

# **Z A K O N**

## **O IZMENAMA I DOPUNI ZAKONA O ALTERNATIVNIM INVESTICIONIM FONDOVIMA**

### **Član 1.**

U Zakonu o alternativnim investicionim fondovima („Službeni glasnik RS”, broj 73/19), u članu 2. stav 1. tačka 34) podtačka (1) reči: „50.000 evra” zamenjuju se rečima: „5.000 evra”.

### **Član 2.**

U članu 101. stav 8. reči: „200.000 evra” zamenjuju se rečima: „10.000.000 evra”.

### **Član 3.**

U članu 102. stav 6. reči: „200.000 evra” zamenjuju se rečima: „10.000.000 evra”.

### **Član 4.**

Posle člana 115. dodaju se naziv člana 115a i član 115a, koji glase:

„Zaloga na investicionim jedinicama

#### **Član 115a**

Na investicionoj jedinici može se upisati samo jedno založno pravo.

DZUAIF upisuje založno pravo na investicionoj jedinici AIF-a u Registar založnog prava na investicionim jedinicama koji vodi Centralni registar, depo i kliring hartija od vrednosti, u skladu sa ovim zakonom, podzakonskim aktom Komisije i pravilima poslovanja Centralnog registra, depo i kliringa hartija od vrednosti.

Ako na investicionoj jedinici postoji upisano založno pravo, investicionom jedinicom se može raspolagati (kupoprodaja i poklon) samo ako je s tim saglasno lice u čiju korist je predmetno založno pravo upisano.

Centralni registar, depo i kliring hartija od vrednosti podatke iz Registra založnog prava na investicionim jedinicama čuva kao poslovnu tajnu i dostavlja ih, na osnovu zahteva:

- 1) članu fonda, i to samo podatke koji se odnose na tog člana;
- 2) depozitaru;
- 3) licu koje dokaže pravni interes;
- 4) pravosudnim i upravnim organima, kao i drugim licima u okviru ovlašćenja, a u skladu sa zakonom.

Raspolaganje investicionim jedinicama suprotno odredbama ovog člana je ništavo.

Komisija uvek ima pravo uvida u Registar založnog prava na investicionim jedinicama.

Komisija svojim aktom bliže uređuje upis založnog prava na investicionoj jedinici AIF-a u Registar založnog prava na investicionim jedinicama i mogućnost pristupa podacima iz ovog registra.”.

### **Član 5.**

U članu 187. stav 3. reči: „50.000 evra” zamenjuju se rečima: „10.000 evra”.

**Član 6.**

U članu 190. stav 1. tačka 1) reči: „250.000 evra” zamenjuju se rečima: „50.000 evra”.

**Član 7.**

U članu 197. stav 1. posle reči: „Komisije za” reči: „osnivanje, odnosno” brišu se.

U stavu 2. reč: „glavni” zamenjuje se rečju: „krovni”.

**Član 8.**

U članu 266. reči: „člana 37. stav 2” zamenjuju se rečima: „člana 37. stav 3”, a reči: „člana 175. stav 3. i 4,” brišu se.

**Član 9.**

Komisija za hartije od vrednosti će doneti propise za sprovođenje ovog zakona u roku od mesec dana od dana stupanja na snagu ovog zakona.

**Član 10.**

Centralni registar, depo i kliring hartija od vrednosti dužan je da se organizuje i uskladi svoja akta sa odredbama ovog zakona u roku od dva meseca od dana stupanja na snagu ovog zakona.

**Član 11.**

Društvo za upravljanje alternativnim investicionim fondovima je dužno da u Registar založnog prava na investicionim jedinicama, koji vodi Centralni registar, depo i kliring hartija od vrednosti, unese podatke o svim prethodno upisanim založnim pravima na investicionim jedinicama alternativnih investicionih fondova, koja vode u svom registru, u roku od tri meseca od dana stupanja na snagu ovog zakona.

**Član 12.**

Ovaj zakon stupa na snagu osmog dana od dana objavljivanja u „Službenom glasniku Republike Srbije”, osim člana 4. koji počinje da se primenjuje po isteku dva meseca od dana stupanja na snagu ovog zakona.

## OBRAZLOŽENJE

### I. USTAVNI OSNOV ZA DONOŠENJE ZAKONA

Ustavni osnov za donošenje ovog zakona sadržan je u odredbi člana 97. stav 1. tač. 6) i 7) Ustava Republike Srbije, kojima je predviđeno da Republika Srbija uređuje i obezbeđuje, između ostalog, jedinstveno tržište, pravni položaj privrednih subjekata, sistem obavljanja pojedinih privrednih i drugih delatnosti, bankarski i devizni sistem, svojinske i obligacione odnose i zaštitu svih oblika svojine.

### II. RAZLOZI ZA DONOŠENJE ZAKONA

Zakon o alternativnim investicionim fondovima („Službeni glasnik RS”, broj 73/19 - u daljem tekstu: Zakon), koji je Narodna skupština usvojila na sednici 10. oktobra 2019. godine, stupio je na snagu osmog dana od dana objavljivanja u „Službenom glasniku Republike Srbije”, a počeo je sa primenom 21. aprila 2020. godine.

Razlozi za donošenje ovog zakona bili su brojni, a dva se mogu posebno istaći: unapređenje i razvoj tržišta kapitala koji posledično doprinosi razvoju ekonomije Republike Srbije, kao i proces pridruživanja Republike Srbije Evropskoj uniji.

U cilju definisanja najcelishodnijih odredaba sada važećeg zakona kojim je izvršeno usklađivanje sa propisima Evropske unije, domaćim propisima i uslovima na domaćem tržištu, bila je obrazovana Radna grupa za izradu Nacrta zakona o izmenama i dopunama Zakona o investicionim fondovima i Nacrta zakona o alternativnim investicionim fondovima u kojoj je aktivno učešće uzelo 13 institucija i predstavnika privatnog sektora.

U okviru procesa pristupanja Republike Srbije Evropskoj uniji i Pregovaračke pozicije Republike Srbije za Poglavlje 9 „Finansijske usluge”, Republika Srbija je, između ostalog, preuzela obavezu da transponuje Direktivu 2011/61/EU Evropskog parlamenta i Saveta, od 8. juna 2011. godine, koja se odnosi na upravljanje alternativnim investicionim fondovima, u nacionalni pravni okvir Republike Srbije, donošenjem posebnog zakona kojim se uređuju alternativni investicioni fondovi.

Donošenjem Zakona o alternativnim investicionim fondovima, transponovane su odredbe evropske direktive koje pružaju veći stepen zaštite u slučaju rizičnih ulaganja alternativnih investicionih fondova, i kojima se detaljno definišu pravila i uslovi poslovanja koji se primenjuju na društva za upravljanje ovim fondovima.

Još jedan važan razlog za donošenje Zakona o alternativnim investicionim fondovima bila je i potreba za razvojem mikro, malih i srednjih privrednih subjekata, koji predstavljaju glavne aktere na tržištu Republike Srbije. U svetu, jedan od efikasnih načina finansiranja mikro, malih i srednjih privrednih subjekata svakako jeste putem fondova preduzetničkog kapitala („venture capital funds”) i putem fondova privatnog kapitala („private equity funds”). Usvajanjem ovog zakona obezbeđeni su uslovi za osnivanje, organizovanje i poslovanje ovakvih fondova, a

samim tim i za finansijsku podršku i razvoj mikro, malih i srednjih privrednih subjekata, kao i tržišta kapitala u Republici Srbiji.

Tokom perioda primene Zakona, učesnici na tržištu su ukazali da je pojedine propisane iznose potrebno korigovati jer mogu imati za posledicu manji broj i obim privatnih investicija u alternativne investicione fondove, kao i da bi izmene nekih pragova doprinele popularizaciji i promociji investiranja u alternativne investicione fondove kroz diverzifikaciju i deriskiranje poluprofesionalnih investitora koji prvi put investiraju u ovu vrstu fonda. Istovremeno, imajući u vidu uslove na domaćem tržištu, skrenuta nam je pažnja da bismo imali značajno veći broj alternativnih investicionih fondova ukoliko bi se malo relaksirali propisani iznosi koji su uslovi za njihovo osnivanje ili organizovanje (zavisno od pravne forme), kao i poslovanje.

Takođe, iako Zakon uređuje registre investicionih jedinica koje vode društva za upravljanje alternativnim investicionim fondovima ili centralni depozitar hartija od vrednosti, u praktičnoj primeni se javila potreba organizovanja centralizovanog registra zaloge na investicionim jedinicama koji bi doprineo većoj pravnoj sigurnosti, transparentnosti i efikasnijem izmirenju.

Zakon o tržištu kapitala („Službeni glasnik RS”, broj 129/21) propisuje da je investiciona jedinica finansijski instrument, a u skladu sa odredbama Glave III ovog zakona koja nosi naslov „Založno pravo na finansijskim instrumentima”, Centralni registar, depo i kliring hartija od vrednosti vodi registar založnog prava na finansijskim instrumentima. Ovim predlogom se precizira da se i zaloga na investicionim jedinicama vodi u jedinstvenom registru zaloge na investicionim jedinicama koji vodi Centralni registar, depo i kliring hartija od vrednosti.

Imajući u vidu da bi veći broj alternativnih investicionih fondova, kao i privlačenje većeg broja investitora koji bi ulagali u ove fondove, a posredstvom njih i u mikro, male i srednje privredne subjekte, veća privredna društva, infrastrukturne objekte i drugu imovinu, doprinelo daljem razvoju domaćeg tržišta kapitala, kao i privrede uopšte, Ministarstvo finansija je, zajedno sa relevantnim institucijama, razmotrilo primljene komentare, predloge i sugestije i pripremiло Predlog zakona o izmenama i dopuni Zakona o alternativnim investicionim fondovima kojim se, pored manjih tehničkih izmena i preciziranja, predlažu i korekcije pojedinih iznosa za koje se može očekivati da će doprineti bržem razvoju sektora fondova i unapređenju njihovog poslovanja u Republici Srbiji.

### **III. OBJAŠNENJE OSNOVNIH PRAVNIH INSTITUTA I POJEDINAČNIH REŠENJA**

Članom 1. ovog zakona vrši se izmena u članu 2. stav 1. tačka 34) Zakona, kojom se smanjuje iznos jednog od uslova koje je potrebno da ispuni mali investitor kako bi se mogao smatrati poluprofesionalnim investitorom, sa 50.000 evra na 5.000 evra.

Članom 2. ovog zakona vrši se izmena u članu 101. stav 8. Zakona, kojom se propisuje da zatvoreni alternativni investicioni fond osnovan u formi akcionarskog društva mora imati dvodomno upravljanje ukoliko osnovni kapital prelazi iznos od 10.000.000 evra, umesto dosadašnjih 200.000 evra.

Članom 3. ovog zakona vrši se izmena u članu 102. stav 6. Zakona, kojom se propisuje da zatvoreni alternativni investicioni fond osnovan u formi društva sa ograničenom odgovornošću mora imati dvodomno upravljanje ukoliko osnovni kapital prelazi iznos od 10.000.000 evra, umesto dosadašnjih 200.000 evra.

Članom 4. ovog zakona posle člana 115. dodaje se novi član 115a, kojim se bliže uređuje zaloga na investicionim jedinicama alternativnih investicionih fondova, odnosno da se na investicionoj jedinici može upisati samo jedno založno pravo i da društvo za upravljanje upisuje založno pravo na investicionoj jedinici u Registar založnog prava na investicionim jedinicama koji vodi Centralni registar, depo i kliring hartija od vrednosti.

Članom 5. ovog zakona vrši se izmena u članu 187. stav 3. Zakona, kojom se smanjuje najniži iznos obavezne uplate pojedinog investitora u alternativni investicioni fond sa privatnom ponudom, sa 50.000 evra na 10.000 evra.

Članom 6. ovog zakona vrši se izmena u članu 190. stav 1. tačka 1) Zakona, kojom se smanjuje iznos obavezne uplate pojedinog poluprofesionalnog investitora u alternativni investicioni fond privatnog kapitala, sa 250.000 evra na 50.000 evra.

Članom 7. ovog zakona vrši se izmena u članu 197. stav 1. Zakona, tako što se briše „osnivanje□ kao oblik nastajanja krovnog fonda koji nije pravno lice i može se samo organizovati. U stavu 2. ovog člana vrši se tehnička ispravka tako što se reč glavni zamenjuje rečju krovni.

Članom 8. ovog zakona vrši se izmena člana 266. Zakona, gde se preciziraju članovi koji će početi da se primenjuju od momenta ulaska Republike Srbije u Evropsku uniju.

Članom 9. ovog zakona se propisuje rok u kome će Komisija za hartije od vrednosti doneti podzakonska akta za sprovođenje ovog zakona.

Članom 10. ovog zakona se propisuje rok u kome će se Centralni registar, depo i kliring hartija od vrednosti organizovati i uskladiti svoja akta sa odredbama ovog zakona.

Članom 11. ovog zakona se propisuje da je DZUAIF dužan da u Registar založnog prava na investicionim jedinicama koji se vodi kod Centralnog registra, depo i kliringa hartija od vrednosti upiše zaloge koje su u prethodnom periodu upisane u registru investicionih jedinica koji sam vodi.

Članom 12. se propisuje da ovaj zakon stupa na snagu osmog dana od dana objavljivanja u „Službenom glasniku Republike Srbije”, osim člana 4. koji počinje da se primenjuje po isteku dva meseca od dana stupanja na snagu ovog zakona.

#### **IV. FINANSIJSKA SREDSTVA POTREBNA ZA SPROVOĐENJE ZAKONA**

Za sprovođenje ovog zakona nije potrebno obezbediti sredstva u budžetu Republike Srbije.

## V. ANALIZA EFEKATA ZAKONA

### **Određenje problema koje je potrebno rešiti**

Oblast alternativnih investicionih fondova je u Republici Srbiji u ovom trenutku regulisana Zakonom o alternativnim investicionim fondovima, koji je usklađen sa evropskim propisima u najvećoj meri koju dozvoljava domaći pravni okvir i stepen razvijenosti domaćeg tržišta u odnosu na svetska tržišta na kojima se ti propisi primenjuju.

Zakon o alternativnim investicionim fondovima donet je sa ciljem da se precizno uredi ova specifična vrsta fondova i obezbedi racionalnije i sigurnije poslovanje društava za upravljanje alternativnim investicionim fondovima. Propisivanjem mogućnosti osnivanja novih oblika ovih fondova i detaljnijim regulisanjem ove oblasti, stvoreni su uslovi za učesnike na tržištu koji u dotadašnjem zakonskom okviru nisu prepoznavali osnov za ostvarenje svojih strateških poslovnih ciljeva.

Istovremeno, transponovanjem evropskih propisa koji uređuju alternativne investicione fondove, odredbe ovog zakona i podzakonskih akata Komisije za hartije od vrednosti kojima se bliže uređuje primena ovog zakona, prepoznatljive su za strane profesionalne i poluprofesionalne investitore jer im pružaju veći stepen sigurnosti i poverenja, a samim tim čine domaće tržište atraktivnijim za domaća i strana ulaganja. To, između ostalog, pruža mogućnost mikro, malim i srednjim privrednim subjektima, koji predstavljaju glavne aktere na tržištu Republike Srbije, da obezbede potrebna finansijska sredstva za početak, razvoj i unapređenje svog poslovanja s obzirom da često ne mogu da ispune stroge uslove za dobijanje bankarskih kredita.

Od početka primene Zakona o alternativnim investicionim fondovima do septembra 2024. godine u Republici Srbiji je osnovano, odnosno organizovano osam alternativnih investicionih fondova, od kojih su četiri otvorena alternativna investiciona fonda i četiri zatvorena alternativna investiciona fonda. S obzirom da postoji veliko interesovanje javnosti za osnivanje zatvorenih alternativnih investicionih fondova sa privatnom ponudom (naročito privatnog i preduzetničkog kapitala), relevantne institucije za primenu ovih propisa koje su u stalnoj komunikaciji sa učesnicima na tržištu, razmotrile su primljene predloge, sugestije i komentare i procenile da bi bilo prihvatljivo prilagoditi pojedine iznose i pragove stepenu razvijenosti domaćeg tržišta i platežnim mogućnostima potencijalnih investitora.

Sa ciljem da privuče veći broj potencijalnih investitora koji bi uzeli učešće na domaćem tržištu kapitala kroz ulaganje u alternativne investicione fondove, Ministarstvo finansija pripremlilo je Predlog zakona o izmenama i dopuni Zakona o alternativnim investicionim fondovima kojim se, pored manjih tehničkih izmena, predlaže i smanjenje iznosa od 50.000 evra na 5.000 evra kao jednog od uslova koje je potrebno da ispuni mali investitor kako bi se mogao smatrati poluprofesionalnim investitorom koji može da ulaže u sve vrste ovih fondova, osim zakonom propisanih izuzetaka. Na ovaj način bi se obezbedio veći iznos sredstava uložениh u fondove,

koja društva za upravljanje alternativnim investicionim fondom mogu da plasiraju u različite oblike imovine, kao što su, između ostalog, mikro, mali i srednji privredni subjekti, ali i veća privredna društva, infrastrukturni objekti i nekretnine, što bi doprinelo ne samo razvoju domaćeg tržišta kapitala, već privrede uopšte, povećanju zaposlenosti, a samim tim i standarda građana.

Isto tako, procenjeno je da obavezni iznos uplate poluprofesionalnog investitora u alternativni investicioni fond privatnog kapitala nije prilagođen ekonomskom stanju u Republici Srbiji i da bi, smanjenje obaveznog iznosa ulaganja poluprofesionalnog investitora u udele jednog alternativnog investicionog fonda privatnog kapitala sa 250.000 na 50.000 evra omogućilo značajniji obim aktiviranja privatnog kapitala radi povećanja broja investicija u inovativna društva, mala i srednja preduzeća, kao i razvoj domaćeg tržišta kapitala.

U cilju olakšavanja uslova za osnivanje zatvorenih fondova koji imaju svojstvo pravnog lica i koji se osnivaju u formi društva sa ograničenom odgovornošću ili akcionarskog društva, ovim izmenama se povećava iznos osnovnog kapitala iznad kojeg takvi fondovi moraju imati dvodomno upravljanje sa 200.000 evra na 10.000.000 evra.

Zakon o alternativnim investicionim fondovima pruža mogućnost uspostavljanja zaloge na investicionim jedinicama koja, između ostalog, ima za cilj da ovaj finansijski instrument učini interesantnijim za investitore jer im, osim trgovanja investicionim jedinicama, pruža i mogućnost obezbeđenja kredita ili drugog novčanog potraživanja. S obzirom da založno pravo na investicionim jedinicama pruža veću sigurnost u naplati za poverioca, dok za dužnika uvećava sposobnost otplate i obezbeđuje veći pristup likvidnim sredstvima, ovim zakonom se uređuje uvođenje centralizovanog registra zaloge na investicionim jedinicama kod Centralnog registra, depo i kliringa hartija od vrednosti, koji će dodatno doprineti pravnoj sigurnosti i efikasnosti prilikom uspostavljanja i naplate namirenja.

### **Ciljevi koji se postižu njegovim donošenjem**

Imajući u vidu uslove na domaćem tržištu, cilj koji treba postići donošenjem ovog zakona je osnivanje većeg broja alternativnih investicionih fondova i privlačenje većeg broja potencijalnih domaćih i stranih investitora, odnosno da se domaće tržište učini pristupačnijim i atraktivnijim i da se stimuliše veći broj lica da ulažu svoja slobodna finansijska sredstva u alternativne investicione fondove organizovane u Republici Srbiji. Prema trenutnim podacima u Republici Srbiji postoji 8 alternativnih investicionih fondova i očekuje se da će se u naredne dve godine taj broj povećati za 50%. Najbolji pokazatelji svrsishodnosti donošenja ovog zakona biće broj osnovanih ili organizovanih alternativnih investicionih fondova u narednom periodu, kao i ukupna vrednost imovine pod upravljanjem i ukupna vrednost po vrstama imovine u koju su uložena prikupljena sredstva. U skladu sa odredbama člana 351. Zakona o tržištu kapitala („Službeni glasnik RS”, broj 129/21), Komisija je dužna da, jednom u šest meseci, informiše Vladu o svom radu i kretanjima na tržištu kapitala, a sastavni deo ovih izveštaja su i podaci o društvima za upravljanje investicionim fondovima, investicionim fondovima, strukturi ulaganja i uspešnosti poslovanja investicionih fondova.

### **Koje su druge mogućnosti za rešavanje problema?**

S obzirom da Zakon o alternativnim investicionim fondovima uređuje uslove za poluprofesionalnog investitora, uslove za osnivanje alternativnog investicionog fonda koji ima svojstvo pravnog lica i vođenje registra investicionih jedinica, ista materija na koju se odnose ove izmene, ne može se regulisati na drugi način.

### **Zašto je donošenje akta najbolje za rešavanje problema?**

Zakon se odnosi na materiju koja se isključivo reguliše zakonom.

### **Na koga i kako će uticati predložena rešenja?**

Ovaj zakon može imati pozitivan uticaj na privredu Republike Srbije u celosti. Naime, ovaj zakon otvara mogućnost za osnivanje novih društava za upravljanje i osnivanje i organizovanje novih alternativnih investicionih fondova, a daljim investiranjem uloženi sredstava investitora u imovinu svih oblika privrednih subjekata i infrastrukture, doprinelo bi unapređenju uslova za razvoj privrede uopšte.

### **Koji su troškovi koje će primena Zakona izazvati građanima i privredi posebno malim i srednjim preduzećima?**

Primena ovog zakona neće izazvati izdvajanje dodatnih troškova ni građanima ni privredi.

### **Da li pozitivne posledice donošenja Zakona opravdavaju troškove njegove primene?**

Pozitivne posledice donošenja ovog zakona sasvim opravdavaju troškove njegove primene, jer svakako nisu značajnijeg obima.

Prema očekivanjima koja se odnose na pomenute direktne i indirektne koristi, odnosno pozitivne posledice predloženih rešenja, procenjuje se da će ukupne koristi daleko premašiti ukupne troškove koji prate sprovođenje ovog zakona.

### **Da li se Zakonom podržava stvaranje novih privrednih subjekata na tržištu i tržišna konkurencija?**

Zakon pruža mogućnost osnivanja i organizovanja većeg broja alternativnih investicionih fondova, kao i mogućnosti svim privrednim subjektima da na jednostavniji način i uz manje troškove, dođu do finansijskih sredstava neophodnih za



održavanje i unapređenje dotadašnjeg poslovanja, što može značajno da utiče na njihov položaj na tržištu i konkurentnost.

Imajući u vidu da u veći deo alternativnih investicionih fondova mogu da ulažu samo profesionalni i poluprofesionalni investitori, kao i da su učesnici na tržištu ukazali da do sada propisan iznos nije adekvatan stepenu razvijenosti domaćeg tržišta i da postoji zainteresovanost većeg broja malih investitora da ulaže u ovu vrstu fondova, ali prepreka je do sada propisan uslov od 50.000 evra, ovim zakonom su prihvaćene inicijative iz prakse da se minimalni iznos ulaganja za poluprofesionalnog investitora smanji na 5.000 evra.

U cilju prilagođavanja uslovima na domaćem tržištu i omogućavanja većem broju zainteresovanih investitora da ulažu u ovu vrstu fondova, na inicijativu učesnika iz prakse, ovim zakonom se smanjuje najniži iznos obavezne uplate pojedinog investitora u alternativni investicioni fond sa privatnom ponudom, sa 50.000 evra na 10.000 evra, kao i ukupan iznos obavezne uplate pojedinog poluprofesionalnog investitora u alternativni investicioni fond privatnog kapitala (vrsta alternativnog fonda sa privatnom ponudom), sa 250.000 evra na 50.000 evra.

Takođe, društva za upravljanje alternativnim investicionim fondovima su ukazala da odredbe Zakona o alternativnim investicionim fondovima koje propisuju da zatvoreni alternativni investicioni fond osnovan u formi društva sa ograničenom odgovornošću ili akcionarskog društva mora imati dvodomno upravljanje ukoliko osnovni kapital prelazi iznos od 200.000 evra predstavljaju značajan teret za osnivanje i poslovanje ovih fondova. U cilju obezbeđivanja uslova koji će pojednostaviti društvima za upravljanje osnivanje većeg broja fondova, ovim zakonom je prihvaćen predlog prakse da se iznos osnovno kapitala iznad kojeg fond mora imati dvodomno upravljanje poveća na 10.000.000 evra.

### **Da li su sve zainteresovane strane imale priliku da se izjasne o Zakonu?**

Prilikom definisanja odredbi ovog zakona, aktivno su učestvovala i usaglasila se oko predloženih rešenja, sledeće institucije relevantne za njegovu primenu:

- 1) Ministarstvo finansija;
- 2) Komisija za hartije od vrednosti;
- 3) Centralni registar, depo i kliring hartija od vrednosti,

Imajući u vidu da se predmetnim izmenama i dopunom zakona ne menja bitno režim, već se unapređuju postojeći uslovi za osnivanje i poslovanje alternativnih investicionih fondova, odnosno da se ne vrše suštinske izmene Zakona o alternativnim investicionim fondovima, Ministarstvo finansija nije sprovelo javnu raspravu o Nacrtu zakona o izmenama i dopuni Zakona o alternativnim investicionim fondovima.

### **Koje će se mere tokom primene Zakona preduzeti da bi se ostvarilo ono što se donošenjem Zakona namerava?**

U postupku primene ovog zakona, Komisija je dužna da usaglasí svoj podzakonski akt koji uređuje predmetnu materiju sa odredbama ovog zakona.

Isto tako, ovim zakonom je uređeno da će Centralni registar, depo i kliring hartija od vrednosti voditi Registar založnog prava na investicionim jedinicama, kao i da će organizovati i uskladiti svoja akta sa odredbama ovog zakona u roku od dva meseca od dana stupanja na snagu ovog zakona. Ove odredbe Predloga zakona su pripremljene u saradnji sa predstavnicima Centralnog registra, depo i kliringa hartija od vrednosti koji će, s obzirom da već vode različite vrste registara, za realizaciju navedenih aktivnosti iskoristiti postojeća softverska rešenja i kapacitete.

## **VI. PREGLED ODREDBA ZAKONA O ALTERNATIVNIM INVESTICIONIM FONDOVIMA KOJE SE MENJAJU, ODNOSNO DOPUNJUJU**

### Član 2.

Pojedini pojmovi, u smislu ovog zakona, imaju sledeća značenja:

1) država članica - država članica Evropske unije (u daljem tekstu: EU) i Evropskog ekonomskog prostora (u daljem tekstu: EEP);

2) treća država - država koja nije država članica u smislu tačke 1) ovog stava;

3) alternativni investicioni fond (u daljem tekstu: AIF) - investicioni fond koji je osnovan u skladu sa ovim zakonom, koji prikuplja sredstva od investitora sa namerom da ih investira u skladu sa utvrđenom politikom ulaganja u korist tih investitora, a za koji se ne zahteva dozvola za rad u smislu zakona kojim se uređuje organizovanje i rad otvorenih investicionih fondova sa javnom ponudom;

4) društvo za upravljanje alternativnim investicionim fondovima (u daljem tekstu: DZUAIF) - pravno lice sa sedištem u Republici Srbiji (u daljem tekstu: Republika) čija je redovna delatnost upravljanje jednim ili više AIF-ova na osnovu dozvole za rad izdate od strane Komisije, u skladu sa ovim zakonom;

5) otvoreni AIF - zasebna imovina, koja nema svojstvo pravnog lica, koju organizuje i kojom upravlja DZUAIF, u svoje ime i za zajednički račun članova AIF-a, u skladu sa odredbama ovoga zakona, pravila poslovanja i/ili prospekta tog AIF-a, kada postoji obaveza njegovog objavljivanja. Investicione jedinice otvorenog AIF-a otkupljuju se na zahtev članova, direktno ili posredno, iz imovine otvorenog AIF-a, na način i pod uslovima utvrđenim pravilima poslovanja i/ili prospektom AIF-a, kada postoji obaveza njegovog objavljivanja i to pre okončanja postupka likvidacije, odnosno prestanka AIF-a;

6) zatvoreni AIF je:

(1) zatvoreni AIF koji nema svojstvo pravnog lica - zasebna imovina, koja nema svojstvo pravnog lica, koju organizuje i kojom upravlja DZUAIF, u svoje ime i za zajednički račun članova AIF-a, u skladu sa odredbama ovog zakona i pravilima poslovanja AIF-a, a čije investicione jedinice na zahtev članova nije moguće otkupiti iz imovine AIF-a. Zatvorenim AIF-om koji nema svojstvo pravnog lica uvek upravlja DZUAIF,

(2) zatvoreni AIF koji ima svojstvo pravnog lica - pravno lice osnovano u formi akcionarskog društva ili društva sa ograničenom odgovornošću, koji osniva i kojim upravlja DZUAIF u njegovo ime i za njegov račun u skladu sa odredbama ovog zakona, pravilima poslovanja i/ili prospektom AIF-a, kada postoji obaveza njegovog objavljivanja, statutom AIF-a, a čiji se udeli, odnosno akcije u AIF-u ne mogu na zahtev članova otkupiti iz imovine AIF-a,

(3) zatvoreni AIF koji ima svojstvo pravnog lica sa internim upravljanjem - zatvoreni AIF koji ima svojstvo pravnog lica, koji upravlja svojom imovinom sam, a ne preko DZUAIF-a i koji istovremeno predstavlja DZUAIF;

7) DZUAIF iz države članice - pravno lice sa registrovanim sedištem u državi članici, čija je redovna delatnost upravljanje jednim ili više AIF-ova na osnovu odobrenja nadležnog organa države članice;

8) DZUAIF iz treće države - pravno lice sa registrovanim sedištem u trećoj državi čija je redovna delatnost upravljanje jednim ili više AIF-ova na osnovu odobrenja nadležnog organa treće države;

9) ogranak DZUAIF-a - mesto poslovanja koje je deo DZUAIF-a, koji nema svojstvo pravnog lica i koji obavlja delatnosti za koje je DZUAIF dobio dozvolu za rad od Komisije. Sva mesta poslovanja, koje je DZUAIF sa registrovanim sedištem u Republici, osnovao u jednoj državi članici, smatraju se jednim ogrankom;

10) ogranak DZUAIF-a iz države članice, odnosno treće države - sva mesta poslovanja koje je DZUAIF sa registrovanim sedištem u jednoj državi članici ili trećoj državi osnovao u bilo kojoj državi članici, a koja se u smislu ovog zakona smatraju jednim ogrankom;

11) naknada koja zavisi od prinosa - udeo u dobiti AIF-a koji pripada DZUAIF-u po osnovu naknade za upravljanje AIF-om, isključujući udeo u dobiti AIF-a koji pripada DZUAIF-u po osnovu povraćaja od ulaganja DZUAIF-a u AIF;

12) nadležni organ - organ pojedine države članice, odnosno treće države, koji je zakonom ili propisima te države ovlašćen za izdavanje odobrenja za osnivanje i rad ili nadzor DZUAIF-a ili AIF-a;

13) nadležni organ za depozitare - organ pojedine države članice ili treće države koji je zakonom ili propisima te države ovlašćen za izdavanje odobrenja za osnivanje i rad ili nadzor depozitara;

14) AIF iz države članice je:

(1) AIF koji je dobio dozvolu za rad ili je registrovan u državi članici u skladu sa zakonima i propisima te države članice,

(2) AIF koji nije dobio dozvolu za rad ili nije registrovan u državi članici, ali ima registrovano sedište i/ili mesto stvarnog upravljanja u državi članici;

15) upravljanje ulaganjima - obuhvata najmanje upravljanje portfolijom i upravljanje rizicima;

16) glavni AIF - AIF u koji ulaže neki drugi AIF ili ima izloženost u skladu sa tačkom 17) ovog stava;

17) prateći AIF - svaki AIF koji ulaganjem u glavni AIF prati njegovu investicionu politiku i strategiju, na jedan od sledećih načina:

(1) ulaganjem najmanje 85% sopstvene imovine u udele u AIF-u glavnog AIF-a,

(2) ulaganjem najmanje 85% sopstvene imovine u više od jednog glavnog AIF-a, ukoliko takvi glavni AIF-ovi imaju iste strategije ulaganja,

(3) izložen je sa najmanje 85% sopstvene imovine prema glavnom AIF-u na drugi način;

18) holding društvo - ima značenje određeno zakonom kojim se uređuju privredna društva;

19) matična država članica AIF-a je:

(1) država članica u kojoj je AIF dobio dozvolu za rad ili je registrovan u skladu sa važećim nacionalnim pravom, ili u slučaju više dozvola za rad ili registracija, država članica u kojoj je AIF prvi put dobio dozvolu za rad ili je registrovan,

(2) ako AIF nije dobio dozvolu za rad niti je registrovan u jednoj od država članica, država članica u kojoj AIF ima registrovano sedište i/ili mesto stvarnog upravljanja;

20) matična država članica DZUAIF-a - država članica u kojoj DZUAIF ima registrovano sedište. Za DZUAIF iz treće države sva pozivanja na "matičnu državu članicu DZUAIF-a" u ovom zakonu tumače se kao "referentna država članica";

21) referentna država članica - država članica određena u skladu sa članom 73. stav 1. ovog zakona;

22) država članica domaćin DZUAIF-a je:

(1) država članica, koja nije matična država članica, u kojoj DZUAIF iz države članice upravlja AIF-ovima iz države članice,

(2) država članica, koja nije matična država članica, u kojoj DZUAIF iz države članice stavlja na tržište udele u AIF-u iz države članice,

(3) država članica, koja nije matična država članica, u kojoj DZUAIF iz države članice stavlja na tržište udele u AIF-u iz treće države,

(4) država članica, koja nije referentna država članica, u kojoj DZUAIF iz treće države upravlja AIF-ovima iz država članica,

(5) država članica, koja nije referentna država članica, u kojoj DZUAIF iz treće države stavlja na tržište udele u AIF-u iz države članice,

(6) država članica, koja nije referentna država članica, u kojoj DZUAIF iz treće države stavlja na tržište udele u AIF-u iz treće države;

23) evropski pasoš - pravo DZUAIF-a da, na osnovu dozvole za rad izdate od strane Komisije ili nadležnog organa matične države članice, obavlja delatnost na teritoriji drugih država članica;

24) izdavalac - pravno lice kako je određeno zakonom kojim se uređuje tržište kapitala, a čije su hartije od vrednosti, odnosno drugi finansijski instrumenti uključeni u trgovanje na regulisanom tržištu, na način koji je propisan zakonom kojim se uređuje tržište kapitala;

25) pravni zastupnik - fizičko lice koje ima prebivalište u Republici ili pravno lice koje ima registrovano sedište u Republici, a koje je izričito ovlastio DZUAIF iz treće države da deluje u ime takvog DZUAIF-a iz treće države u odnosima sa Komisijom, nadležnim organima, investitorima, institucijama i drugim ugovornim stranama DZUAIF-a iz treće države u Republici, a u vezi sa obavezama DZUAIF-a iz treće države na osnovu ovog zakona;

26) finansijski leveridž - svaka metoda pomoću koje DZUAIF povećava izloženost AIF-a kojim upravlja, bilo pozajmljivanjem novca ili hartija od vrednosti, bilo zauzimanjem pozicija sa derivatima u koje je ugrađen finansijski leveridž, ili na drugi način;

27) upravljanje AIF-om - obavljanje najmanje poslova upravljanja ulaganjima za jednog ili više AIF-ova;

28) stavljanje na tržište - svaka direktna ili indirektna ponuda ili distribucija investitorima ili kod investitora, na inicijativu DZUAIF-a ili u ime DZUAIF-a, udela u AIF-ovima kojima upravlja;

29) nelistirano društvo - privredno društvo koje ima registrovano sedište u Republici i čije akcije nisu uključene u trgovanje na regulisanom tržištu, u smislu zakona kojim se uređuje tržište kapitala;

30) nelistirano društvo iz države članice - privredno društvo koje ima registrovano sedište u državi članici i čije akcije nisu uključene u trgovanje na regulisanom tržištu, u smislu zakona kojim se uređuje tržište kapitala;

31) glavni broker - investiciono društvo ili drugi subjekt koji podleže prudencijalnim propisima ili stalnom nadzoru, koji nudi usluge profesionalnim investitorima prvenstveno radi finansiranja ili izvršavanja transakcija sa finansijskim instrumentima kao druga ugovorna strana i koji takođe može pružati druge usluge poput saldiranja i kliringa transakcija, usluga čuvanja, pozajmljivanja hartija od vrednosti, posebno personalizovane tehnologije i pogodnosti operativne podrške;

32) profesionalni investitor - investitor koji ispunjava uslove za profesionalnog klijenta, u smislu zakona kojim se uređuje tržište kapitala;

33) mali investitor - investitor koji nije profesionalni investitor;

34) poluprofesionalni investitor - mali investitor koji ispunjava sledeće uslove:

(1) za potrebe ulaganja u udele u AIF-u jednog AIF-a se obavezuje da jednokratnom uplatom uplati iznos od najmanje ~~50.000~~ evra 5.000 EVRA ili ekvivalentnu vrednost u drugoj valuti, na način propisan pravilima poslovanja i prospektom AIF-a, kada postoji obaveza njegovog objavljivanja,

(2) DZUAIF je procenio da ima dovoljno iskustva na tržištu kapitala i stručnog znanja da bi razumeo rizike ulaganja, kao i da je ulaganje u AIF, u skladu sa njegovim investicionim ciljevima;

35) kvalifikovano učešće - posredno ili neposredno učešće u DZUAIF-u koje predstavlja najmanje 10% kapitala, odnosno prava glasa ili manje učešće koje omogućava ostvarenje značajnog uticaja na upravljanje DZUAIF-om. Za utvrđivanje prava glasa u smislu ove odredbe primenjuju se odredbe zakona kojim se uređuje tržište kapitala;

36) društvo za sekjuritizaciju - pravno lice koje je osnovano isključivo za obavljanje poslova sekjuritizacije, u skladu sa zakonom;

37) UCITS fond - subjekt za zajednička ulaganja u prenosive hartije od vrednosti u skladu sa zakonom koji uređuje otvorene investicione fondove sa javnom ponudom;

38) depozitar - kreditna institucija koja pruža usluge depozitara definisane članom 158. ovog zakona;

39) član, odnosno akcionar AIF-a - fizičko ili pravno lice koje je zakoniti imalac udela u AIF-u na čije ime i za čiji račun su registrovani udeli, odnosno akcije AIF-a, odnosno za čiji račun se vode investicione jedinice u registru investicionih jedinica AIF-a;

40) investiciona jedinica - slobodno prenosivi dematerijalizovan finansijski instrument koji predstavlja srazmerni obračunski udeo u ukupnoj neto imovini otvorenog AIF-a, odnosno zatvorenog AIF-a koji nema svojstvo pravnog lica;

41) udeo u AIF-u - udeo, odnosno akcija u zatvorenom AIF-u koji ima svojstvo pravnog lica, odnosno investiciona jedinica u otvorenom AIF-u, odnosno zatvorenom AIF-u koji nema svojstvo pravnog lica;

42) prospekt - osnovni dokument AIF-a koji potencijalnim investitorima pruža potpune i jasne informacije za donošenje osnovane odluke o ulaganju u AIF;

43) ključne informacije za investitora - dokument AIF-a koji sadrži odgovarajuće informacije o najvažnijim karakteristikama AIF-a, kao što su vrste ulaganja i mogući rizici, a koje su jasno naznačene kao ključne i omogućavaju investitorima da razumeju vrste i značaj rizika, uz ocenu posledica sticanja udela u AIF-u, a na koji se shodno primenjuju odredbe zakona kojim se uređuju otvoreni investicioni fondovi sa javnom ponudom;

44) član uprave - direktor, član odbora direktora, izvršni direktor, član izvršnog odbora ili član nadzornog odbora u smislu zakona kojim se uređuju privredna društva;

45) portfolio AIF-a - imovina u koju AIF ulaže u skladu sa odredbama ovog zakona;

46) Evropski fond preduzetničkog kapitala (European Venture Capital Fund - EuVECA) - oznaka koju može koristiti DZUAIF u odnosu na kvalifikovani fond preduzetničkog kapitala koji je definisan propisom EU o evropskim fondovima preduzetničkog kapitala;

47) Evropski fond socijalnog preduzetništva (European social entrepreneurship fund - EuSEF) - oznaka koju može koristiti DZUAIF u odnosu na kvalifikovani fond preduzetničkog kapitala koji je definisan propisom EU o evropskim fondovima za socijalno preduzetništvo;

48) javna ponuda - svako obaveštenje dato u bilo kom obliku i na bilo koji način upućeno svim potencijalnim investitorima, koje sadrži dovoljno informacija o uslovima ponude i o ponuđenim udelima u AIF-u na osnovu kojih se investitor može odlučiti na kupovinu tih udela;

49) privatna ponuda - svako obaveštenje dato u bilo kom obliku i na bilo koji način upućeno profesionalnim i/ili poluprofesionalnim investitorima, koje sadrži dovoljno informacija o uslovima ponude i ponuđenim udelima u AIF-u na osnovu kojih se investitor može odlučiti na kupovinu tih udela, a koje je po nekoj svojoj karakteristici uslovljeno (npr. minimalnim iznosom ulaganja, ciljanom grupom investitora ili brojem investitora);

50) relevantno lice - lice koje u odnosu na DZUAIF predstavlja:

(1) lice na rukovodećoj poziciji u DZUAIF-u, lice koje je član, odnosno akcionar DZUAIF-a, lice koje je član nadzornog odbora ili lice koje je prokurista DZUAIF-a,

(2) lice na rukovodećoj poziciji, član nadzornog odbora ili prokurista u zatvorenom AIF-u koji ima svojstvo pravnog lica,

(3) lice na rukovodećoj poziciji u pravnom licu na koje je DZUAIF delegirao svoje poslove, lice na rukovodećoj poziciji ili član društva ovlašćenog za ponudu i distribuciju udela u AIF-u,

(4) lice koje je zaposleno u DZUAIF-u, lice koje je zaposleno u pravnom licu na koje je DZUAIF delegirao svoje poslove ili lice koje je zaposleno u pravnom licu ovlašćenom za ponudu i distribuciju udela AIF-a, a koje je uključeno u delatnosti koje DZUAIF obavlja,

(5) sva druga fizička lica koja obavljaju usluge za DZUAIF, odnosno lica koja su angažovana od strane DZUAIF-a, a koja su uključena u delatnosti koje DZUAIF obavlja;

51) lična transakcija - transakcija finansijskim instrumentima koja je izvršena od strane ili u ime relevantnog lica, pod uslovom da je ispunjen bar jedan od sledećih kriterijuma:

(1) relevantno lice deluje izvan delokruga aktivnosti koje obavlja u profesionalnom svojstvu,

(2) transakcija je izvršena za račun jednog od sledećih lica:

- relevantnog lica,

- lica sa kojim je relevantno lice blisko povezano u smislu zakona kojim se uređuje tržište kapitala,

- lica sa kojim je relevantno lice u rodbinskoj vezi a sa njim deli isto domaćinstvo bar godinu dana na dan kada je lična transakcija izvršena, ili

- lica čiji je odnos s relevantnim licem takve prirode da relevantno lice ima neposredan ili posredan materijalni interes od ishoda transakcije, a koji ne predstavlja proviziju ili naknadu za izvršenje transakcije;

52) trajni nosač podataka - sredstvo koje omogućava trajno čuvanje podataka, tako da se čuvanim podacima uvek može pristupiti i da se čuvani podaci mogu reprodukovati u neizmenjenom obliku u periodu koji odgovara svrsi čuvanja.

Pojmovi: regulisano tržište, multilateralna trgovačka platforma (MTP), OTC tržište, kliring, saldiranje, insajderska informacija, bliska povezanost, kontrola, finansijski instrument, instrumenti tržišta novca, prenosive hartije od vrednosti, kreditna institucija, matično društvo, zavisno društvo i pravne posledice osude imaju značenje određeno zakonom kojim se uređuje tržište kapitala.

#### Član 101.

Zatvoreni AIF koji ima svojstvo pravnog lica, a koji je osnovan u formi akcionarskog društva mora imati statut, osnivački akt i pravila poslovanja AIF-a, a ako se njegove akcije nude javnom ponudom mora imati i prospekt.

Statut zatvorenog AIF-a koji ima svojstvo pravnog lica, a koji je osnovan u formi akcionarskog društva sadrži odredbe propisane zakonom kojim se uređuju privredna društva i ciljeve ulaganja AIF-a.

Zatvoreni AIF koji ima svojstvo pravnog lica, a koji je osnovan u formi akcionarskog društva obavlja delatnost prikupljanja novčanih sredstava ponudom akcija u skladu sa pravilima poslovanja AIF-a, prospektom kada postoji obaveza njegovog objavljivanja i statutom, i tu delatnost, kao pretežnu delatnost, upisuje u registar privrednih subjekata.

Kada se nude akcije zatvorenog AIF-a koji ima svojstvo pravnog lica, a koji je osnovan u formi akcionarskog društva, DZUAIF je dužan postupati u skladu s odredbama zakona koji uređuje tržište kapitala.

Na upis i uplatu akcija zatvorenog AIF-a koji ima svojstvo pravnog lica, a koji je osnovan u formi akcionarskog društva, primenjuju se odredbe zakona kojim se uređuju privredna društva i zakona koji uređuje tržište kapitala.

Akcije zatvorenog AIF-a koji ima svojstvo pravnog lica, a koji je osnovan u formi akcionarskog društva uplaćuju se u novcu i moraju se u celosti uplatiti na privremeni račun takvog AIF-a pre registracije osnivanja zatvorenog AIF-a koji ima svojstvo pravnog lica ili pre povećanja osnovnog kapitala.

Akcije zatvorenog AIF-a izdaju se u dematerijalizovanoj formi, glase na ime i akcionarima daju prava utvrđena ovim zakonom, zakonom kojim se uređuju privredna društva, pravilima poslovanja AIF-a, prospektom kada postoji obaveza njegovog objavljivanja i statutom.

Zatvoreni AIF koji ima svojstvo pravnog lica, a koji je osnovan u formi akcionarskog društva mora imati dvodomno upravljanje ukoliko osnovni kapital prelazi iznos od ~~200.000 evra~~ 10.000.000 EVRA.

#### Član 102.



Zatvoreni AIF koji ima svojstvo pravnog lica, a koji je osnovan u formi društva sa ograničenom odgovornošću mora imati osnivački akt i pravila poslovanja AIF-a.

Osnivački akt zatvorenog AIF-a koji ima svojstvo pravnog lica, a koji je osnovan u formi društva sa ograničenom odgovornošću sadrži odredbe propisane zakonom kojim se uređuju privredna društva i ciljeve ulaganja AIF-a.

Zatvoreni AIF koji ima svojstvo pravnog lica, a koji je osnovan u formi društva sa ograničenom odgovornošću obavlja delatnost prikupljanja novčanih sredstava privatnom ponudom udela i ulaganja tih sredstava u skladu sa zakonom i pravilima poslovanja AIF-a, pa tu delatnost, kao predmet poslovanja, upisuje u registar privrednih subjekata.

Na sticanje udela u zatvorenom AIF-u koji ima svojstvo pravnog lica, a koji je osnovan u formi društva sa ograničenom odgovornošću, primenjuju se odredbe zakona koji reguliše privredna društva.

Osnovni kapital zatvorenog AIF-a koji ima svojstvo pravnog lica, a koji je osnovan u formi društva sa ograničenom odgovornošću mora u celosti da se uplati na privremeni račun takvog AIF-a pre registracije osnivanja zatvorenog AIF-a koji ima svojstvo pravnog lica, a koji je osnovan u formi društva sa ograničenom odgovornošću u registar privrednih subjekata ili pre povećanja osnovnog kapitala.

Zatvoreni AIF koji ima svojstvo pravnog lica, a koji je osnovan u formi društva sa ograničenom odgovornošću mora imati dvodomno upravljanje ukoliko osnovni kapital prelazi iznos od ~~200.000 evra~~ 10.000.000 EVRA.

## ZALOGA NA INVESTICIONIM JEDINICAMA

### ČLAN 115A

NA INVESTICIONOJ JEDINICI MOŽE SE UPISATI SAMO JEDNO ZALOŽNO PRAVO.

DZUAIF UPISUJE ZALOŽNO PRAVO NA INVESTICIONOJ JEDINICI AIF-A U REGISTAR ZALOŽNOG PRAVA NA INVESTICIONIM JEDINICAMA KOJI VODI CENTRALNI REGISTAR, DEPO I KLIRING HARTIJA OD VREDNOSTI, U SKLADU SA OVIM ZAKONOM, PODZAKONSKIM AKTOM KOMISIJE I PRAVILIMA POSLOVANJA CENTRALNOG REGISTRA, DEPO I KLIRINGA HARTIJA OD VREDNOSTI.

AKO NA INVESTICIONOJ JEDINICI POSTOJI UPISANO ZALOŽNO PRAVO, INVESTICIONOM JEDINICOM SE MOŽE RASPOLAGATI (KUPOPRODAJA I POKLON) SAMO AKO JE S TIM SAGLASNO LICE U ČIJU KORIST JE PREDMETNO ZALOŽNO PRAVO UPISANO.

CENTRALNI REGISTAR, DEPO I KLIRING HARTIJA OD VREDNOSTI PODATKE IZ REGISTRA ZALOŽNOG PRAVA NA INVESTICIONIM JEDINICAMA ČUVA KAO POSLOVNU TAJNU I DOSTAVLJA IH, NA OSNOVU ZAHTEVA:

- 1) ČLANU, I TO SAMO PODATKE KOJI SE ODNOSE NA TOG ČLANA;

2) DEPOZITARU;

3) LICU KOJE DOKAŽE PRAVNI INTERES;

4) PRAVOSUDNIM I UPRAVNIM ORGANIMA, KAO I DRUGIM LICIMA U OKVIRU OVLAŠĆENJA, A U SKLADU SA ZAKONOM.

RASPOLAGANJE INVESTICIONIM JEDINICAMA SUPROTNO ODREDBAMA OVOG ČLANA JE NIŠTAVO.

KOMISIJA UVEK IMA PRAVO UVIDA U REGISTAR ZALOŽNOG PRAVA NA INVESTICIONIM JEDINICAMA.

KOMISIJA SVOJIM AKTOM BLIŽE UREĐUJE UPIS ZALOŽNOG PRAVA NA INVESTICIONOJ JEDINICI AIF-A U REGISTAR ZALOŽNOG PRAVA NA INVESTICIONIM JEDINICAMA I MOGUĆNOST PRISTUPA PODACIMA IZ OVOG REGISTRA.

#### Član 187.

DZUAIF je dužan da u pravilima poslovanja AIF-a sa privatnom ponudom propiše:

1) investicionu strategiju i ciljeve AIF-a;

2) vrstu imovine u koje AIF može da ulaže, tehnike za efikasno upravljanje imovinom koje može koristiti i ograničenja ulaganja;

3) upravljanje rizicima za pojedinačni AIF, profil rizičnosti AIF-a i stepen diversifikacije rizika ulaganja;

4) uslove u kojima AIF može koristiti finansijski leveridž, vrstu, izvor i nivo dozvoljenog finansijskog leveridža, povezanih rizika, svih ograničenja u vezi sa korišćenjem finansijskog leveridža, svih postupaka u vezi ponovne upotrebe kolaterala i imovine, kao i maksimalnog nivoa finansijskog leveridža koji DZUAIF ima pravo da koristi za AIF.

DZUAIF može u pravilima poslovanja AIF-a sa privatnom ponudom da propiše:

1) najmanji ili najveći dopušteni broj investitora;

2) postojanje odbora koji čine predstavnici investitora, poslove koje isti obavlja, način rada i broj članova odbora;

3) rok za pristup novih investitora AIF-u, ukoliko je AIF osnovan na određeno vreme.

Najniži iznos obavezne uplate pojedinog investitora u AIF sa privatnom ponudom je ~~50.000 evra~~ 10.000 EVRA, na način kako je propisano pravilima poslovanja AIF-a.

#### Član 190.

Poluprofesionalni investitor u AIF-u privatnog kapitala je mali investitor:

1) koji se za potrebe ulaganja u udele jednog AIF-a privatnog kapitala obavezuje da uplati ukupno minimalno ~~250.000 evra~~ 50.000 EVRA ili ekvivalentnu novčanu vrednost, na način kako je propisano pravilima poslovanja AIF-a;

2) za koji DZUAIF proceni da investitor poseduje dovoljno iskustva i stručnog znanja da je sposoban da razume uključene rizike i da je ulaganje u AIF privatnog kapitala u skladu sa njegovim investicionim ciljevima.

Poluprofesionalnim investitorima u AIF-u privatnog kapitala smatraju se relevantna lica u odnosu na DZUAIF, ukoliko su isti investitori u AIF-u kojima taj DZUAIF upravlja, i na njih se ne primenjuju odredbe stava 1. ovog člana.

Na procenu primerenosti iz stava 1. tačka 2) ovog člana shodno se primenjuje član 178. ovog zakona.

#### Član 197.

DZUAIF je dužan da dobije dozvolu Komisije za ~~osnivanje, odnosno~~ organizovanje i upravljanje krovnim AIF-om, kao i dozvolu za osnivanje, odnosno organizovanje i upravljanje svakim podfondom krovnog AIF-a.

Nakon osnivanja, odnosno organizovanja krovnog AIF-a, DZUAIF može, uz dozvolu Komisije, naknadno osnovati nove podfondove koje će uključiti u navedeni ~~glavni~~ KROVNI AIF, pri čemu je dužan pridržavati se odredbe člana 199. stav 2. ovog zakona.

DZUAIF koji upravlja sa najmanje dva AIF-a može osnovati krovni AIF iz postojećih AIF-ova pretvaranjem tih fondova u podfondove i uključivanjem istih u krovni AIF.

Na zahtev za osnivanje krovnog AIF-a i podfondova shodno se primenjuju odredbe ovog zakona koje se odnose na osnivanje AIF-ova.

#### Član 266.

Odredbe člana 1. stav 2. tač. 2) i 3), člana 2. stav 1. tač. 7), 10), 14), 19) do 23), 25), 30), 31), 46) i 47), člana 6, člana 9. stav 9, člana 10. tač. 3) i 4), člana 13. st. 2. i 3, člana 15. stav 2. tač. 5) i 6), člana 16. st. 4. i 5, člana 19, člana 22. st. 4. i 6, člana 27. stav 5, člana 37. stav ~~2~~ 3, člana 39. stav 3, člana 40. st. 5. do 7, člana 42. stav 3, člana 43. stav 3, člana 44. st. 3. i 10, člana 45. stav 4, člana 53. stav 5, člana 54. stav 3, člana 56. stav 5, člana 57. stav 2, člana 58, člana 59. stav 3, čl. 63. do 70, člana 71. stav 1. tač. 2) i 3), čl. 72. do 86, člana 95. stav 3, člana 111. stav 5, člana 116. stav 6, člana 123. stav 6. tačka 4), člana 124. stav 4, člana 129. stav 3, člana 130. stav 4, člana 131, člana 134. stav 2, člana 139. stav 1. tač. 18) i 30), člana 142. stav 2, člana 144. stav 4, člana 145. st. 3. do 5, člana 146. stav 1. tačka 1), st. 4, 6. i 7, člana 147. st. 3, 5. do 12, člana 148. stav 12, čl. 153. i 154, člana 155. st. 2, 5, stav 9. tačka 2) i st. 10. do 12, člana 160. stav 1. tač. 2), stav 2. tač. 1) i stav 3, člana 163. st. 3, 4. i 6, člana 166. stav 4. tač. 2) i stav 7, ~~člana 175. stav 3. i 4~~, člana 186. stav 1. tačka 2) podtač. (7) i (8) i stav 2, člana 203. st. 3. do 5, člana 205. stav 3, člana 213. stav 5. tačka 3), člana 217. stav 1. tačka 2), člana 226. stav 3. tač. 3) do 8), člana 227. stav 2, člana 229, člana 232. stav 1. tačka 5), čl. 233. do 235, čl. 238. do 241, člana 243, čl. 246. do 249, člana 250. stav 2, čl. 251. i 252, člana 253. st. 3. i 4, člana 254, člana 256. stav 1. tač. 7) do 15) i 17) do 19), člana 258. stav 1. tačka 1), člana 259. stav 1. tač. 4), 20) do 24), 26) do 28) i 44) i člana 260. stav 1. tačka 6) ovog zakona počće da se primenjuju od dana prijema Republike Srbije u EU.

SAMOSTALNE ODREDBE ZAKONA

ČLAN 9.

KOMISIJA ZA HARTIJE OD VREDNOSTI ĆE DONETI PROPISE ZA SPROVOĐENJE OVOG ZAKONA U ROKU OD MESEC DANA OD DANA STUPANJA NA SNAGU OVOG ZAKONA.

ČLAN 10.

CENTRALNI REGISTAR, DEPO I KLIRING HARTIJA OD VREDNOSTI DUŽAN JE DA SE ORGANIZUJE I USKLADI SVOJA AKTA SA ODREDBAMA OVOG ZAKONA U ROKU OD DVA MESECA OD DANA STUPANJA NA SNAGU OVOG ZAKONA.

ČLAN 11.

DRUŠTVO ZA UPRAVLJANJE ALTERNATIVNIM INVESTICIONIM FONDOVIMA JE DUŽNO DA U REGISTAR ZALOŽNOG PRAVA NA INVESTICIONIM JEDINICAMA, KOJI VODI CENTRALNI REGISTAR, DEPO I KLIRING HARTIJA OD VREDNOSTI, UNESE PODATKE O SVIM PRETHODNO UPISANIM ZALOŽNIM PRAVIMA NA INVESTICIONIM JEDINICAMA ALTERNATIVNIH INVESTICIONIH FONDOVA, KOJA VODE U SVOM REGISTRU, U ROKU OD TRI MESECA OD DANA STUPANJA NA SNAGU OVOG ZAKONA.

ČLAN 12.

OVAJ ZAKON STUPA NA SNAGU OSMOG DANA OD DANA OBJAVLJIVANJA U „SLUŽBENOM GLASNIKU REPUBLIKE SRBIJE”, OSIM ČLANA 4. KOJI POČINJE DA SE PRIMENJUJE PO ISTEKU DVA MESECA OD DANA STUPANJA NA SNAGU OVOG ZAKONA.

## **OBRAZAC IZJAVE O USKLAĐENOSTI PROPISA SA PROPISIMA EVROPSKE UNIJE**

1. Ovlašćeni predlagač – VLADA  
Obrađivač -MINISTARSTVO FINANSIJA
  
2. Naziv propisa:  
 PREDLOG ZAKONA O IZMENAMA I DOPUNI ZAKONA O  
 ALTERNATIVNIM INVESTICIONIM FONDOVIMA  
 LAW ON AMNEDMENTS TO THE LAW ON ALTERNATIVE  
 INVESTMENT FUNDS
  
3. Usklađenost propisa s odredbama Sporazuma o stabilizaciji i pridruživanju između Evropskih zajednica i njihovih država članica, sa jedne strane, i Republike Srbije sa druge strane („Službeni glasnik RS”, broj 83/08) (u daljem tekstu: Sporazum): **NE USKLAĐUJE SE**
  - a) Odredba Sporazuma koja se odnosi na normativnu sadržinu propisa,
  - b) Prelazni rok za usklađivanje zakonodavstva prema odredbama Sporazuma,
  - v) Ocena ispunjenosti obaveze koje proizlaze iz navedene odredbe Sporazuma,
  - g) Razlozi za delimično ispunjavanje, odnosno neispunjavanje obaveza koje proizlaze iz navedene odredbe Sporazuma,
  - d) Veza sa Nacionalnim programom za usvajanje pravnih tekovina Evropske unije.
  
4. Usklađenost propisa sa propisima Evropske unije: **NE USKLAĐUJE SE**
  - a) Navođenje odredbi primarnih izvora prava Evropske unije i ocene usklađenosti sa njima,
  - b) Navođenje sekundarnih izvora prava Evropske unije i ocene usklađenosti sa njima,
  - v) Navođenje ostalih izvora prava Evropske unije i usklađenost sa njima,
  - g) Razlozi za delimičnu usklađenost, odnosno neusklađenost,
  - d) Rok u kojem je predviđeno postizanje potpune usklađenosti propisa sa propisima Evropske unije.
  
5. Ukoliko ne postoje odgovarajuće nadležnosti Evropske unije u materiji koju reguliše propis, i/ili ne postoje odgovarajući sekundarni izvori prava Evropske unije sa kojima je potrebno obezbediti usklađenost, potrebno je obrazložiti tu činjenicu. U ovom slučaju, nije potrebno popunjavati Tabelu usklađenosti propisa. Tabelu usklađenosti nije potrebno popunjavati i ukoliko se domaćim propisom ne vrši prenos odredbi sekundarnog izvora prava Evropske unije već se isključivo vrši primena ili sprovođenje nekog zahteva koji proizilazi iz odredbe sekundarnog izvora prava (npr. Predlogom odluke o izradi strateške procene uticaja biće sprovedena obaveza iz člana 4. Direktive 2001/42/EZ, ali se ne vrši i prenos te odredbe direktive).
  
- NE POSTOJE PROPISI SA KOJIMA JE POTREBNO OBEZBEDITI USKLAĐENOST**
  
6. Da li su prethodno navedeni izvori prava Evropske unije prevedeni na srpski jezik?

NISU, S OBZIROM DA NE POSTOJE PROPISI SA KOJIMA JE POTREBNO OBEZBEDITI USKLAĐENOST.

7. Da li je propis preveden na neki službeni jezik Evropske unije?

NE

8. Saradnja sa Evropskom unijom i učešće konsultanata u izradi propisa i njihovo mišljenje o usklađenosti.

PREDLOG ZAKONA NIJE BIO PREDMET KONSULTACIJA SA EVROPSKOM KOMISIJOM.