih akata u skladu s pravnom tekovinom EU.

Paralelno s normativnim usklađivanjem, započinje se i digitalna transformacija kroz inicijalni razvoj portala za izvještavanje – „scmnReporting“ – koji će služiti kao osnovni alat za komunikaciju sa subjektima nadzora i prikupljanje regulatornih podataka. Poseban akcenat biće stavljen na sigurnost, standardizaciju i dostupnost ovog sistema.

Ova faza podrazumijeva i početak institucionalne transformacije. Jačanjem osnovnih nadzornih kompetencija, uključujući edukaciju zaposlenih i razvoj metodologije nadzora zasnovane na riziku, Komisija pravi zaokret ka proaktivnijem i strateški vođenom nadzoru. Istovremeno, razvijaju se prve interne politike informacione bezbjednosti, kako bi se postavila osnova za pouzdanu digitalnu infrastrukturu.

Projektovani iznos investicije za period 2025. – 2030. godina iznosi 800.000,00€.

Shodno navedenom, pregled koji slijedi pokazuje da će Komisija iz svojih sopstvenih postojećih sredstava finansirati unapređenje i razvoj IT sektora u iznosu od 152.000,00€:

R.b.	Kategorije:	Plan za 2026.godinu
1	Izvor gotovine:	68.000,00
	1.1. Amortizacija	38.000,00
	1.2. Naplata potraživanja iz ranijeg perioda	30.000,00
2	Planirana ulaganja:	220.000,00
	2.1. Transformacija IT sektora - Strategija	200.000,00
	2.2. Nabavka nove računarske opreme	15.000,00
	2.3. Adaptacija i renoviranje poslovnih prostorija	5.000,00
Ostatak gotovine:		-152.000,00

5. ODLUKA O USVAJANJU FINANSIJSKOG PLANA ZA 2026.GODINU

Komisija za tržište kapitala (u daljem tekstu: Komisija), na osnovu člana 32 stav 3 i 4 Zakona o budžetu i fiskalnoj odgovornosti ("Službeni list Crne Gore", br. 20/14, 56/14, 70/17, 04/18, 55/18 i 66/19), člana 48 stav 2 Zakona o tržištu kapitala ("Službeni list Crne Gore", br. 01/18 i 069/25) i člana 6 stav 1 tačka 15 alineja 6 Statuta Komisije za tržište kapitala ("Službeni list CG", br. 108/23), na 146. sjednici od 30.09.2025. godine, donosi

ODLUKU

o utvrđivanju Prijedloga finansijskog plana Komisije za tržište kapitala za 2026. godinu

Član 1.

Utvrdjuje se Prijedlog finansijskog plana Komisije za tržište kapitala za 2026. godinu.

Član 2.

Predstavnici Komisije u skupštinskoj proceduri biće predsjednik Komisije Željko Drinčić i zamjenik predsjednika Dragan Đukić.

Član 3.

Ova Odluka stupa na snagu danom donošenja.

PREDSJEDNIK KOMISIJE
Željko Drinčić