



Broj: 01-11-452-2/16  
Banja Luka, 09.06.2016. godine

Komisija za hartije od vrijednosti Republike Srpske je, na osnovu člana 260. stav 1. tačka m) Zakona o tržištu hartija od vrijednosti („Službeni glasnik Republike Srpske“, broj: 92/06, 34/09, 30/12, 59/13 i 108/13) i člana 24. stav 5. Poslovnika o radu Komisije za hartije od vrijednosti Republike Srpske („Službeni glasnik Republike Srpske“, broj: 41/07), na sjednici održanoj dana 08.06.2016. godine, zaključila da donese sljedeći

### **STAV**

#### **u vezi sa primjenom odredaba Zakona o investicionim fondovima koja se odnose na dozvoljena ulaganja i ograničenja ulaganja otvorenih investicionih fondova sa javnom ponudom**

Imajući u vidu da su Zakonom o izmjenama i dopunama Zakona o tržištu hartija od vrijednosti („Službeni glasnik Republike Srpske“ broj:30/12) promijenjene odredbe člana 164. st. 2. i 3. te dodana odredba stava 5. čime je jasno određeno službeno tržište u odnosu na slobodno tržište (koje ne spada u berzansko tržište), Komisija je mišljenja da je zbog terminološke razlike u Zakonu o tržištu hartija od vrijednosti i Zakonu o investicionim fondovima (Službeni glasnik Republike Srpske, br. 92/06 i 82/15), potrebno jasno odrediti koje se tržište smatra uređenim javnim tržištem na koje se imovina otvorenih investicionih fondova može ulagati bez ograničenja u odnosu na neto vrijednost imovine otvorenog investicionog fonda, kako je to propisano članom 101. stav 1. tačka a) Zakona o investicionim fondovima. Pored toga, zbog nedoumica koje se u postupku pripreme preoblikovanja zatvorenih investicionih fondova u otvorene investicione fondove pojavljuju u praksi, Komisija smatra da je neophodno ukazati i na izuzetke od propisanih ograničenja ulaganja za otvorene investicione fondove, s obzirom na specifičnosti domaćeg tržišta hartija od vrijednosti.

Članom 100. i 101. Zakona o investicionim fondovima propisana su vrsta imovine, dozvoljena ulaganja, ograničenja ulaganja i prekoračenja ograničenja ulaganja imovine otvorenog investicionog fonda sa javnom ponudom.

Članom 101. stav 1. tačka a) Zakona propisano je da najviše 10% neto vrijednosti imovine može biti uloženo u prenosive hartije od vrijednosti i instrumente tržišta novca osim onih navedenih u članu 100. stav 1. tačka a) i b) ovog zakona.

Članom 100. stav 1. tačka a) i b) Zakona propisano je da se imovina otvorenog investicionog fonda sa javnom ponudom može sastojati od:

- a) prenosivih hartija od vrijednosti ili instrumenata tržišta novca kojim se trguje:
  - 1) na uređenom javnom tržištu,
  - 2) na uređenom javnom tržištu države članice koje redovno posluje,
  - 3) na službenom berzanskom tržištu hartija od vrijednosti ili na drugom uređenom javnom tržištu država koje nisu članice Evropske unije koje redovno posluje, pod uslovom da je takvo ulaganje predviđeno prospektom i statutom fonda,
- b) novoemitovanih prenosivih hartija od vrijednosti pod uslovom:
  - 1) da je prospektom emisije predviđeno njihovo uvrštenje na službeno berzansko tržište ili drugo uređeno javno tržište koje redovno posluje, i
  - 2) da je ulaganje na tu berzu ili drugo uređeno javno tržište predviđeno prospektom i statutom fonda, i

3) da se takvo uvrštenje obezbjedi u roku od jedne godine od emisije, jer će se u protivnom hartija od vrijednosti smatrati neuvrštenom.

Imajući u vidu navedene odredbe, Komisija je zauzela stav da se ograničenje propisano u članu 101. stav 1. tačka a) Zakona kojim je propisano ograničenje ulaganja imovine otvorenog investicionog fonda u odnosu na neto vrijednost imovine (a uz uvažavanje svih ostalih ograničenja i izuzetaka propisanih Zakonom) ne odnosi na:

- 1) hartije od vrijednosti kojima se **trguje na službenom berzanskom tržištu Republike Srpske**, uređenom javnom tržištu države članice Evropske unije koje redovno posluje ili na službenom berzanskom tržištu hartija od vrijednosti ili na drugom uređenom javnom tržištu država koje nisu članice Evropske unije koje redovno posluje, pod uslovom da je takvo ulaganje predviđeno prospektom i statutom fonda (sa jasnim navođenjem imena država i vrsta hartija od vrijednosti u koje se namjerava ulagati) i
- 2) novoemitovane hartije od vrijednosti pod uslovima koji su propisani u članu 100. stav 1. tačka b).

Članom 101. stav 2. Zakona propisano je da se ograničenja ulaganja u povezana lica iz stava 1. tačka b) podtačka 3) ovog člana, kojima se propisuje ograničenje ulaganja otvorenih investicionih fondova u prenosive hartije od vrijednosti ili instrumente tržišta novca lica koja čine povezana društva u skladu sa odredbama Zakona kojim se uređuje poslovanje privrednih društava i ovog Zakona u odnosu na neto vrijednost imovine, ne odnose na ulaganja u hartije od vrijednosti emitenata koji se smatraju emitentima od strateškog značaja u skladu sa propisima o privatizaciji državnog kapitala u preduzećima. Imajući u vidu navedeno, Komisija ukazuje da otvoreni investicioni fondovi mogu da investiraju bez ograničenja u hartije od vrijednosti emitenata, koja čine povezana društva u skladu sa odredbama Zakona kojim se uređuje poslovanje privrednih društava i ovog Zakona, a koji se smatraju emitentima od strateškog značaja u skladu sa propisima o privatizaciji državnog kapitala u preduzećima.

Pored navedenog, ukazujemo i na odredbu stava 3. istog člana kojom je propisano da otvoreni investicioni fond sa javnom ponudom može bez ograničenja biti vlasnik hartija od vrijednosti koje emituje jedan emitent koji se smatra malim preduzećem u smislu propisa o razvoju malih i srednjih preduzeća, pri čemu zbir svih ulaganja u hartije od vrijednosti ovih emitenata ne može biti veći od 15% neto vrijednosti imovine fonda. Pri tome ukazujemo da su odredbama člana 5. Zakona o razvoju malih i srednjih preduzeća (Službeni glasnik Republike Srpske br. 50/13) propisani kriterijumi za sticanje statusa malih i srednjih preduzeća.

Predsjednica  
Komisije za hartije od vrijednosti  
Republike Srpske

Mira Potkonjak