

На основу члана 31. ст. 9. и 10. Закона о добровољним пензијским фондовима и пензијским плановима ("Службени гласник РС", бр. 85/2005), гувернер Народне банке Србије доноси

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

1. Овом одлуком утврђују се максималне висине, односно највећи износи улагања имовине добровољног пензијског фонда (у даљем тексту: имовина фонда), као и услови 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 правна лица уз гаранцију Републике Србије.

3. Имовина фонда може се улагати до следећих износа:

1) у дужничке хартије од вредности које издају јединице територијалне аутономије и локалне самоуправе у Републици Србији – до 20% имовине фонда;

2) у дужничке хартије од вредности правних лица са седиштем у Републици Србији – до 20% имовине фонда;

3) у хипотекарне обвезнице које се издају на територији Републике Србије – до 30% имовине фонда;

4) у депозитне потврде које издају банке са седиштем у Републици Србији – до 20% имовине фонда;

5) у акције правних лица са седиштем у Републици Србији које су листиране на листингу А Београдске берзе – до 40% имовине фонда;

6) у акције правних лица са седиштем у Републици Србији које нису листиране на листингу А Београдске берзе, и то у периоду од 1. септембра до 31. децембра 2007. године – до 20% имовине фонда, од 1. јануара до 31. марта 2008. године – до 15% имовине фонда, а од 1. априла 2008. године – до 10% имовине фонда.

4. Дужничке хартије од вредности које издају јединице територијалне аутономије и локалне самоуправе у Републици Србији а у које се улаже имовина фонда – морају испуњавати следеће услове:

– да је номинална вредност емисије тих хартија најмање 15.000.000 евра у динарској противвредности по званичном средњем курсу на дан њиховог издавања;

– да је кредитни рејтинг тих хартија који је утврдила организација овлашћена за процену бонитета еквивалентан кредитном рејтингу од најмање "A" по методологији агенције Standard&Poor's, Fitch-IBCA или Thompson BankWatch, односно кредитном рејтингу од најмање "A2" по методологији агенције Moody's, а до оснивања ове организације – да имају гаранцију домаће банке или гаранцију тржишно препознатљивог правног лица из члана 3. тачка 14. Закона о добровољним пензијским фондовима и пензијским плановима (у даљем тексту: Закон).

5. Имовина фонда може се улагати у дужничке хартије од вредности правних лица са седиштем у Републици Србији под условом да је кредитни рејтинг ових хартија рангиран на начин утврђен у тачки 4. ове одлуке и да ова правна лица издају акције које испуњавају услове из тачке 7. те одлуке.

6. 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 5.000.000 евра у динарској противвредности по званичном средњем курсу на дан њиховог издавања;
- да је однос између тржишне вредности хипотеке на коју су ове обвезнице издате и самих обвезница најмање 1,5 : 1.

7. Акције правних лица са седиштем у Републици Србији које нису листиране на листингу А Београдске берзе а у које се улаже имовина фонда – морају испуњавати следеће услове:

– да се тим акцијама трговало методом континуираног трговања бар 80% радних дана у последњих 125 радних дана Београдске берзе пре дана улагања;

– да минимална тржишна капитализација акција правног лица износи 10.000.000 евра у динарској противвредности по званичном средњем курсу на дан улагања, с тим да се у тај износ не укључују: 1) акције које су у власништву лица која појединачно поседују више од 10% укупно издатих акција издавалаца, 2) акције које поседују директор и чланови управног и надзорног одбора издаваоца ако поседују више од 5% укупно издатих акција издаваоца, 3) сопствене акције издаваоца, 4) акције које поседују међународне организације и институције за развој

ако поседују више од 5% укупно издатих акција издаваоца, и 5) акције које поседује Република Србија, осим акција које су у власништву Акцијског фонда, Фонда за пензијско и инвалидско осигурање и Фонда за развој Републике Србије;

– да је ревизију финансијских извештаја акционарских друштава која су издаваоци ових акција за последње три године за које су састављани извршио овлашћени ревизор и да је на њихову истинитост и објективност дао позитивно мишљење у складу са законом којим се уређују ревизија и рачуноводство, односно да је ревизију финансијских извештаја акционарских друштава која су приватизована у последње три године од дана улагања извршио овлашћени ревизор и дао позитивно мишљење на истинитост и објективност ових извештаја састављених за последњу годину.

8. Имовина фонда може се улагати у иностранству:

1) у дужничке хартије од вредности које издају стране државе и међународне финансијске институције;

2) у дужничке хартије од вредности правних лица са седиштем у државама чланицама Европске уније, односно Организације за економску сарадњу и развој (у даљем тексту: OECD);

3) у акције правних лица са седиштем у државама чланицама Европске уније, односно OECD-а;

4) у депозитне потврде које издају банке са седиштем у државама чланицама Европске уније, односно OECD-а у складу с чланом 31. став 1. тачка 10. Закона.

9. Имовина фонда може се улагати у дужничке хартије од вредности које издају стране државе и међународне финансијске институције ако имају кредитни рејтинг који су утврдиле агенције за процену бонитета Standard&Poor's, Fitch-IBCA или Thompson BankWatch рангиран с најмање "А", односно који је утврдио Moody's – с најмање "А2".

10. Имовина фонда може се улагати у дужничке хартије од вредности које издају правна лица са седиштем у државама чланицама Европске уније, односно OECD-а под условом да се овим хартијама тргује на берзанском тржишту у тим државама и да је њихов кредитни рејтинг који су утврдиле агенција за процену бонитета Standard and Poor's, Fitch-IBCA, Thompson Bank Watch, односно Moody's рангиран с најмање "А".

11. Имовина фонда која се улаже у акције правних лица са седиштем у државама чланицама Европске уније, односно OECD-а – може се улагати под следећим условима:

- да су ове акције најмање две године увршћене у службену котацију берзе у државама чланицама Европске уније, односно OECD-а;
- да минимална тржишна капитализација тих акција износи 500.000.000 евра;
- да ова правна лица издају дужничке хартије од вредности чији је кредитни рејтинг рангиран на начин утврђен у тачки 10. ове одлуке.

12. Имовина фонда може се улагати у иностранству до 10% имовине фонда.

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

15. Даном почетка примене ове одлуке престаје да важи Одлука о максималним висинама, условима и начину улагања имовине добровољног пензијског фонда ("Службени гласник РС", бр. 26/2006).

16. Ова одлука ступа на снагу осмог дана од дана објављивања у "Службеном гласнику РС", а примењује се од 1. септембра 2007. године.

О. бр. 65  
6. јула 2007. године  
Београд

Г у в е р н е р  
Народне банке Србије  
Радован Јелашић, с.р.