

Mbrojmë konsumatorët

Promovojmë tregjet

Zbatojmë ligjin

Takim me Institucionet

Projektligje në fushën e letrave me vlerë


3 Prill, 2009



Arsyeja e draftimit të projektligjeve

- Plotësimi i kuadrit ligjor të tregut të letrave me vlerë për të *Mundësuar, Lehtësuar, Stimuluar, Rregulluar dhe Mbikëqyrur* zhvillimin e tregjeve të kapitalit përmes zhvillimit:
 - a) të investimeve kolektive të publikut në letra me vlerë të transferueshme, - (*pensioneve vullnetare, investimeve kolektive*)
 - b) të emetimit të instrumentave të borxhit - (*obligacioneve të shoqërive dhe autoriteteve lokale*)

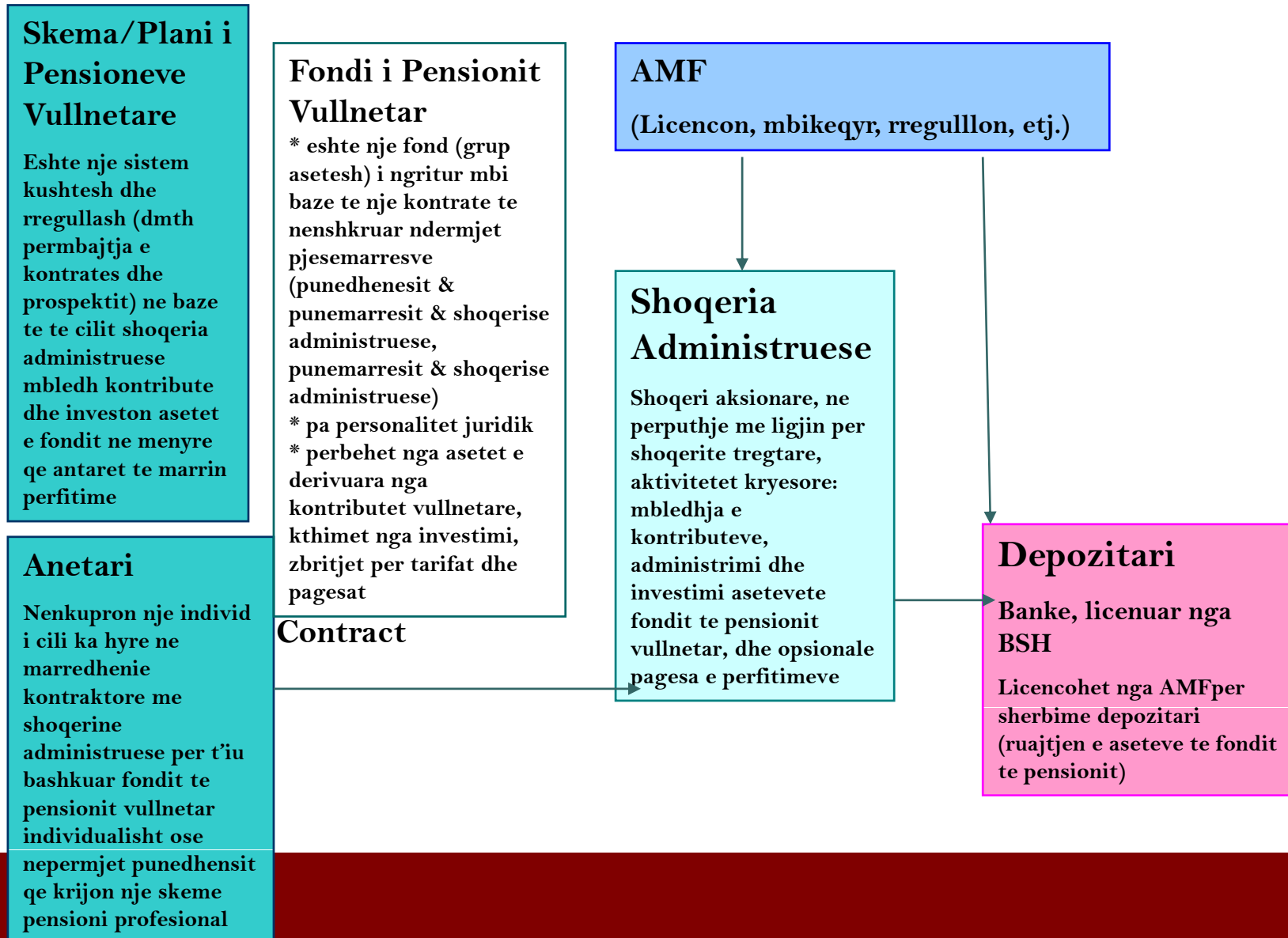
në funksion të:

- rritjes dhe zhvillimit të kërkesës dhe ofertës për instrumenta afatgjata kursimi në ekonomi - (*të tre projektligjet*)
 - ofrimi i opsioneve në dispozicion të popullatës për pensione – (*pensionet vullnetare*)
 - eksplorimit të kontrolluar dhe mbi baza diversifikuese të një game të gjerë risku dhe kthimi - (*pensioneve vullnetare dhe investimeve kolektive*)
 - mbrojtjes së investitorëve/kontribuesve – (*të tre projektligjet*)
 - Përafrimit të legjislacionit shqiptar me direktivat dhe standartet e BE dhe me gjerë
- 

Projektligji i fondeve të pensioneve vullnetare

- Përgatitur nga stafi i AMF dhe eksperti i Bankës Botërore, si dhe Konsulentë ligjorë lokalë (Kalo & Associates) duke u bazuar në:
 - Eksperiencat më të mira të vendeve të zhvilluara dhe atyre të Evropës lindore
 - Standardet e BE
 - Standardet e IOPS
 - Marrë komente nga IOPS, FEED, sektori privat ... dhe në vazhdim komentet nga Institucionet shtetërore apo palë të tjera

Skema e Pensioneve Private Vullnetare



Projektligji i fondeve të pensioneve vullnetare

Te reja te draft-ligjit

- Aplikimi i zhvillimeve bashkekohore ne fushen e pensioneve private (kolona e trete)
- Vendosja e skemes me kontribute te percaktuara
- Fondi i pensionit si grup asetesh pa personalitet juridik
- Shoqeria administruese si subjekt me aftesi profesionale dhe integritet
- Vendosja e kriterëve bashkekohore “fit & proper”
- Njohja dhe evidentimi i rolit te depozitarit (si ruajtes i asetëve)
- Roli rregullues dhe mbikqyres i Autoritetit - Aplikimi i mbikeqyrjes me baze risku per fondee e pensioneve
- Parashikimi i lehtesirave tatimore (punemarresi dhe punedhenesi)
- Politike e kontrolluar dhe e kujdesshme investimesh

Projektligji i fondeve te pensioneve vullnetare

Perputhshmeria me direktivat e BE dhe standardet e IOPS

- Direktiva **2003/41/EC** për veprimtarinë dhe mbikëqyrjen e institucioneve të sigurimit të pensioneve profesionale
- Direktiva e Këshillit të Europës **85/611/EEC** mbi kordinimin e ligjeve, rregullave dhe dispozitave administrative lidhur me veprimet e ndërmarra për investime kolektive në letrat me vlerë të transferueshme (UCITS)
- Direktiva **2004/39/EC** për tregjet e instrumentave financiare të amenduar nga Direktivat e Këshillit **85/611/EEC** ; **93/6/EEC** dhe Direktiva **2000/12/EC** e Parlamentit European dhe Këshillit dhe shfuqizimi i Direktivës së Këshillit **93/22/EEC**

- **IOPS / OECD**
 - Praktikë më të mira në manaxhimin e riskut të investimeve alternative nga fondet e pensioneve
 - Udhezime për Liçensimin
 - Parime të mbikëqyrjes së pensioneve private
 - Mbikëqyrja on site

Projektligji i sipermarrjeve te investimeve kolektive

- Pergatitur nga stafi i AMF dhe Konsulente ligjore lokale (Kalo & Associates) duke u bazuar ne :
 - Eksperiencat me te mira te vendeve te zhvilluara dhe atyre te evropes lindore (kryesisht Kroate)
 - Standartet e BE
 - Standartet e IOSCOs

- Asistuar nga:
 - FSVC – permes ofrimit te eksperience polake
 - FEED - dhe ne vazhdim kometet nga Institucionet shteterore apo pale te tjera

Projektligji i sipermarrjeve te investimeve kolektive

- Themelimi dhe manaxhimi i sipermarrjeve behet nga shoqeria administruese
- Sipermarrjet jane ne dy forma:
 - Fonde investimit (me kapital te hapur) = grupim asetesh ne baze kontrate pa personalitet juridik
 - Shoqeri investimi – shoqeri aksionere
- Vetem shoqerite e investimit lejohen te jene dhe me oferte private
- Politikat e investimit ne perputhje me direktivat e EU
- Depozitari ne rolin e kujdestarit (custodian) dhe te mbrojtetit te interesave te investitoreve (fiduciary). Depozitari mund te jete vetem banke.
- AMF si licensuese, rregulluese dhe mbikqyrese


Projektligji i sipermarrjeve te investimeve kolektive

Përputhshmëria me direktivat e BE-së dhe standartet e IOSCO

1. Direktivat

- Direktiva 85/611/EEC “Mbi koordinimin e ligjeve, rregulloreve dhe dispozitave administrative në lidhje me shoqëritë e investimeve kolektive për titujt e transferueshëm” e amenduar nga Direktivat 88/220/EEC dhe 95/26/EC – implementuar plotësisht
- Direktiva 83/349/EEC bazuar mbi nenin 54 (3) (g) të Traktatit për llogaritë e konsoliduara.
- Rregullore e Këshillit Evropian (S.I. Nr. 211 të 2003) “Shoqëritë për investimet kolektive në titujt e transferueshëm”

2. IOSCO

- Parime mbi mbikëqyrjen e operatorëve të skemave të fondeve kolektive
 - Rregullore mbi transaksionet ndër-kufitare
- 
- A solid dark red horizontal bar at the bottom of the slide.

Projektligj mbi Obligacionet e Shoqërive Aksionare Dhe Qeverisë Vendore

- Pergatitur nga BERZH permes nje firme te specializuar juridike Greke, me kooperimin dhe nen pergjegjesine e AMF dhe kontributin e nje grupi pune te perbere me anetare nga sektori publik dhe privat.
- Jane marre parasysh:
 - Eksperienat me te mira te vendeve te zhvilluara dhe atyre te evropes lindore
 - Standartet e BE
 - Standartet e IOSCOs

Projektligj mbi Obligacionet e Shoqërive Aksionare Dhe Qeverisë Vendore

- Instrumentat e borxhit njihen dhe rregullohen ne Ligjin Per Titujt. Ky projektligj fokusohet ne elemente te emetimit publik dhe mbrojtjes se konsumatoreve:
 - Detaje shtese ne lidhje me definimet dhe te drejtat e obligacioneve dhe mbajtesve te tyre
 - Rregullohen te drejtat dhe detyrimet e emetueseve
 - Mbrohet publiku investues permes:
 - Detajimit te rolit te kujdestarit
 - Njohjes ligjore se grupit te zoterueseve te obligacioneve dhe perfaqesueve te tyre
 - Detajimi i rolit te AMF
 - Qartesoher rregullohet me ne detaj emetimi publik i obligacioneve te autoriteteve lokale

Projektligji “Mbi obligacionet e shoqërive aksionere dhe qeverisë vendore”

Përputhshmëria me direktivat e BE-së:

- Direktiva 2004/39/EC “Mbi tregjet e instrumentave financiare që rregullojnë Direktivat e Këshillit 85/611/EEC dhe 93/6/EEC dhe Direktivën 2000/12/EC dhe Direktivën anuluese të Këshillit 93/22/EEC;
- Direktiva 2004/109/EC Mbi harmonizimin e kërkesave për transparencë në lidhje me informacionin rreth lëshuesve të letrave, të cilat janë pranuar për tu tregtuar në tregjet e rregullta” që amendon Direktivën 2001/34/E;
- Direktiva 2003/71/EC “Mbi publikimin e prospektusit kur letrat me vlerë i janë ofruar publikut ose janë pranuar për tu tregtuar” që amendon Direktivën 2001/34/EC;
- Direktiva 77/91/EEC “Mbi koordinimin e masave parandaluese, për mbrojtjen e interesave të anëtarëve dhe të tjerëve”;
- Direktiva 2003/6/EC “Për trajtimin e informacionit të brendshëm dhe manipulimin e tregut”.

Përputhje edhe me standartet përkatëse të emetimit të obligacioneve të vendosura në legjislacionin përkatës të vendeve të tjera Anëtarë të BE-së.