

745.

Komisija za tržište kapitala Crne Gore (u daljem tekstu: Komisija), na osnovu čl. 14 stav 2, 16 stav 4 i 17 stav 2, Zakona o otvorenim investicionim Fondovima sa javnom ponudom ("Službeni list Crne Gore", br. 23/25, 117/25 i 14/26) - (u daljem tekstu: Zakon), na 175. sjednici od 16. 3. 2026. godine, je donijela

PRAVILA

O REGULATORNOM KAPITALU DRUŠTAVA ZA UPRAVLJANJE OTVORENIM INVESTICIONIM FONDOVIMA SA JAVNOM PONUDOM

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

Član 1

(1) Ovim pravilima uređuju se:

- 1) način izračunavanja regulatornog kapitala, obilježja osnovnog i dopunskog kapitala i obilježja stavki koje ih čine, odbitne stavke i ograničenja regulatornog kapitala društava za upravljanje otvorenim investicionim fondovima sa javnom ponudom (u daljem tekstu: društvo za upravljanje);
- 2) dodatni kapitalni zahtjevi za društva za upravljanje koji osim djelatnosti osnivanja i upravljanja UCITS fondovima obavlja djelatnosti osnivanja i upravljanja alternativnim investicionim fondovima i dobrovoljnim penzionim fondovima kao i upravljanja portfeljem;
- 3) opšti troškovi društva za upravljanje iz prethodne poslovne godine koji se uzimaju u obzir kod izračunavanja regulatornog kapitala društva za upravljanje i
- 4) vrste i sadržaj izvještaja o izračunavanju regulatornog kapitala, kao i način i rokovi dostavljanja.

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

Minimalni iznos regulatornog kapitala

Član 2

- (1) Minimalni iznos regulatornog kapitala društva za upravljanje propisan je članom 16 st. 1 i 3 Zakona.
- (2) U strukturi minimalnog iznosa regulatornog kapitala osnovni kapital mora iznositi najmanje 75% ukupnog minimalnog iznosa regulatornog kapitala

Dodatni zahtjev minimalnog iznosa regulatornog kapitala

Član 3

(1) Izuzetno od člana 16 stav 1 Zakona, regulatorni kapital društva za upravljanje mora u svakom trenutku biti veći ili jednak većem od sledeća dva iznosa:

- 1) zbira iznosa osnovnog kapitala iz člana 13 Zakona, najnižeg iznosa kapitala društva za upravljanje penzionim fondovima koji je određen propisima koji uređuju osnivanje i poslovanje dobrovoljnih penzionih fondova i dodatnog iznosa kapitala iz člana 15 stav 1 Zakona, u slučaju kada društvo za upravljanje osim djelatnosti upravljanja UCITS fondovima i/ili alternativnim investicionim fondovima obavlja djelatnost: osnivanja i upravljanja dobrovoljnim penzionim fondovima ili

- 2) jedne četvrtine fiksnih opštih troškova društva za upravljanje iz prethodne poslovne godine.

(2) Prilikom izračunavanja dodatnog iznosa kapitala iz tačke 1 stav 1 ovog člana, u obračun se, osim neto vrijednosti imovine investicionih fondova uključuje i neto vrijednost imovine dobrovoljnih penzionih fondova pod upravljanjem istog društva za upravljanje.

Računanje regulatornog kapitala

Član 4

Regulatorni kapital društva za upravljanje čini zbir iznosa osnovnog kapitala iz člana 5 i iznosa dopunskog kapitala iz člana 6, ovih Pravila.

Osnovni kapital

Član 5

- (1) Sastavni djelovi osnovnog kapitala društva za upravljanje su redovni osnovni kapital i dodatni osnovni kapital.
- (2) Prilikom izračunavanja regulatornog kapitala, u redovni osnovni kapital društva za upravljanje uključuje se sledeće:
- 1) instrumenti vlasničkog kapitala;
 - 2) emisiona premija;
 - 3) rezerve;
 - 4) zadržana dobit ili preneseni gubitak iz prethodnih godina i
 - 5) dobit tekuće godine.
- (3) Prilikom obračuna redovnog osnovnog kapitala društvo za upravljanje dužno je da sledeće stavke tretira kao odbitne stavke od osnovnog kapitala:
- 1) stečene sopstvene akcije, za čije sticanje potrebno je dobiti saglasnost Komisije;
 - 2) ulaganja redovnog osnovnog kapitala u nematerijalnu imovinu (ulaganja u razvoj, koncesije, patent, licence i slična prava i ostala nematerijalna ulaganja, goodwill i drugo);
 - 3) direktna, indirektna i sintetska ulaganja u instrumente redovnog osnovnog kapitala subjekata finansijskog sektora, ako su ta ulaganja dio recipročnih međusobnih aranžmana između društva za upravljanje i tih subjekata, kojim se postiže ili ima za cilj vještačko povećanje regulatornog kapitala društva za upravljanje;
 - 4) direktna, indirektna i sintetska ulaganja u instrumente redovnog osnovnog kapitala subjekata finansijskog sektora u kojima društvo za upravljanje nema značajno ulaganje, i to u dijelu u kojem zbir takvih ulaganja, umanjen za priznate kratke pozicije, prelazi prag od 10% osnovnog regulatornog kapitala društva za upravljanje; i
 - 5) direktna, indirektna i sintetska ulaganja u instrumente redovnog osnovnog kapitala subjekata finansijskog sektora u kojima društvo za upravljanje ima značajno ulaganje, i to u dijelu u kojem takva ulaganja, umanjena za priznate kratke pozicije, prelaze prag od 10% osnovnog regulatornog kapitala društva za upravljanje; i
 - 6) gubitak tekuće godine.
- (4) Prilikom izračunavanja regulatornog kapitala, u dodatni osnovni kapital društva za upravljanje uključuje se sledeće:
- 1) instrumenti vlasničkog kapitala, bez roka dospeljeća koji nijesu instrumenti redovnog osnovnog kapitala, čija je isplata prinosa diskreciona koji su podređeni svim obavezama društva osim instrumenata redovnog osnovnog kapitala i koji sadrže mehanizme apsorpcije gubitaka tokom redovnog poslovanja; i
 - 2) emisiona premija od vlasničkih instrumenata dodatnog osnovnog kapitala;
- (5) Prilikom obračuna dodatnog osnovnog kapitala društvo za upravljanje dužno je da sledeće stavke tretira kao odbitne stavke od osnovnog kapitala:
- 1) stečene instrumente vlasničkog kapitala za čije sticanje je potrebno dobiti saglasnost Komisije;
 - 2) direktna, indirektna i sintetska ulaganja u instrumente dodatnog osnovnog kapitala subjekata finansijskog sektora, ako su ta ulaganja dio recipročnih međusobnih aranžmana između društva za upravljanje i tih subjekata, kojima se postiže ili ima za cilj vještačko povećanje regulatornog kapitala društva za upravljanje;
 - 3) direktna, indirektna i sintetska ulaganja u instrumente dodatnog osnovnog kapitala subjekata finansijskog sektora u kojima društvo za upravljanje nema značajno ulaganje, i to u dijelu u kojem zbir takvih ulaganja, umanjen za priznate kratke pozicije, prelazi prag od 10% osnovnog regulatornog kapitala društva za upravljanje; i
 - 4) direktna, indirektna i sintetska ulaganja u instrumente dodatnog osnovnog kapitala subjekata finansijskog sektora u kojima društvo za upravljanje ima značajno ulaganje, i to u dijelu u kojem takva ulaganja, umanjena za priznate kratke pozicije, prelaze prag od 10% osnovnog regulatornog kapitala društva za upravljanje;

Dopunski kapital

Član 6

- (1) U dopunski kapital društva za upravljanje uključuju se:
- 1) podređene dužničke hartije od vrijednosti emitovane od strane društva za upravljanje, u koje ne ulaze one koje su u vlasništvu društva za upravljanje, koje su podređene svim nepodređenim obavezama društva za upravljanje i koje se, u slučaju stečaja ili likvidacije društva za upravljanje, namiruju tek nakon namirenja svih ostalih povjerilaca, a prije namirenja vlasnika kapitala;

- 2) podređeni krediti, koji predstavlja dugoročnu, neobezbijedenu obavezu društva za upravljanje po osnovu kreditnog ili drugog dužničkog odnosa, koji su ugovorom izričito podređeni svim nepodređenim obavezama društva za upravljanje i koji se, u slučaju stečaja ili likvidacije društva za upravljanje, namiruju tek nakon namirenja svih ostalih povjerilaca, a prije namirenja vlasnika kapitala.
- (2) U slučaju da društvo za upravljanje stekne sopstvene podređene obveznice ili otkupi dio sopstvenog podređenog kredita, iste će se smatrati odbitnom stavkom, prilikom računanja regulatornog kapitala iz člana 4 ovih Pravila.
- (3) Ulaganja društva za upravljanje 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 društva za upravljanje.
- (4) Direktna, indirektna i sintetska ulaganja u instrumente redovnog osnovnog kapitala subjekata finansijskog sektora u kojima društvo za upravljanje ima značajno ulaganje, i to u dijelu u kojem takva ulaganja, umanjena za priznate kratke pozicije, prelaze prag od 10% odbijaju se od dopunskog regulatornog kapitala društva za upravljanje.
- (5) Društvo za upravljanje podređene obveznice i podređeni kredit može prije vremena otplatiti uz prethodnu saglasnost Komisije.

Opšti fiksni troškovi

Član 7

- (1) Opšti fiksni troškovi obuhvataju rashode neophodne za kontinuirano obavljanje djelatnosti društva za upravljanje, uključujući troškove zaposlenih, administrativne troškove, troškove informatičke infrastrukture i druge stalne operativne rashode, umanjene za stavke koje nemaju stalni karakter (bonusi i ostali dodaci za zaposlene, udjeli zaposlenih u neto dobiti druge diskrecione isplate dobiti i varijabilni dodaci, naknade za trgovanje, jednokratni rashodi od neuobičajenih aktivnosti, poreski rashodi i gubici od trgovanja finansijskim instrumentima za sopstveni račun).
- (2) Ako društvo za upravljanje 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) Društvo za upravljanje dužno je da dokumentuje metodologiju utvrđivanja opštih fiksnih troškova i da je, na zahtjev Komisije, učini dostupnom radi provjere.
- (6) Komisija može naložiti društvu za upravljanje da prilagodi obračun zahtjeva po osnovu opštih fiksnih troškova ako utvrdi da korišćenja metodologija ne odražava stvarni profil rizika ili strukturu troškova društva za upravljanje.

Izvjestavanje

Član 8

- (1) Društvo za upravljanje dužno je da Komisiji dostavi izvještaj o obračunu regulatornog kapitala u skladu sa odredbama ovih Pravila, na obrascu iz Priloga 1 istih.
- (2) Društvo za upravljanje dužno je da obavijesti Komisiju o svim dodatnim uplatama akcionara odnosno vlasnika u regulatorni kapital društva za upravljanje.
- (3) Društvo za upravljanje dužno je da obavijesti Komisiju o uključivanju finansijskih instrumenata u osnovni i dopunski kapital iz čl. 5 i 6 ovih Pravila, uz priložene dokaze o ispunjavanju uslova za uključivanje u regulatorni kapital.
- (4) Obavještenje iz st. 2 i 3 ovoga člana, društvo za upravljanje dužno je da dostavi Komisiji u roku od 8 dana od dana uključivanja dodatnih uplata akcionara odnosno vlasnika u regulatorni kapital društva za upravljanje ili finansijskih instrumenata u osnovni i dopunski kapital društva za upravljanje.

Rokovi dostave izvještaja

Član 9

- (1) Društvo za upravljanje 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 društva za upravljanje dostavljanje izvještaja iz Priloga 1 ovih Pravila na bilo koji drugi dan u roku koji odredi Komisija.
- (3) Društvo za upravljanje dužno je da dostavi Komisiji izvještaj o obračunu regulatornog kapitala u roku od dva mjeseca po isteku polugodišnjeg izvještajnog perioda te u roku od četiri mjeseca po isteku poslovne godine.

Revizija izvještaja

Član 10

- (1) Društvo za upravljanje dužno je da dostavi Komisiji izvještaj o obračunu regulatornog kapitala iz člana 8 stavka 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 društva za upravljanje na izvještajni datum.
- (3) Revidirani izvještaj o obračunu regulatornog kapitala društvo za upravljanje dužno je da objavi na svojoj internet stranici u roku iz stava 1 ovog člana.

Način dostavljanja izvještaja

Član 11

- (1) Društvo za upravljanje je dužno da dostavi izvještaje iz člana 8 ovih pravila Komisiji u elektronskom obliku, na način propisan tehničkim uputstvom Komisije.
- (2) Društvo za upravljanje je dužno da dostavi Komisiji izvještaje iz člana 10 stav 1 ovih Pravila u elektronskom obliku, na način propisan tehničkim uputstvom Komisije.
- (3) Komisija može, u slučaju potrebe, zatražiti od društva za upravljanje da dostavi dodatnu dokumentaciju propisanu ovim Pravilima i u originalu ili ovjerenoj kopiji, nezavisno od izvršene obaveze dostavljanja u elektronskom obliku.

Član 12

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

Broj: 01/7-172/5-26

Podgorica, 16. 3. 2026. godine

Predsjednik Komisije,

Željko Drinčić, s.r.