

746.

Komisija za tržište kapitala Crne Gore (u daljem tekstu: Komisija), na osnovu čl. 17 stav 4, 18 stav 6 i 19 stav 5, Zakona o alternativnim investicionim fondovima ("Službeni list Crne Gore", br. 24/25, 116/25 i 14/26) - (u daljem tekstu: Zakon), na 175. sjednici od 16. 3. 2026. godine, je donijela

PRAVILA

O REGULATORNOM KAPITALU DRUŠTAVA ZA UPRAVLJANJE ALTERNATIVNIM FONDOVIMA

("Službeni list Crne Gore", br. 038/26 od 19.03.2026)

Član 1

(1) Ovim pravilima uređuju se:

5) način obračuna kapitala, karakteristike osnovnog i dopunskog kapitala i karakteristike stavki koje ih čine, odbitne stavke i ograničenja kapitala društava za upravljanje alternativnim investicionim fondovima (u daljem tekstu: DZUAIF);

6) dodatni kapitalni zahtjevi za DZUAIF, koji osim djelatnosti upravljanja AIF-ovima obavlja i djelatnost upravljanja UCITS fondovima, način izvještavanja o ispunjavanju obaveza iz člana 18 st. 1 i 5 Zakona;

7) opštih troškova iz prethodne poslovne godine koji se uzimaju u obzir kod izračunavanja regulatornog kapitala DZUAIF, kao i način izvještavanja Komisije o obračunavanju kapitala DZUAIF-a; i

8) vrste i sadržaj izvještaja o izračunavanju regulatornog kapitala DZUAIF-a, kao i način i rokovi dostavljanja.

(2) Osnov za izračunavanje regulatornog kapitala DZUAIF-a su računovodstveni podaci iz poslovnih knjiga DZUAIF-a koje se vode u skladu sa zakonskim i podzakonskim propisima kojima se uređuje finansijsko izvještavanje DZUAIF-a.

Minimalni iznos regulatornog kapitala

Član 2

(1) Minimalni iznos regulatornog kapitala društva za upravljanje propisan je članom 19 stav 2 Zakona.

(2) U strukturi minimalnog iznosa regulatornog kapitala osnovni kapital mora iznositi najmanje 75% ukupnog minimalnog iznosa regulatornog kapitala.

Računanje regulatornog kapitala

Član 3

Regulatorni kapital društva za upravljanje čini zbir iznosa osnovnog kapitala iz člana 4 i iznosa dopunskog kapitala iz člana 5, ovih Pravila.

Osnovni kapital

Član 4

(1) Sastavni djelovi osnovnog kapitala DZUAIF-a su redovni osnovni kapital i dodatni osnovni kapital.

(2) Prilikom izračunavanja regulatornog kapitala, u redovni osnovni kapital DZUAIF-a uključuje se sledeće:

6) instrumenti vlasničkog kapitala;

7) emisiona premija;

8) rezerve;

9) zadržana dobit ili preneseni gubitak iz prethodnih godina i

10) dobit tekuće godine.

(3) Prilikom obračuna redovnog osnovnog kapitala DZUAIF dužno je da sledeće stavke tretira kao odbitne stavke od osnovnog kapitala:

7) stečene sopstvene akcije, za čije sticanje potrebno je dobiti saglasnost Komisije;

8) ulaganja redovnog osnovnog kapitala u nematerijalnu imovinu (ulaganja u razvoj, koncesije, patenti, licence i slična prava i ostala nematerijalna ulaganja, goodwill i drugo);

- 9) direktna, indirektna i sintetska ulaganja u instrumente redovnog osnovnog kapitala subjekata finansijskog sektora, ako su ta ulaganja dio recipročnih međusobnih aranžmana između DZUAIF-a i tih subjekata, kojim se postiže ili ima za cilj vještačko povećanje regulatornog DZUAIF-a;
- 10) direktna, indirektna i sintetska ulaganja u instrumente redovnog osnovnog kapitala subjekata Finansijskog sektora u kojima DZUAIF nema značajno ulaganje, i to u dijelu u kojem zbir takvih ulaganja, umanjeno za priznate kratke pozicije, prelazi prag od 10% osnovnog regulatornog kapitala DZUAIF-a; i
- 11) direktna, indirektna i sintetska ulaganja u instrumente redovnog osnovnog kapitala subjekata finansijskog sektora u kojima DZUAIF ima značajno ulaganje, i to u dijelu u kojem takva ulaganja, umanjena za priznate kratke pozicije, prelaze prag od 10% osnovnog regulatornog kapitala DZUAIF-a; i
- 12) gubitak tekuće godine.
- (4) Prilikom izračunavanja regulatornog kapitala, u dodatni osnovni kapital DZUAIF-a uključuje se sledeće:
- 3) instrumenti vlasničkog kapitala, bez roka dospeljeća koji nijesu instrumenti redovnog osnovnog kapitala, čija je isplata prinosa diskreciona, koji su podređeni svim obavezama DZUAIF-a osim instrumenata redovnog-osnovnog kapitala i koji sadrže mehanizme apsorpcije gubitaka tokom redovnog poslovanja.; i
- 4) emisiona premija od vlasničkih instrumenata dodatnog osnovnog kapitala;
- (5) Prilikom obračuna dodatnog osnovnog kapitala DZUAIF dužno je da sledeće stavke tretira kao odbitne stavke od osnovnog kapitala:
- 5) stečene instrumente vlasničkog kapitala za čije sticanje je potrebno dobiti saglasnost Komisije;
- 6) direktna, indirektna i sintetska ulaganja u instrumente dodatnog osnovnog kapitala subjekata finansijskog sektora, ako su ta ulaganja dio recipročnih međusobnih aranžmana između DZUAIF-a i tih subjekata, kojima se postiže ili ima za cilj vještačko povećanje regulatornog kapitala DZUAIF-a;
- 7) direktna, indirektna i sintetska ulaganja u instrumente dodatnog osnovnog kapitala subjekata finansijskog sektora u kojima DZUAIF nema značajno ulaganje, i to u dijelu u kojem zbir takvih ulaganja, umanjeno za priznate kratke pozicije, prelazi prag od 10% osnovnog regulatornog kapitala DZUAIF-a; i
- 8) direktna, indirektna i sintetska ulaganja u instrumente dodatnog osnovnog kapitala subjekata finansijskog sektora u kojima DZUAIF ima značajno ulaganje, i to u dijelu u kojem takva ulaganja, umanjena za priznate kratke pozicije, prelaze prag od 10% osnovnog regulatornog kapitala DZUAIF-a;

Dopunski kapital

Član 5

- (1) U dopunski kapital DZUAIF-a uključuju se:
- 3) podređene dužničke hartije od vrijednosti emitovane od strane DZUAIF-a, u koje ne ulaze one koje su u vlasništvu DZUAIF-a, koje su podređene svim nepodređenim obavezama DZUAIF-a i koje se, u slučaju stečaja ili likvidacije DZUAIF-a, namiruju tek nakon namirenja svih ostalih povjerilaca, a prije namirenja vlasnika kapitala;
- 4) podređeni krediti, koji predstavlja dugoročnu, neobezbijedenu obavezu DZUAIF-a po osnovu kreditnog ili drugog dužničkog odnosa, koji su ugovorom izričito podređeni svim nepodređenim obavezama DZUAIF-a i koji se, u slučaju stečaja ili likvidacije DZUAIF-a, namiruju tek nakon namirenja svih ostalih povjerilaca, a prije namirenja vlasnika kapitala.
- (2) U slučaju da DZUAIF stekne sopstvene podređene obveznice ili otkupi dio sopstvenog podređenog kredita, iste će se smatrati odbitnom stavkom, prilikom računanja regulatornog kapitala iz člana 3 ovih Pravila.
- (3) Ulaganja DZUAIF-a u instrumente dopunskog kapitala i podređene kredite subjekata finansijskog sektora odbijaju se u punom iznosu od dopunskog kapitala ako su dio recipročnih međusobnih aranžmana kojima se postiže vještačko povećanje regulatornog kapitala DZUAIF-a.
- (4) Direktna, indirektna i sintetska ulaganja u instrumente redovnog osnovnog kapitala subjekata finansijskog sektora u kojima DZUAIF-a ima značajni ulaganje, i to u dijelu u kojem takva ulaganja, umanjena za priznate kratke pozicije, prelaze prag od 10% odbijaju se od dopunskog regulatornog kapitala DZUAIF-a.
- (5) DZUAIF podređene obveznice i podređeni kredit može prije vremena otplatiti uz prethodnu saglasnost Komisije.

Opšti fiksni troškovi

Član 6

- (1) Opšti fiksni troškovi obuhvataju rashode neophodne za kontinuirano obavljanje djelatnosti DZUAIF-a, uključujući troškove zaposlenih, administrativne troškove, troškove informatičke infrastrukture i druge stalne

operativne rashode, umanjene za stavke koje nemaju stalni karakter (bonusi ostali dodaci za zaposlene, udjeli zaposlenih u neto dobiti druge diskrecione isplate dobiti i varijabilni dodaci, naknade za trgovanje, jednokratni ishodi od neuobičajenih aktivnosti, poreski rashodi i gubici od trgovanja finansijskim instrumentima za sopstveni račun).

- (2) Ako DZUAIF u prethodnoj poslovnoj godini nije poslovalo tokom cijelog obračunskog perioda ili je došlo do značajnih promjena u obimu ili vrsti djelatnosti, zahtjev po osnovu opštih fiksnih troškova izračunava se na osnovu procijenjenih godišnjih opštih fiksnih troškova.
- (5) DZUAIF dužno je da dokumentuje metodologiju utvrđivanja opštih fiksnih troškova i da je, na zahtjev Komisije, učini dostupnom radi provjere.
- (6) Komisija može naložiti DZUAIF-u da prilagodi obračun zahtjeva po osnovu opštih fiksnih troškova ako utvrdi da korišćena metodologija ne odražava stvarni profil rizika ili strukturu troškova DZUAIF-a.

Izvještavanje

Član 7

- (1) DZUAIF dužno je da Komisiji dostavi izvještaj o obračunu regulatornog kapitala u skladu sa odredbama ovih Pravila, na obrascu iz Priloga 1 istih.
- (2) DZUAIF dužno je da obavijesti Komisiju o svim dodatnim uplatama akcionara odnosno vlasnika u regulatorni kapital DZUAIF-a,
- (3) DZUAIF dužno je da obavijesti Komisiju o uključivanju finansijskih instrumenata u osnovni i dopunski kapital iz čl. 4 i 5 ovih Pravila, uz priložene dokaze o ispunjavanju uslova za uključivanje u regulatorni kapital.
- (4) Obavještenje iz st. 2 i 3 ovoga člana, DZUAIF dužno je da dostavi Komisiji u roku od 8 dana od dana uključivanja dodatnih uplata akcionara odnosno vlasnika u regulatorni kapital DZUAIF-a ili finansijskih instrumenata u osnovni i dopunski kapital DZUAIF-a.

Rokovi dostave izvještaja

Član 8

- (1) DZUAIF je dužno da sastavlja izvještaj o obračunu regulatornog kapitala sa stanjem na zadnji dan poslovne godine i na zadnji dan prvog polugodišnjeg izvještajnog perioda poslovne godine.
- (2) Osim na datume iz stava 1 ovog člana, Komisija može zatražiti od DZUAIF-a dostavljanje izvještaja iz Priloga 1 ovih Pravila na bilo koji drugi dan roku koji odredi Komisija.
- (3) DZUAIF dužno je da dostavi Komisiji izvještaj o obračunu regulatornog kapitala u roku od dva mjeseca po isteku polugodišnjeg izvještajnog perioda u roku od četiri mjeseca po isteku poslovne godine.

Revizija izvještaja

Član 9

- (1) DZUAIF dužno je da dostavi Komisiji izvještaj o obračunu regulatornog kapitala iz člana 7 stav 1 ovih Pravila, revidiran od strane nezavisnog ovlašćenog revizora, sa stanjem na zadnji dan poslovne godine, najkasnije u roku od četiri mjeseca od zadnjeg dana poslovne godine.
- (2) Nezavisni ovlašćeni revizor je tokom obavljanja revizije izvještaja o obračunu regulatornog kapitala obavezan da provjeri pravilnost, tačnost i potpunost izvještaja kao i da ocijeni da li je isti sastavljen u skladu sa Zakonom i ovim Pravilima i da li je usklađen sa godišnjim finansijskim izvještajima DZUAIF-a na izvještajni datum.
- (3) Revidirani izvještaj o obračunu regulatornog kapitala DZUAIF dužno je da objavi na svojoj internet stranici u roku iz stava 1 ovog člana.

Način dostavljanja izvještaja

Član 10

- (1) DZUAIF je dužno da dostavi izvještaje iz člana 7 ovih pravila Komisiji u elektronskom obliku, na način propisan tehničkim uputstvom Komisije.
- (2) DZUAIF je dužno da dostavi Komisiji izvještaje iz člana-9 stav 1 ovih Pravila u elektronskom obliku, na način propisan tehničkim uputstvom komisije.
- (3) Komisija može, u slučaju potrebe, zatražiti od DZUAIF-a da dostavi dodatnu dokumentaciju propisanu ovim Pravilima i u originalu ili ovjerenoj kopiji, nezavisno od izvršene obaveze dostavljanja u elektronskom obliku.

Član 11

Ova pravila stupaju na snagu osmog dana od dana objavljivanja u "Službenom listu Crne Gore".

Broj: 01/7-171/3-26

Podgorica, 16. 3. 2026. godine

Predsjednik Komisije,

Željko Drinčić, s.r.