

На основу члана 15. став 1. Закона о Народној банци Србије („Службени гласник РС“, бр. 72/2003, 55/2004 и 44/2010) и члана 31. ст. 7. и 8. Закона о добровољним пензијским фондовима и пензијским плановима („Службени гласник РС“, бр. 85/2005 и 31/2011), Извршни одбор Народне банке Србије доноси

О Д Л У К У
О БЛИЖИМ УСЛОВИМА И МАКСИМАЛНИМ ВИСИНАМА УЛАГАЊА
ИМОВИНЕ ДОБРОВОЉНОГ ПЕНЗИЈСКОГ ФОНДА, КАО И НАЧИНУ
УЛАГАЊА ТЕ ИМОВИНЕ У ИНОСТРАНСТВУ

1. Овом одлуком утврђују се ближи услови и максималне висине улагања имовине добровољног пензијског фонда (у даљем тексту: фонд), као и начин улагања имовине фонда у иностранству.

2. Имовина фонда може се без ограничења улагати у дужничке хартије од вредности које издају Народна банка Србије и Република Србија, као и у дужничке хартије од вредности које издају аутономне покрајине и јединице локалне самоуправе у Републици Србији и друга правна лица уз гаранцију Републике Србије.

3. Имовина фонда може се улагати до следећих износа:

- 1) укупно до 50% имовине фонда у:
 - дужничке хартије од вредности које издају аутономне покрајине и јединице локалне самоуправе у Републици Србији, изузев хартија из тачке 2. ове одлуке,
 - дужничке хартије од вредности које у Републици Србији издају међународне финансијске институције чији је Република Србија члан,
 - дужничке хартије од вредности које у иностранству издају међународне финансијске институције,
 - дужничке хартије од вредности које издају стране државе или страна правна лица с минималним кредитним рејтингом „А“, који су агенције за процену бонитета Standard&Poor's и Fitch-IBCA утврдиле с најмање „А“, односно Moody's с најмање „А2“,
 - хипотекарне обвезнице које се издају на територији Републике Србије,
 - дужничке хартије од вредности које издају правна лица са седиштем у Републици Србији којима се тргује на организованом тржишту у Републици Србији, изузев хартија из тачке 2. ове одлуке,

– краткорочне дужничке хартије од вредности које издају или за које гарантују банке са седиштем у Републици Србији у складу са законом којим се уређује тржиште капитала;

2) укупно до 40% имовине фонда у:

– акције које издају правна лица са седиштем у Републици Србији којима се тргује на организованом тржишту у Републици Србији,
– акције страних правних лица које су листиране и којима се тргује на берзанским тржиштима држава чланица Европске уније, односно OECD-а;

3) укупно до 35% имовине фонда – у новчане депозите у банкама са седиштем у Републици Србији основаним у складу са законом којим се уређују банке;

4) укупно до 5% имовине фонда – у инвестиционе јединице отворених инвестиционих фондова којима управљају друштва за управљање инвестиционим фондовима (у даљем тексту: друштво за управљање) са седиштем у Републици Србији, односно у државама чланицама Европске уније и OECD-а;

5) укупно до 10% имовине фонда у:

– депозитне потврде које издају банке са седиштем у Републици Србији,

– депозитне потврде које издају банке са седиштем у државама чланицама Европске уније, односно OECD-а на основу депонованих хартија од вредности из члана 31. став 1, тач. 3, 4. и 7. Закона о добровољним пензијским фондовима и пензијским плановима (у даљем тексту: Закон);

6) укупно до 5% имовине фонда – у непокретности на територији Републике Србије.

Укупно улагање имовине фонда у иностранству по свим основама не може прећи износ од 10% имовине фонда.

4. Дужничке хартије од вредности које издају аутономне покрајине и јединице локалне самоуправе у Републици Србији без гаранције Републике Србије, а у које се улаже имовина фонда – морају испуњавати следеће услове:

– да је номинална вредност емисије ових хартија најмање 500.000.000 динара;

– да се тим хартијама тргује на организованом тржишту, односно да је у проспекту или у обавештењу о издавању хартија од вредности јасно изражена намера подношења захтева за укључивање на организовано тржиште ако се емитују примарном емисијом;

- да су аутономне покрајине, односно јединице локалне самоуправе у Републици Србији отворила рачун са искључивом наменом за отплату дуга по основу тих хартија на коме се у сваком тренутку налази износ потребан за измиривање обавеза по основу ових хартија за период од наредних годину дана;
- да је кредитни рејтинг тих хартија који су агенције за процену бонитета Standard&Poor's и Fitch-IBCA, односно Moody's утврдиле најмање на нивоу кредитног рејтинга Републике Србије.

Изузетно од става 1. ове тачке, имовина фонда може се уложити у дужничке хартије од вредности које издају аутономне покрајине и јединице локалне самоуправе у Републици Србији које не испуњавају услов из алинеје друге тог става, односно ако немају утврђен рејтинг агенције за процену бонитета из става 1, алинеја четврта, ове тачке, и то укупно до 5% имовине фонда.

5. Имовина фонда може се улагати у дужничке хартије од вредности које издају стране државе и дужничке хартије од вредности које међународне финансијске институције издају у иностранству – ако те хартије имају кредитни рејтинг који су агенције за процену бонитета Standard&Poor's и Fitch-IBCA утврдиле с најмање „А“, односно Moody's с најмање „А2“.

6. Имовина фонда може се улагати у дужничке хартије од вредности које издају правна лица са седиштем у иностранству под условом да се овим хартијама тргује на берзанском тржишту у тим државама и да је њихов кредитни рејтинг који су агенције за процену бонитета Standard and Poor's и Fitch-IBCA утврдиле с најмање „А“, односно Moody's с најмање "А2".

7. Хипотекарне обвезнице које се издају на територији Републике Србије, а у које се улаже имовина фонда – морају испуњавати следеће услове:

- да је њихов издавалац банка;
- да је номинална вредност емисије тих обвезница најмање 500.000.000 динара;
- да је однос између тржишне вредности заложене непокретности на коју су ове обвезнице издате и самих обвезница најмање 1,5 : 1.

8. Дужничке хартије од вредности које издају правна лица са седиштем у Републици Србији, изузев хартија из тачке 2. ове одлуке, које испуњавају услов да се њима тргује на организованом тржишту у

Републици Србији, односно да је у проспекту јасно изражена намера подношења захтева за укључивање на организовано тржиште ако се емитују примарном емисијом – морају испуњавати и услов да је њихов кредитни рејтинг рангиран на начин утврђен у тачки 4. став 1, алинеја четврта, ове одлуке.

Изузетно од става 1. ове тачке, имовина фонда може се уложити у дужничке хартије од вредности које издају правна лица са седиштем у Републици Србији чији рејтинг нису утврдиле агенције за процену бонитета из тачке 5. ове одлуке, и то укупно до 5% имовине фонда.

9. Акције правних лица са седиштем у Републици Србији у које се улаже имовина фонда морају испуњавати следеће услове:

- да се њима тргује методом континуираног трговања на берзи;
- да је минимално време пословања издаваоца тих акција две године;
- да је њихова тржишна капитализација у слободном промету, израчуната у складу са актима берзе, најмање 100.000.000 динара.

10. Имовина фонда може се уложити у акције страних правних лица које су листиране и којима се тргује на берзанским тржиштима држава чланица Европске уније, односно ОЕЦД-а под следећим условима:

- да је седиште ових правних лица у тим државама;
- да су ове акције најмање годину дана увршћене у службену котацију берзе (листинг) у тим државама;
- да тржишна капитализација тих акција износи најмање 300.000.000 евра.

11. У новчане депозите код једне банке или више међусобно повезаних банака може се улагати највише 5% имовине фонда.

Имовина фонда не може се улагати у новчане депозите код кастоди банке и код банке која је оснивач друштва за управљање фондом, односно код банке која је директно повезано лице са оснивачем тог друштва.

12. Отворени инвестициони фонд којим управља друштво за управљање са седиштем у Републици Србији, а у чије инвестиционе јединице фонд може да улаже своју имовину – мора испуњавати следеће услове:

- да нето имовина отвореног инвестиционог фонда износи најмање једну милијарду динара;
- да отвореним инвестиционим фондом не управља друштво за управљање које је лице из члана 33. тачка 5. Закона;
- да инвестициона политика отвореног инвестиционог фонда искључиво предвиђа улагања која задовољавају услове за улагање прописане инвестиционом политиком фонда чија се имовина улаже.

13. Отворени инвестициони фондови којима управљају друштва за управљање са седиштем у државама чланицама Европске уније, односно ОЕCD-а, а у чије инвестиционе јединице фонд може да улаже своју имовину, морају испуњавати следеће услове:

- да нето имовина отвореног инвестиционог фонда износи најмање 100.000.000 евра;
- услове из тачке 12, алинеје друга и трећа, ове одлуке;
- да друштво за управљање, односно отворени инвестициони фонд којим управља друштво за управљање није регистрован у офшор зонама.

14. Депозитне потврде које издају банке са седиштем у Републици Србији, а у које се улаже имовина фонда – морају да гласе на акције, а те акције морају да испуњавају услове прописане овом одлуком.

15. Депозитне потврде које издају банке са седиштем у државама чланицама Европске уније, односно ОЕCD-а, а у које се улаже имовина фонда – морају да гласе на хартије од вредности које испуњавају услове прописане тач. 5, 6. и 10. ове одлуке.

16. Имовина фонда може се уложити у непокретности на територији Републике Србије, у складу са Законом, искључиво ради давања тих непокретности у закуп и остваривања прихода по том основу.

17. Улагањем у инвестиционе јединице отвореног инвестиционог фонда из тач. 12. и 13. ове одлуке фонд може стећи највише 10% нето имовине отвореног инвестиционог фонда.

У инвестиционе јединице једног или више отворених инвестиционих фондова из тач. 12. и 13. ове одлуке којима управља исто друштво за управљање може се улагати највише 2% имовине фонда.

18. Имовина фонда не може се улагати у финансијске деривате.

19. Имовином фонда не могу се заузимати непокривене кратке позиције (*short selling*).

20. Имовина фонда не може се давати у зајам, нити друштво за управљање, за рачун фонда, може позајмљивати средства од других лица.

21. Друштво за управљање фондом редовно, приликом сваке значајне промене услова инвестирања, а најмање једном у три године, врши ревизију своје инвестиционе политике.

При утврђивању начина спровођења начела улагања имовине фонда у инвестиционој политици тог фонда у складу с чланом 30. став 3. тачка 1. Закона, друштво за управљање фондом нарочито наводи: циљеве улагања имовине фонда које том политиком намерава да оствари; врсте и висине улагања средстава у портфолију; квантитативно одређен ниво кредитног и тржишног ризика који је спремно да преузме за сваку врсту улагања и за портфолио у целини, као и ризика ликвидности фонда; методе које је користило при одређивању нивоа поменутих ризика; опис поступка доношења инвестиционих одлука.

Циљеви улагања имовине фонда из става 2. ове тачке треба да буду јасно и разумљиво одређени, исказани у апсолутним или релативним износима у односу на реперне вредности (*benchmark*), као и временски одређени.

22. Друштво за управљање фондом дужно је да своје постојеће акте донете у складу са Одлуком о максималним висинама улагања имовине добровољног пензијског фонда, као и условима и начину улагања те имовине у иностранству („Службени гласник РС“, бр. 63/2007, 67/2007, 111/2009 и 34/2010) усклади са одредбама ове одлуке до 1. октобра 2011. године.

23. Друштво за управљање фондом дужно је да портфолио фонда којим управља усклади са одредбама ове одлуке до 1. новембра 2011. године, осим с тачком 11. став 2. те одлуке, с којом је дужно да овај портфолио усклади до 31. децембра 2011. године.

24. Даном почетка примене ове одлуке престаје да важи Одлука о максималним висинама улагања имовине добровољног пензијског фонда, као и условима и начину улагања те имовине у иностранству („Службени гласник РС“, бр. 63/2007, 67/2007, 111/2009 и 34/2010), осим тачке 4. те одлуке, која престаје да важи даном ступања на снагу ове одлуке.

25. Ова одлука ступа на снагу осмог дана од дана објављивања у „Службеном гласнику РС“ и примењује се од 1. октобра 2011. године, осим тачке 3. став 1. одредбе под 3), 4) и 6), тачке. 4. и тач. од 11. до 17. те одлуке, које се примењују од дана ступања на снагу ове одлуке.

ИО НБС бр. 30
10. јуна 2011. године
Београд

Председавајући
Извршног одбора Народне банке Србије
Г у в е р н е р
Народне банке Србије

др Дејан Шошкић, с.р.