

3. Mogućnost privatizacionih fondova da ulažu sredstva u hartije od vrijednosti i udjele preduzeća

PITANJE: Od Komisije za hartije od vrijednosti zatraženo je mišljenje u vezi sa zahtjevom da se privatizacionim fondovima omogući ulaganje u hartije od vrijednosti i udjele preduzeća kojima se trguje u Crnoj Gori, uključujući i obveznice Republike Crne Gore izdate po osnovu stare devizne štednje, te da se u tom smislu izvrše izmjene i dopune Uredbe o privatizacionim fondovima i specijalizovanim privatnim menadžment preduzećima ("Sl. list RCG", br. 8/99, 18/00, 49/01, 01/02).

MIŠLJENJE: **Privatizacioni fondovi ne treba da investiraju u udjele privrednih društava** (društva sa ograničenom odgovornošću), jer udjeli:

- ne predstavljaju hartije od vrijednosti,
- nisu standardizovani finansijski instrumenti sa aspekta učešća u kapitalu emitenta i procenta glasova koji nose,
- nisu instrumenti koji ispunjavaju kriterijume za javno trgovanje na berzi.

Privatizacionim fondovima, u cilju optimizacije njihovog portfelja i ostvarivanja najpovoljnijih efekata investiranja za račun vlasnika fonda, **treba omogućiti investiranje i u:**

- akcije preduzeća koja nisu bila predmet privatizacije u procesu MVP, kao i
- obveznice, državne zapise ili druge hartije od vrijednosti čiji je emitent Republika Crna Gora, kao i u hartije od vrijednosti za koje garantuje Republika Crna Gora, čiji rok dospijeća ne može biti duži od jedne godine.

Investiranje u navedene hartije od vrijednosti treba omogućiti da se vrši u skladu sa kriterijumima koje utvrdi Komisija za hartije od vrijednosti, a u cilju smanjivanja rizika investiranja i sprečavanja investiranja u hartije određenih pravnih lica koje može predstavljati konflikt interesa.

Saglasno navedenom, potrebno je inicirati izmjene člana 4. i 14. Uredbe o privatizacionim fondovima i specijalizovanim privatnim menadžment preduzećima na način **da se Komisiji za hartije od vrijednosti da ovlašćenje za utvrđivanje vrsta hartija od vrijednosti u koje privatizacioni fondovi mogu investirati, kao i kriterijuma investiranja u pojedine.** (*Mišljenje sa 32. sjednice od 23.05.2003. godine*)