



Republika Srbija  
Komisija za hartije od vrednosti

## ULAGANJE OSIGURAVAJUĆIH DRUŠTAVA NA TRŽIŠTU KAPITALA U REPUBLICI SRBIJI

Maj 2012.

[www.sec.gov.rs](http://www.sec.gov.rs)



Republika Srbija  
Komisija za hartije od vrednosti

## OGRANIČENJA ULAGANJA DZO SREDSTVA ZA POKRIĆE TEHNIČKIH REZERVI ŽIVOTNIH OSIGURANJA

- 35% - depoziti kod banaka sa sedištem u zemlji
- 35% - akcije koje su listirane na listingu A Beogradske berze
- 30% - dužničke hov kojima se trguje na organizovanom tržištu hov u zemlji
- 30% - dužničke hov pravnih lica sa sedištem u državama članicama EU i OECD
- 30% - nepokretnosti i druga stvarna prava na nepokretnostima u zemlji
- 15% - akcije kojima se trguje na organizovanom tržištu hov u zemlji a nisu listirane na listingu A beogradske berze
- 15% - akcije pravnih lica sa sedištem u državama članicama EU, odnosno OECD-a
- 10% - predujam
- 5% - dužničke hov kojima se ne trguje na organizovanom tržištu hov a čiji je izdavalac pravno lice sa sedištem u zemlji
- 5% - akcije kojima se ne trguje na organizovanom tržištu hov a čiji je izdavalac pravno lice sa sedištem u zemlji

[www.sec.gov.rs](http://www.sec.gov.rs)



Republika Srbija  
Komisija za hartije od vrednosti

## OGRANIČENJA ULAGANJA DZO SREDSTVA ZA POKRIĆE TEHNIČKIH REZERVI NEŽIVOTNIH OSIGURANJA

- 40% - depoziti kod banaka sa sedištem u zemlji
- 35% - akcije koje su listirane na listingu A Beogradske berze
- 20% - dužničke hov kojima se trguje na organizovanom tržištu hov u zemlji
- 20% - dužničke hov pravnih lica sa sedištem u državama članicama EU i OECD
- 15% - nepokretnosti i druga stvarna prava na nepokretnosti u zemlji
- 10% - akcije kojima se trguje na organizovanom tržištu hov u zemlji a nisu listirane na listingu A beogradske berze
- 10% - akcije pravnih lica sa sedištem u državama članicama EU i OECD-a
- 5% - dužničke hov kojima se ne trguje na organizovanom tržištu hov a čiji je izdavalac pravno lice sa sedištem u zemlji
- 5% - akcije kojima se ne trguje na organizovanom tržištu hov a čiji je izdavalac pravno lice sa sedištem u zemlji

[www.sec.gov.rs](http://www.sec.gov.rs)



Republika Srbija  
Komisija za hartije od vrednosti

## POKRIĆE TEHNIČKIH REZERVI U 2010. GODINI\*

### neživotna osiguranja


- 29% - državne hartije od vrednosti
- 29% - depoziti kod banaka
- 12% - gotovina
- 10% - potraživanja za nedospеле premije
- 3% - akcije kojima se trguje na tržištu

### životna osiguranja

- 82% - državne hartije od vrednosti
- 12% - depoziti kod banaka

\*Izveštaj NBS za 2011. godinu

[www.sec.gov.rs](http://www.sec.gov.rs)




Republika Srbija  
Komisija za hartije od vrednosti

**NOVI  
ZAKON O TRŽIŠTU KAPITALA**

**NOVE MOGUĆNOSTI  
ZA ULAGANJE DZO**

[www.sec.gov.rs](http://www.sec.gov.rs)



Republika Srbija  
Komisija za hartije od vrednosti

**NOVI ZAKON O TRŽIŠTU KAPITALA  
- ciljevi -**

- 1) veća zaštita investitora
- 2) obezbeđenje pravednog, efikasnog i transparentnog tržišta kapitala
- 3) smanjenje sistemskog rizika na tržištu

[www.sec.gov.rs](http://www.sec.gov.rs)



Republika Srbija  
Komisija za hartije od vrednosti

## **NOVI ZTK**

### **- izmene značajne sa stanovišta investitora -**

- nova struktura tržišta
- mogućnost uvođenja kvalitetnijih i raznovrsnijih hartija od vrednosti
- sadržina prospekta
- izveštavanje javnih društava
- službeni registar informacija

[www.sec.gov.rs](http://www.sec.gov.rs)



Republika Srbija  
Komisija za hartije od vrednosti

## **NOVA STRUKTURA TRŽIŠTA**

- 1. REGULISANO TRŽIŠTE**
- 2. MTP**
- 3. OTC**

[www.sec.gov.rs](http://www.sec.gov.rs)



Republika Srbija  
Komisija za hartije od vrednosti

## BEOGRADSKA BERZA A.D.

### REGULISANO TRŽIŠTE

#### 1. segment listinga

##### 1) *prime listing*

- *akcije* – 5 izdavalaca
- *obveznice* – 1 izdavalac

##### 2) *standard listing*

- *akcije* – 3 izdavaoca

#### 2. open market

- *akcije* – 280 izdavalaca

### MTP BELEX

- *akcije* – 955 izdavalaca
- *obveznice* – 1 izdavalac

[www.sec.gov.rs](http://www.sec.gov.rs)



Republika Srbija  
Komisija za hartije od vrednosti

## IZDAVANJE HOV - opšte napomene -

### Koje se hov mogu izdavati:

- 1) Akcije i depozitne potvrde koje se odnose na akcije
- 2) Obveznice (dužničke hov čiji je rok dospeća duži od godinu dana) i depozitne potvrde koje se odnose na te hartije
- 3) Izvedene hov

### Ko može da izdaje hov:

- 1) Domaće ili strano pravno lice
- 2) RS, autonomne pokrajine, jedinice lokalne samouprave, pravna lica korisnici budžetskih sredstava i organizacije obaveznog socijalnog osiguranja
- 3) NBS
- 4) Strane države, državni organi, centralne banke, međunarodne i nadnacionalne institucije kao što su MMF, ECB, EIB i slične međunarodne organizacije

[www.sec.gov.rs](http://www.sec.gov.rs)



Republika Srbija  
Komisija za hartije od vrednosti

## PROSPEKT

- Komisija odobrava objavljivanje prospekta
  - 1) za javnu ponudu hartija od vrednosti
  - 2) za uključenje hova na regulisano tržište i MTP
- znatno proširena sadržina prospekta
- prospekt mora da sadrži sve informacije koje omogućavaju investitoru da izvrši objektivnu procenu izdavaoca hova kao i prava iz tih hartija

[www.sec.gov.rs](http://www.sec.gov.rs)



Republika Srbija  
Komisija za hartije od vrednosti

## PROSPEKT

### - za različite hove i izdavaoce -

Posebno je propisana sadržina prospekta za različite hartije i izdavaoce:

- akcije
- dužničke i izvedene hartije od vrednosti
- akcije zatvorenih investicionih fondova
- depozitne potvrde
- dužničke hartije od vrednosti koje izdaje Republika Srbija, autonomne pokrajine, jedinice lokalne samouprave, pravna lica korisnici budžetskih sredstava i organizacije obaveznog socijalnog osiguranja u Republici
- hartije od vrednosti koje izdaju međunarodna javna tela i dužničke hartije od vrednosti za koje garantuje država članica OECD-a

[www.sec.gov.rs](http://www.sec.gov.rs)



Republika Srbija  
Komisija za hartije od vrednosti

## MUNICIPALNE OBVEZNICE

### Nova zakonska rešenja

- izmene Zakona o javnom dugu
- novi Zakon o javnoj svojini
- novi Zakon o tržištu kapitala

### Karakteristike ulaganja u municipalne obveznice

- sigurnost
- prinos
- likvidnost
- diversifikacija

[www.sec.gov.rs](http://www.sec.gov.rs)



Republika Srbija  
Komisija za hartije od vrednosti

## PONUDA MUNICIPALNIH OBVEZNICA U RS

### Grad Novi Sad I emisija

- vrednost emisije: 15 mil evra
- rok dospeća: 12 godina
- kamata: 6,2% na godišnjem nivou
- broj kupona: 24

### Grad Novi Sad II emisija

- vrednost emisije: 14 mil evra
- rok dospeća: 12 godina
- kamata: 6,2% na godišnjem nivou

### Grad Pančevo

- vrednost emisije: 107 mil dinara
- rok dospeća: 7 godina
- kamata: euribor 3M + 7,45% na godišnjem nivou
- broj kupona: 28

[www.sec.gov.rs](http://www.sec.gov.rs)



Republika Srbija  
Komisija za hartije od vrednosti

## IZVEŠTAVANJE JAVNIH DRUŠTAVA (1/2)

Javna društva su obavezna da objavljuju i dostavljaju Komisiji i regulisanom tržištu sledeće informacije:

- **Periodični izveštaji**
  - Godišnji izveštaj
  - Polugodišnji izveštaj
  - Kvartalni izveštaj
- **Povremene informacije**
  - Obaveštenje o značajnim učešćima
  - Obaveštenje o promenjenom broju akcija sa pravom glasa i novom ukupnom broju akcija sa pravom glasa i vrednost osnovnog kapitala
  - Obaveštenje o sticanju sopstvenih akcija
  - Obaveštenje o promeni u pravima iz hartija od vrednosti
  - Obaveštenje o novom izdavanju dužničkih hartija od vrednosti
  - Predlog izmena statuta ili osnivačkog akta
  - Obaveštenje u vezi sa održavanjem skupštine akcionara
  - Spisak lica koja poseduju insajderske informacije
  - Insajderske informacije

[www.sec.gov.rs](http://www.sec.gov.rs)



Republika Srbija  
Komisija za hartije od vrednosti

## IZVEŠTAVANJE JAVNIH DRUŠTAVA (2/2)

- Promena objavljene insajderske informacije
- Godišnji dokument o objavljenim informacijama
- Druge povremene informacije
- Druge informacije koje dostavljaju fizička i pravna lica, a u vezi su sa javnim akcionarskim društvima
- Obaveštenje o značajnim učešćima
- Lica koja obavljaju dužnosti rukovodioca kod izdavaoca i lica koja su sa njima povezana dostavljaju Komisiji obaveštenje o sticanjima ili otuđenjima za sopstveni račun akcija tog izdavaoca, a koje su uključene na tržište u Republici, kao i sticanjima ili otuđenjima i drugih finansijskih instrumenata povezanih sa akcijama

[www.sec.gov.rs](http://www.sec.gov.rs)





Republika Srbija  
Komisija za hartije od vrednosti

## **SLUŽBENI REGISTAR INFORMACIJA**

- **Komisija vodi službeni registar informacija**
- **Svi registri se objavljuju na internet stranici Komisije [www.sec.gov.rs](http://www.sec.gov.rs)**

[www.sec.gov.rs](http://www.sec.gov.rs)