

Број: 01-11-452-2/16
Бања Лука, 09.06.2016. године

Комисија за хартије од вриједности Републике Српске је, на основу члана 260. став 1. тачка м) Закона о тржишту хартија од вриједности („Службени гласник Републике Српске“, број: 92/06, 34/09, 30/12, 59/13 и 108/13) и члана 24. став 5. Пословника о раду Комисије за хартије од вриједности Републике Српске („Службени гласник Републике Српске“, број: 41/07), на сједници одржаној дана 08.06.2016. године, закључила да донесе следећи

СТАВ

у вези са примјеном одредаба Закона о инвестиционим фондовима која се односе на дозвољена улагања и ограничења улагања отворених инвестиционих фондова са јавном понудом

Имајући у виду да су Законом о измјенама и допунама Закона о тржишту хартија од вриједности („Службени гласник Републике Српске“ број:30/12) промијењене одредбе члана 164. ст. 2. и 3. те додана одредба става 5. чиме је јасно одређено службено тржиште у односу на слободно тржиште (које не спада у берзанско тржиште), Комисија је мишљења да је због терминолошке разлике у Закону о тржишту хартија од вриједности и Закону о инвестиционим фондовима (Службени гласник Републике Српске, бр. 92/06 и 82/15), потребно јасно одредити које се тржиште сматра уређеним јавним тржиштем на које се имовина отворених инвестиционих фондова може улагати без ограничења у односу на нето вриједност имовине отвореног инвестиционог фонда, како је то прописано чланом 101. став 1. тачка а) Закона о инвестиционим фондовима. Поред тога, због недоумица које се у поступку припреме преобликовања затворених инвестиционих фондова у отворене инвестиционе фондове појављују у пракси, Комисија сматра да је неопходно указати и на изузетке од прописаних ограничења улагања за отворене инвестиционе фондове, с обзиром на специфичности домаћег тржишта хартија од вриједности.

Чланом 100. и 101. Закона о инвестиционим фондовима прописана су врста имовине, дозвољена улагања, ограничења улагања и прекорачења ограничења улагања имовине отвореног инвестиционог фонда са јавном понудом.

Чланом 101. став 1. тачка а) Закона прописано је да највише 10% нето вриједности имовине може бити уложено у преносиве хартије од вриједности и инструменте тржишта новца осим оних наведених у члану 100. став 1. тачка а) и б) овог закона.

Чланом 100. став 1. тачка а) и б) Закона прописано је да се имовина отвореног инвестиционог фонда са јавном понудом може састојати од:

- а) преносивих хартија од вриједности или инструмената тржишта новца којим се тргује:
- 1) на уређеном јавном тржишту,
 - 2) на уређеном јавном тржишту државе чланице које редовно послује,
 - 3) на службеном берзанском тржишту хартија од вриједности или на другом уређеном јавном тржишту држава које нису чланице Европске уније које редовно послује, под условом да је такво улагање предвиђено проспектом и статутом фонда,
- б) новемитованих преносивих хартија од вриједности под условом:

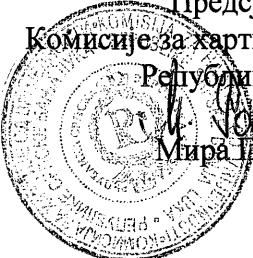
- 1) да је проспектом емисије предвиђено њихово уврштење на службено берзанско тржиште или друго уређено јавно тржиште које редовно послује, и
- 2) да је улагање на ту берзу или друго уређено јавно тржиште предвиђено проспектом и статутом фонда, и
- 3) да се такво уврштење обезбједи у року од једне године од емисије, јер ће се у противном хартија од вриједности сматрати неуврштеном.

Имајући у виду наведене одредбе, Комисија је заузела став да се ограничење прописано у члану 101. став 1. тачка а) Закона којим је прописано ограничење улагања имовине отвореног инвестиционог фонда у односу на нето вриједност имовине (а уз уважавање свих осталих ограничења и изузетака прописаних Законом) не односи на:

- 1) хартије од вриједности којима се тргује на службеном берзанском тржишту Републике Српске, уређеном јавном тржишту државе чланице Европске уније које редовно послује или на службеном берзанском тржишту хартија од вриједности или на другом уређеном јавном тржишту држава које нису чланице Европске уније које редовно послује, под условом да је такво улагање предвиђено проспектом и статутом фонда (са јасним навођењем имена држава и врста хартија од вриједности у које се намјерава улагати) и
- 2) новоемитоване хартије од вриједности под условима који су прописани у члану 100. став 1. тачка б).

Чланом 101. став 2. Закона прописано је да се ограничења улагања у повезана лица из става 1. тачка б) подтачка 3) овог члана, којима се прописује ограничење улагања отворених инвестиционих фондова у преносиве хартије од вриједности или инструменте тржишта новца лица која чине повезана друштва у складу са одредбама Закона којим се уређује пословање привредних друштава и овог Закона у односу на нето вриједност имовине, не односе на улагања у хартије од вриједности емитената који се сматрају емитентима од стратешког значаја у складу са прописима о приватизацији државног капитала у предузећима. Имајући у виду наведено, Комисија указује да отворени инвестициони фондови могу да инвестирају без ограничења у хартије од вриједности емитената, која чине повезана друштва у складу са одредбама Закона којим се уређује пословање привредних друштава и овог Закона, а који се сматрају емитентима од стратешког значаја у складу са прописима о приватизацији државног капитала у предузећима.

Поред наведеног, указујемо и на одредбу става 3. истог члана којом је прописано да отворени инвестициони фонд са јавном понудом може без ограничења бити власник хартија од вриједности које емитује један емитент који се сматра малим предузећем у смислу прописа о развоју малих и средњих предузећа, при чему збир свих улагања у хартије од вриједности ових емитената не може бити већи од 15% нето вриједности имовине фонда. При томе указујемо да су одредбама члана 5. Закона о развоју малих и средњих предузећа (Службени гласник Републике Српске бр. 50/13) прописани критеријуми за стицање статуса малих и средњих предузећа.

Председница
Комисије за хартије од вриједности
Републике Српске

Мира Шотковић