
На основу члана 254. став 3. и члана 260. тачка а) Закона о тржишту хартија од вриједности ("Службени гласник Републике Српске", бр. 92/06, 34/09, 8/12, 30/12, 59/13, 86/13, 108/13, 4/17, 63/21, 11/22 и 63/22) и члана 212. став 3. Закона о инвестиционим фондовима ("Службени гласник Републике Српске", бр. 92/06, 82/15, 94/19 и 64/22), Комисија за хартије од вриједности Републике Српске, на сједници одржаној 22. новембра 2022. године, донијела је

П РА В И Л Н И К
О ВРСТАМА АЛТЕРНАТИВНИХ ИНВЕСТИЦИОНИХ
ФОНДОВА СА ПРИВАТНОМ ПОНУДОМ

I - УВОДНЕ ОДРЕДБЕ

Члан 1.

Овим правилником прописују се:

- (1) основне карактеристике алтернативних инвестиционих фондова са приватном понудом (у даљем тексту: АИФ) који се могу основати у Републици Српској,
- (2) дозвољена улагања, ограничења улагања и задужења АИФ,
- (3) критеријуми за процјену испуњавања услова за професионалне инвеститоре у АИФ.

II - ВРСТЕ И КАРАКТЕРИСТИКЕ АИФ

Члан 2.

- (1) У Републици Српској могу се основати следеће врсте АИФ:

- а) АИФ опште природе;
- б) посебне врсте АИФ:
 - 1) АИФ приватног капитала (енгл. private equity),
 - 2) АИФ предузетничког капитала (енгл. venture capital),
 - 3) фонд фондова,
 - 4) хец фонд,
 - 5) специјализовани АИФ,
 - 6) АИФ за улагање у непокретности.

(2) Сваки АИФ у свом пословном имену обавезно садржи ознаку из које је видљива његова врста.

Члан 3.

(1) АИФ из члана 2. т. а) и б) подт. 1), 2), 3), 4) и 5) овог правилника оснива се као отворени инвестициони фонд.

(2) АИФ из члана 2. тачка б) подтачка б) овог правилника оснива као затворени АИФ.

Члан 4.

(1) АИФ опште природе је АИФ са приватном понудом који може улагати у имовину из члана 136. и члана 210. став 1. т. б), в), г) и њ) Закона о инвестиционим фондовима (у даљем тексту: Закон) и обавезу да изврши барем шест различитих улагања у имовину.

(2) Уплата професионалних инвеститора у АИФ опште природе је једнократна, без обавезе додатних уплата.

Члан 5.

(1) АИФ приватног капитала је АИФ са приватном понудом чија се имовина, у складу са правилима пословања АИФ, претежно улаже у привредне субјекте с циљем оптимизације њихове пословне и финансијске успјешности, а с циљем остварења приноса на уложена средства.

(2) АИФ приватног капитала може се основати само на одређено вријеме.

Члан 6.

(1) АИФ предузетничког капитала је АИФ са приватном понудом чија се имовина, у складу са правилима пословања АИФ, претежно улаже у привредне субјекте који су новоосновани или су у почетним фазама пословања, а према процјени друштва за управљање алтернативним инвестиционим фондовима (у даљем текст: ДУАИФ) показују потенцијал за раст и ширење пословања.

(2) Привредни субјекти у почетним фазама пословања су субјекти који послују у периоду краћем од пет година.

Члан 7.

(1) Фонд фондова је АИФ са приватном понудом чија се имовина, у складу са правилима пословања АИФ, улаже у удјеле других АИФ.

(2) АИФ из става 1. овог члана може се основати као АИФ дефинисан Законом и овим правилником или који улаже у различите врсте АИФ, што се дефинише правилима пословања.

Члан 8.

Хец фонд је АИФ са приватном понудом чија се имовина улаже у високо ризичну имовину различитих врста, дефинисану правилима пословања АИФ, ради остваривања високог приноса у кратком року.

Члан 9.

(1) Специјализовани АИФ је АИФ са приватном понудом који се специјализује за улагање у поједину индустрију или подручје, као што су одрживи развој, екологија, енергија, технологија, промет и друго, или у поједине робе, као што су, на примјер, племенити метали, умјетничка дјела, накит, драго камење и друго, дефинисано правилима пословања АИФ.

(2) Пословно име АИФ из става 1. овог члана обавезно укључује и специфично подручје које је предмет улагања АИФ.

Члан 10.

АИФ за улагање у непокретности је АИФ чија се имовина, у складу са правилима пословања, претежно улаже у непокретности или имовину која се сматра улагањем у непокретности у складу са чланом 211. ст. 1, 2. и 3. Закона.

III - ДОЗВОЉЕНА УЛАГАЊА, ОГРАНИЧЕЊА УЛАГАЊА И ЗАДУЖИВАЊА АИФ СА ПРИВАТНОМ ПОНУДОМ

Члан 11.

АИФ са приватном понудом улаже у имовину из члана 136. и члана 210. став 1. Закона, овим правилником и инвестиционом политиком и циљевима улагања предвиђеним правилима пословања АИФ.

Члан 12.

(1) АИФ са приватном понудом опште природе подлијеже сљедећим ограничењима улагања:

а) улаже у имовину из члана 136. и члана 210. став 1. т. б), в), г) и њ) Закона,

б) улагања АИФ обавезно се састоје од најмање шест различитих улагања у имовину из члана 136. и члана 210. став 1. т. б), в), г) и њ) Закона,

в) три улагања највеће вриједности из тачке б) овог става не смију да пређу 60% нето вриједности имовине АИФ.

(2) ДУАИФ је дужан да у правилима пословања АИФ пропише да су уплате професионалних инвеститора у АИФ са приватном понудом опште природе једнократне, без обавезе додатних уплата.

Члан 13.

(1) Под претежним улагањем АИФ подразумијева се улагање најмање 70% нето вриједности имовине АИФ у одређену врсту имовине.

(2) ДУАИФ је дужан да, у правилима пословања АИФ, пропише поступке и механизме који ће удјеличарима АИФ омогућити доношење одлуке о преносу послова управљања на други ДУАИФ у случају неиспуњења услова из става 1. овог члана.

Члан 14.

(1) Најмање 70% нето вриједности улагања имовине АИФ приватног капитала у привредне субјекте морају бити у форми власничких инструмената или инструмената сличних власничким инструментима.

(2) Власнички инструменти су редовне (обичне) акције у акционарским друштвима и удјели у друштвима са ограниченом одговорношћу.

(3) Инструменти слични власничким инструментима, из става 1. овог члана, обухватају инструменте финансирања који представљају комбинацију власничког капитала и дуга, при чему је принос од таквих инструмената повезан са добитком или губитком правног лица у које је АИФ приватног капитала уложио своју имовину, а отплата инструмената у случају неиспуњења обавеза није потпуно обезбијеђена.

(4) Инструменти слични власничким инструментима, из става 1. овог члана, укључују, али нису ограничени на различите инструменте финансирања, као што су:

- а) субординисани дуг (енгл. subordinated loans),
- б) тихо партнерство (енгл. silent participation),
- в) зајмови са учешћем (енгл. participating loans),
- г) право на удео у добити (енгл. profit participating rights),
- д) конвертибилне обвезнице (енгл. convertible bonds),
- ђ) обвезнице са варантима (енгл. bonds with warrants).

(5) Из имовине АИФ приватног капитала дозвољено је давати обезбијеђене и необезбијеђене зајмове, као што је краткорочно финансирање ликвидности (енгл. bridge financing) искључиво привредном субјекту у који је АИФ приватног капитала већ уложио.

Члан 15.

(1) Уплате удјеличара у АИФ су вишеструке, а врше се на позив ДУАИФ на основу преузетих обавеза уплате капитала удјеличара, у складу са правилима пословања АИФ.

(2) Нето вриједност имовине АИФ представља вриједност укупне имовине умањене за вриједност обавезе АИФ.

(3) Обавеза уплате капитала значи сваку обавезу, на основу које је удјеличар АИФ приватног капитала, дужан у року утврђеном у правилима пословања АИФ приватног капитала да стекне удјеле или да изврши уплату капитала.

(4) Правила пословања АИФ приватног капитала обавезно садрже опис поступања у случају када удјеличар АИФ не изврши уплату капитала.

Члан 16.

(1) ДУАИФ је дужан да у правилима пословања АИФ приватног капитала пропише минимални број улагања и динамику улагања АИФ приватног капитала.

(2) Дати зајмови из члана 14. став 5. овог правилника улазе у обрачун ограничења из члана 14. став 1. овог правилника.

(3) ДУАИФ може за рачун АИФ приватног капитала узимати кредите и зајмове, издавати дужничке финансијске инструменте или давати јемства само ако је такво узимање кредита и зајмова, издавање дужничких финансијских инструмената или гаранција, као и највећи износ финансијске полуге, дефинисано правилима пословања АИФ.

Члан 17.

(1) ДУАИФ је дужан да у правилима пословања АИФ приватног капитала пропише поступке и механизме који ће удјеличарима, односно акционарима АИФ омогућити:

а) учешће у потврђивању одлуке о избору ревизора АИФ,

б) учешће у одлучивању о промјени инвестиционе стратегије и/или циљева АИФ, ограничења улагања и сектора улагања која су саставни дио правила пословања АИФ,

в) учешће у усвајању финансијских извештаја АИФ,

г) доношење одлуке о преносу управљања на други ДУАИФ,

д) давање сагласности на одлуке из члана 16. став 3. овог правилника,

ђ) давање других сагласности и одобрења ДУАИФ,

е) добијање информација о стању имовине АИФ, инвестиционим могућностима или о другим условима битним за управљање имовином АИФ.

Члан 18.

(1) Најмање 70% нето вриједности улагања имовине АИФ предузетничког капитала улаже се у власничке инструменте или инструменте сличним власничким инструментима.

(2) Из имовине АИФ предузетничког капитала дозвољено је давати обезбијеђене или необезбијеђене зајмове, као што је краткорочно финансирање ликвидности (bridge financing) искључиво привредном субјекту у који је АИФ предузетничког капитала већ уложио.

(3) Уплате у АИФ предузетничког капитала могу бити и виšekратне у складу са правилима пословања АИФ.

Члан 19.

(1) Није дозвољена употреба финансијске полуге од стране АИФ предузетничког капитала приликом улагања у привредне субјекте из става 3. овог члана.

(2) ДУАИФ који управља АИФ предузетничког капитала може се задуживати, издавати дужничке финансијске инструменте или давати гаранције за АИФ предузетничког капитала, под условом да су таква задуживања, издавање дужничких финансијских инструмената или гаранције покривени обавезом уплате капитала на позив и не доводе до повећања изложености АИФ изнад нивоа обавеза уплате капитала.

(3) Привредни субјект из члана 6. овог правилника је привредни субјект који:

а) није листиран нити се њиме тргује на регулисаном тржишту или мултилатералној трговинској платформи у вријеме када се исти стиче за рачун АИФ,

б) није субјект за заједничка улагања (инвестициони фонд),

в) није банка или банкарски холдинг у смислу закона којим се уређује пословање банака, инвестиционо друштво у смислу закона којим се уређује тржиште капитала или осигуравајуће друштво у смислу закона којим се уређује оснивање и пословање друштава за осигурање.

(4) Имовина АИФ предузетничког капитала може се улагати у:

а) власничке инструменте или инструменте сличне власничким инструментима:

1) које је издао привредни субјект из става 3. овог члана, а АИФ их је стекао директно од тог субјекта,

2) које је издао привредни субјект из става 3. овог члана у замјену за власнички инструмент издат од стране субјекта из става 3. овог члана или

3) које је издао субјект који је већински власник привредног субјекта из става 3. овог члана и које је АИФ предузетничког капитала стекао у замјену за власнички инструмент које је издао субјект из става 3. овог члана;

б) обезбијеђене или необезбијеђене зајмове које АИФ предузетничког капитала даје привредном субјекту у који је АИФ предузетничког капитала већ улагао, под условом да се за такве зајмове не користи више од 30% нето имовине АИФ;

в) удјеле или акције привредног субјекта из става 3. овог члана стечене од постојећих чланова или акционара тог субјекта;

г) удјеле у АИФ једног или више других АИФ предузетничког капитала, под условом да ти АИФ предузетничког капитала и сами нису уложили више од 10% нето имовине АИФ у АИФ предузетничког капитала.

Члан 20.

(1) Фонд фондова може улагати у удјеле других фондова у складу са одредбама овог правилника и правилима пословања АИФ.

(2) Обавезе уплате удјеличара фонда фондова су једнократне, без обавезе за додатним уплатама.

Члан 21.

Хец фонд може улагати у имовину у складу са правилима пословања АИФ.

Члан 22.

(1) Најмање 70% нето вриједности специјализованог АИФ улаже се у специфично подручје које је предмет улагања АИФ.

(2) Обавезе уплате удјеличара специјализованог АИФ су једнократне, без обавезе за додатним уплатама.

Члан 23.

(1) АИФ са приватном понудом за улагање у непокретности може се основати, односно организовати само као затворени АИФ.

(2) Најмање 70% нето вриједности АИФ са приватном понудом за улагање у непокретности улаже се у имовину из члана 211. Закона.

(3) Обавезе уплате акционара АИФ са приватном понудом за улагање у непокретности су једнократне, без обавезе за додатним уплатама.

IV - КРИТЕРИЈУМИ ЗА ПРОЦЕНУ ИСПУЊАВАЊА УСЛОВА ЗА ПРОФЕСИОНАЛНЕ ИНВЕСТИТОРЕ У АИФ

Члан 24.

Удјели у АИФ са приватном понудом могу се нудити професионалним инвеститорима дефинисаним Законом о

тржишту хартија од вриједности и професионалним инвеститорима у АИФ, у складу са Законом.

Члан 25.

(1) С циљем процјене испуњавања услова професионалног инвеститора дефинисаних Законом о тржишту хартија од вриједности и професионалног инвеститора у АИФ из члана 196. став 3. Закона, ДУАИФ је дужан да прикупи податке о инвестиционим циљевима инвеститора, његовој финансијској ситуацији, као и знању и искуству у области улагања.

(2) Прикупљени подаци о инвестиционим циљевима инвеститора садрже податке о планираном трајању улагања, спремности на преузимање ризика, профилу ризичности инвеститора и сврси улагања.

(3) Прикупљени подаци о финансијској ситуацији инвеститора садрже податке о извору и висини редовних прихода инвеститора и његовој имовини, укључујући податке о ликвидним средствима, улагањима, непокретностима и редовним финансијским обавезама.

(4) Прикупљени подаци о знању и искуству инвеститора који су потребни за разумијевање ризика повезаних са улагањем у удјеле у АИФ садрже следеће:

а) врсте имовине, услуга и трансакција са којима је инвеститор упознат,

б) природу, обим и учесталост трансакција инвеститора са финансијским инструментима, као и другим облицима имовине у коју АИФ може да улаже и периоду у ком су оне извршене,

в) стручну спрему и занимање инвеститора.

(5) ДУАИФ је дужан да инвеститору на јасан и разумљив начин да податке о битним карактеристикама АИФ, као и врстама и значају свих ризика повезаних са улагањем у конкретан АИФ, и да прибави од инвеститора посебну потписану изјаву о разумијевању и прихватању истих.

(6) На основу података прикупљених у складу са Законом и овим чланом, ДУАИФ је дужан да процијени да ли је улагање у удјеле одређеног АИФ примјерено за инвеститора и састави извјештај о примјерености који је дужан да достави инвеститору.

(7) ДУАИФ не смије да наводи инвеститоре на ускраћивање података неопходних за процјену испуњавања услова.

(8) ДУАИФ може да сматра вјеродостојним податке које је прикупио од инвеститора, осим уколико зна или мора знати да су подаци очигледно застарјели, нетачни или непотпуни.

V - ПРЕЛАЗНЕ И ЗАВРШНЕ ОДРЕДБЕ

Члан 26.

Овај правилник ступа на снагу осмог дана од дана објављивања у "Службеном гласнику Републике Српске".

Број: 01-11-СХХХVI-605/22
22. новембра 2022. године
Бања Лука

Предсједник
Комисије за хартије
од вриједности РС,
Огњен Михајловић, с.р.