

2533.

Na osnovu člana 243 stav 11 Zakona o tržištu kapitala ("Službeni list Crne Gore", br. 16/2026), Komisija za tržište kapitala, na 201. sjednici održanoj 6. oktobra 2026. godine, donosi

PRAVILA

O IZMJENAMA I DOPUNAMA PRAVILA O UPRAVLJANJU RIZICIMA I ADEKVATNOSTI KAPITALA INVESTICIONIH DRUŠTAVA

("Službeni list Crne Gore", br. 148/26 od 09.10.2026)

Član 1

U članu 9 stav 6 tačka 3 Pravila o upravljanju rizicima i adekvatnosti kapitala investicionih društava ("Službeni list Crne Gore", broj 64/2026), mijenja se i glasi:

"3) odstupanje iz člana 8 Regulative (EU) 2019/2033 ne primjenjuje se."

Poslije stava 6 dodaje se novi stav koji glasi:

"(7) Za potrebe utvrđivanja sopstvenih sredstava investicionog društva, član 49 Regulative (EU) br. 575/2013 ne primjenjuje se."

Dosadašnji stav 7 postaje stav 8.

Član 2

U članu 18 stav 1 tačka 8 Pravila, na kraju tačka se briše i dodaju se riječi:

"osim ulaganja u instrumente koji se drže u knjizi trgovanja".

U članu 18 Pravila, poslije stava 4 dodaje se novi stav koji glasi:

"(5) Za potrebe utvrđivanja sopstvenih sredstava investicionog društva, član 41 Regulative (EU) br. 575/2013 ne primjenjuje se."

Dosadašnji stav 5 postaje stav 6.

Član 3

U članu 20 Pravila stav 3 briše se.

Dosadašnji st. 4 do 6 postaju st. 3 do 5.

U stavu 3 riječi "stav 3" zamjenjuju se riječima "stav 2".

U stavu 4 riječi "stav 4" zamjenjuju se riječima "stav 3".

U stavu 5 riječi "stav 5" zamjenjuju se riječima "stav 4".

Član 4

Član 26 Pravila mijenja se i glasi:

"Odbitak ulaganja u instrumente redovnog osnovnog kapitala kada investiciono društvo nema značajno ulaganje u subjekt finansijskog sektora

Član 26

Za potrebe člana 18 stav 1 tačka 8 ovih pravila, iznos koji se odbija od stavki redovnog osnovnog kapitala utvrđuje se u skladu sa čl. 24 i 25 ovih pravila."

Član 5

U članu 33 stav 1 tačka 1 Pravila, tačka 1 mijenja se i glasi:

"1) događaj koji predstavlja okidač mora biti određen odredbama kojima se uređuje instrument;"

Stav 4 mijenja se i glasi:

"(4) Nakon nastupanja događaja koji predstavlja okidač, cjelokupan iznos glavnice instrumenata dodatnog osnovnog kapitala otpisuje se ili konvertuje u instrumente redovnog osnovnog kapitala."

Član 6

U članu 35 tačka 3 Pravila, na kraju tačka se briše i dodaju se riječi:

"osim ulaganja u instrumente koji se drže u knjizi trgovanja".

Član 7

U članu 43 tačka 3 Pravila, na kraju tačka se briše i dodaju se riječi:
 "osim ulaganja u instrumente koji se drže u knjizi trgovanja".

Član 8

U članu 52 Pravila, poslije stava 10 dodaje se novi stav koji glasi:
 "(11) Smatra se da je Komisija dala prethodnu dozvolu za radnje iz člana 51 stav 1 ovih pravila ako su ispunjeni uslovi iz člana 78 stav 1 tačka (a) ili člana 78 stav 4 Regulative (EU) br. 575/2013."

Član 9

Poslije člana 52 Pravila dodaje se novi član koji glasi:
 "Dodatni instrumenti i stavke priznate kao sopstvena sredstva
 Član 52a

Komisija može investicionom društvu koje ispunjava uslove za kvalifikovanje kao malo i nepovezano investiciono društvo iz člana 12 stav 1 Regulative (EU) 2019/2033, pored instrumenata i stavki koji se priznaju kao sopstvena sredstva u skladu sa ovim pravilima, dozvoliti da kao sopstvena sredstva prizna i druge instrumente ili stavke koji ispunjavaju uslove iz člana 9 stav 4 Regulative (EU) 2019/2033."

Član 10

U članu 64 stav 13 Pravila, riječi "na osnovu poslovnih planova investicionog društva dostavljenih u okviru zahtjeva za izdavanje dozvole za rad" zamjenjuju se riječima "na osnovu poslovnih projekcija investicionog društva dostavljenih u skladu sa članom 7 Direktive 2014/65/EU".

Član 11

U članu 65 stav 1 Pravila, riječi "član 27 ovih pravila" zamjenjuju se riječima "član 67 ovih pravila".
 U stavu 4 ovog člana, riječi "investiciono društvo treba da uključi" zamjenjuju se riječima "investiciono društvo uključuje".

Član 12

U članu 67 stav 1 tačka 2 Pravila mijenja se i glasi:
 "2) kliring i poravnanje tih transakcija obavlja se pod odgovornošću člana za kliring kvalifikovane centralne druge ugovorne strane, koji je kreditna institucija ili investiciono društvo iz člana 1 stav 2 Regulative (EU) 2019/2033, a transakcije se kliringuju preko kvalifikovane centralne druge ugovorne strane ili se na drugi način poravnavaju po principu isporuke uz plaćanje pod odgovornošću tog člana za kliring;"
 U stavu 4 ovog člana, riječi "nivo kreditne sposobnosti" zamjenjuju se riječima "nivo opreznosti".

Član 13

U članu 69 stav 1 tačka 1 Pravila, riječi "ugovori o derivatima, osim sljedećih:" zamjenjuju se riječima "ugovori o derivatima navedeni u Prilogu II Regulative (EU) br. 575/2013, osim:".
 U stavu 2 riječi "kvalifikovana druga ugovorna strana" zamjenjuju se riječima "kvalifikovane centralne druge ugovorne strane".

Član 14

U članu 73 stav 3 tačka 2 Pravila mijenja se i glasi:
 "2) za ugovore o derivatima na vlasničke instrumente i robu, kao i na emisione jedinice i derivate na emisione jedinice, nominalni iznos utvrđuje se kao proizvod tržišne cijene jedne jedinice instrumenta i broja jedinica na koje se transakcija odnosi;"
 Stav 4 mijenja se i glasi:
 "(4) Nominalni iznos ugovora o kamatnim stopama i ugovora o kreditnim derivatima usklađuje se za period do dospijeca tih ugovora, izražen u godinama, u skladu sa trajanjem utvrđenim primjenom sljedeće formule:

$$\text{Trajanje} = (1 - \exp(-0,05 \times \text{vrijeme do dospijeca})) / 0,05.$$

 Za ugovore o derivatima koji nijesu ugovori o kamatnim stopama ili ugovori o kreditnim derivatima, trajanje iznosi 1."

Stav 11 mijenja se i glasi:

"(11) Za transakcije koje nijesu opcije ili swaption ugovori, kao i za transakcije za koje nadležni organi nijesu odobrili model, delta iznosi 1."

Član 15

U članu 74 stav 1 Pravila, riječi "bilateralne i netirane transakcije iz člana 69 ovih pravila" zamjenjuju se riječima "bilateralne i kliringovane transakcije iz člana 69 ovih pravila".

Stav 4 mijenja se i glasi:

"(4) Vrijednost kolaterala utvrđuje se na sljedeći način:

- 1) za potrebe člana 69 stav 1 tač. 1, 5 i 7 ovih pravila, kao iznos kolaterala koji je investiciono društvo primilo od druge ugovorne strane, umanjen u skladu sa Tabelom 4;
- 2) za transakcije iz člana 69 stav 1 tač. 2, 3, 4 i 6 ovih pravila, kao zbir CMV vrijednosti hartije od vrijednosti i neto iznosa kolaterala koji je investiciono društvo dalo ili primilo."

Stav 5 mijenja se i glasi:

"(5) Za transakcije finansiranja hartija od vrijednosti kod kojih se obje strane transakcije odnose na hartije od vrijednosti, vrijednost kolaterala utvrđuje se na osnovu CMV vrijednosti hartije od vrijednosti koje je investiciono društvo pozajmilo."

Član 16

U članu 76 stav 1 Pravila mijenja se i glasi:

"(1) Za potrebe čl. 69 do 76 ovih pravila, CVA je usklađivanje srednje tržišne vrijednosti portfolija transakcija sa drugom ugovornom stranom kojim se odražava CMV kreditnog rizika druge ugovorne strane prema investicionom društvu, ali ne i CMV kreditnog rizika investicionog društva prema drugoj ugovornoj strani."

U stavu 2 tačka 1 mijenja se i glasi:

"1) transakcije sa nefinansijskim drugim ugovornim stranama iz člana 24 tačka 166 ovog zakona ili sa nefinansijskim drugim ugovornim stranama sa sjedištem u trećoj zemlji, ako te transakcije ne prelaze prag kliringa utvrđen u skladu sa članom 571 stav 7 ovog zakona;"

U stavu 2 tačka 2 mijenja se i glasi:

"2) transakcije unutar grupe iz člana 565 ovog zakona;"

U stavu 2 tačka 4 mijenja se i glasi:

"4) transakcije finansiranja hartija od vrijednosti, uključujući pozajmljivanje uz maržu, osim ako Komisija utvrdi da su izloženosti investicionog društva riziku CVA koje proizlaze iz tih transakcija značajne;"

U stavu 2 tačka 5 mijenja se i glasi:

"5) krediti i potraživanja iz člana 69 stav 1 tačka 9 ovih pravila."

Član 17

U članu 79 stav 5 Pravila mijenja se i glasi:

"(5) Prilikom izračunavanja vrijednosti izloženosti prema pojedinačnom klijentu ili grupi povezanih klijenata, investiciono društvo preduzima sve razumne mjere radi utvrđivanja osnovne imovine u relevantnim transakcijama i druge ugovorne strane kojoj pripada osnovna izloženost."

Član 18

U članu 84 stav 2 tačka 2 Pravila mijenja se i glasi:

"a) izloženosti prema matičnom društvu, drugim zavisnim društvima matičnog društva ili sopstvenim zavisnim društvima investicionog društva, ako ta društva podliježu nadzoru na konsolidovanoj osnovi u skladu sa članom 7 Regulative (EU) 2019/2033 ili Regulative (EU) br. 575/2013, ili podliježu grupnom testu kapitala u skladu sa članom 8 Regulative (EU) 2019/2033 ili ekvivalentnim zahtjevima utvrđenim propisima treće zemlje, i ako su ispunjeni sljedeći uslovi:"

Član 19

U članu 87 stav 4 Pravila mijenja se i glasi:

"(4) Za potrebe izračunavanja zahtjeva za sopstvena sredstva na konsolidovanoj osnovi, primjenjuju se pravila konsolidacije koja se primjenjuju na kreditne institucije u skladu sa propisom kojim se uređuje adekvatnost kapitala kreditnih institucija, pri čemu se zahtjevi za sopstvena sredstva utvrđeni ovim pravilima primjenjuju na odgovarajući način."

Član 20

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

Broj: 0/1-156/2-26

Podgorica, 06. 10. 2026. godine

Predsjednik Komisije,

Željko Drinčić, s.r.