



РЕПУБЛИКА СРБИЈА
КОМИСИЈА ЗА ХАРТИЈЕ
ОД ВРЕДНОСТИ
Број: 6/1-102-2159/9-25
29. јун 2026. године
Београд

РЕПУБЛИКА СРБИЈА
НАРОДНА СКУПШТИНА
БЕОГРАД

ПРИМЉЕНО: 30.06.2026

Орг. јед.	Број	Прилог	Вредност
17	02-2258/26		

НАРОДНА СКУПШТИНА РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ
Одбор за финансије, републички буџет и контролу трошења јавних средстава

БЕОГРАД
Трг Николе Пашића 13

Предмет: Достава Годишњег извештаја Комисије за хартије од
вредности за 2025. годину

Поштовани,

Сагласно члану 350. Закона о тржишту капитала ("Службени гласник РС" бр. 129/21) достављамо вам *Годишњи извештај* који садржи:

- Извештај о пословању Комисије за хартије од вредности за 2025. годину;
- Финансијске извештаје Комисије за хартије од вредности за 2025. годину;
- Извештај независног ревизора "EuroAudit" д.о.о. Београд о финансијским извештајима Комисије за хартије од вредности за 2025. годину.

С поштовањем,

ПРЕДСЕДНИК КОМИСИЈЕ


Марко Јанковић



Република Србија
КОМИСИЈА ЗА ХАРТИЈЕ ОД
ВРЕДНОСТИ

Београд, 29.06.2026. године

**ГОДИШЊИ ИЗВЕШТАЈ
КОМИСИЈЕ ЗА ХАРТИЈЕ ОД ВРЕДНОСТИ
РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ**

2025.

Београд, јун 2026. године

Садржај:

- 1. Извештај о пословању Комисије за хартије од вредности за 2025. годину**
- 2. Финансијски извештаји Комисије за хартије од вредности за 2025. годину**
- 3. Извештај независног ревизора „EuroAudit” д.о.о. Београд о финансијским извештајима Комисије за хартије од вредности за 2025. годину**



Република Србија
КОМИСИЈА ЗА ХАРТИЈЕ ОД ВРЕДНОСТИ

Број: 2/7-301-1289/2-26
Београд, 29.06.2026. године

ИЗВЕШТАЈ О ПОСЛОВАЊУ КОМИСИЈЕ ЗА ХАРТИЈЕ ОД ВРЕДНОСТИ

јануар – децембар 2025

Београд, јун 2026. године

1 ИЗВЕШТАЈ О ПОСЛОВАЊУ КОМИСИЈЕ ЗА ХАРТИЈЕ ОД ВРЕДНОСТИ	7
1.1 Правни статус, организациона структура и начин одлучивања	7
1.2 Надлежности, овлашћења и извештавање	8
1.3 Финансирање Комисије	9
1.3.1 Реализовање финансијског плана Комисије.....	10
1.3.2 Приходи Комисије	12
1.3.3 Расходи Комисије	14
1.3.4 Резултати пословања.....	16
1.4 Пословање Комисије.....	16
1.4.1 Јавна понуда хартија од вредности, укључивање на регулисано тржиште и МТП и преузимање акционарских друштава	16
1.4.1.1 Јавна понуда хартија од вредности са обавезом објављивања проспекта	16
1.4.1.2 Укључење хартија од вредности на регулисано тржиште и МТП	17
1.4.1.3 Јавна понуда хартија од вредности без обавезе објављивања проспекта	17
1.4.1.4 Одобрење објављивања иницијалне понуде дигиталних токена.....	17
1.4.1.5 Објављивање понуда за преузимање акционарских друштава.....	17
1.4.1.6 Контрола достављања периодичних извештаја јавних друштава	18
1.4.1.7 Контрола достављања података о значајном учешћу у капиталу јавних друштава	19
1.4.1.8 Контрола достављања повремених информација о јавним друштвима.....	19
1.4.2 Давање дозвола за обављање делатности и рад, сагласности на општа акта, измене општих аката, именовања чланова управе и стицања квалификованог учешћа и одобравање статуса учесницима на тржишту капитала	19
1.4.2.1 Давање дозвола за обављање делатности и рад учесницима на тржишту капитала	20
1.4.2.1.1 Давање дозвола за обављање делатности инвестиционим друштвима.....	20
1.4.2.1.1.1 Давање дозвола за обављање делатности инвестиционим друштвима.....	20
1.4.2.1.1.2 Давање дозвола за обављање делатности инвестиционог друштва организационом делу кредитне институције.....	20
1.4.2.1.2 Давање дозвола за рад организаторима тржишта.....	21
1.4.2.1.3 Давање дозвола за рад друштвима за управљање инвестиционим фондовима	21
1.4.2.1.4 Давање дозвола за организовање инвестиционих фондова	22
1.4.2.1.5 Давање дозвола за обављање послова депозитара	24
1.4.2.1.6 Давање дозвола за пружање услуга повезаних с дигиталним токенима.....	25
1.4.2.2 Давање сагласности на општа акта и измене општих аката.....	25
1.4.2.2.1 Давање сагласности на општа акта и измене општих аката инвестиционих друштава односно организационог дела кредитне институције	26
1.4.2.2.2 Давање сагласности на општа акта и измене општих аката друштава за управљање отвореним инвестиционим фондовима са јавном понудом, депозитара и УЦИТС фондова	27
1.4.2.2.3 Давање сагласности на општа акта и измене општих аката организатора тржишта	29
1.4.2.2.4 Давање сагласности на општа акта и измене општих аката Централног регистра	29
1.4.2.2.5 Давање сагласности на општа акта и измене општих аката пружаоца услуга повезаних са дигиталним токенима	30
1.4.2.2.6 Давање мишљења на акта организатора Фонда за заштиту инвеститора.....	30
1.4.2.3 Давање сагласности на именовања чланова управе учесника на тржишту капитала.....	30
1.4.2.3.1 Давање сагласности на именовања чланова управе инвестиционих друштава односно руководиоца организационог дела кредитне институције	30
1.4.2.3.2 Давање сагласности на именовања чланова управе друштава за управљање инвестиционим фондовима	31
1.4.2.3.3 Давање сагласности на именовања чланова управе организатора тржишта	32
1.4.2.3.4 Давање сагласности на именовања чланова управе Централног регистра	32
1.4.2.3.5 Давање сагласности на именовања чланова управе пружаоца услуга повезаних са дигиталним токенима	32
1.4.2.4 Давање сагласности за стицања квалификованог учешћа	33
1.4.2.4.1 Давање сагласности за стицања квалификованог учешћа у инвестиционом друштву.....	33
1.4.2.4.2 Давање сагласности за стицања квалификованог учешћа у друштву за управљање инвестиционим фондом.....	33

1.4.2.4.3	Давање сагласности за стицање квалификованог учешћа у организаторима тржишта	33
1.4.2.4.4	Давање сагласности на стицање квалификованог учешћа у Централном регистру	33
1.4.2.4.5	Давање сагласности на стицање квалификованог учешћа у пружаоцу услуга повезаних са дигиталним токенима	34
1.4.2.5	Укључење на Листу друштава за ревизију која могу да обављају ревизију финансијских извештаја јавних друштава.....	34
1.4.2.5.1	Друштва за ревизију која могу да обављају ревизију финансијских извештаја јавних друштава чије су ХоВ укључене на листинг, Опен Маркет или МТП.....	34
1.4.2.5.2	Друштва за ревизију која могу да обављају ревизију финансијских извештаја јавних друштава чије су ХоВ укључене на Опен Маркет или МТП.....	34
1.4.2.5.3	Друштва за ревизију која могу да обављају ревизију финансијских извештаја јавних друштава чије су ХоВ укључене на МТП.....	35
1.4.2.6	Статус квалификованог инвеститора.....	35
1.4.3	Регулисање, вршење надзора, праћење учесника и предузимање мера ради ефикасног и транспарентног функционисања тржишта капитала	35
1.4.3.1	Регулисање, вршење надзора и праћење пословања организатора тржишта	36
1.4.3.2	Регулисање, вршење надзора и праћење пословања Централног регистра.....	36
1.4.3.3	Регулисање, вршење надзора и праћење пословања инвестиционих друштава	37
1.4.3.4	Регулисање, вршење надзора и праћење пословања друштава за управљање инвестиционим фондовима, инвестиционих фондова и депозитара	38
1.4.3.5	Регулисање, вршење надзора и праћење секундарног трговања хартијама од вредности.....	39
1.4.3.6	Регулисање, вршење надзора и праћење примене Закона о спречавању прања новца и финансирања тероризма.....	40
1.4.3.7	Регулисање, вршење надзора и праћење пословања пружаоца услуга повезаних са дигиталним токенима.....	42
1.4.3.8	Надзор над обављањем ревизије и контрола квалитета рада друштава за ревизију, самосталних ревизора и лиценцираних овлашћених ревизора.....	43
1.4.4	Доношење подзаконских и других докумената за спровођење закона	50
1.4.5	Доношење ставова, мишљења и саопштења	51
1.4.6	Организовање обука и полагања испита за стицања звања и издавања сертификата и дозвола за обављање послова	52
1.4.7	Активности и сарадња Комисије са институцијама у земљи	52
1.4.7.1	Комитет за финансијску стабилност.....	52
1.4.7.2	Одбор за јавни надзор над обављањем ревизије.....	53
1.4.7.3	Национална комисија за рачуноводство.....	53
1.4.7.4	Учешће представника Комисије у раду стручних радних група и давање мишљења	53
1.4.7.5	Сарадња са Управом за спречавање прања новца и финансирање тероризма	53
1.4.7.6	Сарадња са Народном банком Србије	54
1.4.8	Активности и сарадња Комисије са институцијама у иностранству	54
1.4.8.1	Међународна организација комисија за хартије од вредности (IOSCO)	55
1.4.8.2	Комитет експерата за евалуацију мера спречавања прања новца и борбе против тероризма (Moneyval)	55
1.4.8.3	Билатерални споразуми о сарадњи	56
1.4.8.4	Пројекат развоја тржишта капитала	57
1.4.9	Активности Комисије у процесу европских интеграција Републике Србије.....	57
1.5	Прилози Извештају о пословању Комисије	60
1.5.1	Мишљења Комисије.....	60
1.5.1.1	Мишљење поводом тумачења одредаба Закона о спречавању прања новца и финансирања тероризма које се односе на правну ситуацију третирања уплата која не потичу са личних рачуна клијената	60
1.5.1.2	Мишљење поводом тумачења одредаба Закона о тржишту капитала које се односе на правну ситуацију делистирања акционарског друштва са Београдске берзе (организатора тржишта).....	61
1.5.1.3	Став у вези квалификације одређених виртуелних валута односно дигиталне имовине као дигиталних токена у смислу Закона о дигиталној имовини.....	65
1.5.1.4	Мишљење у вези са применом члана 470. Закона о привредним друштвима.....	66
1.5.1.5	Мишљење поводом тумачења одредаба Закона о тржишту капитала које се односе на дистрибуцију инвестиционих сертификата (члан 2 став 1 тачка 58, члан 36 став 3, члан 11, члан 66, члан 167 и 180).....	67
1.5.1.6	Мишљење у вези са пружањем инвестиционих услуга и активности и додатних услуга од стране нерезидентног кипарског инвестиционог друштва физичким и правним лицима резидентима	71
1.5.1.7	Мишљење у вези са применом изузећа из члана 3 Закона о тржишту капитала при закључењу финансијских уговора за разлике на тржишту електричне енергије	73

1.5.1.8 Мишљење у вези са тумачењем одредаба Закона о алтернативним инвестиционим фондовима које се односе на улагање у финансијске инструменте чија вредност зависи од кретања цене злата	75
1.5.1.9 Мишљење у вези са тумачењем одредаба Закона о алтернативним инвестиционим фондовима које се односе на прикупљање средстава, минимални капитал, улагање у повезана лица и делатност затворених АИФ-ова	77
1.5.1.10 Мишљење у вези са применом Закона о преузимању акционарских друштава у случају додатног стицања акција од стране РМНН-а	79

2 ИЗВЕШТАЈ О КРЕТАЊИМА НА ТРЖИШТУ КАПИТАЛА.....81

2.1 Преглед кретања броја учесника на тржишту капитала	81
2.2 Остварен промет и број трансакција на Регулсаном и МТП тржишту.....	83
2.2.1 Учешће инвестиционих друштава у укупном промету на регулисаном и МТП тржишту.....	85
2.2.2 Учешће страних инвеститора у укупном промету на Регулсаном и МТП тржишту.....	85
2.2.3 Листирана јавна друштва на Регулсаном и МТП тржишту.....	86
2.2.4 Промет власничким финансијским инструментима на Регулсаном и МТП тржишту.....	86
2.2.4.1 Кретање цена акција на регулисаном и МТП тржишту.....	90
2.2.4.2 Кретање учешћа страних инвеститора у трговини на Регулсаном и МТП тржишту акција.....	91
2.2.5 Промет дужничким финансијским инструментима на Регулсаном и МТП тржишту.....	92
2.2.5.1 Кретање учешћа страних инвеститора у укупном промету обвезницама.....	96
2.2.6 Преглед оствареног промета и броја трансакција на тржиштима у региону.....	96
2.3 Вредност и број салдираних трансакција на ОТЦ тржишту.....	97
2.4 Инвестициони фондови	101
2.4.1 Регистрована друштва за управљање и инвестициони фондови	102
2.4.2 Број инвестиционих јединица, вредност инвестиционих јединица и вредност нето имовине фондова.....	103
2.4.3 Структура улагања инвестиционих фондова.....	108
2.4.4 Принос отворених инвестиционих фондова.....	109
2.5 Прилози Извештају о кретањима на тржишту капитала	111
2.5.1 Кретање цена акција на регулисаном тржишту.....	111
2.5.1.1 Prime listing Београдске берзе.....	111
2.5.1.1.1 Аеродром Никола Тесла а.д., Београд	111
2.5.1.1.2 НИС а.д., Нови Сад	111
2.5.1.1.3 Финтел енергија а.д., Београд.....	112
2.5.1.1.4 Јединство Севојно а.д., Севојно.....	112
2.5.1.1.5 Металац а.д., Горњи Милановац.....	113
2.5.2 Кретање вредности инвестиционих јединица отворених инвестиционих фондова.....	114
2.5.2.1 OTP ProActive.....	114
2.5.2.2 OTP Balanced.....	114
2.5.2.3 OTP Cash Dinar.....	115
2.5.2.4 OTP Dynamic.....	115
2.5.2.5 OTP Alternative.....	116
2.5.2.6 NLB InFond.....	116
2.5.2.7 NLB Novčani fond.....	117
2.5.2.8 NLB Devizni.....	117
2.5.2.9 NLB Globalni akcijski.....	118
2.5.2.10 Raiffeisen Cash.....	118
2.5.2.11 Raiffeisen Euro Cash.....	119
2.5.2.12 Raiffeisen World.....	119
2.5.2.13 Raiffeisen BOND.....	120
2.5.2.14 Raiffeisen GREEN.....	120
2.5.2.15 Raiffeisen Alternative.....	121
2.5.2.16 Grawe Equity Global 1.....	121
2.5.2.17 Grawe Equity Global 2.....	122
2.5.2.18 Raiffeisen Dollar Bond.....	122
2.5.2.19 WVP PREMIUM.....	123
2.5.2.20 WVP DYNAMIC.....	123

2.5.2.21 WVP BALANCED	124
2.5.2.22 WVP CASH	124
2.5.2.23 WVP BOND	125
2.5.2.24 MERKUR ESG FUND BALANCED	125
2.5.2.25 MERKUR ESG FUND DYNAMIC	126
2.5.2.26 MERKUR ESG FUND SOLID	126
2.5.2.27 INTESA INVEST COMFORT EURO	127
2.5.2.28 INTESA INVEST CASH DINAR	127
2.5.2.29 INTESA INVEST CASH EURO	128
2.5.2.30 INTESA INVEST GLOBAL BALANCED	128
2.5.2.31 INTESA INVEST EQUITY ALTERNATIVE	129
2.5.2.32 Vista Rica Invest	129
2.5.2.33 Vista Rica Corporate	130

1 ИЗВЕШТАЈ О ПОСЛОВАЊУ КОМИСИЈЕ ЗА ХАРТИЈЕ ОД ВРЕДНОСТИ

1.1 Правни статус, организациона структура и начин одлучивања

Комисија за хартије од вредности (у даљем тексту: Комисија), основана 1990. године, је правно лице, независна и самостална регулаторна и надзорна институција Републике Србије, која за обављање својих послова одговара Народној скупштини Републике Србије. Надлежности Комисије регулисани су Законом о тржишту капитала („Сл. гласник РС”, бр. 129/2021). Основни задатак Комисије је обезбеђивање законитог, правичног и транспарентног функционисања тржишта капитала и заштите инвеститора.

Комисија има пет чланова, укључујући и председника Комисије. Председника и чланове Комисије бира и разрешава Народна скупштина Републике Србије на предлог надлежног радног тела за послове финансија Народне скупштине Републике Србије. Комисију представља председник, који руководи њеним радом. Председник и чланови Комисије бирају се на пет година. Одлуком Народне скупштине Републике Србије, на шестој седници Другог редовног заседања у 2021. години, одржаној 17. новембра 2021. године изабран је Х сазив Комисије за хартије од вредности. На 12. седници Комисије одржаној 21.3.2022. године, за секретара Комисије изабран је Горан Купрешанин.

Комисија доноси статут, којим уређује своје надлежности, као и организацију и начин обављања послова из тих надлежности, права, обавезе и одговорности чланова, председника и секретара Комисије, права и обавезе осталих запослених, начин обезбеђења средстава за рад, начин доношења општих и појединачних аката и друга питања значајна за рад Комисије. Сагласност на Статут Комисије даје Народна скупштина Републике Србије.

Графикон 1: Организациона структура Комисије на дан 31. децембар 2025. године



Комисија одлучује на седницама, које води председник Комисије или члан кога он овласти. Три члана Комисије чине кворум. Комисија одлучује већином гласова свих чланова, укључујући и председника. Председник, чланови и запослени у Комисији дужни су да у вршењу своје дужности поступају стручно, савесно и непристрасно. Председник, чланови и запослени у Комисији при доношењу одлука не могу довести у питање своју самосталност, као ни самосталност Комисије. Забрањено је сваком лицу, органу или организацији да предузима било коју радњу којом утиче на самосталност у раду и одлучивању Комисије или било ког њеног члана, осим права таквог лица, органа или организације да наступа и да буде саслушана од стране Комисије, а у складу са актима Комисије. Забрањено је сваком лицу, органу или организацији да предузима послове који су законом предвиђени као надлежност Комисије, осим ако законом није друкчије одређено.

1.2 Надлежности, овлашћења и извештавање

Основне надлежности и овлашћења Комисије регулисани су:

1. Законом о тржишту капитала („Сл. гласник РС”, бр. 129/2021, у даљем тексту: Закон);
2. Законом о преузимању акционарских друштава („Сл. гласник РС”, бр. 46/06, 107/09, 99/11 и 108/16),
3. Законом о отвореним инвестиционим фондовима са јавном понудом („Сл. гласник РС”, бр. 73/19 и 94/24),
4. Законом о алтернативним инвестиционим фондовима („Сл. гласник РС”, бр. 73/19 и 94/24) и
5. Закон о ревизији („Сл. гласник РС”, бр. 73/19),
6. Закон о дигиталној имовини („Сл. гласник РС”, бр. 153/20).

У складу са чланом 352. Закона, Комисија има следећа овлашћења и надлежности:

- 1) доноси подзаконска и остала акта за спровођење закона;
- 2) одобрава објављивање проспекта за јавну понуду и укључење финансијских инструмената у трговање;
- 3) одобрава понуде и укључење финансијских инструмената у трговање који су изузети од обавезе објављивања проспекта, а одобрење Комисије је неопходно у складу са одредбама поглавља III. овог закона;
- 4) одобрава физичким и правним лицима статус квалификованих инвеститора;
- 5) даје дозволу, одузима и привремено одузима дозволу посредницима на тржишту, инвестиционим друштвима и пружаоцима услуга доставе података;
- 6) одобрава измене општих аката, стицање квалификованог учешћа, даје претходну сагласност на именовање чланова управе организатора тржишта, инвестиционих друштава, посредника на тржишту и ЦРХОВ-а;
- 7) организује наставу и полагање испита и издаје дозволу за обављање послова брокера, портфолио менаџера и инвестиционог саветника;
- 8) регулише, врши надзор и прати:
 - (1) послове издаваоца и јавних друштава;
 - (2) извршавање обавезе извештавања издавалаца и учесника на регулисаном тржишту, односно МТП-у или ОТП-у;
 - (3) пословање лица из тачке 5) овог става, укључујући и лица која поседују квалификовано учешће, чланове управе и друге запослене код тих лица;
 - (4) пословање ЦРХОВ-а, лица са квалификованим учешћем, чланове управе и запослене у ЦРХОВ-у;
 - (5) секундарно трговање финансијским инструментима у Републици, без обзира на то да ли се такво трговање врши на регулисаном тржишту, односно МТП-у, ОТП-у или ван њих;
- 9) прати усклађеност са одредбама и повреду одредаба закона, аката Комисије из члана 327. овог закона и општих аката организатора тржишта, инвестиционих друштава, посредника на тржишту, пружалаца услуга доставе података, као и ЦРХОВ;

10) организује, предузима и контролише спровођење мера и санкција којима се обезбеђује законито, правично, уредно и ефикасно функционисање регулисаног тржишта, МТП или ОТП, а у циљу спречавања поремећаја на тржишту и заштите инвеститора;

11) води регистре;

12) обавља друге дужности у оквиру својих општих и посебних овлашћења ближе прописаних одредбама чл. 355. и 364. овог закона;

13) сарађује и закључује споразуме са међународним организацијама, страним регулаторним органима и другим домаћим, односно страним органима и организацијама ради пружања правне помоћи, размене информација и у другим случајевима кад за тим постоји потреба;

14) саставља извештаје и даје информације о регулисаном тржишту, МТП или ОТП;

15) унапређује едукацију инвеститора и сарађује са телима и организацијама одговорним за обуку судија, јавних тужилаца, полиције и судија у циљу пружања одговарајуће обуке о циљевима овог закона, а нарочито лица запослених код органа надлежних за кривично гоњење и истражне радње у вези са злоупотребама на тржишту;

16) врши надзор, предузима и контролише спровођење мера и санкција у вези са применом закона којим се уређује преузимање акционарских друштава, закона којим се регулише пословање инвестиционих фондова, закона којим се регулишу робне берзе, закона којим се регулише дигитална имовина, закона којим се регулише ревизија и закона којим се регулише спречавање прања новца и финансирања тероризма;

17) обавља и друге послове утврђене овим и другим законом.

Послове из тачака 1)-13) и 16) Комисија обавља као поверене послове.

Комисија може покренути и водити пред судом поступак против било ког лица ради заштите интереса инвеститора који улажу у финансијске инструменте и других лица за која утврди да им је повређено одређено право или на праву заснован интерес, а у вези са пословима са финансијским инструментима.

У случају да сматра да постоје чињенице које указују на постојање кривичног дела, привредног преступа или прекршаја, Комисија упућује предлог за пријаву, односно захтев органу надлежном за спровођење истраге, кривично гоњење и прекршајни поступак.

Ради спровођења и извршавања послова, Комисија доноси правилнике, упутства и друге документе. Комисија може давати мишљења, као и друге облике јавних саопштења, када је то потребно ради примене и спровођења закона или акта Комисије.

Комисија подноси годишњи извештај Народној скупштини Републике Србије, у року од шест месеци од завршетка пословне године. Годишњи извештај садржи: (а) финансијске извештаје за претходну годину, (б) извештај овлашћеног ревизора и (в) извештај о пословању Комисије током претходне године.

Годишњи финансијски извештаји и ревизија годишњих финансијских извештаја Комисије врши се на начин утврђен законима којима се уређује рачуноводство и ревизија. Финансијски план за наредну годину Комисија доноси до 30. новембра текуће године и доставља га Народној скупштини на потврђивање.

Комисија једном у шест месеци информисе Владу Републике Србије о: (а) свом раду и (б) кретањима на тржишту капитала.

1.3 Финансирање Комисије

Одредбама члана 349. став 1. Закона прописано је да се средства за рад Комисије обезбеђују из накнада које се, у складу са Правилником о тарифи („Сл. гласник РС“ бр. 16/2012, 50/2012, 57/2012-исправка, 68/2012, 14/2013, 78/2019, 75/2020, 78/2020, 92/2021, 96/2021-исправка и 55/2023, 88/2023, 88/2023-исправка и 88/2024), наплаћају за обављање послова из њене надлежности, донација (осим донација учесника на тржишту), задуживањем у земљи, као и из других извора у складу са законом, док је одредбама става 3. истог члана прописано да вишак расхода над приходима Комисија покрива из својих резерви, а ако та средства нису довољна - из буџета Републике.

Одредбама члана 349. Закона регулисано је такође да се из прихода које Комисија оствари издвајају средства за резерве и да вишак годишњих прихода над расходима Комисија уплаћује у буџет Републике.

Одредбама члана 350. Закона регулисано је да финансијски план за наредну годину Комисија доноси до 30. новембра текуће године и доставља га Народној скупштини Републике Србије на потврђивање.

Узимајући у обзир реализацију финансијског плана за 2024. годину и пројекцију извршења до краја 2024. године, стручне службе Комисије су на основу усаглашених приоритета и сагледавања могућности уштеда израдиле Финансијски план за 2025. годину (дел. бр. 6/1-101-1416/2-24 од 29.08.2024. год.). Након усвајања на 87. седници X сазива Комисије одржаној 29. августа 2024. године, Финансијски план за 2025. годину достављен је Народној скупштини Републике Србије на потврђивање.

На својој 15. седници одржаној 05. новембра 2024. године Одбор за финансије, републички буџет и контролу трошења јавних средстава Народне скупштине Републике Србије утврдио је Предлог одлуке о давању сагласности на Финансијски план Комисије за хартије од вредности за 2025. годину и упутио га Народној скупштини Републике Србије на разматрање и усвајање.

На основу уочених одступања у реализацији прихода и расхода у односу на планиране, као и евидентираних нових обавеза и потреба до краја 2025. године, Комисија је на 111. седници X сазива одржаној 22. маја 2025. године донела Одлуку о усвајању измена и допуна Финансијског плана Комисије за хартије од редности за 2025. годину (дел. бр. 6/4-101-1416/6-24 од 22.05.2025. год.) коју је одмах доставила Народној скупштини Републике Србије на потврђивање. На својој 31. седници одржаној 12. септембра 2025. године Одбор за финансије, републички буџет и контролу трошења јавних средстава Народне скупштине Републике Србије усвојио је Извештај којим предлаже Народној скупштини Републике Србије да потврди Измене и допуне Финансијског плана Комисије за хартије од вредности за 2025. годину. На 4. седници Другог редовног заседања одржаној 23. децембра 2025. године Народна скупштина Републике Србије донела је Одлуку о давању сагласности на Измене и допуне Финансијског плана Комисије за хартије од вредности за 2025. годину.

1.3.1 Реализовање финансијског плана Комисије

Пословање Комисије током 2025. године одвијало се у складу са Законом о тржишту капитала и општим актима Комисије. Планирање прихода и расхода за 2025. годину извршено је на основу сагледавања обима и врсте послова које би Комисија требало да изврши током године у складу са надлежностима и овлашћењима утврђеним Законом о тржишту капитала, Законом о преузимању акционарских друштава, Законом о отвореним инвестиционим фондовима са јавном понудом, Законом о алтернативним инвестиционим фондовима и другим прописима којима се регулише тржиште капитала, као Законом о ревизији, Законом о робним берзама, Законом о спречавању прања новца и финансирању тероризма, Законом о дигиталној имовини, односно на основу процене ресурса који се морају обезбедити како би Комисија могла да ефикасно, квалитетно и у задатим роковима извршава све своје обавезе.

Током 2025. године Комисија за свој рад није користила средства из Буџета Републике Србије.

Табела 1. Реализација финансијског плана Комисије за 2025. годину

Конт	Опис	Финансијски план за 2025. годину са изменама и допунама	Реализација Финансијског плана за 2025. год.
1	2	3	4
I	УКУПНО ПРИХОДИ	231.232.000,00	190.286.802,47
	Сопствени приходи	231.232.000,00	190.286.802,47
614	Приходи од накнада по Тарифнику	212.354.000,00	169.949.654,71
66-67	Остали приходи	18.878.000,00	20.337.147,76
	Приходи из буџета Републике	0,00	0,00
	Субвенције за финансирање текућих расхода	0,00	0,00
II	УКУПНО РАСХОДИ	230.717.000,00	184.199.893,75
51	Материјални трошкови	9.391.000,00	3.873.883,87
512	Трошкови осталог материјала	2.639.000,00	977.295,67
	Трошкови канцеларијског материјала	723.000,00	209.580,00
	Трошкови средстава за одржавање хигијене	495.000,00	271.018,92
	Трошкови осталог материјала	1.421.000,00	496.696,75
513	Трошкови горива и енергије	5.372.000,00	2.798.743,80
	Трошкови електричне енергије	2.359.000,00	1.470.713,72
	Трошкови топлотне енергије	2.049.000,00	1.281.114,28

Кonto	Опис	Финансијски план за 2025. годину са изменама и допунама	Реализација Финансијског плана за 2025. год.
	Трошкови горива	964.000,00	46.915,80
514	Трошкови резервних делова	1.200.000,00	0,00
	Трошкови резервних делова за опрему	1.200.000,00	0,00
515	Трошкови инвентара	180.000,00	97.844,40
	Трошкови једнократног отписа инвентара	180.000,00	97.844,40
52	Трошкови зарада, накнада зарада и остали лични расходи	149.620.000,00	134.007.559,39
520	Трошкови зарада и накнада зарада	119.757.000,00	113.294.759,62
521	Трошкови пореза и доприноса на зараде и накнаде зарада на терет послодавца	18.143.000,00	17.164.155,89
522	Трошкови накнада по уговорима о делу	2.107.000,00	370.370,37
	Трошкови услуга стенограма	2.107.000,00	370.370,37
523	Трошкови накнада по ауторским уговорима	782.000,00	493.235,63
	Трошкови ауторских хонорара за одржавање испита	782.000,00	493.235,63
525	Трошкови накнада физичким лицима по основу осталих уговора	1.707.000,00	0,00
	Трошкови накнада физичким лицима по основу забране конкуренције	1.707.000,00	0,00
529	Остали лични расходи и накнаде	7.124.000,00	2.685.037,88
	Трошкови сл. путовања у земљи	1.000.000,00	329.718,44
	Трошкови сл. путовања у иностранство	3.000.000,00	579.838,85
	Трошкови накнада приликом упућивања запослених на рад у иностранство	1.320.000,00	826.344,27
	Трошкови накнада за превоз на посао и са посла	673.000,00	417.16,45
	Трошкови отпремнина приликом одласка у пензију	150.000,00	0,00
	Трошкови новогодишњих/божићних поклона	381.000,00	364.000,00
	Помоћ запосленима и члановима њихових породица	350.000,00	104.968,89
	Трошкови коришћења сопственог возила у службене сврхе	250.000,00	63.005,98
53	Трошкови производних услуга	8.912.000,00	3.594.192,52
531	Трошкови транспортних услуга	3.047.000,00	1.890.379,77
	Трошкови транспортних услуга	100.000,00	72.280,00
	Трошкови ПТТ услуга	2.947.000,00	1.818.099,77
532	Трошкови услуга одржавања	2.270.000,00	241.800,00
	Трошкови услуга одржавања опреме	2.270.000,00	241.800,00
533	Трошкови закупа	1.845.000,00	0,00
	Трошкови закупа транспортних средстава	1.845.000,00	0,00
539	Трошкови осталих услуга	1.750.000,00	1.462.012,75
	Трошкови комуналних услуга	372.000,00	295.612,75
	Трошкови услуга заштите на раду	198.000,00	158.400,00
	Трошкови штампарских услуга	960.000,00	956.500,00
	Трошкови осталих производних услуга	220.000,00	51.500,00
54	Трошкови амортизације и резервисања	7.799.000,00	3.125.647,71
	Трошкови амортизације	5.462.000,00	2.132.175,01
	Трошкови резервисања за отпремнине приликом одласка у пензију	1.737.000,00	417.158,07
	Остала дугорочна резервисања	600.000,00	576.314,63
55	Нематеријални трошкови	33.884.000,00	8.352.203,11
550	Трошкови непроизводних услуга	16.681.000,00	3.116.298,24
	Трошкови здравствених услуга	124.000,00	0,00
	Трошкови услуга превода	1.105.000,00	0,00
	Трошкови рачуноводствене ревизије	258.000,00	144.000,00
	Трошкови услуга интерне ревизије	539.000,00	630.000,00
	Трошкови праћења медија	429.000,00	281.600,00
	Трошкови организације наставе	5.514.000,00	0,00
	Трошкови услуга одржавања програма	75.000,00	1.416,00
	Трошкови стручног усавршавања запослених	2.520.000,00	62.680,00
	Трошкови чувања архивске грађе	232.000,00	0,00
	Трошкови услуга чишћења просторија	2.232.000,00	1.169.453,02
	Трошкови услуга одржавања спољних делова пословног комплекса	1.420.000,00	0,00
	Трошкови годишњег лиценцирања софтвера	492.000,00	381.172,00
	Трошкови прања службених возила	82.000,00	0,00
	Трошкови осталих непроизводних услуга	1.659.000,00	445.977,22
551	Трошкови репрезентације	10.515.000,00	687.258,30

Кonto	Опис	Финансијски план за 2025. годину са изменама и допунама	Реализација Финансијског плана за 2025. год.
	Трошкови репрезентације	362.000,00	355.948,30
	Трошкови угоститељских услуга	1.384.000,00	331.310,00
	Трошкови услуга организовања разних дешавања (прослава, семинара и сл.)	8.769.000,00	0,00
552	Трошкови премија осигурања	227.000,00	153.414,02
	Трошкови премија осигурања опреме	0,00	0,00
	Трошкови премија осигурања запослених	227.000,00	153.414,02
553	Трошкови платног промета	300.000,00	225.710,83
554	Трошкови чланарина	2.677.000,00	2.462.110,51
	Трошкови чланарина у домаћим пословним удружењима	200.000,00	0,00
	Трошкови чланарина у међународним организацијама	2.477.000,00	2.462.110,51
555	Трошкови пореза и накнада	100.000,00	62.569,00
	Остали порези, накнаде и таксе	100.000,00	62.569,00
559	Остали нематеријални трошкови	3.384.000,00	1.644.752,21
	Трошкови судских и административних такси и накнада	150.000,00	4.070,00
	Трошкови стручне литературе и публикација	440.000,00	219.986,67
	Трошкови финансирања зарада особа са инвалидитетом	1.056.000,00	887.882,50
	Остали нематеријални трошкови	1.738.000,00	532.813,04
56	Финансијски расходи	45.000,00	652.280,60
562	Расходи камата	20.000,00	645.419,59
563	Негативне курсне разлике	25.000,00	6.861,01
57	Остали расходи	16.819.000,00	16.693.231,55
570	Губици по основу расходовања опреме	300.000,00	74.085,39
574	Мањкови	30.000,00	5.104,64
576	Расходи по основу директних отписа потраживања	200.000,00	184.230,00
579	Остали непоменути расходи	16.289.000,00	16.429.811,52
58	Расходи по основу обезвређења имовине која се вреднује по фер вредности	4.247.000,00	13.844.841,50
585	Обезвређење потраживања и краткорочних финансијских пласмана	4.247.000,00	13.844.841,50
59	Губитак пословања које се обуставља, ефекти промене рачуноводствене политике, исправке грешака ранијих периода	0,00	56.053,50
592	Расходи по основу исправки грешака из ранијих периода које нису мат.значајне		56.053,50
III	ФИНАНСИЈСКИ РЕЗУЛТАТ	515.000,00	6.086.908,72
	Вишак прихода над расходима (I - II)	515.000,00	6.086.908,72
IV	УЛАГАЊА У СТАЛНУ ИМОВИНУ	27.872.000,00	3.156.572,00
	Улагања у сталну имовину из сопствених средстава	27.872.000,00	3.156.572,00

1.3.2 Приходи Комисије

Средства за рад Комисије обезбеђују се из накнада које се у складу са Правилником о тарифи наплаћују за обављање послова из њене надлежности, као и из других извора, у складу са Законом. У 2025. години остварен је укупан приход у износу од 190,3 милиона динара, што је за 2,54% више од прихода остварених у 2024. години. Укупно реализовани приходи су за 17,71% мањи од планираних прихода према усвојеним Изменама и допунама Финансијског плана Комисије за 2025. годину.

Табела 2: Остварени приходи у 2025. години

у 000 динара

	Приходи	Финансијски план 2025. год. са изменама и допунама	Реализација 2025. год	Индекс 4/3
1	2	3	4	5
	УКУПНО ПРИХОДИ	231.232	190.287	0,8229
I.	Сопствени приходи	231.232	190.287	0,8229
I.1.	Приходи од накнада по тарифнику	212.354	169.950	0,8003
	Сектор за хартије од вредности и регистар јавних друштва	120.214	89.539	0,7448
	Сектор за учеснике на тржишту	56.923	53.681	0,9430
	Сектор за непосредни надзор	5.888	3.408	0,5788
	Сектор за правне послове	7.229	1.184	0,1638
	Сектор за послове контроле квалитета ревизије	22.100	22.138	1,0017
I.2.	Остали приходи	18.878	20.337	1,0773

Табела 3: Врсте прихода по секторима и тарифама у 2025. години

у 000 динара

Врста прихода по секторима и тарифама		Остварење у 2025. год.
Сектор за хартије од вредности и регистар јавних друштава		89.539
1.1	Одобрење јединственог проспекта власничких хартија од вредности и проспекта ЕУ за раст	9.342
1.1a	Одобрење јединственог проспекта дужничких хартија од вредности и проспекта ЕУ за раст	2.832
4.	Одобрење објављивања понуде за преузимање	9.202
21.1	Издавање потврде о статусу друштва	260
22.1	Годишња накнада за вођење Службеног регистра информација за јавно друштво чије су хартије од вредности укључене на МТП	5.177
22.2	Годишња накнада за вођење Службеног регистра информација за јавно друштво чије су хартије од вредности укључене на сегмент регулисаног тржишта које није листинг	59.186
22.3	Годишња накнада за вођење Службеног регистра информација за јавно друштво чије су хартије од вредности укључене на листинг	3.540
Сектор за учеснике на тржишту		53.681
5.2	Дозвола за рад, обављање делатности – инвестиционо друштво	2.717
5.6	Дозвола за рад, обављање делатности – проширење односно сужење делатности инвестиционог друштва / АПА (осим за организовање МТП)	71
5.8	Дозвола за рад, обављање делатности – друштва за управљање UCITS фондом, АИФ-ом	2.293
5.9	Дозвола за рад, обављање делатности – друштву за управљање за организовање и управљање UCITS фондом, односно кровним UCITS фондом /оснивање/организовање и управљање АИФ-ом односно кровним АИФ-ом	9.876
5.9a	Дозвола за рад, обављање делатности - друштву за управљање за организовање подфонда кровног UCITS фонда, односно пратећег UCITS фонда / оснивање/организовање и управљање подфондом кровног АИФ-а, односно оснивање/организовање пратећег АИФ-а	495
5.10	Дозвола за рад, односно обављање делатности – депозитара UCITS фонда	282
7.1	Сагласност на општа акта, одн. измену општих аката – организатора регулисаног тржишта, односно МТП/ОТП	282
7.2	Сагласност на општа акта, одн. измену општих аката - ЦРХОВ-а	282
7.4	Сагласност на општа акта, одн. измену општих аката – инвестиционог друштва / АПА	389
7.5	Сагласност на општа акта, одн. измену општих аката – друштва за управљање UCITS фондовима/АИФ-овима, депозитара UCITS фондова	316
8.1	Сагласност на именовање члана управе – организатора тржишта, односно ЦРХОВ-а	29
8.2	Сагласност на именовање члана управе – инвестиционог друштва / АПА	433
8.3	Сагласност на именовање члана управе - друштва за управљање UCITS фондом / АИФ-ом, односно депозитара	710
9.2	Сагласност на стицање квалификованог учешћа - у капиталу инвестиционог друштва / АПА	68
9.3	Сагласност на стицање квалификованог учешћа - у капиталу друштва за управљање UCITS фондом / АИФ-ом	544
12.1	Одобрења и сагласности по закону којим су уређени ОИФ са јавном понудом – измена правила, проспекта, одн. кључних информација	865
12.2	Одобрења и сагласности по закону којим су уређени ОИФ са јавном понудом - упис у регистар UCITS фондова, упис у регистар друштва за управљање	564
12.9	Одобрења и сагласности по закону којим су уређени ОИФ са јавном понудом – одобрење пратећем фонду да улаже у главни UCITS фонд / промени главни UCITS фонд	71
12.11	Одобрења и сагласности по закону којим су уређени ОИФ са јавном понудом - сагласност депозитару за делегирање послова на друге кредитне институције	71
12a.2	Одобрења и сагласности по закону којим су уређени АИФ – упис у Регистар АИФ-ова, упис у Регистар друштава за управљање	352
12a.5	Одобрења и сагласности по закону којим су уређени АИФ – дозвола друштву за управљање АИФ-ом за нуђење удела малим инвеститорима	209
12a.6	Одобрења и сагласности по закону којим су уређени АИФ - сагласност за обављање послова депозитара / промену депозитара за конкретан АИФ	280
13.1	Годишња накнада за континуирани надзор регулисаног, односно МТП/ОТП тржишта	778
13.2	Годишња накнада за континуирани надзор ЦРХОВ	778
13.4	Годишња накнада за континуирани надзор инвестиционог друштва/АПА	8.693
13.5	Годишња накнада за континуирани надзор друштва за управљање UCITS фондовима / АИФ-овима по инвестиционом фонду којим управља	5.195
13.6	Годишња накнада за континуирани надзор друштва за управљање UCITS фондовима / АИФ фондовима	4.963
13.7	Годишња накнада за континуирани надзор депозитара	2.335
18	Дозвола за обављање послова брокера, инвестиционог саветника, односно портфолио менаџера	7

Врста прихода по секторима и тарифама		Остварење у 2025. год.
19	Потврда о упису у регистар дозвола за брокере који су стекли звање по претходно важећим прописима	3
23.1	Упис на листу друштава за ревизију која могу да обављају ревизију финансијских извештаја јавних друштава чије су хартије од вредности укључене на листинг	4.281
23.2	Упис на листу друштава за ревизију која могу да обављају ревизију финансијских извештаја јавних друштава чије су хартије од вредности укључене на посебан сегмент регулисаног тржишта који није листинг	3.892
27.1	Давање дозволе за пружање услуга повезаних с дигиталним токенима	250
27.3	Накнаде у вези са дигиталном имовином – сагласност на општа акта, односно измену општих аката пружаоца услуга повезаних с дигиталним токенима	138
27.5	Накнаде у вези са дигиталном имовином – сагласност на стицање, односно увећање квалификованог учешћа у капиталу пружаоца услуга повезаних с дигиталним токенима	94
27.10	Накнаде у вези са дигиталном имовином – одобрење објављивања белог папира / накнадног белог папира	466
27.12	Накнаде у вези са дигиталном имовином – годишња накнада за континуирани надзор пружаоца услуга повезаних с дигиталним токенима	609
Сектор за непосредни надзор		3.408
14.5	Накнада за непосредан надзор инвестиционог друштва/АПА/Кредитна институција са дозволом за обављање делатности инвестиционог друштва	389
14.7	Накнада за непосредан надзор друштва за управљање UCITS фондом, односно UCITS фонда / друштва за управљање АИФ-ом, односно АИФ-а	389
14.12	Накнада за непосредан надзор стипендијског учесника у поступку преузимања и других учесника у смислу одредаба Закона о преузимању акционарских друштава	389
14.13	Накнада за непосредан надзор обвезника у смислу одредаба Закона о спречавању прања новца и финансирања тероризма	1.946
14.14.	Накнада за непосредан надзор физичких лица која поседују дозволу Комисије и других физичких лица у делу послова које обављају на финансијском тржишту	295
Сектор за правне послове		1.184
17.1	Испит за стицање звања брокер	124
17.2	Испит за стицање звања инвестициони саветник	117
17.3	Испит за стицање звања портфолио менаџер	70
17.5	Испитна област за испит за стицање звања инвестиционог саветника, односно портфолио менаџера	28
20.2	Остала мишљења	845
Сектор за послове контроле квалитета ревизије		22.138
26	Посебан допринос за обављање контроле квалитета рада друштава за ревизију и самосталних ревизора	22.138
УКУПНО		169.950

Табела 4: Остали приходи у 2025. години

у 000 динара

Врста прихода		Остварење у 2025. год.
Рачун	Остали приходи	20.337
640	Остали непоменути приходи од премија, субвенција, дотација, донација и сл.	1.255
659	Приходи од новчаних казни	11.307
662	Приходи од камата	3.306
663	Позитивне курсне разлике	5
676	Приходи од ефеката уговорене ревалоризације	1
678	Приходи од укидања дугорочних и краткорочних резервисања	521
679	Остали непоменути приходи	259
685	Приходи од усклађивања вредности потраживања	3.643
692	Приходи од исправки грешака из ранијих година које нису материјално значајне	40

1.3.3 Расходи Комисије

Основ за планирање расхода за 2025. годину био је процењени обим активности које је Комисија очекивала у 2025. години, као и реализација трошкова у периоду 01.01.-31.7.2024. године и пројекција истих до краја 2024. године.

Услед евидентираних нових и повећаних обавеза и потреба, Комисија је током 2025. године усвојила Измене и допуне финансијског плана за 2025. годину.

Укупно реализовани расходи у 2025. години у износу од 184,2 милиона динара су за 29,11% већи у односу на расходе остварене у 2024. години, а истовремено су за 20,16% мањи од укупно планираних расхода према усвојеним Изменама и допунама Финансијског плана Комисије за 2025. годину.

За материјалне трошкове (група 51) Комисија је у 2025. години издвојила 1,0 милиона динара. Материјалне трошкове чине трошкови горива и енергије са 72,25%, трошкови осталог материјала са 25,23% и трошкови инвентра са 2,53%. У односу на претходну годину издаци за материјалне трошкове повећани су за 20,27%. У укупним расходима оствареним у 2025. години материјални трошкови имају учешће од 2,10%.

Укупни трошкови за зараде запослених (рачуни 520 и 521) у 2025. години износили су 130,5 милиона динара, што у односу на 2024. годину представља повећање за 23,66% настало услед планираног повећања броја запослених и висине зарада.

Трошкови накнада по уговорима о делу (рачун 522) у износу од 0,4 милиона динара односе се на услуге графичког дизајна за потребе Комисије и за 82,42% су мањи од планираних. Током 2024. године није било реализованих трошкова ове врсте.

Трошкови накнада по ауторским уговорима (рачун 523) у износу од 0,5 милиона динара односе се на услуге одржавање испита и израде базе података за ту намену и за 36,93% су мањи од планираних. У односу на 2024. годину наведени трошкови смањени су за 31,63%.

Планирање осталих личних расхода (рачун 529) омогућава по указаној потреби реализацију трошкова службених путовања у земљи и иностранству, исплату помоћи запосленима и породици, трошкове отпремнина за одлазак у пензију, накнаду трошкова запосленима за превоз на посао и са посла, као и остале непоменуте личне издатке запослених. Од реализованих 2,7 милиона динара по овом основу у 2025. години, највећи део односио се на накнаду трошкова приликом упућивања запослених на рад у иностранство (30,78%) и накнаду трошкова службених путовања у иностранство (21,60%). Остварени остали лични расходи истовремено су за 62,31% мањи од планираних према усвојеном Финансијском плану Комисије за 2025. годину, а за 38,49% већи од истоврсних трошкова реализованих током 2024. године.

У групи трошкова који се односе на производне услуге (група 53) у укупном износу од 3,6 милиона динара, највећи део се односи на трошкове транспортних услуга 52,60%, док трошкови текућег одржавања основних средстава чине 6,73%, а трошкови осталих производних услуга 40,68%. У односу на претходну годину издаци за производне услуге повећани су за 41,06%. У укупним расходима оствареним током 2025. године трошкови производних услуга имају учешће од 1,95%, док су истовремено за 59,67% мањи од планираних.

Током 2025. године трошкови по основу амортизације и резервисања (група 54) реализовани су у износу од 3,1 милиона динара. У односу на реализацију у 2024. години ова група трошкова смањена је за 48,44%, првенствено због смањеног износа обрачунатог резервисања за отпремнине приликом одласка у пензију и осталих дугорочних резервисања. Наведени реализовани трошкови по овом основу су за 59,92% мањи од планираних.

На име нематеријалних трошкова (група 55) у 2025. години утрошен је износ од 8,4 милиона динара, што чини 24,65% од планираних трошкова за ову намену, а у односу на реализацију у 2024. години нематеријални трошкови повећани су за 17,82%. У укупним расходима оствареним у 2025. години нематеријални трошкови имају учешће од 4,53%. У оквиру ове групе реализованих расхода највећи део чине трошкови непроизводних услуга (рачун 550) у износу од 3,1 милион динара (37,31%) и трошкови чланарина (рачун 554) у износу од 2,5 милиона динара (29,48%).

Финансијски расходи (група 56) који су реализовани су у укупном износу од 0,6 милиона динара односе се на расходе камата и негативне курсне разлике.

У групи трошкова који се односе на остале расходе (група 57) у укупном износу од 16,7 милиона динара, највећи део од 98,42% односи се на остале непоменуте расходе. У односу на претходну годину трошкови осталих расхода повећани су за 1.232,05%. У укупним расходима оствареним током 2025. године трошкови осталих расхода имају учешће од 9,06%, док су истовремено за 0,75% већи од планираних.

Расходи по основу обезвређења имовине која се вреднује по фер вредности кроз Биланс успеха (група 58) за 2025. годину признати су у износу од 13,8 милиона динара и у целини се односе се на обезвређење

(исправку вредности) потраживања. У односу на реализацију у 2024. години ова група трошкова смањена је за 2,10%.

1.3.4 Резултати пословања

Остварени нето добитак у 2025. години износи 6,1 милиона динара, што је за 1.181,92% више од планираног.

1.4 Пословање Комисије

У посматраном периоду, Комисија је одржала 38 седница, на којима је одлучивала о пословима из своје надлежности (у претходној години 38).

1.4.1 Јавна понуда хартија од вредности, укључивање на регулисано тржиште и МТП и преузимање акционарских друштава

Јавна понуда хартија од вредности је свако обавештење дато у било ком облику и путем било ког средства, а које даје довољно података о условима понуде и о хартијама од вредности из понуде тако да се инвеститору омогући доношење одлуке о куповини или упису ових хартија од вредности, а јавном понудом се сматра и понуда и продаја хартија од вредности преко посредника на тржишту.

Лице које упућује понуду или понуђач је правно или физичко лице које упућује јавну понуду хартија од вредности или других финансијских инструмената.

Јавна понуда хартија од вредности се врши уз одобрење објављивање проспекта или без обавезе објављивања проспекта. Јавна понуда се односи на понуду хартија од вредности, као и на укључење хартија од вредности на регулисано тржиште односно МТП.

Комисија одобрава објављивање проспекта и врши надзор над испуњавањем свих законских прописа и обавеза у вези са јавним понудама или укључивањем хартија од вредности на регулисано тржиште или МТП у Републици.

Комисија одобрава објављивање белог папира и додатка белом папиру за оглашавање иницијалне понуде дигиталних токена и врши надзор над испуњавањем законских прописа и обавеза у вези са дигиталним токенима, као и дигиталном имовином која има одлике финансијског инструмента.

1.4.1.1 Јавна понуда хартија од вредности са обавезом објављивања проспекта

Прспект садржи све информације које су неопходне инвеститорима да изврше објективну процену: 1) имовине и обавезе, добити и губитка, финансијског положаја и потенцијалних пословних резултата издаваоца и свих јемаца; 2) права из хартија од вредности; и 3) разлога за издавање и његовог утицаја на издаваоца.

Информације у проспекту морају бити приказане у сажетом и разумљивом облику који омогућава једноставну анализу.

Издавалац, понуђач или лице које захтева укључење у трговање на регулисано тржиште може да сачини проспект као један документ (јединствени проспект) или као више посебних докумената (подељени проспект).

У посматраном периоду Комисија је одобрила објављивање три проспекта за јавну понуду хартија од вредности (у претходној години један). Укупна вредност одобрених проспеката износила је приближно 14 млрд. динара (у претходној години шест).

Табела 4. Одобрени проспекти за јавну понуду са обавезом објављивања проспекта (2025)

	Издавалац	Редослед емисије	Врста ХоВ	Вредност одобреног укључивања (РСД)
1	DOO ZA PROIZVODNJU, PROMET I USLUGE ELIXIR GROUP ŠABAC	I	обвезнице	4.100.400.000,00
2	UniCredit Bank Srbija a.d. Beograd	I	обвезнице	6.000.000.000,00
3	AKCIONARSKO DRUŠTVO AERODROM NIKOLA TESLA BEOGRAD	V	обичне акције	3.751.774.172,80
УКУПНО				13.852.174.172,80

1.4.1.2 Укључење хартија од вредности на регулисано тржиште и МТП

Чланом 36. Закона прописани су изузеци од обавезе објављивања проспекта приликом укључења на регулисано тржиште, односно МТП одређених хартија од вредности.

У посматраном периоду Комисија није одобрила ниједан проспект за укључење хартија од вредности на регулисано тржиште или МТП (у претходној години такође ниједан).

1.4.1.3 Јавна понуда хартија од вредности без обавезе објављивања проспекта

Члан 36. Закона предвиђа изузетке од обавезе објављивања проспекта, за одређене јавне понуде. Подзаконским актом Комисије прописани су документи и садржај докумената које издавалац хартија од вредности подноси Комисији на одобрење ради примене појединих изузетака од обавезе објављивања проспекта.

У посматраном периоду Комисија није одобрила ниједан документ за јавну понуду хартија од вредности без обавезе објављивања проспекта (у претходној години такође ниједан).

1.4.1.4 Одобрење објављивања иницијалне понуде дигиталних токена

У складу са чланом 23. Закона о дигиталној имовини, Комисија одобрава објављивање белог папира за издавање дигиталне имовине из своје надлежности. Одобрење објављивања белог папира не значи да је надзорни орган одобрио сврсисходност издавања дигиталне имовине нити да је потврдио приказане финансијске и техничке информације.

У извештајном периоду 2025. године, одобрено је пет белих папира за иницијалну понуду дигиталних токена (у претходној години такође пет). Укупна вредност одобрених белих папира номинисаних у динарима је око 122 мил. динара (у претходној години 261 мил. динара) а вредност одобрених белих папира номинисаних у еврима је око шест мил. евра (у претходној години пет мил. евра).

Табела 5. Одобрена објављивања белог папира за иницијалну понуду дигиталних токена номинисаних у динарима (2025)

	Издавалац	Број токена	Вредност одобреног белог папира (РСД)	Датум
1	VINARIJA VIRTUS D.O.O	130	1.820.000	24.1.2025.
2	ЕЛЕКТРИЧНИ АУТОМОБИЛИ Д.О.О. БЕОГРАД	10.000	120.000.000	22.12.2025.
УКУПНО			121.820.000	

Табела 6. Одобрена објављивања белог папира за иницијалну понуду дигиталних токена номинисаних у еврима (2025)

	Издавалац	Број токена	Вредност одобреног белог папира (ЕУР)	Датум
1	THE WALNUT ENTERPRISE DRUŠTVO SA OGRANIČENOM ODGOVORNOŠĆU NOVI SAD	6.800	1.360.000	17.4.2025.
2	SunCarlito Beta doo Bačka Palanka	3.402	1.701.000	22.5.2025.
3	TREASURY D.O.O. БЕОГРАД	20.408	2.999.976	11.12.2025.
УКУПНО			6.060.976	

1.4.1.5 Објављивање понуда за преузимање акционарских друштава

Понуда за преузимање је јавна понуда упућена свим акционарима циљног друштва за куповину свих акција с правом гласа, а у складу са Законом о преузимању и Правилником Комисије о садржини и форми понуде за преузимање.

У извештајном периоду 2025. године, Комисија је одобрила објављивање седам понуда за преузимање акционарских друштава (у претходној години 12).

Табела 7. Одобрени и завршени поступци преузимања акционарских друштава (2025)

Опис	Број	
	2024	2025
1 Одобрени поступци преузимања акционарских друштава	12	7
2 Завршени поступци преузимања акционарских друштава	11	7

У извештајном периоду 2025. године, завршено седам поступака преузимања акционарских друштава (у претходној години 11). Укупна вредност преузетих акција износила је 1,6 млрд. динара (у претходној години 1,8 млрд. динара).

Детаљан преглед завршених поступака преузимања у посматраном периоду 2025. године, по понуђачима и циљним друштвима дат је у табели у наставку.

Табела 8. Завршени поступци преузимања акционарских друштава (преглед према циљним а.д. и понуђачима) 2025. године

Циљно акционарско друштво	Понуђач	Датум одобрења	Цена (РСД)			Учешће понуђача у структури власништва (%)	
			понуђена цена по акцији	реализована цена по акцији	укупна вредност преузетих акција	пре преузимања	након преузимања
1 Energoprojekt Holding a.d. Beograd	NAPRED RAZVOJ AD NOVI BEOGRAD	20.12.2024	375,00	375,00	3.916.500,00	55,51%	55,61%
2 РИБАРСКО ГАЗДИНСТВО АД БЕОГРАД	REBRACOMMERCE ПРЕДУЗЕЋЕ ЗА ПРОИЗВОДЊУ ТРГОВИНУ И УСЛУГЕ ДОО	17.4.2025.	254,70	254,70	3.219.408,00	93,51%	95,79%
3 SAOBRAĆAJNO PREDUZEĆE LASTA AD, BEOGRAD (ZVEZDARA)	ASP STRELA-OBRENOVAC DOO OBRENOVAC	28.4.2025.	665,49	665,49	1.014.007.113,00	16,77%	83,02%
4 JUGOPREVOZ KRUSHEVAC AD KRUSHEVAC	KNEZ PETROL DOO BANJA LUKA	4.7.2025.	8.000,00	8.000,00	115.904.000,00	74,92%	93,95%
5 ПРИВРЕДНО ДРУШТВО ЗА ПРОИЗВОДЊУ И ПРОМЕТ ПЕКАРСКИХ ПРОИЗВОДА ЖИТОПЕК АД НИШ	ПРИВРЕДНО ДРУШТВО ЗА ПРОИЗВОДЊУ ХЛЕБА И ПЕЦИВА ДОН ДОН ДОО БЕОГРАД	4.7.2025.	14.128,00	14.128,00	466.125.104,00	84,02%	97,33%
6 ТРГОВИНСКО ПРЕДУЗЕЋЕ ПРЕХРАНА АД СОМБОР	ПРИВРЕДНО ДРУШТВО ЗА СПОЉНУ И УНУТРАШЊУ ТРГОВИНУ И УСЛУГЕ АМАН ДОО СУРЧИН	4.7.2025.	425,02	425,02	21.398.056,92	66,69%	90,19%
7 АКЦИОНАРСКО ДРУШТВО ЗА НОВИНСКО ИЗДАВАЧКУ ДЕЛАТНОСТ ЗРЕЊАНИН	ЛУКА СТУПАР	18.7.2025.	1.049,00	1.049,00	35.666,00	91,18%	91,53%
УКУПНО					1.624.605.848		

1.4.1.6 Контрола достављања периодичних извештаја јавних друштава

Јавно друштво је дужно да састави годишњи извештај, објави јавности и достави га Комисији и регулисаном тржишту или МТП уколико су његове хартије укључене на тим тржиштима и то најкасније до 30. априла текуће године за претходну годину. Јавно друштво је дужно да достави годишњи финансијски извештај, који укључује годишњи финансијски извештај са извештајем ревизора, годишњи извештај о пословању друштва и изјаву лица одговорних за састављање годишњег извештаја. Јавна друштва имају и обавезу састављања, објављивања јавности и достављања Комисији, кварталних и полугодишњих извештаја, а у зависности од сегмента тржишта на којем се тргује њиховим хартијама од вредности. Рокови у оквиру којих су јавна друштва обавезна да доставе наведене периодичне извештаје прописани су Законом. Комисији је извештајном периоду 2025. године, достављено 268 извештаја (у претходној години 462).

У поступку континуираног надзора над јавним друштвима, у вези са обавезом прописаном чланом 71. став 1. Закона о тржишту капитала новчаном казном кажњено је 21 јавно друштво, зато што нису доставила годишњи извештај до 30.04.2025. године. За 18 јавних друштава нису објављени релевантни подаци који могу бити коришћени у израчунавању висине новчане казне, па је њима упућена опомена. Како су четири јавна друштва у поступку стечаја, ликвидације или принудне ликвидације, тим правним лицима и одговорним лицима у тим правним лицима упућена је опомена. Пет јавних друштава у Агенције за привредне регистре

немају законског заступника, па су та правна лица ослобођена казне због недостављања годишњег извештаја. Новчаном казном кажњено је 39 одговорних лица у јавним друштвима, због необјављивања извештаја јавних друштава.

У поступку континуираног надзора над привредним друштвима која обављају ревизију финансијских извештаја издавалаца, ночаном казном кажњена су два правних лица.

1.4.1.7 Контрола достављања података о значајном учешћу у капиталу јавних друштава

Када физичко или правно лице непосредно или посредно достигне, пређе или падне испод 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 30%, 50% и 75% права гласа истог акционарског друштва чијим се акцијама тргује на регулисаном тржишту односно МТП, дужно је да о томе обавести Комисију, то друштво и регулисано тржиште, односно МТП на коме су акције тог друштва укључене у трговање. Уколико лице које је у обавези да доставља обавештење о значајном учешћу поступи супротно одредбама Закона, Комисија доноси решење којим се привремено одузима право гласа на акцијама у власништву тог лица, све док се обавезе прописане одредбама закона у потпуности не испуне. Правилником о службеном регистру информација ("Сл. гласник РС", бр. 77/2022), прописано је да лица из члана 80. став 1. обавештења о значајном учешћу достављају у Службени регистар информација.

У посматраном периоду 2025. године, Комисија је примила 24 обавештења о значајном учешћу у капиталу јавних друштава (у претходној години 64).

У вези неиспуњавања обавезе извештавања о значајном учешћу у капиталу јавних друштава, посматрано периоду Комисија није спровела ниједан надзор (у претходној години такође ниједан).

1.4.1.8 Контрола достављања повремених информација о јавним друштвима

У поступку извештавања јавна друштава су дужна да Комисији достављају и одређене прописане повремене информације;1) универзални документ о регистрацији;2) извештај о плаћањима ауторитетима власти;3) обавештење о промењеном броју акција са правом гласа, и новом укупном броју акција са правом гласа и вредност основног капитала ;4) обавештење о промени у правима из хартија од вредности;5) обавештење о значајним учешћима;6) Обавештење о стицању сопствених акција ;7) обавештења у вези са одржавањем скупштине акционара;8) обавештење о додели и исплати дивиденди као и емисији нових акција ; 9) Обавештење о новом издавању дужничких хартија од вредности;10) инсајдерске информације као и повремене друге информације: одлука Скупштине о усвајању годишњег извештаја, односно расподела добити или покрићу губитка, донете након истека рока за објаву годишњег извештаја; додатне информације које је јавно друштво дужно да објави у складу са законима своје матичне земље или прописима финансијског тржишта своје матичне земље на коме су његове хартије од вредности укључене у трговање, информације које се објављују на захтев Комисије и остале информације

У посматраном периоду, Комисија је примила 1105 повремених информација о јавним друштвима (у претходној години 1242).

Због неиспуњавања обавезе достављања прописаних повремених информација, Комисија није спровела ниједан надзор над јавним друштвом уз изрицање мере (у претходној години један).

1.4.2 Давање дозвола за обављање делатности и рад, сагласности на општа акта, измене општих аката, именовања чланова управе и стицања квалификованог учешћа и одобравање статуса учесницима на тржишту капитала

Комисија даје дозволе за обављање делатности инвестиционим друштвима, организационим деловима кредитних институција, дозволе за рад организаторима тржишта, друштвима за управљање инвестиционим фондовима, привремено или трајно одузима дозволе, одобрава измене општих аката, стицање квалификованог учешћа, даје претходну сагласност на именовање чланова управе организатора тржишта, инвестиционих друштава и Централног регистра, депоа и клиринга хартија од вредности, одобрава физичким и правним лицима статус квалификованих инвеститора.

1.4.2.1 Давање дозвола за обављање делатности и рад учесницима на тржишту капитала

1.4.2.1.1 Давање дозвола за обављање делатности инвестиционим друштвима

Инвестиционо друштво је је правно лице у чије редовне активности или пословање спада пружање једне или више инвестиционих услуга трећим лицима, односно професионално обављање једне или више инвестиционих активности. У смислу Закона, инвестициона друштва су брокерско-дилерска друштва и организациони део кредитне институције који је добио дозволу за обављање инвестиционих услуга и активности.

1.4.2.1.1.1 Давање дозвола за обављање делатности инвестиционим друштвима

Комисија води Регистар инвестиционих друштава којима је издата дозвола за обављање делатности. На 31. децембар 2025. године, у Регистру инвестиционих друштава којима је издата дозвола за обављање делатности инвестиционог друштва било је уписано укупно 13 друштава (на исти дан претходне године 14).

Табела 9. Преглед важећих дозвола за обављање делатности издатих инвестиционим друштвима (31. децембар 2025. године)

	Инвестиционо друштво	Датум дозволе за обављање делатности инвестиционог друштва
1	BDD TRADEWIN 24 AD	23.11.2018.
2	Dunav Stockbroker a.d. Beograd	16.7.2012.
3	Euro Fineks Broker a.d. Beograd	2.7.2012.
4	Ilirika Investments a.d. Beograd	2.7.2012.
5	Intercity Broker a.d. Beograd	13.8.2012.
6	Kapital RS INC. a.d. Beograd	22.11.2016.
7	M&V Investments a.d. Beograd	2.7.2012.
8	Mediolanum Invest a.d. Beograd	18.6.2012.
9	Momentum Securities a.d. Novi Sad	16.7.2012.
10	Prudence capital a.d. Beograd	2.7.2012.
11	Tandem Financial a.d. Novi Sad	16.7.2012.
12	Tesla capital a.d. Beograd	23.7.2012.
13	Tezoro Broker a.d. Beograd	18.6.2012.

Током посматраног периода 2025. године, Комисија инвестиционим друштвима није дала ниједну дозволу за обављање делатности инвестиционог друштва (у претходној години једну за проширење делатности).

Из Регистра инвестиционих друштава избрисан је Convest ad Novi Sad.

1.4.2.1.1.2 Давање дозвола за обављање делатности инвестиционог друштва организационом делу кредитне институције

Комисија води Регистар кредитних институција којима је издата дозвола за обављање делатности инвестиционог друштва. На 31. децембар 2025. године у Регистру кредитних институција којима је издата дозвола за обављање делатности инвестиционог друштва било је уписано укупно девет кредитних институција (на исти дан претходне године осам).

Табела 10. Преглед важећих дозвола за обављање делатности издатих кредитним институцијама (31. децембар 2025 године)

	Кредитна институција	Датум дозволе за обављање делатности инвестиционог друштва
1	Banca Intesa a.d. Beograd	19.9.2012.
2	Banka Poštanska štedionica a.d. Beograd	5.10.2012.
3	Erste Bank a.d. Novi Sad	27.9.2012.
4	NLB Komercijalna banka a.d. Beograd	27.9.2012.

	Кредитна институција	Датум дозволе за обављање делатности инвестиционог друштва
5	Raiffeisen banka a.d. Beograd	1.11.2012.
6	OTP Banka Srbija a.d. Novi Sad	29.11.2012.
7	UniCredit Bank Srbija a.d. Beograd	13.09.2012.
8	Alta Banka ad Beograd	3.10.2024.
9	AikBank a.d. Beograd	14.3.2025.

У посматраном периоду, Комисија је дала три дозволе за обављање делатности инвестиционог друштва организационом делу кредитне институције, и то по једну за: почетак обављања делатности, проширење делатности и сужење делатности (*у претходној години једну за почетак обављања делатности*).

Из Регистра кредитних институција чији организациони део има дозволу за обављање инвестиционе делатности, избрисана је Eurobank Direktna a.d. Beograd.

Табела 11. Преглед датих дозвола за обављање делатности инвестиционим друштвима организационом делу кредитне институције (2025)

Кредитна институција			опис	Датум решења
1	AikBank a.d. Beograd	почетак обављања делатности	дозвола за обављање инвестиционих услуга и активности из члана 2. став 1. тачка 2) подтачке (1), (2), (3) и (7) Закона о тржишту капитала и и додатних услуга из члана 2. став 1. тачка 3) подтачке (1) и (7) Закона о тржишту капитала	14.3.2025.
2	AikBank a.d. Beograd	проширење делатности	дозвола за проширење делатности и то обављање додатних услуга из члана 2. став 1. тачка 3) подтачка 1 Закона о тржишту капитала	28.3.2025.
3	OTP Banka Srbija a.d. Novi Sad	сужење делатности	дозвола за обављање инвестиционих услуга и активности предвиђених чланом 2. став 1. тачка 2) подтачке (1), (2), (3), (4), (6) и (7) Закона о тржишту капитала и и додатних услуга из члана 2. став 1. тачка 3) подтачке (1), (2), (3), (4), (5), (6) и (7) Закона о тржишту капитала	17.4.2025

1.4.2.1.2 Давање дозвола за рад организаторима тржишта

Организатор тржишта је лице које управља, односно обавља делатност у вези са функционисањем регулисаног тржишта, а организатор тржишта може бити и само регулисано тржиште. Комисија води Регистар издатих дозвола за рад организатора тржишта.

На 31. децембар 2025. године, у Регистру издатих дозвола за рад организаторима тржишта био је уписан један организатор тржишта (*на исти дан претходне године такође један*).

Табела 12. Преглед важећих дозвола за рад издатих организатору тржишта (31. децембар 2025. године)

Назив организатора тржишта		Датум издвајања дозволе за рад
1	Београдска берза а.д., Београд	26.4.2012

У посматраном периоду 2024. године, Комисија није издала ниједну дозволу за рад организаторима тржишта.

1.4.2.1.3 Давање дозвола за рад друштвима за управљање инвестиционим фондовима

Давање дозволе за рад друштвима за управљање инвестиционим фондовима уређено је Законом о отвореним инвестиционим фондовима са јавном понудом ("Сл. гласник РС", бр. 73/2019 и 94/2024, у даљем тексту ЗОИФ) и Законом о алтернативним инвестиционим фондовима ("Сл. гласник РС", бр. 73/2019 и 94/2024, у даљем тексту ЗАИФ). Комисија води регистар друштава за управљање инвестиционим фондовима.

На 31. децембар 2025. године, у Регистру издатих дозвола за рад друштвима за управљање инвестиционим фондом било је уписано укупно 14 друштава (*на исти дан претходне године 11*).

Табела 13. Преглед важећих дозвола за рад издатих друштвима за управљање инвестиционим фондом (31.децембар 2025. године)

	Друштво за управљање инвестиционим фондом	УЦИТС/АИФ	Датум издавања дозволе за рад
1	OTP INVEST A.D. BEOGRAD	УЦИТС и АИФ ¹	20.9.2007.
2	KOMBANK INVEST A.D. BEOGRAD	УЦИТС	31.1.2008.
3	RAIFFEISEN INVEST A.D. BEOGRAD	УЦИТС и АИФ	31.5.2007 ² .
4	WVP FUND MANAGEMENT A.D. BEOGRAD	УЦИТС	7.7.2017.
5	INTESA INVEST AD BEOGRAD	УЦИТС и АИФ	2.2.2018 ³ .
6	TS VENTURES DOO BEOGRAD	АИФ	30.7.2021.
7	EREIM DOO БЕОГРАД-СТАРИ ГРАД	АИФ	16.6.2022.
8	CAPITAL MANAGEMENT GROUP DOO BEOGRAD	АИФ	2.2.2023.
9	Fifth Quarter Ventures доо Нови Сад	АИФ	21.4.2023.
10	Capital Partners доо Београд	АИФ	31.8.2023.
11	VISTA RICA AD BEOGRAD	АИФ	28.11.2023.
12	ECLECTICA CAPITAL AD BEOGRAD	УЦИТС и АИФ	28.4.2025.
13	UniCredit Invest a.d. Београд	УЦИТС	28.4.2025.
14	STAR FINANCE AD Beograd	АИФ	18.7.2025.

У 2025. години, Комисија је дала четири дозволе друштвима за инвестиционим фондовима, од чега три за почетак обављања делатности и једну за проширење делатности (у претходној години једну за почетак обављања делатности).

Табела 14. Преглед датих дозвола за рад друштву за управљање инвестиционим фондом (2025)

Друштво			опис	Датум
1	ECLECTICA CAPITAL AD BEOGRAD	почетак обављања делатности	дозвола за рад великог друштва за управљање отвореним инвестиционим фондовима са јавном понудом и алтернативним инвестиционим фондовима и за обављање инвестиционе услуге из члана 6 став 4 тачка 1 Закона о отвореним инвестиционим фондовима са јавном понудом и члана 9 став 1 тачка 1 Закона о алтернативним инвестиционим фондовима - дозвола за обављање додатне делатности - управљање портфолиом на дискреционој и појединачној основи у складу са законом који уређује тржиште капитала, без овлашћења да држи новчана средства, односно финансијске инструменте клијента.	28.4.2025
2	UniCredit Invest a.d. Београд	почетак обављања делатности	дозвола за рад друштва за управљање отвореним инвестиционим фондовима са јавном понудом	28.4.2025
3	STAR FINANCE AD Beograd	почетак обављања делатности	дозвола за обављање основне делатности – управљање алтернативним инвестиционим фондовима и додатне делатности - управљање портфолиом на дискреционој и појединачној основи у складу са Законом о тржишту капитала.	18.7.2025.
4	VISTA RICA AD BEOGRAD	проширење делатности	дозвола за рад великом друштву за управљање и отвореним инвестиционим фондовима са јавном понудом	18.7.2025.

1.4.2.1.4 Давање дозвола за организовање инвестиционих фондова

Инвестициони фонд је институција колективног инвестирања у оквиру које се прикупљају и улажу новчана средства у различите врсте имовине са циљем остварења прихода и смањења ризика улагања. Отворени инвестициони фонд са јавном понудом (the Undertakings for the Collective Investment in Transferable Securities - UCITS) (у даљем тексту: УЦИТС фонд) је отворени инвестициони фонд који има за искључиви циљ колективно улагање имовине, прикупљене јавном понудом инвестиционих јединица у фонду, у преносиве хартије од вредности или у другу ликвидну финансијску имовину из члана 42. ЗОИФ-а, који послује у складу са начелом диверсификације ризика улагања, а чије се инвестиционе јединице, на захтев ималаца јединица, откупљују, посредно или непосредно, из имовине отвореног инвестиционог фонда.

¹ Друштва за управљање УЦИТС фондовима OTP INVEST A.D. BEOGRAD, 25.10.2025. године, дата је дозвола и за управљање алтернативним инвестиционим фондовима

² Друштва за управљање УЦИТС фондовима Raiffeisen Invest ad Beograd, 18.2.2022. године, дата је дозвола и за управљање алтернативним инвестиционим фондовима.

³ Друштва за управљање УЦИТС фондовима Intesa Invest ad Beograd, 21.9.2023. године, дата је дозвола и за управљање алтернативним инвестиционим фондовима

Комисија води Регистар УЦИТС фондова. На 31. децембар 2025. године, у Регистру УЦИТС фондова био је уписан укупно 31 фонд (на исти дан претходне године 27).

Табела 15. Преглед инвестиционих фондова уписаних у Регистар УЦИТС фондова (31.децембар 2025. године)

УЦИТС фонд	Датум уписа у Регистар ИФ	Друштво за управљање
1 OTP Proactive	4.5.2007.	OTP Invest а.д. Београд
2 OTP Balanced	26.3.2009.	OTP Invest а.д. Београд
3 OTP Cash Dinar	20.11.2009.	OTP Invest а.д. Београд
4 OTP Dynamic	29.1.2009.	OTP Invest а.д. Београд
5 OTP Euro Cash	1.7.2024.	OTP Invest а.д. Београд
6 NLB DEVIZNI FOND	12.12.2014.	NLB FONDOVI A.D. BEOGRAD
7 NLB IN FOND	27.5.2008.	NLB FONDOVI A.D. BEOGRAD
8 NLB NOVČANI FOND	5.7.2013.	NLB FONDOVI A.D. BEOGRAD
9 NLB Globalni akcijski	5.8.2025.	NLB FONDOVI A.D. BEOGRAD
10 Raiffeisen Cash	4.3.2010.	Raiffeisen Invest а.д., Београд
11 Raiffeisen World	5.8.2010.	Raiffeisen Invest а.д., Београд
12 Raiffeisen EuroCash	13.11.2012.	Raiffeisen Invest а.д., Београд
13 Raiffeisen BOND	30.8.2021.	Raiffeisen Invest а.д., Београд
14 Raiffeisen GREEN	9.6.2022.	Raiffeisen Invest а.д., Београд
15 GRAWE EQUITY GLOBAL 1	30.8.2023.	Raiffeisen Invest а.д., Београд
16 GRAWE EQUITY GLOBAL 2	30.8.2023.	Raiffeisen Invest а.д., Београд
17 Raiffeisen DOLLAR BOND	19.8.2025.	Raiffeisen Invest а.д., Београд
18 WVP BALANCED	19.10.2017.	WVP FUND MANAGEMENT A.D. BEOGRAD
19 WVP CASH	19.10.2017.	WVP FUND MANAGEMENT A.D. BEOGRAD
20 WVP DYNAMIC	19.10.2017.	WVP FUND MANAGEMENT A.D. BEOGRAD
21 WVP PREMIUM	19.10.2017.	WVP FUND MANAGEMENT A.D. BEOGRAD
22 WVP BOND	2.11.2022.	WVP FUND MANAGEMENT A.D. BEOGRAD
23 Merkur ESG fund solid	28.3.2022.	WVP FUND MANAGEMENT A.D. BEOGRAD
24 Merkur ESG fund dynamic	28.3.2122.	WVP FUND MANAGEMENT A.D. BEOGRAD
25 Merkur ESG fund balanced	28.3.2222.	WVP FUND MANAGEMENT A.D. BEOGRAD
26 Intesa Invest Comfort Euro	10.8.2018.	INTESA INVEST AD BEOGRAD
27 Intesa Invest Cash Dinar	5.10.2018.	INTESA INVEST AD BEOGRAD
28 Intesa Invest Cash Euro	19.1.2021.	INTESA INVEST AD BEOGRAD
29 Intesa Invest Flexibile Euro	30.8.2021.	INTESA INVEST AD BEOGRAD
30 Vista Cash	5.9.2025.	VISTA RICA AD BEOGRAD
31 Vista Euro Cash	5.9.2025.	VISTA RICA AD BEOGRAD

У посматраном периоду Комисија је дала седам дозвола за организовање УЦИТС фонда (у претходној години једну) и донела четири решења о упису у регистар УЦИТС фондова (у претходној години једно).

Табела 16. Преглед датих дозвола за организовање УЦИТС фондова (2025)

Друштво за управљање	Инвестициони фонд	врста фонда	Депозитар	Датум
1 NLB FONDOVI A.D. BEOGRAD	NLB Globalni akcijski	праћећи	OTP Banka Srbija	17.4.2025.
2 RAIFFEISEN INVEST A.D. BEOGRAD	Raiffeisen DOLLAR BOND	приходни	UniCredit Bank Srbija a.d. Beograd	26.6.2025.
3 VISTA RICA AD BEOGRAD	Vista Cash	фонд очувања вредности имовине	Erste Bank a.d. Novi Sad	21.8.2025.
4 VISTA RICA AD BEOGRAD	Vista Euro Cash	фонд очувања вредности имовине	Erste Bank a.d. Novi Sad	21.8.2025.
5 ECLECTICA CAPITAL AD BEOGRAD	ECLECTICA RSD CASH UCITS	фонд очувања вредности имовине	Erste Bank a.d. Novi Sad	9.10.2025.
6 ECLECTICA CAPITAL AD BEOGRAD	ECLECTICA EURO CASH UCITS	фонд очувања вредности имовине	Erste Bank a.d. Novi Sad	9.10.2025.
7 UniCredit Invest а.д. Београд	ONEMARKETS UC INVEST CASH DINAR FUND	фонд очувања вредности имовине	Raiffeisen banka a.d. Beograd	11.12.2025.

Табела 17. Преглед решења о упису у Регистар УЦИТС фондова (2025)

Инвестициони фонд		датум уписа у Регистар	Друштво за управљање
1	NLB Globalni akcijski	5.8.2025.	NLB FONDOVI A.D. BEOGRAD
2	Raiffeisen DOLLAR BOND	19.8.2025.	RAIFFEISEN INVEST A.D. BEOGRAD
3	Vista Cash	5.9.2025.	VISTA RICA AD BEOGRAD
4	Vista Euro Cash	5.9.2025.	VISTA RICA AD BEOGRAD

Комисија води Регистар алтернативних инвестиционих фондова. На 31. децембар 2025. године, у Регистру АИФ-а било је уписано укупно 12 фондова (на исти дан претходне године осам).

Табела 18. Преглед важећих дозвола за рад алтернативних инвестиционих фондова (31 децембар 2025. године)

АИФ		Датум уписа у Регистар	Друштво за управљање
1	TS VENTURES FOND DOO BEOGRAD	11.2.2022.	TS VENTURES DOO BEOGRAD
2	Raiffeisen ALTERNATIVE	8.9.2022.	RAIFFEISEN INVEST A.D. BEOGRAD
3	Q INVEST	5.4.2023.	EREIM DOO BEOGRAD-СТАРИ ГРАД
4	FQV I doo Novi Sad	19.10.2023.	Fifth Quarter Ventures doo Novi Sad
5	Intesa Invest Alternative	1.12.2023.	INTESA INVEST AD BEOGRAD
6	Vista Rica Invest	20.12.2023.	VISTA RICA AD BEOGRAD
7	Vista Rica Corporate	23.9.2024.	VISTA RICA AD BEOGRAD
8	OMORIKA VENTURES FOND 1 доо Београд	28.5.2024.	Capital Partners доо Београд
9	OTP Alternative	6.3.2025.	OTP INVEST A.D. BEOGRAD
10	Intesa Invest Gold & Silver Alternative	6.11.2025.	INTESA INVEST AD BEOGRAD
11	Vista Rica Origin	27.11.2025.	VISTA RICA AD BEOGRAD
12	Senzal Global Equity Fund	8.12.2025.	Capital Partners доо Београд

У посматраном периоду 2025. године Комисија је дала четири дозволе за организовање алтернативног инвестиционог фонда (у претходној години два) и донела четири решења о упису у регистар алтернативних инвестиционих фондова (у претходној години два).

Табела 19. Преглед датих дозвола за организовање алтернативних инвестиционих фондова (2025)

Друштво за управљање		Инвестициони фонд	врста фонда	Депозитар	Датум
1	OTP INVEST A.D. BEOGRAD	OTP Alternative	отворени алтернативни инвестициони фонд са јавном понудом	Erste Bank a.d. Novi Sad	5.2.2025.
2	INTESA INVEST AD BEOGRAD	Intesa Invest Gold & Silver Alternative	отворени алтернативни инвестициони фонд са јавном понудом	Erste Bank a.d. Novi Sad	9.10.2025.
3	VISTA RICA AD BEOGRAD	Vista Rica Origin	отворени алтернативни инвестициони фонд са јавном понудом	Erste Bank a.d. Novi Sad	14.11.2025.
4	Capital Partners доо Београд	Senzal Global Equity Fund	затвореним алтернативним инвестиционим фондом опште природе са приватном понудом који нема својство правног лица	OTP banka Srbija ad Novi Sad	28.11.2025.

Табела 20. Преглед решења о упису у Регистар алтернативних инвестиционих фондова (2025)

Инвестициони фонд		датум уписа у Регистар	Друштво за управљање
1	OTP Alternative	6.3.2025.	OTP INVEST A.D. BEOGRAD
2	Intesa Invest Gold & Silver Alternative	6.11.2025.	INTESA INVEST AD BEOGRAD
3	Vista Rica Origin	27.11.2025.	VISTA RICA AD BEOGRAD
4	Senzal Global Equity Fund	8.12.2025.	Capital Partners доо Београд

1.4.2.1.5 Давање дозвола за обављање послова депозитара

Комисија води Регистар издатих дозвола за обављање делатности депозитара. На 31. децембар 2025. године, у Регистру издатих дозвола за обављање делатности депозитара било је уписано укупно седам депозитара (на исти дан претходне године шест).

Табела 21. Преглед важећих дозвола за обављање делатности депозитара (31. децембар 2025. године)

	Депозитар	Датум дозволе
1	Erste Bank a.d. Novi Sad	27.4.2007.
2	NLB Komercijalna banka a.d. Beograd	1.6.2006.
3	OTP banka Srbija	19.1.2007.
4	Raiffeisen banka a.d. Beograd	8.9.2004.
5	UniCredit Bank Srbija a.d. Beograd	21.10.2004.
6	Банка Поштанска штедионица ад Београд	22.3.2024.
7	Alta Banka ad Beograd	14.11.2025.

У посматраном периоду 2025. године, Комисија је дала једну дозволу за обављање делатности депозитара (у претходној години такође једну).

Табела 22. Преглед датих дозвола за обављање послова депозитара (2025)

	Депозитар	опис	Датум решења
1	Alta Banka ad Beograd	почетак обављања делатности дозвола за обављање послова депозитара	14.11.2025.

1.4.2.1.6 Давање дозвола за за пружање услуга повезаних с дигиталним токенима

Пружалац услуга повезаних с дигиталном имовином овлашћен је да пружа те услуге након што добије дозволу надзорног органа за пружање услуга повезаних с дигиталном имовином. Комисија је надлежна за одлучивања која се односе на дигиталне токене као врсту дигиталне имовине, као и у делу који се односи на дигиталну имовину која има одлике финансијских инструмената. Комисија води регистар пружалаца услуга повезаних са дигиталним токенима. На 31. децембар 2025. године у Регистру су била уписана три друштва (на исти дан претходне године два).

Табела 23. Преглед важећих дозвола за пружање услуга повезаних с дигиталним токенима (31. децембар 2025. године)

	пружалац услуга повезаних са дигиталним токенима	Датум дозволе
1	MCM 965 D.O.O. BEOGRAD	17.3.2023.
2	VESCON DOO BEOGRAD	17.3.2023.
3	AX CRYPTO DOO Beograd	29.5.2025.

У посматраном периоду 2025. године Комисија је дала једну дозволу за пружање услуга повезаних са дигиталним токенима (у претходној години ниједну).

Табела 24. Преглед датих дозвола за пружање услуга повезаних с дигиталним токенима (2025)

	Друштво	опис	Датум
1	AX CRYPTO DOO Beograd	дозвола за пружање услуга повезаних с дигиталним токенима прописаних чланом 3 став 1 тач. 1, 2, 3, 4, 5 и 9 Закона о дигиталној имовини	29.5.2025.

1.4.2.2 Давање сагласности на општа акта и измене општих аката

Комисија даје овлашћеним учесницима на тржишту капитала претходне сагласности на општа акта и измене општих аката.

1.4.2.2.1 Давање сагласности на општа акта и измене општих аката инвестиционих друштава односно организационог дела кредитне институције

Општа акта инвестиционог друштва су оснивачки акт, статут, правила и процедуре пословања, као и правилник о тарифи. Комисија даје претходну сагласност на општа акта осим на правилник о тарифи, као и на њихове измене и прописује њихову ближу садржину. Организационом делу кредитне институције који има дозволу Комисије за обављање инвестиционих услуга и активности, Комисија даје претходну сагласност на правила и процедуре пословања, као и њихову измену.

У посматраном периоду 2025. године, Комисија је дала шест сагласности на општа акта и измене општих аката инвестиционих друштава (у претходној години четири) и шест сагласности на општа акта и измене општих аката организационог дела кредитне институције (у претходној години две).

Табела 25. Дате сагласности на општа акта и измене општих аката инвестиционих друштава односно организационог дела кредитне институције (2025)

Друштво			Назив општег акта	опис	Датум
1	AikBank a.d. Beograd	КИ	Уговор о оснивању, Статут	сагласност на измене и допуне Уговора о оснивању AikBank a.d. Beograd у складу са Одлуком Скупштине „AIK BANKE“ a.d. Beograd бр. 04-LXXVIII/2025 од 07.02.2025. и на измене и допуне Статута у складу са Одлуком Скупштине „AIK BANKE“ a.d. Beograd бр. 05-LXXVIII/2025 од 07.02.2025.	14.3.2025.
2	AikBank a.d. Beograd	КИ	Правила пословања	сагласност на Правила пословања за пружање инвестиционих и додатних услуга и обављање инвестиционих активности који садржи и Информације које се пружају клијентима Одељења за инвестиционе услуге банке, Правилник о политикама извршавања налога одељења за инвестиционе услуге банке и Правилник о политикама управљања сукобом интереса одељења за инвестиционе услуге банке, у складу са Одлуком Извршног одбора „AIK BANKE“ a.d. Beograd број 8/6 од 04.02.2025.	14.3.2025.
3	Tezoro Broker a.d. Beograd	ИД	Статут	сагласност на измене и допуне Статута број: 70/1 од 28.12.2022. године, у складу са Одлуком Скупштине акционара Друштва од 20.01.2025. године	17.4.2025.
4	OTP Banka Srbija a.d. Novi Sad	КИ	Правила пословања	сагласност на измене Правила пословања са пратећим прилозима у складу са одлуком Управног одбора OTP banke Srbija од 28.01.2025. године	17.4.2025.
5	BDD TRADEWIN 24 AD	ИД	Статут	сагласност на измене и допуне Статута у складу са Одлуком Скупштине акционара Друштва о изменама и допунама Статута Друштва од 28.05.2025. године	26.6.2025.
6	NLB Komercijalna banka a.d. Beograd	КИ	Правила и процедура пословања	сагласност на измене и допуне Нацрта општих аката кредитне институције и то на следећа акта: Правила и процедура пословања организационе јединице Брокерско дилерски послови, Информације за клијенте о инвестиционим и додатним услугама организационе јединице Брокерско дилерски послови, Правилник о извршавању налога клијената организационе јединице Брокерско дилерски послови, Правилник о поступању по приговорима организационе јединице Брокерски, депозитарни и кастоди послови, Правилник о спречавању злоупотреба на тржишту капитала организационе јединице Брокерско дилерски послови, Правилник о управљању сукобом интереса организационе јединице Брокерско дилерски послови и Правилник о категоризацији клијената организационе јединице Брокерско дилерски послови, а у складу са Одлуком Извршног одбора Банке од 29.04.2025. године	23.10.2025.
7	BDD TRADEWIN 24 AD	ИД	Правила и процедура пословања	сагласност на измену општих аката инвестиционог друштва и то на : Правила и процедуре пословања, Информације које се пружају клијентима и потенцијалним клијентима, Правилник о категоризацији клијената, Политика извршења налога, Правилник о идентификовању, мерењу, процени и управљању ризицима, Правилник о политикама управљања сукоба интереса, Правилник о поступцима и мерама за спречавање и откривање злоупотреба на тржишту, Процедура за поступање по притужбама клијената, а у складу са Одлуком о изradi и усвајању интерних аката од 24.10.2025 године	14.11.2025.
8	Dunav Stockbroker a.d. Beograd	ИД	Правила и процедура пословања	сагласност на измене и допуне општег акта - Правила и процедура пословања у складу са Одлуком о изменама и допунама Правила и процедура пословања Друштва од 14.11.2025. године	28.11.2025.
9	Ilirika Investments a.d. Beograd	ИД	Правила и процедура пословања	сагласност на измене и допуне општег акта - Правила и процедура пословања у складу са Одлуком о изменама и допунама Правила и процедура пословања Друштва од 26.11.2025. године	11.12.2025.
10	Raiffeisen banka a.d. Beograd	КИ	Правила и процедура пословања	сагласност на измене општег акта Правила и процедуре пословања и на његове саставне делове: Информације које се пружају малим клијентима, Правила категоризације клијената, Правила о извршавању налога клијената, Правила о спречавању сукоба интереса, Правила за откривање и спречавање манипулација на тржишту, Процедура за обављање личних трансакција релевантних лица, Процедура за поступање по притужбама клијената, Правила о утврђивању и провери идентитета физичког лица коришћењем средстава електронске комуникације, а у складу са Одлуком Извршног одбора Банке од 25.11.2025. године.	22.12.2025.
11	Mediolanum Invest a.d. Beograd	ИД	Правила и процедура пословања	сагласност на измене и допуне Правила и процедура пословања у складу са Одлуком о изменама и допунама правила и процедура пословања од 15.12.2025. године	29.12.2025.

Друштво			Назив општег акта	опис	Датум
12	NLB Komercijalna banka a.d. Beograd	КИ	Правила и процедура пословања	сагласност на измене општег акта Правила и процедуре пословања организационе јединице и на његове саставне делове: Информације за клијенте о инвестиционим и додатним услугама, Правилник извршавање налога клијената, Листа места извршења налога малих и професионалних клијената у складу са Одлукама Извршног одбора кредитне институције од 16.12.2025. године	29.12.2025.

1.4.2.2.2 Давање сагласности на општа акта и измене општих аката друштава за управљање отвореним инвестиционим фондовима са јавном понудом, депозитара и УЦИТС фондова

На основу Закона о отвореним инвестиционим фондовима са јавном понудом, Комисија даје сагласност на општа акта и измене општих аката друштава за управљање УЦИТС фондовима (оснивачки акт, правила пословања и друга општа акта), депозитара (правила пословања) и правила, проспекти и кључне информације УЦИТС фондова.

У извештајном периоду 2025. године, Комисија је дала четири сагласности на акта депозитара (у претходној години такође четири), осам сагласности на акта друштва за управљање инвестиционим фондом (у претходној години пет), 35 сагласности на акта УЦИТС фонда (у претходној години три) и шест сагласности на акта алтернативног инвестиционог фонда (у претходној години три). У извештајном периоду Комисија је донела једно решење за одобрење продужења рока за усклађивање структуре улагања фонда (у претходној години такође једно).

Табела 26. Дате сагласности на општа акта и измене општих аката друштава за управљање инвестиционим фондовима и депозитара (2025)

Друштво			Назив акта	опис	Датум
1	ECLECTICA CAPITAL AD BEOGRAD	ДЗУ УЦИТС и АИФ	Статут	сагласност на нацрт Статута, у складу са Одлуком о изменама и допунама Статута од 15.04.2024. године	28.4.2025.
2	UniCredit Invest a.d. Beograd	ДЗУ УЦИТС	Статут	сагласност на нацрт Статута	28.4.2025.
3	OTP INVEST A.D. BEOGRAD	ДЗУ УЦИТС и АИФ	Статут	сагласност на измене и допуне Статута у складу са одлуком од 25.4.2025. године	8.5.2025.
4	INTESA INVEST AD BEOGRAD	ДЗУ УЦИТС и АИФ	Статут	сагласност на Статут Друштва у складу са Одлуком Скупштине акционара од 28.03.2025. године	22.5.2025.
5	Raiffeisen banka a.d. Beograd	Д	Правила пословања	сагласност на Правила пословања депозитара	29.5.2025
6	STAR FINANCE AD Beograd	ДЗУ АИФ	Статут	сагласност на Статут од 14.11.2024. године	18.7.2025.
7	VISTA RICA AD BEOGRAD	ДЗУ УЦИТС и АИФ	Статут	сагласност на измене Статута од 10.7.2025. године	18.7.2025.
8	UniCredit Bank Srbija a.d. Beograd	Д	Уговор о делегирању са другом кредитном институцијом	сагласност за делегирање послова чувања имовине УЦИТС фонда Raiffeisen Dollar Bond – приходни фонд, на кредитну институцију UniCredit Bank Hungary Zrt., МБ: Сг.01-10-041348	21.8.2025.
9	NLB Fondovi ad Beograd	ДЗУ УЦИТС	Статут	сагласност на измене Статута Друштва у складу са Одлуком Скупштине акционара од 28.08.2025. године	25.9.2025.
10	NLB Komercijalna banka a.d. Beograd	Д	Правила пословања	сагласност на Правила пословања депозитара	23.10.2025.
11	ECLECTICA CAPITAL AD BEOGRAD	ДЗУ УЦИТС и АИФ	Статут	сагласност на нацрт Статута, у складу са Одлуком о изменама и допунама Статута од 30.09.2025. године	14.11.2025.
12	Alta Banka ad Beograd	Д	Правила пословања	сагласност на Правила пословања депозитара	14.11.2025.

Табела 27. Дате сагласности на правила, проспекти и кључне информације UCITS фондова (2025)

Друштво			Назив акта	Опис	Датум
1	OTP Invest a.d. Beograd	УЦИТС	Правила пословања	сагласност на измене Правила УЦИТС фонда OTP Dynamic	5.2.2025.
2	OTP Invest a.d. Beograd	УЦИТС	Правила пословања	сагласност на измене Правила УЦИТС фонда OTP Proactive	5.2.2025.
3	OTP Invest a.d. Beograd	УЦИТС	Правила пословања	сагласност на измене Правила УЦИТС фонда OTP Cash Dinar	5.2.2025.
4	OTP Invest a.d. Beograd	УЦИТС	Правила пословања	сагласност на измене Правила УЦИТС фонда OTP Balanced	5.2.2025.
5	OTP Invest a.d. Beograd	УЦИТС	Правила пословања	сагласност на измене Правила УЦИТС фонда OTP Euro Cash	5.2.2025.
6	WVP Fund Management a.d. Beograd	УЦИТС	Правила пословања	сагласност на измене Правила УЦИТС фонда Merkur ESG fund dynamic	14.3.2025.

Друштво			Назив акта	Опис	Датум
7	WVP Fund Management a.d. Beograd	УЦИТС	Правила пословања	сагласност на измене Правила УЦИТС фонда Merkur ESG fund balanced	14.3.2025.
8	WVP Fund Management a.d. Beograd	УЦИТС	Правила пословања	сагласност на измене Правила УЦИТС фонда Merkur ESG fund solid	14.3.2025.
9	NLB Fondovi a.d. Beograd	УЦИТС	Правила пословања	сагласност на изменеПравила УЦИТС фонда NLB NOVČANI FOND	27.3.2025.
10	NLB Fondovi a.d. Beograd	УЦИТС	Правила пословања	сагласност на измене Правила УЦИТС фонда NLB IN FOND	27.3.2025.
11	NLB Fondovi a.d. Beograd	УЦИТС	Правила пословања	сагласност на измене Правила УЦИТС фонда NLB DEVIZNI FOND	27.3.2025.
12	INTESA INVEST AD BEOGRAD	УЦИТС	Правила, Проспект и Кључне информације	сагласност на измене Правила,Проспекта и Кључних информација УЦИТС фонда Intesa Global Balanced (ранији назив: Intesa Invest Flexible Euro УЦИТС фонд), које су утврђене Одлуком Надзорног одбора Друштва од 08.05.2025.	29.5.2025.
13	Raiffeisen Invest a.d., Beograd	УЦИТС	Правила, Проспект и Кључне информације	сагласност на садржај нацрта Правила пословања, Проспекта и Кључних информација, као и јавног позива за упис и уплату инвестиционих јединица УЦИТС фонда Raiffeisen DOLLAR BOND	26.6.2025.
14	VISTA RICA AD BEOGRAD	УЦИТС	Правила, Проспект и Кључне информације	сагласност на садржај нацрта Правила пословања, Проспекта и Кључних информација, као и јавног позива за упис и уплату инвестиционих јединица Vista Cash otvorenog investicionog fonda sa javnom ponudom.	21.8.2025.
15	VISTA RICA AD BEOGRAD	УЦИТС	Правила, Проспект и Кључне информације	сагласност на садржај нацрта Правила пословања, Проспекта и Кључних информација, као и јавног позива за упис и уплату инвестиционих јединица Vista Euro Cash otvorenog investicionog fonda sa javnom ponudom.	21.8.2025.
16	NLB Fondovi ad Beograd	УЦИТС	Правила, Проспект и Кључне информације	сагласност на садржај нацрта Правила, Проспекта, Кључних информација пратећег УЦИТС фонда NLB Globalni akcijski	25.9.2025.
17	OTP Invest a.d. Beograd	УЦИТС	Проспект и Кључне информације	сагласност на измене Проспеката и Кључних информација за OTP Balanced УЦИТС фонд - балансирани фонд	25.9.2025.
18	OTP Invest a.d. Beograd	УЦИТС	Проспект и Кључне информације	сагласност на измене Проспеката и Кључних информација OTP Dynamic УЦИТС фонд - фонд раста вредности имовине	25.9.2025.
19	OTP Invest a.d. Beograd	УЦИТС	Проспект и Кључне информације	сагласност на измене Проспеката и Кључних информација OTP Proactive УЦИТС фонд - фонд раста вредности имовине	25.9.2025.
20	OTP Invest a.d. Beograd	УЦИТС	Проспект и Кључне информације	сагласност на измене Проспеката и Кључних информација OTP Cash Dinar УЦИТС фонд - фонд очувања вредности имовине	25.9.2025.
21	OTP Invest a.d. Beograd	УЦИТС	Проспект и Кључне информације	сагласност на измене Проспеката и Кључних информација OTP Euro Cash УЦИТС фонд - фонд очувања вредности имовине	25.9.2025.
22	ECLECTICA CAPITAL AD BEOGRAD	УЦИТС	Правила, Проспект и Кључне информације	сагласност на садржај нацрта Правила пословања, Проспекта и Кључних информација и јавног позива за упис и уплату инвестиционих јединица фонда ECLECTICA RSD CASH UCITS – фонд очувања вредности имовине	9.10.2025.
23	ECLECTICA CAPITAL AD BEOGRAD	УЦИТС	Правила, Проспект и Кључне информације	сагласност на садржај нацрта Правила пословања, Проспекта и Кључних информација и јавног позива за упис и уплату инвестиционих јединица фонда ECLECTICA EURO CASH UCITS – фонд очувања вредности имовине	9.10.2025.
24	NLB Fondovi ad Beograd	УЦИТС	Проспект и Кључне информације	сагласност на измене и допуне Проспекта и Кључних информација УЦИТС фонда NLB DEVIZNI.	23.10.2025.
25	NLB Fondovi ad Beograd	УЦИТС	Проспект и Кључне информације	сагласност на измене и допуне Проспекта и Кључних информација УЦИТС фонда NLB NOVČANI	23.10.2025.
26	Raiffeisen Invest a.d., Beograd	УЦИТС	Правила пословања	сагласност на измене Правила УЦИТС фонда Raiffeisen CASH	14.11.2025.
27	Raiffeisen Invest a.d., Beograd	УЦИТС	Правила пословања	сагласност на измене Правила УЦИТС фонда Raiffeisen WORLD	14.11.2025.
28	Raiffeisen Invest a.d., Beograd	УЦИТС	Правила пословања	сагласност на измене Правила УЦИТС фонда Raiffeisen EURO CASH	14.11.2025.
29	Raiffeisen Invest a.d., Beograd	УЦИТС	Правила пословања	сагласност на измене Правила УЦИТС фонда Raiffeisen BOND	14.11.2025.
30	Raiffeisen Invest a.d., Beograd	УЦИТС	Правила пословања	сагласност на измене Правила УЦИТС фонда Raiffeisen DOLLAR BOND	14.11.2025.
31	Raiffeisen Invest a.d., Beograd	УЦИТС	Правила пословања	сагласност на измене Правила УЦИТС фонда Raiffeisen GREEN	14.11.2025.
32	Raiffeisen Invest a.d., Beograd	УЦИТС	Правила пословања	сагласност на измене Правила УЦИТС фонда GRAWE EQUITY 1	14.11.2025.
33	Raiffeisen Invest a.d., Beograd	УЦИТС	Правила пословања	сагласност на измене Правила УЦИТС фонда GRAWE EQUITY 2	14.11.2025.
34	INTESA INVEST AD BEOGRAD	УЦИТС	Проспект и Кључне информације	сагласност на измене Проспекта и Кључних информација Intesa Invest Global Balanced УЦИТС фонда, које су утврђене Одлуком Надзорног одбора Друштва од 30.10.2025. године о усвајању измена бенчмарка – Global Balanced	28.11.2025.
35	UniCredit Invest a.d. Beograd	УЦИТС	Правила, Проспект и Кључне информације	сагласност на садржај нацрта Правила пословања, Проспекта и Кључних информација, као и јавног позива за упис и уплату инвестиционих јединица фонда ONEMARKETS UC INVEST CASH DINAR FUND-a	11.12.2025.

Табела 28. Дате сагласности на акта алтернативних инвестиционих фондова (2025)

Фонд			Назив акта	Опис	Датум
1	Otp Alternative	АИФ	Правила пословања, Проспект, Кључне информације, јавног позива за упис и уплату инвестиционих јединица	сагласност на нацрт Правила пословања, нацрт Проспекта и Кључних информација и нацрт Јавног позива за упис и уплату инвестиционих јединица отвореног алтернативног инвестиционог фонда са јавном понудом Otp Alternative	5.2.2025.
	Otp Alternative	АИФ	Проспект и Кључне информације	сагласност на измене Проспекта и Кључних информација Otp Alternative фонд - отворени алтернативни инвестициони фонд са јавном понудом који нема својство правног лица	25.9.2025.
	Intesa Invest Gold & Silver Alternative	АИФ	Правила пословања, Проспект, Кључне информације, јавног позива за упис и уплату инвестиционих јединица	сагласност на садржај нацрта Правила пословања, нацрт Проспекта и Кључних информација, као и нацрт Јавног позива за упис и уплату инвестиционих јединица отвореног алтернативног инвестиционог фонда са јавном понудом Intesa Invest Gold & Silver Alternative	9.10.2025.
	Vista Rica Origin	АИФ	Правила пословања, Проспект, Кључне информације, јавног позива за упис и уплату инвестиционих јединица	сагласност на садржај Правила пословања, Проспекта и Кључних информација, као и на Јавни позив за упис и уплату инвестиционих јединица отвореног алтернативног инвестиционог фонда са јавном понудом који нема својство правног лица Vista Rica Origin	14.11.2025.
	Raiffeisen Alternative	АИФ	Правила пословања	сагласност на измене Правила АИФ фонда Raiffeisen Alternative	14.11.2025.
	Senzal Global Equity Fund		Правила пословања	сагласност на садржај нацрта Правила пословања од 17.06.2025. године	28.11.2025.

Табела 29. Решења о продужењу рока за усклађивање структуре имовине фонда (2025)

Друштво		Инвестициони фонд	Опис	Датум
1	WVP FUND MANAGEMENT A.D. BEOGRAD	WVP CASH	Решење о одобрењу продужења рока за усклађивање структуре улагања имовине УЦИТС фонда WVP CASH до 31.10.2025. године	26.6.2025.

1.4.2.2.3 Давање сагласности на општа акта и измене општих аката организатора тржишта

Општи акти организатора тржишта су оснивачки акт, статут, правила и процедуре пословања, као и правилник о тарифи.

У посматраном периоду 2025. године, Комисија је дала четири сагласност на општа акта и измене општих аката организатора тржишта (у претходној години две).

Табела 30. Дате сагласности на општа акта и измене општих аката организатора тржишта (2025)

Назив општег акта		опис	Датум
1	Правила пословања	сагласност на измене и допуне Правила пословања	4.7.2025.
2	Правила пословања	сагласност на измене и допуне Правила и процедура пословања	9.10.2025.
3	Статут	сагласност на измене и допуне Статута од 15.12.2025. године.	29.12.2025.
4	Правилник о тарифи	сагласности на измене Правилника о тарифи организатора тржишта	29.12.2025.

1.4.2.2.4 Давање сагласности на општа акта и измене општих аката Централног регистра

Општи акти Централног регистра су статут, правила пословања, правилник о тарифи и други општи акти којима се уређује пословање Централног регистра.

У посматраном периоду 2025. године, Комисија је дала четири сагласности на општа акта и измену општих аката Централног регистра (у претходној години једну).

Табела 31. Дате сагласности на општа акта и измене општих аката Централног регистра (2025)

Назив општег акта		опис	Датум
1	Правила пословања	сагласност на Правила пословања од 5.2.2025. године	13.2.2025.
2	Правила пословања	сагласност на Правила пословања од 10.3.2025. године	14.3.2025.
3	Правила пословања	сагласност на Правила пословања од 8.4.2025. године	5.5.2025.
4	Правилник о тарифи	сагласност на измене и допуне Правилника о тарифи 10 бр. 2-10/14-2 од 10.06.2025. године.	26.6.2025.

1.4.2.2.5 Давање сагласности на општа акта и измене општих аката пружаоца услуга повезаних са дигиталним токенима

Чланом 64 Закона о дигиталној имовини прописано је да су општи акти пружаоца услуга повезаних с дигиталном имовином, статут, односно оснивачки акт и правила пословања друштва, као и да надзорни орган даје претходну сагласност на опште акте пружаоца услуга повезаних с дигиталном имовином, као и на измене и/или допуне тих општих аката.

У извештајном периоду 2025. године, Комисија је дала једну сагласност на општа акта и измене општих аката пружаоца услуга повезаних са дигиталним токенима (*у претходној години ниједну*).

Табела 32. Дате сагласности на општа акта и измене општих аката пружаоца услуга повезаних са дигиталним токенима (2025)

Друштво		Назив акта	опис	Датум
1	MCM 965 D.O.O. BEOGRAD	Уговор о оснивању	сагласност на Предлог измена и допуна Уговора о оснивању друштва са ограниченом одговорношћу од 29.9.2023. године, у складу са Предлогом Одлуке Скупштине друштва о измени и допуни Уговора о оснивању друштва са ограниченом одговорношћу од дана 29.09.2023. године и Одлуком Скупштине Друштва о преносу удела и приступању новог члана од дана 16.12.2024. године	14.3.2025.
2	AX CRYPTO DOO Beograd	Правила пословања о оснивању Уговор	сагласност на измене и допуне Правила пословања са припадајућим прилозима истих и на нацрт Одлуке о изменама и допунама Оснивачког акта пружаоца услуга повезаних с дигиталним токенима.	7.8.2025.
3	MCM 965 D.O.O. BEOGRAD	Правила пословања	сагласност на нацрт Правила пословања у складу са Одлуком директора друштва о усвајању Правила пословања од 16.9.2025. године	9.10.2025.

1.4.2.2.6 Давање мишљења на акта организатора Фонда за заштиту инвеститора

Сврха Фонда за заштиту инвеститора је заштита потраживања клијената Фонда када члан Фонда није у могућности да испуни доспеле обавезе према клијенту и то у следећим случајевима: када је над чланом Фонда отворен стечајни поступак или када Комисија утврди да је члан Фонда у немогућности да испуни своје доспеле обавезе према клијентима, укључујући новчана средства која дугује клијентима и финансијске инструменте које држи за рачун клијената, а не постоје изгледи да ће се околности у догледно време значајно изменити. Фонд за заштиту инвеститора нема својство правног лица и њега организује и њиме управља Агенција за осигурање депозита.

Комисија, у посматраном периоду 2025. године, није дала ниједно мишљење на акта организатора Фонда за заштиту инвеститора (*у претходној години једно*).

1.4.2.3 Давање сагласности на именовања чланова управе учесника на тржишту капитала

Комисија даје овлашћеним учесницима на тржишту капитала сагласности на именовања чланове управе.

1.4.2.3.1 Давање сагласности на именовања чланова управе инвестиционих друштава односно руководиоца организационог дела кредитне институције

Чланом 159. Закона ближе су прописани услови за именовање органа управе инвестиционог друштва, односно руководиоци организационог дела кредитне институције намењеног за обављање инвестиционих услуга и активности.

У посматраном периоду 2025. године, Комисија је дала 11 сагласности на именовање члана управе инвестиционих друштава (*у претходној години пет*) и две сагласности на именовање руководиоца организационог дела кредитне институције (*у претходној години три*).

Табела 33. Дате сагласности на именовање члана управе инвестиционих друштава, односно руководиоци организационог дела кредитне институције (2025)

Друштво	Име члана управе	Функција	Датум
1 Prudence capital a.d. Beograd	ИД Дарко Достанић	генерални директор	13.2.2025.
2 Prudence capital a.d. Beograd	ИД Ирена Бабић	извршни директор	13.2.2025.
3 AikBank a.d. Beograd	КИ Иван Радовић	руководилац и заступник организационог дела кредитне институције	14.3.2025.
4 AikBank a.d. Beograd	КИ Небојша Мариновић	други заступник организационог дела кредитне институције	14.3.2025.
5 Tezoro Broker a.d. Beograd	ИД Мина Ђерковић	генерални директор	14.3.2025.
6 Euro Fineks Broker a.d. Beograd	ИД Борислав Кнежевић	генерални директор	14.3.2025.
7 Tandem Financial a.d. Novi Sad	ИД Владимир Игњатов	директор	14.3.2025.
8 Tandem Financial a.d. Novi Sad	ИД Марика Штиковац	заменик директора	14.3.2025.
9 Momentum Securities a.d. Novi Sad	ИД Светлана Митровић Шаги	генерални директор	14.3.2025.
10 Tesla Capital a.d. Beograd	ИД Марија Ђоровић	генерални директор	14.3.2025.
11 BDD TRADEWIN 24 AD	ИД Вуко Драговић	извршни директор	20.6.2025.
12 BDD TRADEWIN 24 AD	ИД Васо Дуловић	генерални директор	20.6.2025.
13 Euro Fineks Broker a.d. Beograd	ИД Стефан Кнежевић	извршни директор и заступник инвестиционог друштва	18.7.2025.

1.4.2.3.2 Давање сагласности на именовања чланова управе друштава за управљање инвестиционим фондовима

Законима о отвореним инвестиционим фондовима са јавном понудом и Законом о алтернативним инвестиционим фондовима, ближе су прописани услови за директора и чланове управе друштва за управљање инвестиционим фондовима и депозитара.

У посматраном периоду 2025. године, Комисија је дала 24 сагласности на именовање члана управе друштва за управљање инвестиционим фондовима (у претходној години 14) и једну сагласност на именовање руководиоца депозитара (у претходној години такође једну).

Табела 34. Дате сагласности на именовање члана управе друштава за управљање инвестиционим фондовима (2025)

Друштво	Име члана управе	Функција	Датум
1 NLB Fondovi ad Beograd	ДЗУ УЦИТС Владимир Гарић	извршни директор	5.2.2025.
2 NLB Fondovi ad Beograd	ДЗУ УЦИТС Блаж Брачич	члан Надзорног одбора	5.2.2025.
3 ECLECTICA CAPITAL AD BEOGRAD	ДЗУ УЦИТС и АИФ Душан Јовичић	члан управе	28.4.2025.
4 ECLECTICA CAPITAL AD BEOGRAD	ДЗУ УЦИТС и АИФ Огњен Капор	члан управе	28.4.2025.
5 ECLECTICA CAPITAL AD BEOGRAD	ДЗУ УЦИТС и АИФ Борислав Стругаревић	члан управе	28.4.2025.
6 ECLECTICA CAPITAL AD BEOGRAD	ДЗУ УЦИТС и АИФ Борис Коренак	члан управе	28.4.2025.
7 ECLECTICA CAPITAL AD BEOGRAD	ДЗУ УЦИТС и АИФ Милован Поповић	члан управе	28.4.2025.
8 UniCredit Invest a.d. Београд	ДЗУ УЦИТС Милош Дашић	генерални директор и члан Извршног одбора	28.4.2025.
9 UniCredit Invest a.d. Београд	ДЗУ УЦИТС Милица Каруиц	извршни директор и члан Извршног одбора	28.4.2025.
10 UniCredit Invest a.d. Београд	ДЗУ УЦИТС Сава Јовић	извршни директор и члан Извршног одбора	28.4.2025.
11 UniCredit Invest a.d. Београд	ДЗУ УЦИТС Растко Ницић	председник Надзорног одбора	28.4.2025.
12 UniCredit Invest a.d. Београд	ДЗУ УЦИТС Димитар Личев	члан Надзорног одбора	28.4.2025.
13 UniCredit Invest a.d. Београд	ДЗУ УЦИТС Кристијан Војт	члан Надзорног одбора	28.4.2025.
14 STAR FINANCE AD Beograd	ДЗУ АИФ Ђорђе Вујовић	извршни директор	18.7.2025.
15 STAR FINANCE AD Beograd	ДЗУ АИФ Andrei Kozliar	председника Надзорног одбора	18.7.2025.

	Друштво		Име члана управе	Функција	Датум
16	STAR FINANCE AD Beograd	ДЗУ АИФ	Никола Максимовић	члан Надзорног одбора	18.7.2025.
17	STAR FINANCE AD Beograd	ДЗУ АИФ	Филип Јевтић-Тодосијевић	члан Надзорног одбора	18.7.2025.
18	VISTA RICA AD BEOGRAD	ДЗУ АИФ	Станислава Петковић	извршни директор	18.7.2025.
19	INTESA INVEST AD BEOGRAD	ДЗУ УЦИТС и АИФ	Жељко Петровић	члан Надзорног одбора	18.7.2025.
20	WVP FUND MANAGEMENT ad Beograd	ДЗУ УЦИТС	Горан Димитријевић	извршни директор	7.8.2025.
21	WVP FUND MANAGEMENT ad Beograd	ДЗУ УЦИТС	Петар Андреевски	члан Надзорног одбора	7.8.2025.
22	WVP FUND MANAGEMENT ad Beograd	ДЗУ УЦИТС	Rupert Strobl	члан Надзорног одбора	21.8.2025.
23	OTP INVEST A.D. BEOGRAD	ДЗУ УЦИТС и АИФ	Nore Lengyel	члан Надзорног одбора	14.11.2025.
24	Alta Banka ad Beograd	Д	Предраг Милошевић	руководилац депозитара	14.11.2025.
25	NLB Fondovi ad Beograd	ДЗУ УЦИТС	Милош Јовановић	извршни директор	11.12.2025.

1.4.2.3.3 Давање сагласности на именовања чланова управе организатора тржишта

Чланом 115. Закона прописани су услови за директора и члана надзорног одбора организатора тржишта.

У посматраном периоду 2025. године, Комисија није дала ниједну сагласност на именовање члана управе организатора тржишта (у претходној години шест).

1.4.2.3.4 Давање сагласности на именовања чланова управе Централног регистра

Услови за избор директора и чланова надзорног одбора Централног регистра прописани су чланом 309. Закона.

У посматраном периоду 2025. године, Комисија је дала једну сагласност на именовање члана управе Централног регистра (у претходној години ниједну).

Табела 35. Дате сагласности на именовање чланова управе Централног регистра (2025)

	Име члана управе	Функција	Датум давања сагласности
1	Бојана Поповић	директор	7.8.2025

1.4.2.3.5 Давање сагласности на именовања чланова управе пружаоца услуга повезаних са дигиталним токенима

Услови за избор члана управе и руководиоца пружаоца услуга повезаних са дигиталном имовином прописани су чланом 60. Закона о дигиталној имовини.

У посматраном периоду 2025. године, Комисија је дала једну сагласност на именовање члана управе пружаоца услуга повезаних са дигиталним токенима (у претходној години две).

Табела 36. Дате сагласности на именовање чланова управе пружаоца услуга повезаних са дигиталним токенима (2025)

	Друштво	Име члана управе	Функција	Датум
1	AX CRYPTO DOO Beograd	Николина Јотановић	члан управе и руководиоца	29.5.2025.

1.4.2.4 Давање сагласности за стицања квалификованог учешћа

Квалификовано учешће је посредно или непосредно учешће у инвестиционом друштву, организатору тржишта, Централном регистру и друштвима за управљање инвестиционим фондовима које представља најмање 10% учешћа у капиталу, праву гласа или које омогућава остваривање значајног утицаја на управљање тим правним лицем у коме се поседује учешће.

1.4.2.4.1 Давање сагласности за стицања квалификованог учешћа у инвестиционом друштву

Услови за стицање, односно смањење квалификованог учешћа у инвестиционом друштву уређени су чл. 160-165. Закона.

У посматраном периоду 2025. године, Комисија је дала једну сагласност на стицање квалификованог учешћа у инвестиционом друштву (у претходној години две).

Табела 37. Дате сагласности на стицање квалификованог учешћа у инвестиционом друштву (2025)

Стицалац квалификованог учешћа	Друштво	Проценат учешћа у капиталу	Датум
1 STAR FINANCE AD Beograd	BDD TRADEWIN 24 AD	100,00%	24.1.2025.

1.4.2.4.2 Давање сагласности за стицања квалификованог учешћа у друштву за управљање инвестиционим фондом

Услови за стицање, односно смањење квалификованог учешћа у друштву за управљање инвестиционим фондом уређени су сходном применом чл. 120-125. Закона, који се односе на стицање квалификованог учешћа у организатору тржишта.

У посматраном периоду 2025. године, Комисија је дала осам сагласности за стицање квалификованог учешћа у друштву за управљање инвестиционим фондовима (у претходној години три).

Табела 38. Дате сагласности на стицање квалификованог учешћа у друштву за управљање инвестиционим фондовима (2025)

Стицалац квалификованог учешћа	Друштво	Проценат учешћа у капиталу	Датум
1 Душан Јовичић	ECLECTICA CAPITAL AD BEOGRAD	14,22%	28.4.2025.
2 Срђан Јовановић	ECLECTICA CAPITAL AD BEOGRAD	13,76%	28.4.2025.
3 Дарко Тодоровић	ECLECTICA CAPITAL AD BEOGRAD	13,76%	28.4.2025.
4 Миодраг Вукашиновић	ECLECTICA CAPITAL AD BEOGRAD	9,17%	28.4.2025.
5 Предраг Вукашиновић	ECLECTICA CAPITAL AD BEOGRAD	9,17%	28.4.2025.
6 UNICREDIT BANK SRBIJA A.D. BEOGRAD	UniCredit Invest a.d. Beograd	51,00%	28.4.2025.
7 STRUCTURED INVEST S.A.	UniCredit Invest a.d. Beograd	49,00%	28.4.2025.
8 FICRON FINANCE LIMITED	STAR FINANCE AD Beograd	100,00%	18.7.2025.

1.4.2.4.3 Давање сагласности за стицање квалификованог учешћа у организаторима тржишта

Члановима 120-125. Закона детаљно су прописани услови за стицање, односно смањење квалификованог учешћа у организатору тржишта.

У посматраном периоду 2025. године, Комисија није дала ниједну сагласност на стицање квалификованог учешћа у организатору тржишта (у претходној години такође ниједну).

1.4.2.4.4 Давање сагласности на стицање квалификованог учешћа у Централном регистру

Услови за стицање, односно смањење квалификованог учешћа у Централном регистру уређени су сходном применом чл. 120-125. Закона, који се односе на стицање квалификованог учешћа у организатору тржишта.

У посматраном периоду 2025. године, Комисија није дала ниједну сагласност на стицање квалификованог учешћа у Централном регистру (у претходној години такође ниједну).

1.4.2.4.5 Давање сагласности на стицање квалификованог учешћа у пружаоцу услуга повезаних са дигиталним токенима

Услови за стицање, односно смањење квалификованог учешћа у пружаоцу услуга повезаних са дигиталним токенима уређени су применом чл. 65.-68. Закона о дигиталној имовини, који се односе на стицање квалификованог учешћа у организатору тржишта.

У посматраном периоду 2025. године, Комисија је дала две сагласности на стицање квалификованог учешћа у пружаоцу услуга повезаних са дигиталним токенима (у претходној години три).

Табела 39. Дате сагласности на стицањеквалификованог учешћа у пружаоцу услуга повезаних са дигиталним токенима (2025)

	Стипалац квалификованог учешћа	Друштво	Проценат учешћа у капиталу	Датум давања сагласности
1	Јелена Радојичић	AX CRYPTO DOO Beograd	100%	29.5.2025.
2	Елена Шејић	VESCON DOO BEOGRAD	34%	14.11.2025.

1.4.2.5 Укључење на Листу друштава за ревизију која могу да обављају ревизију финансијских извештаја јавних друштава

Комисија у текућој години, утврђује и објављује Листу правних лица која могу обављати ревизију финансијских извештаја јавних друштава за ту годину.

1.4.2.5.1 Друштва за ревизију која могу да обављају ревизију финансијских извештаја јавних друштава чије су ХоВ укључене на листинг, Опен Маркет или МТП

На 31. децембар 2025. године, на Листи друштава за ревизију која могу да обављају ревизију финансијских извештаја јавних друштава за 2025. годину, чије су хартије од вредности укључене на Листинг, Опен Маркет или МТП било је уписано укупно 11 друштава за ревизију (на исти дан претходне године 12).

Табела 40. Друштва за ревизију која могу да обављају ревизију финансијских извештаја за 2025. годину јавних друштава чије су ХоВ укључене на Листинг, Опен Маркет или МТП (31 децембар 2025. године)

	Друштво за ревизију	Датум стављања на листу
1	FINREVIZIJA DOO BEOGRAD	27.3.2025.
2	DELOITTE D.O.O. BEOGRAD	27.3.2025.
3	CROWE RS ADVISORY D.O.O. BEOGRAD	27.3.2025.
4	PRICEWATERHOUSECOOPERS DOO BEOGRAD	27.3.2025.
5	FINEXPERTIZA D.O.O., BEOGRAD	27.3.2025.
6	PKF DOO BEOGRAD	27.3.2025.
7	KPMG DOO BEOGRAD	27.3.2025.
8	FOVIS MAZARS DOO BEOGRAD	27.3.2025.
9	UHY REVIZIJA DOO BEOGRAD	27.3.2025.
10	BDO DOO BEOGRAD	27.3.2025.
11	ERNST & YOUNG DOO BEOGRAD	27.3.2025.

1.4.2.5.2 Друштва за ревизију која могу да обављају ревизију финансијских извештаја јавних друштава чије су ХоВ укључене на Опен Маркет или МТП

На 31. децембар 2025. године, на Листи друштава за ревизију која могу да обављају ревизију финансијских извештаја јавних друштава за 2025. годину, чије су хартије од вредности укључене на Опен Маркет или МТП било је уписано укупно 15 друштава за ревизију (на исти дан претходне године 13).

Табела 41. Друштва за ревизију која могу да обављају ревизију финансијских извештаја за 2025. годину јавних друштава чије су ХоВ укључене на Open Market или МТП (31.децембар 2025. године)

Друштво за ревизију		Датум стављања на листу
1	KRESTON MDM REVIZIJA DOO BEOGRAD	27.3.2025.
2	SRBO AUDIT DOO BEOGRAD	27.3.2025.
3	ECOVIS FINAUDIT DOO BEOGRAD	27.3.2025.
4	EUROAUDIT DOO BEOGRAD	27.3.2025.
5	SINERGA AUDIT DOO BEOGRAD	27.3.2025.
6	AKSIOS REVIZIJA DOO NOVI SAD	27.3.2025.
7	GLOBAL AUDIT SERVICES DOO BEOGRAD	27.3.2025.
8	DST-REVIZIJA DOO BEOGRAD	27.3.2025.
9	CENTAR ZA REVIZIJU I EKONOMSKA ISTRAŽIVANJA DOO NOVI SAD	27.3.2025.
10	MOORE STEPHENS REVIZIJA I RAČUNOVODSTVO DOO BEOGRAD	27.3.2025.
11	RSM SERBIA DOO BEOGRAD	27.3.2025.
12	DFK KONSULTANT - REVIZIJA DOO BEOGRAD	27.3.2025.
13	GRANT THORNTON D.O.O. BEOGRAD	27.3.2025.
14	PRIVREDNI SAVETNIK - REVIZIJA DOO BEOGRAD	27.3.2025.
15	AUDITOR DOO BEOGRAD	22.5.2025.

1.4.2.5.3 Друштва за ревизију која могу да обављају ревизију финансијских извештаја јавних друштава чије су ХоВ укључене на МТП

На 31. децембар 2025. године, на Листи друштава за ревизију која могу да обављају ревизију финансијских извештаја јавних друштава за 2025. годину, чије су хартије од вредности укључене на МТП није било уписано ниједно друштво за ревизију (на исти дан претходне године такође ниједно).

1.4.2.6 Статус квалификованог инвеститора

Комисија уређује ближе начин одобравања статуса професионалног инвеститора у складу са чланом 193. Закона.

У извештајном периоду 2025. године, Комисија није одобрила ниједном лицу статус квалификованог инвеститора (у претходној години такође ниједном).

1.4.3 Регулисање, вршење надзора, праћење учесника и предузимање мера ради ефикасног и транспарентног функционисања тржишта капитала

У складу са чланом 352. став 1. Закона Комисија, између осталог, регулише, врши надзор и прати послове издаваоца и јавних друштава; извршавање обавезе извештавања издавалаца и учесника на регулисаном тржишту, односно МТП; пословање инвестиционих друштва и организатора тржишта, укључујући и лица која поседују квалификовано учешће, чланове управе и друге запослене у инвестиционим друштвима и организаторима тржишта; пословање Централног регистра, лица са квалификованим учешћем, чланове управе и запослене у Централном регистру; секундарно трговање финансијским инструментима у Републици, без обзира на то да ли се такво трговање врши на регулисаном тржишту, односно МТП или ван њих; организује, предузима и контролише спровођење мера и санкција којима се обезбеђује законито, правично, уређено и ефикасно функционисање регулисаног тржишта и МТП, а у циљу спречавања поремећаја на тржишту и заштите инвеститора.

Комисија спроводи надзор: 1) непосредно у просторијама субјекта надзора, Комисије или правног лица са којима је субјект надзора директно или индиректно, пословно, управљачки или капиталом повезан; 2) континуирано на основу анализе извештаја које су субјекти надзора дужни да достављају Комисији у прописаним роковима, праћењем, прикупљањем и провером документације, обавештења и података добијених на посебан захтев Комисије, као и праћењем, прикупљањем и провером података и сазнањем из других извора; 3) у сарадњи са другим органима или правним лицима на тржишту капитала; 4) поверавањем послова тим органима или правним лицима на тржишту капитала уз задржавање одговорности; 5) обраћањем надлежним судским органима.

1.4.3.1 Регулisanje, vršenje nadzora и праћење пословања организатора тржишта

Надлежности и овлашћења Комисије у вези са надзором организатора тржишта примењују се у циљу праћења да ли организатор тржишта послује у складу са одредбама закона, актима Комисије и својим актима, као и да ли послује на професионалан начин који унапређује интегритет тржишта, укључујући ефикасно трговање. Комисија спроводи непосредну контролу организатора тржишта најмање једном годишње.

Организатор тржишта дужан је да Комисији достави извештаје (1) податке о пријему у чланство регулисаног тржишта, престанку чланства, стицању и престанку статуса корисника МТП, а у року од три радна дана од дана доношења одговарајуће одлуке, (2) податке о укључењу у трговање, одбијању укључења у трговање и искључењу из трговања хартијама од вредности, а у року од три радна дана од дана доношења решења, (3) годишњи финансијски извештај са извештајем ревизора и извештајем о пословању друштва, (4) месечне извештаје о пословању (према новом обрасцу од јануара 2016. године) и (5) друге извештаје по захтеву Комисије.

У посматраном периоду 2025. године, Комисија није спровела ниједан поступак непосредног надзора над пословањем организатора тржишта (у претходној години такође ниједан). У поступку континуираног надзора над пословањем организатора тржишта, извршена је анализа 331 извештаја и других аката које јој је доставио организатор тржишта (у претходној години 300).

Табела 42. Континуирани надзор над пословањем организатора тржишта (2025)

Извештај	Број
Дневни извештаји	249
Месечни извештаји	12
Годишњи извештај (Редован годишњи финансијски извештај, Ревизорски извештај, Годишњи извештај о пословању)	1
Остало (обавештења о укључивању ХоВ на регулисано и МТП тржиште, обавештења о искључивању ХоВ са регулисаног и МТП тржишта, обавештења о привременој обустави трговања, решења о издавању дозволе за трговање, престанак чланства)	69
УКУПНО	331

1.4.3.2 Регулisanje, vršenje nadzora и праћење пословања Централног регистра

Комисија врши надзор над пословањем Централног регистра у циљу праћења да ли Централни регистар послује на законит и професионалан начин, који унапређује интегритет тржишта капитала у Републици, укључујући законито и ефикасно вршење клиринга, салдирања и регистровања хартија од вредности. Надзор Комисије над Централним регистром заснива се на начелу надзора заснованом на процени ризика, који подразумева непосредну контролу области пословања, које представљају највећи системски ризик у смислу обима и врсте трансакција и послова, а Комисија је дужна да најмање једном годишње спроводи непосредну контролу Централног регистра.

Централни регистар подноси Народној скупштини, Влади и Комисији годишњи извештај о пословању најкасније четири месеца након завршетка пословне године. Централни регистар јавно објављује годишње финансијске извештаје, израђене у складу са законима којима се уређују рачуноводство и ревизија и исте доставља Влади и Комисији са извештајем независног ревизора.

У посматраном периоду 2025. године, Комисија није спроводила непосредан надзор над пословањем Централног регистра. У вези са утврђеним незаконитостима у претходном извештајном периоду Централном регистру је наложено да извештава Комисију о предузетим мерама ради поступања по Решењу Комисије (од изрицања мере доставио је осам извештаја о поступању). Комисија је по захтеву Централног регистра, донела решење којим се продужава рок за поступање по решењу за шест месеци. У поступку континуираног надзора извршена је анализа 245 извештаја односно обавештења (у претходној години 184).

Табела 43. Регулisanje, надзор и праћење пословања Централног регистра (2025)

Предмет надзора	Предузете мере или санкције	Датум
Поступање по Решењу Комисије	Решење (Продужава се рок за поступање по налогу из тачке 2) Решења Комисије за хартије од вредности бр. 3/1-103-1865/10-21 од 2.3.2023. године, за додатних 6 (шест) месеци.)	25.9.2025.

Табела 44. *Континуирани надзор над пословањем Централног регистра (2025)*

Извештај	Број
Месечни извештаји	12
Годишњи извештај (Редован годишњи финансијски извештај, Ревизорски извештај, Годишњи извештај о пословању)	1
Обавештења о променама у учешћу у капиталу	184
Обавештења о упису и преносу ХоВ у Централном регистру (чл 63 ЗТК)	48
Остало	0
УКУПНО	245

1.4.3.3 Регулисање, вршење надзора и праћење пословања инвестиционих друштава

Комисија је овлашћена да изрекне инвестиционом друштву и физичком лицу са дозволом за рад све мере и санкције прописане законом како би била у могућности да испуни сва законска овлашћења, а посебно да осигура законито и уредно трговање хартијама од вредности, заштиту интереса инвеститора, обезбеђење праведног, ефикасног и транспарентног тржишта капитала и смањење системског ризика на тржишту капитала, као и да у случају утврђених незаконитости и неправилности подноси одговарајуће пријаве, односно захтеве.

Комисија, сходно одредбама Закона о тржишту капитала и Правилника о надзору који спроводи Комисија за хартије од вредности, у обављању своје надзорне функције, спроводи континуирани и непосредни надзор.

Континуирани надзор се спроводи на основу анализе извештаја које су субјекти надзора дужни да достављају Комисији у складу са законима и подзаконским актима, праћењем, прикупљањем и провером документације, обавештења и података добијених на посебан захтев Комисије, као и праћењем, прикупљањем и провером података и сазнањем из других извора.

Непосредни надзор се спроводи у просторијама субјекта надзора, Комисије или правног лица са којима је субјект надзора директно или индиректно, пословно, управљачки или капиталом повезан. Непосредни надзор може бити редован и ванредан.

План спровођења редовног непосредног надзора доноси Комисија на основу процене ризика, као и других критеријума у складу са подзаконским актом Комисије који ближе уређује услове и начин спровођења надзора. Матрица за процену ризика представља основу за процену ризичности пословања лиценцираних учесника као и основу за утврђивање посебних активности које ће се спроводити у поступку непосредног надзора. У поступку процене ризика се идентификују присутни фактори ризика који су подељени по областима ризика, након чега се врши обрачун оцено ризика коме је изложен лиценцирани учесник у свом пословању (основна оцена ризика), као и њено рангирање и категоризовање. Комисија усваја Методолошко упутство за примену Матрице за процену ризика.

Када Комисија у поступку надзора утврди незаконитости и неправилности решењем налаже њихово отклањање или престанак поступања и изриче мере надзора.

Комисија прописује ближу садржину и форму месечних извештаја које инвестиционо друштво подноси Комисији, и то најкасније 15 дана након завршетка месеца за који се извештај подноси. Од априла 2016. године, исте достављају преко Портала Комисије.

Комисија прописује садржину и форму, као и рок за подношење годишњих финансијских извештаја и извештај независног ревизора, припремљене у складу са законима којима се уређују рачуноводство и ревизија, а које је инвестиционо друштво дужно да поднесе Комисији. Инвестиционо друштво је дужно да, у року који не може бити краћи од 60 дана нити дужи од 120 дана од последњег дана пословне године, достави Комисији годишњи финансијски извештај, извештај независног ревизора, одлуке о њиховом усвајању и извештај о пословању чију ближу садржину и форму утврђује Комисија.

У вршењу надзора над организационим делом кредитне институције који има дозволу за обављање инвестиционих услуга и активности сходно се примењују мере и санкције у надзору, као и мере престанка обављања делатности, које су законом прописане за инвестиционо друштво. Информације које Комисија прикупи у поступку надзора су инсајдерске информације и оне се, са мерама које предузима у вези са кредитном институцијом, уступају Народној банци Србије.

Планом надзора за 2024. годину, одређено спровође седам непосредних надзора над лиценцираним учесницима у вези примене одредаба Закона о тржишту капитала. У извештајном периоду завршена су четири надзора у којима није било изречених мера. У поступку ванредног непосредног надзора у извештајном периоду завршен је један надзор над инвестиционим друштвом у коме су донете мере. У извештајном периоду одузете су две дозволе за обављање инвестиционе делатности на захтев друштава (једно инвестиционо друштво и једна кредитна институција).

Табела 45. Регулисање, надзор и праћење пословања инвестиционих друштава, са предузетим мерама (2025)

Друштво	Утврђена незаконитост или неправилност	Предузете мере или санкције	Датум изрицања мере или санкције
1 Kapital RS INC. a.d. Beograd	непоступање у складу са ЗТК и Правилником о поступања инвестиционог друштва приликом пружања услуга	Решење (о поступању супротно одредбама чл. 179. ст. 1. Закона о тржишту капитала и поступању супротно чл 61. Правилника о правилама поступања инвестиционог друштва да у року од 45 дана усклади пословање са прописима који се односе на јасно информисање инвеститора и успостави и доследно примењује ефикасне политике снимања телефонских разговора и електронске комуникације; привремено одузимање дозволе за рад у периоду од 45 дана)	24.1.2025.
2 Convest a.d. Novi Sad	престанак обављања делатности инвестиционог друштва на захтев друштва	Решење (о одузимању дозволе за обављање делатности инвестиционог друштва)	17.4.2025.
3 Eurobank Direktna a.d. Beograd	престанак обављања делатности инвестиционог друштва на захтев друштва	Решење (о одузимању дозволе за обављање делатности инвестиционог друштва)	17.4.2025.

Табела 46. Регулисање, надзор и праћење пословања инвестиционих друштава без изречених мера (2025)

Друштво	предмет надзора	Датум
1 M&V Investments ad Beograd	примена законских одредби (План надзора 2024)	27.3.2025.
2 Momentum Securities a.d. Novi Sad	примена законских одредби (План надзора 2024)	27.3.2025.
3 BDD TRADEWIN 24 AD	примена законских одредби (План надзора 2024)	25.9.2025.
4 Erste Bank a.d. Novi Sad	примена законских одредби (План надзора 2024)	25.9.2025.

У поступку континуираног надзора, у извештајном периоду, Комисија је обрадила 248 извештаја односно обавештења инвестиционих друштава и кредитних институција (у претходној години 470).

Табела 47. Континуирани надзор над пословањем инвестиционих друштава (2025)

Извештај	Број
Месечни извештаји инвестиционих друштава	160
Извештаји о ликвидности инвестиционих друштава	160
Месечни извештаји кредитних институција	108
Годишњи извештај инвестиционих друштава (Редован годишњи финансијски извештај, Ревизорски извештај, Годишњи извештај о пословању)	14
Годишњи извештај кредитних институција (Годишњи извештај о пословању - додатак)	9
Остало	13
УКУПНО	464

1.4.3.4 Регулисање, вршење надзора и праћење пословања друштава за управљање инвестиционим фондовима, инвестиционих фондова и депозитара

Комисија врши надзор пословања друштава за управљање инвестиционим фондовима и инвестиционих фондова, као и надзор над обављањем услуга депозитара, а у складу са Законом о отвореним инвестиционим фондовима са јавном понудом и Законом о алтернативним инвестиционим фондовима.

Планом надзора над применом Закона о отвореним инвестиционим фондовима са јавном понудом и Закона о алтернативним инвестиционим фондовима за 2024. годину, планиран је надзор над пет учесника. Од планираних надзора у извештајном периоду 2025. године, завршена су четири надзора од којих је у једном изречена мера, а три су завршена без изречених мера.

У поступку континуираног надзора, у извештајном периоду 2025. године, Комисија је обрадила 12.977 извештаја односно обавештење друштава за управљање инвестиционим фондовима, инвестиционих фондова и депозитара (у истом периоду претходне године 11.548).

Табела 48. Регулисање, надзор и праћење пословања друштава за управљање инвестиционим фондовима, инвестиционих фондова и депозитара, са предузетим мерама (2025)

Друштво/ фонд		предмет надзора	предузете мере или санкције	Датум
1	OTP INVEST A.D. BEOGRAD	План надзора 2024	Писмена опомена (да није поступало у свему у складу са чланом 29. Правилника о условима за обављање делатности друштва за управљање отвореним инвестиционим фондом са јавном понудом)	9.10.2025.

Табела 49. Регулисање, надзор и праћење пословања друштава за управљање инвестиционим фондовима, инвестиционих фондова и депозитара, без изречених мера (2025)

Друштво/ фонд		предмет надзора	Датум
1	NLB Fondovi ad Beograd	примена законских одредби (План надзора 2024)	4.7.2025.
2	ERSTE BANK AD NOVI SAD	примена законских одредби (План надзора 2024)	25.9.2025.
3	INTESA INVEST ad Beograd	примена законских одредби (План надзора 2024)	9.10.2025.

Табела 50. Континуирани надзор над пословањем друштава за управљање инвестиционим фондовима, инвестиционих фондова и депозитара (2025)

Извештај	Број
Месечни извештаји ДЗУ	84
Месечни извештаји ИФ	397
Дневни извештаји депозитара	12.205
Месечни извештаји депозитара	48
Годишњи извештај ДЗУ (Редован годишњи финансијски извештај, Ревизорски извештај, Годишњи извештај о пословању)	11
Годишњи извештај ИФ (Редован годишњи финансијски извештај, Ревизорски извештај, Годишњи извештај о пословању)	42
Годишњи извештај депозитара (Годишњи извештај о пословању)	5
Обавештења о одступању од ограничења улагања	106
Остало	79
УКУПНО	12.977

1.4.3.5 Регулисање, вршење надзора и праћење секундарног трговања хартијама од вредности

Након укључивања хартија од вредности на регулисано тржиште односно МТП, Комисија је овлашћена да (1) обави преглед пословања издаваоца, друштва које га контролише или његових зависних друштава у Републици Србији, ако је то потребно ради провере и утврђивања да ли издавалац поступа у складу са законским одредбама, (2) у сврху заштите инвеститора и тржишта у целини наложи издаваоцу тих хартија од вредности обелодањивање свих важнијих информација, које могу бити од утицаја на процену вредности хартија од вредности, (3) привремено обустави, односно захтева од регулисаног тржишта, односно МТП да привремено обустави трговање хартијама од вредности уколико се основано сумња да је дошло до повреде одредаба овог поглавља или акта Комисије, односно уколико је, према мишљењу Комисије, позиција јавног друштва таква да би трговање угрозило интересе инвеститора и (4) предузме друге мере и санкције у складу са законским одредбама.

Надзор којим Комисија обезбеђује законито, правично, уређено и ефикасно функционисање тржишта хартија од вредности обавља (1) праћењем, прикупљањем и провером објављених података, обавештења и извештаја који су учесници тржишта дужни да достављају Комисији, (2) непосредним надзором и (3) изрицањем надзорних мера.

У посматраном периоду, Комисија на секундарном тржишту хартија од вредности спровела четири поступка надзора од којих је у два изречена мера и поднет захтев за покретање прекршајног поступка против два физичка лица (у претходној години два) а у два није било изречених мера (у претходној години један).

У циљу обезбеђивања законитог, правичног, уредног и ефикасног функционисања тржишта капитала, спречавања поремећаја на тржишту и заштите инвеститора, Комисија је поводом околности у вези са трговањем акцијама једног јавног друштва донела три решења којима су предузете одговарајуће мере.

Табела 51. Регулисање, надзор и праћење секундарног трговања хартијама од вредности, са предузетим мерама (2025)

Назив издаваоца и учесника у секундарној трговини финансијским инструментима		Предмет надзора	Предузете мере или санкције	Датум изрицања мере или санкције
1	NIS A.D. NOVI SAD	предузимање мера неопходних ради уредног функционисања финансијског тржишта или заштите инвеститора	Решење (о продужењу привремене обуставе трговања изречене одлуком Београдске берзе АД Београд број 01/4-49/25 од 14.1.2025. године, до престанка разлога за привремену обуставу трговања)	16.1.2025.
			Решење (о делимичном укидању Решења Комисије од 16.1.2025. године у делу преноса финансијских инструмената без плаћања)	13.2.2025.
			Решење (о укидању Решења од 13.2.2025. године)	28.11.2025.
2	Димничар ад Београд, Драган Вучковић, Предраг Штуловић, Јован Тутуновић, Зоран Јовановић	настанак обавезе објављивања понуде за преузимање, заједничко деловање	Решење (о утврђеном настанку обавезе објављивања понуде за преузимање и одузимању права гласа), Захтев за покретање прекршајног поступка против два физичка лица	20.6.2025.
3	Димничар ад Београд, Драган Вучковић, Предраг Штуловић, Јован Тутуновић, Зоран Јовановић	настанак обавезе објављивања понуде за преузимање, заједничко деловање	Решење (о утврђивању права гласа по основу акција издаваоца „Димничар“ а.д. након смањења учешћа испод прага од 25% права гласа)	11.12.2025.

Табела 52 Регулисање, надзор и праћење секундарног трговања хартијама од вредности, без предузетих мера (2025)

Назив издаваоца и учесника у секундарној трговини финансијским инструментима		предмет надзора	Датум
1	ЕЛКОК а.д. Косјерић, Братољуб Бабић, Драган Бабић и North American д.о.о	заједничко деловање, обавеза објављивања понуде за преузимање	20.6.2025.
2	Отпргомет д.о.о. Београд, Сежан д.о.о. Београд-Палилула, Оборона д.о.о. Београд-Звездара, Александар Станковић, Александар Вујовић, Дејана Кнежевић, Зоран Јовановић и Драгана Илић	заједничко деловање, обавеза објављивања понуде за преузимање	20.6.2025.

1.4.3.6 Регулисање, вршење надзора и праћење примене Закона о спречавању прања новца и финансирања тероризма

Комисија за хартије од вредности, сходно одредбама члана 104. Закона о спречавању прања новца и финансирања тероризма („Службени гласник РС“ бр. 113/2017, 91/2019, 153/2020, 92/2023, 94/2024 и 19/2025-129, у даљем тексту: Закон), врши надзор над применом Закона од стране обвезника који су у њеној надлежности.

У спровођењу своје надзорне функције, Комисија обавља непосредни надзор, као и континуирани надзор на основу анализе извештаја које су субјекти надзора дужни да достављају Комисији у прописаним роковима, праћењем, прикупљањем и провером добијене документације, обавештења и података. У вези са тим, обвезници Закона који су у надлежности Комисије, два пута годишње достављају Комисији попуњене Упитнике.

У сврху обављања надзорне функције, Комисија је усвојила обрасце Упитника о спроведеним активностима обвезника који су у надлежности Комисије, са циљем обезбеђивања адекватне и прецизне базе података и информација о активностима обвезника, која ће служити као основ за примену *Матрице ризика* на основу које ће се вршити обрачун вредности показатеља ризика од прања новца и финансирања тероризма обвезника у посматраном периоду. Упитници за инвестициона друштва, друштва за управљање инвестиционим фондовима и кастоди банке, односно депозитаре се примењују од 2016, односно 2018. године и више пута су ажурирани у складу са потребама измене закона којим се уређује спречавање прања новца и финансирања тероризма, као и резултатима *Националне процену ризика од прања новца и финансирања тероризма*, усвојене од стране Влада Републике Србије.

Изменама Закона, које су ступиле на снагу 01. јануара 2020. године, прописано је да Комисија врши надзор и друштва за ревизију и самосталних ревизора, а у вези са применом Закона. С тим у вези, неопходна је била израда Упитника и за наведене обвезнике, а у циљу добијања адекватних података о њиховом пословању и активностима, који ће представљати улазне податке за *Матрицу ризика*.

Такође, у 2020. години, израђена је и Листа индикатора за препознавање лица и трансакција за које постоје основи сумње да се ради о прању новца или финансирању тероризма за друштва за ревизију и самосталне ревизоре. Приликом израде Листе индикатора, узете су обзир одредбе Закона, Правилника о методологији за извршавање послова у складу са Законом о спречавању прања новца и финансирања тероризма, као и листе индикатора за наведене обвезнике која је објављена од стране Радне група за финансијску акцију (*FATF, Financial Action Task Force*), као и резултати Националне процене ризика.

У 2023. години, донето је Упутство за примену Матрице за процену ризика од прања новца и финансирања тероризма пружалаца услуга у вези са дигиталним токенима, као и Образац упитника о спроведеним активностима пружаоца услуга повезаних са дигиталним токенима.

Изменама Закона које су ступиле на снагу 4.11.2023. године са почетком примене 05.02.2024. године, прописана је нова надлежност Комисије у спровођењу надзора над применом Закона, и то за обвезника ЦРХОВ, чиме је створена обавеза да Комисија сачини посебне смернице за поступање овог обвезника имајући у виду значај и специфичности његовог пословања. Комисија је 22.1.2024. године донела Смернице за процену ризика од прања новца и финансирања тероризма и примену Закона о спречавању прања новца и финансирања тероризма за обвезника Централни регистар, депо и клиринг хартија од вредности, као и Листу индикатора за препознавање лица и трансакција за које постоје основи сумње да се ради о прању новца или финансирању тероризма за ЦРХОВ.

Обзиром да је Народна скупштина Републике Србије усвојила Закон о изменама и допунама Закона о спречавању прања новца и финансирања тероризма дана 06.03.2025. године, као и да је крајем 2024. године Влада Републике Србије усвојила Националну процену ризика од прања новца, финансирања тероризма и финансирања ширења оружја за масовно уништење, указала се потреба са поновним ажурирањем и усклађивањем

У 2025. години, Комисија је усвојила ажуриране Смернице за процену ризика од прања новца и финансирања тероризма и примену Закона о спречавању прања новца и финансирања тероризма за обвезнике у надлежности Комисије за хартије од вредности, у складу са резултатима Националне процене ризика из 2024. године, као и Смернице за процену ризика од прања новца и финансирања тероризма и примену Закона о спречавању прања новца и финансирања тероризма за обвезника Централни регистар, депо и клиринг хартија од вредности, у складу са резултатима Националне процене ризика из 2024. године.

У 2025. години, иновирани су листе индикатора за препознавање лица и трансакција за које постоје основи сумње да се ради о прању новца, финансирању тероризма и пролиферацији, а које су намењене јединственом примењивању од стране обвезника Комисије: инвестициона друштва, организационе делове кредитних институција, друштва за управљање инвестиционим и алтернативним фондовима, депозитаре и пружаоце услуга повезаних са дигиталним токенима

Између осталог, у 2025. години ажурирана је Методологија за спровођење надзора над применом Закона о спречавању прања новца и финансирања тероризма, Упитници о спроведеним активностима обвезника СПН/ФТ и Матрица ризика за све врсте обвезника у надлежности Комисије за хартије од вредности.

На бази добијених резултата Матрице ризика, као и података из спроведених поступака надзора и препорука из *Националне процене ризика од прања новца и националне процене ризика од финансирања тероризма*, имајући у виду структуру клијената обвезника по резидентности и припадности земљама које су означене као *земље високог степена претње за прање новца*, Комисија усваја План надзора заснован на процени ризика за обвезнике који су у надлежности Комисије.

У вези примене одредаба Закона о спречавању прања новца и финансирања тероризма, у извештајном периоду 2025. године завршено је 13 надзора од којих је у пет изречена мера (у *претходној години три*), а шест је завршено без изречених мера (у *претходној години ниједан*).

У извештајном периоду 2025. године, донет је План надзора за 2025. годину, којим је одређен надзор за 13 обвезника.

У посматраном периоду 2025. године, обвезници Закона који су у надлежности Комисије доставили су 160 упитника и 106 посебних извештаја о пословним активностима са клијентима из групе држава Руска Федерација и Украјина..

Табела 53. Преглед обављених/извршених непосредних надзора обвезника Закона о СПН/ФТ са изреченим мерама (2025)

	Друштво	предмет надзора	Предузете мере или санкције	Датум изрицања мере или санкције
1	DELOITTE D.O.O. BEOGRAD	План надзора 2024	Решење (да не примењује одредбе Закона о спречавању прања новца и финансирања тероризма), Пријава за привредни преступ	17.4.2025.
2	ERNST & YOUNG DOO BEOGRAD	План надзора 2024	Писмена опомена	17.4.2025.
3	MCM 965 D.O.O BEOGRAD	План надзора 2023	Решење (да не примењује одредбе Закона о спречавању прања новца и финансирања тероризма), Пријава за привредни преступ	17.4.2025.
4	VESCON DOO BEOGRAD-NOVI BEOGRAD	План надзора 2023	Решење (да не примењује одредбе Закона о спречавању прања новца и финансирања тероризма; забрана пружања услуге клијентима из члана 3. став 1. тачка 1) Закона о дигиталној имовини), Пријава за привредни преступ	17.4.2025.
5	KPMG DOO BEOGRAD	План надзора 2024	Писмена опомена	20.6.2025.
6	PRICEWATERHOUSECOOPERS DOO BEOGRAD	План надзора 2024	Писмена опомена	18.7.2025.
7	EURO FINEKS BROKER a.d. Beograd	План надзора 2024	Писмена опомена	25.9.2025.

Табела 54. Преглед обављених/извршених непосредних надзора обвезника Закона о СПН/ФТ без изречених мера (2025)

	Друштво	предмет надзора	опис	Датум изрицања мере или санкције
1	DIVS AUDIT DOO Beograd-Čukarica	примена законских одредби	примена законских одредби (План 2024)	20.6.2025.
2	Roedl & Partner Audit DOO Beograd	примена законских одредби	примена законских одредби (План 2024)	20.6.2025.
3	Ivalex d.o.o., Beograd	примена законских одредби	примена законских одредби (План 2024)	20.6.2025.
4	PREDUZEĆA ZA REVIZIJU PREMIUM AUDIT DOO Нови Сад	примена законских одредби	примена законских одредби (План 2024)	20.6.2025.
5	Parker Russel d.o.o.	примена законских одредби	примена законских одредби (План 2024)	20.6.2025.
6	PRUDENCE CAPITAL a.d. Beograd	примена законских одредби	примена законских одредби (План 2024)	18.7.2025.

1.4.3.7 Регулисање, вршење надзора и праћење пословања пружаоца услуга повезаних са дигиталним токенима

Сходно одредбама члана 10. Закона о дигиталној имовини („Сл. гласник РС“, бр. 153/2020, у даљем тексту: Закон) Комисија је надлежна за питања из овог закона која се односе на одлучивање у управним поступцима, доношење подзаконских аката, надзор над обављањем послова и остваривање других права и обавеза надзорног органа у делу који се односи на дигиталне токене као врсту дигиталне имовине, као и у делу који се односи на дигиталну имовину која има одлике финансијских инструмената. Према одредбама истог члана Народна банка Србије је надлежна за питања из овог закона која се односе на одлучивање у управним поступцима, доношење подзаконских аката, надзор над обављањем послова и остваривање других права и обавеза надзорног органа у делу који се односи на виртуелне валуте као врсту дигиталне имовине. У вези са дигиталном имовином која има карактеристике и виртуелне валуте и дигиталног токена, на одлучивање у управним поступцима, доношење подзаконских аката, надзор над обављањем послова и остваривање других права и обавеза надзорног органа, сходно се примењују ст. 1. и 2. овог члана.

Надзорни орган врши надзор у сваком делу пословања издаваоца и имаоца дигиталне имовине из става 1. овог члана који је посредно и/или непосредно у вези са дигиталном имовином, као и у сваком делу пословања пружаоца услуга повезаних с дигиталном имовином, и може тим издаваоцима, имаоцима дигиталне имовине, односно пружаоцима услуга повезаних с дигиталном имовином, самостално изрицати мере из своје надлежности у складу са овим и другим законима.

Предмет надзора је и провера усклађености пословања пружалаца услуга повезаних с дигиталном имовином и издавалаца са законом и другим прописима којима се уређује спречавање прања новца и финансирања тероризма, законом којим се уређује ограничавање располагања имовином у циљу спречавања

тероризма и ширења оружја за масовно уништење, прописима којима се уређује девизно пословање, прописима којима се уређује рачуноводство, прописима којима се уређује управљање информационом системом и другим одговарајућим прописима.

Назорни орган надзор врши:

1) посредно – прикупљањем и анализом извештаја и друге документације и података које субјект надзора доставља надзорном органу у складу са овим законом, као и друге документације, односно других података о пословању субјекта надзора којима надзорни орган располаже;

2) непосредно – увидом у пословне књиге и другу документацију и податке субјекта надзора.

Планом редовног непосредног надзора за 2024. годину над применом Закона о дигиталној имовини, одређен је надзор над два лиценцирана учесника. У извештајном периоду нису завршени планирани непосредни надзори.

1.4.3.8 Надзор над обављањем ревизије и контрола квалитета рада друштава за ревизију, самосталних ревизора и лиценцираних овлашћених ревизора

Комисија за хартије од вредности је орган који спроводи јавни надзор над обављањем ревизије и контролу квалитета рада друштава за ревизију, самосталних ревизора и лиценцираних овлашћених ревизора у складу са Законом о ревизији („Сл.гласник РС“, бр 73/2019).

Редовна контрола квалитета друштава за ревизију и самосталних ревизора, као и појединих лиценцираних овлашћених ревизора код тих субјеката ревизије, обавља се, у складу с чланом 77. Закона о ревизији, најмање једном у шест година, осим код друштва за ревизију које обавља ревизију друштава од јавног интереса код којих се ова контрола обавља најмање једном у три године.

Циљ спровођења контроле квалитета рада друштава за ревизију и лиценцираних овлашћених ревизора јесте побољшање и подизање квалитета ревизорских услуга. Значај контроле квалитета треба да допринесе већем поверењу у рад лиценцираних овлашћених ревизора, односно у квалитет ревизорских извештаја из члана 39. Закона о ревизији. Поред тога, циљ је и заштита јавног интереса корисника финансијских извештаја за које је издат ревизорски извештај, као и других корисника извештаја.

Током 2025. године усвојени су следећи акти Комисије из области надлежности Закона о ревизији, односно контроле квалитета рада друштава за ревизију, самосталних ревизора и лиценцираних овлашћених ревизора, уз прибављену претходну сагласност Одбора за јавни надзор:

1. Годишњи план провере контроле квалитета рада друштава за ревизију, самосталних ревизора и лиценцираних овлашћених ревизора за 2026. годину,

2. Програм рада Комисије за хартије од вредности приликом обављања послова који су јој поверени Законом о ревизији за 2026. годину.

Контрола квалитета рада друштава за ревизију о лиценцираних овлашћених ревизора

Комисија за хартије од вредности усвојила је Годишњи план провере контроле квалитета рада друштава за ревизију, самосталних ревизора и лиценцираних овлашћених ревизора за 2025. годину број: 8/3-102-2430/4-24 од 27.12.2024. године.

Годишњим планом провере контроле квалитета за 2025. годину предвиђена је контрола квалитета рада код 20 (двадесет) друштава за ревизију, уз примену критеријума за избор друштава за ревизију утврђених Смерницама о критеријумима избора друштава за ревизију, самосталних ревизора и лиценцираних овлашћених ревизора за провере квалитета обављених ревизија („Службени гласник РС“, број 64/2020).

Поред контрола предвиђених Годишњим планом за 2025. годину, у извештајном периоду окончано је и 7 (седам) контрола квалитета рада друштава за ревизију које су представљале пренос из Годишњег плана провере контроле квалитета за 2024. годину. Наведене пренете контроле окончане су до краја фебруара 2025. године.

Закључно са 31. децембром 2025. године, у извештајном периоду окончано је укупно 26 (двадесет шест) контрола квалитета рада код друштава за ревизију, од чега се 7 (седам) контрола односило на пренос из Годишњег плана за 2024. годину, а 19 (деветнаест) контрола на реализацију Годишњег плана за 2025. годину.

Једна контрола из Годишњег плана за 2025. годину окончана је након истека извештајног периода, односно закључно са 31. јануаром 2026. године.

Табела 55. Преглед окончаних контрола квалитета рада друштава за ревизију у периоду 01.01—31.12.2025. године са приказом пренетих контрола

Бр	Назив	редовна контрола/пренос из претходне године	завршена/није завршена контрола
1	DRUŠTVO ZA REVIZIJU BDO DOO, BEOGRAD	пренос	завршена
2	REVIZIJA PLUS-PRO DOO BEOGRAD	пренос	завршена
3	UHY REVIZIJA d.o.o. Beograd	пренос	завршена
4	FINEXPERTIZA d.o.o., Beograd	пренос	завршена
5	PRICEWATERHOUSECOOPERS DOO BEOGRAD	пренос	завршена
6	DELOITTE D.O.O. Beograd	пренос	завршена
7	FINREVIZIJA DOO, BEOGRAD	пренос	завршена
8	VIZURA REVIZIJA I RAČUNOVODSTVO DOO ZRENJANIN	редовна контрола	завршена
9	CONEO Revizija d.o.o. Beograd	редовна контрола	завршена
10	KLS REVIZIJA d.o.o. Beograd	редовна контрола	завршена
11	REVIBIL DOO KRAGUJEVAC	редовна контрола	завршена
12	NEXIA STAR DOO BEOGRAD	редовна контрола	завршена
13	PAN REVIZIJA PLUS DOO ZA REVIZIJU I KONSALTING NOVI SAD	редовна контрола	завршена
14	MOORE STEPHENS REVIZIJA I RAČUNOVODSTVO DOO, BEOGRAD	редовна контрола	завршена
15	COR CONSULT d.o.o.	редовна контрола	завршена
16	ABSOLUTE AUDIT d.o.o.	редовна контрола	завршена
17	Premium Audit d.o.o.	редовна контрола	завршена
18	MLN Audit & Advirosy	редовна контрола	завршена
19	MOST REVIZIJA d.o.o.	редовна контрола	завршена
20	ERNST & YOUNG d.o.o.	редовна контрола	завршена
21	SMN audit & tax d.o.o.	редовна контрола	завршена
22	NBC Revizija	редовна контрола	завршена
23	Saldo Revizija Plus d.o.o.	редовна контрола	завршена
24	TPA Revizija d.o.o.	редовна контрола	завршена
25	Institut za javne finansije I racunovodstvo	редовна контрола	завршена
26	SRBO AUDIT d.o.o.	редовна контрола	завршена

У овом периоду контролирани су ревизорски ангажмани за финансијске извештаје за пословну 2023. годину.

У току 2025. године, није било ванредних контрола провере квалитета рада друштава за ревизију и лиценцираних овлашћених ревизора, сагласно одредбама члана 77. став 5. и 6. Закона о ревизији.

Резултати спроведених активности

У току 2025. године је контрола код укупно 26 (двадесет и шест) друштва за ревизију у оквиру којих је контролисано укупно 43 (четрдесет и три) лиценцираних овлашћених ревизора, односно 53 (педесет и три) контролираних ревизорских ангажмана.

Структура извршених контрола детаљно је приказана у табели у наставку.

Структура и број друштава за ревизију и лиценцираних овлашћених ревизора који су били предмет контроле је следећа:

Табела 56. – Структура завршених контрола у периоду 01.01.-31.12.2025. години

	Редовна контрола	Пренос
Контролисано у периоду:		
- друштва за ревизију	19	7
- број лиценцираних овлашћених ревизора	29	14
- број контролираних ревизорских ангажовања	39	14
Структура контролираних ангажмана друштава за ревизију:		
* акционарска друштва	4	11
* друштва са ограниченом одговорношћу	30	3
* остало	4	
* огранак	1	
Укупно контролирано ревизорских ангажовања:	39	14
Број записника у контроли провере функционисања ИКК	19	7
Укупно контролирано функционисања ИКК:	19	7
Укупан број записника:	58	21

Утврђене неправилности у контролираним ангажманима у периоду 01.01.-31.12.2025.

Сектор за контролу квалитета је спровео контролу рада друштава за ревизију путем провера интерне контроле квалитета (ИКК) и ревизорских ангажмана лиценцираних овлашћених ревизора путем прегледа ревизорског досијеа на основу ког је лиценцирани овлашћени ревизор издао ревизорско мишљење.

Преглед броја друштава за ревизију и лиценцираних овлашћених ревизора, са и без неправилности у контролама спроведеним током 2025. године, дат је у табели која следи:

Табела 57. – Структура друштава за ревизију по броју неправилности

период 01.01.-31.12.2025.	редовна контрола	пренос
1 Друштва која су контролирана у претходном периоду:		
- без неправилности	15	7
- са неправилностима	4	0
Укупно:	19	7
2 Лиценцирани овлашћени ревизори контролирани у претходном периоду:		
- без неправилности	25	14
- са неправилностима	4	0
Укупно:	29	14

У спроведеним контролним активностима идентификоване су следеће грешке у примени захтева дефинисаних у Међународним стандардима ревизије:

Табела 58. Идентификоване грешке

бр.	Неадекватно или непотпуно документовање процедуре	број грешака
		01.01.- 31.12.2025.
1	Обављање ревизије друштва од јавног интереса супротно условима из Закона о ревизији — члан 31. Закона	1
2	Разумевање интерних контрола (МСП 315)	2
3	Рачуноводствене процене (МСП 540)	1
4	Документовање познавања применљивих законских прописа (МСП 250)	2
5	Процена ризика на нивоу салда рачуна, класа трансакција и обелодањивања (МСП 315 ревидирани)	1
6	Провера почетног стања (МСП 510)	2
7	Тестови главне књиге (МСП 240)	2
8	Услужна организација (МСП 402)	2
9	Документовање судских спорова (МСП 501)	3
10	Повезане стране (МСП 550)	3
11	Контрола токова готовине (МСП 330)	2
12	Провера финалних образаца финансијских извештаја (МСП 330)	1
13	Формирање мишљења и извештавање о финансијским извештајима (МСП 700)	2
14	Ангажмани посебне намене / ревизија појединачних финансијских извештаја, одређених елемената, рачуна или ставки (МСП 805)	1
Укупан број друштава код којих су уочени недостаци		4
Укупан број ангажмана код којих су уочени недостаци		4

Код друштава за ревизију код којих је спроведена контрола квалитета у погледу сукоба интереса, односно забрањених активности за лиценциране овлашћене ревизоре и друштво за ревизију, а према захтевима из чл. 34. и 35. Закона о ревизији, као и Етичком кодексу за професионалне рачуновође, нису утврђена кршења наведених одредаби.

У наредној табели наведена је структура и учесталост контролираних друштава у току 2025. године, у складу са обавезом „најмање једном у шест година, односно најмање једном у три године код друштава за ревизију која обављају ревизију друштава од јавног интереса“, а у смислу одредбе из члана 77. Закона о ревизији:

Табела 59. – Структура контролираних друштава за ревизију

година	2025	2024.	2023.	2022.	2021.	2020.	2019.
на листи Комисије за ХоВ	3	14	13	1	13	6	12
ван листе	16	6	7	1	5	4	5
Укупно контролираних друштава	19	20	20	2	18	10	17

Код дела контролираних ревизорских ангажмана уочено је да ревизорско просуђивање није било у довољној мери поткрепљено адекватном и довољном ревизорском документацијом. У појединим случајевима није била јасно документована веза између процењених ризика, спроведених поступака, прибављених доказа и закључака, што може довести до непотпуног испуњења захтева и циљева МСР.

Мере у поступку контроле квалитета

У току 2025. године изречене су мере друштвима за ревизију и лиценцираним овлашћеним ревизорима, сагласно чл. 81. - 99. Закона о ревизији, а које су биле базиране на квантификацији утврђених грешака у складу са Смерницама за изрицање мера из чл. 82. Закона о ревизији, на које је Одбор за јавни надзор ревизије дао претходну сагласност, а које је Комисија усвојила до 31.12.2025.године.

У извештајном периоду на основу поступака контроле квалитета рада су:

- у складу са чл. 81. Закона о ревизији за друштва за ревизију, издата два (2) решења о отклањању утврђених неправилности и једно (1) решење о условном одузимању дозволе;
- у складу са чл. 94. Закона о ревизији за лиценциране овлашћене ревизоре изречене су две (2) опомене и једна (1) јавна опомена.

У поступку дефинисања предлога врста мера које се изричу друштву за ревизију, односно лиценцираном овлашћеном ревизору, Комисија је у складу са одредбама Смерница за одређивање врсте мера посебно разматрала следеће елементе:

1. Озбиљност и дужина трајања повреде одредаба овог закона и других правила ревизорске струке;
2. Степен одговорности друштва за ревизију, односно самосталног ревизора, као и лиценцираног овлашћеног ревизора за издати ревизорски извештај;
3. Финансијску снагу друштва за ревизију, односно самосталног ревизора, као и лиценцираног овлашћеног ревизора;
4. Износ прибављене имовинске користи;
5. Ниво сарадње контролисаног друштва за ревизију, односно самосталног ревизора, као и лиценцираног овлашћеног ревизора у поступку контроле квалитета њиховог рада;
6. Претходне мере изречене у складу са овим законом.

Такође, приликом одлучивања о врсти мера, Комисија је имала у виду и принцип доследности санкционисања у односу не претходно донета решења, када су у питању врсте мера и износи новчаних казни чиме се обезбеђује објективан и непристрасан однос према свим друштвима за ревизију.

Остале активности сектора у периоду 01.01.-31.12.2025.

Комисија за хартије од вредности је учествовала у низу активности и реализацији више пројеката од општег значаја током наведеног периода.

Табела 60. - Остале активности Сектора за послове контроле квалитета ревизије у периоду од 01.01.2025.-31.12.2025

р.бр.	период (датум)	тема - назив	улога	организатор	место одржавања
1	17.-19.03.2025.	Financial and sustainability reporting reforms: navigating green and digital agendas	учесници	Центар Светске банке за реформу финансијског извештавања (CFRR)	Imperial Riding School, Autograph Collection, Vienna
2	08.-10.04.2025.	IFIAR 2025 Plenary Meeting	учесници - посматрачи	Међународни форум регулатора ревизије	Hotel Melia Berlin; Friedrichstrase 103 Berlin, Germany
3	02., 09., 16., 23.07.2025.	Leveraging ISSB Standards to address and advance key issues in Sustainability Reporting	посматрачи	Центар Светске банке за реформу финансијског извештавања (CFRR)	Zoom platforma
4	01.- 02.10.2025.	Sharing Practices in Audit Oversight: Insight from Serbia	учесници - посматрачи	Центар Светске банке за реформу финансијског извештавања (CFRR)	Hilton Belgrade Hotel Belgrade, Serbia
5	16., 23.10.2025.	Advancing SME Sustainability	посматрачи	Центар Светске банке за реформу финансијског извештавања (CFRR)	Zoom platforma

р.бр.	период (датум)	тема - назив	улога	организатор	место одржавања
6	09.-10.12.2025.	Progressing Reforms in Audit Oversight	учесници - посматрачи	Центар Светске банке за реформу финансијског извештавања (CFRR)	Maritim Hotel Plaza Tirana
7	16.12.2025.	Континуирана едукација 2025. - Контрола квалитета рада друштава за ревизију и лиценцираних овлашћених ревизора	предавачи	Комора овлашћених ревизора	Хотел Мона Плаза Београд, Цара Уроша 62-64

Статистика тржишта ревизије у 2025. години

Друштва за ревизију

Према расположивим подацима, у 2025. години делатност ревизије обављала су укупно 82 друштва за ревизију. У току извештајног периода, 2 (два) друштва за ревизију престала су са обављањем делатности ревизије, док је 5 (пет) друштава добило дозволу за обављање делатности ревизије. На дан 31.12.2025. године, у Регистру Коморе овлашћених ревизора било је уписано укупно 82 друштва за ревизију.

Лиценцирани овлашћени ревизори

Према подацима из достављених годишњих извештаја (упитника) од стране друштава за ревизију, кадровску структуру у области ревизије финансијских извештаја чине лиценцирани овлашћени ревизори и остали запослени ангажовани на пословима ревизије.

Лиценцу за обављање ревизије поседују укупно 392 овлашћена ревизора, што представља повећање од 1,6% у односу на претходну годину.

На ревизији финансијских извештаја за 2024. годину било је ангажовано 320 лиценцираних овлашћених ревизора, а ревизорске извештаје потписало је 238 лиценцираних овлашћених ревизора.

Истовремено, на ревизији финансијских извештаја за 2024. годину било је ангажовано 798 осталих запослених на пословима ревизије. Број осталих запослених на пословима ревизије бележи континуирани раст, и то у 2025. години за око 3,23% у односу на претходну годину.

Оваква кретања указују на јачање људских ресурса у сектору ревизије и на континуирано унапређење кадровских капацитета друштава за ревизију.

Обвезници ревизије финансијских извештаја за 2024. годину

У извештајном периоду, број обвезника ревизије финансијских извештаја за 2024. годину износио је 5.846 У оквиру тог броја, 240 субјеката односило се на јавна друштва.

Ревизију финансијских извештаја јавних друштава могло је да обавља 26 друштава за ревизију која су уписана на Листу друштава за ревизију која могу обављати ревизију финансијских извештаја за 2026. годину, које ће састављати јавна друштва чије су хартије од вредности укључене на регулисано тржиште. За сегмент тржишта Listing, Open Market, МТП уписано је 11 друштава за ревизију, а за сегмент тржишта Open Market и МТП уписано је 15 друштава за ревизију.

Табела 61. - Обвезници ревизије финансијских извештаја за 2024. годину

Ред. бр.	ВЕЛИЧИНА ПРАВНОГ ЛИЦА	УКУПНО (кол. 4+5+6+7)	ПРИВРЕДНА ДРУШТВА, ЗАДРУГЕ И ПРЕДУЗЕТНИЦИ	УСТАНОВЕ ¹⁾	ДРУГА ПРАВНА ЛИЦА ²⁾	ФИНАНСИЈСКЕ ИНСТИТУЦИЈЕ ³⁾
1	2	3	4	5	6	7
1	Велика правна лица	792	590	14	3	185
2	Средња правна лица	2.510	2.454	42	14	
3	Мала правна лица	2.092	2.055	24	12	1
4	Микро правна лица	291	290		1	
5	Без разврставања ⁴⁾	21	21			
6	Предузетници - све величине ⁵⁾	140	140			
7	УКУПНО (ред. бр. од 1 до 6)	5.846	5.550	80	30	186
8	Матична правна лица (укупно) ⁶⁾	771	738	7	8	18

1) у колони "Установе" приказани су подаци за установе које обављају делатност ради стицања добити;

2) у колони "Друга правна лица" приказују се подаци за друга правна лица дефинисана чл. 2. став 2) Закона о рачуноводству ("Службени гласник РС" бр. 73/2019 и 44/2021 - др. Закон);

3) у колони "Финансијске институције" приказани су подаци за: Народну банку Србије, банке и друге финансијске институције, платне институције и институције електронског новца, друштва за осигурање и друштва за реосигурање, даваоце финансијског лизинга, пензијске фондове и друштва за управљање доброволним пензијским фондовима, инвестиционе фондове (UCITS) и друштва за управљање инвестиционим фондовима, берзе и брокерско-дилерска друштва, Централни регистар, депо и клиринг хартија од вредности, факторинг друштва и Националну корпорацију за осигурање стамбених кредита;

4) у реду "Без разврставања" приказан је број правних лица која су обвезници ревизије према правној форми (акционарска друштва и јавна предузећа), али немају ознаку величине с обзиром да нису доставили финансијске извештаје за претходну пословну годину;

5) у реду "Предузетници" приказани су подаци за предузетнике који су доставили финансијске извештаје за претходну пословну годину и у тој години остварили пословни приход већи од 4,4 милиона евра у динарској противвредности те су по том основу обвезници ревизије у складу са Законом о ревизији;

6) у реду "Матична правна лица" приказани су обвезници који су доставили консолидоване годишње финансијске извештаје за 2024. годину.

Извор: Агенција за привредне регистре

Ревизорска мишљења на финансијске извештаје за 2024. годину

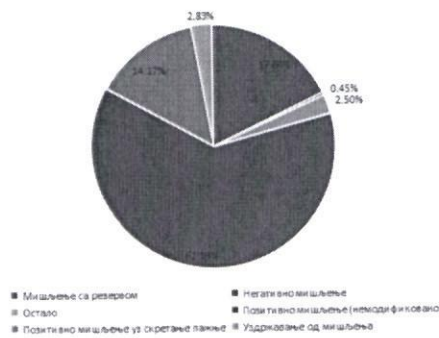
Ради сагледавања структуре издатих ревизорских извештаја, у наставку је приказана структура ревизорских мишљења датих на финансијске извештаје за 2024. годину. Приказ обухвата све врсте ревизорских мишљења која су издата у посматраном периоду и омогућава увид у њихову релативну заступљеност.

Према подацима из годишњих упитника достављених од стране друштава за ревизију за 2025. годину, у структури ревизорских мишљења издатих на финансијске извештаје за 2024. годину највеће учешће имају позитивна, односно немодификована мишљења, која чине 62,18% укупног броја издатих ревизорских мишљења.

Мишљења са резервом учествују са 17,84%, док позитивна мишљења уз скретање пажње чине 14,17% укупно издатих мишљења. Уздржавање од мишљења заступљено је са 2,83%, док се на категорију „остало” односи 2,50% издатих мишљења. Негативна мишљења су најређе заступљена и чине 0,45% укупног броја ревизорских мишљења.

Наведени подаци указују да у структури ревизорских мишљења за финансијске извештаје за 2024. годину доминирају немодификована мишљења, док модификована мишљења и други облици извештавања имају знатно мање учешће.

Структура издатих ревизорских мишљења на ФИ 2024

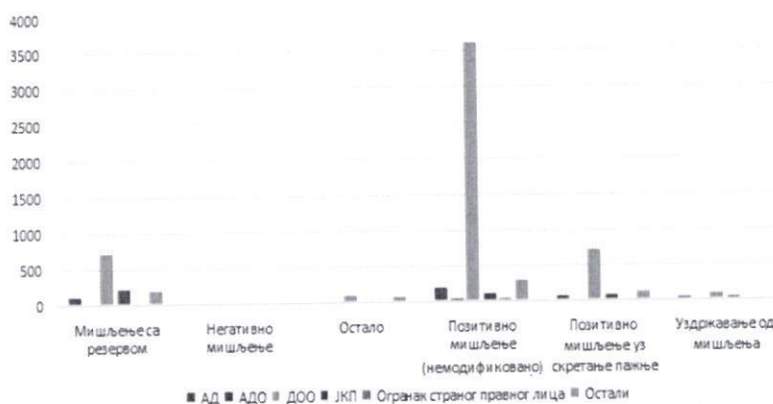


Извор података: Годишњи упитници достављени од стране друштава за ревизију за 2025. годину

Графикон бр. 1. – Структура издатих ревизорских мишљења у току 2025. године (за финансијске извештаје 2024. године).

Ради детаљније анализе издатих ревизорских извештаја, у наставку је приказана структура извештаја ревизора на финансијске извештаје за 2024. годину према врсти обвезника ревизије. Приказ обухвата расподелу различитих врста ревизорских мишљења у односу на поједине категорије обвезника ревизије, чиме се омогућава сагледавање специфичности ревизорског извештавања у зависности од организационог и правног облика субјекта ревизије.

Структура извештаја ревизора за ФИ 2024 према врсти обвезника ревизије



Извор података: Годишњи упитници достављени од стране друштава за ревизију за 2025. годину

Графикон бр. 2. – структура извештаја ревизије према врсти обвезника

1.4.4 Доношење подзаконских и других докумената за спровођење закона

У складу са чланом 352. став 1. тачка 1) Комисија, у оквиру својих надлежност, и између осталог, доноси подзаконска и остала акта за спровођење закона.

У посматраном периоду 2025. године, Комисија је донела 25 подзаконских аката, односно докумената за спровођење закона (у претходној години 14).

Табела 62. Донети подзаконски акти и друга документа за спровођење закона (2025)

	Подзаконски или други акт	Датум доношења
1	Правилник о упису заложног права на инвестиционим јединицама алтернативних инвестиционих фондова и отворених инвестиционих фондова са јавном понудом	16.1.2025.
2	Образац упитника о спроведеним активностима ЦРХОВ у циљу примене Закона о спречавању прања новца и финансирања тероризма (Образац – Упитник СПН/ФТ- ЦРХОВ).	14.3.2025.
3	Методологија за спровођење надзора над применом закона о спречавању прања новца и финансирања тероризма	8.5.2025.
4	Смернице за процену ризика од прања новца и финансирања тероризма и примену Закона о спречавању прања новца и финансирања тероризма за Централни регистар, депо и клиринг хартија од вредности	8.5.2025.
5	Смернице за примену закона који регулише спречавање прања новца, финансирања тероризма и ширења оружја за масовно уништење за обвезнике у надлежности Комисије за хартије од вредности	8.5.2025.
6	Листа индикатора за препознавање лица и трансакција за које постоје основи сумње да се ради о прању новца или финансирању тероризма за брокерско-дилерска друштва и овлашћене банке (инвестициона друштва)	8.5.2025.
7	Листа индикатора за препознавање лица и трансакција за које постоје основи сумње да се ради о прању новца или финансирању тероризма за друштва за управљање инвестиционим фондовима и депозитаре инвестиционих фондова;	8.5.2025.
8	Листа индикатора за препознавање лица и трансакција за које постоје основи сумње да се ради о прању новца или финансирању тероризма за друштва за ревизију и самосталне ревизоре	8.5.2025.
9	Листа индикатора за препознавање лица и трансакција за које постоје основи сумње да се ради о прању новца или финансирању тероризма за Централни регистар, депо и клиринг хартија од вредности	8.5.2025.
10	Листа индикатора за препознавање лица и трансакција за које постоје основи сумње да се ради о прању новца или финансирању тероризма за пружаоце услуга повезаних с дигиталним токенима	8.5.2025.
11	Образац Упитника СПН/ФТ – ПУДИ	8.5.2025.
12	Образац Упитника СПН/ФТ – БДД И ОБ	8.5.2025.
13	Образац Упитника СПН/ФТ – КБ	8.5.2025.
14	Образац Упитника СПН/ФТ – ДЗУ	8.5.2025.
15	Образац Упитника СПН/ФТ – РЕВИЗОРИ	8.5.2025.
16	МАТРИЦА ризика СПНФТ- ПУДИ	8.5.2025.
17	МАТРИЦА ризика СПНФТ- БДД И ОБ	8.5.2025.
18	МАТРИЦА ризика СПНФТ- КБ	8.5.2025.
19	МАТРИЦА ризика СПНФТ- ДЗУ	8.5.2025.
20	МАТРИЦА ризика СПНФТ- РЕВИЗОРИ	8.5.2025.
21	Правилник о изменама и допунама Правилника о алтернативним инвестиционим фондовима	26.6.2025.
22	Правилник о изменама и допунама Правилника о врстама алтернативних инвестиционих фондова	26.6.2025.
23	Правилник о изменама и допунама Правилника о алтернативним инвестиционим фондовима	21.8.2025.
24	Правилник о изменама и допунама Правилника о стицању звања и давању дозволе за обављање послова брокера, инвестиционог саветника и портфолио менаџера	9.10.2025.
25	Правилник о изменама и допунама Правилника о надзору који спроводи Комисија за хартије од вредности	28.11.2025.

1.4.5 Доношење ставова, мишљења и саопштења

Комисија може заузимати ставове, давати мишљења и друге облике јавних саопштења када је то потребно ради примене и спровођења појединих одредаба закона или подзаконских и других докумената Комисије.

У извештајном периоду, Комисија је донела девет мишљења (у претходној години 15) и један став (у претходној години ниједан).

Табела 63. Донети ставови, мишљења и саопштења Комисије (2025)

	Подносилац захтева	Опис	Датум доношења
1	VISTA RICA ad Beograd	Мишљење поводом тумачења одредаба Закона о спречавању прања новца и финансирања тероризма које се односе на правну ситуацију третирања уплата која не потичу са личних рачуна клијената	13.2.2025.
2	TA ADVISOR doo Beograd	Мишљење поводом тумачења одредаба Закона о тржишту капитала које се односе на правну ситуацију делистирања акционарског друштва са Београдске берзе (организатора тржишта)	13.2.2025.
3	Комисија за хартије од вредности	Став у вези квалификације одређених виртуелних валута односно дигиталне имовине као дигиталних токена у смислу Закона о дигиталној имовини	28.4.2025.
4	СЈАЈ У ТАМИ АД БЕОГРАД	Мишљење у вези са применом члана 470. Закона о привредним друштвима	20.6.2025.
5	BDK Advokati AOD Beograd	Мишљење поводом тумачења одредаба Закона о тржишту капитала које се односе на дистрибуцију инвестиционих сертификата (члан 2 став 1 тачка 58, члан 36 став 3, члан 11, члан 66, члан 167 и 180)	4.7.2025.
6	XTELLUS EUROPE LTD	Мишљење у вези са пружањем инвестиционих услуга и активности и додатних услуга од стране нерезидентног кипарског инвестиционог друштва физичким и правним лицима резидентима	25.9.2025.
7	GBG Snabdevanje doo	Мишљење у вези са применом изузећа из члана 3 Закона о тржишту капитала при закључењу финансијских уговора за разлике на тржишту електричне енергије	28.11.2025.
8	Raiffeisen Invest a.d. Beograd	Мишљење у вези са тумачењем одредаба Закона о алтернативним инвестиционим фондовима које се односе на улагање у финансијске инструменте чија вредност зависи од кретања цене злата	28.11.2025.
9	EGZAKTA DOO BEOGRAD	Мишљење у вези са тумачењем одредаба Закона о алтернативним инвестиционим фондовима које се односе на прикупљање средстава, минимални капитал, улагање у повезана лица и делатност затворених АИФ-ова	28.11.2025.

Подносилац захтева		Опис	Датум доношења
10	Philip Morris Operations a.d. Niš	Мишљење у вези са применом Закона о предузимању акционарских друштава у случају додатног стицања акција од стране РМНН-а	28.11.2025.

Ради остваривања права на приступ информацијама од јавног значаја којима располаже Комисија, у извештајном периоду 2025. године, Комисија је примила седам захтева на које је писмено одговорила подносиоцима захтева.

Донета мишљења Комисије дата су у Прилогу овог Извештаја.

1.4.6 Организовање обука и полагања испита за стицања звања и издавања сертификата и дозвола за обављање послова

Комисија организује обуку и полагање испита за стицање звања (1) брокера, (2) инвестиционог саветника и (3) портфолио менаџера, издаје сертификат о стицању звања и издаје дозволу за обављање послова и води Регистар лица која имају дозволу за обављање поменутих послова.

У посматраном периоду, Комисија није организовала ниједан циклус наставе за стицање звања брокера, инвестиционог саветника и портфолио менаџера (*у претходној години такође ниједан*). У извештајном периоду организована су по један испит за стицање звања брокера и инвестиционог саветника и два за стицање звања портфолио менаџера (*у претходној години два испита за стицање звања брокера и по један за стицање звања портфолио менаџера и инвестиционог саветника*). У 2025. години, звање брокера стекло је пет лица, звање портфолио менаџера два и једно лице стекло је звање инвестиционог саветника.

Комисија је у извештајном периоду 2025. године, издала једну дозволу за обављање портфолио менаџера (*у претходној години четири*) и није издавала дозволе за обављање послова брокера (*у претходној години 11*) и инвестиционог саветника (*у претходној години такође ниједну*).

1.4.7 Активности и сарадња Комисије са институцијама у земљи

У складу са Законом о тржишту капитала, Комисија сарађује са надлежним државним органима и другим институцијама ради пружања правне помоћи, размене информација и у другим случајевима кад за тим постоји потреба. У посматраном периоду, Комисија је сарађивала са надлежним државним органима и другим институцијама по бројним питањима посебно са надлежним министарствима, тужилаштвима, судовима, Народном банком Србије и Управом за спречавање прања новца и финансирања тероризма.

1.4.7.1 Комитет за финансијску стабилност

Споразумом о сарадњи, закљученом у јулу 2013. године, између Владе Републике Србије, Народне банке Србије, Агенције за осигурање депозита и Комисије за хартије од вредности, основан је *Комитет за финансијску стабилност* у циљу очувања и јачања домаћег финансијског система. Комитет је саветодавно тело са задатком да разматра и оцењује сва питања и могуће мере које треба предузети ради одржавања стабилности финансијског система и координира све кључне субјекте у том процесу. Имајући у виду да је финансијска стабилност предуслов за економски развој који ствара одрживе претпоставке за раст бруто домаћег производа и смањење незапослености, као и да ефекти глобалне финансијске кризе и даље у значајној мери утичу на развој наше економије, задатак овог посебног међу-институционалног тела за финансијску стабилност је да допринесе јачању и очувању стабилности финансијског система у Србији.

Усклађивање политика и мера и благовремена и ефикаснија размена података и информација у области финансијске стабилности доприноси квалитетнијем праћењу и оцени системских ризика, јачању отпорности финансијског система у кризним ситуацијама и предузимању правовремених и адекватних мера ради спречавања негативних последица у финансијском сектору и привреди.

Чланови Комитета за финансијску стабилност су гувернер Народне банке Србије, министар финансија, директор Агенције за осигурање депозита, председник Комисије за хартије од вредности, директор Управе за надзор над финансијским институцијама, државни секретар у Министарству финансија, вишегувернер НБС задужен за финансијску стабилност, као и генерални директор Сектора за контролу послова банака у НБС. Радом и седницама Комитета, које се састаје најмање једном у три месеца, председава гувернер Народне банке Србије.

1.4.7.2 Одбор за јавни надзор над обављањем ревизије

Одлуком Владе Републике Србије, из октобра 2013. године, основан је *Одбор за јавни надзор над обављањем ревизије*, у циљу заштите јавног интереса и надзора над радом Коморе овлашћених ревизора, друштава за ревизију, самосталних ревизора и лиценцираних овлашћених ревизора.

Формирање и рад Одбора за јавни надзор над обављањем ревизије регулисани су Законом о ревизији. Улога Одбора је да контролише рад ревизора, друштава за ревизију и Коморе овлашћених ревизора, као и да издаје лиценце ревизорима и дозволе друштвима за ревизију. Његови чланови независни су од утицаја ревизорске професије и Коморе овлашћених ревизора. Рад овог тела доприноси већој транспарентности и финансијској дисциплини. Модел јавног надзора над ревизијом прихваћен је у складу са најбољом међународном праксом у тој области и у складу је са регулативом ЕУ. Циљ је да се подигне квалитет финансијског извештавања, уједначе прописи и пракса.

Одбор за јавни надзор има председника и шест чланова. Председника и чланове Одбора за јавни надзор именује и разрешава Влада, и то председника и четири члана на предлог министра надлежног за послове финансија, једног члана на предлог Народне банке Србије и једног члана на предлог Комисије за хартије од вредности. У

У 2019. години, донет је нови Закон о ревизији („Службени гласник РС“, број 73/2019), који је ступио на снагу 1. јануара 2020. године и којим је, између осталог, промењен назив Одбора за јавни надзор над обављањем ревизије у Одбор за јавни надзор ревизије, и утврђене су нове надлежности наведеном Одбору и Комисији за хартије од вредности везане за спровођење овог закона. На основу наведеног Закона Комисија је донела следеће прописе:

1.4.7.3 Национална комисија за рачуноводство

Комисија за хартије од вредности учествује и у раду *Националне комисије за рачуноводство* – основане од стране Владе Републике Србије, на предлог Министарства финансија, са задатком да: 1) прати процес примене директива Европске уније из области рачуноводства и предлаже одговарајућа решења за национално законодавство; 2) прати процес примене МСФИ и МСФИ за МСП и даје мишљење Министарству на превод ових стандарда, као и решења за евентуалне проблеме који могу да настану у поступку примене тих стандарда. Национална комисија за рачуноводство има председника и шест чланова из редова стручних лица која поседују знања и праксу из области финансија, рачуноводства и ревизије, од којих су два члана именована на предлог Комисије за хартије од вредности и Народне банке Србије.

1.4.7.4 Учесће представника Комисије у раду стручних радних група и давање мишљења

Представници Комисије учествују у раду стручних радних група за израду прописа из области релевантних за рад и надлежност Комисије и доносила мишљења на акте добијене од министарства.

Табела 64. Учесће представника Комисије у раду стручних радних група и давање мишљења (2025)

Институција		Опис	Датум
1	Министарство финансија	Мишљење на текст Нацрта закона о изменама и допунама Закона о спречавању прања новца и финансирању тероризма	24.2.2025.
2	Министарство за европске интеграције	Радна група за стручну редактуру превода правних тековина Европске уније	18.3.2025.
3	Министарство финансија	Радна група за потребе ажурирања аката Комисије у вези са Националном проценом ризика од прања новца, финансирања тероризма и финансирања ширења оружја за масовно уништење из 2024. године	27.3.2025.
4	Министарство информисања и телекомуникација	Мишљење на Нацрт закона о информационој безбедности	29.5.2025.
5	Министарство финансија	Мишљење на Нацрт закона о изменама и допунама Закона о тржишту капитала	27.10.2025.
6	Министарство финансија	Мишљење на Нацрт закона о изменама и допунама Закона о алтернативним инвестиционим фондовима	27.10.2025.
7	Министарство финансија	Мишљење на Нацрт закона о изменама и допунама Закона о факторингу	28.10.2025.

1.4.7.5 Сарадња са Управом за спречавање прања новца и финансирање тероризма

У 2025. години, Комисија за хартије од вредности Републике Србије активно је сарађивала са Управом за спречавање прања новца у поступку VI круга евалуације Србије од стране Комитета Савета Европе МАНИВАЛ.

У складу са препорукама ФАТФ-а, Република Србија је спровела ажурирање националних процена ризика у области спречавања прања новца, финансирања тероризма и пролиферације. Влада Републике Србије усвојила је низ стратешких докумената, укључујући Националну процену ризика од прања новца, Националну процену ризика од финансирања тероризма, Процену ризика у сектору дигиталне имовине и Процену ризика од финансирања ширења оружја за масовно уништење.

У циљу подизања свести и унапређења рада у овој области, организоване су две радионице у јануару и фебруару 2025. године, на којима су представљени кључни налази и препоруке. На овом догађају су учествовали представници државних институција из превентивног и репресивног дела система спречавања прања новца и финансирања тероризма. Током дводневних сесија, координатори израде стратешких докумената детаљно су представили кључне налазе процена ризика, укључујући претње и типологије прања новца, слабости система, улогу супервизора, ризике сектора дигиталне имовине и методе извештавања.

Такође, у априлу 2025. године у просторијама Комисије за хартије од вредности Републике Србије, одржана је презентација резултата Националне процене ризика од прања новца и финансирања тероризма у Републици Србији.

Комисија за хартије од вредности је наставила са унапређењем професионалних стандарда и јачањем капацитета у борби против прања новца и финансијских злоупотреба. Дана 6. јуна 2025. године, у оквиру Континуиране едукације, Комисија за хартије од вредности у сарадњи са Мисијом ОЕБС-а у Србији, одржала је радионицу под називом „Спречавање прања новца и финансирања тероризма у контексту дигиталне имовине“. Циљ радионице био је да се обвезници Комисије додатно едукују о изазовима и могућностима примене Закона о спречавању прања новца и финансирања тероризма у контексту дигиталне имовине. На радионици је учествовало преко 60 представника различитих институција, укључујући депозитаре, друштва за управљање, инвестициона друштва, кредитне институције, друштва за ревизију, као и пружаоце услуга повезаних са дигиталним токенима. Поред њих, присутни су били и представници Централног регистра хартија од вредности, Београдске берзе и Привредне коморе Србије. Програм радионице обухватио је више тематских целина, укључујући кривичне и безбедносне аспекте дигиталне имовине, пореске и економске аспекте, као и панел дискусије посвећене практичним изазовима, искуствима из праксе и припреми белих папира. Учесници су имали прилику да чују излагања стручњака са Правног факултета и Факултета безбедности Универзитета у Београду, представника АПР-а и Комисије, као и учесника тржишта капитала

1.4.7.6 Сарадња са Народном банком Србије

У складу са Законом о дигиталној имовини, Народна банка Србије и Комисија за хартије од вредности имају подељене, али координисане надлежности у погледу примене закона при чему свака од институција врши надзор и регулисање делатности у оквиру своје надлежности, Народна банка Србије у делу који се односи на виртуелне валуте као врсту дигиталне имовине, а Комисија за хартије од вредности над дигиталним токенима који имају обележја финансијских инструмената.

У циљу ефикасног, економичног, свеобухватног и усаглашеног вршења надзора, поступања у управним стварима и обављања других законом поверених послова у области дигиталне имовине, Комисија за хартије од вредности и Народна банка Србије закључиле су 2021. године Споразум о сарадњи у области дигиталне имовине. Овим актом уређује се међусобна координација и сарадња ових институција у примени Закона о дигиталној имовини, као и других важећих прописа који се односе на ову област.

1.4.8 Активности и сарадња Комисије са институцијама у иностранству

У складу са законом, Комисија сарађује са међународним организацијама и страним регулаторним телима и другим сродним страним органима и организацијама ради пружања правне помоћи, размене информација и у другим случајевима, кад за тим постоји потреба.

1.4.8.1 Међународна организација комисија за хартије од вредности (IOSCO)

Међународна организација комисија за хартије од вредности (1983.) је међународно тело које удружује регулаторе тржишта хартија од вредности у свету и поставља стандарде за сектор хартија од вредности. Ова организација развија, спроводи и унапређује међународно признате стандарде у регулативи хартија од вредности, те блиско сарађује са Одбором за финансијску стабилност и Групом од двадесет министара финансија и гувернера централних банака (G-20) по питањима глобалних регулаторних реформи.

Комисија за хартије од вредности Републике Србије је примљена у Међународну организацију регулатора тржишта капитала, као редовни члан, у мају 2002. године. Као редован члан Међународне организације Комисија сарађује у развоју и примени међународно признатих стандарда регулације, надзора и заштите инвеститора, као и размени информација на глобалном и регионалном нивоу.

Од октобра 2009. године Комисија је пуноправна потписница *Мултилатералног меморандума о разумевању IOSCO-а*. Меморандум о разумевању уређује сарадњу и размену информација међу чланицама и сматра се примарним инструментом за олакшавање прекограничне сарадње, смањење глобалних ризика, заштите инвеститора и обезбеђивања законитог, правичног и ефикасног функционисања тржишта хартија од вредности.

Комисија је у извештајном периоду учествовала у званичној IOSCO процени усклађености са IOSCO принципима 10-12, који се односе на надзор (IOSCO ISIM Review). Објављивање Извештаја од стране IOSCO-а очекује се до краја јула 2026. године.

У складу са IOSCO MMoU током прве половине 2025. године Комисија је упутила два захтева иностраним органима за доставу информација, док Комисији нису упућени захтеви за доставу информација.

1.4.8.2 Комитет експерата за евалуацију мера спречавања прања новца и борбе против тероризма (Moneyval)

Комитет експерата за евалуацију мера спречавања прања новца и борбе против тероризма, основан 1997. године, процењује усклађеност држава чланица са свим релевантним међународним стандардима за борбу против прања новца и финансирања тероризма у области права, финансијског система и примене закона, кроз процес узајамне евалуације равноправних чланова. Циљ Манивала је да све државе чланице имају делотворне системе за борбу против прања новца и финансирања тероризма, те да прате и примењују релевантне стандарде у овим областима. Извештаји Манивала представљају веома детаљне препоруке за унапређење ефикасности система мера и радњи у појединачним државама за борбу против прања новца и финансирања тероризма, као и капацитета за сарадњу на међународном нивоу у овим областима.

Комисија за хартије од вредности, заједно са другим државним органима, редовно извештава Комитет Манивал о напретку у примени препорука овог Комитета у борби против прања новца и финансирања тероризма, а сарађује и са другим међународним организацијама и регулаторним телима у вези са применом прописа о спречавању прања новца и борбе против тероризма.

Република Србија је током 2025. године била предмет процене шестом кругу евалуације Комитета Савета Европе MONEYVAL. Процес евалуације је почео у мају 2024. године и трајао је 20 месеци, а процену је спровео „Манивал“ на основу глобалне методологије за процену, коју утврђује Радна група за финансијску акцију (ФАТФ), која је глобални креатор стандарда у области спречавања прања новца, финансирања тероризма и пролиферације.

Наведени процес је имао за циљ процену усклађености националног система са међународним стандардима у области спречавања прања новца, финансирања тероризма и финансирања ширења оружја за масовно уништење. У оквиру овог процеса, Србија је била у обавези да достави доказе о ефикасности мера које примењује, укључујући и одговоре на обиман упитник о ефикасности система, као и описне податке о правној и институционалној инфраструктури. У првој половини 2025. године Комисија је интензивно припремала материјале и упитнике који су достављани делегацији МАНИВАЛ-а, која је у Србији службено боравила две недеље током маја месеца 2025. године. Представници Комисије су имали више састанака са делегацијом МАНИВАЛ-а презентујући своје налазе и резултате за референтни период, као и одговарајући на питања представника МАНИВАЛ-а.

Након спроведене евалуације, Комитет Савета Европе „Манивал“ (MONEYVAL) је објавио Извештај о процени Републике Србије у коме се процењује делотворност Србије у области борбе против прања новца и финансирања тероризма, и који показује да је Република Србија у последњих десет година постигла огроман напредак у развоју система за спречавање прања новца и финансирања тероризма, уз даље препоруке за јачање надзора и ефикасније коришћење финансијско обавештајних података.

У делу који се односи на финансијски сектор, извештај констатује постојање развијеног институционалног оквира за лиценцирање, регулацију и надзор финансијских институција. Надзорни органи показују разумевање ризика од прања новца и финансирања тероризма и примењују приступ заснован на процени ризика у планирању и спровођењу надзорних активности. Овакав приступ обухвата и сегмент тржишта капитала, који је саставни део националних процена ризика и регулаторних политика. У том контексту, активности Комисије за хартије од вредности доприносе јачању интегритета и транспарентности тржишта капитала кроз примену превентивних мера пре свега лиценцирања, давања дозвола и сагласности, спровођење надзора, изрицање мера и сарадње са другим органима. Налази извештаја представљају потврду да се регулаторни оквир и надзорна пракса у области тржишта капитала у Републици Србији развијају у складу са међународним захтевима, уз континуиран рад на унапређењу ефикасности система и очување стабилности финансијског тржишта.

1.4.8.3 Билатерални споразуми о сарадњи

Комисија је, до сада, потписала следеће Протоколе о техничкој сарадњи, узајамној помоћи и консултацијама (скраћено: Протокол о сарадњи), односно Меморандуме о разумевању и размени информација и међусобној помоћи у питањима надзора тржишта вредносних папира (скраћено: Меморандум о разумевању):

Табела 65. Потписани протоколи и меморандуми о разумевању

	Назив Протокола / Меморандума о разумевању	Место потписивања	Датум
1	Протокол о сарадњи потписан са Савезном комисијом за тржиште капитала Руске федерације	Сент Петербург	19.06.2001.
2	Протокол о сарадњи потписан са Комисијом за хартије од вредности Републике Српске	Бањ Лука	07.11.2001.
3	Меморандум о разумевању потписан са Комисијом за вредносне папире Федерације Босне и Херцеговине	Београд	17.11.2004.
4	Меморандум о разумевању потписан са Националном Комисијом за хартије од вредности Републике Румуније	Београд	22.11.2004.
5	Меморандум о разумевању потписан са Комисијом за вредносне папире Републике Хрватске	Загреб	12.10.2005.
6	Меморандум о разумевању потписан са Комисијом за хартије од вредности Републике Црне Горе	Београд	03.11.2005.
7	Меморандум о разумевању потписан са Комисијом за тржиште капитала Републике Грчке	Атина	06.12.2005.
8	Меморандум о разумевању потписан са Комисијом за финансијски надзор Републике Бугарске	Варна	05.10.2007.
9	Меморандум о разумевању потписан са Комисијом за папире од вредности БиХ Брчко Дистрикта	Београд	13.03.2008.
10	Меморандум о разумевању потписан са Комисијом за хартије од вредности Републике Македоније	Охрид	09.10.2008.
11	Меморандум о разумевању потписан са Агенцијом за хартије од вредности Републике Словеније	Опатија	12.04.2010.
12	Декларација о сарадњи, потписана са представницима регулатора тржишта капитала држава у региону	Београд	30.11.2011.
13	Декларација о продужењу важења Декларације о сарадњи регулатора у региону	Љубљана	12.10.2016.
14	Меморандум о разумевању потписан са Централном банком Руске Федерације	Санкт Петербург, Београд	11.7.2018.
15	Споразум о сарадњи потписан са Комисијом за хартије од вредности Републике Српске	Бања Лука	2.4.2025.

Комисија за хартије од вредности је 3. фебруара 2017. године, примљена у чланство Глобалног договора Уједињених нација. Ово удружење посвећено је промовисању друштвено одговорног пословања, а чланице се обавезују да своје делатности усагласе са десет универзалних принципа из области људских права, рада, заштите животне средине и борби против корупције.

Комисија за хартије од вредности је у 2023. години, закључила споразуме о сарадњи са Правним факултетом – Универзитета у Београду и Економским факултетом – Универзитета у Београду, у циљу успостављања дугорочне сарадње која ће допринети развоју и унапређивању рада потписника споразума, кроз јачање образовних, научних и истраживачких капацитета Комисије и факултета.

У 2023. години, Комисија је закључила Споразум о сарадњи и размени информација и података у области заштите малих инвеститора са Агенцијом за осигурање депозита, у циљу унапређивања и обезбеђивања континуиране сарадње а ради обезбеђења ефикасности заштите малих инвеститора.

1.4.8.4 Пројекат развоја тржишта капитала

У контексту пројекта „Подстицање дугорочног финансирања путем тржишта капитала“ – (СМ Пројект), крајем марта 2023. године потписан је Споразум о зајму између Србије и Међународне банке за обнову и развој за подршку реформе и ревитализације тржишта капитала кроз имплементацију пројекта „Пројекат развоја тржишта капитала“.

Комисија има активно учешће у неколико активности у оквиру наведеног пројекта:

1. У извештајном периоду, у сарадњи и уз подршку Светске банке и Министарства финансија окончан је циклус избора сениор експерта за тржиште капитала – IOSCO процена. Консултант Светске банке има задатак да процени усклађеност Комисије са IOSCO циљевима и принципима регулације тржишта хартија од вредности. Пројектни задатак обухвата оцену усклађености Комисије са 38 принципа IOSCO-а, укључујући и PFMi Одговорности (Одговорности у вези са принципима инфраструктуре финансијских тржишта). На основу Комисијине самопроцене усклађености са IOSCO принципима, експерт ће урадити процену, са Извештајем и препорукама за унапређење.

2. Друга компонента предвиђена је као механизам за пружање директне финансијске и различитих облика техничке подршке предузећима у процесу емисије корпоративних обвезница (CBIP).

IFC ESG КОРПОРАТИВНЕ ОБВЕЗНИЦЕ:

У јуну је у Министарству финансија одржана ESG Конференција и радионице посвећене тематици социјалних, зелених, одрживих и других тематских емисија обвезница, на којој су учествовали и представници Комисије, пре свега због издавања проспекта. Предавачи су били из Climate Bond Initiative и Светске банке.

J-CAP i SFF – сарадња са IBRD/IFC

Група Светске банке (WBG) је у Србији покренула Заједнички програм за развој тржишта капитала (JCAP), у оквиру глобалне иницијативе усмерене на подстицање развоја тржишта капитала у земљама у развоју, укључујући и Србију. JCAP пружа техничку помоћ и саветодавну подршку у спровођењу Стратегије за развој тржишта капитала за период 2021–2026. године.

Један од циљева програма је да се пружи подршка Комисији за хартије од вредности у њеним напорима да додатно усклади регулаторни оквир Србије са директивама ЕУ, посебно са MiFID II (заштита инвеститора), UCITS и AIFMD, као и да олакша развој иновативних финансијских производа заснованих на домаћим прописима најрелевантнијих држава чланица ЕУ. Ова активност је започела у извештајном периоду и требало би да се заврши током 2025. године, почетни фокус је на спровођењу анализе усклађености регулаторног оквира, идентификацији неусаглашености са директивама ЕУ и препрека за увођење нових финансијских производа.

У јуну 2025. године је израђен Нацрт Гар анализе регулаторног оквира Србије у области тржишта капитала, са фокусом на усклађеност са релевантним директивама ЕУ (MiFID II, UCITS i AIFMD) и могућности за увођење иновативних финансијских инструмената.

1.4.9 Активности Комисије у процесу европских интеграција Републике Србије

У процесу европских интеграција Републике Србије, Комисија је члан следећих Преговарачких поглавља: 4 – Слобода кретања капитала; 6 – Право привредних друштава; 9 – Финансијске услуге и 17 - Економска и монетарна политика.

Преговарачка поглавља 4, 6 и 9 у којима учествује Комисија за хартије од вредности су распоређена у преговарачки кластер 2 – Унутрашње тржиште, док је преговарачко поглавље 17 распоређено у преговарачки кластер 3 – Конкурентност и инклузивни раст.

Председник Комисије учествовао је на састанку Пододбора за унутрашње тржиште и конкуренцију ЕУ – Србија, 25.5.2025. године и том приликом, Комисија је наставила са извештавањем представника Европске комисије о напретку који је постигнут у конкретним областима које су се на састанку Пододбора разматрале. Након састанка Пододбора, Комисија је дала сагласност на Нацрт оперативних закључака и на Нацрт записника, и извештава у вези са испуњавањем оперативних закључака из свог делокруга.

Комисија је активно учествовала у припреми првог дела прилога из домена својих надлежности за Извештај Европске комисије о Србији, у склопу ПГ4, ПГ6, ПГ9, ПГ17, као и у делу Економских критеријума.

Такође, Комисија доставља прилоге за потребе извештавања о стању у преговарачким поглављима у чијем раду учествује, током ротационог председавања држава чланица Саветом ЕУ.

Током 2024. године приступило се припреми нове, пете верзије Националног програма за усвајање правних тековина (НПАА) у оквиру које је Комисија унела своје планиране законодавне мере које се усклађују са тековинама ЕУ, као и финансијске обрасце и табеле административних капацитета неопходне за имплементацију истих. НПАА 2024-2027 садржи планове за усклађивање законодавства са правним тековинама ЕУ и успостављање адекватних институционалних и административних капацитета за примену усклађеног законодавства. Наведеним ревидираним програмом је из надлежности Комисије предвиђена израда једног подзаконског акта - Правилника о садржини и форми понуде за преузимање акција.

Усвајањем *Плана за испуњавање најважнијих обавеза из процеса преговора о приступању Републике Србије Европској унији до краја 2026. године*, који је донела Влада на седници одржаној 11. априла 2025. године, скраћени су рокови из НПАА за усвајање најважнијих прописа у склопу процеса европских интеграција са краја 2027. године на крај 2026. године.

Током 2025. године настављене су активности у склопу *PLAC IV* пројекта (Правна подршка преговорима). Циљ целокупног пројекта је постизање високог нивоа усклађености националног законодавства са правним тековинама ЕУ и његова имплементација. Пројектом су обухваћена и Преговарачка поглавља 6 и 9 у којима је Комисија за хартије од вредности члан и самим тим и корисник наведеног пројекта.

Поглавље 9 – Финансијске услуге

Комисији су одобрене следеће пројектне активности:

1. одржавање радионице посвећене европској Уредби о тржиштима крипто-имовине (Markets in Crypto-Assets Regulation – MiCA). У вези са MiCA, најпре је током фебруара и марта 2025. године експерткиња *PLAC IV* пројекта извршила Гар анализу правног и институционалног оквира у Републици Србији за примену законодавства ЕУ о крипто имовини, те одржала радионицу за запослене на којој је представила анализу усклађености Закона о дигиталној имовини са MiCA уредбом.

2. помоћ при изради подзаконских аката како би се Закон о тржишту капитала у потпуности могао примењивати, односно у априлу је одржана радионица за запослене у Комисији за хартије од вредности на којој је ангажовани експерт представио израђене нацрте подзаконских аката из надлежности Комисије, а ради унапређења институционалних капацитета и усклађивања правног оквира Републике Србије са прописима Европске уније у области тржишта капитала.

3. одржавање обуке и израда презентације Идентификација и прикупљање доказа за манипулацију тржиштем и злоупотребу инсајдерских информација ради припреме за кривични поступак (практична примена законодавства).

Запослени Комисије су учествовали на представљању резултата *PLAC IV* пројекта проистеклих из активности које су кандидовали Централни регистар, депо и клиринг хартија од вредности (упоредни преглед и препоруке, као и Анализе усклађености Правила пословања и Правилника о тарифи ЦРХОВ-а), односно Министарство финансија (додатно усклађивање правног оквира Републике Србије са Директивом 2014/65/EУ о тржиштима финансијских инструмената и изменама ове директиве извршеним после 2021. године (MIFID II), Уредбом 600/2014/EУ о тржиштима финансијских инструмената (MIFIR) и Уредбом 236/2012/EУ о продаји на кратко и одређеним аспектима кредитних деривата на основу наступања статуса неиспуњавања обавеза).

Поглавље 6 – Право привредних друштава

У склопу Поглавља 6, а у вези са мером које се односи на то да Република Србија треба да доврши усклађивање са консолидованом верзијом Директиве о понудама за преузимање, било је потребно извршити додатне корекције Закона о преузимању акционарских друштава у циљу постизања потпуне усаглашености.

У оквиру *EU PLAC IV* пројекта, Комисији за хартије од вредности и Министарству финансија у извештајном периоду одобрена је експертска подршка за пројектну активност која обухвата: израду Анализе усклађености важећег Закона о преузимању акционарских друштава са прописима ЕУ у овој области; израду Нацрта закона о преузимању акционарских друштава; израду Нацрта подзаконског акта којим се уређује садржина и форма понуде за преузимање акција; израду Табеле усклађености, као и одржавање радионице ради представљања резултата пројектног задатка.

У јуну је одржана Радионица у организацији Комисије за хартије од вредности и Мисије ОЕБС у Србији под називом: „Спречавање прања новца и финансирања тероризма у контексту дигиталне имовине“. На радионици су присуствовали представници Комисије, ОЕБС-а, стручне и научне заједнице, као и бројни учесници на тржишту.

Комисија је у извештајном периоду 2025. године, континуирано сарађивала са Министарством за европске интеграције у процесу правне редактуре прописа Европске уније, у циљу обезбеђивања усаглашености превода са оригиналним правним актима. У току 2025. године Комисија је извршила 84,5 стручно редигованих страна.

1.5 Прилози Извештају о пословању Комисије

1.5.1 Мишљења Комисије

1.5.1.1 *Мишљење поводом тумачења одредаба Закона о спречавању прања новца и финансирања тероризма које се односе на правну ситуацију третирања уплата која не потичу са личних рачуна клијената*

Комисија за хартије од вредности је дана 6.2.2025. године примила захтев Подносиоца захтева за давање мишљења.

У захтеву за давање мишљења Подносилац захтева је навео да Друштво, као обвезник Закона о спречавању прања новца и финансирања тероризма ("Сл. гласник РС", бр. 113/2017, 91/2019, 153/2020, 92/2023 и 94/2024), спроводи радње и мере познавања и праћења странке у складу са члановима 7. и 8. Закона, те прибавља информације које се односе на податке о пореклу имовине која је предмет или која ће бити предмет пословног односа или трансакције, у складу с чланом 99. Закона. Порекло средстава која се углавном улажу у куповину јединица алтернативног инвестиционог фонда је из текућих примања, односно то су углавном средства расположива на рачунима клијената у банци, што даље имплицира да и уплате од стране клијената у алтернативни фонд долазе с банковних рачуна клијената, отворених искључиво у њихово име.

Имајући у виду наведено подносилац захтева моли за давање мишљења на следеће питање:

На основу претходно наведеног, поставља се питање како би се третирале уплате клијената кроз административну забрану. Наиме, клијент би желео да на овај начин врши уплате у фонд, међутим како би кроз процес административне забране уплатилац средстава био послодавац, а не клијент, поставља се питање да ли су такве уплате у складу са Законом. Да ли постоји могућност да се, уз изјаву клијента да прихвата да се уплате извршавају кроз административну забрану, оваква уплата прихвати од стране Друштва за управљање АИФ?

Додатно питање би се односило управо на уплате послодаваца запосленима, као вид бенефита за запослене.

Имајући у виду релевантне чланове Закона о СПНФТ, питање је и да ли постоји могућност да послодавац, као вид бенефита запосленима, врши уплате са свог рачуна а у име запосленог лица (с наведеним бројем приступнице лица у чију корист се врши уплата)? Овакву праксу имају пензионери фондови, кроз законски уређен процес пензијских планова.

Поводом описаног захтева, Комисија за хартије од вредности је на 102. седници X сазива, од 13.02.2025. године, донела следеће:

МИШЉЕЊЕ

Полазећи од навода изнетих у захтеву за давање мишљења, пре свега, као и у низу својих ранијих мишљења објављених на својој интернет страници, сходно члану 328 Закона о тржишту капитала, Комисија може заузимати ставове, давати мишљења као и друге облике јавних саопштења, када је то потребно ради примене и спровођење појединих одредаба закона или подзаконских аката из оквира надлежности Комисије, из чега произилази да се мишљењем не могу унапред решавати конкретне – управне, односно супервизијске ствари, односно вршити квалификација исправности поступања странака у примени закона или аката из надлежности Комисије.

У вези са захтевом за мишљење поводом одредаба Закона о спречавању прања новца и финансирања тероризма које се односе на правну ситуацију третирања уплата која не потичу са личних рачуна клијената, Комисија за хартије од вредности, поступајући у оквиру својих надлежности дефинисаних Законом о тржишту капитала, разматрала је постављена питања где су предмет анализе два повезана питања: 1. Могућност уплате у АИФ путем административне забране; 2) могућност уплате послодавца у АИФ као бенефит за запослене (програм награђивања запослених). У том смислу Комисија даје следеће мишљење:

У складу са Законом о спречавању прања новца и финансирања тероризма ("Сл. гласник РС", бр. 113/2017, 91/2019, 153/2020, 92/2023 и 94/2024), обвезници су дужни да спроводе радње и мере познавања и праћења странке, укључујући прибављање информација о пореклу имовине која је предмет или ће бити предмет пословног односа или трансакције.

Даље, административна забрана представља начин на који послодавац, на основу сагласности запосленог, врши обуставу дела зараде запосленог и преноси та средства на одређени рачун, у овом случају, рачун алтернативног инвестиционог фонда. Административна забрана представља инструмент којим се гарантује наплата потраживања из зараде запосленог. Иако формално послодавац врши уплату, стварни власник средстава остаје запослени, јер се средства обустављају из његове зараде на основу његове сагласности.

У складу са чланом 7 Закона о спречавању прања новца и финансирања тероризма, обвезник је дужан да примени радње и мере познавања и праћења странке када успоставља пословни однос или врши трансакцију у износу од 1.000 евра или више у динарској противвредности. У овом случају, иако уплата долази са рачуна послодавца, обвезник (друштво за управљање АИФ) треба да спроведе радње и мере познавања и праћења стварног власника средстава, тј. запосленог.

Дакле, да би уплате кроз административне забране биле у складу са Законом потребно је испуњење следећих услова: а) Писана изјава члана фонда о прихватању таквог начина уплате; б) Решење о административној забрани; в) Јасно означавање сврхе уплате и броја приступнице члана фонда. Дакле, уз одговарајућу документацију која потврђује да се уплата врши путем административне забране из зараде запосленог, као и спровођење одговарајућих радњи и мера познавања и праћења странке, овакве уплате би биле у складу са Законом.

Међутим, када послодавац врши уплате у име запосленог као вид бенефита (програма награђивања запослених), на пример, уплате у алтернативни инвестициони фонд, ситуација је другачија. У овом случају, средства долазе директно од послодавца, што може указивати на то да је послодавац стварни власник средстава до момента преноса.

Према члану 8 Закона, обвезник је дужан да прибави податке о стварном власнику странке, осим ако је странка лице из члана 42 став 2 тачка 1 овог закона. У овом случају, обвезник треба да спроведе радње и мере познавања и праћења како запосленог тако и послодавца као странке која врши уплату, укључујући идентификацију стварног власника послодавца и прибављање података о сврси и природи пословног односа или трансакције. Додатне услове које би требало испунити јесу и достављање а) интерна одлука послодавца о додели бенефита; б) списак запослених за које се врше уплате; в) јасно означавање сврхе уплате и броја приступнице члана фонда

Опреза ради, Комисија указује и да је с обзиром на то да се овакве уплате могу сматрати додатним примањима запосленог, потребно узети у обзир и релевантне одредбе Закона о порезу на доходак грађана, посебно у вези са опорезивањем оваквих бенефиција.

Препорука је да друштво за управљање АИФ успостави јасне интерне процедуре за поступање у оваквим ситуацијама, како би се осигурало поштовање свих законских обавеза и смањено ризик односно сумња од прања новца и финансирања тероризма.

1.5.1.2 Мишљење поводом тумачења одредаба Закона о тржишту капитала које се односе на правну ситуацију делистирања акционарског друштва са Београдске берзе (организатора тржишта)

Комисија за хартије од вредности је дана 21.1.2025. године примила захтев Подносиоца захтева за давање мишљења.

У захтеву за давање мишљења Подносилац захтева није посебно описивао чињенично стање, већ је одређен степен описа чињеничног стања извршило кроз формулисана следећа питања: Питања се односе на отворено акционарско друштво (у даљем тексту "Друштво А") с обзиром да акционар у Друштву А нема дефинисане инструкције које се односе на тумачење позитивних прописа. Из тог разлога, моле Комисију да изда правно мишљење у вези тумачења Закона у циљу правилне примене и спровођења Закона, а које ће се односити на све учеснике на тржишту капитала. Друштво А је отворено акционарско друштво листирано на Београдској берзи. Већина питања за која им је потребно тумачење и мишљење Комисије односи се на правну ситуацију када би отворено акционарско друштво А било делистирано са Београдске берзе (организованог тржишта).

а) Уколико би Друштво А било делистирано са Београдске берзе, да ли би то значило да се целокупно располагање његовим акцијама обавља на ванберзанском тржишту (Over-the-Counter- ОТС).

б) Наредно питање односи се на могућност располагања акцијама Друштва А од стране акционара на ОТП тржишту након делистирања компаније А са Београдске берзе. Да ли акционар Друштва А може закључити уговор о продаји акција или уговор о поклону акција или уговор о преносу акција повезаном друштву (контролисаном друштву) на ОТП тржишту?

ц) Претходно питање је посебно значајно због неопходности разумевања свих регулаторних импликација које делистирање може имати на продају (пренос) акција и друге акционаре који нису укључени у трансакцију, укључујући питања трговања акцијама на ванберзанском тржишту, права акционара, права гласа, као и начине заштите њихових интереса након делистирања.

д) Да ли је у оквиру ОТП трговања, односно ванберзанског трговања, правно могуће закључити (и) уговор о поклону акција са другим правним или физичким лицем, односно поклонити акције отвореног акционарског друштва другој компанији или физичком лицу или (и) закључити уговор о купопродаји акција другој компанији или физичком лицу, укључујући у случајевима (и) и (и) пренос акција повезаном друштву (контролисаном друштву)? Уколико су све врсте трансакција дозвољене, појаснити да ли постоје специфичности и посебне импликације код таквих врста уговора.

е) У случају да је могуће извршити продају акција на ванберзанском тржишту након делистирања Друштва А, занима их да ли у таквим ситуацијама постоје могућности уговарања метода плаћања за куповину акција у складу са одредбама Закона о облигационим односима који би се примењивао у том случају и како се у том случају регулише пренос власништва над акцијама. Тиме што се продаја акција извршава ван регулисаног тржишта, сматрамо да уговорне стране могу да склопе договор о условима плаћања. Конкретно, интересује их да ли је правно дозвољено да се уговорима одложи плаћање, периодичне уплате као и да се целокупна купопродајна цена исплати након одређеног временског периода од потписивања уговора. Додатно, занима их у ком моменту у тој ситуацији Комисија стиче увид у власништво над акцијама, односно у ком моменту се региструје промена власништва над акцијама у Централном регистру хартија од вредности? Да ли се у овом случају пренос власништва над акцијама спроводи одмах по реализацији правног посла (потписивања уговора) или тек након исплате купопродајне цене у целости? Да ли се моменат преноса власништва над акцијама може уговорити и бити предмет договора између уговорних страна? Моле за питање да ли ће Централни регистар хартија од вредности бити обавезан да изврши пренос власништва на основу услова наведених у уговору о купопродаји акција.

ф) Члан XX Закона прописује да се плаћања врше искључиво у домаћој валути, осим у посебним случајевима када изричито сагласност издаје Народна банка Србије. Молимо Комисију да нам да мишљење у вези са могућношћу плаћања акција страном валутом у ситуацији када би при закључењу правног посла законито купац и продавац акција били стране компаније. Уколико би продаја и куповина акција на ОТП тржишту била стране компаније, поставља се питање да ли је правно дозвољено да се плаћање акција врши у иностраној валути? Интересује их да ли постоје посебни услови или ограничења која се морају поштовати у овим ситуацијама, те да ли се може реализовати плаћање у иностраној валути, као и да ли је потребно испунити додатне регулаторне обавезе или пријаве према надлежним органима (као што су Народна банка Србије или други надлежни органи за контролу трансакција у страним валутама).

г) Ако су продавац и купац акција стране компаније, да ли закон дозвољава да уговорне стране уговоре да се на уговоре о купопродаји акција, уговоре о поклону или уговоре о преносу акција у оквиру повезаних друштава (контролисаних друштава) примењује страном право на ОТП тржишту?

х) У случају када акционар Друштва А које је делистирано са тржишта закључи уговор о купопродаји акција, да ли је могуће да се уговори плаћање акција трећем лицу (да купац не плаћа директно продавцу, већ да трећа страна изврши уплату)? Да ли би такво треће лице (прималац исплате купопродајне цене акција) било у обавези да да писану сагласност или да буде уговорна страна у уговору о купопродаји акција?

Имајући у виду наведено подносилац захтева моли за давање мишљења на следеће питање:

1. Уколико је Друштво А делистирано са Београдске берзе, да ли наведено значи да се целокупно располагање акцијама може обављати искључиво на ОТП тржишту?

2. Да ли власник акција отвореног акционарског друштва може располагати акцијама у случају да је Друштво А делистирано са Београдске берзе (организованог тржишта)?

3. Да ли у случају када је Друштво А успешно пословало на Београдској берзи, власник акција

може располагати акцијама, односно да ли може закључивати уговоре на ОТП?

4. Да ли је власнику акција у Друштву А које је делистирано са берзе, а којем је на снази суспендовано право трговања акцијама, дозвољено да прода, односно поклони акције на ОТП тржишту?

5. Да ли је у оквиру ОТП трговања, правно могуће располагати акцијама и закључити уговор о поклону акција отвореног акционарског друштва са другим правним или физичким лицем, укључујући повезана друштва (контролисана друштва)? Које су специфичне одредбе, импликације и посебности закључивања таквих уговора о поклону?

6. У оквиру ОТП тржишта, да ли је правно могуће располагати акцијама и закључити уговор о купопродаји акција са другим правним или физичким лицем, укључујући повезана лица (контролисана друштва)? Које су специфичне одредбе, импликације и посебности у вези са таквим уговорима о купопродаји акција?

7. Да ли је у оквиру ОТП трговања могуће уговорити одложено плаћање? Када у том случају долази до преноса власништва над акцијама: (и) одмах по реализацији правног посла (потписивање уговора) или (ии) тек након исплате купопродајне цене у целости? Да ли Централни регистар хартија од вредности има обавезу да евидентира пренос власништва на основу услова наведених у уговору о купопродаји акција?

8. У оквиру ОТП трговања, да ли је у складу са Законом да се плаћање за акције Друштва А изврши у иностраној валути? Да ли постоје специфични услови, ограничења и регулаторне обавезе које морају бити испуњене у таквим ситуацијама, укључујући обавезу додатних пријава према надлежним органима?

9. У оквиру ОТП тржишта, да ли је могуће да се у уговору о купопродаји акција уговори да се плаћање врши трећем лицу, а не директно продавцу акција? Да ли би треће лице (прималац исплате купопродајне цене) било обавезно да пружи писану сагласност или да буде уговорна страна у уговору о купопродаји акција?

10. Ако су продавац и купац акција стране компаније, да ли закон дозвољава да се уговором о купопродаји акција, уговором о поклону или уговором о преносу акција у оквиру повезаних друштава (контролисаних друштава) уговори примена иностраног права на ОТП тржишту?

11. У случају када је Друштво А листирано на Београдској берзи у Централном регистру хартија од вредности, али трговина није успешно спроведена, да ли је у складу са Законом да се закључи уговор о поклону акција са другим правним или физичким лицем, односно поклони акције отвореног акционарског друштва другој компанији или физичком лицу, укључујући повезано лице (контролисано друштво)? Које су специфичне одредбе, импликације и посебности у вези са таквим уговорима о поклону?

Поводом описаног захтева, Комисија за хартије од вредности је на 102. седници X сазива, од 13.02.2025. године, донела следеће:

МИШЉЕЊЕ

Полазећи од навода изнетих у захтеву за давање мишљења, пре свега, као и у низу својих ранијих мишљења објављених на својој интернет страници, сходно члану 328 Закона о тржишту капитала, Комисија може заузимати ставове, давати мишљења као и друге облике јавних саопштења, када је то потребно ради примене и спровођења појединих одредаба закона или подзаконских аката из оквира надлежности Комисије, из чега произилази да се мишљењем не могу унапред решавати конкретне – управне, односно супервизијске ствари, односно вршити квалификација исправности поступања странака у примени закона или аката из надлежности Комисије.

У вези са захтевом за мишљење поводом тумачења одредаба Закона о тржишту капитала које се односе на правну ситуацију делистирања акционарског друштва са Београдске берзе (организатора тржишта), Комисија за хартије од вредности, поступајући у оквиру својих надлежности дефинисаних Законом о тржишту капитала, разматрала је постављена питања у вези са могућностима располагања акцијама отвореног акционарског друштва након његовог делистирања са Београдске берзе. У том смислу Комисија даје следеће мишљење по редоследу којим су питања постављена:

1. Престанком трговања акцијама на регулисаном тржишту, акцијама се може трговати на ванберзанском тржишту (ОТП). Делистирање са Београдске берзе не укида могућност трговања акцијама, већ мења правила и механизме трговања. У складу са чланом 2 став 1 тачка 29 Закона о тржишту капитала, ОТП тржиште представља сегмент тржишта капитала у којем се трансакције реализују билатерално између

учесника, без обавезе коришћења услуга организованог тржишта, уз посредство инвестиционог друштва које има дозволу за рад.

2. Акционар може продати, поклонити или пренети акције другом лицу на ОТЦ тржишту, али је потребно правилно евидентирање преноса у Централном регистру, депоа и клиринга хартија од вредности, у складу са Правилима пословања Централног регистра, депоа и клиринга хартија од вредности.

3. У случају да друштво престане да буде листирано, трансакције са његовим акцијама више нису предмет регулације организованог тржишта, већ се реализују директним договором између уговорних страна. Такође, правила из поглавља IX Закона о тржишту капитала, везана за транспарентност трговања и заштиту инвеститора на берзи престају да се примењују у истом обиму, што може имати утицај на акционаре који нису укључени у трансакцију.

4. и 5. Акционари имају могућност да пренесу своје акције путем уговора о продаји, поклону или преносу акција повезаном друштву, при чему је потребно да се поштују ограничења која проистичу из других закона, попут Закона о заштити конкуренције и Закона о привредним друштвима. Комисија није у могућности да улази у садржај самог уговора о поклону, те потенцијалних импликација те врсте преноса власништва.

6. Пренос власништва над акцијама евидентира се у Централном регистру, депоа и клиринга хартија од вредности у складу са одредбама Правила пословања Централног регистра, депоа и клиринга хартија од вредности. Начин евидентирања зависи од врсте трансакције: Уколико је реч о купопродаји акција, пренос власништва се евидентира након исплате купопродајне цене и достављања одговарајуће документације Централном регистру, депоа и клиринга хартија од вредности. У случају поклона акција, пренос власништва се може извршити одмах по достављању уговора о поклону и других потребних докумената прописаних интерним актом Централног регистра, депоа и клиринга хартија од вредности. У сваком случају потребно је консултовати и Централни регистар, депоа и клиринга хартија од вредности у погледу услова за упис у евиденцију која је у њиховој надлежности.

7. Централни регистар, депоа и клиринга хартија од вредности је у обавези да евидентира промену власништва над акцијама искључиво на основу валидне документације достављене од стране уговорних страна. Уколико уговор о купопродаји акција предвиђа посебне услове плаћања и преноса власништва, исти се морају поштовати у складу са правилима пословања Централног регистра, депоа и клиринга хартија од вредности и примењивим прописима. Централни регистар, депоа и клиринга хартија од вредности не може регистровати пренос власништва ако уговор није у складу са позитивним и применљивим прописима. Салдирање трансакција у Централном регистру, депоа и клиринга хартија од вредности се врши по DVP (delivery versus payment) принципу, те уколико уговорне стране уговоре одложено плаћање, пренос власништва може бити условљен испуњењем уговорних обавеза.

8. Чланом 11 став 1 Закона о тржишту капитала дефинисано је да се финансијски инструменти који се издају и којима се тргује у Републици Србији изражавају у динарима. У случају да страна компанија купује акције у Републици Србији, могуће је уговорити купопродајну цену у иностраној валути, али се плаћање мора извршити у динарима, у еквивалентном износу оном који је уговорен у иностраној валути.

9. Уговарање плаћања трећем лицу могуће је у складу са чланом 305 Закона о облигационим односима, под условом да је то изричито предвиђено уговором и да треће лице пристане на такав аранжман, односно да је поверилац накнадно одобрио или ако се њиме користио. У том случају, треће лице може бити уговорна страна или давати сагласност за спровођење таквог плаћања. Обавеза плаћања може бити испуњена и од стране трећег лица, уколико то није у супротности са природом уговорног односа. Међутим, како би се обезбедила правна сигурност и избегле могуће правне несигурности у вези са обавезама уговорних страна, препоручљиво је да треће лице пружи писану сагласност за такав аранжман или да буде укључено као уговорна страна у уговору о купопродаји акција.

Такође, у случају плаћања трећем лицу, потребно је размотрити и регулаторне захтеве, како Правила пословања Централног регистра, депоа и клиринга хартија од вредности, тако и прописе у области спречавања прања новца и финансирања тероризма, а нарочито обавезе пријављивања трансакција у складу са Законом о спречавању прања новца и финансирања тероризма.

10. Уговорне стране могу применом Закона о решавању сукоба закона са прописима других земаља, уговорити примену иностраног права у трансакцијама које укључују нерезиденте, под условом да то није

у супротности са принудним прописима Републике Србије или јавним поретком. Међутим, уколико је предмет трансакције пренос акција издатих од стране друштва регистрованог у Републици Србији, домаће право остаје надлежно за статусна питања друштва и регистрацију промене власништва у Централном регистру, депоа и клиринга хартија од вредности. У том смислу, иако уговорне стране могу предвидети страном право као меродавно за регулисање својих међусобних права и обавеза, статусна питања везана за хартије од вредности регистроване у Републици Србији подлежу домаћем праву, укључујући питања регистрације преноса власништва и права акционара.

11. Акције јавних АД могу бити предмет трговања на регулисаном тржишту, МТП и ОТЦ. Право акционара да располажу својим акцијама подразумева и могућност њиховог поклањања, што није забрањено законом. У том смислу, закључење уговора о поклону акција између акционара и другог правног или физичког лица, укључујући повезано лице или контролно друштво, правно је дозвољено, али се мора спровести у складу са прописаним процедурама и условима и применљивим прописима, пре свега Законом о облигационим односима.

Сваки пренос власништва над акцијама, укључујући и поклон, подлеже обавези евидентирања у Централном регистру, депоа и клиринга хартија од вредности. Како би се извршила регистрација преноса власништва, уговор о поклону акција мора бити достављен Централном регистру, депоа и клиринга хартија од вредности, заједно са другом релевантном документацијом која потврђује пренос. Уколико уговор не испуњава законске услове или постоје ограничења у вези са располагањем акцијама, Централни регистар, депоа и клиринга хартија од вредности може одбити евидентирање трансакције. Такође, у случају да је поклон повезан са одређеним регулаторним обавезама, посебно ако је прималац поклона повезано лице или контролно друштво, могу постојати додатни захтеви у вези са извештавањем према Комисији за хартије од вредности.

Јавна акционарска друштва имају обавезу транспарентности и достављања извештаја Комисији за хартије од вредности у случају значајних промена у власничкој структури. Поклон акција повезаном лицу може представљати трансакцију од значаја ако доводи до промене контролног односа у друштву, што повлачи обавезу извештавања у складу са прописима. Уколико трансакција укључује контролно друштво, може бити потребно доставити извештај о повезаности лица и објавити информацију о трансакцији у складу са правилима о транспарентности.

Иако Закон не забрањује поклањање акција, неопходно је водити рачуна о примени одредби која се односе на спречавање злоупотреба на тржишту капитала, којим се забрањује манипулације ценама хартија од вредности и друге врсте злоупотреба, те Комисија за хартије од вредности може испитати законитост трансакције уколико постоји сумња да је уговор о поклону закључен са циљем избегавања обавеза које произлазе из трговања на берзи или да би се утицало на цену акција. Посебно треба обратити пажњу на евентуалне последице које би поклон могао имати на права осталих акционара, као и на могуће регулаторне обавезе које би произашле из овакве трансакције.

1.5.1.3 Став у вези квалификације одређених виртуелних валута односно дигиталне имовине као дигиталних токена у смислу Закона о дигиталној имовини

У вези са питањима које су се у пракси појавила, а која се односе на квалификацију одређених виртуелних валута као дигиталних токена, Комисија за хартије од вредности, полазећи од своје надлежности утврђене Законом о тржишту капитала и Законом о дигиталној имовини, на 108. седници X сазива, од 28.04.2025. године, заузима следећи став:

Приликом оцене правне природе одређене врсте дигиталне имовине, Комисија не полази искључиво од назива или техничке форме дигиталне имовине, већ превасходно од њеног садржаја и функционалности.

У смислу члана 2 став 1 тачка 3 Закона о дигиталној имовини, дигитални токени представљају врсту дигиталне имовине и означава било које нематеријално (нематеријализовано) имовинско право које у дигиталној форми представља једно или више других имовинских права. Ово укључује и право корисника дигиталног токена да му буду пружене одређене услуге, односно било коју корист која има економску вредност.

У досадашњој регулаторној пракси Комисије, као и у складу са праксом других надлежних међународних тела, као дигитални токени препознају се различити облици токенизованих права – укључујући

права на потраживање, права на учешће у добити, права коришћења одређене услуге, као и друга уговорна или имовинска права.

Комисија указује да се, приликом оцене да ли се одређена дигитална имовина односно виртуелна валута може квалификовати као дигитални токен, нарочито разматрају следећи критеријуми:

- да ли ималац ужива правно признато право или фактичку могућност коришћења или стицања економске користи у односу на трећа лица или издаваоца;
- да ли дигитална имовина има елементе финансијског, односно инвестиционог инструмента;
- да ли се користи искључиво као средство размене или има ширу функционалност односно да ли носи још неко право поред права да служи као средство размене;
- да ли постоји обавеза издаваоца у односу на имаоца.

С тим у вези, виртуелне валуте које се користе искључиво као средство размене (на пример Bitcoin, Litecoin и сличне), без додатних права носиоца и без додатне функционалности, не сматрају се дигиталним токенима, већ представљају виртуелне валуте у ужем смислу.

Са друге стране, дигитални токени који омогућавају учешће у добити, гласање о управљачким питањима, приступ услугама платформе или остваривање других права, могу се квалификовати као дигитални токени, а у одређеним случајевима и као дигитални токени са карактеристикама финансијских инструмената, уколико испуњавају критеријуме из Закона о тржишту капитала.

Комисија посебно наглашава да се у сваком појединачном случају врши анализа конкретних елемената и карактеристика дигиталне имовине, те да задржава право да, у зависности од специфичности, донесе одлуку која може одступати од општих критеријума, уколико функционалност и економска суштина дигиталне имовине то налажу.

1.5.1.4 Мишљење у вези са применом члана 470. Закона о привредним друштвима

Комисија за хартије од вредности је дана 26.5.2025. године примила захтев Подносиоца захтева за давање мишљења.

У поднетом захтеву за давање мишљења наведено је да је Подносилац захтева акционарско друштво, регистровано за делатност 68.10 – куповина и продаја властитих некретнина. Подносилац захтева обраћа се Комисији за хартије од вредности у вези са применом члана 470. Закона о привредним друштвима, а који се тиче располагања имовином велике вредности.

ПИТАЊА ЗА КОМИСИЈУ

Имајући у виду наводе изнете у захтеву, Подносилац захтева је замолио за мишљење да ли се, уколико Подносилац захтева купи или прода некретнине у вредности 30% или више од књиговодствене вредности укупне имовине друштва исказане у последњем годишњем билансу стања, у оквиру редовног пословања друштва и регистроване делатности, оваква куповина и продаја имовине не сматра стицањем односно располагањем имовине велике вредности?

Поводом описаног захтева, Комисија за хартије од вредности је на 113. седници X сазива, од 20.6.2025. године, донела следеће:

МИШЉЕЊЕ

Полазећи од навода изнетих у захтеву за давање мишљења о пословима које Подносилац захтева обавља у свом редовном пословању, Комисија за хартије од вредности (у даљем тексту: Комисија), пре свега, а као и у низу својих ранијих мишљења објављених на интернет страници Комисије, указује да сходно члану 252. Закона о тржишту капитала ("Сл. гласник РС", бр. 129/2021) није надлежна за примену и тумачење прописа ван оквира њене надлежности, односно у конкретном случају Закона привредним друштвима ("Сл. гласник РС", 36/2011, 99/2011, 83/2014 - др. закон, 5/2015, 44/2018, 95/2018, 91/2019, 109/2021 и 19/2025 – у даљем тексту: Закон), те да се у одредбе истог може упустити само када је то нужно у циљу давања мишљења о примени прописа из њене надлежности и у директној вези са предметом мишљења.

Такође, сходно члану 328. Закона о тржишту капитала, Комисија може заузимати ставове, давати мишљења, као и друге облике јавних саопштења, када је то потребно ради примене и спровођења појединих одреба закона или подзаконских аката из оквира надлежности Комисије, из чега произилази да се мишљењем не могу унапред решавати конкретне – управне ствари нити пружати консултантске услуге.

Даље, Комисија истиче да су питања која се тичу имовине велике вредности и последица поступања противно одредбама закона, регулисана одредбама Закона о привредним друштвима за чије тумачење и примену није надлежна Комисија за хартије од вредности, већ Министарство привреде.

Међутим, ценећи објективне околности, Комисија се може осврнути на критеријуме који су релевантни за оцену, да ли је реч о располагању имовином велике вредности.

Члан 470. став 1. Закона о привредним друштвима, предвиђа да ако друштво стиче, односно располаже имовином чија набавна и/или продајна и/или тржишна вредност у моменту доношења одлуке о томе представља 30% или више од књиговодствене вредности укупне имовине друштва исказане у последњем годишњем билансу стања, сматра се да стиче, односно располаже имовином велике вредности.

Ставом 3. истог члана неспорно је предвиђен изузетак од става 1, те да се неће сматрати стицањем, односно располагањем имовином велике вредности куповина или продаја имовине која је извршена у оквиру редовног пословања друштва.

У погледу вашег питања Комисија, пре свега указује да Закон у погледу располагања имовином велике вредности, у оквиру изузетка, говори о куповини и продаји која је извршена у оквиру редовног пословања, а не у оквиру регистроване делатности.

Наиме, у складу са чланом 4. Закона, привредно друштво региструје само једну делатност као претежну делатност, али може обављати у оквиру свог редовног пословања и све друге делатности које нису законом забрањене. Дакле под редовним пословањем привредног друштва не сматра се само обављање послова који се могу подвести под регистровану делатност тог друштва, већ и обављање послова у оквиру других дозвољених делатности. Дакле појам претежне и појам регистроване делатности не представљају синониме.

Са друге стране, треба имати у виду да и ако је регистрована делатност одређеног друштва - располагање властитим некретнинама, да не представља свако располагање некретнинама истовремено и располагање у оквиру редовног пословања, те да поједини облици располагања некретнинама у зависности од околности конкретног случаја могу представљати располагање ван редовног пословања друштва, те се на њих не примењује изузетак из става 3. члана 470. Закона.

Сходно свему изнетом и чињеници да питања у вези са чланом 470. Закона о привредним друштвима, не спадају у оквир надлежности Комисије, те да у складу са тим Комисија не може разматрати чињенице и околности које нису у вези са њеним овлашћењима и надлежностима, наводимо да приликом оцене, да ли је у конкретном случају реч о располагању непокретностима у оквиру редовног пословања или не, те на основу тога да ли је реч о изузетку који се тиче располагања имовином велике вредности, треба узети у обзир напред наведене критеријуме, на начин и у временском оквиру предвиђеном Законом.

1.5.1.5 Мишљење поводом тумачења одредаба Закона о тржишту капитала које се односе на дистрибуцију инвестиционих сертификата (члан 2 став 1 тачка 58, члан 36 став 3, члан 11, члан 66, члан 167 и 180)

Комисија за хартије од вредности је дана 17.6.2025. године примила захтев Подносиоца захтева за давање мишљења.

У поднетом захтеву за давање мишљења Подносилац захтева није у потпуности описао чињенично стање, већ је навео следеће: I.1 Банка Б поседује дозволу Комисије за обављање инвестиционих услуга и активности: пријем и пренос налога који се односе на један или више финансијских инструмената; извршење налога за рачун клијената; трговање за сопствени рачун; покровитељство у вези са финансијским инструментима, односно спровођење поступка понуде финансијских инструмената са обавезом откупа; спровођење поступка понуде финансијских инструмената без обавезе откупа, и додатних услуга: чување и управљање финансијским инструментима за рачун клијената (кастоди услуге) и са тим повезане услуге, као што је администрирање новчаним средствима и средствима обезбеђења, изузев одржавања и вођења рачуна хартија од вредности из Главе XIV Закона; одобравање кредита или зајмова инвеститору ради закључења трансакције са једним или више финансијских инструмената када је друштво које даје кредит или зајам укључено у трансакцију; услуге конверзије страних валута у вези са пружањем инвестиционих услуга; истраживање и финансијска анализа или други облици општих препорука у вези са трансакцијама финансијским инструментима; услуге у вези са покровитељством; инвестиционе услуге и активности, као и

додатне услуге, које се односе на основ изведених финансијских инструмената из члана 2 тачке 19) подтач. (5), (6), (7) и (10) Закона, када су повезани са пружањем инвестиционих или додатних услуга. Навели су и да Банка Б не поседује дозволу за управљање портфолиом нити за инвестиционо саветовање.

Банка А и Банка Б тренутно планирају дистрибуцију искључиво инвестиционих сертификата са следећим карактеристикама (и овај захтев и мишљење Комисије односили би се искључиво на такве инвестиционе сертификате): Инвестициони сертификат обавезује Банку А да плати одређени износ на одређени датум инвеститору. Специфичност у односу на обичне обвезнице је да износ новчане обавезе Банке није фиксан већ зависи од висине референтне вредности на дан отплате. Референтна вредност може бити неки од познатијих индекса (нпр. S&P 500, NASDAQ, DAX), акције водећих европских и америчких компанија, роба, каматна стопа (нпр. EURIBOR) или било која друга имовина чија се вредност може утврдити на транспарентан, једноставан и лако разумљив начин. Новчана обавеза Банке А на дан отплате генерално може бити мања од износа који је инвеститор уложио. Међутим, инвестициони сертификати које Банка А и Банка Б тренутно планирају да дистрибуирају у Републици Србији садржали би потпуну или делимичну заштиту капитала (100% или најмање 80%). У будућности, могуће је и увођење сертификата са „условном“ заштитом капитала (нпр. заштита се примењује само ако референтна вредност не падне испод одређене границе). Банка А има искључиво обавезу исплате инвеститору у Републици Србији, а не и обавезу да инвеститору „испоручи“ референтну вредност. Банка Б би продавала инвестиционе сертификате клијентима искључиво без leverage-a, тј. клијенти би их куповали из сопствених средстава.

Закон не садржи посебну дефиницију за инвестиционе сертификате, међутим ми сматрамо да они по својим особинама спадају у дужничке хартије од вредности односно „обвезнице и друге преносиве секјуритизоване инструменте дуга, изузимајући хартије од вредности које су еквиваленти акцијама друштва или које, уколико се конвертују или уколико се остварују права која из њих проистичу, дају право стицања акција или хартија од вредности еквивалентним акцијама“ (члан 2 став 1 тачка 58) Закона). Закон не дефинише појам „обвезнице“, али обично се под тим појмом подразумевају разни облици преносивих хартија од вредности који у себи садрже обећање односно обавезу издаваоца да изврши плаћање новчаног износа власнику обвезнице у одређеном тренутку у будућности. Суштина инвестиционог сертификата је обавеза Банке А да плати новчани износ власнику инвестиционог сертификата.

Инвестициони сертификати имаће у себи „уграђен изведен финансијски инструмент“ у смислу да ће се износ обавезе Банке А утврђивати на основу референтне вредности односно вредности индекса, каматних стопа или других одредивих вредности. Међутим, ово је само компонента инвестиционог сертификата која се не може одвојено преносити. Другим речима, инвеститор не стиче и право да стекне референтну вредност (нпр. опцију да купи акцију) већ он искључиво и све време има право наплате новчаног износа од Банке А.

Ради додатног појашњења, сматрамо да инвестициони сертификати нису изведени финансијски инструменти, односно деривати. Изведени финансијски инструменти имају различите облике, али се сви базирају на: (a) forward уговору односно обавези будуће куповине или продаје одређене имовине по унапред одређеној цени; (b) опцији која даје право, али не и обавезу, да се таква трансакција изврши по унапред одређеним условима; и/или (c) комбинацији ових елемената. Као што је претходно наведено, инвестициони сертификат је дужнички инструмент чија отплата зависи од кретања референтне вредности, али он не представља уговор за куповину референтне вредности по договореној цени на одређени датум (форвард уговор) ни право да се купи та референтна вредност по одређеној цени до одређеног датума (опција). Додатно, трговина изведеним финансијским инструментима често се врши уз leverage тј. минимално почетно улагање сопственог капитала уз несразмерну изложеност променама референтне вредности. Инвестициони сертификати који су описани у овом захтеву немају опцију leverage-a и садржали би потпуну или делимичну заштиту капитала. Суштина овог инструмента је у повраћају уложеног са могућношћу остваривања додатног приноса у случају позитивних промена референтне вредности.

Инвестициони сертификати нису ни структурирани депозити у смислу члана 2 став 1 тачке 53) Закона, без обзира што и код ових инструмената исплата зависи од сличних фактора: индекса, финансијских инструмената, девизног курса, итд. Главна разлика је што структурирани депозит у својој основи има депозит, и то није случај са инвестиционим сертификатима.

На основу наведених разлога закључујемо да инвестициони сертификати описани у тачки 1.2 овог захтева представљају „дужничке хартије од вредности“ у смислу Закона о тржишту капитала.

Банка А и Банка Б још увек разматрају дистрибуциону стратегију и једна од могућности је да понуда инвестиционих сертификата буде упућена само квалификованим инвеститорима или да понуда буде учињена мањем броју од 150 физичких или правних лица у Републици који нису квалификовани инвеститори. Уколико се одлуче за ову могућност, сматрамо да Банка Б може да дистрибуира инвестиционе сертификате без обавезе објављивања проспекта на основу члана 36 став 3 тачке 1) или, зависно од случаја, тачке 2) Закона.

Ради појашњења, сматрамо да је без утицаја на претходни закључак чињеница да је Банка А издала из стране земље. Сврха обавезе објављивања проспекта из члана 37 Закона је заштита инвеститора. Уколико је Закон проценио да код одређених понуда заштита инвеститора не захтева проспект, исто би требало да важи без обзира на националност издаваоца инструмента. Да је намера законодавца била другачија, члан 36 би био јасније формулисан тако да се изричито односи искључиво на домаће издаваоце. Напротив, Закон на другом месту посредно потврђује да инострани издаваоци могу јавно да нуде хартије од вредности у Републици Србији „у складу са чланом 36 став 3 тачка 10) Закона (члан 63 став 4 Закона).

Уколико се Банка А и Банка Б одлуче за дистрибуциону стратегију односно понуду која не испуњава услове за примену изузетка од обавезе објављивања проспекта, или ако Комисија сматра да се ови изузеци не односе на иностране издаваоце хартија од вредности, Банка А би размотрила јавну понуду инвестиционих сертификата на основу проспекта састављеног у складу са Законом. Молимо да Комисија у свом мишљењу потврди наш закључак да Банка А као издавалац из стране земље може да учини јавну понуду инвестиционих сертификата описаних у тачки 1.2 овог захтева у Републици Србији посредством Банке Б на основу проспекта састављеног у складу са Законом.

Члан 11 Закона предвиђа да се „[ф]инансијски инструменти који се издају и којима се тргује у Републици изражавају (...) у динарима, осим ако одредбама [члана 11] није другачије одређено.“ (подвукао BDK)

Сматрамо да кумулативни услови за примену члана 11 (да се финансијски инструменти издају и да се њима тргује у Републици Србији) нису испуњени у овом случају, будући да ће Банка А инвестиционе сертификате издати у матичној држави, а они ће само бити понуђени инвеститорима у Србији посредством Банке Б. Није практично ни правно изводљиво да исти финансијски инструменти намењени дистрибуцији у Европској унији и другим тржиштима ван Републике Србије имају различите валуте плаћања ни да Банка А плаћа своје обавезе инвеститорима у Србији у динарима.

Ради појашњења, Банка А и Банка Б не би тражиле сагласност Народне банке Србије из члана 11 став 4 за понуду инвестиционих сертификата у иностраној валути. Разумемо да се члан 11 став 4 примењује само у случају да се финансијски инструменти издају у Србији, што не би био случај са инвестиционим сертификатима који се нуде, али не издају у Србији. Молимо да Комисија у свом мишљењу потврди наш закључак да инвестициони сертификати описани у тачки 1.2 овог захтева могу да буду изражени у иностраној валути.

Банка Б испуниће све своје законске обавезе и процедуре ради одобрења инвестиционог производа – инвестиционог сертификата, што укључује прибављање одговарајућих информација о производу и разумевање карактеристика и идентификованог циљног тржишта за производ (члан 167 став 6 Закона). Банка Б ће такође спроводити процену подобности и примерености из члана 180 Закона приликом пружања инвестиционих услуга пријема и преноса, односно извршења налога који се односе на инвестиционе сертификате. Међутим, с обзиром на релативну једноставност инвестиционих сертификата, Банка Б предвиђа да клијенти неће имати потребу за инвестиционим саветовањем и неће пружати ову услугу клијентима. Молимо да Комисија у свом мишљењу потврди наш закључак да Банка Б и њени запослени не морају да имају дозволу за инвестиционо саветовање односно инвестиционог саветника, под претпоставком да приликом дистрибуције инвестиционих сертификата не пружају инвестиционе савете клијентима.

ПОСЕБНА ПИТАЊА ЗА КОМИСИЈУ

Имајући у виду наведено подносилац захтева моли за давање мишљења на следећа питања:

а) да ли се инвестициони сертификати могу сматрати дужничким хартијама од вредности у смислу члана 2 став 1 тачка 58 Закона о тржишту капитала;

б) да ли се, уколико би дистрибуција била ограничена само на квалификоване инвеститоре или у складу са изузецима из члана 36 став 3 Закона, не би јавила обавеза објављивања проспекта;

ц) да ли, у случају јавне понуде, Банка А као инострани издавалац може понудити сертификате у Републици Србији уз проспекат састављен према Закону;

д) да ли инвестициони сертификати могу бити изражени у страниј валути;

е) да ли Банка Б и њени запослени морају имати дозволу за инвестиционо саветовање ако ту услугу не пружају.

Подносилац није доставио уз захтев примере конкретног инвестиционог сертификата, емисијску документацију, уговоре између Банке А и Банке Б, промотивне материјале нити план дистрибуције који би прецизно одредио категорије инвеститора или опсег јавне понуде.

Поводом описаног захтева, Комисија за хартије од вредности је на 115. седници X сазива, дана 04.07.2025. године, донела следеће:

МИШЉЕЊЕ

Полазећи од навода изнетих у захтеву за давање мишљења, пре свега, као и у низу својих ранијих мишљења објављених на својој интернет страници, сходно члану 328 Закона о тржишту капитала, Комисија може заузимати ставове, давати мишљења као и друге облике јавних саопштења, када је то потребно ради примене и спровођење појединих одредаба закона или подзаконских аката из оквира надлежности Комисије, из чега произилази да се мишљењем не могу унапред решавати конкретне – управне, односно супервизијске ствари, односно вршити квалификација исправности поступања странака у примени закона или аката из надлежности Комисије.

Комисија за хартије од вредности, поступајући по захтеву за давање мишљења у вези са планираном дистрибуцијом инвестиционих сертификата у Републици Србији даје следеће стручно мишљење, уз напомену да исто не производи правно обавезујуће дејство:

1. О правној природи инвестиционих сертификата

Уколико се финансијски инструменти које Банка А намерава да дистрибуира у Републици Србији структурирају као инструменти којима се инвеститору обезбеђује новчано потраживање према Банци А, а износ отплате зависи од вредности одређене референтне вредности, уз искључење било каквог права или обавезе у вези са стицањем имовине која представља основу (референтну вредност), тада се може разматрати њихова класификација као дужничке хартије од вредности у смислу члана 2 став 1 тачка 58 Закона.

Међутим, Комисија указује да без непосредног увида у појединачну документацију (услове емисије, проспекат, рекламни материјал), није могуће поуздано и коначно извршити квалификацију инструмента. При томе, свака врста уграђених дериватних компоненти, одступања од номиналне отплате, или структуралне повезаности са имовином (на пример преко опције или обавезе испоруке) може утицати на квалификацију као изведеног инструмента (деривата) или инструмента које подлежу посебном режиму (структурирани производи). Сходно томе, потребно је да Банка А или Банка Б доставе конкретну документацију пре сваке дистрибуције, јер би присуство деривативне компоненте, опције, структуре са leverage-ом или других сложених елемената могло утицати на правну класификацију инструмента.

2. О изузецима од обавезе објављивања проспекта (члан 36 и 37 Закона о тржишту капитала)

Комисија указује да члан 36 став 3 Закона предвиђа више изузетака од обавезе објављивања проспекта у случају понуде хартија од вредности, између осталог ако се понуда врши искључиво квалификованим инвеститорима или мање од 150 лица која нису квалификовани инвеститори. Ови изузеци важе под условом да су испуњени остали критеријуми из наведеног члана. Комисија сматра да се наведени изузеци могу применити и у случају иностраних издавалаца, уз услов да је понуда у Србији ограничена у складу са законом.

Упоредноправно, у већини држава чланица ЕУ, на пример у Немачкој, Француској и Аустрији, примена изузетака од обавезе објављивања проспекта није условљена домаћом територијалном надлежношћу издаваоца већ природом понуде (нпр. квалификовани инвеститори, приватни пласмани). Такав приступ је у складу са праксом ЕСМА.

Уколико би дистрибуција инвестиционих сертификата била ограничена само на: 1) квалификоване инвеститоре (члан 36 став 3 тачка 1), или 2) мање од 150 лица која нису квалификовани инвеститори (члан 36 став 3 тачка 2), Комисија оцењује да у том случају није неопходно претходно објављивање проспекта, у складу

са чланом 36 Закона. Уколико се инвестициони сертификати буду јавно нудили лицима у Републици Србији изван оквира члана 36 Закона, потребно је да Банка А, као инострани издавалац, обезбеди просpekt сачињен и одобрен у складу са чланом 66 Закона.

3. О изражавању у иностраној валути (члан 11 Закона)

Према члану 11 Закона, финансијски инструменти који се издају и којима се тргује у Републици Србији изражавају се у динарима, осим ако се не издају у иностранству. С обзиром на наводе да Банка А инвестиционе сертификате издаје у држави свог седишта, Комисија сматра да не постоји законска препрека да исти буду изражени у иностраној валути, нити да се плаћање у обрачунском смислу врши у валути емисије. Међутим, уколико би трансакције укључивале плаћања са или на рачуне у Србији у иностраној валути, може постојати потреба за применом девизних прописа под надлежношћу Народне банке Србије, односно за давање сагласности Народне банке Србије.

4. О пружању инвестиционог саветовања и лиценцирању (члан 167 и 180 Закона)

Комисија указује да је, у складу са чланом 2 став 1 тачка 7 Закона, инвестициони савет дефинисан као пружање личне препоруке клијенту, било на захтев клијента или на иницијативу инвестиционог друштва, у погледу једне или више трансакција у вези са финансијским инструментима. Уколико Банка Б не пружа такве препоруке и не улази у анализу прикладности или подобности у име клијента, већ поступа у оквиру услуга пријема и преноса налога или извршења налога, није потребно да има дозволу за инвестиционо саветовање.

Међутим, Комисија посебно наглашава да ће чињенична улога запослених у комуникацији са клијентима, материјал који се користи у маркетингу, као и тон и садржај сваке понуде, бити предмет потенцијалног надзорног прегледа. Било какво фактичко давање препоруке може довести до обавезе добијања дозволе односно сагласности. У пракси других држава, укључујући Италију, надзорни органи узимају у обзир не само формални опис услуге већ и суштину комуникације са клијентом.

Комисија напомиње да се мишљење заснива искључиво на чињеницама изнетим у захтеву и датом опису карактеристика инвестиционих сертификата. Комисија није имала увид у конкретна документа (нпр. услове емисије, промотивне материјале, уговорни однос између Банке А и Банке Б), нити су достављени подаци о прецизном моделу дистрибуције, правној основи сарадње, или конкретном идентитету циљаних инвеститора.

1.5.1.6 Мишљење у вези са пружањем инвестиционих услуга и активности и додатних услуга од стране нерезидентног кипарског инвестиционог друштва физичким и правним лицима резидентима

Комисија за хартије од вредности је дана 21.7.2025. године примила захтев Подносиоца захтева за давање мишљења.

У поднетом захтеву за давање мишљења наведено је да је Подносилац захтева регистрован и послује по позитивним прописима Републике Кипар и да сходно лиценци може да пружа следеће услуге:

Инвестиционе услуге

- Пријем и пренос налога у вези са једним или више финансијских инструмената
- Извршење налога у име клијената

Помоћне услуге

- Чување и администрација финансијских инструмената, укључујући старатељство и сродне услуге

- Давање кредита или кредита за један или више финансијских инструмената, где је фирма која одобрава кредит или кредит укључена у трансакцију

- Девизне услуге када су повезане са пружањем инвестиционих услуга

Подносилац захтева намерава да пружи поменуте инвестиционе и помоћне услуге искључиво професионалним клијентима, као што је дефинисано у Анексу II Директиве 2014/65/EУ Европског парламента и Савета MIFID II). Подносилац захтева ће понудити само класичне брокерске производе (описане у Делу III Првог додатка Закона 87(I)2017) професионалним клијентима и неће пружати услуге везане за финансијске инструменте као што су финансијски уговори за разлике CFDs) или било које дигиталне или виртуелне валуте, укључујући "cryptocurrencies".

Оглашавање и маркетинг

Подносилац захтева се неће бавити било каквим маркетиншким или промотивним активностима у вези са својим инвестиционим или пратећим услугама усмереним на потенцијалне професионалне клијенте са пребивалиштем или регистрованим у Републици Србији и не одржава, нити намерава да успостави, било какво физичко или правно присуство на територији Републике Србије.

ПИТАЊА ЗА КОМИСИЈУ

На основу свега горе наведеног, Подносилац захтева овим путем с тражи од Комисије за хартије од вредности Републике Србије издавање званичног мишљења којим се потврђује да, у складу са важећим законима, Подносилац захтева није обавезан да прибави овлашћење и/или лиценцу од Комисије за укључивање/прихватање и пружање инвестиционих и пратећих услуга професионалним клијентима који имају пребивалиште или су регистровани у Републици Србији, под условом да се такви клијенти обрате Подносиоцу захтева на сопствену иницијативу, тј. директно контактирају Подносиоца захтева, а не као резултат било какве промоције, или маркетиншке активности које спроводи Подносилац захтева и под условом да Подносилац захтева не пружа било какве инвестиционе и додатне услуге и/или активности на територији Републике Србије.

Поводом описаног захтева, Комисија за хартије од вредности је на 119. седници X сазива, од 25.09.2025. године донела следеће:

МИШЉЕЊЕ

Полазећи од навода изнетих у захтеву за давање мишљења, Комисија за хартије од вредности (у даљем тексту: Комисија), указује да сходно члану 328. Закона о тржишту капитала, Комисија може заузимати ставове, давати мишљења, као и друге облике јавних саопштења, када је то потребно ради примене и спровођења појединих одредаба закона или подзаконских аката из оквира своје надлежности.

У складу са наведеним, указујемо да Комисија, сходно члану 328. Закона о тржишту капитала ("Сл. гласник РС", бр. 129/2021 – у даљем тексту: Закон), својим мишљењем не може унапред решавати конкретне управне или супервизијске ствари, нити вршити класификацију исправности поступања странака у примени закона и аката из надлежности Комисије.

Поводом питања да ли Подносилац захтева мора да добије дозволу Комисије за хартије од вредности Републике Србије под условом да Подносилац захтева на територији Републике Србије не пружа било какве инвестиционе и додатне услуге и/или активности и под условом да се такви клијенти обрате Подносиоцу захтева на сопствену иницијативу, тј. директно контактирају Подносиоца захтева ради улагања у иностранству, а не као резултат било какве промоције, или маркетиншке активности које спроводи Подносилац захтева, Комисија указује на следеће:

Члан 203. Закона регулише пружање инвестиционих услуга и активности на територији Републике Србије и са елементом иностраности. У складу са чланом 203. став 1. Закона, уколико одређено лице пружа инвестиционе услуге и активности или додатне услуге на територији Републике Србије, оно мора да послује у складу са Законом и да поседује одговарајућу дозволу Комисије.

Став 2. истог члана Закона наводи да је пружање инвестиционих услуга и активности или додатних услуга, од стране иностраних инвестиционих друштава или организатора трговања која не поседују дозволу Комисије, дозвољено само уз посредовање инвестиционих друштава који имају дозволу Комисије, док став 3. истог члана наводи да само инвестициона друштва са дозволом Комисије могу са територије Републике да за иностранства инвестициона друштва нуде инвестиционе услуге и активности или додатне услуге, лицима у иностранству.

У складу са ставом 4. истог члана Закона оглашавање, рекламирање, обуке за трговање преко електронских платформи за трговање као и друге облике промовисања услуга иностраних инвестиционих друштава или организатора трговања, могу да обављају само субјекти који поседују одговарајућу дозволу за рад у складу са Законом, независно од тога да ли предметну услугу нуде резидентима или нерезидентима Републике.

Из описаног чињеничног стања у захтеву следи да Подносилац захтева обавља инвестиционе услуге и активности или додатне услуге искључиво на територији свог седишта у иностранству и да се на територији Републике Србије не врши оглашавање, рекламирање, обуке за трговање преко електронских платформи за трговање као и други облици промовисања предметних услуга, те да се наведени клијенти на сопствену иницијативу обраћају Подносиоцу захтева, у конкретном случају иностраног инвестиционог друштва, у

погледу напред наведених клијената у, није потребна дозвола за обављање делатности инвестиционог друштва Комисије у складу са чланом 149. Закона, а у вези ставова 1. и 4. члана 203. Закона, нити је потребно посредовање инвестиционих друштава који имају дозволу Комисије ради пружања тих услуга у складу са чланом 203. ставови 2. и 3. Закона, с обзиром да се Услуге не врше, нити рекламирају на територији Републике.

Обавештавамо вас да у случају када лица сама пронађу начин да инвестирају у иностранству, таква ситуација није у надлежности Комисије за хартије од вредности, већ Народне банке Србије на основу прописа који уређују девизно пословање.

Опреза ради наводимо да да уколико на било који начин страно инвестиционо друштво регрутује лица, која имају пребивалиште или су регистровани у Републици Србији, за клијенте у циљу пружања инвестиционих услуга и активности или додатних услуга на или са територије Републике Србије, те оглашавања, рекламирања, обука за трговање преко електронских платформи за трговање као и других облика промовисања услуга, оно мора да да поседује одговарајућу дозволу Комисије.

1.5.1.7 Мишљење у вези са применом изузећа из члана 3 Закона о тржишту капитала при закључењу финансијских уговора за разлике на тржишту електричне енергије

Комисија за хартије од вредности је дана 5.8.2025. године примила захтев Подносиоца захтева за давање мишљења.

У поднетом захтеву за давање мишљења наведено је да је потребно мишљење на основу следећег чињеничног стања:

Законом о тржишту капитала у члану 3 Став 1 тачка 3) прописано је да: Одредбе Главе VI и Главе VIII овог закона не примењују се на: 3) лица која пружају инвестиционе услуге када се та услуга пружа поверено у оквиру обављања њихове претежне професионалне делатности, а сама делатност је уређена законским или подзаконским одредбама или правилима пословне етике која уређује саму професију и којима се не забрањује пружање те услуге; Тачком 4) истог Става је прописано да се изузеће примењује и на лица која тргују за сопствени рачун финансијским инструментима, изузимајући трговину робним дериватима, и не пружају друге инвестиционе услуге у вези са финансијским инструментима, изузев са робним дериватима, осим када та лица: делују у својству маркет мејкера, су чланови или учесници регулисаног тржишта или МТП са једне стране, или имају директан електронски приступ месту трговања, са друге стране, изузев нефинансијских субјеката који трансакције извршавају на месту трговања за које би се могло објективно утврдити да је тачно место трговања директно повезан са пословном активношћу нефинансијских институција или нефинансијских друштава или њихових група, примењују технику високофреквентног алгоритамског трговања, или тргују за властити рачун када извршавају налоге клијената; Даље, тачком 9) истог става је прописано да се изузеће примењује и на лица: (1) која тргују за сопствени рачун укључујући маркет мејкере за робне деривате, изузев лица која тргују за сопствени рачун приликом извршења налога клијената; и (2) која пружају инвестиционе услуге, изузев трговања за сопствени рачун, у вези са робним дериватима странкама или добављачима своје основне делатности; под условом да: – се сваки од наведених случајева појединачно и укупно односи о додатној услузи која је допунска њиховој основној делатности, а основна делатност, с обзиром на групу у коју су укључене, није пружање инвестиционих услуга у складу са овом законом нити банкарских делатности из закона којим се уређују приступ и делатност кредитних институција и (прорачунски) надзор кредитних институција и инвестиционих друштава, нити одржавање тржишта за изведене финансијске инструменте; – ова лица не примењују технику високофреквентног алгоритамског трговања; и – та лица уредно, на годишњој основи обавештавају Комисију да ће применити ово изузеће и на захтев извештавају Комисију на основу чега сматрају да је њихова активност која потпада под подат. (1) и (2) ове тачке допунска делатност њиховој основној делатности; чланом 2 Став 1 Тачком 19) Подтачка 9) Закона о тржишту капитала прописано је да се финансијским инструментима сматрају финансијски уговори за разлике, док чланом 2 Став 1 Тачком 66) Закона о тржишту капитала, прописано је да су робни деривати финансијски инструменти из тачке 55) подата (3) тог става који се односе на робу или основни инструмент из тачке 19) подат. (5), (6), (7) и (10) овог става, односно где нису обухваћени финансијски уговори за разлике, односно чиме је из дефиниције робних деривата искључен финансијски уговор за разлике.

Чланом 11 Закона о тржишту капитала, прописано је да се финансијски инструменти који се издају и којима се тргује у Републици Србији, изражавају у динарима, осим ако одредбама овог члана није другачије одређено. Ставом 9 истог Члана је прописано да обавезе из финансијских инструмената издавања је дужан да изврши у валути у којој су изражене. Како берза електричне енергије у Републици Србији, чије цене електричне енергије изражава и објављује искључиво у еврима (<https://seepex-spot.rs/sr-latn/day-ahead-auction/>) а референтне робе (електричне енергије) наплаћује у динарској противвредности те цене, за закључење финансијског инструмента, уговор за разлике чија је референтна вредност цена електричне енергије на берзи електричне енергије у Републици Србији, једино је могуће користити динарску противвредност наведене цене на тај дан, уз исплату разлике између уговорних страна у динарима.

Имајући у виду наведено подносилац захтева моли за давање мишљења на следеће питање:

Да ли у ситуацији када трговац електричном енергијом регистрован у Републици Србији (резидентно правно лице), чија је претежна делатност трговина електричном енергијом (шифре делатности према Уредби о класификацији делатности 35.14) и имаоци је лиценце за снабдевање електричном енергијом издате од стране Агенције за енергетику Републике Србије, или произвођач електричне енергије чија је претежна делатност производња електричне енергије (шифра делатности према Уредби о класификацији делатности 35.11) и имаоци је лиценце за производњу електричне енергије (а не лиценце за снабдевање електричном енергијом) издате од стране Агенције за енергетику Републике Србије, закључују финансијски уговор за разлике из Члана 2 Став 1 Тачка 19 Подтачка (9) Закона о тржишту капитала, (при чему у ситуацији када је у питању Произвођач, он не врши директно снабдевање потрошача), који се везује за, односно чија је референтна вредност берзанска цена електричне енергије у Републици Србији – на берзи електричне енергије „SEEPEx“, а чија је референтна количина – потрошња електричне енергије потрошача у Републици Србији, ван регулисаног тржишта (ОТС) са потрошачем електричне енергије који у оквиру обављања своје делатности користи електричну енергију за сопствене потребе (производна друштва, откупачи, ортакко друштво и сл.), односно да ли предметни трговац електричном енергијом, односно произвођач електричне енергије, са једне стране, и привредно друштво (потрошач), са друге стране, у оквиру своје делатности користи електричну енергију за сопствену потрошњу, са друге стране, могу користити изузеће из члана 3 став 1 тачка 3 и/или тачка 4) Закона о тржишту капитала, тј. да ли могу закључивати међусобно уговоре за разлике из члана 2 став 1 тачка 19 подтачка (9) Закона о тржишту капитала без обавезе прибављања дозволе од Комисије за обављање делатности инвестиционог друштва из члана 148 став 1 Закона о тржишту капитала и без обавезе извештавања Комисије за хартије од вредности о појединачној примени овог изузећа?

Да ли се напред наведено (једино могуће) поступање сматра да је финансијски инструмент закључен у валути динара (RSD) а не у девизама, односно да ли се такав финансијски инструмент може закључити без посебне дозволе Народне банке Србије.

Поводом описаног захтева, Комисија за хартије од вредности је на 125. седници X сазива, дана 27.11.2025. године, донела следеће:

МИШЉЕЊЕ

Полазећи од навода изнетих у захтеву за давање мишљења, пре свега, као и у низу својих ранијих мишљења објављених на својој интернет страници, сходно члану 328 Закона о тржишту капитала, Комисија може заузимати ставове, давати мишљења као и друге облике јавних саопштења, када је то потребно ради примене и спровођење појединих одредаба закона или подзаконских аката из оквира надлежности Комисије, из чега произилази да се мишљењем не могу унапред решавати конкретне управне, односно супервизијске ствари, односно вршити квалификација исправности поступања странака у примени закона или аката из надлежности Комисије.

Полазећи од навода изнетих у чињеничном стању, као и од релевантних одредби Закона о тржишту капитала, Комисија указује да се у описаној ситуацији могу применити изузећа прописана чланом 3 став 1 тачка 3, 4 и 9 Закона о тржишту капитала, под условом да се у конкретном случају испуне сви законом утврђени критеријуми. Наиме, трговац електричном енергијом чија је претежна делатност трговина електричном енергијом (шифра делатности 35.14), односно произвођач електричне енергије (шифра делатности 35.11) који поседују одговарајуће лиценце издате од стране Агенције за енергетику Републике Србије, а који са привредним друштвима потрошачима електричне енергије закључују финансијске уговоре за разлике (CFD)

из члана 2 став 1 тачка 19 подтачка 9 Закона, у вези са референтном вредношћу цене електричне енергије на берзи електричне енергије SEEPEX и референтном количином стварне потрошње електричне енергије, могу се сматрати субјектима на које се изузеће из члана 3 Закона примењује, имајући у виду да: услуга се пружа поверено у оквиру обављања претежне професионалне делатности (чл. 3 ст. 1 тач. 3), при чему је основна делатност ових лица уређена прописима из домена енергетике, а закључивање уговора за разлике има карактер допунске, а не инвестиционе делатности која би иначе захтевала дозволу Комисије. Лица тргују за сопствени рачун финансијским инструментима (чл. 3 ст. 1 тач. 4), без пружања других инвестиционих услуга из члана 5 Закона, и не делују као учесници на тржишту капитала, не примењују високофреквентно алгоритамско трговање нити извршавају налоге клијената. Активност има карактер допунске делатности у смислу члана 3 став 1 тачка 9, односно, представља споредну активност у односу на основну делатност трговине или производње електричне енергије, која се врши у циљу хеџинга, управљања трошковима или комерцијалног уговарања са добављачима или потрошачима у оквиру редовног пословања. Имајући у виду наведено, уколико се сваки од услова прописаних у члану 3 став 1 тачке 3, 4 и 9 Закона испуне у конкретном случају, субјекти описани у чињеничном стању могу закључивати финансијске уговоре за разлике ван регулисаног тржишта (ОТС), без обавезе прибављања дозволе Комисије за обављање делатности инвестиционог друштва из члана 148 став 1 Закона, као и без обавезе пријаве сваке појединачне трансакције. Међутим, у складу са чланом 3 став 1 тачка 9 подтачка 3 Закона, постоји обавеза годишњег обавештавања Комисије о примени изузећа, уз достављање информација о основама на којима се заснива оцена да је реч о допунској делатности. Ово годишње обавештавање је неопходно ради омогућавања Комисији да као надлежни регулатор врши увид у обим, учесталост и структуру активности на тржишту изведених финансијских инструмената. У том смислу, Комисија нарочито указује да је испуњење обавезе периодичног обавештавања услов за законито коришћење наведеног изузећа, будући да оно омогућава адекватан регулаторни надзор и праћење развоја тржишта капитала, а нарочито ОТС сегмента трговања финансијским уговорима за разлике који се заснивају на цени електричне енергије.

У погледу питања валуте у којој се сматра да је финансијски инструмент из члана 2 став 1 тачка 19 подтачка 9 Закона о тржишту капитала закључен, Комисија указује на релевантне одредбе члана 11 Закона о тржишту капитала, којим је прописано да се финансијски инструменти који се издају и којима се тргује у Републици Србији изражавају у динарима, осим ако одредбама овог члана није другачије предвиђено. Даље, ставом 9 истог члана прописано је да се обавезе из финансијског инструмента извршавају у валути у којој су изражене. У описаној ситуацији, референтна вредност финансијског уговора за разлике заснива се на цени електричне енергије која се на берзи електричне енергије у Републици Србији (SEEPEX) исказује у еврима, али се у пракси наплаћује у динарској противвредности по званичном средњем курсу на дан обрачуна. Како је уговор за разлике ОТС природе и како се између уговорних страна врши само нето поравнање разлике, а не испорука саме робе, Комисија истиче да се финансијски инструмент може сматрати израженим у динарима, уколико се обрачунска основица, берзанска цена, користи искључиво као бројчани параметар, док се целокупна новчана извршења међу уговорним странама врше у динарској противвредности. Међутим, имајући у виду да се питања валутног изражавања, девизног пословања и евентуалне класификације трансакција као девизних трансакција налазе у надлежности Народне банке Србије, нарочито у смислу Закона о девизном пословању, Комисија указује да је неопходно консултовати Народну банку Србије у погледу тога да ли се конкретни модел уговарања и поравнања може сматрати у складу са прописима којима се уређује девизно пословање, као и да ли је у конкретном случају потребно прибављање одређене сагласности или друге радње према прописима из надлежности Народне банке Србије.

1.5.1.8 Мишљење у вези са тумачењем одредаба Закона о алтернативним инвестиционим фондовима које се односе на улагање у финансијске инструменте чија вредност зависи од кретања цене злата

Комисија за хартије од вредности је дана 19.9.2025. године примила захтев Подносиоца захтева за давање мишљења.

У поднетом захтеву за давање мишљења Подносилац није у потпуности описао чињенично стање, већ је навео следеће:

У захтеву подносилац наводи да Raiffeisen Invest a.d. Beograd, Друштво за управљање УЦИТС фондовима и АИФ, намерава да оснује алтернативни инвестициони фонд — Gold Fond, чији би инвестициони циљ био улагање претежно у финансијске инструменте чија вредност зависи од кретања цене злата. Према наводима подносиоца, планирано је да се најмање 70% имовине фонда уложи у финансијске инструменте (ETF, ETC и сл.) који прате цену злата и који су директно или индиректно везани за злато, али без директног физичког држања злата. Остатак портфолија био би уложен у депозите, инструменте тржишта новца и дужничке хартије од вредности, уз обезбеђивање диверсификације, ликвидности и усклађености са Правилником о врстама АИФ (“Сл. гласник РС”, бр. 61/2020, 63/2024 и 17/2025).

Подносилац је навео да је свестан ограничења из Закона и Правилника о врстама АИФ, којима се улагање отвореног АИФ-а са јавном понудом у робу ограничава на највише 10% вредности имовине, те да је његово мишљење да улагање у наведене финансијске инструменте (ETF, ETC) не представља улагање у робу у смислу наведеног ограничења, већ представља улагање у финансијске инструменте.

Имајући у виду наведено подносилац захтева моли за давање мишљења на следећа питања:

Да ли је, у складу са одредбама Закона и Правилника, могуће организовати отворени АИФ са јавном понудом са стратегијом улагања најмање 70% имовине у финансијске инструменте који прате цену злата, и истовремено учинити га доступним малим инвеститорима?

Уколико се покаже неопходним да наведени фонд не буде организован као отворени АИФ са јавном понудом, да ли би могао да буде организован као специјализовани АИФ и да ли би се у том случају могло испунити услови за јавну понуду и заштиту малих инвеститора?

Уколико би фонд био организован као специјализовани АИФ, да ли би се исти могао сматрати врстом АИФ чије је уделе допуштено нудити малим инвеститорима у складу са чланом 135 Закона, те да ли би уз евентуални захтев за издавање дозволе за понуду малим инвеститорима, поред документације из члана 24 став 2 Правилника о АИФ било потребно приложити додатну документацију и која би то документација била?

Поводом описаног захтева, Комисија за хартије од вредности је на 125. седници X сазива, дана 27.11.2025. године, донела следеће:

МИШЉЕЊЕ

Полазећи од навода изнетих у захтеву за давање мишљења, пре свега, као и у низу својих ранијих мишљења објављених на својој интернет страници, сходно члану 328 Закона о тржишту капитала, Комисија може заузимати ставове, давати мишљења као и друге облике јавних саопштења, када је то потребно ради примене и спровођење појединих одредаба закона или подзаконских аката из оквира надлежности Комисије, из чега произилази да се мишљењем не могу унапред решавати конкретне управне, односно супервизијске ствари, односно вршити квалификација исправности поступања странака у примени закона или аката из надлежности Комисије.

Комисија за хартије од вредности, поступајући по захтеву за давање мишљења у вези са тумачањем одредби Закона о алтернативним инвестиционим фондовима, даје одговоре на постављена питања уз напомену да исто не производи правно обавезујуће дејство:

Уколико алтернативни инвестициони фонд улагање у изложеност кретању цене злата остварује превасходно куповином финансијских инструмената којима се тргује на регулисаним тржиштима, као што су ЕТФ, ЕТЦ и други инструменти чија се вредност заснива на цени злата, таква улагања се у смислу Закона о алтернативним инвестиционим фондовима и сходној примени Закона о тржишту капитала, сматрају улагањем у финансијске инструменте, а не улагањем у робу. Ограничење у погледу максималне изложености роби које важи за отворене АИФ са јавном понудом односи се искључиво на директно улагање у физичку робу, укључујући физичко злато. Сходно томе, уколико директна робна изложеност фонда не прелази прописани праг, а најмање 70% имовине фонда се улаже у наведене финансијске инструменте, стратегија је у складу са одредбама Закона и подзаконског акта којим се уређују врсте и ограничења улагања АИФ-ова. Под наведеним условима, фонд се може организовати као отворени АИФ са јавном понудом и може бити доступан малим инвеститорима, уз поштовање осталих обавеза у погледу садржине проспекта и транспарентног приказивања свих ризика.

С обзиром на описану инвестициону стратегију, која се превасходно заснива на улагању у финансијске инструменте који прате цену злата, а не на директном држању робе или нефинансијске имовине,

такав фонд не би испуњавао обележја специјализованог АИФ-а у смислу Закона, јер се специјализовани АИФ организује само онда када фонд превасходно улаже у робу, племените метале, уметничка дела, некретнине или другу специфичну нефинансијску имовину. Независно од тога, чак и када би се фонд формално посматрао у контексту режима специјализованих АИФ-ова, важно је напоменути да специјализовани АИФ, по свом правном режиму, не може имати јавну понуду и не може бити намењен малим инвеститорима, већ искључиво професионалним или квалификованим инвеститорима, у складу са законским ограничењима. Према томе, фонд са описаном стратегијом ни правно ни практично не би могао бити организован као специјализовани АИФ ако би циљ био да се омогући јавна понуда и приступ малим инвеститорима, јер та могућност за специјализоване АИФ-ове уопште не постоји у важећем правном оквиру.

Уколико би се фонд организовао као специјализовани АИФ, такав фонд се, у складу са важећим законским режимом, не би могао сматрати врстом АИФ-а чије је уделе допуштено нудити малим инвеститорима, јер Закон не предвиђа могућност јавне понуде за специјализоване АИФ-ове нити омогућава да се удели специјализованих фондова продају малим инвеститорима под било којим условима. Правни режим специјализованих АИФ-ова је конципиран тако да они могу бити намењени искључиво професионалним или квалификованим инвеститорима, што искључује примену члана 135 Закона у делу који се односи на давање дозволе за понуду удела малим инвеститорима. Из тог разлога, евентуални захтев за издавање дозволе за понуду малим инвеститорима у случају специјализованог АИФ-а не би био правно дозвољен, те се не би могао ни разматрати, а самим тим не постоји ни могућност прописивања посебне или додатне документације која би се том приликом прилагала. Друштво би у таквом случају могло доставити само документацију прописану за одобравање специјализованог АИФ-а у складу са чланом 24 став 2 Правилника, али не и документацију у циљу понуде удела малим инвеститорима, јер таква понуда није дозвољена.

1.5.1.9 Мишљење у вези са тумачењем одредаба Закона о алтернативним инвестиционим фондовима које се односе на прикупљање средстава, минимални капитал, улагање у повезана лица и делатност затворених АИФ-ова

Комисија за хартије од вредности је дана 25.9.2025. године примила захтев Подносиоца захтева за давање мишљења.

У поднетом захтеву за давање мишљења Подносилац тражи мишљење поводом тумачења одредаба Закона о алтернативним инвестиционим фондовима које се односе на прикупљање средстава, минимални капитал, улагање у повезана лица и делатност затворених АИФ-ова. Друштво у свом захтеву није у потпуности описало чињенично стање, већ је навело следеће: У захтеву је истакнуто да је потребно мишљење о више појединачних питања, која се односе на:

1. да ли затворени АИФ може прикупљати искључиво новчана средства или и неновчане улоге (нпр. непокретности, софтвер, удели у другим друштвима). Као конкретан пример наводи се ситуација у којој физичко лице, које је власник 100% удела у једном друштву, унесе тај удео као свој улог у АИФ.

Износ и структура минималног основног капитала АИФ-а – колико износи минимални основни капитал АИФ-а са приватном понудом (private equity и venture capital), као и да ли је тај капитал неопходно уплатити у новцу или може бити и у виду неновчаног улога.

Могућност улагања АИФ-а у повезана лица – да ли затворени АИФ са приватном понудом може улагати средства у привредно друштво које се сматра повезаним лицем, односно да ли може улагати у друштво које је основао или у којем учествује ДЗУ/АИФ.

Опсег делатности затвореног АИФ-а са приватном понудом – да ли такав АИФ може бити регистрован као АИФ приватног капитала или АИФ предузетничког капитала, као и да ли то значи да његова улагања морају бити искључиво у складу са категоријама прописаним за те врсте АИФ-ова. Као пример је наведено друштво „АВВ“ које је као АИФ приватног капитала уложило 51% средстава у један привредни субјект ради оптимизације пословања и финансијске успешности.

Имајући у виду наведено подносилац захтева моли за давање мишљења на следећа питања:

Да ли, осим новчаних улога у основни капитал затвореног АИФ-а са приватном понудом који има својство правног лица, у капитал таквог АИФ-а могу бити унети и неновчани улози, као што су, на пример, права интелектуалне својине (софтвер, жигови), као и удели у привредним друштвима? Конкретан пример: Да

ли физичко лице, које је једини члан друштва ABC DOO и власник 100% удела у том друштву, може као свој улог/инвестицију у АИФ унети тај удео у друштву ABC DOO?

Колики је минимални основни капитал АИФ-а са приватном понудом (private equity и venture capital) са својством правног лица, који износ је ДЗУАИФ или оснивач дужан да уплати приликом оснивања. Конкретно колико износи оснивачки улог приликом оснивања private equity АИФ а колико venture capital АИФ?

Да ли АИФ средства која је прикупио може да уложи у компанију која се сматра повезаним лице, ододатно да ли може да улаже средства у компанију која је оснивач ДЗУАИФ који управља тим АИФ. Прецизније да ли АИФ може стећи уделе у компанији која је оснивач ДЗУАИФ који управља тим АИФ и да ли постоје ограничења у том смислу?

Да ли затворени АИФ са приватном понудом који је регистрован као АИФ приватног капитала, који улаже преко 51% средстава у привредне субјекте, преостала средства може улагати у привредне субјекте који су новоосновани или су у почетним фазама пословања (улагања својствена АИФ предузетничког капитала) уколико је то предвиђено правилима пословања АИФ. Односно да ли правилима пословања АИФ једне врсте, ДЗУАИФ уопште може прописати улагања својствена АИФ друге врсте, у преосталом делу који није претежан. Конкретан пример: АИФ приватног капитала који инвестира 51% у један привредни субјект ради оптимизације пословања и повећања финансијске успешности, може уложити 49% или мање прикупљених средстава у новоосновани привредни субјект или у почетној фази пословања, ако је то прописано правилима пословања тог АИФ.

Поводом описаног захтева, Комисија за хартије од вредности је на 125. седници X сазива, дана 27.11.2025. године, донела следеће:

МИШЉЕЊЕ

Полазећи од навода изнетих у захтеву за давање мишљења, пре свега, као и у низу својих ранијих мишљења објављених на својој интернет страници, сходно члану 328 Закона о тржишту капитала, Комисија може заузимати ставове, давати мишљења као и друге облике јавних саопштења, када је то потребно ради примене и спровођење појединих одредаба закона или подзаконских аката из оквира надлежности Комисије, из чега произилази да се мишљењем не могу унапред решавати конкретне управне, односно супервизијске ствари, односно вршити квалификација исправности поступања странака у примени закона или аката из надлежности Комисије.

Комисија за хартије од вредности, поступајући по захтеву за давање мишљења у вези са тумачањем одредби Закона о алтернативним инвестиционим фондовима, уз напомену да исто не производи правно обавезујуће дејство:

Члановима 101 и 102 Закона о алтернативним инвестиционим фондовима уређује се поступак оснивања и уплате капитала затвореног АИФ-а који има својство правног лица, било да је основан као акционарско друштво или као друштво са ограниченом одговорношћу. Оба члана изричито прописују да АИФ у оба случаја прикупља новчана средства, те према члану 101 став 6, у случају када је АИФ основан као акционарско друштво, акције се морају у целости уплатити у новцу на привремени рачун АИФ-а, и то пре регистрације оснивања или повећања капитала; према члану 102 став 5, у случају када је АИФ основан као друштво са ограниченом одговорношћу, основни капитал се мора у целости уплатити у новцу на привремени рачун АИФ-а, такође пре регистрације оснивања или повећања капитала. Иако Закон о привредним друштвима у општим одредбама дозвољава уношење неновчаних улога (нпр. удела у друштвима, права интелектуалне својине, непокретности), Закон о АИФ је у овом делу *lex specialis* и посебним одредбама чланова 101 и 102 установљава правило да се оснивачки капитал затвореног АИФ-а са приватном понудом уплаћује искључиво у новцу, без могућности да се у капитал уносе неновчани улози.

Члановима 101 и 102 Закона о алтернативним инвестиционим фондовима уређује се оснивање и уплата основног капитала затвореног аиф који има својство правног лица. У зависности од правне форме у којој је АИФ основан, примењују се следећа правила: Ако је АИФ основан као акционарско друштво члан 101 став 6 Закона прописује да се акције морају у целости уплатити у новцу, и то на привремени рачун АИФ-а пре регистрације оснивања или пре повећања капитала. Сходно члану 152. Закона о привредним друштвима, минимални основни капитал акционарског друштва износи 3.000.000 динара. Ако је АИФ основан као друштво

са ограниченом одговорношћу члан 102 став 5 Закона прописује да се основни капитал мора у целости уплатити у новцу на привремени рачун АИФ-а пре регистрације оснивања. Члан 142 Закона о привредним друштвима прописује да је минимални основни капитал ДОО 100 динара.

Законом о алтернативним инвестиционим фондовима није прописана забрана да затворени АИФ са приватном понудом улаже средства у привредна друштва која се сматрају повезаним лицима, нити је законом искључена могућност да АИФ стиче уделе или акције у друштву које је оснивач друштва за управљање АИФ-ом које управља тим фондом. Таква улагања, међутим, представљају ситуације у којима се јавља повезаност између АИФ-а, ДЗУАИФ-а и оснивача ДЗУАИФ-а, те је неопходно да се у сваком конкретном случају примени режим управљања сукобом интереса и обезбеди појачана транспарентност у погледу мотива, услова и економске оправданости инвестиције. Имајући у виду да је ДЗУАИФ дужан да управља АИФ-ом у најбољем интересу инвеститора, свака инвестиција у повезано лице мора бити заснована на јасној економској рационалности и мора бити документована на начин који показује да је извршена под условима и без фаворизовања субјеката који су у повезаном односу са ДЗУАИФ-ом. Дакле, улагање у компанију која је повезано лице, па и у компанију која је оснивач ДЗУАИФ-а, није законом искључено, али је подложно строгим обавезама у погледу управљања ризицима и заштите интереса инвеститора фонда.

Ипак, стицање удела у таквом друштву представља класичан пример улагања у повезано лице, што захтева од ДЗУАИФ-а да унапред процени потенцијалне сукобе интереса, обезбеди комплетну документацију о условима улагања и поступи у складу са законом и својим правилима управљања сукобом интереса. У ситуацијама када би стицање удела од стране АИФ-а представљало стицање квалификованог учешћа, постоји обавеза прибављања претходне сагласности Комисије. Комисија у таквим случајевима увек врши процену природе и степена повезаности, као и могућих ризика по независно управљање фондом и по интересе инвеститора, те може захтевати додатне информације и документацију. Одредбама члана 189 члана 191 Закона о АИФ, утврђено је да се имовина сваког од ових фондова претежно улаже у субјекте који су карактеристични за ту врсту фонда. Управо тај критеријум „претежности“ представља разлику између ових врста фондова и основ за њихову класификацију. Због тога фонд не може истовремено задовољити услове за две различите категорије, јер би то захтевало да више од 51% имовине улаже у две различите групе субјеката. Стога, затворени АИФ са приватном понудом који је регистрован као АИФ приватног капитала може улагати своја средства у привредне субјекте типичне за АИФ приватног капитала само у мери која задржава његов статус односно најмање 51% имовине мора бити уложено у те субјекте. Преостали, пратећи део имовине фонда може се улагати у друге врсте финансијских инструмената или субјеката у складу са правилницима Комисије и правилима пословања фонда, али се та улагања не могу вршити у субјекте који су својствени другој врсти АИФ-а у мери која доводи до промене претежне природе фонда.

Сходно томе, АИФ приватног капитала не може прописати правилима пословања улагања која су суштински својствена АИФ-у предузетничког капитала на начин који би омогућио да фонд, у преосталом делу имовине, спроводи инвестиције које би утичале на његову класификацију. Такав приступ би био супротан закону, јер би фонд својим понашањем фактички испуњавао делове дефиниције друге врсте АИФ-а, што није дозвољено. Правилима пословања могу се уредити пратећа улагања различитих врста, али не улагања која би фонд довела у позицију да се по структури улагања истовремено приближава и другој врсти фонда, јер би то нарушило основни критеријум „претежно улаже“. Комисија у сваком конкретном случају цени да ли структура улагања фонда, укључујући и мањинска пратећа улагања, остаје у оквирима који не доводе у питање тип фонда под којим је регистрован.

1.5.1.10 Мишљење у вези са применом Закона о преузимању акционарских друштава у случају додатног стицања акција од стране РМНН-а

Комисија за хартије од вредности је дана 10.11.2025. године примила захтев Подносиоца захтева за давање мишљења.

У поднетом захтеву за давање мишљења Подносилац тражи мишљења о правним последицама стицања додатних акција Philip Morris Operations а.д. Ниш од стране већинског акционара. У захтеву је истакнуто да је потребно мишљење на основу следећег чињеничног стања:

Конкретно, дана 02.09.2003. године закључен је Уговор о купопродаји државног капитала између Агенције за приватизацију Републике Србије и привредног друштва „Philip Morris Holland B.V.“ („РМНН“), на основу ког уговора је РМНН стекао 70% друштвеног капитала ДИН „Фабрика дувана“ а.д. Ниш (сада „Philip Morris Operations a.d. Niš“). Након тога је РМНН даље стицао акције Подносиоца, о чему Комисија свакако има детаљне податке. Битно је напоменути да је РМНН у јануару 2007. године већ објавио понуду за преузимање акција Подносиоца у складу са Законом. Резултат свих стицања акција Подносиоца од стране РМНН -а јесте тренутна власничка структура Подносиоца која гласи: РМНН поседује око 83,62% акција са правом гласа Подносиоца; Акционарски фонд а.д. Београд („Фонд“) поседује око 16,15% акција са правом гласа Подносиоца; Мањински акционари – претежно физичка лица („Мањински акционари“) заједно поседују око 0,23% акција са правом гласа Подносиоца.

Имајући у виду члан 6 став 4 Закона и с тим у вези чињеницу да је РМНН у јануару 2007. године објавио понуду за преузимање Philip Morris Operations a.d. Niš, када је већ био власник преко 75% акција са правом гласа тог друштва, те да је тиме испречао обавезу објаве понуде за преузимање.

Имајући у виду наведено подносилац захтева моли за давање мишљења на следеће питање:

Да ли би у ситуацији додатног стицања акција Подносиоца на берзи од стране РМНН-а, као већинског акционара Подносиоца, без обзира на обим (тј. конкретан број акција) таквог стицања и без обзира да ли се те акције стичу од Фонда или Мањинских акционара, постојала обавеза на страни РМНН-а да након тог стицања објави и понуду за преузимање у складу са Законом о преузимању акционарских друштава?

Поводом описаног захтева, Комисија за хартије од вредности је на 125. седници X сазива, дана 27.11.2025. године, донела следеће:

МИШЉЕЊЕ

Полазећи од навода изнетих у захтеву за давање мишљења, пре свега, као и у низу својих ранијих мишљења објављених на својој интернет страници, сходно члану 328 Закона о тржишту капитала, Комисија може заузимати ставове, давати мишљења као и друге облике јавних саопштења, када је то потребно ради примене и спровођење појединих одредаба закона или подзаконских аката из оквира надлежности Комисије, из чега произилази да се мишљењем не могу унапред решавати конкретне управне, односно супервизијске ствари, односно вршити квалификација исправности поступања странака у примени закона или аката из надлежности Комисије.

Полазећи од достављеног чињеничног стања, према коме друштво Philip Morris Holland B.V. (РМНН), као већински акционар Подносиоца, тренутно поседује преко 83% акција са правом гласа, као и имајући у виду да је РМНН у јануару 2007. године већ објавио обавезну понуду за преузимање акција Подносиоца након што је прешао праг од 75% гласова, Комисија указује да се у конкретном случају примењује одредба члана 6. став 4. Закона о преузимању акционарских друштава, која прописује да обавеза објављивања понуде за преузимање не постоји за лице које већ поседује више од 75% гласова у циљног друштву, под условом да је ту обавезу претходно испунило. Имајући у виду наведени нормативни оквир, као и чињеницу да је РМНН испунио законску обавезу објављивања понуде још 2007. године, Комисија сматра да би свако даље стицање акција Подносиоца од стране РМНН-а без обзира на обим стицања, број акција, начин стицања или чињеницу да ли се те акције купују од Акционарског фонда или од мањинских акционара представљало стицање изнад нивоа већ оствареног учешћа које не производи нову законску обавезу објављивања понуде. Прописи у надлежности Комисије за хартије од вредности не познају секундарну или поновљену обавезу понуде изнад прага од 75%, нити прописује нови праг који би генерисао нову обавезу преузимања. Сходно томе, Комисија оцењује да РМНН, као лице које већ поседује учешће изнад 75% и које је претходно објавило понуду, може наставити са додатним стицањем акција Подносиоца на берзи без обавезе објављивања нове понуде за преузимање, будући да су услови за такву обавезу, у смислу члана 6 Закона, већ једном испуњени и не обнављају се у случају даљих стицања

2 ИЗВЕШТАЈ О КРЕТАЊИМА НА ТРЖИШТУ КАПИТАЛА

2.1 Преглед кретања броја учесника на тржишту капитала

У 2025 години настављен је тренд смањења броја листираних компанија на регулисаном и МТП тржишту, услед стечаја, ликвидације или промене правне форме.

Преглед броја учесника на тржишту капитала у Републици Србији, на последњи дан извештајног периода, приказан је у наредној табели:

Преглед броја регистрованих учесника на тржишту капитала						
Учесници	31.12.2021 број	31.12.2022 број	31.12.2023. број	31.12.2024. број	31.12.2025. број	2025-2024 (+/-)
Инвестициона друштва	15	15	14	14	13	-1
Кредитне институције	8	8	8	9	9	0
Депозитари	5	5	5	6	7	1
Друштва за управљање инвестиционим фондовима	6	7	11	11	14	3
Инвестициони фондови*	19	26	32	35	43	8
- УЦИТС	19	24	26	27	31	4
- АИФ	-	2	6	8	12	4
Пружаоци услуга повезаних са дигиталним токенима	-	-	2	2	3	1
Брокери	1.135	1.148	1148	1159	1164	5
Портфолио менаџери	132	138	138	142	144	2
Инвестициони саветници	47	51	52	52	53	1
Берзе	1	1	1	1	1	0
Чланови берзе	21	21	20	22	20	-2
Маркет мејкери	1	1	1	1	1	0
Централни регистар хартија од вредности	1	1	1	1	1	0
Чланови Централног регистра хартија од вредности **	36	34	33	33	31	-2
- банке (кредитне институције)	13	11	10	9	8	-1
- банке кредитне институције (инвестициона друштва)	8	8	8	9	9	0
- инвестициона друштва	13	13	13	13	12	-1
Фонд за заштиту инвеститора	1	1	1	1	1	0
Број листираних друштава на Београдској берзи	358	313	269	253	231	-22

Извор: Београдска берза, Централни регистар, Комисија за хартије од вредности

*Без добровољних пензијских фондова

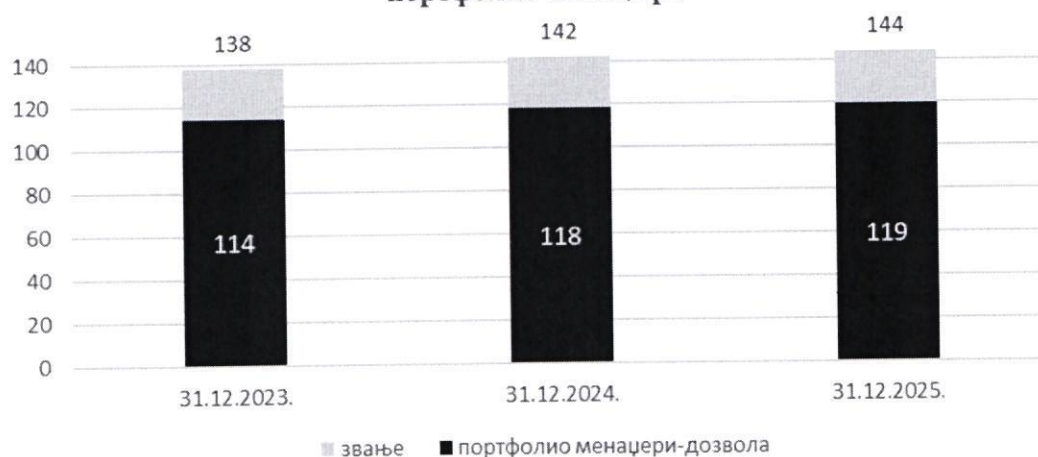
**са Републиком Србијом и Народном банком Србије

Током извештајног периода 2025. године, одржана су два испитна рока за стицање звања портфолио менаџера и по један за стицање звања брокера односно инвестиционог саветника. Звање брокера стекло је пет лица, портфолио менаџера два и једно лице стекло је звање инвестиционог саветника. У односу на претходну годину, број лиценцираних брокера и инвестиционих саветника остао је непромењен, док је једно лице стекло дозволу за обављање послова портфолио менаџера. У наставку је представљен однос укупног броја лица са звањима и дозволом за обављање послова брокера, инвестиционог саветника и портфолио менаџера.

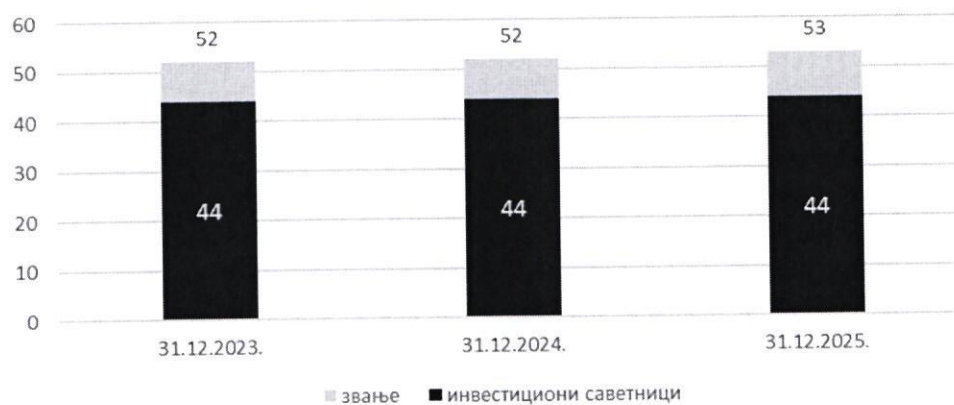
**Укупан број лица са звањем/дозволом
брокера**



**Укупан број лица са звањем/дозволом
портфолио менаџера**



**Укупан број лица са звањем/дозволом
инвестиционог саветника**

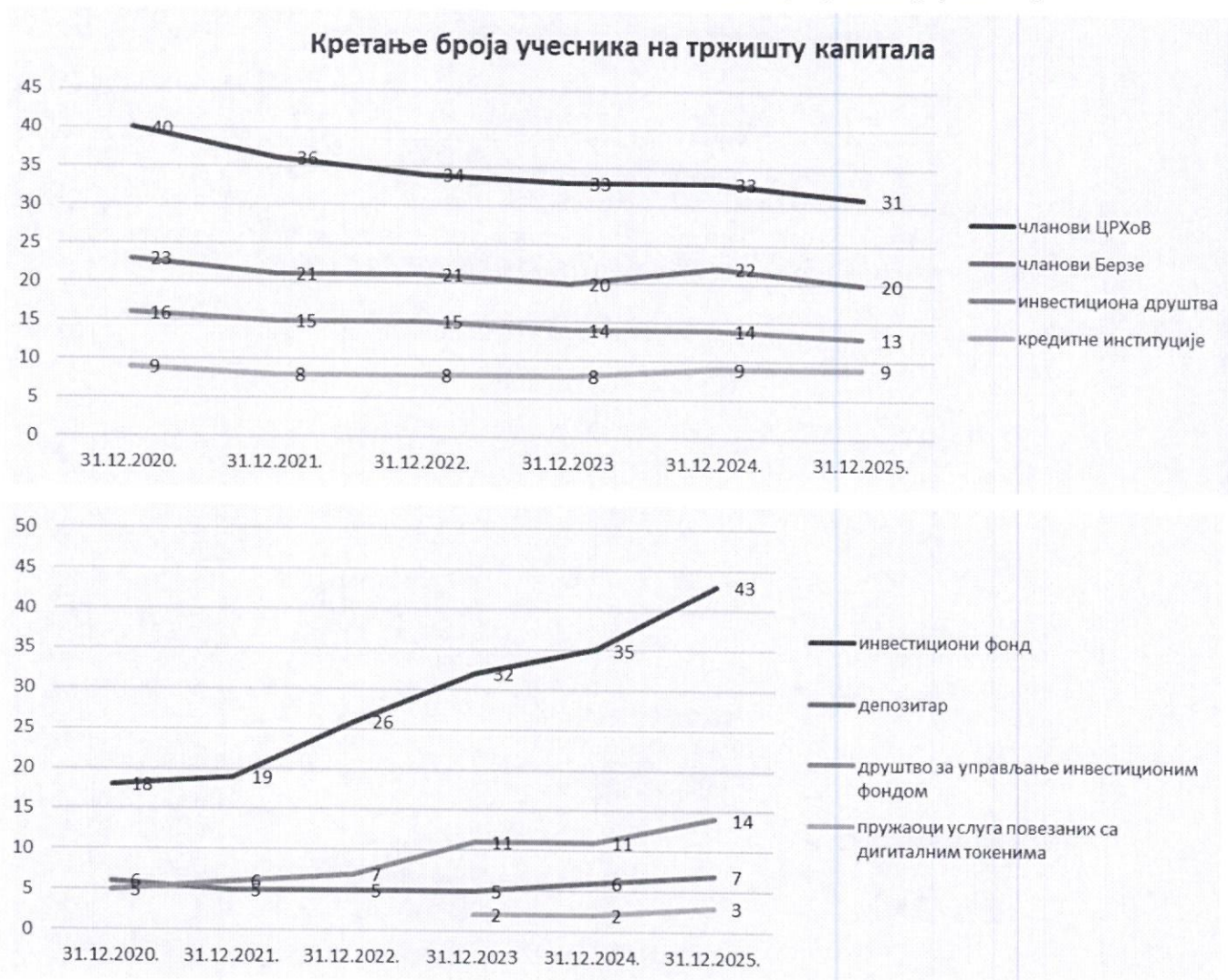


Током 2025. године забележено је смањење броја чланова Централног регистра за два, као и смањење броја чланова Берзе. Истовремено, број инвестиционих друштава мањи је за једно, док је број кредитних институција које имају дозволу за обављање инвестиционе делатности остао непромењен.

Позитивна кретања забележена су у фондовској индустрији. У односу на последњи дан претходне године, број инвестиционих фондова повећан је за осам, и то четири УЦИТС фонда и четири алтернативна инвестициона фонд са јавном понудом од чега три отворена са јавном понудом и један затворен са приватном понудом. Поред тога, број друштава за управљање инвестиционим фондовима повећан је за три, док је број депозитара већи за један.

Токо, 2025. године издата је дозвола још једном пружаоцу услуга повезаних са дигиталним токенима, чиме су и у овој индустрији забележена позитивна кретања у погледу броја лиценцираних учесника.

Промена у броју учесника на тржишту капитала, у упоредном периоду, приказана је у наставку:



2.2 Остварен промет и број трансакција на Регулисаном и МТП тржишту

Београдска берза је једини организатор Регулисаног тржишта и МТП у Републици Србији. Регулисано тржиште подељено је на два сегмента: *Listing* и *Open Market*. У оквиру сегмента *Listing* постоје две котације: (а) *Prime Listing* и (б) *SMart Listing*. Вредност оствареног промета, у динарима и еврима, као и укупан број трансакција по наведеним сегментима тржишта, за посматрани и упоредни период, дати су у следећој табели:

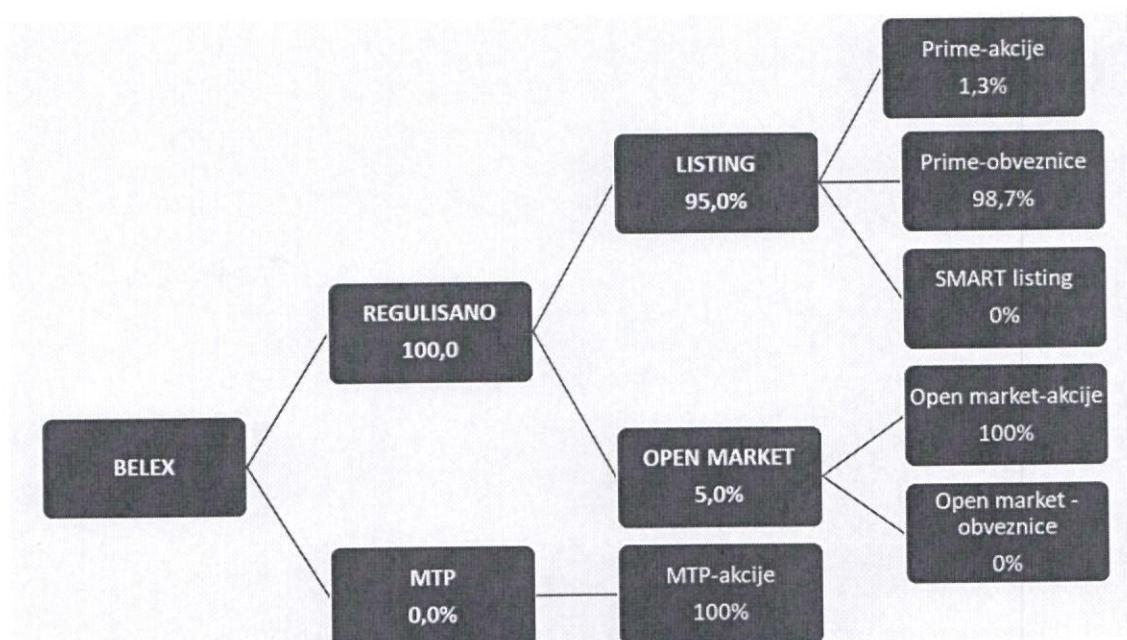
**Укупно остварена вредност промета и број извршених трансакција
према сегменту тржишта -период: јануар –децембар**

Сегмент тржишта	2025			2024			2025/2024	
	Промет (РСД)	Промет (ЕУР)	Број трансакција	Промет (РСД)	Промет (ЕУР)	Број трансакција	Промет (%)	Број трансакција (%)
РЕГУЛИСАНО	24.627.183.687	210.057.892	11.876	36.358.732.689	310.570.844	19.086	-32,27%	-37,78%
<u>Listing</u>	<u>23.391.407.406</u>	<u>199.514.181</u>	<u>7.935</u>	<u>34.380.666.747</u>	<u>293.678.210</u>	<u>12.347</u>	<u>-31,96%</u>	<u>-35,73%</u>
Prime- акције	311.883.336	2.661.081	1.650	1.275.148.220	10.888.966	7.835	-75,54%	-78,94%
Prime- обвезнице	23.079.524.070	196.853.100	6285	33.105.518.527	282.789.244	4512	-30,28%	39,30%
<u>Open market</u>	<u>1.235.776.281</u>	<u>10.543.711</u>	<u>3.941</u>	<u>1.978.065.942</u>	<u>16.892.634</u>	<u>6.739</u>	<u>-37,53%</u>	<u>-41,52%</u>
Open market- акције	1.235.776.281	10.543.711	3.941	1.978.065.942	16.892.634	6.739	-37,53%	-41,52%
Open market- обвезнице	0	0	0	0	0	0	n.m	n.m
МТП	3.145.291	26.835	20	43.166.994	368.426	9	-92,71%	122,22%
МТП- акције	3.145.291	26.835	20	43.166.994	368.426	9	-92,71%	122,22%
УКУПНО	24.630.328.978	210.084.727	11.896	36.401.899.683	310.939.270	19.095	-32,34%	-37,70%

Укупни реализовани промет на Регулисаном и МТП тржишту, у 2025. години био је за око 32% мањи у односу на претходну годину. Посматрано по сегментима, пад промета забележен је на свим сегментима.. Највећи пад промета забележен је на сегменту МТПt-акције (92,71%).

Структура оствареног промета на наведеним сегментима тржишта приказана је на графиконима у наставку:

Структура укупно оствареног промета по сегментима Регулисаног и МТП тржишта (период: јануар – децембар 2024.)



Са становишта сегмента тржишта и врсте финансијских инструмената, структура трговања је, у односу на претходно посматрани период, непромењена. Наиме, највећи део промета, чак 95,0% остварен је на Listing-у регулисаног тржишта, углавном од трговине обвезницама (око 98,7% укупног промета на Listing-у).

2.2.1 Учешће инвестиционих друштава у укупном промету на регулисаном и МТП тржишту

Упоредни приказ учешћа чланова Београдске берзе, инвестиционих друштава и кредитних институција са дозволом за обављање инвестиционе делатности, у укупно оствареном промету на Регулисаном и МТП тржишту, приказан је на графиконима у наставку:



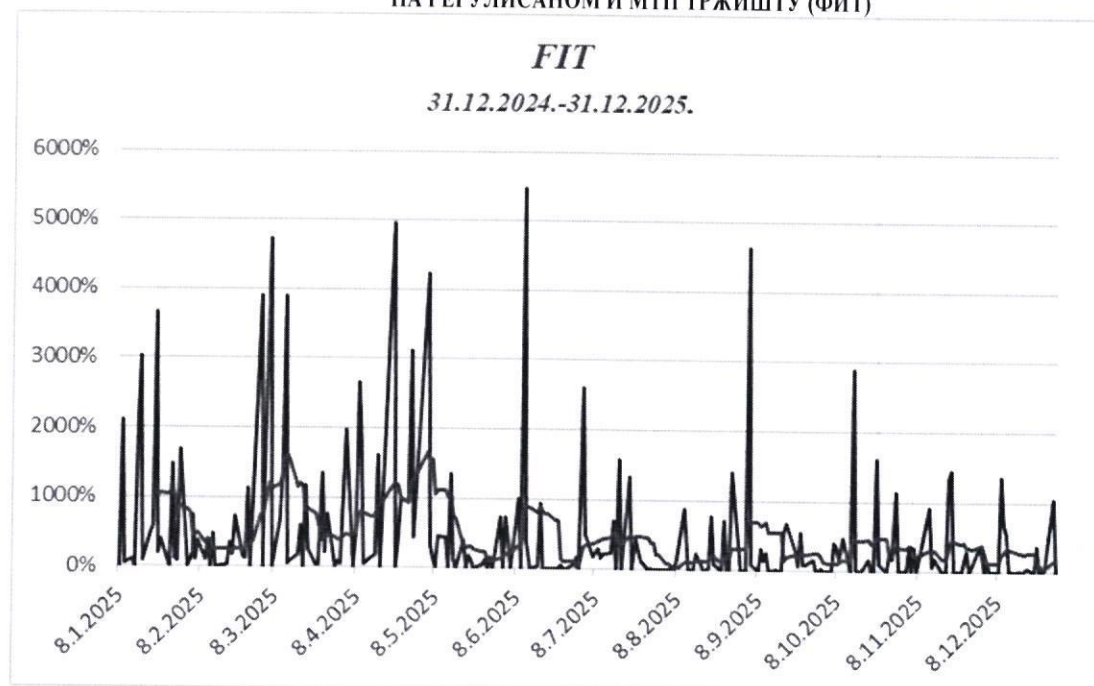
Извор: Београдска берза

Највеће учешће у оствареном промету Регулисаном и МТП тржишту, у извештајном периоду, остварили су Банка Поштанска штедионица (57,77%) од кредитних институција и *Dunav Stockbroker* (11,66%) од инвестиционих друштава.

2.2.2 Учешће страних инвеститора у укупном промету на Регулисаном и МТП тржишту

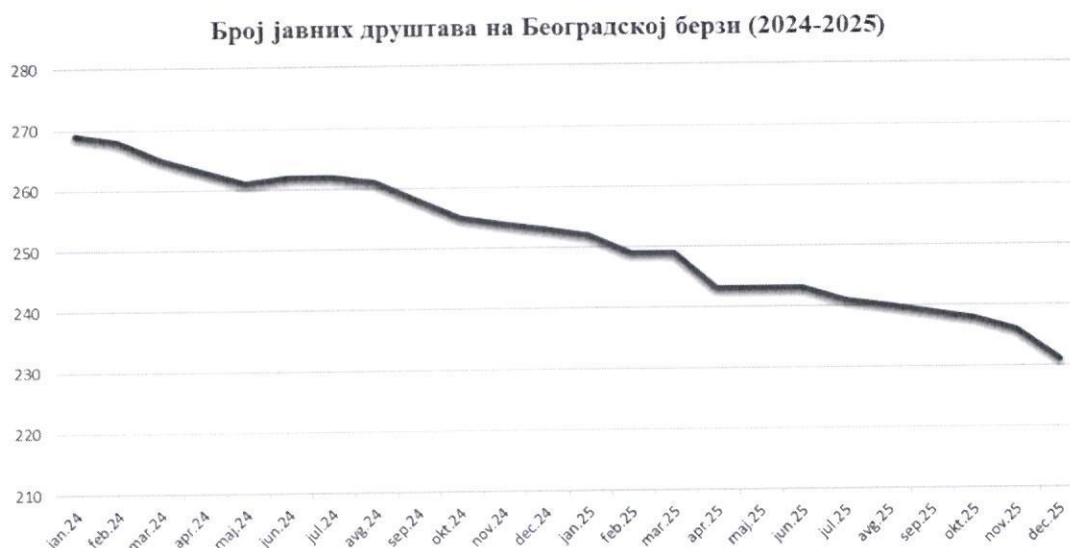
Кретање учешћа страних инвеститора у трговини на Београдској берзи, изражено у процентима, приказано је на графикону у наставку.

КРЕТАЊЕ УЧЕШЋА СТРАНИХ ИНВЕСТИТОРА У УКУПНОМ ПРОМЕТУ НА РЕГУЛИСАНОМ И МТП ТРЖИШТУ (ФИТ)



2.2.3 Листирана јавна друштва на Регулисаном и МТП тржишту

Укупан број јавних друштава на Београдској берзи на дан 31. децембар 2025. године, износио је 231 и мањи је у односу на претходни период извештавања за 22 (31.12.2024. године: 253).



2.2.4 Промет власничким финансијским инструментима на Регулисаном и МТП тржишту

Власничке хартије од вредности су акције и друге преносиве хартије од вредности истоветне акцијама друштава, које представљају учешће у капиталу, као и друге врсте преносивих хартија од вредности из којих произлазе права стицања поменутих хартија од вредности као последица њихове конверзије или уживања права које оне носе, под условом да друго споменуте хартије од вредности издаје издавалац основних акција или лице које припада групи тог издаваоца.

Укупни промет и број трансакција акцијама, на Регулисаном и МТП тржишту, у посматраном и упоредном периоду, приказан је у следећој табели:

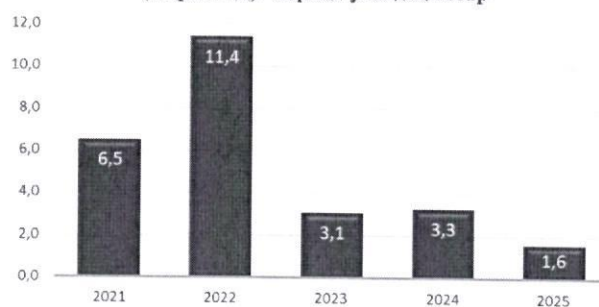
**Укупно остварена вредност промета и број извршених трансакција
власничким финансијским инструментима-период: јануар – децембар**

Финансијски инструмент	2025			2024			2025 / 2024	
	Промет (РСД)	Промет (ЕУР)	Број трансакција	Промет (РСД)	Промет (ЕУР)	Број трансакција	Промет (%)	Број трансакција (%)
Акције	1.550.804.908	13.231.627	5.611	3.296.381.156	28.150.026	14.583	-53%	-62%
УКУПНО	1.550.804.908	13.231.627	5.611	3.296.381.156	28.150.026	14.583	-53%	-62%

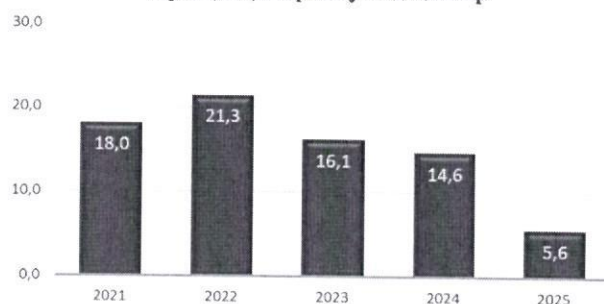
Извор: Београдска берза

Укупни промет акцијама на свим тржишним сегментима Београдске берзе, као и број остварених трансакција, забележили су пад у односу на исти период претходне (-53%, односно -62%, респективно). Кретање вредности укупног оствареног промета и броја трансакција акцијама на Београдској берзи, у претходном петогодишњем периоду, приказана је у наставку:

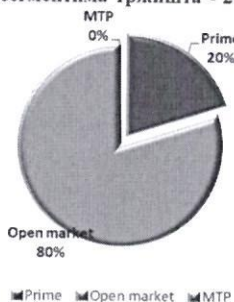
Промет акција на Београдској берзи
(млрд.РСД): период јан.-децембар



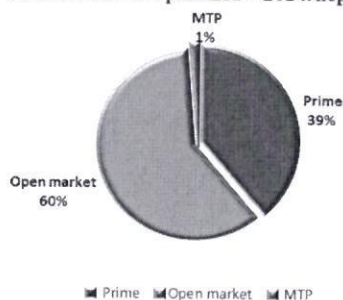
Број трансакција акција на Београдској
берзи (000): период јан.-децембар



Структура промета акција на Београдској берзи
по сегментима тржишта - 2025.



Структура промета акција на Београдској берзи
по сегментима тржишта - 2024. период:



Промет акција на Београдској берзи реализован је првенствено на *Open Market-у* (80%) и *Prime Listing-у* (20%).

Prime Listing

На Prime Listing-у трговало се акцијама пет јавних друштва: *Аеродром Никола Тесла ад Београд*, *Fintel energija ad Beograd*, *Jedinstvo ad*, *Sevojno*, *Metalac ad*, *Gornji Milanovac* и *НИС ад Нови Сад*⁴.

Укупно остварени промет акцијама у оквиру ове котације, у извештајном периоду, реализован кроз 1650 трансакција, износио је приближно 312 мил. РСД (у односу на претходну годину пад промета од 76%).

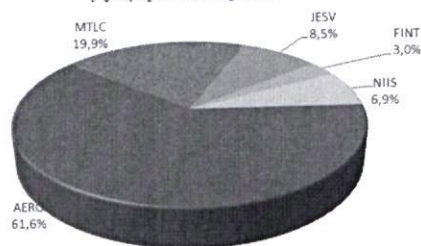
Укупно остварена вредност промета и број извршених трансакција
власничким финансијским инструментима на Prime listing-у - период: јануар – децембар

Prime listing	2025			2024			2025/2024	
Акције	Промет (РСД)	Промет (ЕУР)	Број трансакција	Промет (РСД)	Промет (ЕУР)	Број трансакција	Промет (%)	Број трансакција (%)
јануар	79.285.027	676.967	298	88.140.059	752.001	616	-10%	-52%
фебруар	6.070.827	51.839	49	242.833.561	2.072.110	726	-98%	-93%
март	22.181.299	189.251	143	65.429.900	558.317	677	-66%	-79%
април	22.887.373	195.321	132	241.188.804	2.059.028	763	-91%	-83%
мај	14.043.308	119.791	141	94.236.784	804.649	656	-85%	-79%
јун	10.453.291	89.195	75	79.839.067	681.934	511	-87%	-85%
јул	12.665.623	108.100	126	67.794.247	579.169	645	-81%	-80%
август	12.858.021	109.735	128	51.621.480	441.055	596	-75%	-79%
септембар	36.550.150	311.918	120	48.161.845	411.473	518	-24%	-77%
октобар	8.623.447	73.583	190	102.482.493	875.729	797	-92%	-76%
новембар	16.562.655	141.251	109	67.505.204	576.995	513	-75%	-79%
децембар	69.702.315	594.131	139	125.914.776	1.076.506	817	-45%	-83%
УКУПНО	311.883.336	2.661.081	1.650	1.275.148.220	10.888.966	7.835	-76%	-79%

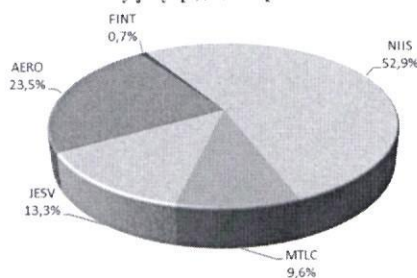
Извор: Београдска берза

У посматраном периоду забележен је пад промета у свим месецима у односу на исте месеце претходне године, што је условило и смањење укупног промета на овом сегменту тржишта. Наведено кретање превасходно је последица привремене обуставе трговања акцијама НИС ад. Нови Сад, које су у претходним периодима чиниле значајан део укупног промета. Структура промета по издаваоцима⁵, у посматраном периоду, приказана је у наставку:

Структура промета по издаваоцима на Prime Listing - у јануар-децембар 2025



Структура промета по издаваоцима на Prime Listing - у јануар-децембар 2024



Највећи део промета на Prime Listing-у реализован је трговањем акцијама *Aerodrom Nikola Tesla* (61,6%), док се на другом месту нашао *Metalac* (19,9%).

⁴ Од 1. јануара 2023. године акције *Jedinstvo ad*, *Sevojno*, и *Metalac ad*, *Gornji Milanovac* су листиране на сегменту Prime Listing.

⁵ Графициони кретања цена и промета издаваоца на Prime Listing-у дати су у Прилогу овог извештаја, тачка 2.4.

Open Market

Укупна вредност промета на на *Open Market*-у, реализована кроз 3.941 трансакцију износила је око 1,2 млрд. РСД, што је за 38% мање у односу на претходну годину.

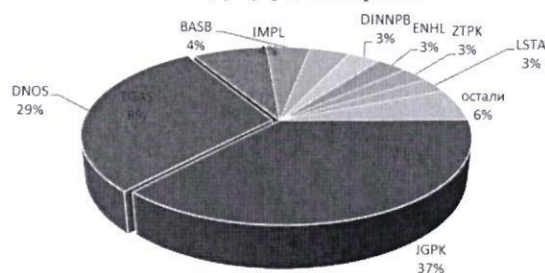
Укупно остварена вредност промета и број извршених трансакција
власничким финансијским инструментима на *OpenMarket* -у - период: јануар –децембар

Open Market Акције	2025			2024			2025/2024	
	Промет (РСД)	Промет (ЕУР)	Број трансакција	Промет (РСД)	Промет (ЕУР)	Број трансакција	Промет (%)	Број трансакција (%)
јануар	87.903.981	750.502	343	147.271.467	1.256.544	484	-40%	-29%
фебруар	154.867.171	1.322.427	364	337.197.060	2.877.333	533	-54%	-32%
март	57.946.823	494.688	345	182.293.919	1.555.495	572	-68%	-40%
април	361.797.562	3.086.099	354	69.316.166	591.714	514	422%	-31%
мај	39.548.582	337.361	386	57.943.257	494.747	356	-32%	8%
јун	72.358.795	617.342	352	64.307.453	549.304	433	13%	-19%
јул	138.267.948	1.180.022	431	195.072.160	1.666.540	708	-29%	-39%
август	37.826.842	322.832	258	160.454.233	1.370.842	431	-76%	-40%
септембар	78.646.605	671.196	367	341.535.351	2.917.701	828	-77%	-56%
октобар	45.262.387	386.178	209	170.560.408	1.457.321	783	-73%	-73%
новембар	87.065.337	742.163	244	83.100.447	710.294	489	5%	-50%
децембар	74.284.248	632.901	288	169.014.021	1.444.798	608	-56%	-53%
УКУПНО	1.235.776.281	10.543.711	3.941	1.978.065.942	16.892.633	6.739	-38%	-42%

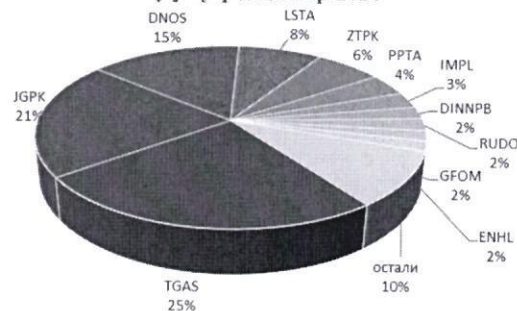
Извор: Београдска берза

Структура промета по издаваоцима, приказана је у наставку:

Структура промета по издаваоцима на Open
Market-у јануар-децембар 2025



Структура промета по издаваоцима на Open
Market-у јануар-децембар 2024



МТП

Укупна вредност промета на МТП сегменту тржишта, реализованог кроз 20 трансакција, износила је око 31, мил РСД, односно 93% мање него у претходној години.

Укупно остварена вредност промета и број извршених трансакција
власничким финансијским инструментима на МТП -у - период: јануар –децембар

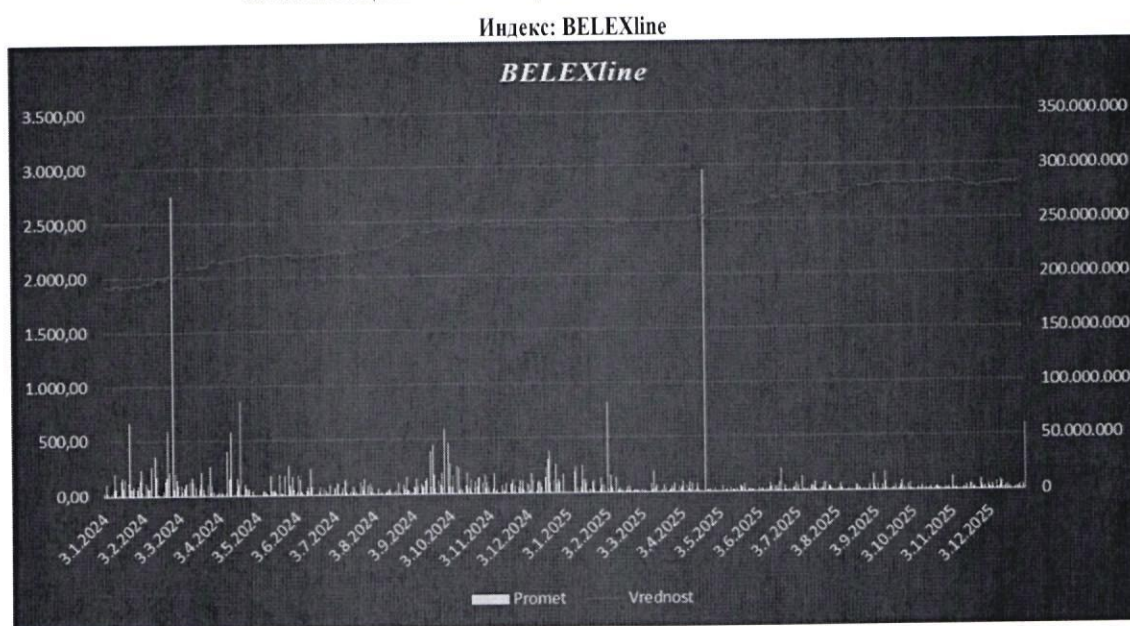
МТП Акције	2025			2024.			2025/2024	
	Промет (РСД)	Промет (ЕУР)	Број трансакција	Промет (РСД)	Промет (ЕУР)	Број трансакција	Промет (%)	Број трансакција (%)
јануар	12.350	105	3	19.200	164	1	-36%	200%
фебруар		0	0	24.900	212	2	-100%	-100%
март	1.701	15	1	0	0	0	н.м	н.м
април	729.000	6.220	5	43.063.160	367.539	1	-98%	400%
мај	0	0	0	0	0	0	н.м	н.м
јун	2.402.240	20.495	11	0	0	0	н.м	н.м
јул	0	0	0	814	7	1	н.м	н.м
август	0	0	0	0	0	0	н.м	н.м
септембар	0	0	0	0	0	0	н.м	н.м
октобар	0	0	0	0	0	0	н.м	н.м
новембар	0	0	0	0	0	0	н.м	н.м
децембар	0	0	0	58.920	504	4	-100%	-100%
УКУПНО	3.145.291	26.835	20	43.166.994	368.426	9	-93%	122%

Извор: Београдска берза

2.2.4.1 Кретање цена акција на регулисаном и МТП тржишту

Кретање цена акција на регулисаном и МТП тржишту посматрано кроз композитни индекс Београдске берзе *BELEXline*, као општег показатељ кретања цена репрезентативног узорка хартија којима се тргује на Београдској берзи, приказано је на графикону у наставку. (*BELEXline* је стартовао 30. септембра 2004. године, почетна вредност = 1.000,00).

КРЕТАЊЕ ЦЕНА СВИХ АКЦИЈАНА РЕГУЛИСАНОМ И МТП ТРЖИШТУ



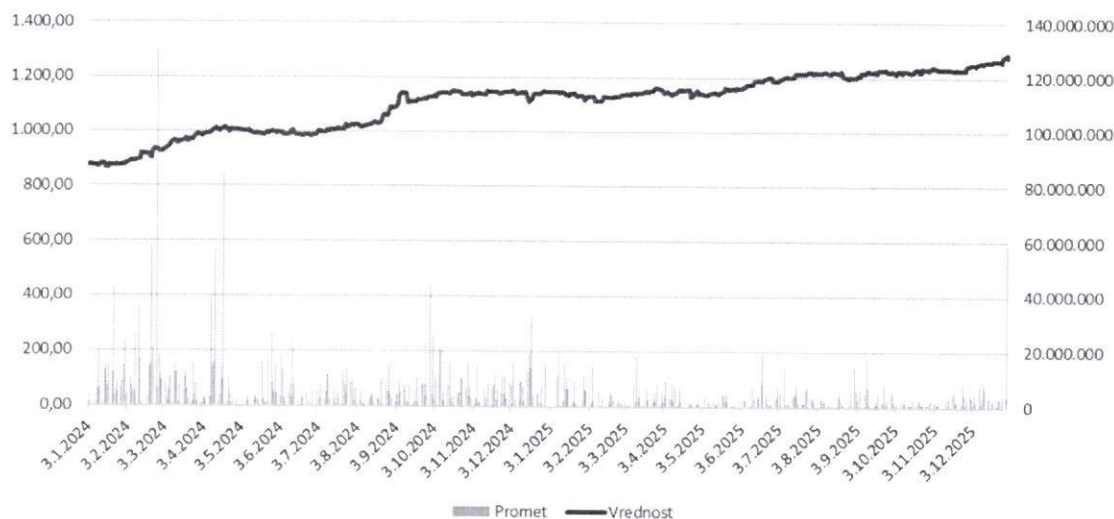
Вредност индекса *BELEXline*, као општег репрезентанта кретања цена свих акција којима се тргује на Београдској берзи, повећала се у посматраном периоду за 16,18% (крај периода/почетак периода).

Кретање цена акција којима се тргује континуираним методом на Берзи посматрано кроз индекс *BELEX15*⁶ Београдске берзе, као општег репрезентанта кретања цена тзв. најквалитетнијих акција на регулисаном тржишту, приказано је на следећем графикону. (*BELEX15* је стартовао 30. септембра 2005. године, почетна вредност = 1.000,00).

КРЕТАЊЕ ЦЕНА АКЦИЈА КОЈИМА СЕ ТРГУЈЕ КОНТИНУИРАНОМ МЕТОДОМ

Индекс: *BELEX15*

BELEX15



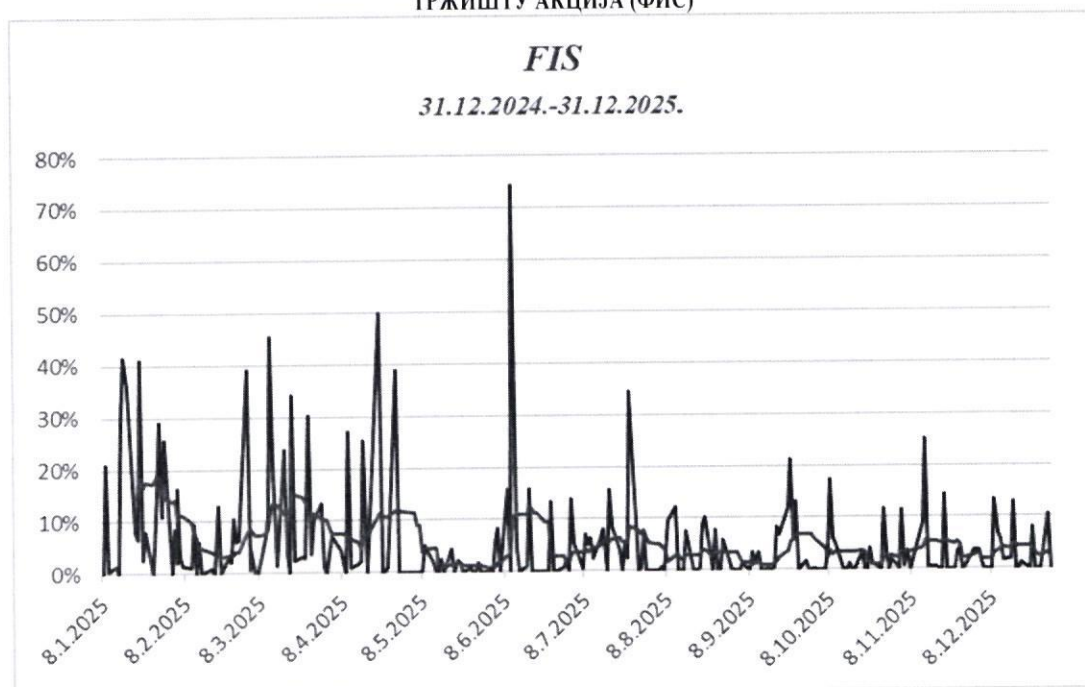
Вредност индекса *BELEX15*, као општег репрезентанта кретања цена *blue-chip* акција којима се тргује на регулисаном тржишту, повећала се у посматраном периоду за 11,26% (крај периода/почетак периода).

2.2.4.2 Кретање учешћа страних инвеститора у трговини на Регулисаном и МТП тржишту акција

Кретање учешћа страних инвеститора у трговини на регулисаном и МТП тржишту акција изражено у процентима приказано је на следећем графикону.

⁶BELEX15 је индекс пондерисан тржишном капитализацијом (не прилагођава се за исплаћене дивиденде и није заштићен од ситуационог ефекта који се јавља услед исплате дивиденди). BELEX15 је пондерисан искључиво тржишном капитализацијом која се налази у слободном промету (*free-float*). BELEX15 се састоји од акција којима се тргује методом континуираног трговања и које испуњавају критеријуме за улазак у индексну корпу. Тежина компоненти у индексу је ограничена на максималних 20,0% у односу на укупну тржишну капитализацију индекса. Базни датум је 1. октобар 2005. године, а базна вредност индекса BELEX15 износи 1.000,00 индексних поена.

КРЕТАЊЕ УЧЕШЋА СТРАНИХ ИНВЕСТИТОРА У ТРГОВИНИ НА РЕГУЛИСАНОМ И МТП
ТРЖИШТУ АКЦИЈА (ФИС)



2.2.5 Промет дужничким финансијским инструментима на Регулисаном и МТП тржишту

Дужничке хартије од вредности су обвезнице и други преносиви секјуритизовани инструменти дуга, изузимајући хартије од вредности које су еквиваленти акцијама друштава или које, уколико се конвертују или уколико се остварују права која из њих произилазе, дају право стицања акција или хартија од вредности еквивалентним акцијама.

На Регулисаном и МТП тржишту, у извештајном периоду, трговало се обвезницама Републике Србије, листираним на *Prime Listing*-у Регулисаног тржишта.

Укупни промет обвезницама, на Регулисаном и МТП тржишту, у извештајном и упоредном периоду, приказан је у наставку:

Укупно остварена вредност промета и број извршених трансакција
обвезницама на Регулисаном и МТП тржишту - период: јануар – децембар

Финансијски инструмент	2025			2024			2025/2024	
	Промет (РСД)	Промет (ЕУР)	Број трансакција	Промет (РСД)	Промет (ЕУР)	Број трансакција	Промет (%)	Број трансакција (%)
Обвезнице	23.079.524.070	196.853.100	6285	33.105.518.527	282.789.244	4512	-30%	39%
УКУПНО	23.079.524.070	196.853.100	6.285	33.105.518.527	282.789.244	4512	-30%	39%

Извор: Београдска берза

Укупни промет обвезницама у посматраном периоду износио је око 23,1 млрд. РСД, односно 30% мање у односу на претходни извештајни период, док је укупни број трансакција овим финансијским инструментом, у истом периоду, повећан за 39%.

Износ и структура промета обвезницама на Регулисаном и МТП тржишту, у посматраном периоду 2025. године, приказани су у наставку:

Издавалац	Симбол	Сегмент тржишта	Промет (РСД)
Република Србија	RSO25210	Prime Listing	5.547.722.832
Република Србија	RSO23208	Prime Listing	3.977.763.096
Република Србија	RSO20193	Prime Listing	3.748.188.867
Република Србија	RSO20194	Prime Listing	3.161.627.731
Република Србија	RSO25211	Prime Listing	1.897.869.638
Република Србија	RSO21200	Prime Listing	1.652.535.372
Република Србија	RSO18174	Prime Listing	800.403.299
Република Србија	RSO16145	Prime Listing	251.242.898
Република Србија	RSO24209	Prime Listing	223.209.537
Република Србија	RSO19183	Prime Listing	220.410.367
Република Србија	RSO16137	Prime Listing	119.734.456
Република Србија	RSO20191	Prime Listing	104.629.629
Република Србија	RSO17162	Prime Listing	97.768.201
Република Србија	RSRES12D2026	Prime Listing	77.334.424
Република Србија	RSO17151	Prime Listing	69.199.248
Република Србија	RSRES12D2027	Prime Listing	55.129.900
Република Србија	RSRES12D2028	Prime Listing	48.763.370
Република Србија	RSRES12D2030	Prime Listing	45.191.130
Република Србија	RSRES12D2029	Prime Listing	44.649.045
Република Србија	RSRES12D2031	Prime Listing	42.700.578
Република Србија	RSRES12D2032	Prime Listing	34.487.861
Република Србија	RSRES05D2026	Prime Listing	32.494.856
Република Србија	RSRES05D2027	Prime Listing	32.175.193
Република Србија	RSRES12D2033	Prime Listing	32.085.791
Република Србија	RSRES12D2034	Prime Listing	30.071.986
Република Србија	RSRES12D2035	Prime Listing	28.517.548
Република Србија	RSO21198	Prime Listing	26.553.573
Република Србија	RSRES12D2036	Prime Listing	26.542.789
Република Србија	RSRES05D2028	Prime Listing	26.253.131
Република Србија	RSRES12D2037	Prime Listing	24.701.524
Република Србија	RSRES05D2029	Prime Listing	24.470.746
Република Србија	RSRES12C2029	Prime Listing	23.379.302
Република Србија	RSRES12C2030	Prime Listing	23.125.711
Република Србија	RSRES05D2030	Prime Listing	22.768.015
Република Србија	RSRES10D2026	Prime Listing	19.720.322
Република Србија	RSRES12C2031	Prime Listing	17.602.164
Република Србија	RSRES12C2032	Prime Listing	17.213.329
Република Србија	RSRES12C2026	Prime Listing	16.293.396
Република Србија	RSRES05A2027	Prime Listing	15.340.831
Република Србија	RSRES12C2028	Prime Listing	15.229.978
Република Србија	RSRES12C2027	Prime Listing	15.211.942
Република Србија	RSRES05A2026	Prime Listing	14.308.245
Република Србија	RSRES12C2036	Prime Listing	13.140.045
Република Србија	RSRES05B2026	Prime Listing	12.165.362

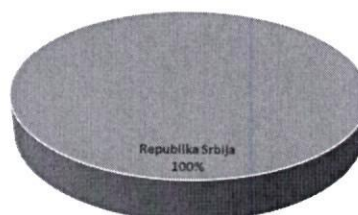
Издавалац	Симбол	Сегмент тржишта	Промет (РСД)
Република Србија	RSRES12C2033	Prime Listing	12.152.184
Република Србија	RSRES05B2027	Prime Listing	11.222.382
Република Србија	RSRES10D2027	Prime Listing	10.822.410
Република Србија	RSRES12C2034	Prime Listing	10.784.636
Република Србија	RSRES12C2035	Prime Listing	10.402.512
Република Србија	RSRES05B2028	Prime Listing	10.374.093
Република Србија	RSRES12A2032	Prime Listing	10.240.102
Република Србија	RSRES10D2028	Prime Listing	10.137.452
Република Србија	RSRES12A2027	Prime Listing	9.593.011
Република Србија	RSRES12A2034	Prime Listing	9.584.346
Република Србија	RSRES12B2031	Prime Listing	9.515.180
Република Србија	RSRES10D2029	Prime Listing	9.496.757
Република Србија	RSRES12A2028	Prime Listing	9.003.369
Република Србија	RSRES12B2032	Prime Listing	8.960.373
Република Србија	RSRES10D2030	Prime Listing	8.863.426
Република Србија	RSRES12B2035	Prime Listing	8.581.823
Република Србија	RSRES12A2029	Prime Listing	8.541.857
Република Србија	RSRES10D2031	Prime Listing	8.299.987
Република Србија	RSRES12B2026	Prime Listing	8.207.489
Република Србија	RSRES12B2028	Prime Listing	8.152.209
Република Србија	RSRES12A2033	Prime Listing	7.867.082
Република Србија	RSRES12B2034	Prime Listing	7.802.259
Република Србија	RSRES10D2032	Prime Listing	7.756.843
Република Србија	RSRES10D2034	Prime Listing	7.610.992
Република Србија	RSRES12B2033	Prime Listing	7.593.724
Република Србија	RSRES10D2033	Prime Listing	7.552.755
Република Србија	RSRES12B2029	Prime Listing	7.534.373
Република Србија	RSRES12B2030	Prime Listing	7.435.620
Република Србија	RSRES12A2031	Prime Listing	7.287.868
Република Србија	RSRES12B2027	Prime Listing	7.234.256
Република Србија	RSRES12A2030	Prime Listing	7.153.287
Република Србија	RSRES10D2035	Prime Listing	7.064.555
Република Србија	RSRES05C2026	Prime Listing	6.314.060
Република Србија	RSRES05C2027	Prime Listing	6.065.223
Република Србија	RSRES12A2026	Prime Listing	6.032.959
Република Србија	RSRES05C2028	Prime Listing	5.348.786
Република Србија	RSRES05C2029	Prime Listing	5.123.500
Република Србија	RSRES10A2026	Prime Listing	3.914.395
Република Србија	RSRES10A2029	Prime Listing	3.705.158
Република Србија	RSRES10A2027	Prime Listing	3.246.266
Република Србија	RSRES10A2032	Prime Listing	2.443.695
Република Србија	RSRES10A2031	Prime Listing	2.361.791
Република Србија	RSRES10A2028	Prime Listing	2.159.781
Република Србија	RSRES10C2026	Prime Listing	2.076.820
Република Србија	RSRES10A2030	Prime Listing	1.773.281

Издавалац	Симбол	Сегмент тржишта	Промет (РСД)
Република Србија	RSRES10C2028	Prime Listing	1.585.415
Република Србија	RSRES10C2027	Prime Listing	1.560.345
Република Србија	RSRES10C2034	Prime Listing	1.319.371
Република Србија	RSRES10C2030	Prime Listing	1.254.053
Република Србија	RSRES10C2033	Prime Listing	1.248.821
Република Србија	RSRES10C2031	Prime Listing	1.173.472
Република Србија	RSRES10C2032	Prime Listing	1.127.384
Република Србија	RSRES10B2027	Prime Listing	981.373
Република Србија	RSRES10C2029	Prime Listing	953.538
Република Србија	RSRES10B2031	Prime Listing	918.762
Република Србија	RSRES10B2029	Prime Listing	866.567
Република Србија	RSRES10B2028	Prime Listing	844.818
Република Србија	RSRES10B2030	Prime Listing	805.689
Република Србија	RSRES10B2032	Prime Listing	689.325
Република Србија	RSRES10B2033	Prime Listing	642.441
Република Србија	RSRES10B2026	Prime Listing	230.515
Укупно			23.079.524.070

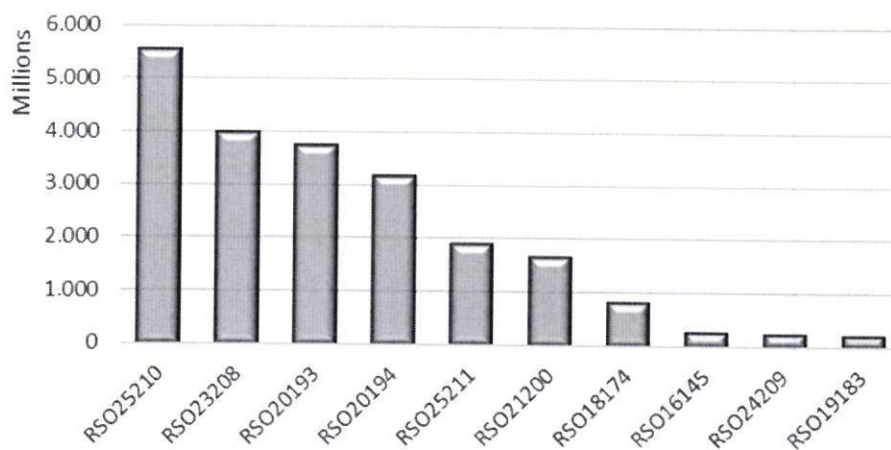
Структура промета обвезницама по сегментима тржишта јануар-децембар 2025.



Структура промета обвезницама по издаваоцу јануар-децембар 2025.



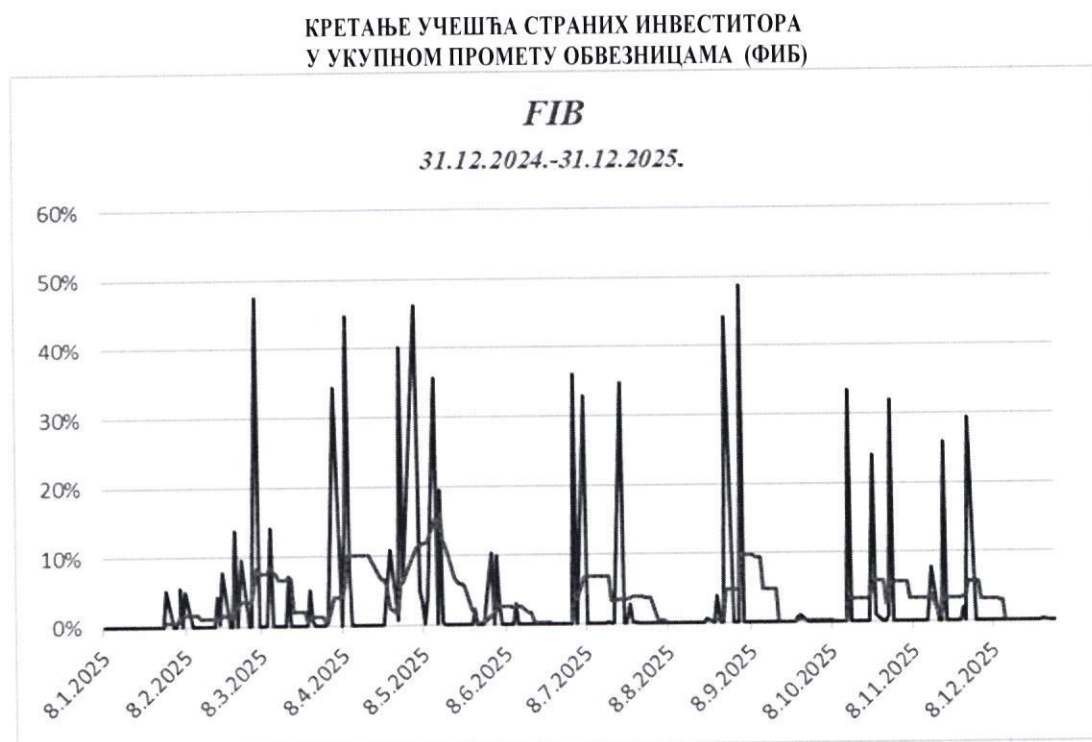
10 најтргованијих обвезница (мил. РСД)
јануар- децембар 2025.



У периоду јануар-децембар 2025. године, на Београдској берзи обвезницама се трговало искључиво на *Prime Listing*-у Регулисаног тржишта. Са становишта издаваоца, целокупни промет обухватио је обвезнице Републике Србије. У посматраном периоду, најтргованија била је *серија RSO25210 десетогодишње* динарске обвезнице, које доспевају 27. јула 2035. године и чији је промет (око 5,5 млрд РСД) чинио 24% укупног промета обвезницама.

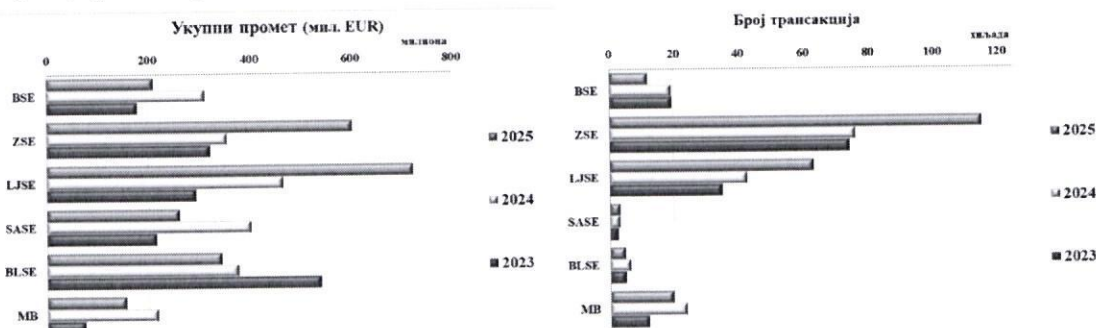
2.2.5.1 Кретање учешћа страних инвеститора у укупном промету обвезницама

Кретање учешћа страних инвеститора у трговини обвезницама изражено у процентима приказано је на следећем графикону.



2.2.6 Преглед оствареног промета и броја трансакција на тржиштима у региону

Компарација оствареног промета и броја трансакција на Београдској берзи са берзама у региону, конкретно Загребачком берзом, Љубљанском берзом, Сарајевском берзом, Бањалучком берзом и Македонском берзом, приказана је на следећим графиконима.



Током извештајног периода 2025. године, највећи промет оставрен је на Љубљанској берзи (око 723 мил. евра), око један и по пут више него на Београдској берзи, док је на Загребачкој берзи реализован највећи број трансакција (око 115 хиљада), скоро четири пута више трансакција него на Београдској берзи (око 12

хиљада). Са друге стране, на Македонској берзи остварен је најнижи промет (око 155 мил. евра), а најмањи број трансакција на Сарајевској берзи (око три хиљаде).

2.3 Вредност и број салдираних трансакција на ОТЦ тржишту

ОТЦ тржиште је секундарно тржиште за трговање финансијским инструментима које не мора да има организатора тржишта и чији систем трговања, подразумева преговарање између продавца и купца финансијских инструмената у циљу закључења трансакције.

На ОТЦ тржишту може се трговати: дужничким финансијским инструментима; финансијским инструментима које је издала Република Србија и Народна банка Србије; акцијама у складу са законом којим се уређује преузимање акционарских друштава и законом којим се уређују привредна друштва и то: у поступку понуде за преузимање акција, у поступку принудног откупа акција, у поступку остваривања права на продају акција, ради остваривања посебних права несасгласних акционара, у поступку стицања/отуђења сопствених акција, као и у осталим случајевима прописаним Законом.

У зависности од правног основа преноса власништва над финансијским инструментима, а у складу са Законом и Правилима пословања Централног регистра, трансакције на ОТЦ тржишту се салдирају по:

- *DVP (Delivery versus Payment)* принципу, када се пренос финансијских инструмената са једног рачуна на други обавља истовремено са плаћањем, или

- *FOP (Free of Payment)* принципу, када се врши пренос финансијских инструмената са једног рачуна на други, без плаћања.

Вредност и број салдираних трансакција на ОТЦ тржишту, у извештајном и упоредном периоду, приказан је у наставку:

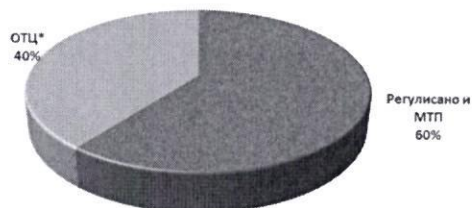
Вредност и број салдираних трансакција - период: јануар –децембар

Место трговања	2025		2024		2025/2024	
	Број трансакција	Вредност промета	Број трансакција	Вредност промета	Број трансакција	Вредност промета
	број	динара	број	динара	%	%
Регулисано и МТП	11.972	28.815.373.862,47	19.049	36.351.668.301	-37%	-21%
ОТЦ*	7.853	43.559.989.289.234	15.512	48.809.056.481.461	-49%	-11%
УКУПНО	19.825	43.588.804.663.096	34.561	48.845.408.149.762	-43%	-11%

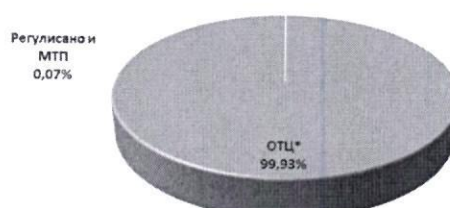
*Извор: Централни регистар - Салдиране трансакције финансијским инструментима номинисаних у динарима и страном валути ван регулисаног тржишта, тј. МТП (DVP)

Укупна вредност салдираних трансакција, у посматраном периоду 2025. године, износила је око 43.5889 млрд. динара, односно 43% мање у односу на претходну годину. Као и претходне године, по вредности промета и броју трансакција, доминирале су трансакције реализоване на ОТЦ тржишту.

Структура трансакција по сегментима тржишта јануар - децембар 2025



Структура промета по сегментима тржишта јануар - децембар 2025



Структура вредности и броја салдираних трансакција на ОТЦ тржишту, по врсти трансакција, приказана је у наставку:

Структура вредности и броја салдираних трансакција на ОТЦ тржишту - период: јануар – децембар 2025

Основ	Вредност салдираних трансакција РСД	Број трансакција
Исплата разлике у цени акција	390.575	39
Несагласни акционари	9.450.674	168
Отуђење сопствених акција	17.965.000	1
ОТЦ за ФИ	283.353.550.259	2.175
Право на продају акција (чл. 522 ЗПД)	3.631.360	5
Прекњижавање са рачуна депоновања	1.641.069.618	1.617
Примарна продаја дужничких ФИ	23.904.000.000	6
Примарно трговање државним ФИ РС	257.727.443.287	238
Принудни откуп акција	185.616.409	2.162
Продаја капитала-јавно прикупљ. понуда	1.369.749.813	9
Реоткуп ФИ	3.272.488.870	40
Реоткуп ФИ - ФО	21.544.161.638.218	677
Репо куповина и продаја ФИ	2.640.499.697	39
Репо куповина и продаја ФИ - ФО	21.425.251.795.453	676
Трајне трансакције које спроводе РС и НБС	16.450.000.000	1
Укупно	43.559.989.289.234	7.853

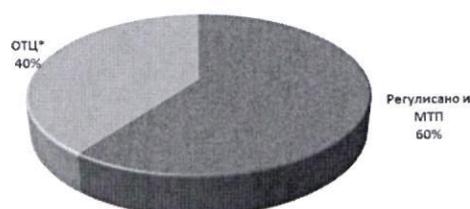
Извор: Централни регистар

Највећа вредност салдираних трансакција на ОТЦ тржишту односила се на репо куповину и продају финансијских инструментима, конкретно благајничких записа Народне банке Србије. Народна банка Србије у складу са прописима којима се регулишу издавање и промет хартија од вредности, обавља следеће трансакције куповине и продаје хартија од вредности: (а) трајне трансакције и (б) репо трансакције.

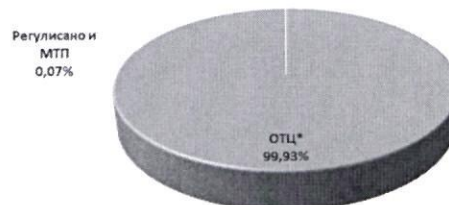
Под трајном трансакцијом подразумева се куповина и продаја хартија од вредности без обавезе њихове поновне продаје, односно куповине. Под репо трансакцијом подразумевају се куповина и продаја хартија од вредности у којој је продавац сагласан да хартије од вредности прода купцу, који је сагласан да продавцу плати куповну цену уз истовремену обавезу да ће купљене хартије од вредности на тачно утврђени датум продати продавцу, који је обавезан да за те хартије од вредности плати купцу унапред утврђену реоткупну цену.

Структура промета и трансакција на ОТЦ тржишту, са аспекта врсте финансијских инструмената и валуте у којој су исти номинирани, приказана је на следећим графиконима:

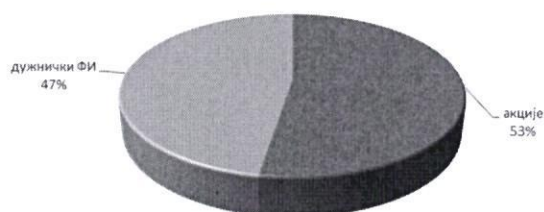
Структура трансакција по сегментима тржишта јануар - децембар 2025



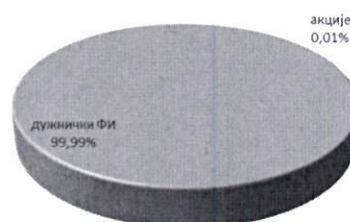
Структура промета по сегментима тржишта јануар - децембар 2025



Структура трансакција по врсти финансијског инструмента јануар-децембар 2025



Структура промета по врсти финансијског инструмента јануар - децембар 2025



У овом извештајном периоду на ОТЦ тржишту доминантне су биле трансакције дужничким финансијским инструментима (99,99%) номинованим у динарима.

Учешће чланова Централног регистра у укупној вредности салдираних трансакција⁷, у извештајном периоду, приказано је у наставку:

Трговање акцијама на регулисаном тржишту/МТП - Депозитари купца

Рбр	члан ЦР ХоВ	вредност промета	бр. трансакција	проценат
1.	ALTA BANKA AD BEOGRAD	42.144.545.400.000	383	27,92%
2.	OTP banka Srbija	29.833.215.100.000	1.393	19,76%
3.	ERSTE BANK AD NOVI SAD	22.345.818.800.000	720	14,80%
4.	NLB Komercijalna banka AD	17.416.196.500.000	1.645	11,54%
5.	BANCA INTESA AD BEOGRAD	13.882.977.800.000	571	9,20%
6.	Momentum Securities ad N.Sad	7.250.150.700.000	123	4,80%
7.	BDD M&V INVESTMENTS AD BEOGRAD	5.194.643.900.000	166	3,44%
8.	TEZORO BROKER AD	4.198.003.600.000	234	2,78%
9.	Tesla Capital a.d. Beograd	3.128.082.800.000	81	2,07%
10.	BPŠ Banka a.d. Beograd	2.096.365.900.000	102	1,39%

Трговање акцијама на регулисаном тржишту/МТП - Депозитари продавца

Рбр	члан ЦР ХоВ	вредност промета	бр. трансакција	проценат
1.	BDD M&V INVESTMENTS AD BEOGRAD	35.010.092.600.000	217	23,19%
2.	NLB Komercijalna banka AD	27.352.418.700.000	1.354	18,12%
3.	BPŠ Banka a.d. Beograd	21.372.430.800.000	1.884	14,16%
4.	ALTA BANKA AD BEOGRAD	13.597.832.000.000	43	9,01%
5.	OTP banka Srbija	11.466.935.900.000	397	7,60%
6.	BANCA INTESA AD BEOGRAD	9.681.385.600.000	506	6,41%
7.	RAIFFEISEN BANKA AD	9.301.226.500.000	190	6,16%
8.	Momentum Securities ad N.Sad	7.408.154.800.000	89	4,91%
9.	ERSTE BANK AD NOVI SAD	7.308.941.900.000	213	4,84%
10.	Tesla Capital a.d. Beograd	5.154.193.900.000	614	3,41%

⁷ Првих 10 по оствареном промету у извештајном периоду.

Преузимање акција и стицање сопствених акција - Депозитари купца

Рбр	члан ЦР ХоВ	вредност промета	бр. трансакција	проценат
1.	AikBank ad Beograd	148.013.221.700.000	960	90,19%
2.	ALTA BANKA AD BEOGRAD	11.651.600.000.000	46	7,10%
3.	BANCA INTESA AD BEOGRAD	2.143.372.292.000	327	1,31%
4.	NLB Komercijalna banka AD	861.520.800.000	66	0,52%
5.	TANDEM FINANCIAL a.d. Novi Sad	603.005.000.000	85	0,37%
6.	OTP banka Srbija	442.592.000.000	108	0,27%
7.	BDD M&V INVESTMENTS AD BEOGRAD	391.650.000.000	25	0,14%

Преузимање акција и стицање сопствених акција - Депозитари продавца

Рбр	члан ЦР ХоВ	вредност промета	бр. трансакција	проценат
1.	REPUBLIKA SRBIJA	91.900.641.903.000	5	56,00%
2.	Tesla Capital a.d. Beograd	22.163.159.889.000	1.103	13,51%
3.	BDD M&V INVESTMENTS AD BEOGRAD	14.000.835.635.000	23	8,53%
4.	ERSTE BANK AD NOVI SAD	12.290.407.326.000	10	7,49%
5.	ALTA BANKA AD BEOGRAD	11.013.484.600.000	6	6,71%
6.	TANDEM FINANCIAL a.d. Novi Sad	5.917.476.249.000	33	3,61%
7.	NLB Komercijalna banka AD	2.968.836.105.000	89	1,81%
8.	BPŠ Banka a.d. Beograd	1.388.903.423.000	145	0,85%
9.	OTP banka Srbija	1.256.702.506.000	142	0,77%
10.	BANCA INTESA AD BEOGRAD	877.383.990.000	44	0,53%

Промет акцијама на ОТЦ тржишту (осим преузимања акција) - Депозитари купца

Рбр	члан ЦР ХоВ	вредност промета	бр. трансакција	проценат
1.	Naziv člana	Vrednost prometa	Broj transakcija	Procenat
2.	AikBank ad Beograd	126.924.652.951.000	5	31,01%
3.	OTP banka Srbija	120.952.305.236.000	16	29,55%
4.	ERSTE BANK AD NOVI SAD	105.406.159.195.000	61	25,75%
5.	BANCA INTESA AD BEOGRAD	26.708.172.329.000	670	6,52%
6.	NLB Komercijalna banka AD	11.950.912.315.000	63	2,92%
7.	ALTA BANKA AD BEOGRAD	9.764.481.352.000	606	2,39%
8.	BPŠ Banka a.d. Beograd	3.713.893.727.000	84	0,91%
9.	TANDEM FINANCIAL a.d. Novi Sad	1.693.343.384.000	116	0,41%
10.	RAIFFEISEN BANKA AD	784.385.337.000	23	0,19%

Промет акцијама на ОТЦ тржишту (осим преузимања акција) - Депозитари продавца

Рбр	члан ЦР ХоВ	вредност промета	бр. трансакција	проценат
1.	REPUBLIKA SRBIJA	136.974.981.277.000	9	33,46%
2.	BDD M&V INVESTMENTS AD BEOGRAD	116.572.955.010.000	96	28,48%
3.	ERSTE BANK AD NOVI SAD	107.429.869.867.000	75	26,24%
4.	ALTA BANKA AD BEOGRAD	7.098.212.276.000	326	1,73%
5.	TANDEM FINANCIAL a.d. Novi Sad	6.609.208.439.000	43	1,61%
6.	OTP banka Srbija	6.583.483.108.000	25	1,61%
7.	BANCA INTESA AD BEOGRAD	5.660.263.505.000	9	1,38%

Рбр	члан ЦР ХоВ	вредност промета	бр. трансакција	проценат
8.	Tesla Capital a.d. Beograd	3.662.556.232.000	969	0,89%
9.	NLB Komercijalna banka AD	3.171.158.322.000	171	0,77%
10.	UNICREDIT BANK Srbija a.d.	3.040.555.800.000	3	0,74%

Примарно трговање динарским финансијским инструментима Републике Србије - Депозитари купца

Рбр	члан ЦР ХоВ	вредност промета	бр. трансакција	проценат
1.	BPŠ Banka a.d. Beograd	4.743.311.877.120.000	8	23,20%
2.	UNICREDIT BANK Srbija a.d.	3.256.322.257.000.000	26	15,93%
3.	OTP banka Srbija	2.998.451.761.385.000	41	14,67%
4.	RAIFFEISEN BANKA AD	2.826.214.579.221.000	27	13,83%
5.	DUNAV STOCKBROKER AD BEOGRAD	1.830.797.415.207.000	17	8,96%
6.	NLB Komercijalna banka AD	1.795.459.112.200.000	7	8,78%
7.	AikBank ad Beograd	930.408.270.000.000	1	4,55%
8.	ERSTE BANK AD NOVI SAD	918.393.947.747.000	22	4,49%
9.	BDD M&V INVESTMENTS AD BEOGRAD	528.186.560.000.000	2	2,58%
10.	HALKBANK a.d. Beograd	234.000.000.000.000	2	1,14%

Примарно трговање динарским финансијским инструментима Републике Србије – Депозитари продаваца

Рбр	члан ЦР ХоВ	вредност промета	бр. трансакција	проценат
1.	REPUBLIKA SRBIJA	20.441.911.512.080.000	157	100,00%

РЕПО трговање финансијским инструментима салдирано у динарима - Депозитари купца

Рбр	члан ЦР ХоВ	вредност промета	бр. трансакција	проценат
1.	RAIFFEISEN BANKA AD	426.666.441.000.000.000	52	19,93%
2.	UNICREDIT BANK Srbija a.d.	360.701.762.000.000.000	52	16,85%
3.	BANCA INTESA AD BEOGRAD	354.150.000.000.000.000	52	16,54%
4.	OTP banka Srbija	306.145.828.000.000.000	49	14,30%
5.	AikBank ad Beograd	155.100.000.000.000.000	52	7,24%
6.	NLB Komercijalna banka AD	135.412.083.000.000.000	50	6,32%
7.	SRPSKA BANKA AD BEOGRAD	127.500.000.000.000.000	52	5,96%
8.	BPŠ Banka a.d. Beograd	100.762.439.000.000.000	46	4,71%
9.	ERSTE BANK AD NOVI SAD	62.638.561.000.000.000	46	2,93%
10.	PROCREDIT BANK A.D. BEOGRAD	62.480.000.000.000.000	52	2,92%

РЕПО трговање финансијским инструментима салдирано у динарима - Депозитари продаваца

Рбр	члан ЦР ХоВ	вредност промета	бр. трансакција	проценат
1.	NARODNA BANKA SRBIJE	2.141.000.000.000.000.000	673	100,00%

Извор: Централни регистар

2.4 Инвестициони фондови

Инвестициони фонд је институција колективног инвестирања у оквиру које се прикупљају и улажу новчана средства у различите врсте имовине са циљем остварења прихода и смањења ризика улагања. Друштво

за управљање инвестиционим фондовима је привредно друштво које организује, оснива и управља инвестиционим фондовима, у складу са Законом о отвореним инвестиционим фондовима са јавном понудом и Законом о алтернативним инвестиционим фондовима⁸.

2.4.1 Регистрована друштва за управљање и инвестициони фондови

На 31.12.2025. године у Републици Србији била су регистрована следећа друштва за управљање и инвестициони фондови:

Регистрована друштва за управљање и инвестициони фондови у Републици Србији на 31. децембар 2025. године		
Друштво за управљање УЦИТС / АИФ	Инвестициони фонд	Врста инвестиционог фонда
1. OTP Invest ad Beograd	1. OTP Proactive	УЦИТС - Фонд раста вредности имовине
	2. OTP Balanced	УЦИТС - Балансирани фонд
	3. OTP Cash Dinar	УЦИТС - Фонд очувања вредности имовине
	4. OTP Dynamic	УЦИТС - Фонд раста вредности имовине
	5. OTP Euro Cash	УЦИТС - Фонд очувања вредности имовине
	6. OTP Alternative	отворени алтернативни инвестициони фонд са јавном понудом, који нема својство правног лица
2. NLB Invest ad Beograd	1. NLB InFond	УЦИТС - Балансирани фонд
	2. NLB Novčani Fond	УЦИТС - Фонд очувања вредности имовине
	3. NLB Devizni Fond	УЦИТС - Фонд очувања вредности имовине
	4. NLB Globalni akcijski	УЦИТС - Пратећи фонд
3. Raiffeisen Invest ad Beograd	1. Raiffeisen Cash	УЦИТС - Фонд очувања вредности имовине
	2. Raiffeisen Euro Cash	УЦИТС - Фонд очувања вредности имовине
	3. Raiffeisen World	УЦИТС - Пратећи фонд
	4. Raiffeisen Bond	УЦИТС - Приходни фонд
	5. Raiffeisen Green	УЦИТС - Пратећи фонд
	6. Raiffeisen Alternative	отворени алтернативни инвестициони фонд са јавном понудом, који нема својство правног лица
	7. Grawe Equity Global 1	УЦИТС - Фонд раста вредности имовине
	8. Grawe Equity Global 2	УЦИТС - Фонд раста вредности имовине
	9. Raiffeisen DollarBond	УЦИТС - Приходни фонд
4. WVP Fund Management ad Beograd	1. WVP Premium	УЦИТС - Фонд раста вредности имовине
	2. WVP Dynamic	УЦИТС - Фонд раста вредности имовине
	3. WVP Balanced	УЦИТС - Балансирани фонд
	4. WVP Cash	УЦИТС - Фонд очувања вредности имовине
	5. WVP Bond	УЦИТС - Приходни фонд
	6. Merkur ESG Fund Balanced	УЦИТС - Балансирани фонд
	7. Merkur ESG Fund Dynamic	УЦИТС - Фонд раста вредности имовине
	8. Merkur ESG Fund Solid	УЦИТС - Приходни фонд

⁸ 20. априла 2020. године почела је примена Закона о отвореним инвестиционим фондовима са јавном понудом („Сл. гласник РС“, број 73/2019) и Закона о алтернативним инвестиционим фондовима („Сл. гласник РС“, број 73/2019) којима се регулише област инвестиционих фондова у Републици Србији..

Друштво за управљање УЦИТС / АИФ	Инвестициони фонд	Врста инвестиционог фонда
5. Intesa Invest ad Beograd	1. Intesa Invest Comfort Euro	УЦИТС - Приходни фонд
	2. Intesa Invest Cash Dinar	УЦИТС - Фонд очувања вредности имовине
	3. Intesa Invest Cash Euro	УЦИТС - Фонд очувања вредности имовине
	4. Intesa Invest Global Balanced	УЦИТС - Балансирани фонд
	5. Intesa Invest Equity Alternative	отворени алтернативни инвестициони фонд са јавном понудом, који нема својство правног лица
	6. Intesa Invest Gold & Silver Alternative	отворени алтернативни инвестициони фонд са јавном понудом, који нема својство правног лица
6. TS VENTURES doo Beograd	1. TS VENTURES FOND DOO BEOGRAD	затворени алтернативни инвестициони фонд који има својство правног лица
7. EREIM DOO БЕОГРАД-СТАРИ ГРАД	1. Q Invest	затворени алтернативни инвестициони фонд који нема својство правног лица
8. Capital Management Group doo Beograd	/	/
9. Fifth Quarter Ventures doo Novi Sad	1. FQV I DOO NOVI SAD	затворени алтернативни инвестициони фонд који има својство правног лица
10. Capital Partners doo Beograd	1. OMORIKA VENTURES FOND 1 DOO BEOGRAD	затворени алтернативни инвестициони фонд који има својство правног лица
	2. Senzal Global Equity Fund	затворени алтернативни инвестициони фонд опште природе са приватном понудом који нема својство правног лица
11. Vista Rica ad Beograd	1. Vista Rica Invest	отворени алтернативни инвестициони фонд са јавном понудом, који нема својство правног лица
	2. Vista Rica Corporate	отворени алтернативни инвестициони фонд са јавном понудом, који нема својство правног лица
	3. Vista Cash	УЦИТС - Фонд очувања вредности имовине
	4. Vista Euro Cash	УЦИТС - Фонд очувања вредности имовине
	5. Vista Rica Origin	отворени алтернативни инвестициони фонд са јавном понудом, који нема својство правног лица
12. ECLECTICA CAPITAL AD BEOGRAD	/	/
13. UNICREDIT INVEST AD BEOGRAD	/	/
14. STAR FINANCE AD BEOGRAD	/	/

Извор: Комисија за хартије од вредности-Регистар друштава за управљање и Регистар инвестиционих фондова

2.4.2 Број инвестиционих јединица, вредност инвестиционих јединица и вредност нето имовине фондова

Укупна вредност нето имовине свих УЦИТС фондова на дан 31. децембар 2025. године, износила је нешто више од 234 млрд. динара или око две млрд. евра, што је у односу на 31. децембар претходне године, више за око 32% Укупна вредност нето имовине отворених алтернативних инвестиционих фондова са јавном понудом на 31. децембар 2025. године, износила је око 23,3 млрд. динара или око 250,4 мил. евра, што је у односу на 31. децембар претходне године више за око 89%.

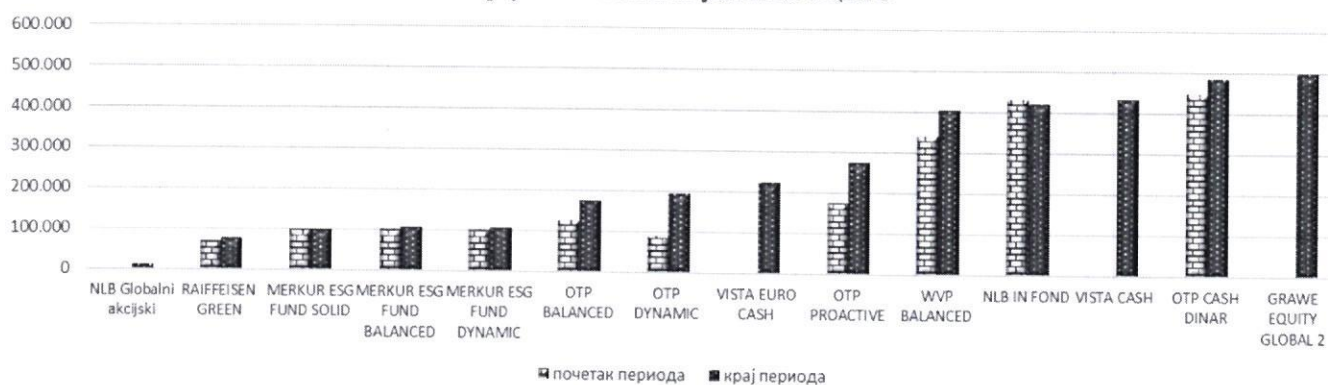
Упоредни преглед кретања броја инвестиционих јединица и нето имовине фондова, на 31. децембар текуће и претходне године, приказан је у табелама и на графиконима у наставку:

Инвестициони фонд		Број инвестиционих јединица		Вредност инвестиционе јединице		NAV		Број чланова	
		почетак	крај	почетак	крај	почетак	крај	почетак	крај
		периода	периода	периода	периода	периода	периода	периода	периода
инвичон	INTESA INVEST CASH DINAR	26.182.777	29.675.366	1.211	1.260	31.715.845.468	37.380.134.254	15.379	22.122
	INTESA INVEST CASH EURO	25.234.108	38.504.358	1.261	1.295	31.830.819.982	49.866.691.943	7.569	12.648
	NLB DEVIZNI FOND	2.154.849	2.916.878	1.149	1.180	2.476.707.472	3.440.534.272	510	711
	NLB NOVČANI FOND	2.341.482	2.181.740	1.617	1.679	3.786.989.376	3.663.482.732	587	877
	OTP CASH DINAR	448.663	485.633	2.155	2.232	966.675.088	1.084.016.749	164	173
	OTP EURO CASH	724.132	1.269.916	1.188	1.217	860.051.828	1.544.971.221	44	71
	Raiffeisen CASH	9.454.530	9.825.676	2.295	2.374	21.702.770.388	23.323.212.256	7.099	9.977
	Raiffeisen EURO CASH	56.762.037	69.328.051	1.239	1.264	70.310.975.308	87.650.180.011	13.541	16.683
	VISTA CASH	0	433.891	0	10.434	0	4.527.128.958	0	40
	VISTA EURO CASH	0	223.952	0	12.322	0	2.759.577.800	0	23
	WVP CASH	421.123	521.496	1.194	1.239	502.822.216	646.221.637	149	162
Укупно		123.723.701	155.366.956			164.153.657.126	215.886.151.833	45.042	63.487
скупити	GRAWE EQUITY GLOBAL 1	500.000	500.000	1.542	1.619	771.006.510	809.404.473	1	1
	GRAWE EQUITY GLOBAL 2	500.000	500.000	1.538	1.617	769.163.314	808.618.891	1	1
	MERKUR ESG FUND DYNAMIC	101.708	107.087	1.456	1.597	148.080.609	170.981.472	2	2
	OTP DYNAMIC	88.289	195.734	480	511	42.344.838	100.071.443	913	925
	OTP PROACTIVE	174.010	276.062	837	970	145.691.029	267.713.002	1.253	1.241
	WVP DYNAMIC	586.680	734.783	1.213	1.391	711.478.669	1.021.971.606	792	898
	WVP PREMIUM	794.712	1.107.698	1.461	1.666	1.161.043.052	1.845.890.962	1.771	2.092
	Укупно	2.745.398	3.421.364			3.748.808.021	5.024.651.849	4.733	5.160
интохидри	INTESA INVEST COMFORT EURO	2.388.764	2.464.892	1.026	1.064	2.450.181.628	2.623.853.293	1.013	1.281
	MERKUR ESG FUND SOLID	99.024	99.024	1.186	1.217	117.394.648	120.519.938	2	2
	RAIFFEISEN BOND	2.074.590	3.669.232	1.221	1.263	2.532.393.571	4.633.168.896	494	920
	RAIFFEISEN DOLLAR BOND	0	682.004	0	1.004	0	684.522.212	0	202
	WVP BOND	752.130	752.130	1.445	1.514	1.087.090.015	1.138.533.441	1	1
	Укупно	5.314.508	7.667.282			6.187.059.862	9.200.597.780	1.510	2.406
индисипант	INTESA INVEST GLOBAL BALANCED UCITS	343.370	686.167	1.161	1.241	398.639.173	851.583.872	349	621
	MERKUR ESG FUND BALANCED	100.950	106.154	1.294	1.375	130.586.106	145.924.922	2	2
	NLB IN FOND	430.854	422.332	1.223	1.280	526.857.328	540.581.140	294	338

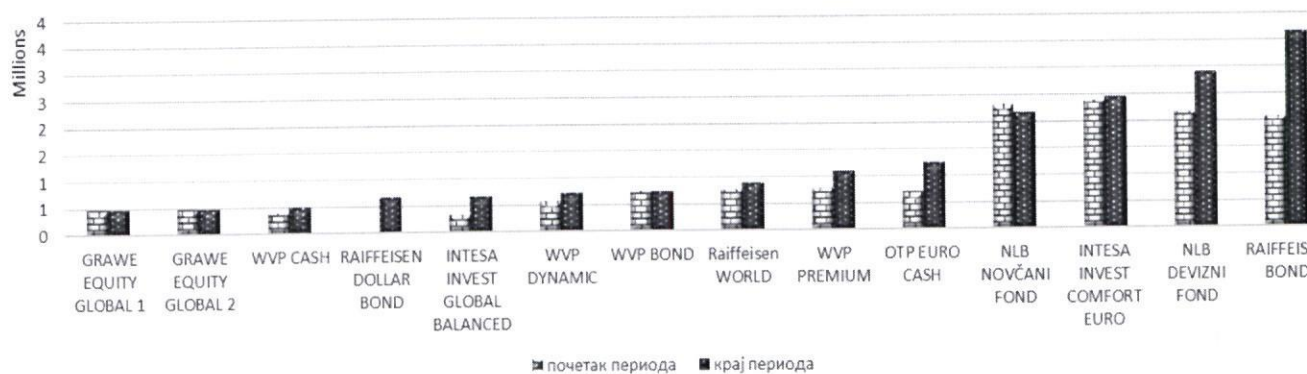
Инвестициони фонд		Број инвестиционих јединица		Вредност инвестиционе јединице		NAV		Број чланова	
		почетак	крај	почетак	крај	почетак	крај	почетак	крај
		периода	периода	периода	периода	периода	периода	периода	периода
	OTP BALANCED	125.611	175.511	2.257	2.360	283.483.255	414.212.445	1.292	1.259
	WVP BALANCED	340.243	404.784	1.224	1.331	416.623.956	538.631.194	179	196
	Укупно	1.341.027	1.794.949			1.756.189.818	2.490.933.573	2.116	2.416
		0	12.208	0	12.028	0	146.836.808	0	70
ипати	RAIFFEISEN GREEN	68.818	76.615	1.259	1.251	86.654.576	95.849.252	29	31
	Raiffeisen WORLD	778.235	907.103	1.795	1.774	1.397.072.288	1.609.176.786	1.926	1.933
	Укупно	847.054	995.926			1.483.726.864	1.851.862.846	1.955	2.034
УКУПНО		133.971.688	169.246.477			177.329.441.691	234.454.197.881	55.356	75.503

АИФ	Број инвестиционих јединица		Вредност инвестиционе јединице		NAV		Број чланова	
	почетак	крај	почетак	крај	почетак	крај	почетак	крај
	периода	периода	периода	периода	периода	периода	периода	периода
INTESA INVEST EQUITY ALTERNATIVE	319.509	537.034	14.129	14.930	4.514.470.417	8.018.069.061	2.698	3.769
Intesa Invest Gold and Silver Alternative	0	133.962	0	13.165	0	1.763.635.693	0	1.482
OTP ALTERNATIVE	0	41.923	0	10.644	0	446.214.254	0	180
RAIFFEISEN ALTERNATIVE	420.443	610.142	14.194	14.851	5.967.624.795	9.061.072.272	2.203	2.641
VISTA RICA CORPORATE	155.527	241.260	12.034	13.088	1.871.543.091	3.157.668.865	27	38
VISTA RICA INVEST	243.880	464.583	13.069	14.506	3.187.373.763	6.739.109.095	806	885
VISTA RICA ORIGIN	0	12.704	0	12.192	0	154.880.014	0	26
Укупно	1.139.359	2.041.607			15.541.012.066	29.340.649.254	5.734	9.021

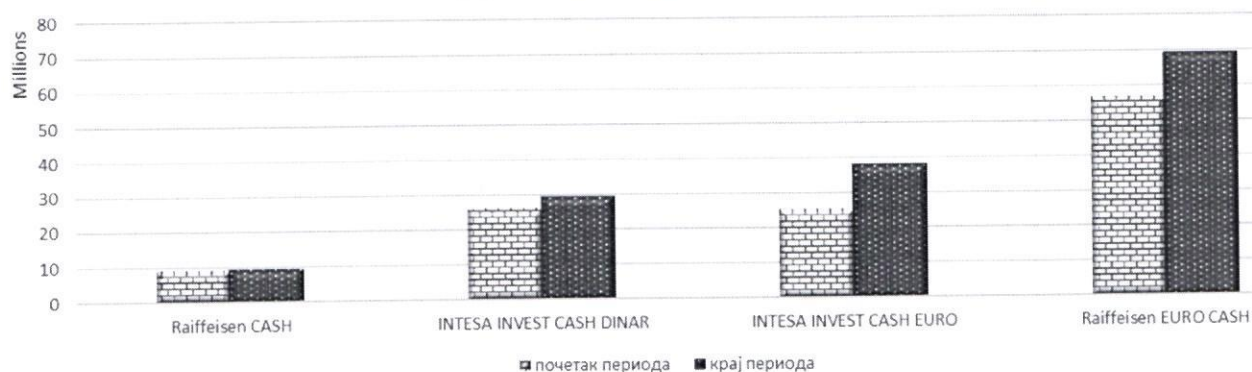
Број инвестиционих јединица УЦИТС



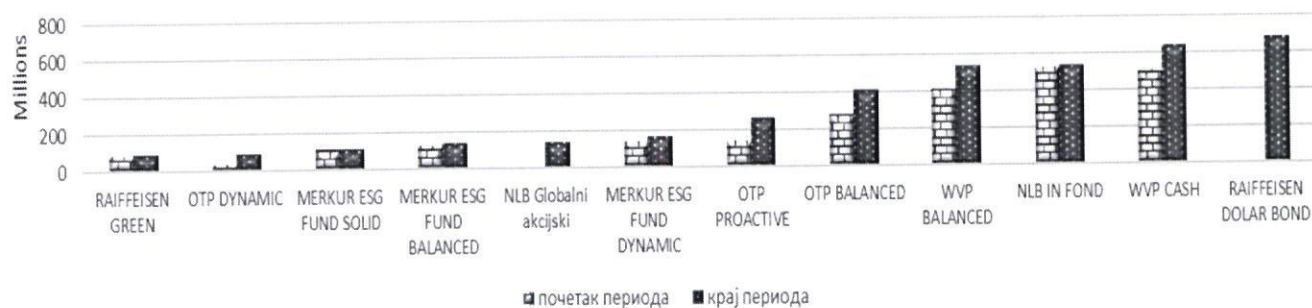
Број инвестиционих јединица УЦИТС



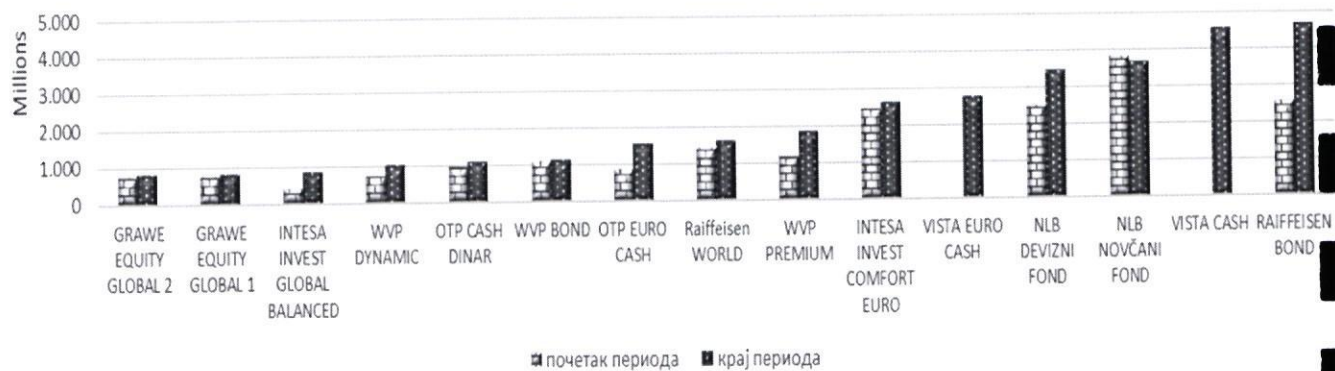
Број инвестиционих јединица УЦИТС



Нето вредност имовине (РСД)



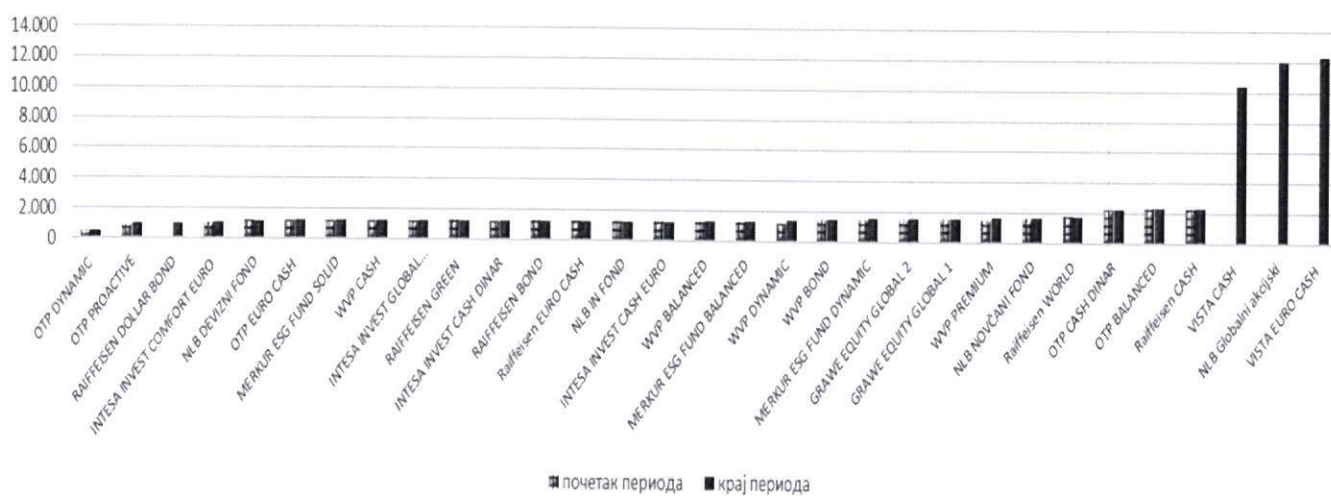
Нето вредност имовине (РСД)



Нето вредност имовине (РСД)

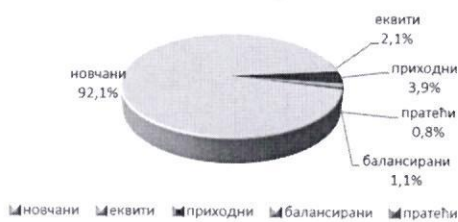


Вредност инвестиционе јединице (РСД)

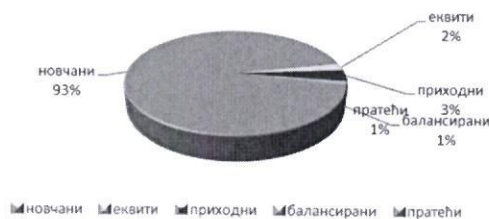


Промене у учешћу у укупној вредности нето имовине фондова по врстама, у посматраном периоду, приказано је на следећим графиконима:

Учешће у укупној имовини по категоријама 31.12.2025.

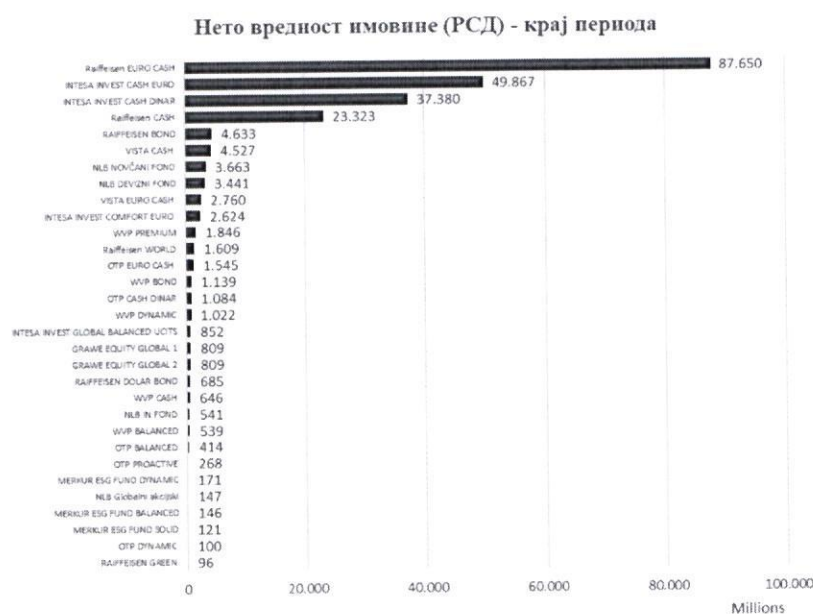
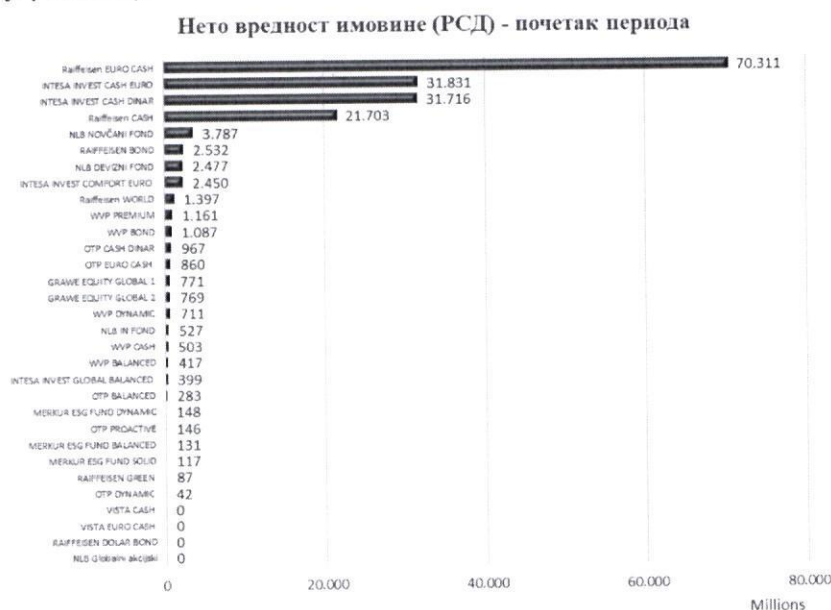


Учешће у укупној имовини по категоријама 31.12.2024.



У извештајном периоду, није било значајнијих промена у структури имовине по врстама фондова - и даље убедљиво највеће учешће имају новчани фондови 92,1%.

Преглед вредности нето имовине на почетку и крају извештајног периода, пп УЦИТС фонду, приказан је у наставку:



2.4.3 Структура улагања инвестиционих фондова

Структура улагања имовине отворених инвестиционих фондова није се драстично променила у односу на исти период претходне године. Највећи део имовине уложен је у новчане депозите (78%), а затим следе обвезнице (17%). Структура улагања имовине фондова приказана је у наставку:



Са становишта рочности депозита, целокупни износ улагања у депозите односи се на краткорочне депозите.

2.4.4 Принос отворених инвестиционих фондова

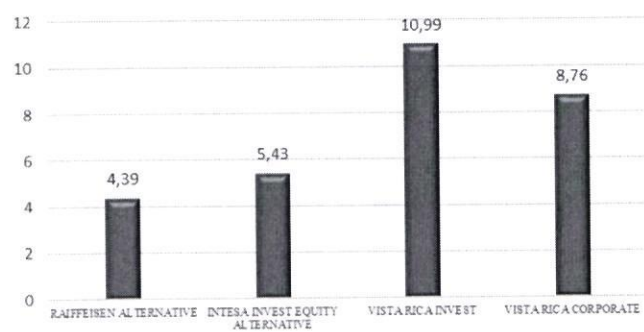
На 31. децембар 2025. године, скоро сви УЦИТС фондови остварили су позитивну годишњу стопу приноса изузев два пратећа УЦИТС-а који су остварили негативну годишњу стопу раста. Највећу годишњу раст приноса остварили су еквити фондови: *OTP Proactive* (15,83%), *WVP Dynamic* (14,69%) и *WVP Premium* (14,06%). Са друге стране негативну годишњу стопу приноса остварили су је УЦИТС *Raiffeisen World* (-1,41%) и *Raiffeisen Green* (-0,87%).

Сви отворени АИФ-ви са јавном понудом остварили су позитивну стопу приноса у 2025. години, с тим што је највећу годишњу стопу приноса остварио *Vista rica Invest* (10,99%) а најмању *Raiffeisen Alternative* (4,39%).

Упоредни преглед годишњих стопа приноса отворених инвестиционих фондова приказан је на графиконима у наставку:



Годишња стопа приноса отворених АНФ са
јавном понудом (%) 31.12.2025.

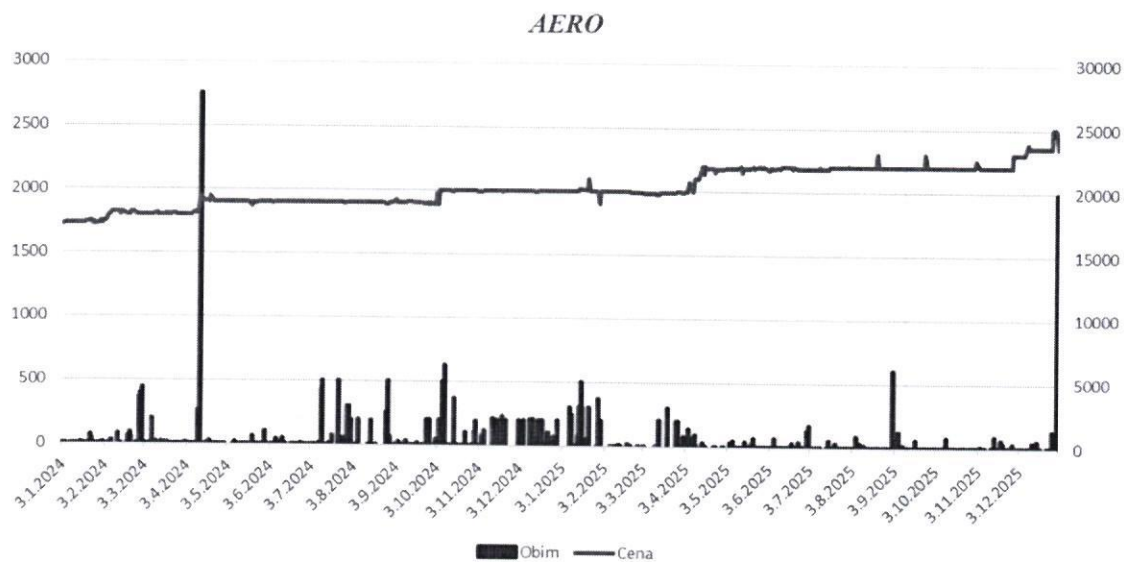


2.5 Прилози Извештају о кретањима на тржишту капитала

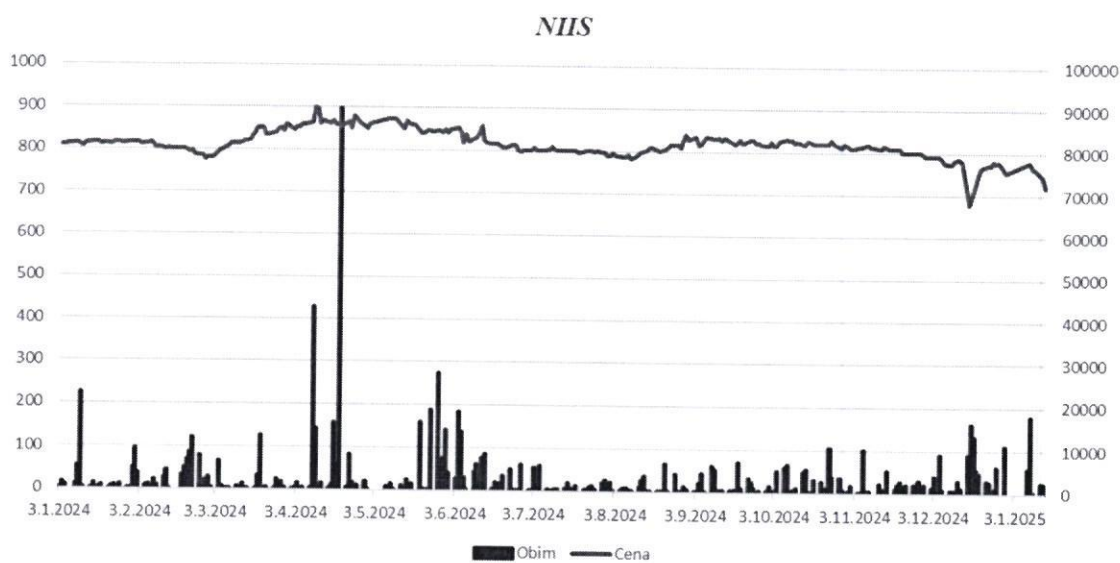
2.5.1 Кретање цена акција на регулисаном тржишту

2.5.1.1 Prime listing Београдске берзе

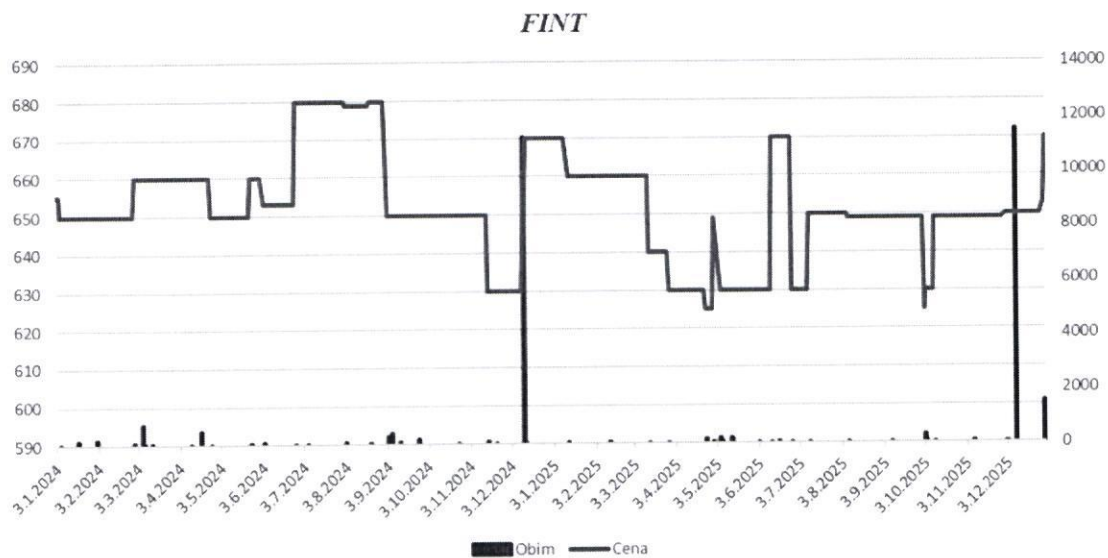
2.5.1.1.1 Аеродром Никола Тесла а.д., Београд



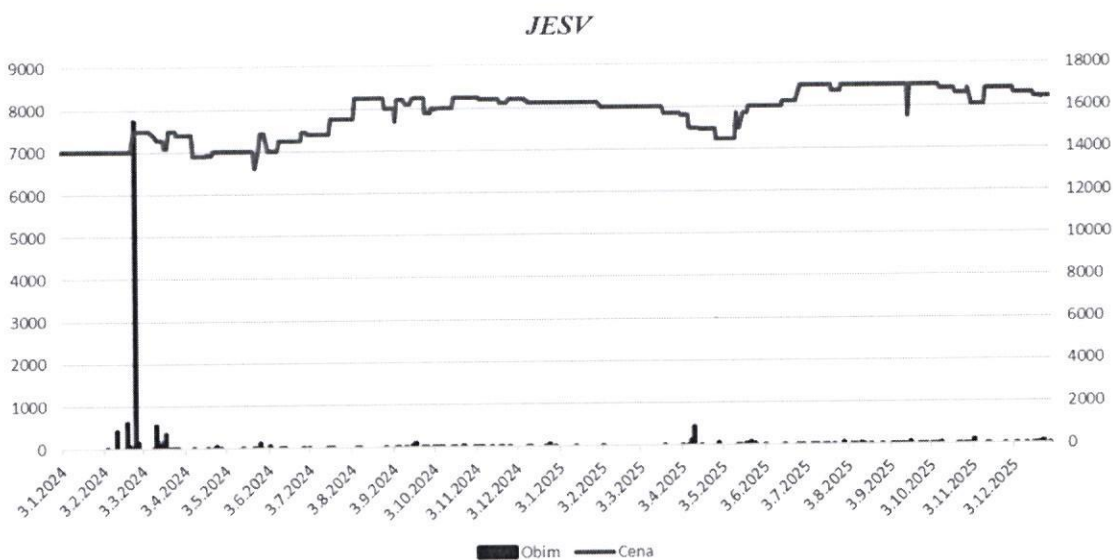
2.5.1.1.2 НИС а.д., Нови Сад



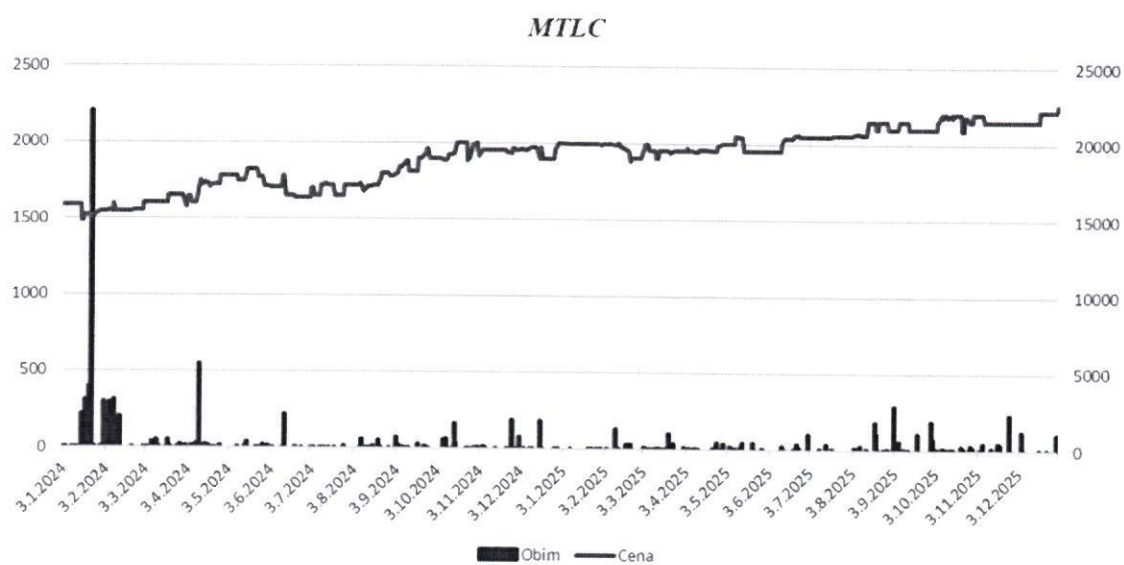
2.5.1.1.3 Финтел енергија а.д., Београд



2.5.1.1.4 Јединство Сеојно а.д., Сеојно

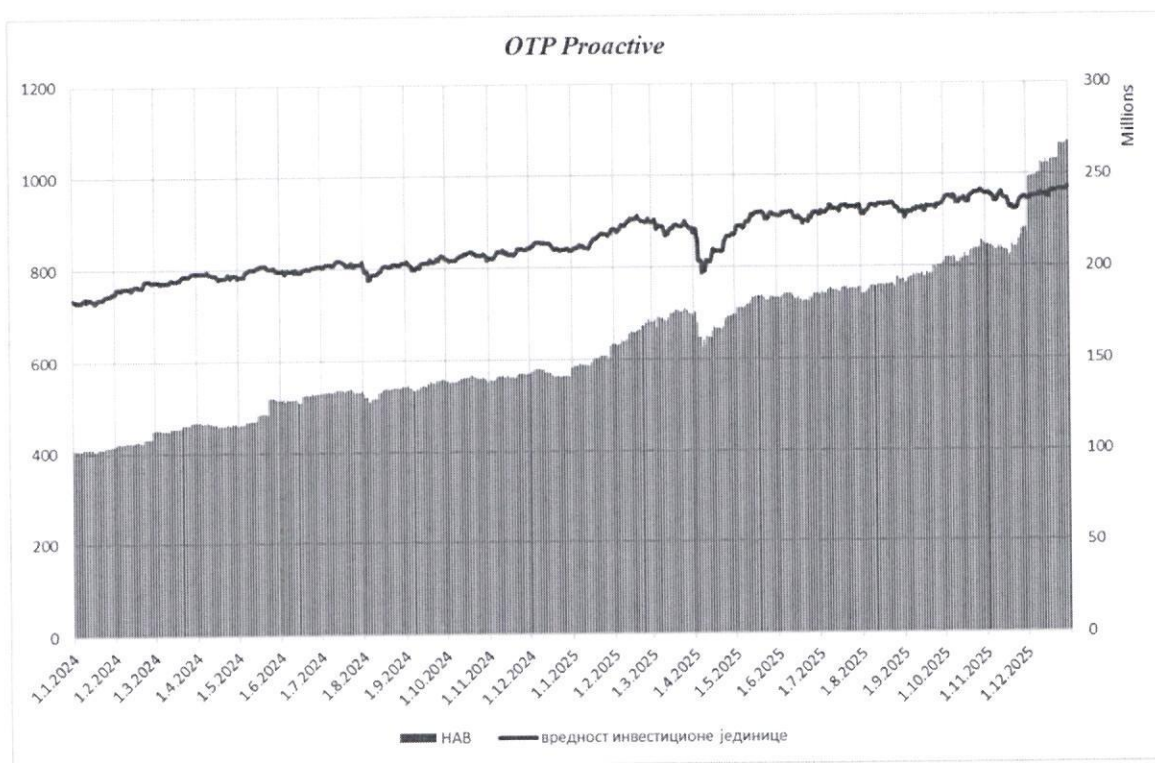


2.5.1.1.5 Металац а.д., Горњи Милановац

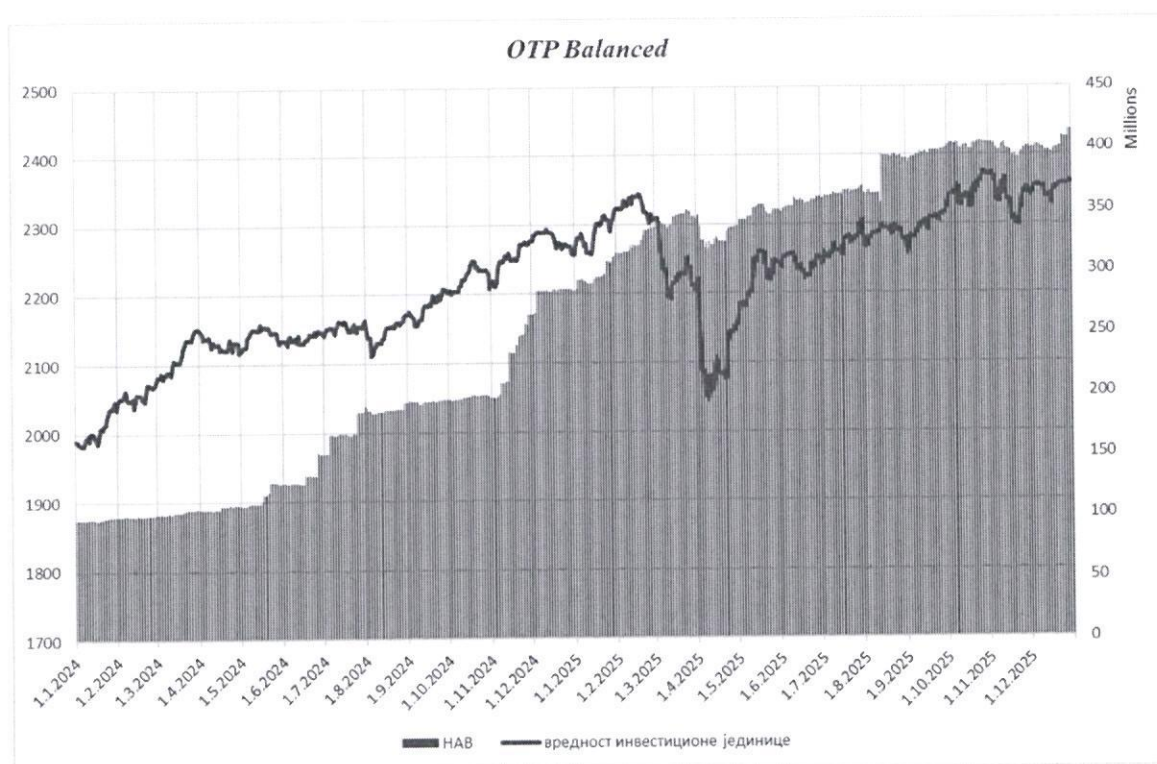


2.5.2 Кретање вредности инвестиционих јединица отворених инвестиционих фондова

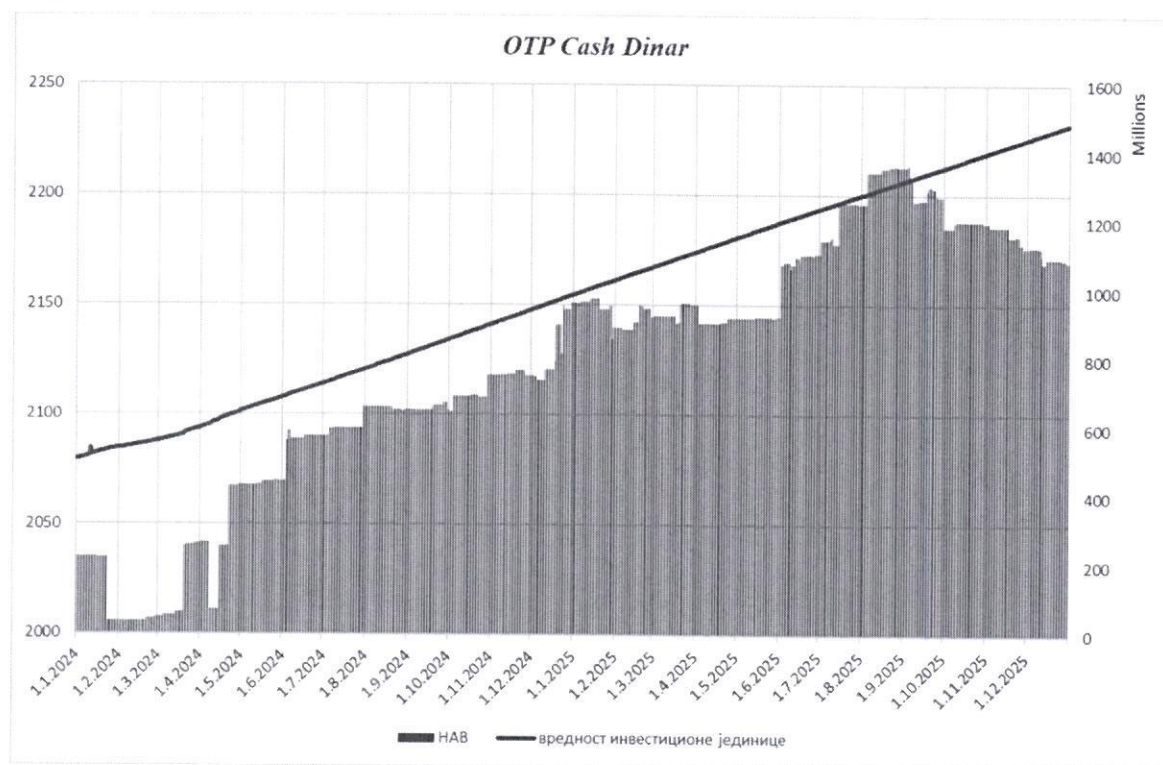
2.5.2.1 OTP ProActive



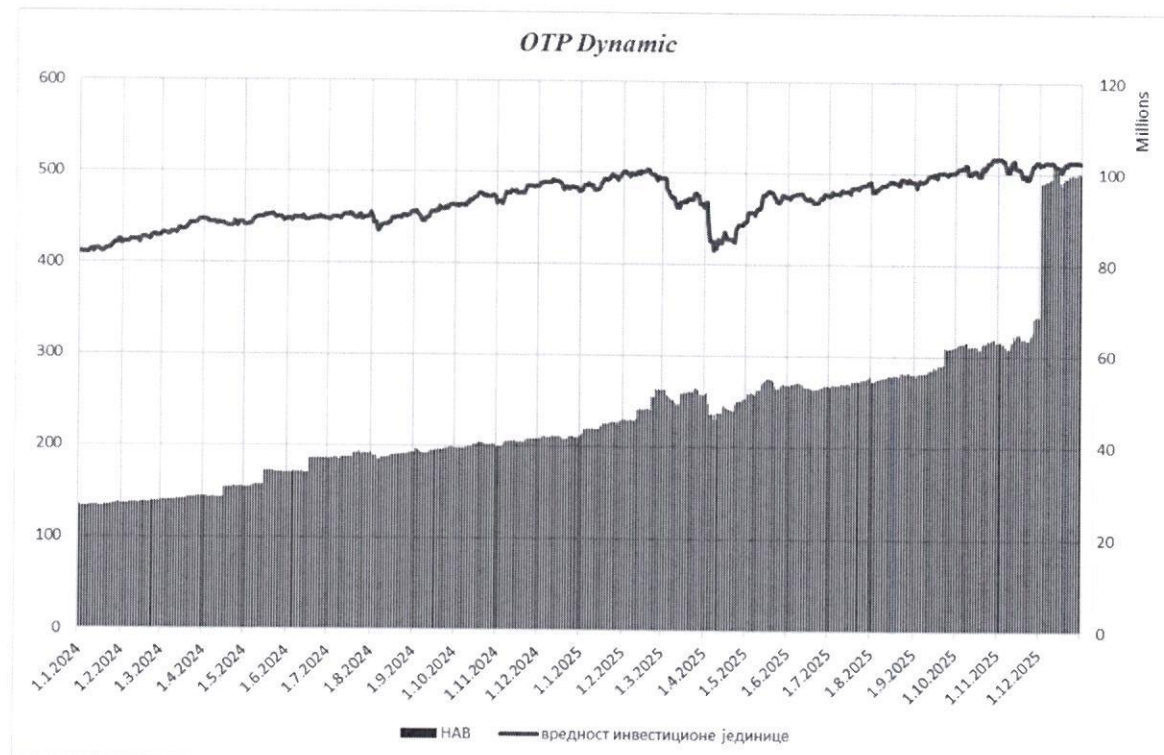
2.5.2.2 OTP Balanced



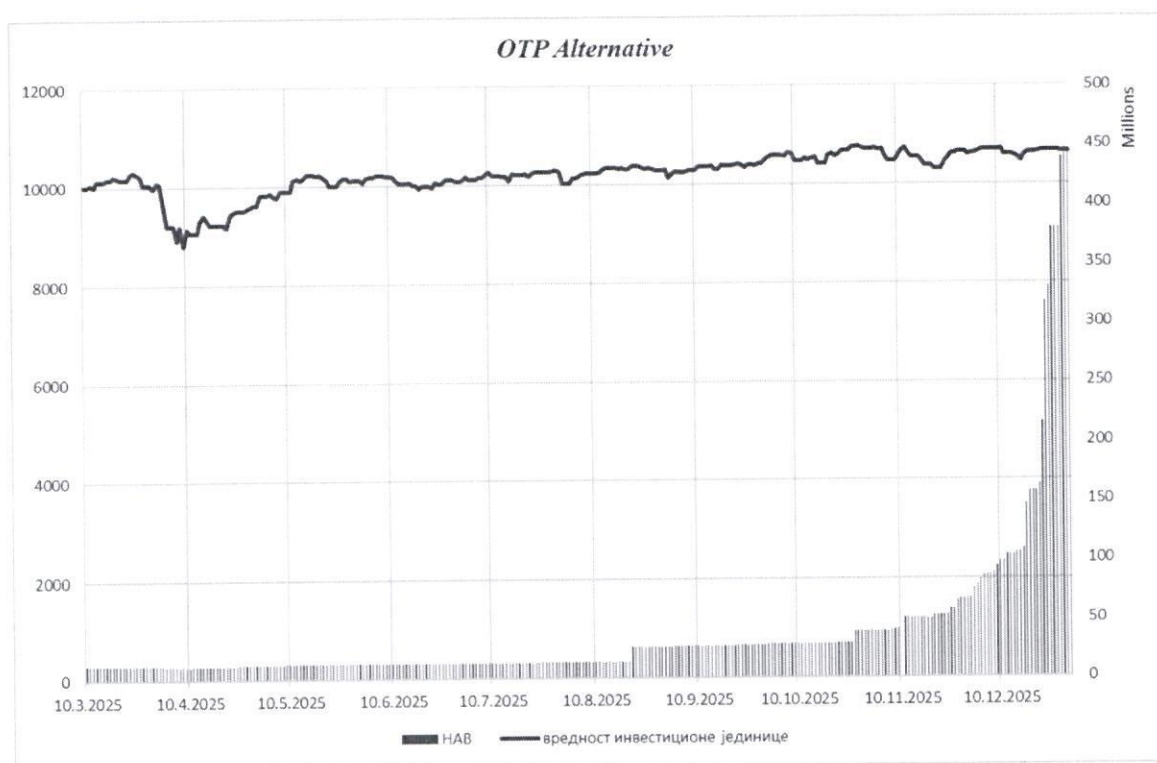
2.5.2.3 OTP Cash Dinar



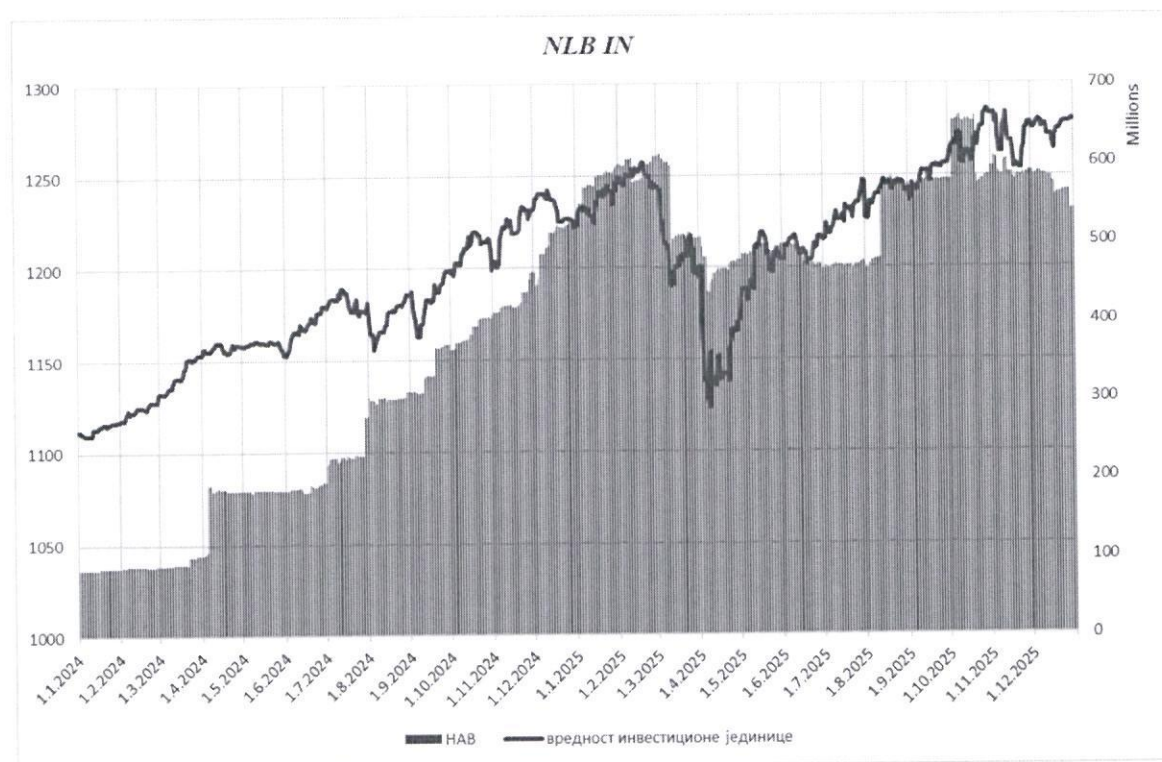
2.5.2.4 OTP Dynamic



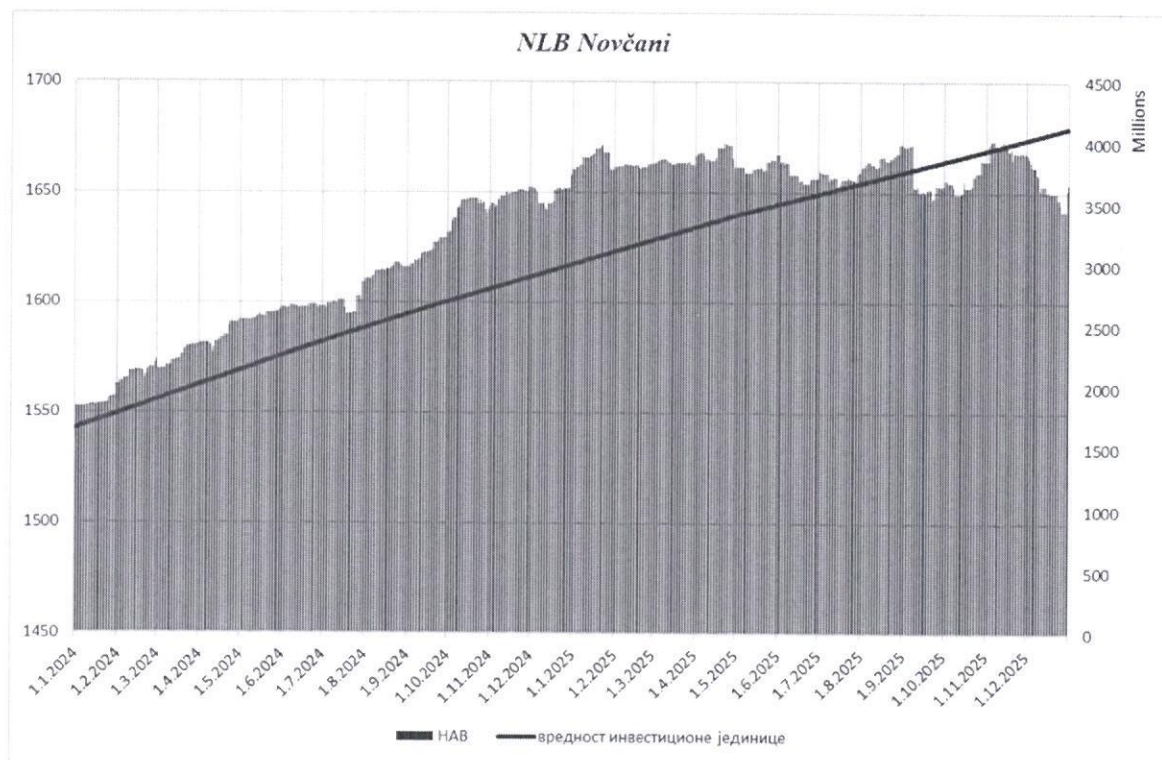
2.5.2.5 OTP Alternative



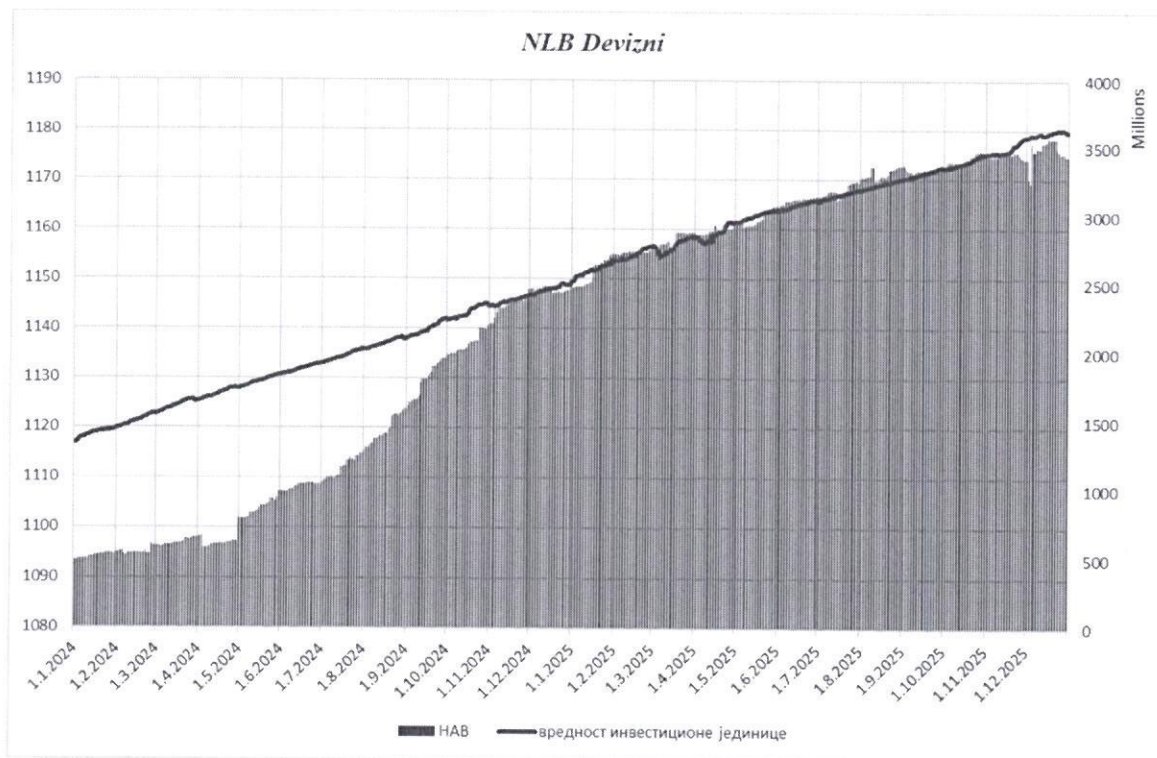
2.5.2.6 NLB InFond



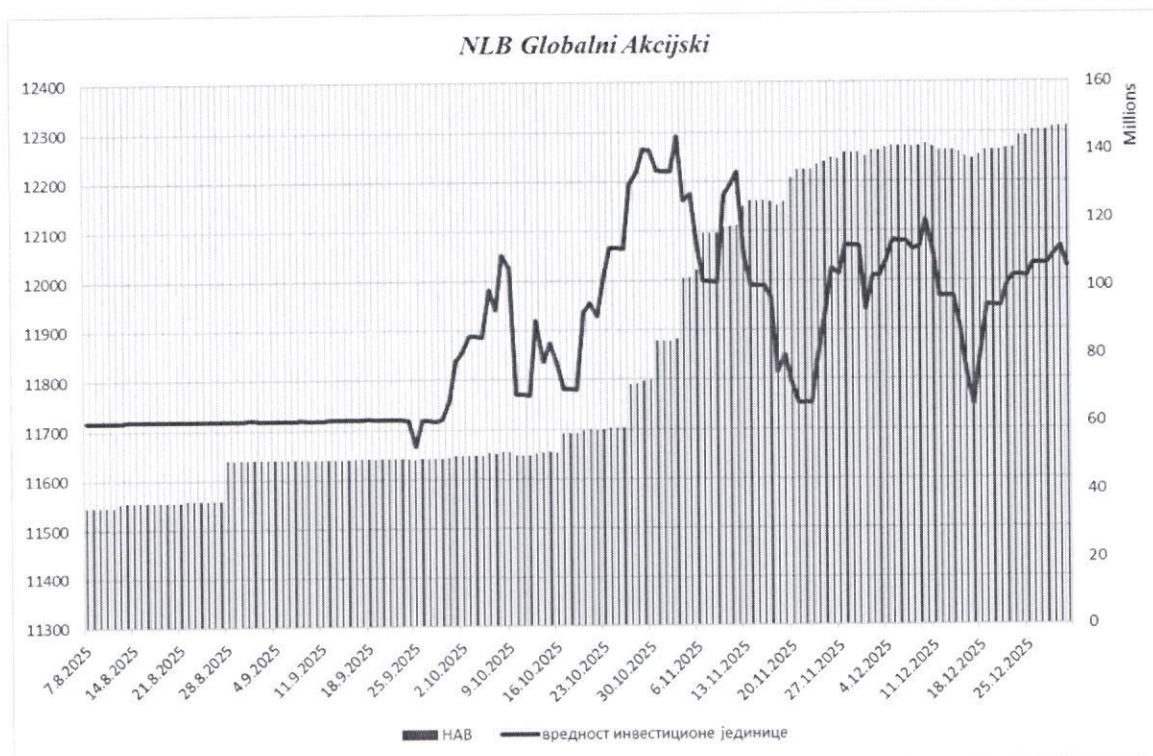
2.5.2.7 NLB Novčani fond



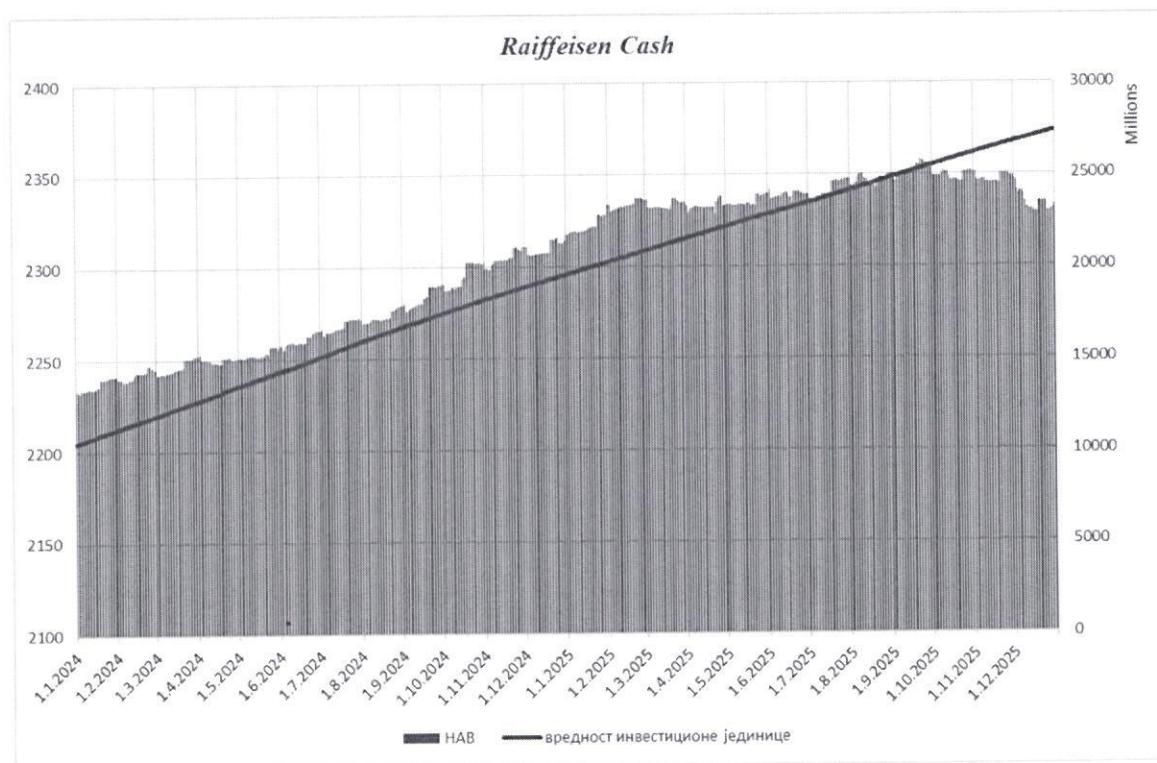
2.5.2.8 NLB Devizni



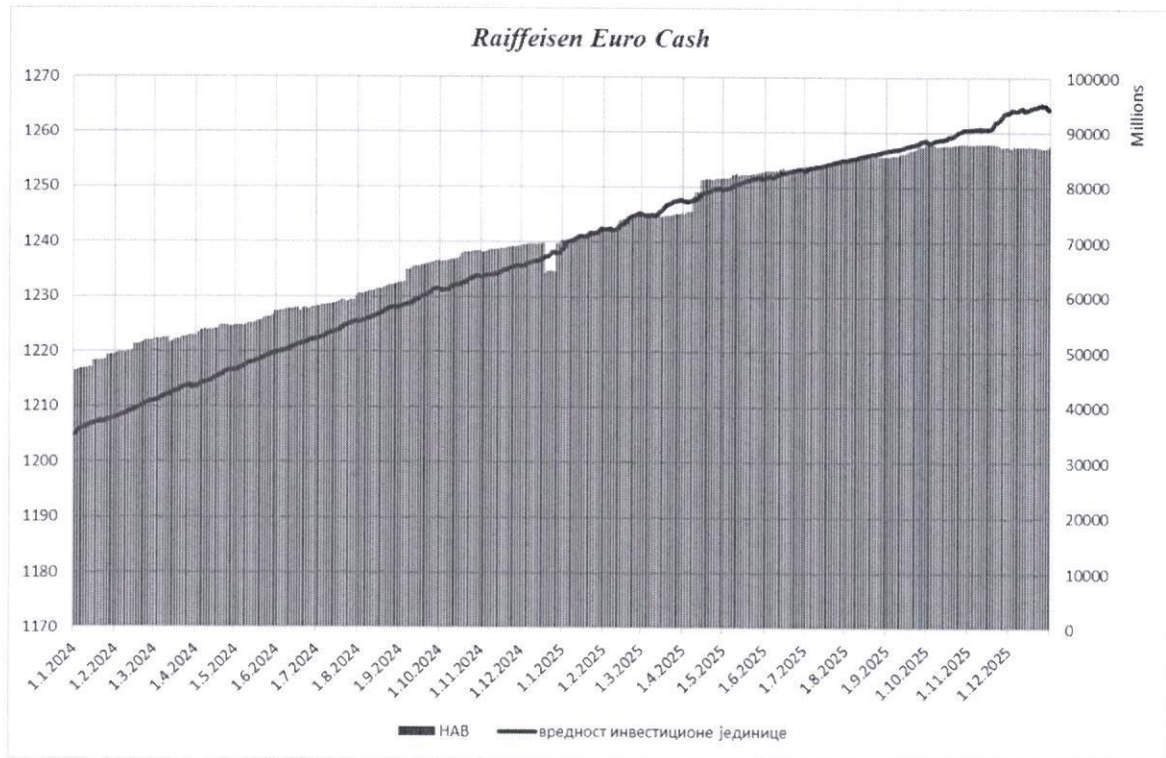
2.5.2.9 NLB Globalni akcijski



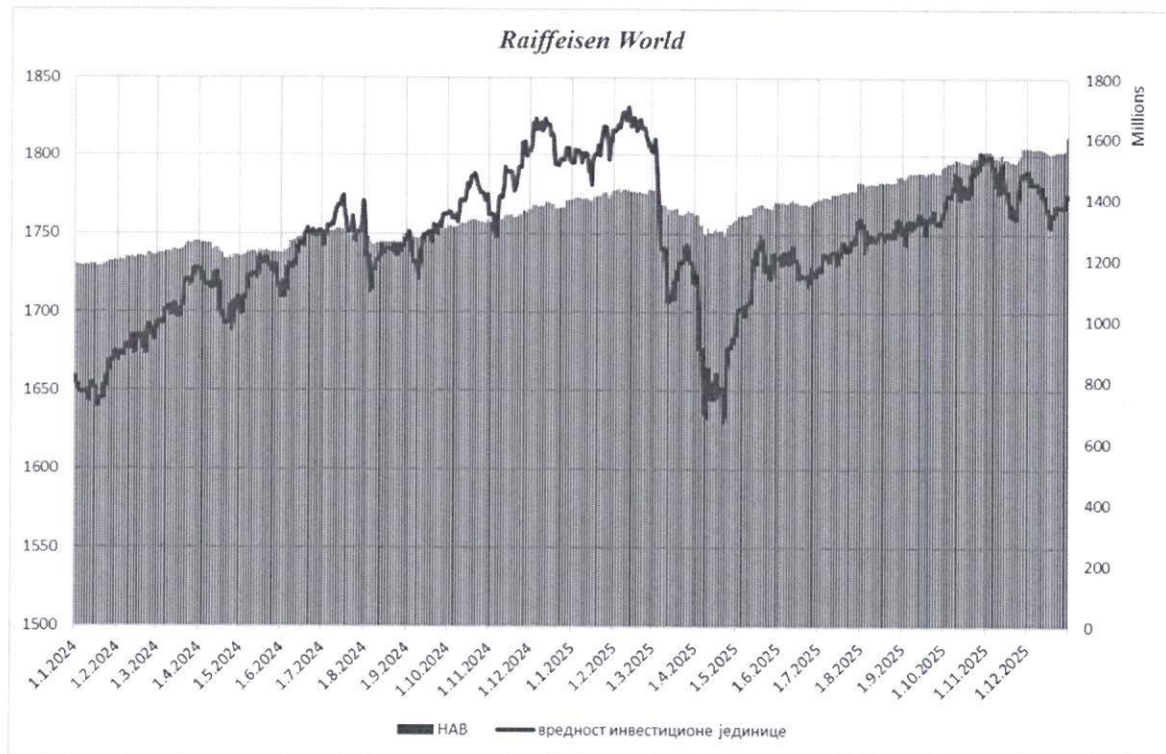
2.5.2.10 Raiffeisen Cash



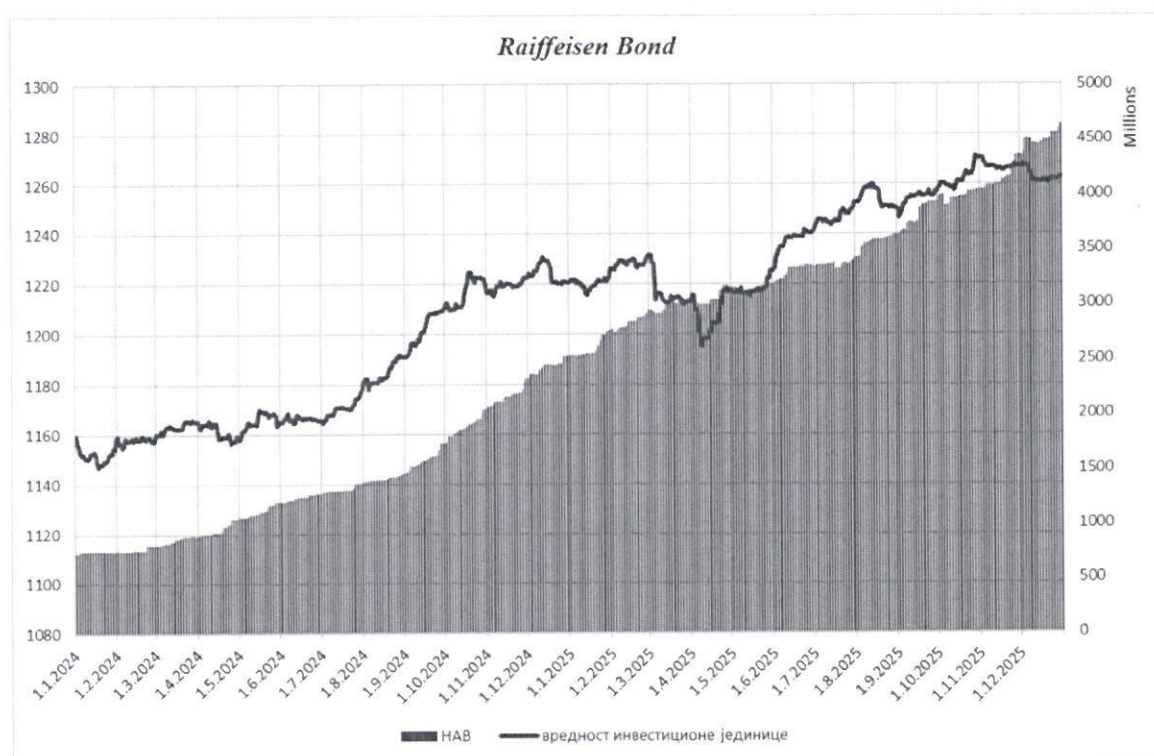
2.5.2.11 Raiffeisen Euro Cash



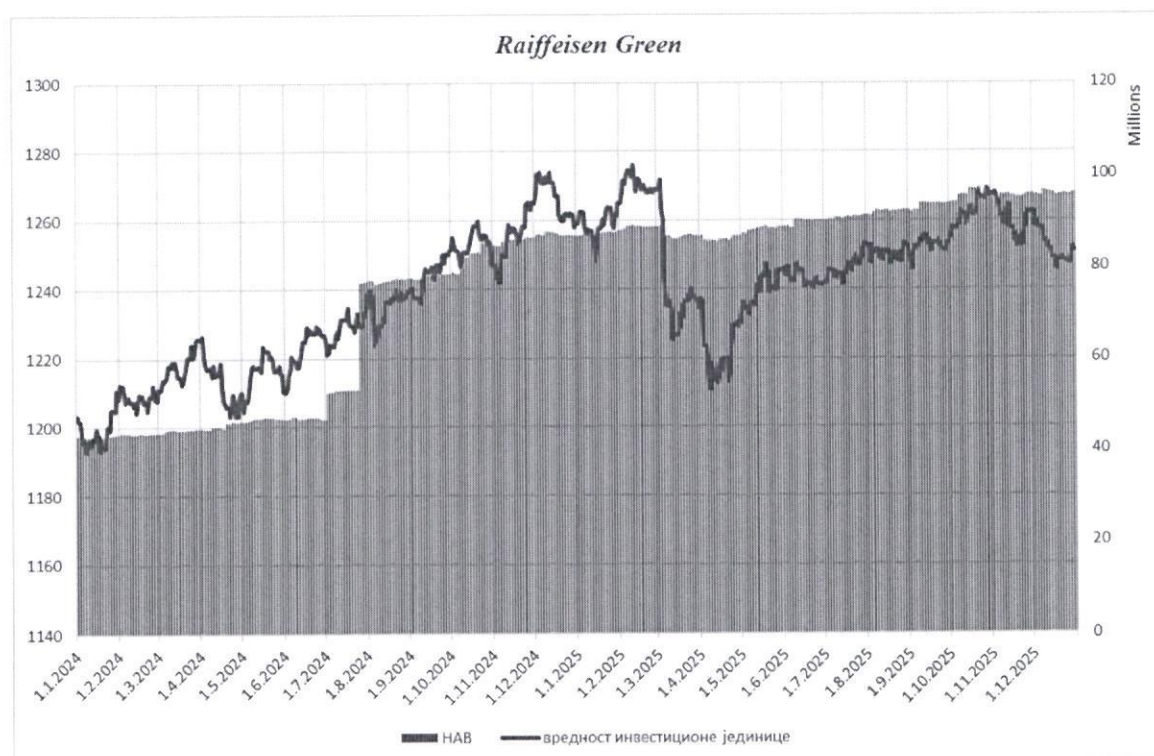
2.5.2.12 Raiffeisen World



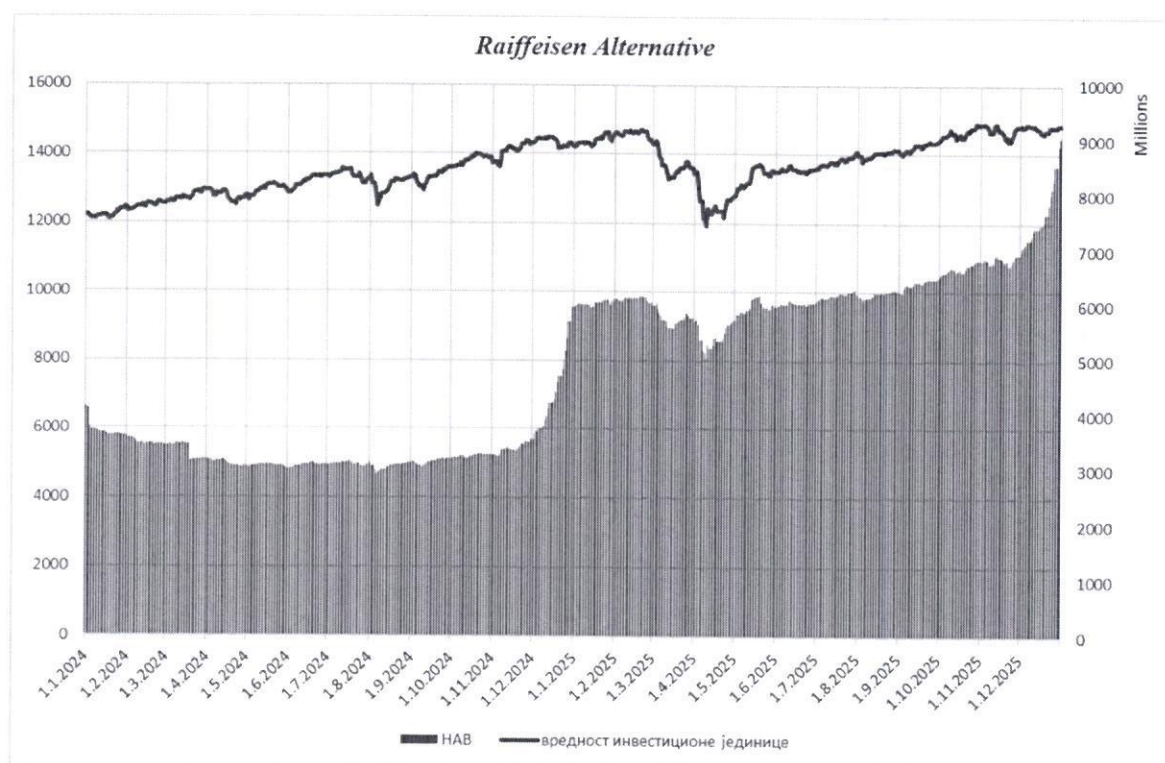
2.5.2.13 Raiffeisen BOND



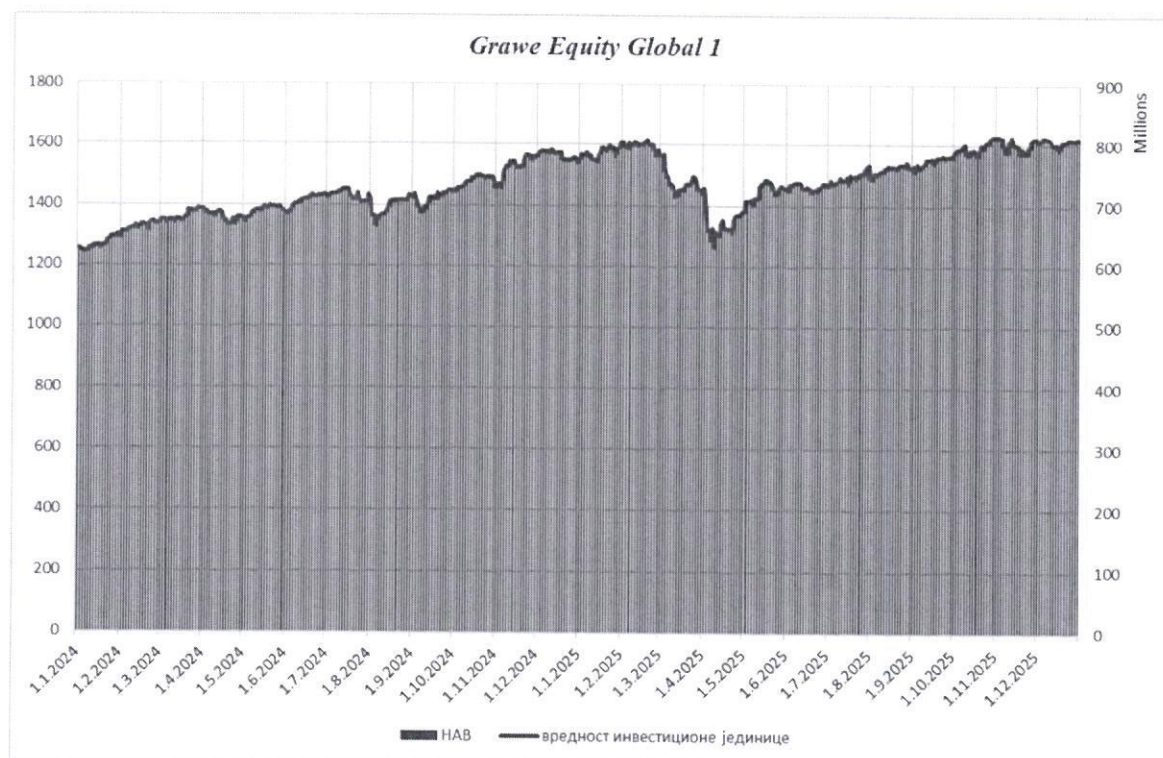
2.5.2.14 Raiffeisen GREEN



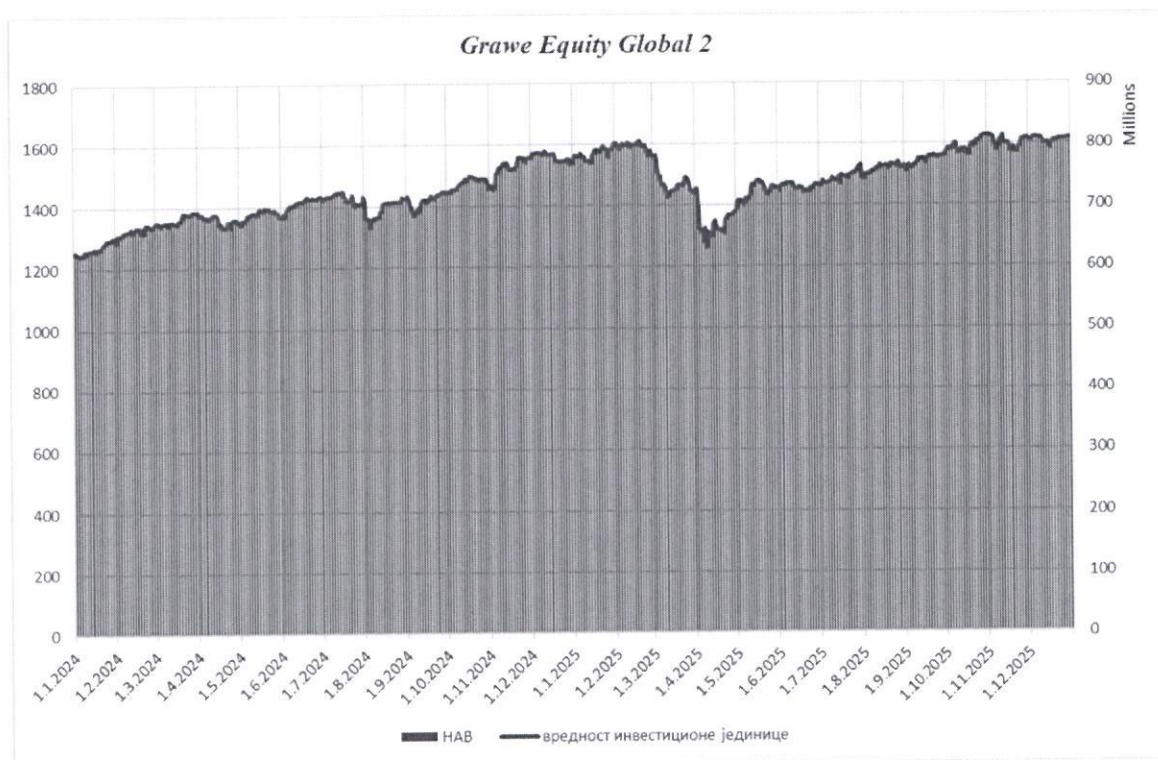
2.5.2.15 Raiffeisen Alternative



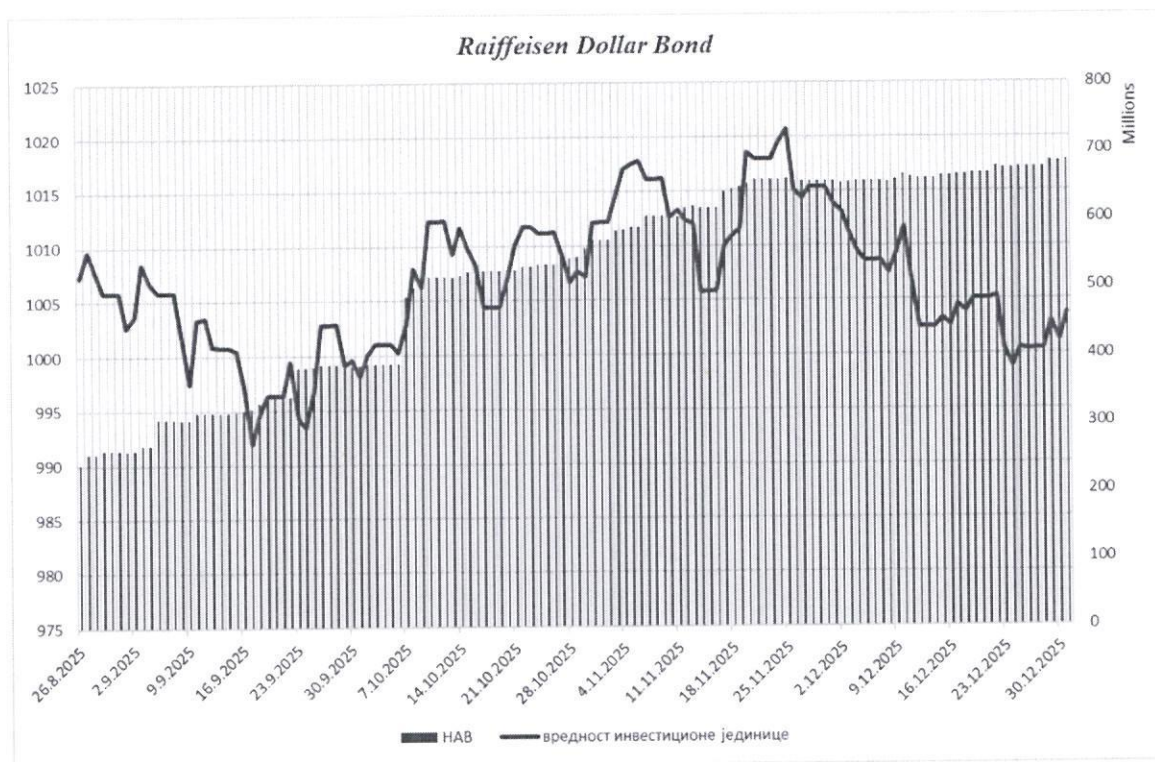
2.5.2.16 Grawe Equity Global 1



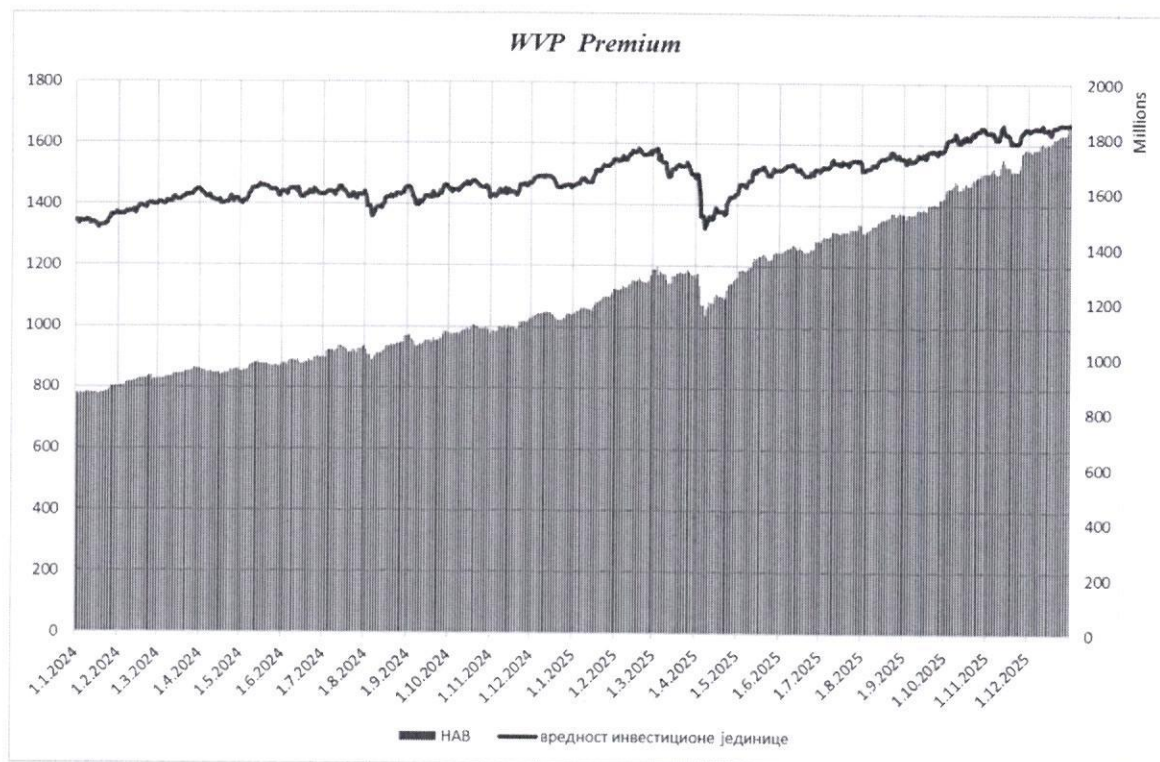
2.5.2.17 Grawe Equity Global 2



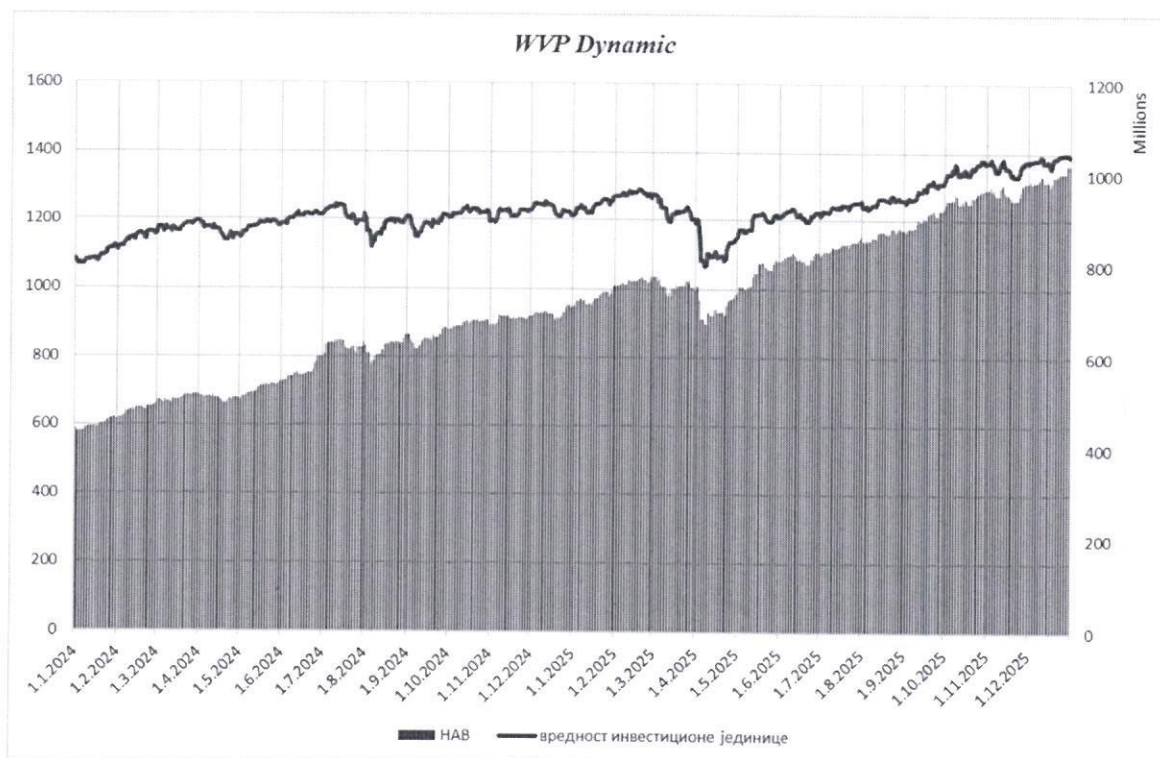
2.5.2.18 Raiffeisen Dollar Bond



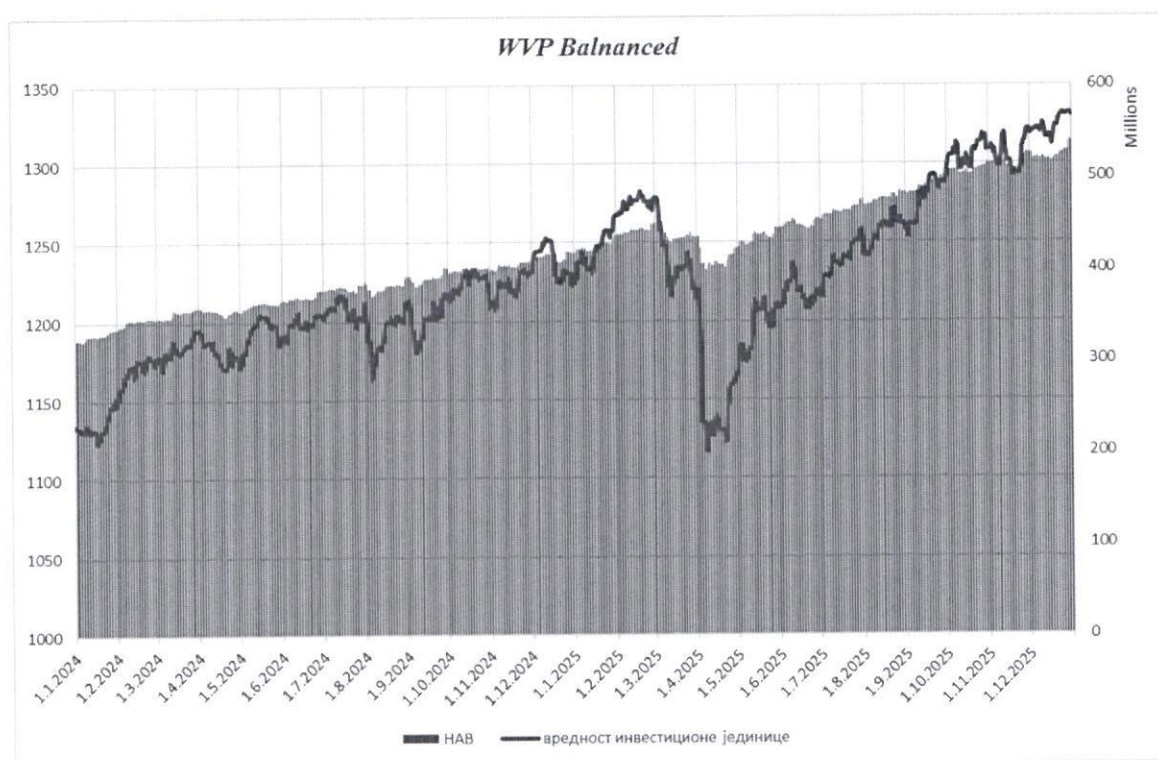
2.5.2.19 WVP PREMIUM



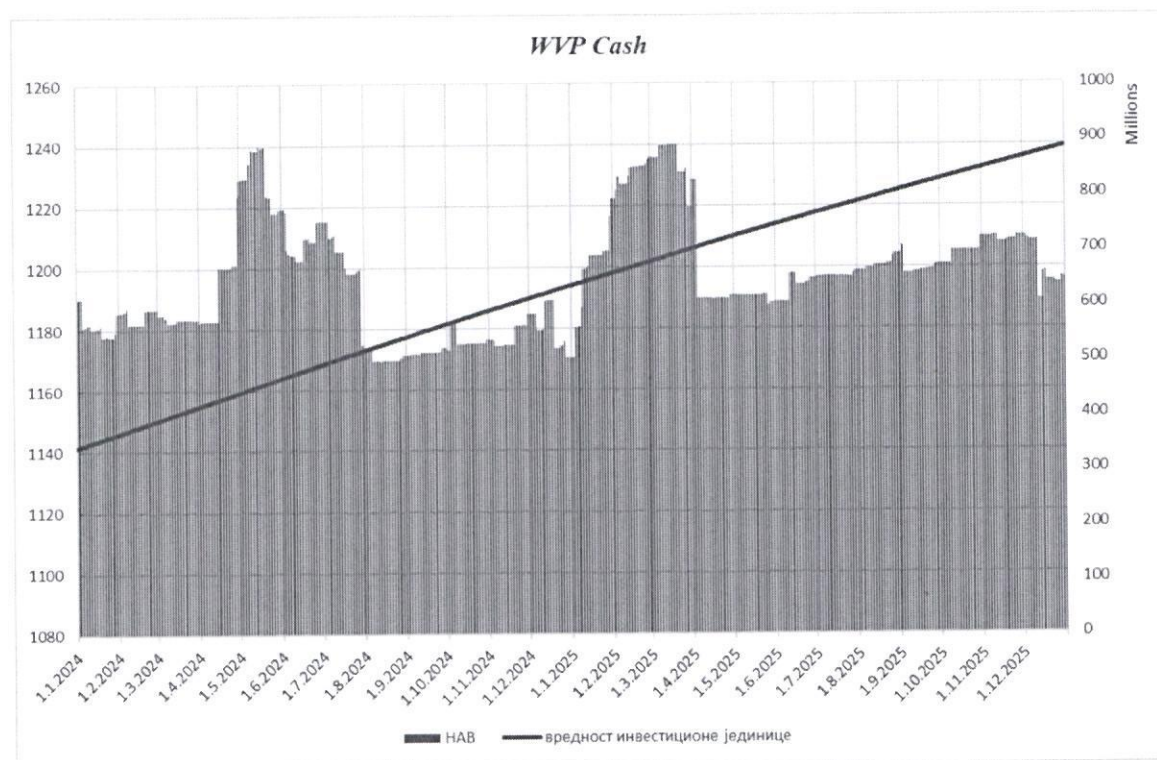
2.5.2.20 WVP DYNAMIC



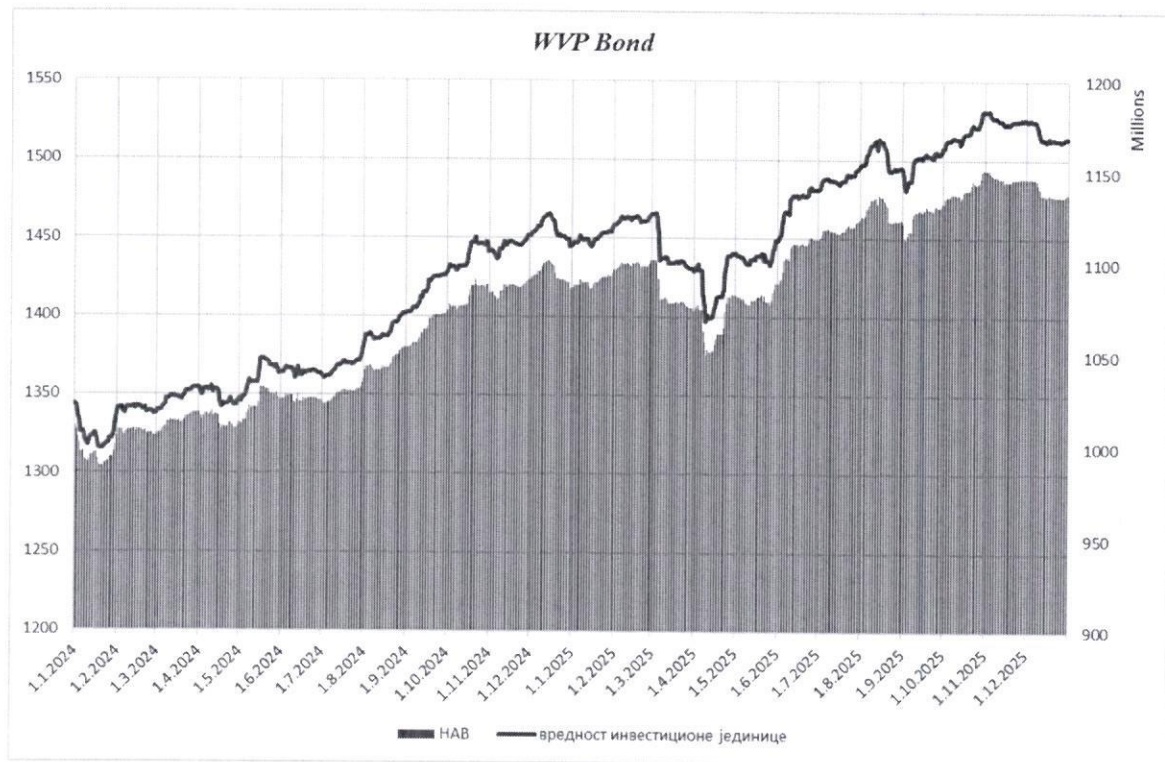
2.5.2.21 WVP BALANCED



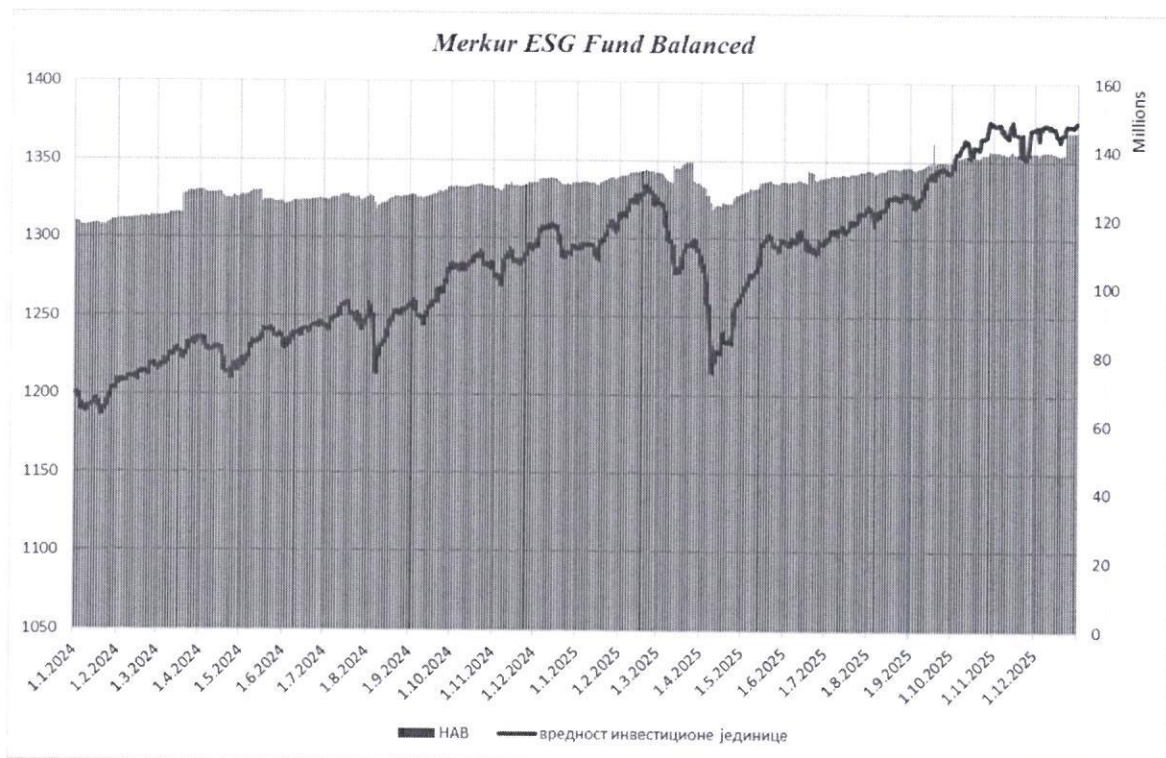
2.5.2.22 WVP CASH



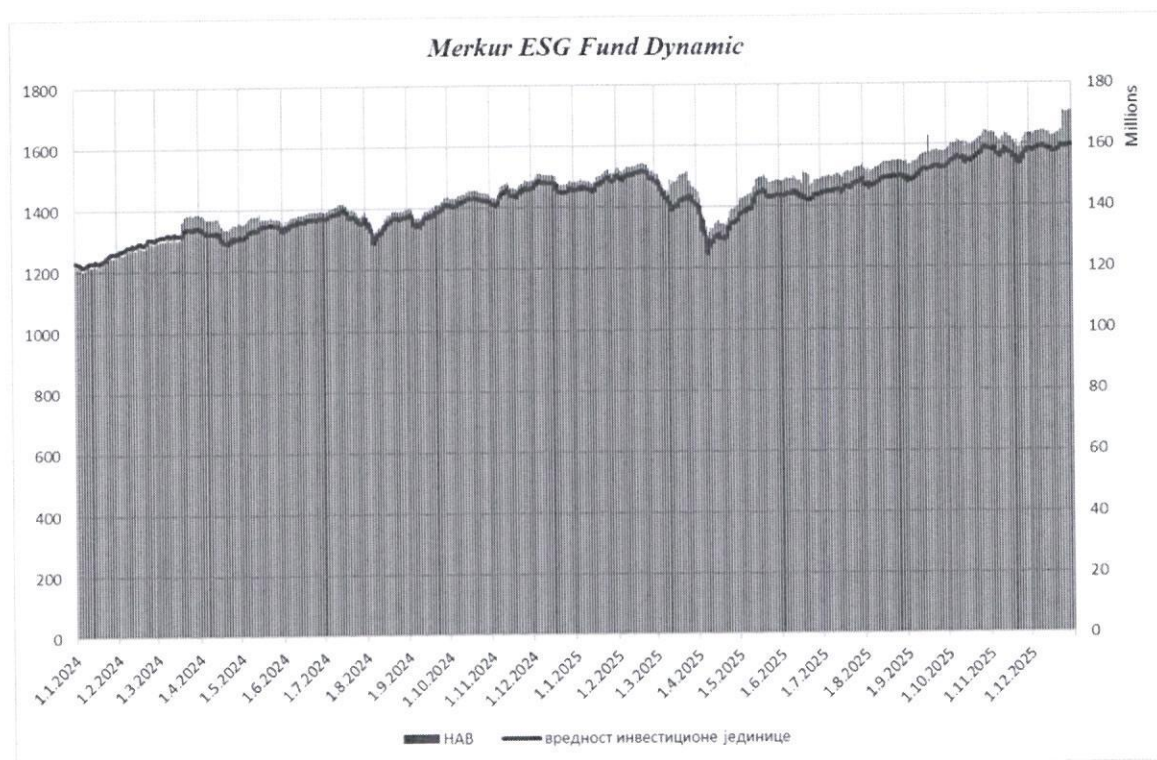
2.5.2.23 WVP BOND



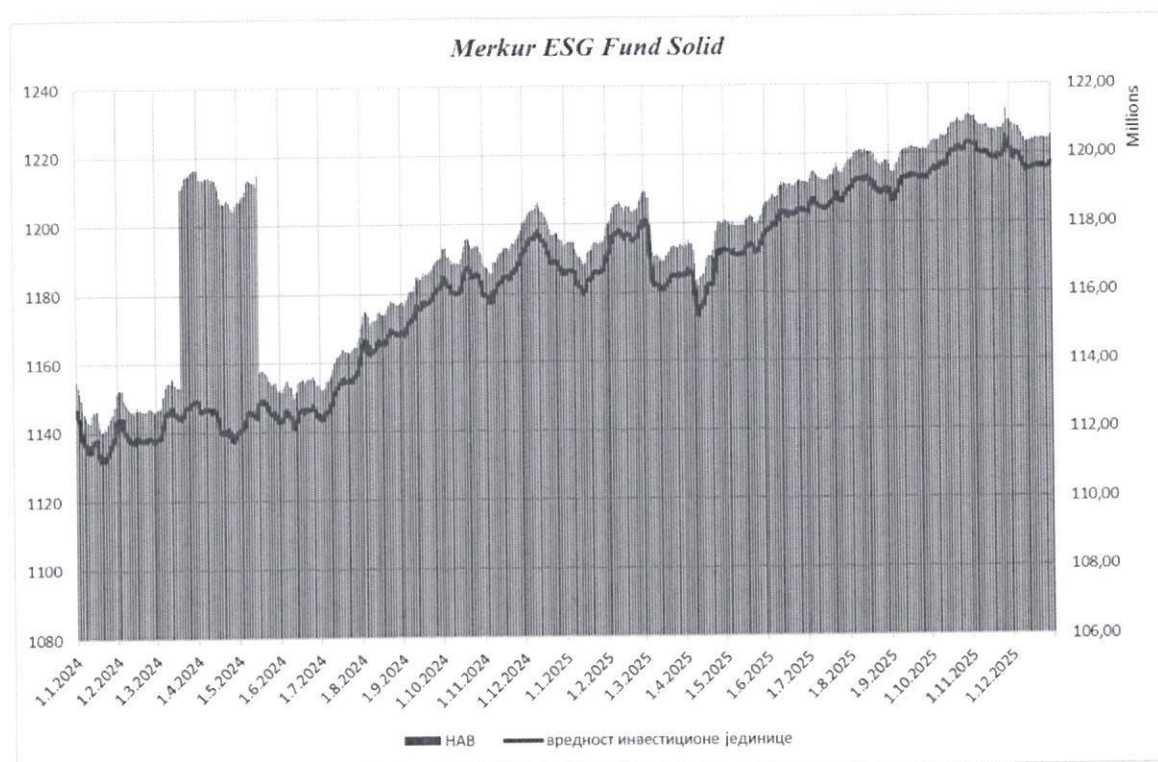
2.5.2.24 MERKUR ESG FUND BALANCED



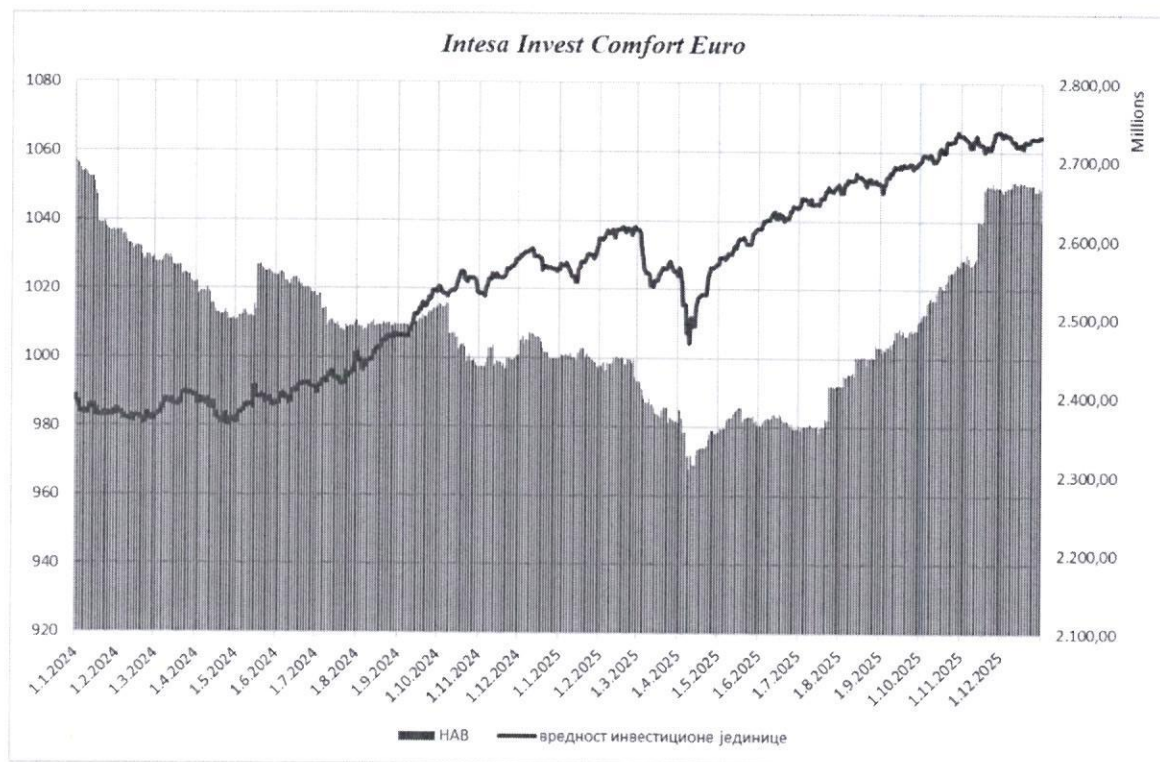
2.5.2.25 MERKUR ESG FUND DYNAMIC



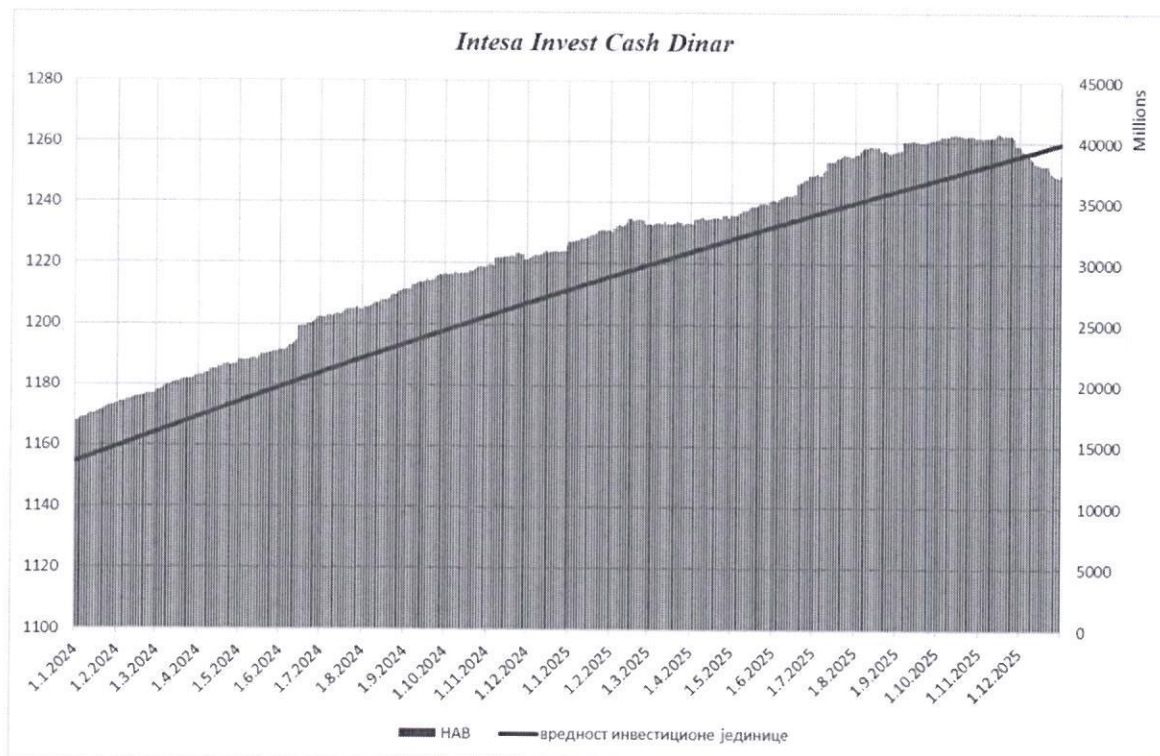
2.5.2.26 MERKUR ESG FUND SOLID



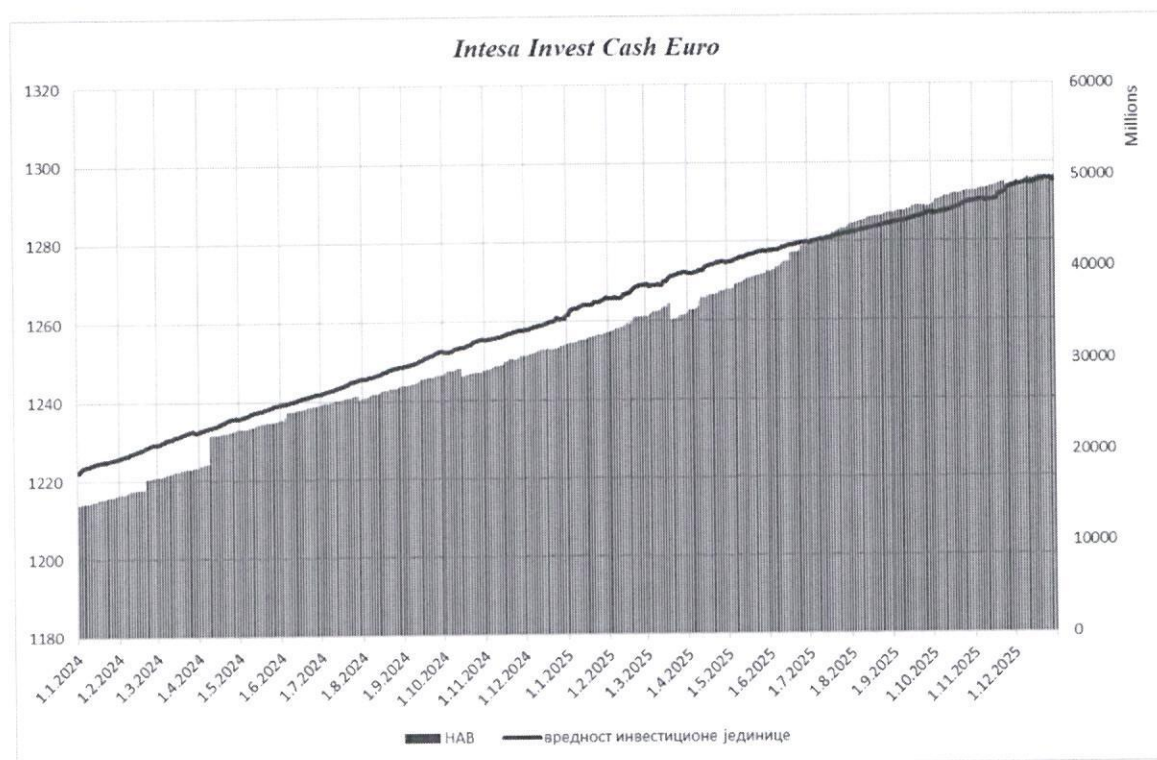
2.5.2.27 INTESA INVEST COMFORT €URO



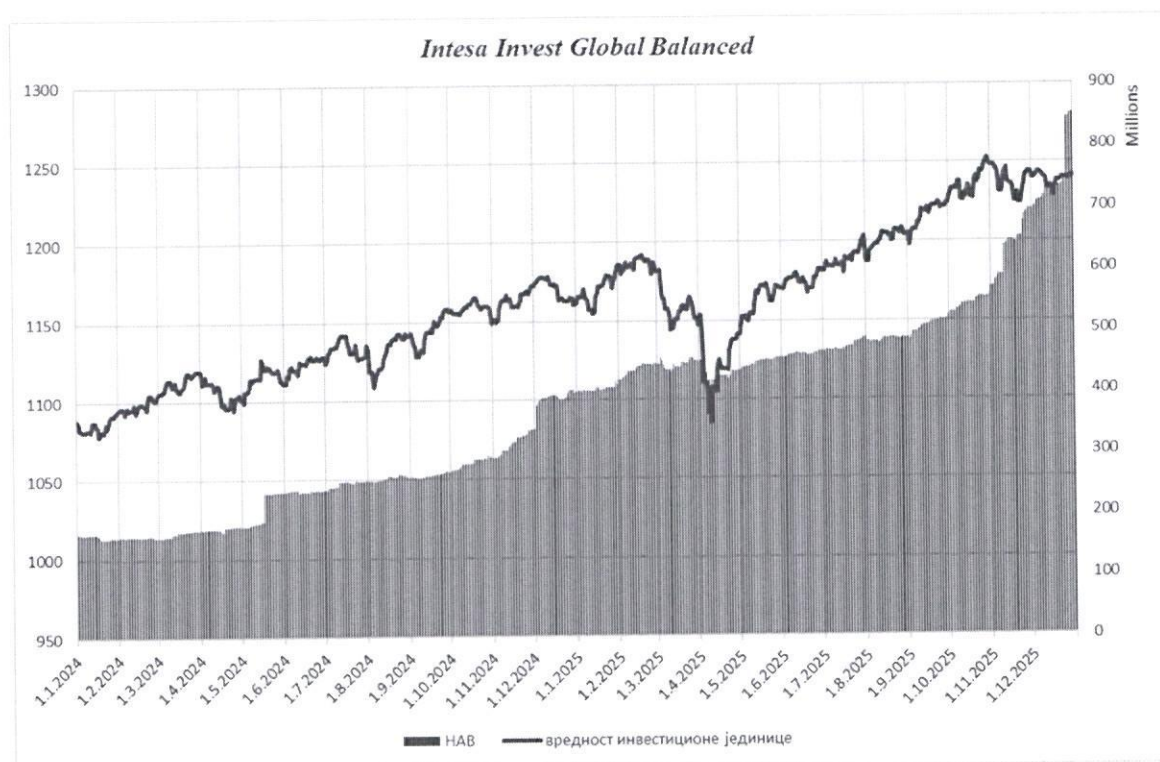
2.5.2.28 INTESA INVEST CASH DINAR



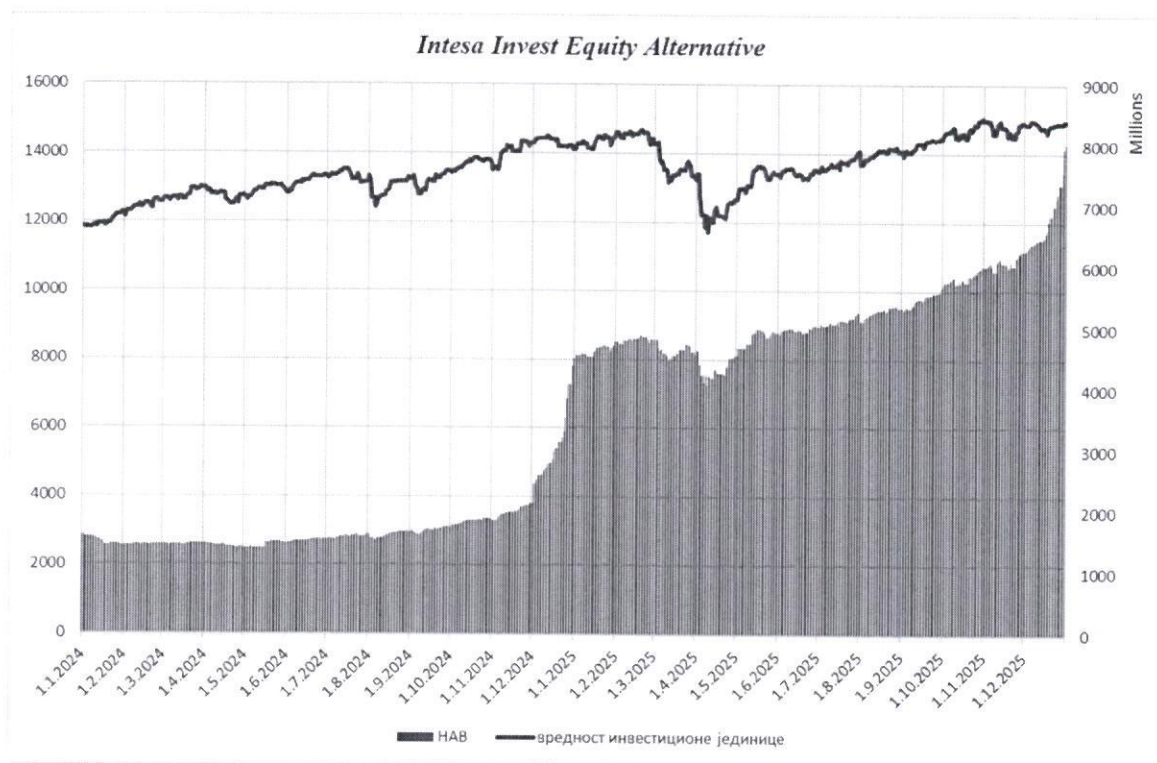
2.5.2.29 INTESA INVEST CASH EURO



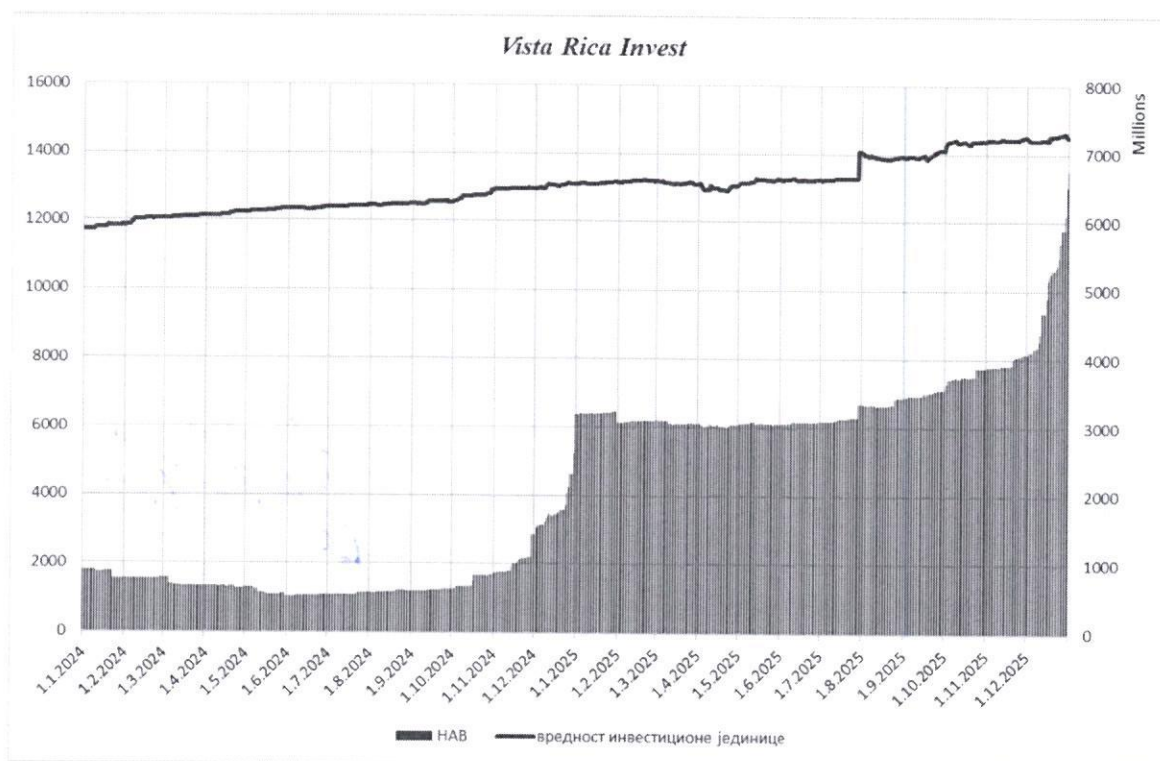
2.5.2.30 INTESA INVEST GLOBAL BALANCED



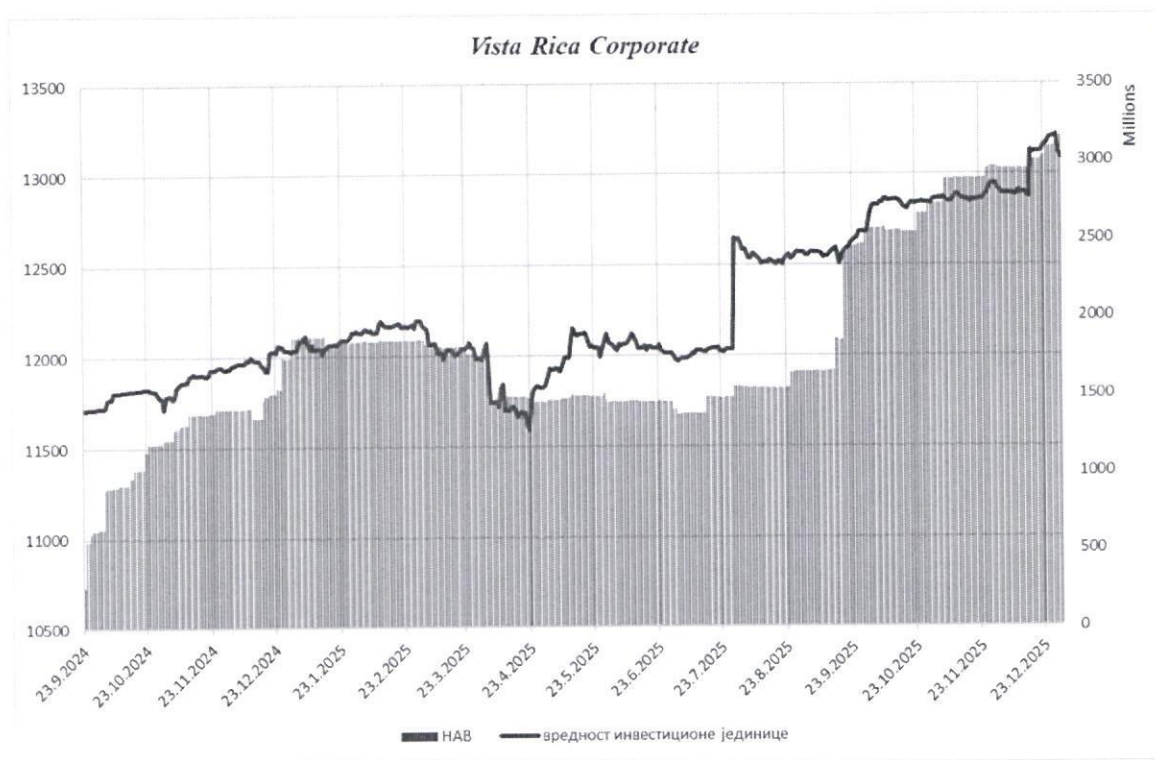
2.5.2.31 INTESA INVEST EQUITY ALTERNATIVE



2.5.2.32 Vista Rica Invest



2.5.2.33 Vista Rica Corporate



Извештај о пословању Комисије за хартије од вредности у периоду: јануар –децембар 2025. године, усвојен на 143. седници X сазива Комисије за хартије од вредности одржаној 29. јуна 2026. године.

РЕПУБЛИКА СРБИЈА
КОМИСИЈА ЗА ХАРТИЈЕ ОД ВРЕДНОСТИ
БЕОГРАД

ПРЕДСЕДНИК КОМИСИЈЕ
Марко Јанковић



Република Србија
**КОМИСИЈА ЗА ХАРТИЈЕ ОД
ВРЕДНОСТИ**

*Број: 6/1-102-2159/4-25
Београд, 25.03.2026. године*

**РЕДОВНИ ГОДИШЊИ
ФИНАНСИЈСКИ ИЗВЕШТАЈИ
КОМИСИЈЕ ЗА ХАРТИЈЕ ОД ВРЕДНОСТИ
ЗА 2025. ГОДИНУ**

Београд, март 2026. године





Република Србија

Комисија за хартије од вредности
Београд, Зорана Жунковића 5

Број: 6/1-102-2159/4-25
Београд, 25.03.2026. године

На основу члана 350. став 3. Закона о тржишту капитала ("Сл. гласник РС", бр. 129/2021) и члана 17. став 1. тачка 6. Статута Комисије за хартије од вредности (бр. 4/1-101-1739/3-25 од 03. новембра 2025. године, у даљем тексту: Статут), Комисија за хартије од вредности је на 134. седници X сазива од 25. марта 2026. године којом је председавао Марко Јанковић председник Комисије донела

О Д Л У К У

о усвајању редовних годишњих финансијских извештаја Комисије за хартије од вредности за 2025. годину

1. Усвајају се редовни годишњи финансијски извештаји Комисије за хартије од вредности за 2025. годину са следећим оствареним резултатима:

- укупно прихода=190.286.802,47 динара
- укупно расхода=184.199.893,75 динара
- остварен нето добитак=6.086.908,72 динара

Саставни део ове одлуке чини сет образаца редовних годишњих финансијских извештаја Комисије за хартије од вредности за 2025. годину.

2. Ова одлука ступа на снагу даном доношења.

Образложење

Чланом 350. став 3. Закона о тржишту капитала прописано је да се годишњи финансијски извештаји Комисије за хартије од вредности (у даљем тексту: Комисија) састављају у складу са законом којим се уређује рачуноводство и подзаконским актом којим се уређује контни оквир и садржина рачуна у контном оквиру за привредна друштва.

Чланом 17. став 1. тачка 6. Статута прописано је да председник и чланови Комисије усвајају финансијске извештаје Комисије.

Сходно наведеном одлучено је као у диспозитиву ове одлуке.

ПРЕДСЕДНИК КОМИСИЈЕ
Марко Јанковић

Образложење

уз Одлуку о усвајању Редовних годишњих финансијских извештаја Комисије за хартије од вредности за 2025. годину

Узимајући у обзир реализацију финансијског плана за 2024. годину и пројекцију извршења до краја 2024. године, стручне службе Комисије су на основу усаглашених приоритета и сагледавања могућности уштеда, израдиле Финансијски план за 2025. годину (дел. бр. 6/1-101-1416/2-24 од 29.08.2024. год.). Након усвајања на 87. седници X сазива Комисије одржаној 29. августа 2024. године, Финансијски план за 2025. годину достављен је Народној скупштини Републике Србије на потврђивање.

На својој 15. седници одржаној 05. новембра 2024. године Одбор за финансије, републички буџет и контролу трошења јавних средстава Народне скупштине Републике Србије утврдио је Предлог одлуке о давању сагласности на Финансијски план Комисије за хартије од вредности за 2025. годину и упутио га Народној скупштини на разматрање и усвајање.

На основу уочених одступања у реализацији расхода у односу на планиране, као и обавеза и потреба до краја текуће године, Комисија је на 111. седници X сазива одржаној 22. маја 2025. године донела Одлуку о усвајању измена и допуна Финансијског плана Комисије за хартије од вредности за 2025. годину (дел. бр. 6/1-101-1416/6-24), коју је одмах доставила на потврђивање Одбору за финансије, републички буџет и контролу трошења јавних средстава Народне скупштине Републике Србије. На својој 31. седници одржаној 12. септембра 2025. године Одбор за финансије, републички буџет и контролу трошења јавних средстава Народне скупштине Републике Србије усвојио је Извештај којим предлаже Народној скупштини Републике Србије да потврди Измене и допуне Финансијског плана Комисије за хартије од вредности за 2025. годину. На 4. седници Другог редовног заседања одржаној 23. децембра 2025. године Народна скупштина Републике Србије донела је Одлуку о давању сагласности на Измене и допуне Финансијског плана Комисије за хартије од вредности за 2025. годину.

Током 2025. године Комисија за свој рад није користила средства из Буџета Републике Србије.

Табела 1.

Реализација финансијског плана Комисије за 2025. годину

Конт о	О п и с	2025	
		Финансијски план са изменама и допунама	Реализација Финансијског плана
1	2	3	4
I	ПРИХОДИ	231.232.000,00	190.286.802,47
	Сопствени приходи	231.232.000,00	190.286.802,47
614	Приходи од накнада по Тарифнику	212.354.000,00	169.949.654,71
66-67	Остали приходи	18.878.000,00	20.337.147,76
	Приходи из буџета Републике	0,00	0,00
	Субвенције за финансирање текућих расхода	0,00	0,00
II	РАСХОДИ	230.717.000,00	184.199.893,75
51	Материјални трошкови	9.391.000,00	3.873.883,87
512	Трошкови осталог материјала	2.639.000,00	977.295,67

	Трошкови канцеларијског материјала	723.000,00	209.580,00
	Трошкови средстава за одржавање хигијене	495.000,00	271.018,92
	Трошкови осталог материјала	1.421.000,00	496.696,75
513	Трошкови горива и енергије	5.372.000,00	2.798.743,80
	Трошкови електричне енергије	2.359.000,00	1.470.713,72
	Трошкови топлотне енергије	2.049.000,00	1.281.114,28
	Трошкови горива	964.000,00	46.915,80
514	Трошкови резервних делова	1.200.000,00	0,00
	Трошкови резервних делова за опрему	1.200.000,00	0,00
515	Трошкови инвентара	180.000,00	97.844,40
	Трошкови једнократног отписа инвентара	180.000,00	97.844,40
52	Трошкови зарада, накнада зарада и остали лични расходи	149.620.000,00	134.007.559,39
520	Трошкови зарада и накнада зарада (брutto)	119.757.000,00	113.294.759,62
521	Трошкови пореза и доприноса на зараде и накнаде зарада на терет послодавца	18.143.000,00	17.164.155,89
522	Трошкови накнада по уговорима о делу	2.107.000,00	370.370,37
	Трошкови услуга по уговору о делу	2.107.000,00	370.370,37
523	Трошкови накнада по ауторским уговорима	782.000,00	493.235,63
	Трошкови ауторских хонорара за одржавање испита и израду базе података	782.000,00	493.235,63
525	Трошкови накнада физичким лицима по основу осталих уговора	1.707.000,00	0,00
	Трошкови накнада физ. лицима по основу уговорене забране конкуренције и осталих уговора	1.707.000,00	0,00
529	Остали лични расходи и накнаде	7.124.000,00	2.685.037,88
	Трошкови сл. путовања у земљи	1.000.000,00	329.718,44
	Трошкови сл. путовања у иностранство	3.000.000,00	579.838,85
	Трошкови накнада приликом упућивања запослених на рад у иностранство	1.320.000,00	826.344,27
	Трошкови накнада за превоз на посао и са посла	673.000,00	417.161,45
	Трошкови отпремнина приликом одласка у пензију	150.000,00	0,00
	Трошкови новогодишњих/божићних поклона	381.000,00	364.000,00
	Помоћ запосленима и члановима њихових породица	350.000,00	104.968,89
	Трошкови кориш. приватног возила у службене сврхе	250.000,00	63.005,98
53	Трошкови производних услуга	8.912.000,00	3.594.192,52
531	Трошкови транспортних услуга	3.047.000,00	1.890.379,77
	Трошкови транспортних услуга	100.000,00	72.280,00
	Трошкови ПТТ услуга	2.947.000,00	1.818.099,77
532	Трошкови услуга одржавања	2.270.000,00	241.800,00
	Трошкови услуга одржавања опреме	2.270.000,00	241.800,00
533	Трошкови закупа	1.845.000,00	0,00
	Трошкови закупа транспортних средстава	1.845.000,00	0,00
539	Трошкови осталих услуга	1.750.000,00	1.462.012,75
	Трошкови комуналних услуга	372.000,00	295.612,75
	Трошкови услуга заштите на раду	198.000,00	158.400,00
	Трошкови штампарских услуга	960.000,00	956.500,00
	Трошкови осталих производних услуга	220.000,00	51.500,00
54	Трошкови амортизације и резервисања	7.799.000,00	3.125.647,71
	Трошкови амортизације	5.462.000,00	2.132.175,01
	Трошкови резервисања за отпремнине	1.737.000,00	417.158,07

	Остала дугорочна резервисања	600.000,00	576.314,63
55	Нематеријални трошкови	33.884.000,00	8.352.203,11
550	Трошкови непроизводних услуга	16.681.000,00	3.116.298,24
	Трошкови здравствених услуга	124.000,00	0,00
	Трошкови услуга превода	1.105.000,00	0,00
	Трошкови рачуноводствене ревизије	258.000,00	144.000,00
	Трошкови услуга интерне ревизије	539.000,00	630.000,00
	Трошкови праћења медија	429.000,00	281.600,00
	Трошкови организације наставе	5.514.000,00	0,00
	Трошкови услуга одржавања програма	75.000,00	1.416,00
	Трошкови стручног усавршавања запослених	2.520.000,00	62.680,00
	Трошкови чувања архивске грађе	232.000,00	0,00
	Трошкови услуга чишћења просторија	2.232.000,00	1.169.453,02
	Трошкови услуга одржавања спољних делова пословног комплекса	1.420.000,00	0,00
	Трошкови годишњег лиценцирања софтвера	492.000,00	381.172,00
	Трошкови прања службених возила	82.000,00	0,00
	Трошкови осталих непроизводних услуга	1.659.000,00	445.977,22
551	Трошкови репрезентације	10.515.000,00	687.258,30
	Трошкови репрезентације	362.000,00	355.948,30
	Трошкови угоститељских услуга	1.384.000,00	331.310,00
	Трошкови услуга организовања разних дешавања (прослава, семинара и сл.)	8.769.000,00	0,00
552	Трошкови премија осигурања	227.000,00	153.414,02
	Трошкови премија осигурања опреме	0,00	0,00
	Трошкови премија осигурања запослених	227.000,00	153.414,02
553	Трошкови платног промета	300.000,00	225.710,83
554	Трошкови чланарина	2.677.000,00	2.462.110,51
	Трошкови чланарина у домаћим посл. удружењима	200.000,00	0,00
	Трошкови чланарина у међународним организацијама	2.477.000,00	2.462.110,51
555	Трошкови пореза и накнада	100.000,00	62.659,00
	Остали порези, накнаде и таксе	100.000,00	62.659,00
559	Остали нематеријални трошкови	3.384.000,00	1.644.752,21
	Трошкови судских и админист. такси и накнада	150.000,00	4.070,00
	Трошкови стручне литературе и публикација	440.000,00	219.986,67
	Трошкови учешћа у финанс. зарада особа са инвалидитетом	1.056.000,00	887.882,50
	Остали нематеријални трошкови	1.738.000,00	532.813,04
56	Финансијски расходи	45.000,00	652.280,60
562	Расходи камата	20.000,00	645.419,59
563	Негативне курсне разлике	25.000,00	6.861,01
57	Остали расходи	16.819.000,00	16.693.231,55
570	Губици по основу расходања опреме	300.000,00	74.085,39
574	Мањкови	30.000,00	5.104,64
576	Расходи по основу директног отписа потраживања	200.000,00	184.230,00
579	Остали непоменути расходи	16.289.000,00	16.429.811,52
58	Расходи по основу обезвређења имовине која се вреднује по фер вредности кроз Биланс успеха	4.247.000,00	13.844.841,50
585	Обезвређење потраживања и краткорочних финансијских пласмана	4.247.000,00	13.844.841,50

59	Губитак пословања које се обуставља, ефекти промене рачунов. политике, исправке грешака ранијих периода	0,00	56.053,50
592	Расходи по основу исправки грешака из ранијих периода које нису материјално значајне	0,00	56.053,50
III	Финансијски резултат	515.000,00	6.086.908,72
	Вишак прихода над расходима (I-II)	515.000,00	6.086.908,72
	Вишак расхода над приходима (II-I)		
IV	Улагања у опрему	27.872.000,00	3.156.572,00
	Улагања у опрему из сопствених средстава	27.872.000,00	3.156.572,00

1. Приходи

Средства за рад Комисије обезбеђују се из накнада које се у складу са Правилником о тарифи („Сл. гласник РС“ бр. 16/2012, 50/2012, 57/2012, 68/2012, 14/2013, 78/2019, 75/2020, 78/2020, 92/2021, 96/2021, 55/2023, 88/2023, 84/2024 и 90/2025) наплаћују за обављање послова из њене надлежности, као и из других извора, у складу са законом. У 2025. години остварен је укупан приход у износу од 190,3 милиона динара, што је за 2,54% више од прихода остварених у 2024. години. Укупно реализовани приходи су за 17,71% мањи од планираних прихода према усвојеним Измењима и допунама Финансијског плана Комисије за 2025. годину.

Табела 2.

Укупни приходи по секторима у 2025. год.

у 000 динара			
Приходи	Финансијски план 2025. год. са измењима и допунама	Реализација у 2025. год	Индекс 2/3
1	2	3	4
УКУПНО ПРИХОДИ	231.232	190.287	0,8229
Сопствени приходи	231.232	190.287	0,8229
Приходи од накнада по тарифнику	212.354	169.950	0,8003
Сектор за хартије од вредности	120.214	89.539	0,7448
Сектор за учеснике на тржишту	56.923	53.681	0,9430
Сектор за надзор	5.888	3.408	0,5788
Сектор за послове контроле квалитета рада друштва за ревизију и самосталних ревизора	22.100	22.138	1,0017
Сектор за правне послове	7.229	1.184	0,1638
Остали приходи	18.878	20.337	1,0773

Приходи по тарифним ставовима у 2025. год.

Табела 3.

ВРСТА ПРИХОДА ПО СЕКТОРИМА И ТАРИФАМА	У 000 динара 2025.		
	План са изменама и допунама	Реализација	Индекс 3/2
1	2	3	4
Сектор за хартије од вредности и регистар јавних друштава	120.214	89.539	74,48%
1.1 Одобрење јединственог проспекта власничких хартија од вредности и проспекта ЕУ за раст		9.342	
1.1а Одобрење јединственог проспекта дужничких хартија од вредности и проспекта ЕУ за раст	2.884	2.832	98,20%
4. Одобрење објављивања понуде за преузимање	42.951	9.202	21,42%
4.1 Одобрење објављивања измене понуде за преузимање	612		0,00%
21.1 Издавање потврде о статусу друштва	260	260	100,00%
22.1 Годишња накнада за вођење Службеног регистра информација - за ЈД чије су хов укључене на МТП	5.893	5.177	87,85%
22.2 Годишња накнада за вођење Службеног регистра информација - за ЈД чије су хов укључене на сегмент регулисаног тржишта које није листинг	64.074	59.186	92,37%
22.3 Годишња накнада за вођење Службеног регистра информација - за ЈД чије су хов укључене на листинг	3.540	3.540	100,00%
Сектор за учеснике на тржишту	56.923	53.681	94,30%
5.2 Дозвола за рад, обављање делатности - инвестиционо друштво	2.170	2.717	125,21%
5.5 Дозвола за рад, обављање делатности - проширење дозволе за рад друштва за управљање UCITS фондовима/ АИФ-овима	270		0,00%
5.6 Дозвола за проширење односно сужење делатности инвестиционог друштва / АПА (осим за организовање МТП)	210	71	33,81%
5.8 Дозвола за рад, обављање делатности - друштва за управљање UCITS фондом / АИФ-ом	4.900	2.293	46,80%
5.9 Дозвола за рад, обављање делатности - друштву за управљање за организовање и управљање UCITS фондом, односно кровним UCITS фондом/оснивање /организовање и управљање АИФ-ом, односно кровним АИФ-ом	6.937	9.876	142,37%
5.9а Дозвола за рад, обављање делатности - друштву за управљање за организовање подфонда кровног UCITS фонда, доносно пратећег UCITS фонда/оснивање/организовање и управљање подфондом кровног АИФ-а, односно оснивање/организовање пратећег АИФ-а	990	495	50,00%
5.10 Дозвола за рад, односно обављање делатности депозитара UCITS фондова	282	282	100,00%
7.1 Сагласност на општа акта и измену - организатора регулисаног тржишта, односно МТП/ОТП	140	282	201,43%
7.2 Сагласност на општа акта и измену - ЦРХОВ	281	282	100,36%
7.4 Сагласност на општа акта и измену - инвестиционог друштва / АПА	406	389	95,81%
7.5 Сагласност на општа акта и измену - друштва за управљање UCITS фондовима, депозитара UCITS фондова	319	316	99,06%

8.1 Сагласност на именовање члана управе - организатора тржишта, односно ЦРХОВ-а	87	29	33,33%
8.2 Сагласност на именовање члана управе - инвестиционог друштва/АПА	435	433	99,54%
8.3 Сагласност на именовање члана управе - друштва за управљање UCITS фондом / АИФ-ом, односно депозитара	609	710	116,58%
9.2 Сагласност на стицање квалификованог учешћа - у капиталу инвестиционог друштва / АПА	630	68	10,79%
9.3 Сагласност на стицање квалификованог учешћа - у капиталу друштва за управљање UCITS фондом / АИФ-ом	350	544	155,43%
12.1 Одобрења и сагласности по ЗОИФ - измена правила, проспекта одн. кључних информација	372	865	232,53%
12.2 Одобрења и сагласности по ЗОИФ - упис у регистар UCITS фондова	210	564	268,57%
12.3 Одобрења и сагласности по ЗОИФ - сагласност на добровољни пренос управљања UCITS фондом	70		0,00%
12.9 Одобрења и сагласности по ЗОИФ - одобрење пратећем фонду да улаже у главни UCITS фонд / промени главни UCITS фонд		71	
12.11 Одобрења и сагласности по ЗОИФ - сагласност депозитару за делегирање послова на друге кредитне институције	280	71	25,36%
12a1 Одобрења и сагласности по ЗАИФ - измене правила, проспекта и кључних информација АИФ-а са јавном понудом	29		0,00%
12a.2 Одобрења и сагласности по ЗАИФ - упис у Регистар АИФ-ова	280	352	125,71%
12a.4 Одобрења и сагласности по ЗАИФ - сагласност друштву за управљање АИФ-ом на делегирање послова на треће лице и на даље делегирање послова	70		0,00%
12a5. Одобрења и сагласности по ЗАИФ - дозвола друштву за управљање АИФ-ом за нуђење удела малим инвеститорима	70	209	298,57%
12a.6 Одобрења и сагласности по ЗАИФ - сагласност за обављање послова депозитара / промену депозитара за конкретан АИФ	140	280	200,00%
12a.7 Одобрења и сагласности по ЗАИФ - сагласност депозитару на делегирање послова депозитара АИФ-а на треће лице	70		0,00%
13.1 Годишња накнада за континуирани надзор - регулисаног, односно МТП/ОТП тржишта	778	778	100,00%
13.2 Годишња накнада за континуирани надзор - ЦРХОВ	778	778	100,00%
13.4 Годишња накнада за континуирани надзор - инвестиционог друштва / АПА	9.336	8.693	93,11%
13.5 Годишња накнада за континуирани надзор - друштва за управљање UCITS фондовима / АИФ-овима по инвестиционом фонду којим управља	5.740	5.195	90,51%
13.6 Годишња накнада за континуирани надзор - друштва за управљање UCITS фондовима / АИФ фондовима	6.224	4.963	79,74%
13.7 Годишња накнада за континуирани надзор - депозитара	2.723	2.335	85,75%
18. Дозвола за обављање послова брокера, инвестиционог саветника, односно портфолио менаџера	42	7	16,67%
19. Потврда о упису у регистар дозвола за брокере који су стекли звање по претходно важећим прописима	2	3	150,00%
23.1 Упис на листу друштава за ревизију која могу да обављају ревизију финансијских извештаја ЈД чије су хов укључене на листинг	4.668	4.281	91,71%

23.2 Упис на листу друштава за ревизију која могу да обављају ревизију финансијских извештаја ЈД чије су хов укључене на посебан сегмент регулисаног тржишта које није листинг	3.367	3.892	115,59%
23.3 Упис на листу друштава за ревизију која могу да обављају ревизију финансијских извештаја осталих јавних друштава	260		0,00%
27.1 Давање дозволе за пружање услуга повезаних с дигиталним токенима	518	250	48,26%
27.3. Сагласност на општа акта, односно измену општих аката пружаоца услуга повезаних с дигиталним токенима	188	138	73,40%
27.4 Сагласност на именовање члана управе и руководиоца пружаоца услуга повезаних с дигиталним токенима	188		0,00%
27.5 Сагласност да стицање, односно увећање квалификованог учешћа у капиталу пружаоца услуга повезаних са дигиталним токенима	376	94	25,00%
27.10 Одобрење објављивања белог папира/накнадног белог папира	188	466	247,87%
27.12. Годишња накнада за континуирани надзор пружаоца услуга повезаних са дигиталним токенима	940	609	64,79%
Сектор за непосредни надзор	5.888	3.408	57,88%
14.5 Накнада за непосредан надзор - инвестиционог друштва / АПА / кредитне институције са дозволом за обављање делатности инвестиционог друштва	778	389	50,00%
14.7 Накнада за непосредан надзор - друштва за управљање UCITS фондом, односно UCITS фонда/друштва за управљање АИФ-ом, односно АИФ-а	778	389	50,00%
14.10 Накнада за непосредан надзор - издаваоца, јавних друштава, понуђача, лица која траже укључење	389		0,00%
14.11 Накнада за непосредан надзор - других правних лица у делу послова које обављају на финансијском тржишту	389		0,00%
14.12 Накнада за непосредан надзор - стицаоца, учесника у поступку преузимања и других учесника у смислу одредаба Закона о преузимању акционарских друштава	778	389	50,00%
14.13 Накнада за непосредан надзор - обвезника у смислу Закона о спречавању прања новца и финансирања тероризма	1.945	1.946	100,05%
14.14 Накнада за непосредан надзор - физичких лица која поседују дозволу Комисије и других физичких лица у делу послова које обављају на финансијском тржишту	147	295	200,68%
15.2 Накнада за надзор због престанка обављања делатности - инвестиционог друштва/ кредитне институције са дозволом за обављање делатности инвестиционог друштва	295		0,00%
27.13. Накнада за непосредни надзор над пружаоцем услуга повезаних с дигиталним токенима	389		0,00%
Сектор за правне послове	7.229	1.184	16,38%
16.1 Настава за стицање звања брокер	2.068		0,00%
16.3 Настава за стицање звања инвестициони саветник	1.521		0,00%
16.4. Настава за стицање звања портфолио менаџер	1.974		0,00%
17.1 Испит за стицање звања брокер	200	124	62,00%
17.2 Испит за стицање звања инвестициони саветник	46	117	254,35%
17.3 Испит за стицање звања портфолио менаџер	46	70	152,17%
17.4 Испит за стицање звања портфолио менаџер са стеченим звањем инвестициони саветник	14		0,00%
17.5 Испит за стицање звања - испитна област за испит за стицање звања инвестиционог саветника, односно портфолио менаџера	35	28	80,00%

17.6 Испит за стицање звања - нострификација звања стеченог у иностранству	328		0,00%
20.2 Остала мишљења	940	845	89,89%
24. Остали захтеви	45		0,00%
25. Дупликат решења, диплома и других аката које издаје Комисија	12		0,00%
Сектор за послове контроле квалитета ревизије	22.100	22.138	100,17%
26. Посебан допринос за обављање контроле квалитета рада друштава за ревизију и самосталних ревизора	22.100	22.138	100,17%
УКУПНО ПРИХОДИ:	212.354	169.950	80,03%

Табела 4.

Остали приходи у 2025. год.

у 000 динара

Рачун	ОСТАЛИ ПРИХОДИ	2025	
		План са изменама и допунама	Реализација
1	2	3	4
640	Остали непоменути приходи од премија, субвенција, дотација...	1.567	1.255
659	Приходи по Закону о ревизији / Закону о тржишту капитала / Закону о дигиталној имовини	12.275	11.307
662	Приходи од камата	1.786	3.306
663	Позитивне курсне разлике		5
676	Приходи од ефеката уговорене ревалоризације		1
678	Приходи од укидања дугорочних и краткорочних резервисања		521
679	Остали непоменути приходи	250	259
682	Приходи од усклађивања вредности опреме		
685	Приходи од усклађивања вредности потраживања	3.000	3.643
692	Приходи од исправки грешака из ранијих година које нису материјално значајне		40
	Укупно	18.878	20.337

2. Расходи

Основ за планирање расхода за 2025. годину био је процењени обим активности које је Комисија очекивала у 2025. години, као и реализација трошкова у периоду 01.01.-31.7.2024. године и пројекција истих до краја 2024. године.

Услед евидентираних нових и повећаних обавеза и потреба, Комисија је током 2025. године усвојила Измене и допуне финансијског плана за 2025. годину.

Укупно реализовани расходи у 2025. години у износу од 184,2 милиона динара су за 29,11% већи у односу на расходе остварене у 2024. години, а истовремено су за 20,16% мањи од укупно планираних расхода према усвојеним Изменама и допунама Финансијског плана Комисије за 2025. годину.

За материјалне трошкове (група 51) Комисија је у 2025. години издвојила 1,0 милиона динара. Материјалне трошкове чине трошкови горива и енергије са 72,25%, трошкови осталог материјала са 25,23% и трошкови инвентра са 2,53%. У односу на претходну годину издаци за материјалне трошкове повећани су за 20,27%. У укупним расходима оствареним у 2025. години материјални трошкови имају учешће од 2,10%.

Укупни трошкови за зараде запослених (рачуни 520 и 521) у 2025. години износили су 130,5 милиона динара, што у односу на 2024. годину представља повећање за 23,66% настало услед планираног повећања броја запослених и висине зарада.

Трошкови накнада по уговорима о делу (рачун 522) у износу од 0,4 милиона динара односе се на услуге графичког дизајна за потребе Комисије и за 82,42% су мањи од планираних. Током 2024. године није било реализованих трошкова ове врсте.

Трошкови накнада по ауторским уговорима (рачун 523) у износу од 0,5 милиона динара односе се на услуге одржавање испита и израде базе података за ту намену и за 36,93% су мањи од планираних. У односу на 2024. годину наведени трошкови смањени су за 31,63%.

Планирање осталих личних расхода (рачун 529) омогућава по указаној потреби реализацију трошкова службених путовања у земљи и иностранству, исплату помоћи запосленима и породици, трошкове отпремнина за одлазак у пензију, накнаду трошкова запосленима за превоз на посао и са посла, као и остале непоменуте личне издатке запослених. Од реализованих 2,7 милиона динара по овом основу у 2025. години, највећи део односио се на накнаду трошкова приликом упућивања запослених на рад у иностранство (30,78%) и накнаду трошкова службених путовања у иностранство (21,60%).

Остварени остали лични расходи истовремено су за 62,31% мањи од планираних према усвојеном Финансијском плану Комисије за 2025. годину, а за 38,49% већи од истоврсних трошкова реализованих током 2024. године.

У групи трошкова који се односе на производне услуге (група 53) у укупном износу од 3,6 милиона динара, највећи део се односи на трошкове транспортних услуга 52,60%, док трошкови текућег одржавања основних средстава чине 6,73%, а трошкови осталих производних услуга 40,68%. У односу на претходну годину издаци за производне услуге повећани су за 41,06%. У укупним расходима оствареним током 2025. године трошкови производних услуга имају учешће од 1,95%, док су истовремено за 59,67% мањи од планираних.

Током 2025. године трошкови по основу амортизације и резервисања (група 54) реализовани су у износу од 3,1 милиона динара. У односу на реализацију у 2024. години ова група трошкова смањена је за 48,44%, првенствено због смањеног износа обрачунаог резервисања за отпремнине приликом одласка у пензију и осталих дугорочних резервисања. Наведени реализовани трошкови по овом основу су за 59,92% мањи од планираних.

На име нематеријалних трошкова (група 55) у 2025. години утрошен је износ од 8,4 милиона динара, што чини 24,65% од планираних трошкова за ову намену, а у односу на реализацију у 2024. години нематеријални трошкови повећани су за 17,82%. У укупним расходима оствареним у 2025. години нематеријални трошкови имају учешће од 4,53%. У оквиру ове групе реализованих расхода највећи део чине трошкови непроизводних услуга (рачун 550) у износу од 3,1 милион динара (37,31%) и трошкови чланарина (рачун 554) у износу од 2,5 милиона динара (29,48%).

Финансијски расходи (група 56) који су реализовани су у укупном износу од 0,6 милиона динара односе се на расходе камата и негативне курсне разлике.

У групи трошкова који се односе на остале расходе (група 57) у укупном износу од 16,7 милиона динара, највећи део од 98,42% односи се на остале непоменуте расходе. У односу на претходну годину трошкови осталих расхода повећани су за 1.232,05%. У укупним расходима

оствареним током 2025. године трошкови осталих расхода имају учешће од 9,06%, док су истовремено за 0,75% већи од планираних.

Расходи по основу обезвређења имовине која се вреднује по фер вредности кроз **Биланс успеха (група 58)** за 2025. годину признати су у износу од 13,8 милиона динара и у целини се односе се на обезвређење (исправку вредности) потраживања. У односу на реализацију у 2024. години ова група трошкова смањена је за 2,10%.

Детаљнији преглед појединих група расхода дат је у Напоменама уз финансијске извештаје за 2025. годину.

3. Резултат пословања

Остварени нето добитак у 2025. години износи 6,1 милиона динара, што је за 1.181,92% више од планираног.

У табеларном прегледу који следи дат је упоредни преглед финансијских планова и реализације за 2024. и 2025. годину.

Реализација финансијских планова 2024. /2025. године

Конто	Опис	2024		2025		Индекс 6/5	Индекс 6/4
		3	4	5	6		
I	2					7	8
I	ПРИХОДИ						
		170.594.000,00	185.566.755,62	231.232.000,00	190.286.802,47	0,8229	1,0254
	Сопствени приходи						
614	Приходи од накнада по Тарифнику	170.594.000,00	185.566.755,62	231.232.000,00	190.286.802,47	0,8229	1,0254
662-692	Остали приходи	164.782.000,00	167.260.996,18	212.354.000,00	169.949.654,71	0,8003	1,0161
	Приходи из буџета Републике	5.812.000,00	18.305.759,44	18.878.000,00	20.337.147,76	1,0773	1,1110
	Директни приходи из буџета	0,00	0,00	0,00	0,00		
	Индиректни приходи из буџета	0,00	0,00	0,00	0,00		
II	РАСХОДИ	153.137.000,00	142.666.602,97	230.717.000,00	184.199.893,75	0,7984	1,2911
51	Материјални трошкови	6.654.000,00	3.221.049,56	9.391.000,00	3.873.883,87	0,4125	1,2027
512	Трошкови осталог материјала	2.189.000,00	809.145,36	2.639.000,00	977.295,67	0,3703	1,2078
	Трошкови канцеларијског материјала	699.000,00	379.950,30	723.000,00	209.580,00	0,2899	0,5516
	Трошкови средстава за одржавање хигијене	495.000,00	202.714,37	495.000,00	271.018,92	0,5475	1,3369
	Трошкови осталог материјала	995.000,00	226.480,69	1.421.000,00	496.696,75	0,3495	2,1931
513	Трошкови горива и енергије	3.403.000,00	2.409.783,70	5.372.000,00	2.798.743,80	0,5210	1,1614
	Трошкови електричне енергије	1.241.000,00	1.297.974,96	2.359.000,00	1.470.713,72	0,6234	1,1331
	Трошкови топлотне енергије	1.380.000,00	1.085.084,54	2.049.000,00	1.281.114,28	0,6252	1,1807
	Трошкови горива	782.000,00	26.724,20	964.000,00	46.915,80	0,0487	1,7556
514	Трошкови резервних делова	960.000,00	0,00	1.200.000,00	0,00	0,0000	
	Трошкови резервних делова за опрему	960.000,00	0,00	1.200.000,00	0,00	0,0000	
515	Трошкови инвентара	102.000,00	2.120,50	180.000,00	97.844,40	0,5436	46,1421
	Трошкови једнократног отписа инвентара	102.000,00	2.120,50	180.000,00	97.844,40	0,5436	46,1421
52	Трошкови зарада, накнада зарада и остали лични расходи	112.371.000,00	108.153.927,71	149.620.000,00	134.007.559,39	0,8957	1,2390
520	Трошкови зарада и накнада зарада (брutto)	91.790.000,00	91.614.258,09	119.757.000,00	113.294.759,62	0,9460	1,2366

521	Трошкови пореза и доприноса на зараде и накнаде зарада на терет послодавца	13.906.000,00	13.879.560,12	18.143.000,00	17.164.155,89	0,9460	1,2366
522	Трошкови накнада по уговорима о делу	377.000,00	0,00	2.107.000,00	370.370,37	0,1758	
	Трошкови услуга стенограма	377.000,00	0,00	2.107.000,00	370.370,37	0,1758	
523	Трошкови накнада по ауторским уговорима	782.000,00	721.371,51	782.000,00	493.235,63	0,6307	0,6837
	Трошкови ауторских хонорара за одржавање испита	782.000,00	721.371,51	782.000,00	493.235,63	0,6307	0,6837
525	Трошкови накнада физ. лицима по основу осталих уговора	1.242.000,00	0,00	1.707.000,00	0,00	0,0000	
	Трошкови накнада физичким лицима по основу уговорене забране конкуренције и осталих уговора	1.242.000,00	0,00	1.707.000,00	0,00	0,0000	
529	Остали лични расходи и накнаде	4.274.000,00	1.938.737,99	7.124.000,00	2.685.037,88	0,3769	1,3849
	Трошкови сл. путовања у земљи	500.000,00	170.163,54	1.000.000,00	329.718,44	0,3297	1,9377
	Трошкови сл. путовања у иностранство	2.000.000,00	676.967,16	3.000.000,00	579.838,85	0,1933	0,8565
	Трошкови накнада приликом упућивања запослених на рад у иностранство	0,00	0,00	1.320.000,00	826.344,27	0,6260	
	Трошкови накнада за превоз на посао и са посла	1.012.000,00	762.917,41	673.000,00	417.161,45	0,6199	0,5468
	Трошкови отпремнина	74.000,00	0,00	150.000,00	0,00	0,0000	
	Трошкови новогодишњих / божичних поклона	189.000,00	187.200,00	381.000,00	364.000,00	0,9554	1,9444
	Помоћ запосленима и члановима њихових породица	300.000,00	104.968,89	350.000,00	104.968,89	0,2999	1,0000
	Трошкови коришћења приватног возила у службене сврхе	199.000,00	36.520,99	250.000,00	63.005,98	0,2520	1,7252
53	Трошкови производних услуга	6.992.000,00	2.548.067,03	8.912.000,00	3.594.192,52	0,4033	1,4106
531	Трошкови транспортних услуга	3.002.000,00	1.883.114,17	3.047.000,00	1.890.379,77	0,6204	1,0039
	Трошкови транспортних услуга	97.000,00	67.840,00	100.000,00	72.280,00	0,7228	1,0654
	Трошкови ППТ услуга	2.905.000,00	1.815.274,17	2.947.000,00	1.818.099,77	0,6169	1,0016
532	Трошкови услуга одржавања	2.253.000,00	193.800,00	2.270.000,00	241.800,00	0,1065	1,2477
	Трошкови услуга одржавања опреме	2.253.000,00	193.800,00	2.270.000,00	241.800,00	0,1065	1,2477
533	Трошкови закупа	840.000,00	0,00	1.845.000,00	0,00	0,0000	
	Трошкови закупа транспортних средстава	840.000,00	0,00	1.845.000,00	0,00	0,0000	
539	Трошкови осталих услуга	897.000,00	471.152,86	1.750.000,00	1.462.012,75	0,8354	1,0911
	Трошкови комуналних услуга	226.000,00	270.178,04	372.000,00	295.612,75	0,7947	1,0941
	Трошкови услуга заштите на раду	192.000,00	115.200,00	198.000,00	158.400,00	0,8000	1,3750
	Трошкови штампарских услуга	266.000,00	85.774,82	960.000,00	956.500,00	0,9964	11,1513
	Трошкови осталих производних услуга	213.000,00	0,00	220.000,00	51.500,00	0,2341	
54	Трошкови амортизације и резервисања	5.035.000,00	6.062.246,97	7.799.000,00	3.125.647,71	0,4008	0,5156
	Трошкови амортизације	2.644.000,00	2.577.399,16	5.462.000,00	2.132.175,01	0,3904	0,8273

	Трошкови резервисања за отпремнине	698.000,00	1.792.001,92	1.737.000,00	417.158,07	0,2402	0,2328
	Остала дугорочна резервисања	1.693.000,00	1.692.845,89	600.000,00	576.314,63	0,9605	0,3404
55	Нематеријални трошкови	17.514.000,00	7.089.134,68	33.884.000,00	8.352.203,11	0,2465	1,1782
550	Трошкови непроизводних услуга	11.666.000,00	2.870.529,81	16.681.000,00	3.116.298,24	0,1868	1,0856
	Трошкови здравствених услуга	120.000,00	0,00	124.000,00	0,00	0,0000	
	Трошкови услуга превоза	897.000,00	0,00	1.105.000,00	0,00	0,0000	
	Трошкови рачуноводствене ревизије	251.000,00	96.000,00	258.000,00	144.000,00	0,5581	1,5000
	Трошкови интерне ревизије	500.000,00	0,00	539.000,00	630.000,00	1,1688	
	Трошкови праћења медија	300.000,00	220.800,00	429.000,00	281.600,00	0,6564	1,2754
	Трошкови организације наставе	5.353.000,00	0,00	5.514.000,00	0,00	0,0000	
	Трошкови услуга одржавања програма	60.000,00	3.115,20	75.000,00	1.416,00	0,0189	0,4545
	Трошкови стручног усавршавања запослених	962.000,00	59.160,00	2.520.000,00	62.680,00	0,0249	1,0595
	Трошкови чувања архивске грађе	200.000,00	168.591,34	232.000,00	0,00	0,0000	0,0000
	Трошкови услуга чишћења просторија	1.887.000,00	1.353.180,20	2.232.000,00	1.169.453,02	0,5239	0,8642
	Трошкови услуга одржавања спољних делова пословног комплекса	0,00	0,00	1.420.000,00	0,00	0,0000	
	Трошкови годишњег лиценцирања софтвера	456.000,00	358.941,00	492.000,00	381.172,00	0,7747	1,0619
	Трошкови прања службених возила	70.000,00	0,00	82.000,00	0,00	0,0000	
	Трошкови осталих непроизводних услуга	610.000,00	610.742,07	1.659.000,00	445.977,22	0,2688	0,7302
551	Трошкови репрезентације	489.000,00	382.487,83	10.515.000,00	687.258,30	0,0654	1,7968
	Трошкови репрезентације	351.000,00	252.767,83	362.000,00	355.948,30	0,9833	1,4082
	Трошкови угоститељских услуга	138.000,00	129.720,00	1.384.000,00	331.310,00	0,2394	2,5540
	Трошкови услуга организовања разних дешавања (прослава, семинара и сл.)	0,00	0,00	8.769.000,00	0,00	0,0000	
552	Трошкови премија осигурања	220.000,00	155.822,32	227.000,00	153.414,02	0,6758	0,9845
	Трошкови премија осигурања опреме	0,00	0,00	0,00	0,00		
	Трошкови премија осигурања запослених	220.000,00	155.822,32	227.000,00	153.414,02	0,6758	0,9845
553	Трошкови платног промета	2.000.000,00	2.356.014,91	3.300.000,00	2.255.710,83	0,6844	0,9604
554	Трошкови чланарина	2.355.000,00	2.384.484,80	2.677.000,00	2.462.110,51	0,9197	1,0326
	Трошкови чланарина у домаћим пословним удружењима	200.000,00	0,00	200.000,00	0,00	0,0000	
	Трошкови чланарина у међународним организацијама	2.155.000,00	2.384.484,80	2.477.000,00	2.462.110,51	0,9940	1,0326
555	Трошкови пореза и накнада	66.000,00	832,00	100.000,00	62.659,00	0,6266	75,3113
	Остали порези, накнаде и таксе	66.000,00	832,00	100.000,00	62.659,00	0,6266	75,3113
559	Остали нематеријални трошкови	2.518.000,00	1.059.966,01	3.384.000,00	1.644.752,21	0,4860	1,5517

	Трошкови судских и административних такси и накнада	110.000,00	4.290,00	150.000,00	4.070,00	0,0271	0,9487
	Трошкови стручне литературе и публикација	419.000,00	175.400,00	440.000,00	219.986,67	0,5000	1,2542
	Трошкови учешћа у финансирању зарада особа са инвалидитетом	828.000,00	795.887,55	1.056.000,00	887.882,50	0,8408	1,1156
	Остали нематеријални трошкови	1.161.000,00	84.388,46	1.738.000,00	532.813,04	0,3066	6,3138
56	Финансијски расходи	30.000,00	95.665,75	45.000,00	652.280,60	14,4951	6,8183
562	Расходи камата	15.000,00	94.739,54	20.000,00	645.419,59	32,2710	6,8126
563	Негативне курсне разлике	15.000,00	926,21	25.000,00	6.861,01	0,2744	7,8076
57	Остали расходи	1.245.000,00	1.354.911,14	16.819.000,00	16.693.231,55	0,9925	12,3205
570	Губици по основу расходовања опреме	70.000,00	0,00	300.000,00	74.085,39	0,2470	
574	Мањкови	25.000,00	12.340,55	30.000,00	5.104,64	0,1702	0,4136
576	Расходи по основу директног отписа потраживања	0,00	817.800,00	200.000,00	184.230,00	0,9212	0,2253
579	Остали непоменути расходи	1.150.000,00	524.770,59	16.289.000,00	16.429.811,52	1,0086	31,3086
58	Расходи по основу обезвређења имовине која се вреднује по фер вредности кроз Биланс успеха	3.296.000,00	14.141.600,13	4.247.000,00	13.844.841,50	3,2599	0,9790
585	Обезвређење потраживања и краткорочних финансијских пласмана	3.296.000,00	14.141.600,13	4.247.000,00	13.844.841,50	3,2599	0,9790
59	Губитак пословања које се обуставља, ефекти промене рачуноводствене политике, исправке грешака ранијих периода и пренос расхода	0,00	0,00	0,00	56.053,50		
592	Расходи по основу исправки грешака из ранијих година које нису материјално значајне	0,00	0,00	0,00	56.053,50		
III	Финансијски резултат	17.457.000,00	42.900.152,65	515.000,00	6.086.908,72	11,8192	0,1419
	Вишак прихода над расходима (I - II)	17.457.000,00	42.900.152,65	515.000,00	6.086.908,72	11,8192	0,1419
IV	Планирана улагања у сталну имовину	26.354.000,00	126.000,00	27.872.000,00	3.156.572,00	0,1133	0,0000
	Улагања у сталну имовину из сопствених средстава	26.354.000,00	126.000,00	27.872.000,00	3.156.572,00	0,1133	25,0522



Република Србија

Комисија за хартије од вредности

Београд, Зорана Жунковића 5

Број: 6/1-102-2159/5

Београд, 25.03.2026. године

На основу члана 14. став 1, тач. 9. Статута Комисије за хартије од вредности (бр. 4/1-101-1739/3-25 од 03. новембра 2025. године - у даљем тексту: Статут), Марко Јанковић председник Комисије за хартије од вредности на 134. седници X сазива одржаној 25. марта 2026. године доноси

О Д Л У К У

о расподели добити по редовним годишњим финансијским извештајима
Комисије за хартије од вредности за 2025. годину

1. По усвојеним редовним финансијским извештајима Комисије за хартије од вредности за 2025. годину утврђена је нето добит која износи =6.086.908,72 динара. Остварена добит у потпуности се распоређује на формирање статутарних резерви.
2. Ова одлука ступа на снагу даном доношења.

Образложење

Чланом 349. став 2. Закона о тржишту капитала ("Сл. гласник РС", бр. 129/2021) прописано је да Комисија за хартије од вредности (у даљем тексту: Комисија) из прихода које оствари издваја средства за резерве.

Чланом 26. став 1. Статута прописано је да се из добити које оствари у складу са финансијским планом, издвајају обавезна средства статутарних резерви Комисије, у висини од најмање 25% оствареног прихода у претходној години.

Сходно наведеном одлучено је као у диспозитиву ове одлуке.

ПРЕДСЕДНИК КОМИСИЈЕ

Марко Јанковић



Попуњава правно лице - предузетник		
Матични број 07446403	Шифра делатности 8411	ПИБ 102037202
Назив КОМИСИЈА ЗА ХАРТИЈЕ ОД ВРЕДНОСТИ		
Седиште Београд, ОМЛАДИНСКИХ БРИГАДА 1		

БИЛАНС СТАЊА

на дан 31.12.2025. године

- у хиљадама динара -

Група рачуна, рачун	ПОЗИЦИЈА	АОП	Напомена број	Износ		
				Текућа година	Претходна година	
					Крајње стање 20__	Почетно стање 01.01.20__
1	2	3	4	5	6	7
	АКТИВА					
00	А. УПИСАНИ А НЕУПЛАЋЕНИ КАПИТАЛ	0001		0	0	0
	Б. СТАЛНА ИМОВИНА (0003 + 0009 + 0017 + 0018 + 0028)	0002		8.099	4.929	7.400
01	І. НЕМАТЕРИЈАЛНА ИМОВИНА (0004 + 0005 + 0006 + 0007 + 0008)	0003	5	371	489	595
010	1. Улагања у развој	0004		0	0	0
011, 012 и 014	2. Концесије, патенти, лиценце, робне и услужне марке, софтвер и остала нематеријална имовина	0005	5	371	489	595
013	3. Гудвил	0006		0	0	0
015 и 016	4. Нематеријална имовина узета у лизинг и нематеријална имовина у припреми	0007		0	0	0
017	5. Аванси за нематеријалну имовину	0008		0	0	0
02	ІІ. НЕКРЕТНИНЕ, ПОСТРОЈЕЊА И ОПРЕМА (0010 + 0011 + 0012 + 0013 + 0014 + 0015 + 0016)	0009	6	7.164	3.785	6.079
020, 021 и 022	1. Земљиште и грађевински објекти	0010		0	0	0
023	2. Постројења и опрема	0011	6	4.934	1.973	4.325
024	3. Инвестиционе некретнине	0012		0	0	0
025 и 027	4. Некретнине, постројења и опрема узети у лизинг и некретнине, постројења и опрема у припреми	0013	6	742	324	324
026 и 028	5. Остале некретнине, постројења и опрема и улагања на туђим некретнинама, постројењима и опреми	0014	6	1.488	1.488	1.430
029 (део)	6. Аванси за некретнине, постројења и опрему у земљи	0015		0	0	0
029 (део)	7. Аванси за некретнине, постројења и опрему у иностранству	0016		0	0	0
03	ІІІ. БИОЛОШКА СРЕДСТВА	0017		0	0	0
04 и 05	ІV. ДУГОРОЧНИ ФИНАНСИЈСКИ ПЛАСМАНИ И ДУГОРОЧНА ПОТРАЖИВАЊА (0019 + 0020 + 0021 + 0022 + 0023 + 0024 + 0025 + 0026 + 0027)	0018	7	564	655	726

Група рачуна, рачун	ПОЗИЦИЈА	АОП	Напомена број	Износ		
				Текућа година	Претходна година	
					Крајње стање 20__	Почетно стање 01.01.20__
1	2	3	4	5	6	7
040 (део), 041 (део) и 042 (део)	1. Учешћа у капиталу правних лица (осим учешћа у капиталу која се вреднују методом учешћа)	0019		0	0	0
040 (део), 041 (део), 042 (део)	2. Учешћа у капиталу која се вреднују методом учешћа	0020		0	0	0
043, 050 (део) и 051 (део)	3. Дугорочни пласмани матичном, зависним и осталим повезаним лицима и дугорочна потраживања од тих лица у земљи	0021		0	0	0
044, 050 (део), 051 (део)	4. Дугорочни пласмани матичном, зависним и осталим повезаним лицима и дугорочна потраживања од тих лица у иностранству	0022		0	0	0
045 (део) и 053 (део)	5. Дугорочни пласмани (дати кредити и зајмови) у земљи	0023		0	0	0
045 (део) и 053 (део)	6. Дугорочни пласмани (дати кредити и зајмови) у иностранству	0024		0	0	0
046	7. Дугорочна финансијска улагања (хартје од вредности које се вреднују по амортизованој вредности)	0025		0	0	0
047	8. Откупљене сопствене акције и откупљени сопствени удели	0026		0	0	0
048, 052, 054, 055 и 056	9. Остали дугорочни финансијски пласмани и остала дугорочна потраживања	0027	7	564	655	726
28 (део), осим 288	У. ДУГОРОЧНА АКТИВНА ВРЕМЕНСКА РАЗГРАНИЧЕЊА	0028		0	0	0
288	В. ОДЛОЖЕНА ПОРЕСКА СРЕДСТВА	0029		0	0	0
	Г. ОБРТНА ИМОВИНА (0031 + 0037 + 0038 + 0044 + 0048 + 0057 + 0058)	0030		83.539	79.108	29.819
Класа 1, осим групе рачуна 14	1. ЗАЛИХЕ (0032 + 0033 + 0034 + 0035 + 0036)	0031	8	511	721	504
10	1. Материјал, резервни делови, алат и ситан инвентар	0032	8	468	439	439
11 и 12	2. Недовршена производња и готови производи	0033		0	0	0
13	3. Роба	0034		0	0	0
150, 152 и 154	4. Плаћени аванси за залихе и услуге у земљи	0035	8	43	282	65
151, 153 и 155	5. Плаћени аванси за залихе и услуге у иностранству	0036		0	0	0
14	II. СТАЛНА ИМОВИНА КОЈА СЕ ДРЖИ ЗА ПРОДАЈУ И ПРЕСТАНАК ПОСЛОВАЊА	0037		0	0	0
20	III. ПОТРАЖИВАЊА ПО ОСНОВУ ПРОДАЈЕ (0039 + 0040 + 0041 + 0042 + 0043)	0038	9	6.734	2.915	5.096
204	1. Потраживања од купаца у земљи	0039	9	1.246	2.756	3.663
205	2. Потраживања од купаца у иностранству	0040		0	0	0

Група рачуна, рачун	ПОЗИЦИЈА	АОП	Напомена број	Износ		
				Текућа година	Претходна година	
					Крајње стање 20__	Почетно стање 01.01.20__
1	2	3	4	5	6	7
200 и 202	3. Потраживања од матичног, зависних и осталих повезаних лица у земљи	0041		0	0	0
201 и 203	4. Потраживања од матичног, зависних и осталих повезаних лица у иностранству	0042		0	0	0
206	5. Остала потраживања по основу продаје	0043	9	5.488	159	1.433
21, 22 и 27	IV. ОСТАЛА КРАТКОРОЧНА ПОТРАЖИВАЊА (0045 + 0046 + 0047)	0044	10	669	539	525
21, 22 осим 223 и 224, и 27	1. Остала потраживања	0045	10	605	421	461
223	2. Потраживања за више плаћен порез на добитак	0046		0	0	0
224	3. Потраживања по основу преплаћених осталих пореза и доприноса	0047	10	64	118	64
23	У. КРАТКОРОЧНИ ФИНАНСИЈСКИ ПЛАСМАНИ (0049 + 0050 + 0051 + 0052 + 0053 + 0054 + 0055 + 0056)	0048	11	89	50.089	86
230	1. Краткорочни кредити и пласмани - матично и зависна правна лица	0049		0	0	0
231	2. Краткорочни кредити и пласмани - остала повезана лица	0050		0	0	0
232, 234 (део)	3. Краткорочни кредити, зајмови и пласмани у земљи	0051	11	89	89	86
233, 234 (део)	4. Краткорочни кредити, зајмови и пласмани у иностранству	0052		0	0	0
235	5. Хартије од вредности које се вреднују по амортизованој вредности	0053		0	0	0
236 (део)	6. Финансијска средства која се вреднују по фер вредности кроз Биланс Успеха	0054		0	0	0
237	7. Откупљене сопствене акције и откупљени сопствени удели	0055		0	0	0
236 (део), 238 и 239	8. Остали краткорочни финансијски пласмани	0056	11	0	50.000	0
24	VI. ГОТОВИНА И ГОТОВИНСКИ ЕКВИВАЛЕНТИ	0057	12	72.578	21.538	20.854
28 (део), осим 288	VII. КРАТКОРОЧНА АКТИВНА ВРЕМЕНСКА РАЗГРАНИЧЕЊА	0058	13	2.958	3.306	2.754
	D. УКУПНА АКТИВА = ПОСЛОВНА ИМОВИНА (0001 + 0002 + 0029 + 0030)	0059		91.638	84.037	37.219
88	Б. ВАНБИЛАНСНА АКТИВА	0060		0	0	0
	ПАСИВА					
	A. КАПИТАЛ (0402 + 0403 + 0404 + 0405 + 0406 - 0407 + 0408 + 0411 - 0412) ≥ 0	0401	14	69.515	61.114	18.234
30, осим 306	I. ОСНОВНИ КАПИТАЛ	0402		0	0	0
31	II. УПИСАНИ А НЕУПЛАЋЕНИ КАПИТАЛ	0403		0	0	0

Група рачуна, рачун	ПОЗИЦИЈА	АОП	Напомена број	Износ		
				Текућа година	Претходна година	
					Крајње стање 20__.	Почетно стање 01.01.20__.
1	2	3	4	5	6	7
306	III. ЕМИСИОНА ПРЕМИЈА	0404		0	0	0
32	IV. РЕЗЕРВЕ	0405	14	59.887	15.822	0
330 и потражни салдо рачуна 331, 332, 333, 334, 335, 336 и 337	V. ПОЗИТИВНЕ РЕВАЛОРИЗАЦИОНЕ РЕЗЕРВЕ И НЕРЕАЛИЗОВАНИ ДОБИЦИ ПО ОСНОВУ ФИНАНСИЈСКИХ СРЕДСТАВА И ДРУГИХ КОМПОНЕНТИ ОСТАЛОГ СВЕОБУХВАТНОГ РЕЗУЛТАТА	0406	14	3.541	2.392	2.413
дуговни салдо рачуна 331, 332, 333, 334, 335, 336 и 337	VI. НЕРЕАЛИЗОВАНИ ГУБИЦИ ПО ОСНОВУ ФИНАНСИЈСКИХ СРЕДСТАВА И ДРУГИХ КОМПОНЕНТИ ОСТАЛОГ СВЕОБУХВАТНОГ РЕЗУЛТАТА	0407		0	0	0
34	VII. НЕРАСПОРЕЂЕНИ ДОБИТАК (0409 + 0410)	0408	14	6.087	42.900	29.552
340	1. Нераспоређени добитак ранијих година	0409		0	0	0
341	2. Нераспоређени добитак текуће године	0410	14	6.087	42.900	29.552
	VIII. УЧЕШЋЕ БЕЗ ПРАВА КОНТРОЛЕ	0411		0	0	0
35	IX. ГУБИТАК (0413 + 0414)	0412		0	0	13.731
350	1. Губитак ранијих година	0413		0	0	13.731
351	2. Губитак текуће године	0414		0	0	0
	B. ДУГОРОЧНА РЕЗЕРВИСАЊА И ДУГОРОЧНЕ ОБАВЕЗЕ (0416 + 0420 + 0428)	0415	15	7.700	10.467	6.982
40	1. ДУГОРОЧНА РЕЗЕРВИСАЊА (0417+0418+0419)	0416	15	7.700	10.467	6.982
404	1. Резервисања за накнаде и друге бенефиције запослених	0417	15	4.854	4.958	3.166
400	2. Резервисања за трошкове у гарантном року	0418		0	0	0
40, осим 400 и 404	3. Остала дугорочна резервисања	0419	15	2.846	5.509	3.816
41	II. ДУГОРОЧНЕ ОБАВЕЗЕ (0421 + 0422 + 0423 + 0424 + 0425 + 0426 + 0427)	0420		0	0	0
410	1. Обавезе које се могу конвертовати у капитал	0421		0	0	0
411 (део) и 412 (део)	2. Дугорочни кредити и остале дугорочне обавезе према матичном, зависним и осталим повезаним лицима у земљи	0422		0	0	0
411 (део) и 412 (део)	3. Дугорочни кредити и остале дугорочне обавезе према матичном, зависним и осталим повезаним лицима у иностранству	0423		0	0	0
414 и 416 (део)	4. Дугорочни кредити, зајмови и обавезе по основу лизинга у земљи	0424		0	0	0
415 и 416 (део)	5. Дугорочни кредити, зајмови и обавезе по основу лизинга у иностранству	0425		0	0	0
413	6. Обавезе по емитованим хартијама од вредности	0426		0	0	0

Група рачуна, рачун	ПОЗИЦИЈА	АОП	Напомена број	Износ		
				Текућа година	Претходна година	
					Крајње стање 20__	Почетно стање 01.01.20__
1	2	3	4	5	6	7
419	7. Остале дугорочне обавезе	0427		0	0	0
49 (део), осим 498 и 495 (део)	III. ДУГОРОЧНА ПАСИВНА ВРЕМЕНСКА РАЗГРАНИЧЕЊА	0428		0	0	0
498	B. ОДЛОЖЕНЕ ПОРЕСКЕ ОБАВЕЗЕ	0429		0	0	0
495 (део)	Г. ДУГОРОЧНИ ОДЛОЖЕНИ ПРИХОДИ И ПРИМЉЕНЕ ДОНАЦИЈЕ	0430	19	462	1.717	3.284
	Д. КРАТКОРОЧНА РЕЗЕРВИСАЊА И КРАТКОРОЧНЕ ОБАВЕЗЕ (0432 + 0433 + 0441 + 0442 + 0449 + 0453 + 0454)	0431		13.961	10.739	8.719
467	I. КРАТКОРОЧНА РЕЗЕРВИСАЊА	0432		0	0	0
42, осим 427	II. КРАТКОРОЧНЕ ФИНАНСИЈСКЕ ОБАВЕЗЕ (0434 + 0435 + 0436 + 0437 + 0438 + 0439 + 0440)	0433		0	0	0
420 (део) и 421 (део)	1. Обавезе по основу кредита према матичном, зависним и осталим повезаним лицима у земљи	0434		0	0	0
420 (део) и 421 (део)	2. Обавезе по основу кредита према матичном, зависним и осталим повезаним лицима у иностранству	0435		0	0	0
422 (део), 424 (део), 425 (део), и 429 (део)	3. Обавезе по основу кредита и зајмова од лица која нису домаће банке	0436		0	0	0
422 (део), 424 (део), 425 (део) и 429 (део)	4. Обавезе по основу кредита од домаћих банака	0437		0	0	0
423, 424 (део), 425 (део) и 429 (део)	5. Кредити, зајмови и обавезе из иностранства	0438		0	0	0
426	6. Обавезе по краткорочним хартијама од вредности	0439		0	0	0
428	7. Обавезе по основу финансијских деривата	0440		0	0	0
430	III. ПРИМЉЕНИ АВАНСИ, ДЕПОЗИТИ И КАУЦИЈЕ	0441	16	7.267	7.590	3.215
43, осим 430	IV. ОБАВЕЗЕ ИЗ ПОСЛОВАЊА (0443 + 0444 + 0445 + 0446 + 0447 + 0448)	0442	17	4.927	2.758	4.872
431 и 433	1. Обавезе према добављачима - матична, зависна правна лица и остала повезана лица у земљи	0443		0	0	0
432 и 434	2. Обавезе према добављачима - матична, зависна правна лица и остала повезана лица у иностранству	0444		0	0	0
435	3. Обавезе према добављачима у земљи	0445	17	2.388	296	236
436	4. Обавезе према добављачима у иностранству	0446	17	2.539	2.462	4.636
439 (део)	5. Обавезе по меницама	0447		0	0	0
439 (део)	6. Остале обавезе из пословања	0448		0	0	0
44,45,46, осим 467, 47 и 48	V. ОСТАЛЕ КРАТКОРОЧНЕ ОБАВЕЗЕ (0450 + 0451 + 0452)	0449		1.747	68	115

Група рачуна, рачун	ПОЗИЦИЈА	АОП	Напомена број	Износ		
				Текућа година	Претходна година	
					Крајње стање 20__.	Почетно стање 01.01.20__.
1	2	3	4	5	6	7
44, 45 и 46 осим 467	1. Остале краткорочне обавезе	0450	18	1.671	0	55
47, 48 осим 481	2. Обавезе по основу пореза на додату вредност и осталих јавних прихода	0451	19	76	68	60
481	3. Обавезе по основу пореза на добитак	0452		0	0	0
427	VI. ОБАВЕЗЕ ПО ОСНОВУ СРЕДСТАВА НАМЕНЉЕНИХ ПРОДАЈИ И СРЕДСТАВА ПОСЛОВАЊА КОЈЕ ЈЕ ОБУСТАВЉЕНО	0453		0	0	0
49 (део) осим 498	VII. КРАТКОРОЧНА ПАСИВНА ВРЕМЕНСКА РАЗГРАНИЧЕЊА	0454	19	20	323	517
	Б. ГУБИТАК ИЗНАД ВИСИНЕ КАПИТАЛА $(0415 + 0429 + 0430 + 0431 - 0059) \geq 0 = (0407 + 0412 - 0402 - 0403 - 0404 - 0405 - 0406 - 0408 - 0411) \geq 0$	0455		0	0	0
	Е. УКУПНА ПАСИВА $(0401 + 0415 + 0429 + 0430 + 0431 - 0455)$	0456		91.638	84.037	37.219
89	Ж. ВАНБИЛАНСНА ПАСИВА	0457		0	0	0

у

Београд
дана 25.03.2020. године

Законични заступник

Образац прописан Правилником о садржини и форми образаца финансијских извештаја и садржини и форми обрасца Статистичког извештаја за привредна друштва, задруге и предузетнике („Службени гласник РС“ бр. 89/2020).

Попуњава правно лице - предузетник		
Матични број 07446403	Шифра делатности 8411	ПИБ 102037202
Назив КОМИСИЈА ЗА ХАРТИЈЕ ОД ВРЕДНОСТИ		
Седиште Београд, ОМЛАДИНСКИХ БРИГАДА 1		

БИЛАНС УСПЕХА

за период од 01.01.2025. до 31.12.2025. године

- у хиљадама динара -

Група рачуна, рачун	ПОЗИЦИЈА	АОП	Напомена број	Износ	
				Текућа година	Претходна година
1	2	3	4	5	6
	А. ПОСЛОВНИ ПРИХОДИ (1002 + 1005 + 1008 + 1009 - 1010 + 1011 + 1012)	1001	20	182.511	180.021
60	I. ПРИХОДИ ОД ПРОДАЈЕ РОБЕ (1003 + 1004)	1002		0	0
600, 602 и 604	1. Приходи од продаје робе на домаћем тржишту	1003		0	0
601, 603 и 605	2. Приходи од продаје роба на иностраном тржишту	1004		0	0
61	II. ПРИХОДИ ОД ПРОДАЈЕ ПРОИЗВОДА И УСЛУГА (1006 + 1007)	1005	20	169.950	167.261
610, 612 и 614	1. Приходи од продаје производа и услуга на домаћем тржишту	1006	20	169.950	167.261
611, 613 и 615	2. Приходи од продаје производа и услуга на иностраном тржишту	1007		0	0
62	III. ПРИХОДИ ОД АКТИВИРАЊА УЧИНАКА И РОБЕ	1008		0	0
630	IV. ПОВЕЋАЊЕ ВРЕДНОСТИ ЗАЛИХА НЕДОВРШЕНИХ И ГОТОВИХ ПРОИЗВОДА	1009		0	0
631	V. СМАЊЕЊЕ ВРЕДНОСТИ ЗАЛИХА НЕДОВРШЕНИХ И ГОТОВИХ ПРОИЗВОДА	1010		0	0
64 и 65	VI. ОСТАЛИ ПОСЛОВНИ ПРИХОДИ	1011	20	12.561	12.675
68, осим 683, 685 и 686	VII. ПРИХОДИ ОД УСКЛАЂИВАЊА ВРЕДНОСТИ ИМОВИНЕ (ОСИМ ФИНАНСИЈСКЕ)	1012		0	85
	Б. ПОСЛОВНИ РАСХОДИ (1014 + 1015 + 1016 + 1020 + 1021 + 1022 + 1023 + 1024)	1013	23	152.953	127.074
50	I. НАБАВНА ВРЕДНОСТ ПРОДАТЕ РОБЕ	1014		0	0
51	II. ТРОШКОВИ МАТЕРИЈАЛА, ГОРИВА И ЕНЕРГИЈЕ	1015	23	3.874	3.221
52	III. ТРОШКОВИ ЗАРАДА, НАКНАДА ЗАРАДА И ОСТАЛИ ЛИЧНИ РАСХОДИ (1017 + 1018 + 1019)	1016	23	134.008	108.154
520	1. Трошкови зарада и накнада зарада	1017	23	113.295	91.614
521	2. Трошкови пореза и доприноса на зараде и накнаде зарада	1018	23	17.164	13.880
52 осим 520 и 521	3. Остали лични расходи и накнаде	1019	23	3.549	2.660
540	IV. ТРОШКОВИ АМОРТИЗАЦИЈЕ	1020	23	2.132	2.577
58, осим 583, 585 и 586	V. РАСХОДИ ОД УСКЛАЂИВАЊА ВРЕДНОСТИ ИМОВИНЕ (ОСИМ ФИНАНСИЈСКЕ)	1021		0	0
53	VI. ТРОШКОВИ ПРОИЗВОДНИХ УСЛУГА	1022	23	3.594	2.548
54, осим 540	VII. ТРОШКОВИ РЕЗЕРВИСАЊА	1023	23	993	3.485
55	VIII. НЕМАТЕРИЈАЛНИ ТРОШКОВИ	1024	23	8.352	7.089

Група рачуна, рачун	ПОЗИЦИЈА	АОП	Напомена број	Износ	
				Текућа година	Претходна година
1	2	3	4	5	6
	В. ПОСЛОВНИ ДОБИТАК (1001 - 1013) ≥ 0	1025		29.558	52.947
	Г. ПОСЛОВНИ ГУБИТАК (1013 - 1001) ≥ 0	1026		0	0
	Д. ФИНАНСИЈСКИ ПРИХОДИ (1028 + 1029 + 1030 + 1031)	1027	21	3.311	2.281
660 и 661	И. ФИНАНСИЈСКИ ПРИХОДИ ИЗ ОДНОСА СА МАТИЧНИМ, ЗАВИСНИМ И ОСТАЛИМ ПОВЕЗАНИМ ЛИЦИМА	1028		0	0
662	II. ПРИХОДИ ОД КАМАТА	1029	21	3.306	2.279
663 и 664	III. ПОЗИТИВНЕ КУРСНЕ РАЗЛИКЕ И ПОЗИТИВНИ ЕФЕКТИ ВАЛУТНЕ КЛАУЗУЛЕ	1030	21	5	2
665 и 669	IV. ОСТАЛИ ФИНАНСИЈСКИ ПРИХОДИ	1031		0	0
	Ђ. ФИНАНСИЈСКИ РАСХОДИ (1033 + 1034 + 1035 + 1036)	1032	24	652	96
560 и 561	И. ФИНАНСИЈСКИ РАСХОДИ ИЗ ОДНОСА СА МАТИЧНИМ, ЗАВИСНИМ И ОСТАЛИМ ПОВЕЗАНИМ ЛИЦИМА	1033		0	0
562	II. РАСХОДИ КАМАТА	1034	24	645	95
563 и 564	III. НЕГАТИВНЕ КУРСНЕ РАЗЛИКЕ И НЕГАТИВНИ ЕФЕКТИ ВАЛУТНЕ КЛАУЗУЛЕ	1035	24	7	1
565 и 569	IV. ОСТАЛИ ФИНАНСИЈСКИ РАСХОДИ	1036		0	0
	Е. ДОБИТАК ИЗ ФИНАНСИРАЊА (1027 - 1032) ≥ 0	1037		2.659	2.185
	Ж. ГУБИТАК ИЗ ФИНАНСИРАЊА (1032 - 1027) ≥ 0	1038		0	0
683, 685 и 686	З. ПРИХОДИ ОД УСКЛАЂИВАЊА ВРЕДНОСТИ ФИНАНСИЈСКЕ ИМОВИНЕ КОЈА СЕ ИСКАЖУЈЕ ПО ФЕР ВРЕДНОСТИ КРОЗ БИЛАНС УСПЕХА	1039	26	3.643	2.986
583, 585 и 586	И. РАСХОДИ ОД УСКЛАЂИВАЊА ВРЕДНОСТИ ФИНАНСИЈСКЕ ИМОВИНЕ КОЈА СЕ ИСКАЖУЈЕ ПО ФЕР ВРЕДНОСТИ КРОЗ БИЛАНС УСПЕХА	1040	27	13.845	14.142
67	Ј. ОСТАЛИ ПРИХОДИ	1041	22	781	274
57	К. ОСТАЛИ РАСХОДИ	1042	25	16.693	1.355
	Л. УКУПНИ ПРИХОДИ (1001 + 1027 + 1039 + 1041)	1043		190.246	185.562
	Љ. УКУПНИ РАСХОДИ (1013 + 1032 + 1040 + 1042)	1044		184.143	142.667
	М. ДОБИТАК ИЗ РЕДОВНОГ ПОСЛОВАЊА ПРЕ ОПОРЕЗИВАЊА (1043 - 1044) ≥ 0	1045		6.103	42.895
	Н. ГУБИТАК ИЗ РЕДОВНОГ ПОСЛОВАЊА ПРЕ ОПОРЕЗИВАЊА (1044 - 1043) ≥ 0	1046		0	0
69-59	Њ. ПОЗИТИВАН НЕТО ЕФЕКАТ НА РЕЗУЛТАТ ПО ОСНОВУ ДОБИТКА ПОСЛОВАЊА КОЈЕ СЕ ОБУСТАВЉА, ПРОМЕНА РАЧУНОВОДСТВЕНИХ ПОЛИТИКА И ИСПРАВКИ ГРЕШАКА ИЗ РАНИЈИХ ПЕРИОДА	1047		0	5
59-69	О. НЕГАТИВАН НЕТО ЕФЕКАТ НА РЕЗУЛТАТ ПО ОСНОВУ ГУБИТКА ПОСЛОВАЊА КОЈЕ СЕ ОБУСТАВЉА, ПРОМЕНА РАЧУНОВОДСТВЕНИХ ПОЛИТИКА И ИСПРАВКИ ГРЕШАКА ИЗ РАНИЈИХ ПЕРИОДА	1048		16	0
	П. ДОБИТАК ПРЕ ОПОРЕЗИВАЊА (1045 - 1046 + 1047 - 1048) ≥ 0	1049	14	6.087	42.900

Група рачуна, рачун	ПОЗИЦИЈА	АОП	Напомена број	Износ	
				Текућа година	Претходна година
1	2	3	4	5	6
	Р. ГУБИТАК ПРЕ ОПОРЕЗИВАЊА (1046 - 1045 + 1048 - 1047) ≥ 0	1050		0	0
	С. ПОРЕЗ НА ДОБИТАК				
721	I. ПОРЕСКИ РАСХОД ПЕРИОДА	1051		0	0
722 дуг. салдо	II. ОДЛОЖЕНИ ПОРЕСКИ РАСХОДИ ПЕРИОДА	1052		0	0
722 пот. салдо	III. ОДЛОЖЕНИ ПОРЕСКИ ПРИХОДИ ПЕРИОДА	1053		0	0
723	Т. ИСПЛАЋЕНА ЛИЧНА ПРИМАЊА ПОСЛОДАВЦА	1054		0	0
	Љ. НЕТО ДОБИТАК (1049 - 1050 - 1051 - 1052 + 1053 - 1054) ≥ 0	1055	14	6.087	42.900
	У. НЕТО ГУБИТАК (1050 - 1049 + 1051 + 1052 - 1053 + 1054) ≥ 0	1056		0	0
	I. НЕТО ДОБИТАК КОЈИ ПРИПАДА УЧЕШЋИМА БЕЗ ПРАВА КОНТРОЛЕ	1057		0	0
	II. НЕТО ДОБИТАК КОЈИ ПРИПАДА МАТИЧНОМ ПРАВНОМ ЛИЦУ	1058		0	0
	III. НЕТО ГУБИТАК КОЈИ ПРИПАДА УЧЕШЋИМА БЕЗ ПРАВА КОНТРОЛЕ	1059		0	0
	IV. НЕТО ГУБИТАК КОЈИ ПРИПАДА МАТИЧНОМ ПРАВНОМ ЛИЦУ	1060		0	0
	V. ЗАРАДА ПО АКЦИЈИ				
	1. Основна зарада по акцији	1061		0	0
	2. Умањена (разводњена) зарада по акцији	1062		0	0

у Београд
 дана 25.3. 2026 године
 Законски заступник

Образац прописан Правилником о садржини и форми образаца финансијских извештаја и садржини и форми обрасца Статистичког извештаја за привредна друштва, задруге и предузетнике („Службени гласник РС“ бр. 89/2020).

**НАПОМЕНЕ УЗ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЕШТАЈЕ
КОМИСИЈЕ ЗА ХАРТИЈЕ ОД ВРЕДНОСТИ
ЗА 2025. ГОДИНУ**

1. ОСНОВНЕ ИНФОРМАЦИЈЕ О КОМИСИЈИ ЗА ХАРТИЈЕ ОД ВРЕДНОСТИ

Комисија за хартије од вредности (у даљем тексту: Комисија) је независна и самостална организација Републике Србије, основана 16. фебруара 1990. године, на основу Закона о хартијама од вредности („Службени лист СФРЈ“ бр. 64/89 и 29/90) одлуком Савезне владе (Савезног извршног већа) о саставу, делокругу и начину рада Комисије од 11. јануара 1990. године, тада као Комисија за давање одобрења о издавању дугорочних вредносних папира.

У свом раду Комисија је одговорна за законито функционисање тржишта капитала, са циљем заштите инвеститора и обезбеђења правичности, ефикасности и транспарентности тог тржишта, као и смањења системског ризика на тржишту капитала. За обављање послова из своје надлежности Комисија је одговорна Народној скупштини Републике Србије.

Овлашћења и надлежности Комисије утврђене су Законом о тржишту капитала (“Сл. гласник РС” бр. 129/2021, 109/2025, у даљем тексту - Закон), Законом о преузимању акционарских друштава (“Сл. гласник РС”, бр. 46/2006, 107/2009, 99/2011 и 108/2016), Законом о отвореним инвестиционим фондовима са јавном понудом (“Сл. гласник РС”, бр. 73/2019 и 94/2024), Законом о алтернативним инвестиционим фондовима (“Сл. гласник РС”, бр. 73/2019, 94/2024 и 109/2025) и другим прописима којима се регулише тржиште капитала, као и Законом о ревизији (“Сл. гласник РС”, бр. 73/2019), Законом о робним берзама (“Сл. гласник РС”, бр. 52/2019), Законом о спречавању прања новца и финансирању тероризма (“Сл. гласник РС”, бр. 113/2017, 91/2019, 153/2020, 92/2023, 94/2024 и 19/2025).

У складу са Законом и Статутом (бр. 4/1-101-1739/3-25 од 03. новембра 2025. године) Комисија има следећа овлашћења и надлежности:

- 1) доноси подзаконска и остала акта за спровођење закона;
- 2) одобрава објављивање проспекта за јавну понуду и укључење финансијских инструмената у трговање;
- 3) одобрава понуде и укључење финансијских инструмената у трговање који су изузети од обавезе објављивања проспекта, а одобрење Комисије је неопходно у складу са одредбама Закона;
- 4) одобрава физичким и правним лицима статус квалификованих инвеститора;
- 5) даје дозволу, одузима и привремено одузима дозволу посредницима на тржишту, инвестиционим друштвима и пружаоцима услуга доставе података;
- 6) одобрава измене општих аката, стицање квалификованог учешћа, даје претходну сагласност на именовање чланова управе организатора тржишта, инвестиционих друштава, посредника на тржишту и Централног регистра депо и клиринг хартија од вредности (у даљем тексту: ЦРХОВ-а);
- 7) организује курсеве и испите за проверу знања и способности физичких лица која:
 - 1) клијентима, односно потенцијалним клијентима пружају инвестиционе услуге и обављају инвестиционе активности или додатне активности;
 - 2) пружају информације о финансијским инструментима, инвестиционим услугама или додатним услугама инвестиционог друштва, клијентима или потенцијалним клијентима;
- 8) организује наставу и полагање испита за стицање звања брокера, инвестиционог саветника и портфолио менаџера;
- 9) регулише, врши надзор и прати:
 - (1) послове издаваоца и јавних друштава;
 - (2) извршавање обавезе извештавања издавалаца и учесника на регулисаном тржишту, односно МТП-у или ОТП-у;
 - (3) пословање лица из тачке 5) овог става, укључујући и лица која поседују квалификовано учешће, чланове управе и друге запослене код тих лица;

- (4) пословање ЦРХОВ-а, лица са квалификованим учешћем, чланове управе и запослене у ЦРХОВ-у;
- (5) секундарно трговање финансијским инструментима у Републици, без обзира на то да ли се такво трговање врши на регулисаном тржишту, односно МТП-у, ОТП-у или ван њих;
- 10) прати усклађеност са одредбама и повреду одредаба закона, аката Комисије, општих аката организатора тржишта, инвестиционих друштава, посредника на тржишту, пружалаца услуга доставе података, као и ЦРХОВ-а;
- 11) организује, предузима и контролише спровођење мера и санкција којима се обезбеђује законито, правично, уредно и ефикасно функционисање регулисаног тржишта, МТП или ОТП, а у циљу спречавања поремећаја на тржишту и заштите инвеститора;
- 12) води регистре;
- 13) обавља дужности у оквиру својих општих и посебних овлашћења у вези са начином обављања надзора и општим овлашћењима у спровођењу непосредног надзора;
- 14) сарађује и закључује споразуме са међународним организацијама, страним регулаторним органима и другим домаћим, односно страним органима и организацијама ради пружања правне помоћи, размене информација и у другим случајевима кад за тим постоји потреба;
- 15) саставља извештаје и даје информације о регулисаном тржишту, МТП или ОТП;
- 16) унапређује едукацију инвеститора и сарађује са телима и организацијама одговорним за обуку судија, јавних тужилаца, полиције и судија у циљу пружања одговарајуће обуке о циљевима овог закона, а нарочито лица запослених код органа надлежних за кривично гоњење и истражне радње у вези са злоупотребама на тржишту;
- 17) одобрава понуде за преузимање акционарских друштава;
- 18) даје дозволе за рад друштвима за управљање отвореним инвестиционим фондом са јавном понудом (у даљем тексту: УЦИТС фонд), односно алтернативним инвестиционим фондом (у даљем тексту: АИФ);
- 19) одобрава измене општих аката и стицање квалификованог учешћа и даје претходну сагласност на именовање чланова управе друштва за управљање УЦИТС фондовима;
- 20) одобрава измене општих аката и даје претходну сагласност на именовање чланова управе депозитара УЦИТС фондова;
- 21) одобрава стицање квалификованог учешћа и даје претходну сагласност на именовање чланова управе друштва за управљање АИФ-ова;
- 22) даје дозволу за организовање и управљање УЦИТС фондом, и кровним УЦИТС фондом, односно за организовање подфонда кровног УЦИТС фонда, односно пратећег УЦИТС фонда и за претварања постојећег УЦИТС фонда у подфонд и укључивање у кровни УЦИТС фонд;
- 23) даје дозволу за оснивање/организовање и управљање АИФ-ом, и кровним АИФ-ом, односно подфондом кровног АИФ-а, односно оснивање/организовање пратећег АИФ-а и за претварања постојећег АИФ-а у подфонд и укључивање у кровни АИФ, односно промену форме постојећег АИФ-а у пратећи АИФ;
- 24) врши упис у регистар УЦИТС фондова, односно регистар АИФ-ова;
- 25) одобрава измене правила, проспекта, одн. кључних информација УЦИТС фондова, односно АИФ-а са јавном понудом;
- 26) даје дозволе за обављање делатности депозитара УЦИТС фондова;
- 27) даје дозволе за обављање делатности робне берзе;
- 28) одобрава измене општих аката и даје претходну сагласност на именовање чланова управе робне берзе;
- 29) обавља контролу квалитета рада друштава за ревизију, самосталних ревизора и лиценцираних овлашћених ревизора у складу са законом којим су уређени услови и начин обављања ревизије финансијских извештаја;
- 30) одлучује у управним поступцима и доноси подзаконске акате у делу који се односи на дигиталне токене као врсту дигиталне имовине, као и у делу који се односи на дигиталну имовину која има одлике финансијских инструмената у складу са законом којим се уређује дигитална имовина;
- 31) у случају утврђених незаконитости и/или неправилности, Комисија може да изрекне административне мере и санкције прописане Законом;
- 32) врши надзор, предузима и контролише спровођење мера и санкција у вези са применом закона којим се уређује преузимање акционарских друштава, закона којим се регулише

пословање отворених инвестиционих фондова са јавном понудом, закона којим се регулише пословање алтернативних инвестиционих фондова, закона којим се регулишу робне берзе, закона којим се регулише дигитална имовина, закона којим се регулише ревизија и закона којим се регулише спречавање прања новца и финансирања тероризма;
33) обавља и друге послове утврђене прописима из своје надлежности.

Комисија може покренути и водити пред судом поступак против било ког лица ради заштите интереса инвеститора који улажу у финансијске инструменте и других лица за која утврди да им је повређено одређено право или на праву заснован интерес, а у вези са пословима са финансијским инструментима.

У случају да сматра да постоје чињенице које указују на постојање кривичног дела, привредног преступа или прекршаја, Комисија упућује предлог за пријаву, односно захтев органу надлежном за спровођење истраге, кривично гоњење и прекршајни поступак.

Послове из делокруга своје надлежности Комисија обавља у складу са општеприхваћеним правилима међународног права и принципима Међународне организације комисија за хартије од вредности IOSCO.

Комисија за хартије од вредности је колегијални орган са надлежностима и одговорностима утврђеним законима. Комисија има пет чланова, укључујући и председника Комисије, које, на предлог надлежног радног тела за послове финансија Народне Скупштине Републике Србије, бира и разрешава Народна Скупштина Републике Србије. Комисију представља и заступа председник, који руководи њеним радом и обавља друге послове у складу са законом и статутом Комисије. Комисија одлучује на седницама којима председава председник Комисије, односно члан Комисије кога он овласти.

На дан усвајања Финансијских извештаја за 2025. годину, председник Комисије је Марко Јанковић, док су чланови Мирјана Ивошевић, Александар Стојковић, Ирена Радуловић и Немања Ристић.

Матични број:	07446403
Шифра делатности:	8411 – делатност државних органа
Порески идентификациони број:	102037202
ЈБКЈС:	90696
Седиште Комисије је у Београду, Зорана Жунковића број 5.	

Комисија није у матично-зависном односу ни са једним правним лицем.

На дан 31. децембра 2025. године Комисија је имала 39 запослених лица, а просечан број запослених на бази стања на крају сваког месеца у 2025. години је 40.

Комисија је финансијске извештаје за 2025. годину саставила у складу са одредбама Закона о рачуноводству („Службени гласник РС“ бр. 73/2019 и 44/2021) и према Правилнику о Контном оквиру и садржини рачуна у Контном оквиру за привредна друштва, задруге и предузетнике („Сл. гласник РС“, бр. 89/2020), а доставља их Агенцији за привредне регистре.

По критеријумима величине прописаним Законом о рачуноводству Комисија је у 2025. години била разврстана у мало правно лице, а за 2026. годину класификована је такође као мало правно лице.

У ревизорском извештају о финансијским извештајима за 2024. годину од стране „ДСТ-Ревизија“ д.о.о. Београд изражено је позитивно мишљење. Ревизију финансијских извештаја за 2025. годину врши „EuroAudit“ д.о.о. Београд.

Финансијски извештаји за 2025. годину, чији су саставни део ове Напомене, одобрени су од стране Комисије на 134. седници X сазива одржаној 25. марта 2026. године.

2. ОКВИР ЗА ФИНАНСИЈСКО ИЗВЕШТАВАЊЕ

2.1. Основе за састављање и презентацију финансијских извештаја

Правна лица и предузетници у Републици Србији су обавезни да вођење пословних књига, признавање и процењивање имовине и обавеза, прихода и расхода, састављање, приказивање, достављање и обелодањивање финансијских извештаја врше у складу са Законом о рачуноводству, као и у складу са осталом подзаконском регулативом. Комисија за хартије од вредности је као мало правно лице током 2025. године примењивала Међународне стандарде финансијског извештавања за мала и средња правна лица (МСФИ за МСП).

Финансијски извештаји за обрачунски период који се завршава 31.12.2025. године приказани су у формату прописаним Правилником о садржини и форми образаца финансијских извештаја и садржини и форми обрасца статистичког извештаја за привредна друштва, задруге и предузетнике („Сл. Гласник РС“ бр. 89/2020). Овим правилником правно су дефинисани обрасци финансијских извештаја и садржина позиција у обрасцима, минимум садржина позиција у обрасцима, као и минимум садржаја напомена уз те извештаје. Комисија за хартије од вредности, у складу са Законом о рачуноводству, подноси сет финансијских извештаја који чине Биланс успеха, Биланс стања и Напомене уз финансијске извештаје.

2.2. Коришћење процена

Састављање финансијских извештаја у складу са МСФИ за МСП захтева примену најбољих могућих процена и разумно просуђивање у одмеравању имовине и обавеза, прихода и расхода, као и потенцијалних обавеза извештајног периода. Процене и претпоставке су засноване на претходном искуству, као и на информацијама расположивим до датума одобрења финансијских извештаја за њихово обелодањивање. На бази ових информација се формира претпоставка о вредности средстава и обавеза, коју није могуће непосредно потврдити на бази других информација.

2.3. Начело сталности пословања

У пословној 2025. години Комисија је остварила нето добитак у износу од 6.087 хиљада динара (2024. године: нето добитак 42.900 хиљада динара). Укупне краткорочне обавезе Комисије на дан 31.12.2025. године су мање од обртне имовине за износ од 69.578 хиљада динара (2024. године: мање за 68.369 хиљада динара).

Комисија је независна, самостална организација Републике Србије која за своје послове одговара Народној Скупштини. Комисија има овлашћења и надлежности у складу са Законом о тржишту капитала у оквиру ког је одредбама члана 349. став 4. и став 5. прописано да вишак расхода над приходима покрива из својих резерви, а ако остварени приходи и резерве нису довољни средства која недостају обезбеђују се из буџета Републике. Предходно наведено не указује на постојање неизвесности које могу да угрозе начело сталности пословања Комисије.

Сходно наведеном, као и будућим плановима, Комисија је финансијске извештаје за пословну 2025. годину саставила под претпоставком да ће наставити са пословањем у неограниченом временском периоду.

2.4. Упоредни подаци

Упоредне податке и почетна стања чине подаци садржани у финансијским извештајима Комисије за 2024. годину који су били предмет ревизије.

2.5. Прерачунавање страних валута

Ставке укључене у финансијске извештаје Комисије се одмеравају и приказују у валути примарног економског окружења у којем Комисија послује (функционална валута). Функционална валута, односно извештајна валута је динар, а извештаји су приказани у хиљадама динара, уколико није другачије наглашено.

Сва потраживања и обавезе у страним средствима плаћања прерачуната су на њихову динарску противвредност по средњем курсу на дан биланса стања. Позитивне и негативне курсне разлике настале прерачуном потраживања и обавеза у страним средствима плаћања које нису измирене до краја године, исказују се у билансу успеха као финансијски приходи односно расходи.

Позитивне и негативне курсне разлике настале при измиривању обавеза или наплати потраживања у току године по курсу важећем на дан пословне промене, исказују се у билансу успеха као финансијски приходи, односно расходи.

3. ПРЕГЛЕД ЗНАЧАЈНИХ РАЧУНОВОДСТВЕНИХ ПОЛИТИКА

3.1. Нематеријална улагања

Нематеријална имовина се почетно мери по својој набавној вредности или цени коштања, а након почетног признавања вреднује се по својој набавној вредности, односно цени коштања умањеној за акумулирану амортизацију и евентуалне акумулиране губитке по основу обезвређења, на начин прописан у Одељку 18 Нематеријална имовина осим гудвила и Одељку 19 Пословне комбинације и гудвил.

Амортизација нематеријалне имовине врши се путем пропорционалног метода, применом стопе утврђене на основу процењеног корисног века трајања, на основицу коју чини набавна вредност. Амортизација нематеријалне имовине започиње првог дана у наредном месецу у односу на дан прибављања.

Ако није могућа поуздана процена корисног века трајања нематеријалне имовине, она се амортизује у периоду од пет година.

Преиспитивање усвојеног метода амортизације, као и корисног века трајања се врши на крају обрачунског периода (пословне године), приликом редовног годишњег пописа имовине и обавеза. Ако су очекивања заснована на новим проценама значајно различита од претходних, обрачун трошкова амортизације за текући и будући период се коригује.

3.2. Некретнине, постројења и опрема

Почетно вредновање НПО, која испуњава услове за признавање средства, врши се по набавној вредности или по цени коштања. Набавну вредност чини вредност по фактури добављача, увећана за зависне трошкове набавке и трошкове довођења средства у стање функционалне приправности, умањена за било које трговинске попусте и рабате. Да би било признато као стално средство и подлегало обрачуну амортизације, треба да испуњава услов да је његов корисни век трајања дужи од годину дана, а његова набавна вредност/цена коштања која може поуздано да се измери у моменту стицања/изградње, већа од 20.000 динара.

Након почетног признавања, НПО се исказује по набавној вредности умањеној за акумулирану исправку вредности и евентуалне акумулиране губитке за умањење вредности.

Добици или губици који се јављају приликом продаје или расходовања НПО признају се у корист или на терет извештаја о укупном резултату, у оквиру осталих пословних прихода или осталих пословних расхода.

Резервни делови и опрема за сервисирање се евидентирају као залихе и признају се као расход у моменту трошења. Значајнији резервни делови и резервни делови који се могу користити само за једну ставку некретнине, постројења и опреме признају се као некретнине, постројења и опрема ако испуњавају опште услове признавања.

Приликом замене резервног дела НПО вредност новог дела се укључује у набавну вредност уколико он испуњава опште услове признавања и под условом да се из набавне вредности искњижи садашња вредност дела који је замењен.

Амортизација НПО обрачунава се пропорционалном методом током процењеног корисног века употребе. Основицу за амортизацију чини набавна вредност умањена за преосталу вредност уколико постоји.

Преиспитивање усвојеног метода амортизације, као и корисног века трајања се врши на крају обрачунског периода (пословне године), приликом редовног годишњег пописа имовине и обавеза. Ако су очекивања заснована на новим проценама значајно различита од претходних, обрачун трошкова амортизације за текући и будући период се коригује.

3.3. Дугорочни финансијски пласмани

Остали дугорочни финансијски пласмани обухватају дугорочне зајмове дате запосленим лицима.

Ревалоризација датих зајмова врши се шестомесечно (I-VI и VII-XII) према кретању индекса цена на мало у Републици, а највише до висине раста просечне месечне нето зараде у Републици Србији за обрачунски период. По основу датог дугорочног кредита у земљи по основу закљученог уговора о откупу стана није уписана хипотека на истом у корист Комисије.

3.4. Залихе

Залихе се процењују по набавној цени, односно по цени коштања или по нето тржишној вредности, у зависности од тога која је вредност нижа. Процењивање залиха материјала, резервних делова, ситног инвентара и робе врши се на начин прописан у Одељку 13. Залихе.

У набавну вредност залиха укључују се сви трошкови набавке и други трошкови који су настали довођењем залиха на садашњу локацију и садашње стање. Процена нето продајне вредности залиха материјала у случају застарелости, смањења вредности и сл. врши се на датум биланса стања. Обрачун излаза (утрошка) залиха материјала, врши се по методи просечне улазне цене.

3.5. Финансијски инструменти

Финансијски инструмент је сваки уговор на основу којег настаје финансијска имовина једног пословног субјекта и финансијска обавеза или власнички инструмент другог пословног субјекта.

Финансијска имовина обухвата уделе и акције код повезаних субјеката, зајмове повезаним субјектима, улагања у придружене субјекте, улагања у хартије од вредности, дате кредите и депозите, осталу финансијску имовину.

Финансијска имовина процењује се у складу са Одељком 11. Основни финансијски инструменти и Одељком 12. Питања везана за остале финансијске инструменте.

Основни финансијски инструменти су они који испуњавају услове из параграфа 11.8 МСФИ за МСП, који обухватају:

- 1) готовину;
- 2) депозите по виђењу и депозите са фиксним роком када је субјект депонент, на

- пример банковне рачуне;
- 3) комерцијалне папире и менице које се држе;
 - 4) рачуне потраживања и обавеза, потраживања и обавеза по основу меница и зајмова;
 - 5) обвезнице и сличне дужничке инструменте;
 - 6) инвестиције у неконвертибилне преференцијалне акције и преференцијалне и обичне акције без обавезе поновног откупа од стране емитента.

При почетном признавању финансијског средства или финансијске обавезе, правно лице их одмерава по цени трансакције (укључујући трошкове трансакције осим код почетног одмеравања финансијског средства или финансијске обавезе који се одмеравају по фер вредности кроз Биланс успеха) осим уколико аранжман у ствари представља финансијску трансакцију. Финансијска трансакција може настати у вези са продајом робе или услуга, ако се плаћање одлаже ван уобичајених пословних услова или се финансира по каматној стопи која није тржишна стопа. Ако аранжман представља финансијску трансакцију, правно лице одмерава финансијско средство или финансијску обавезу по садашњој вредности будућих плаћања дисконтованих по тржишној каматној стопи за сличан дужнички инструмент.

Процењивање краткорочних потраживања и пласмана врши се на крају обрачунског периода на основу ризика наплативости. Потраживања која нису наплаћена до краја обрачунског периода процењују се на следећи начин: индиректан отпис, односно исправка вредности потраживања од купаца на терет расхода периода преко рачуна исправке вредности врши се код потраживања од купаца код којих је од рока за њихову наплату прошло најмање 365 дана, односно постоје други индикатори ненаплативости потраживања. Индикатори вероватне ненаплативости потраживања су: кашњење купца у измиривању своје обавезе, блокада рачуна купца, над купцем је покренут поступак стечаја или ликвидације, приликом усклађивања потраживања и обавеза купац не признаје исказано потраживање итд.

Директан отпис потраживања од купаца на терет расхода периода се врши уколико је ненаплативост извесна и документована (није могуће судским путем да извршити њихову наплату, потраживање је застарело у складу са релевантним прописима којима се уређује застарелост, купца је немогуће лоцирати услед тога што је брисан из надлежног регистра и сл).

Приликом утврђивања индиректног и директног отписа потраживања узимају се у обзир одредбе Одељка 32 Догађаји после извештајног периода. Одлуку о директном и индиректном отпису, односно исправци вредности потраживања на предлог комисије за попис потраживања и краткорочних пласмана доноси Председник Комисије.

3.6. Резерве

Формирање средства резерви и њихово коришћење регулисано је чланом 349. Закона о тржишту капитала и чланом 26. Статута Комисије. Вишак расхода над приходима Комисија покрива из својих резерви, а уколико та средства нису довољна - из буџета Републике.

3.7. Дугорочна резервисања

Процењивање резервисања врши се на начин прописан Одељком 21 Резервисања, потенцијалне обавезе и потенцијална имовина МСФИ за МСП.

Резервисање ће бити признато када:

- а) правно лице има обавезу на датум извештавања као резултат прошлог догађаја;
- б) је вероватно да ће се од правног лица захтевати да пренесе економске користи приликом измирења; и
- ц) износ обавезе се може поуздано проценити.

Одмеравање резервисања се врши у висини најбоље процене издатака који ће бити потребни за измиревање садашње обавезе на дан биланса стања. Извршена резервисања се преиспитују на дан сваког биланса стања и када постоји потреба усклађују се са најбољом садашњом проценом.

Резервисања се врше на терет расхода периода по основу:

- 1) резервисања за судске спорове;
- 2) резервисања за отпремнине запосленима по основу одласка у пензију,

Резервисања за судске спорове врше се на основу предлога, односно извештаја правне службе који је састављен на основу веродостојне документације о покренутом спору, а одлуку о појединачном резервисању доноси председник Комисије.

Комисија самостално врши свеобухватну актуарску процену потребну за израчунавање обавезе по основу отпремнина приликом одласка у пензију.

3.8. Обавезе

Обавезе према добављачима се исказују у моменту иницијалног признавања по фер вредности. При вредновању, обавеза се признаје у билансу стања ако је вероватно да ће одлив ресурса који садрже економске користи имати за резултат измирење садашње обавезе и ако износ за измирење може да се поуздано одмери.

Краткорочним обавезама сматрају се обавезе које доспевају у року од годину дана од дана састављања финансијских извештаја. Дугорочним обавезама сматрају се обавезе које доспевају за плаћање у периоду дужем од годину дана од дана састављања финансијских извештаја. Део дугорочних обавеза који доспева за плаћање у периоду краћем од годину дана од дана састављања финансијских извештаја исказују се као краткорочне обавезе.

Обавезе у иностраној валути, као и обавезе са валутном клаузулом, процењују се на дан састављања финансијских извештаја по средњем курсу стране валуте на дан састављања финансијских извештаја. Разлике које се том приликом обрачунају обухватају се као расходи и приходи периода.

Смањење обавеза по основу закона, ванпарничног поравнања и сл. врши се директним отписивањем.

3.9. Признавање прихода и расхода

Процењивање позиција биланса успеха, односно позиција прихода и расхода врши се на начин прописан у Одељку 5. Извештај о укупном резултату и биланс успеха и Одељку 23. Приходи.

Пословне приходе Комисије за хартије од вредности чине накнаде по Правилнику о тарифи који доноси Комисија, којим утврђује висину накнада за послове из свог делокруга одређене Законом о тржишту капитала, Законом о преузимању акционарских друштава, Законом о отвореним инвестиционим фондовима са јавном понудом, Законом о алтернативним инвестиционим фондовима, Законом о ревизији и актима Комисије.

Пословни расходи обухватају све трошкове настале у вези са оствареним пословним приходима и односе се на трошкове материјала, енергије и горива, трошкове зарада и накнада зарада, амортизацију, производне услуге и нематеријалне трошкове. Признавање расхода врши се истовремено са признавањем прихода ради којих су ти расходи настали (принцип сучељавања прихода и расхода).

Финансијски приходи обухватају приходе од камата, од позитивних курсних разлика и остале финансијске приходе.

Финансијске расходе чине расходи по основу камата, негативних курсних разлика и остали финансијски расходи.

Остали приходи обухватају добитке од продаје опреме и материјала, вишкове, наплаћена отписана потраживања, приходе од смањења обавеза, од укидања дугорочних резервисања и остале непоменути приходе.

Остале расходе чине губици по основу расхоровања и продаје нематеријалних улагања и опреме, мањкови, расходи по основу отписа потраживања остали непоменути расходи.

3.10. Догађаји након датума биланса стања

Исправка накнадно установљених материјално значајних грешака врши се преко резултата ранијих година, у складу са Одељком 10. Рачуноводствене политике, процене и грешке. Праг материјалног значаја утврђује се у конкретним околностима у тренутку идентификовања грешке.

Накнадно установљене грешке које нису материјално значајне исправљају се на терет расхода, односно у корист прихода периода у којем су идентификоване.

4. ПРЕГЛЕД ЗНАЧАЈНИХ РАЧУНОВОДСТВЕНИХ ПРОЦЕНА

Презентација финансијских извештаја захтева коришћење најбољих могућих процена и разумних претпоставки, које имају ефекта на презентоване вредности средстава и обавеза, као и обелодањивање потенцијалних потраживања и обавеза на дан састављања финансијских извештаја, као и прихода и расхода у току извештајног периода. Ове процене и претпоставке су засноване на информацијама расположивим на дан састављања финансијских извештаја.

4.1. Амортизација и стопа амортизације

Процена корисног трајања века опреме и нематеријалних улагања заснива се на искуству са сличним средствима, као и на предвиђеном техничком напретку и променама у економским и индустријским факторима.

4.2. Резервисања за судске спорове

Комисија процењује вероватноћу да се нежељени случајеви могу догодити као резултат прошлих догађаја и врши процену износа који је потребан да се измири обавеза. Иако Комисија поштује начело опрезности приликом процене, с обзиром на чињеницу да постоји велика доза неизвесности, у одређеним случајевима стварни резултати могу одступати од ових процена.

5. НЕМАТЕРИЈАЛНА ИМОВИНА

У Комисији се као нематеријална имовина воде софтвери за потребе оперативног система и за рачуноводствене послове.

	у хиљадама динара	
	Рачуарски софтвер	Укупно
Набавна вредност:		
1. Стање 01.01.2025. године	1.328	1.328
2. Повећања:	34	34
а) Нове набавке/активација	0	0

б) Ревалоризација	34	34
3. Смањења:	332	332
а) Расходовање	194	194
б) Процена	138	138
в) Продаја	0	0
I Стање на дан 31.12.2025. године:	1.030	1.030
Кумулирана исправка вредности		
1. Стање 01.01.2025. године	839	839
2. Повећања:	241	241
а) Амортизација	241	241
б) Ревалоризација	0	0
3. Смањења:	421	421
а) Расходовање	168	168
б) Процена	253	253
в) Продаја	0	0
II Стање на дан 31.12.2025. године:	659	659
Нето садашња вредност:		
31.12.2025. године (I-II)	371	371
Нето садашња вредност:		
31.12.2024. године	489	489

6. НЕКРЕТНИНЕ, ПОСТРОЈЕЊА И ОПРЕМА

Смањење набавне вредности и исправке вредности НПО настало је као последица отписа/мањка средстава по усвојеној Одлуци о усвајању Извештаја о попису имовине и обавеза Комисије за хартије од вредности са стањем на дан 31.12.2025. године (бр. 4/3-115-1920/12-25 од 30.01.2026. год.). Истом одлуком утврђене су и процењене вредности и преостали корисни век употребе основних средстава која су у потуности амортизована на дан 31.12.2025. године, а и даље су у употреби. Такође је, ради рационализације вођења евиденције средстава, одобрена је рекласификација одређеног броја основних средстава на ситан инвентар (укупне набавне вредности 2,8 милиона динара, укупне исправке вредности 2,8 милиона динара).

у хиљадама динара				
	Опрема	Остала средства	Средства у припреми	Укупно
Набавна вредност:				
1. Стање 01.01.2025. године	27.684	1.488	324	29.496
2. Повећања:	2.739	0	596	3.335
а) Нове набавке/Активац.	2.739	0	596	3.335
б) Ревалоризација	0	0	0	0
3. Смањења:	24.757	0	178	24.935
а) Расходовање	5.828	0	0	5.828
б) Пренос на сит.инвент.	2.766	0	0	2.766
в) Процена	16.163	0	0	16.163
г) Продаја/Активација	0	0	178	178
I Стање на дан 31.12.2025. године:	5.666	1.488	742	7.896

Кумулирана исправка вредности

1. Стање 01.01.2025.године	25.711	0	0	25.711
2. Повећања:	1.892	0	0	1.892
а) Амортизација	1.892	0	0	1.892
б) Ревалоризација	0	0	0	0
3. Смањења:	26.871	0	0	26.871
а) Расходовање	5.780	0	0	5.780
б) Пренос на сит.инвент	2.763	0	0	2.763
в) Процена	18.328	0	0	18.328
г) Продаја	0	0	0	0
II Стање на дан				
31.12.2025. године:	732	0	0	732
Нето садашња вредност:				
31.12.2025. године (I-II)	4.934	1.488	742	7.164
Нето садашња вредност:				
31.12.2024. године	1.973	1.488	324	3.785

7. ДУГОРОЧНИ ФИНАНСИЈСКИ ПЛАСМАНИ

Дугорочни финансијски пласмани у износу од 564 хиљада динара односе се на уговоре о стамбеним зајмовима и уговор о откупу стана.

	у хиљадама динара	
	Дугорочни зајмови у земљи	Укупно
БРУТО ВРЕДНОСТ		
Вредност 01.01.2025. године	655	655
Повећање по основу усклађивања вредности	1	1
Прекласификација на краткор. фин. пласмане	92	92
Вредност на дан 31.12.2025. године	564	564
ИСПРАВКА ВРЕДНОСТИ		
Вредност 01.01.2025. године	0	0
Повећање	0	0
Смањење	0	0
Вредност на дан 31.12.2025. године	0	0
НЕТО ВРЕДНОСТ		
31.12.2025. године	564	564
31.12.2024. године	655	655

	у хиљадама динара
Спецификација дугорочних пласмана у земљи:	Задужење 31.12.2025.

- | | |
|--|----|
| 1. Уговор бр. 01/1-967/2-7.2/7.1-97 од 31.07.1998. године,
укупан износ 135.575,00 динара,
рок отплате 35 година (420 рата), прва рата 01.01.1999.год. | 90 |
|--|----|

2. Уговор бр. 01/1-880/1-9.5/1.1-98 од 07.08.1998. године, укупан износ 338.100,00 динара, рок отплате 35 година (420 рата), прва рата 01.09.1998.год.	221
3. Уговор бр. 01/1-50/6-10.2/3-99 од 26.02.1999. године, укупан износ 272.000,00 динара, рок отплате 35 година (420 рата), прва рата 01.04.1999.год.	171
I. Зајмови	482
1. Уговор бр. 01/5-747/1-98 од 28.05.1998. године, укупан износ 1.112.848,63 динара, рок отплате 40 година (480 рата), прва рата 01.06.1998.год.	82
II. Уговор о откупу стана	82
Укупно (I+II):	564

Ревалоризација датих зајмова врши се шестомесечно (I-VI и VII-XII) у складу са кретањем индекса цена на мало у Републици Србији, а највише до висине раста просечне месечне нето зараде у Републици Србији за обрачунски период. По основу Уговора о откупу стана бр. 01/5-747/2-98, по ком основу су исказани пласмани у износу од 82 хиљаде динара, није уписана хипотека на предметну непокретност у корист Комисије.

8. ЗАЛИХЕ И ПЛАЋЕНИ АВАНСИ

	у хиљадама динара	
	31.12.2025.	31.12.2024.
1. Материјал за наставу - уџбеници	434	439
2. Резервни делови	34	0
I Залихе - укупно	468	439
1. Бруто дати аванси	43	282
II Дати аванси - укупно	43	282
Укупно:	511	721

Залихе материјала за наставу односе се на уџбенике за праћење наставе и припрему испита за стицање звања брокер, инвестициони саветник и портфолио менаџер. У поступку спровођења пописа констатовано је да књиге које чине ове залихе у укупној вредности од 434 хиљаде динара нису застареле као уџбеници и да и даље имају употребну вредност.

9. ПОТРАЖИВАЊА ПО ОСНОВУ НАКНАДА

Укупна нето потраживања по основу накнада по Правилнику о тарифи на дан 31.12.2025. године износе 6.734 хиљаде динара и односе се на потраживања по основу донетих закључака и решења. У оквиру укупних бруто потраживања по основу накнада на дан 31.12.2025. године у износу од 51.663 хиљаде динара, Комисија је формирала додатну исправку вредности потраживања на терет расхода у износу од 13.845 хиљада динара, за потраживања где је процењена вероватна ненаплативости потраживања (значајно кашњење купца у измиривању обавезе, приликом усклађивања потраживања и обавеза купаца не признаје исказано потраживање дуготрајна блокада рачуна купца и сл.) и нису наплаћена до дана одобрења финансијских извештаја.

У складу са Одлуком о измени Одлуке о усвајању Извештаја о попису имовине и обавеза

Комисије за хартије од вредности са стањем на дан 31.12.2025. године (бр. 4/3-115-1920/15-28 од 20.03.2026. год.) Комисија је услед постојања индикатора вероватне ненаплативости извршила исправку вредности потраживања у укупном износу од 13.845 хиљада динара.

	у хиљадама динара	
	31.12.2025.	31.12.2024.
1. Бруто потраживања	51.663	38.722
2. Исправка вредности потраживања	44.929	35.806
Нето потраживања	6.734	2.915

10. ОСТАЛА КРАТКОРОЧНА ПОТРАЖИВАЊА

	у хиљадама динара	
	31.12.2025.	31.12.2024.
1. Потраживања од запослених	294	8
2. Потраживања по осн. препл. пор. и допр.	64	118
3. Потраживања за накнаде зарада рефунд.	0	31
4. Остала потраживања	311	382
Укупно друга потраживања	669	539

11. КРАТКОРОЧНИ ФИНАНСИЈСКИ ПЛАСМАНИ

Краткорочни финансијски пласмани на дан 31.12.2025. године у укупном износу од 89 хиљада динара (2024. године: 89 хиљада динара) у целини се односе на прекласификоване дугорочне финансијске пласмане који доспевају на наплату током 2026. године.

	у хиљадама динара	
	31.12.2025.	31.12.2024.
1. Фин. пласмани који доспевају до 1 године	89	89
2. Краткорочно орочена динарска средства	0	50.000
Укупно:	89	50.089

12. ГОТОВИНСКИ ЕКВИВАЛЕНТИ И ГОТОВИНА

Готовину и готовинске еквиваленте на дан 31.12.2025. године чине динарска средства на рачунима отвореним код пословних банака.

	у хиљадама динара	
Средства на текућим рачунима	31.12.2025.	31.12.2024.
Banca Intesa a.d. Beograd	5.227	631
АИК Банка а.д. Београд – рачун накнада за боловања	0	0
UniCredit Bank a.d. Beograd	67.351	20.907
Укупно:	72.578	21.538

13. АКТИВНА ВРЕМЕНСКА РАЗГРАНИЧЕЊА

Активна временска разграничења исказана су на дан 31.12.2025. године у износу од 2.958 хиљада динара и односе се на трошкове плаћене у току 2025. године а који припадају наредној години, као и на

унапред фактурисане трошкове који припадају 2026. години.

	у хиљадама динара	
	31.12.2025.	31.12.2024.
Активна временска разграничења		
1. Унапред плаћени трошкови	416	386
2. Потраживања за нефактурисани приход	0	458
3. Унапред фактурисани трошкови	2.542	2.462
Укупно :	2.958	3.306

14. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЕ

Укупан капитал Комисије на дан 31. децембра 2025. године има следећу структуру:

	у хиљадама динара	
	31.12.2025.	31.12.2024.
1. Статутарне резерве	59.887	15.822
I Резерве	59.887	15.822
2. Ревалориз. резерве по основу ревалоризације нематеријалне имовине и опреме	3.541	2.392
II Ревалоризационе резерве	3.541	2.392
3. Губитак текуће године	0	0
4. Губитак ранијих година	0	0
III Губитак	0	0
5. Добитак текуће године	6.087	42.900
IV Добитак	6.087	42.900
КАПИТАЛ (I до IV)	69.515	61.114

Промене на капиталу у 2025. години настале су по основу Одлуке о усвајању Редовног годишњег финансијског извештаја Комисије за хартије од вредности за 2024. годину (бр. 6/1-102-2094/4-24 од 27.3.2025. год.) и Одлуке о расподели добити по редовним годишњим финансијским извештајима Комисије за хартије за вредности за 2024. годину (бр. 6/1-102-2094/5-24 од 27.3.2025. год.).

15. ДУГОРОЧНА РЕЗЕРВИСАЊА

	у хиљадама динара	
	31.12.2025.	31.12.2024.
Дугорочна резервисања		
1. Резервисање за трошкове судских спорова	2.846	4.958
2. Резервисања за отпремнине	4.854	5.509
Укупно:	7.700	10.467

Дугорочна резервисања за трошкове судских спорова на дан 31. децембра 2025. године обрачуната су у складу са Одељком 21 Резервисања, потенцијалне обавезе и потенцијална имовина МСФИ за МСП и Одлуком Комисије бр. 6/1-102-2159/1-25 од 31.12.2025. године, а у целости се односе на резервисања за два судска спора из области радних односа. Могући други захтеви на

накнаду штете по судским споровима нису укалкулисани у износ резервисања због високог степена неизвесности у погледу њиховог настанка. Резервисања за судске спорове признају се на терет расхода, у износу укупне вредности спорова за које стручна служба Комисије процени да ће резултирати негативним исходом.

Дугорочна резервисања за отпремнине приликом одласка у пензију на дан 31. децембра 2025. године обрачуната су у складу са Одељком 28 Примања запослених МСФИ за МСП и Одлуком Комисије бр. 6/1-102-2159/2-25 од 31.12.2025. године. Наведено резервисање вреднује се у висни садашњег (дисконтованог) износа законске обавезе правног лица да постојећим запосленима исплати отпремнину када буду одлазили у пензију.

16. ПРИМЉЕНИ АВАНСИ

Средства исказана у износу од 7.267 хиљада динара (2024. године: 7.590 хиљада динара) односе се на уплате по Правилнику о тарифи за неизвршену услугу до краја 2025. године.

17. ОБАВЕЗЕ ИЗ ПОСЛОВАЊА

Обавезе из пословања у износу од 4.927 хиљада динара односе се на обавезе према добављачима по основу примљених услуга и роба крајем 2025. године.

	у хиљадама динара	
Обавезе из пословања	31.12.2025.	31.12.2024.
1. Добављачи у земљи	2.388	296
2. Добављачи у иностранству	2.539	2.462
Укупно:	4.927	2.758

18. ОСТАЛЕ КРАТКОРОЧНЕ ОБАВЕЗЕ

	у хиљадама динара	
Остале краткорочне обавезе	31.12.2025.	31.12.2024.
1. Обавезе према запосленима – накнаде трошкова	30	0
2. Обавезе за изгубљене спорове	1.641	0
Укупно:	1.671	0

19. ОБАВЕЗЕ ПО ОСНОВУ ОСТАЛИХ ЈАВНИХ ПРИХОДА И ПАСИВНА ВРЕМЕНСКА РАЗГРАНИЧЕЊА

	у хиљадама динара	
I Обавезе по основу осталих јавних прихода	31.12.2025.	31.12.2024.
1. Обавезе по основу учешћа у финансирању зарада особа са инвалидитетом	76	68
Укупно:	76	68

II Пасивна временска разграничења

1. Унапред обрачунати трошкови	20	323
2. Дугорочни одложени приходи по основу примљених донација	462	1.717
Укупно :	482	2.040

20. ПОСЛОВНИ ПРИХОДИ

Пословне приходе Комисије исказане у износу од 182.511 хиљада динара чине приходи од накнада за послове из делокруга рада Комисије и остали пословни приходи.

у хиљадама динара		
Врста прихода	31.12.2025.	31.12.2024.
1. Приходи од накнада по Правилнику о тарифи	169.950	167.261
2. Остали приходи од премија, субвенција, дотација и сл.	1.254	1.567
3. Приходи од новчаних казни	11.307	11.108
4. Приходи од усклађивања вредности опреме	0	85
Укупно:	182.511	180.021

21. ФИНАНСИЈСКИ ПРИХОДИ

у хиљадама динара		
Врста прихода	31.12.2025.	31.12.2024.
1. Приходи од камата	3.306	2.279
2. Позитивне курсне разлике	5	2
Укупно:	3.311	2.281

22. ОСТАЛИ ПРИХОДИ

у хиљадама динара		
Врста прихода	31.12.2025.	31.12.2024.
1. Остали непоменути приходи	259	254
2. Приходи од ефеката уговорене ревалоризације	1	20
3. Приходи од укидања резервисања	521	0
Укупно:	781	274

23. ПОСЛОВНИ РАСХОДИ

у хиљадама динара		
Врста расхода	31.12.2025.	31.12.2024.
1. Трошкови материјала	3.874	3.221
2. Трошкови зарада, нак. зарада и остали лични расходи	134.008	108.154
3. Трошкови производних услуга	3.594	2.548

4. Трошкови амортизације	2.132	2.577
5. Трошкови резервисања	993	3.485
6. Нематеријални трошкови	8.352	7.089
Укупно:	152.953	127.074

На позицији материјалних трошкова највећи удео чине трошкови електричне енергије у износу од 1.471 хиљада динара (2024. године: 1.298 хиљада динара) и трошкови грејања у износу од 1.281 хиљада динара (2024. године: 1.085 хиљада динара).

У оквиру трошкова зарада, накнада зарада и осталих личних примања најзначајнију ставку чине трошкови бруто зарада у укупном износу од 113.295 хиљада динара (2024. године: 91.614 хиљада динара).

На позицији производних услуга најзначајније су ставке транспортних трошкова (пошта, телефон и интернет) у износу од 1.819 хиљада динара (2024. године: 1.815 хиљада динара).

У структури нематеријалних трошкова најзначајнији удео чине трошкови непроизводних услуга у износу од 3.116 хиљада динара (2024. године: 2.871 хиљада динара) и трошкови чланарина у међународним организацијама (IOSCO) у износу од 2.462 хиљада динара (2024. године: 2.384 хиљада динара).

24. ФИНАНСИЈСКИ РАСХОДИ

	у хиљадама динара	
Врста расхода	31.12.2025.	31.12.2024.
1. Расходи камата	645	95
2. Негативне курсне разлике	7	1
Укупно:	652	96

25. ОСТАЛИ РАСХОДИ

На основу Одлуке о измени одлуке о усвајању Извештаја о попису имовине и обавеза Комисије за хартије од вредности са стањем на дан 31.12.2025. године (бр. 4/3-115-1920/15-25 од 20.03.2025. год.), а услед постојања индикатора извесне ненаплативости извршен је директан отпис потраживања из 2025. године у износу од 71 хиљада динара и директан отпис потраживања за која је ранијих година већ извршена исправка вредности у износу од 858 хиљада динара.

	у хиљадама динара	
Врста расхода	31.12.2025.	31.12.2024.
1. Трошкови по основу мањка осн. средстава	79	12
2. Трошкови спорова	1.420	525
3. Расходи по основу директних отписа потраживања	184	818
4. Други непоменути расходи	15.010	0
Укупно:	16.693	1.355

26. ПРИХОДИ ОД УСКЛАЂИВАЊА ВРЕДНОСТИ ФИНАНСИЈСКЕ ИМОВИНЕ КОЈА СЕ ИСКАЗУЈЕ ПО ФЕР ВРЕДНОСТИ КРОЗ БИЛАНС УСПЕХА

Приходи на овој позицији односе се на наплаћена потраживања по којима је услед вероватне ненаплативости претходних година извршена исправка вредности потраживања.

у хиљадама динара		
Врста прихода	31.12.2025.	31.12.2024.
1. Приходи од усклађивања вредности потраживања	3.643	2.986
Укупно:	3.643	2.986

27. РАСХОДИ ОД УСКЛАЂИВАЊА ВРЕДНОСТИ ФИНАНСИЈСКЕ ИМОВИНЕ КОЈА СЕ ИСКАЗУЈЕ ПО ФЕР ВРЕДНОСТИ КРОЗ БИЛАНС УСПЕХА

На основу Одлуке о измени Одлуке о усвајању Извештаја о попису имовине и обавеза Комисије за хартије од вредности са стањем на дан 31.12.2025. године (бр. 4/3-115-1920/15-25 од 20.3.2026. год.), а услед постојања индикатора вероватне ненаплативости извршена је исправка вредности потраживања у укупном износу од 13.845 хиљада динара.

Приликом утврђивања индиректног отписа потраживања узете су у обзир и одредбе Одељка 32 Догађаји после извештајног периода.

у хиљадама динара		
Врста расхода	31.12.2025.	31.12.2024.
1. Обезвређење (индиректан отпис) потраживања	13.845	14.142
Укупно:	13.845	14.142

28. ПОТЕНЦИЈАЛНЕ ОБАВЕЗЕ

На дан усвајања финансијских извештаја за 2025. годину вредност судских спорова означених у тужбама које се воде против Комисије износи 600 хиљада динара (31.12.2024. године: **4.440 хиљада динара**). На дан биланса Комисија је Одлуком бр. 6/1-102-2159/1-25 формирала резервисање за потенцијалне губитке по основу судских спорова у износу од 2.846 хиљада динара. Према процени, по овом основу не очекују се додатни материјално значајни губици у наредном извештајном периоду.

Тужилац	Датум подношења тужбе	Вредност спора означена у тужби	Статус	Процена исхода
1 П1 – 1174/14	3.12.2014.	500.000,00 динара	У прекиду	Неизвесно, неизвесно трајање спора због непостојања законског рока за наставак прекинутог поступка због решавања претходног питања
2 П1 – 749/15	30.6.2015.	100.000,00 динара	У току	Очекиван успех у спору
Н/А	Током 2003, тачан датум недоступан јер предмет води Државно правобранилаштво	Недоступан	Поступак пред редовним судовима још увек у току	Није могућ јер предмет води Државно правобранилаштво

На дан 31.12.2025. године нису постојали парнични поступци у којима је Комисија тужилац.

29. ФИНАНСИЈСКИ ИНСТРУМЕНТИ И ЦИЉЕВИ УПРАВЉАЊА РИЗИЦИМА

Управљање ризиком капитала

Не постоји формални оквир за управљање ризиком капитала. Комисија разматра капитални ризик с циљем ублажавања ризика и уверењем да ће бити у могућности да одржи принцип сталности пословања у предвидивој будућности.

Категорије финансијских инструмента

Основни финансијски инструменти Комисије су готовина и готовински еквиваленти, потраживања, финансијски пласмани који настају директно из пословања, обавезе према добављачима и остале обавезе чија је основна намена финансирање текућег пословања Комисије. У нормалним условима пословања, Комисија је изложена ниже наведеним финансијским ризицима.

Финансијски ризици укључују ризик ликвидности, тржишни ризик (девизни и каматни) и кредитни ризик. Финансијски ризици се сагледавају на временској основи и превасходно се избегавају смањењем изложености овим ризицима. Комисија не користи финансијске инструменте нити друге облике обезбеђења од ових ризика и превасходно се фокусира на ризик ликвидности и поступа од случаја до случаја са циљем умањења губитка.

Ризик ликвидности

Комисија управља ризиком ликвидности одржавајући одговарајуће новчане резерве континуираним праћењем планираног и стварног новчаног тока, као и одржавањем адекватног односа доспећа финансијских средстава и обавеза.

Рочност доспећа финансијских обавеза

Врста обавеза	у хиљадама динара			Укупно
	до 1 године	од 1 до 2 године	од 2 до 5 година	
2025. година				
1.Обавезе из пословања	4.927	-	-	2.758
2.Остале крат. обавезе	1.747	-	-	68
Укупно:	6.674	0	0	2.826
2024. година				
1. Обавезе из пословања	2.758	-	-	2.758
2. Остале крат. обавезе	68	-	-	68
Укупно:	2.826	0	0	2.758

Приказани износи засновани су на недисконтованим новчаним токовима на основу најранијег датума на који ће Комисија за хартије од вредности бити обавезна да такве обавезе намири.

	2025. година	2024. година
<u>Индикатори опште ликвидности</u>		
1. Обртна имовина / краткорочне обавезе	5,98	7,37
<u>Индикатори убрзане ликвидности</u>		
2. Нов.средства + потраживања / краткорочне обавезе	5,95	7,30
<u>Индикатори тренутне ликвидности</u>		
3. Новчана средства / краткорочне обавезе	5,20	2,01

Коефицијент испод 1 указује на присуство ризика ликвидности.

30. УСАГЛАШАВАЊЕ ПОТРАЖИВАЊА И ОБАВЕЗА

Комисија је доставила дужницима 300 извода отворених ставки на дан 31.10.2025./30.11.2025. године, у укупном износу потраживања од 51.518 хиљада динара. Неусаглашено је укупно 11 ИОС-а у укупном износу од 2.316 хиљада динара, од тог броја 3 је оспорено у укупном износу од 240 хиљада динара, док 8 ИОС-а у укупном износу потраживања од 2.076 хиљада динара није било могуће уручити због промене адресе.

По основу обавеза према добављачима Комисија нема неусаглашених извода отворених ставки.

31. ДОГАЂАЈИ НАКОН ДАТУМА БИЛАНСА СТАЊА

До дана предаје финансијских извештаја за 2025. годину није настао никакав догађај који би могао утицати на реалност финансијских извештаја Комисије за 2025. годину.

Београд, 25.03.2026. године





ИЗВЕШТАЈ НЕЗАВИСНОГ РЕВИЗОРА

О РЕВИЗИЈИ ФИНАНСИЈСКИХ ИЗВЕШТАЈА ЗА 2025. ГОДИНУ

КОМИСИЈА ЗА ХАРТИЈЕ ОД ВРЕДНОСТИ БЕОГРАД

Београд, 27.04.2026. године

11000 Beograd, Bulevar despota Stefana 12; tel: 011/3347-421, 2627-612

www.euaudit.com; E-mail: euaudit@eunet.rs; office@euaudit.com

PIB: 100066150; matični broj: 17322290

tekući računi:

Raiffeisen banka: 265-3300310036145-21; UniCredit Bank: 170-30005978002-91;

Banca Intesa 160-6000001598726-36; Banka Poštanska štedionica 200-2409830101862-57

ИЗВЕШТАЈ О РЕВИЗИЈИ ФИНАНСИЈСКИХ ИЗВЕШТАЈА

Органима управљања и руковођења
„КОМИСИЈА ЗА ХАРТИЈЕ ОД ВРЕДНОСТИ“, БЕОГРАД

Позитивно мишљење

Извршили смо ревизију финансијских извештаја „КОМИСИЈА ЗА ХАРТИЈЕ ОД ВРЕДНОСТИ“, БЕОГРАД (у даљем тексту: „Комисија“), који обухватају биланс стања на дан 31. децембра 2025. године и одговарајући биланс успеха за годину која се завршава на тај дан, и напомене уз финансијске извештаје које укључују сумарни преглед значајних рачуноводствених политика.

По нашем мишљењу, приложени финансијски извештаји истинито и објективно приказују, по свим материјално значајним аспектима, финансијску позицију Комисије на дан 31. децембра 2025. године, и његову финансијску успешност за годину која се завршава на тај дан, у складу са рачуноводственим прописима важећим у Републици Србији, заснованим на Закону о рачуноводству, и рачуноводственим политикама обелодањеним у Напомени 3. уз финансијске извештаје.

Основа за мишљење

Ревизију смо извршили у складу са Међународним стандардима ревизије (МСР) важећим у Републици Србији. Наше одговорности у складу са тим стандардима су детаљније описане у одељку извештаја који је насловљен *Одговорности ревизора за ревизију финансијских извештаја*. Ми смо независни у односу на Комисију у складу са *Етичким кодексом за професионалне рачуновође* Одбора за међународне етичке стандарде за рачуновође (ИЕСБА Кодекс) и етичким захтевима који су релевантни за нашу ревизију финансијских извештаја у Републици Србији, и испунили смо наше друге етичке одговорности у складу са овим захтевима и ИЕСБА Кодексом. Сматрамо да су ревизијски докази који смо прибавили довољни и адекватни да нам пруже основу за наше мишљење.

Скретање пажње

Наше мишљење не садржи резерву по следећем:

У складу са Законом о рачуноводству, потпун сет финансијских извештаја Комисије за 2025. годину обухвата биланс стања, биланс успеха и напомене уз финансијске извештаје, обзиром да је Комисија класификована као мало правно лице.

У складу са наведеним, Комисија за 2025. годину није у обавези да припреми извештај о осталом резултату, извештај о токовима готовине и извештај о променама на капиталу.

ИЗВЕШТАЈ О РЕВИЗИЈИ ФИНАНСИЈСКИХ ИЗВЕШТАЈА (наставак)

Органима управљања и руковођења
„КОМИСИЈА ЗА ХАРТИЈЕ ОД ВРЕДНОСТИ“, БЕОГРАД

Остала питања

Финансијске извештаје Комисије за годину завршену 31. децембра 2024. ревидирао је други ревизор који је изразио позитивно мишљење.

Одговорност руководства и лица овлашћених за управљање за финансијске извештаје

Руководство је одговорно за припрему финансијских извештаја који пружају истинит и објективан приказ у складу са рачуноводственим прописима важећим у Републици Србији, заснованим на Закону о рачуноводству и за оне интерне контроле за које одреди да су потребне за припрему финансијских извештаја који не садрже материјално значајне погрешне исказе, настале услед криминалне радње или грешке.

При састављању финансијских извештаја, руководство је одговорно за процену способности Комисије да настави са пословањем у складу са начелом сталности, обелодањујући, по потреби, питања која се односе на сталност пословања и примену начела сталности пословања као рачуноводствене основе, осим ако руководство намерава да ликвидира Комисију или да обустави пословање, или нема другу реалну могућност осим да то уради.

Лица овлашћена за управљање су одговорна за надгледање процеса финансијског извештавања Друштва.

Одговорност ревизора за ревизију финансијских извештаја

Наш циљ је стицање уверавања у разумној мери о томе да финансијски извештаји, узети у целини, не садрже материјално значајне погрешне исказе, настале услед криминалне радње или грешке; и издавање извештаја ревизора који садржи мишљење ревизора. Уверавање у разумној мери означава висок ниво уверавања, али не представља гаранцију да ће ревизија спроведена у складу са Међународним стандардима ревизије увек открити материјално погрешне исказе ако такви искази постоје. Погрешни искази могу да настану услед криминалне радње или грешке и сматрају се материјално значајним ако је разумно очекивати да ће они, појединачно или збирно, утицати на економске одлуке корисника донете на основу ових финансијских извештаја.

Као део ревизије у складу са Међународним стандардима ревизије, примењујемо професионално просуђивање и одржавамо професионални скептицизам током ревизије.

ИЗВЕШТАЈ О РЕВИЗИЈИ ФИНАНСИЈСКИХ ИЗВЕШТАЈА (наставак)

Органима управљања и руковођења
„КОМИСИЈА ЗА ХАРТИЈЕ ОД ВРЕДНОСТИ“, БЕОГРАД

- Вршимо идентификацију и процену ризика од материјално значајних погрешних исказа у финансијским извештајима, насталих услед криминалне радње или грешке; осмишљавање и обављање ревизијских поступака који су прикладни за те ризике; и прибављање довољно адекватних ревизијских доказа да обезбеде основу за мишљење ревизора. Ризик да неће бити идентификовани материјално значајни погрешни искази који су резултат криминалне радње је већи него за погрешне исказе настале услед грешке, зато што криминална радња може да укључи удруживање, фалсификовање, намерне пропусте, лажно представљање или заобилажење интерне контроле.
- Стичемо разумевање о интерним контролама које су релевантне за ревизију ради осмишљавања ревизијских поступака који су прикладни у датим околностима, али не у циљу изражавања мишљења о ефикасности система интерне контроле ентитета.
- Вршимо процену примењених рачуноводствених политика и у којој мери су разумне рачуноводствене процене и повезана обелодањивања које је извршило руководство.
- Доносимо закључак о прикладности примене начела сталности као рачуноводствене основе од стране руководства и, на основу прикупљених ревизијских доказа, да ли постоји материјална неизвесност у вези са догађајима или условима који могу да изазову значајну сумњу у погледу способности ентитета да настави са пословањем у складу са начелом сталности. Ако закључимо да постоји материјална неизвесност, дужни смо да у свом извештају скренемо пажњу на повезана обелодањивања у финансијским извештајима или, ако таква обелодањивања нису адекватна, да модификујемо своје мишљење. Закључке заснивамо на ревизијским доказима прикупљеним до датума извештаја ревизора. Међутим, будући догађаји или услови могу за последицу да имају да ентитет престане да послује у складу са начелом сталности.
- Вршимо процену укупне презентације, структуре и садржаја финансијских извештаја, укључујући обелодањивања, и да ли су у финансијским извештајима приказане основне трансакције и догађаји на такав начин да се постигне фер презентација.

Саопштавамо лицима овлашћеним за управљање, између осталог, планирани обим и време ревизије и значајне ревизијске налазе, укључујући све значајне недостатке интерне контроле које смо идентификовали током ревизије.

Београд, 27.04.2026. године


Лиценцирани овлашћени ревизор
Милица Ивковић

Попуњава правно лице - предузетник		
Матични број 07446403	Шифра делатности B411	ПИБ 102037202
Назив КОМИСИЈА ЗА ХАРТИЈЕ ОД ВРЕДНОСТИ		
Седиште Београд, ОМЛАДИНСКИХ БРИГАДА 1		

БИЛАНС СТАЊА

на дан 31.12.2025. године

- у хиљадама динара -

Група рачуна, рачун	ПОЗИЦИЈА	АОП	Напомена број	Износ		
				Текућа година	Претходна година	
					Крајње стање 20__	Почетно стање 01.01.20__
1	2	3	4	5	6	7
	АКТИВА					
00	А. УПИСАНИ А НЕУПЛАЋЕНИ КАПИТАЛ	0001		0	0	0
	Б. СТАЛНА ИМОВИНА (0003 + 0009 + 0017 + 0018 + 0028)	0002		8.099	4.929	7.400
01	І. НЕМАТЕРИЈАЛНА ИМОВИНА (0004 + 0005 + 0006 + 0007 + 0008)	0003	5	371	489	595
010	1. Улагања у развој	0004		0	0	0
011, 012 и 014	2. Концесије, патенти, лиценце, робне и услужне марке, софтвер и остала нематеријална имовина	0005	5	371	489	595
013	3. Гудвил	0006		0	0	0
015 и 016	4. Нематеријална имовина узета у лизинг и нематеријална имовина у припреми	0007		0	0	0
017	5. Аванси за нематеријалну имовину	0008		0	0	0
02	ІІ. НЕКРЕТНИНЕ, ПОСТРОЈЕЊА И ОПРЕМА (0010 + 0011 + 0012 + 0013 + 0014 + 0015 + 0016)	0009	6	7.164	3.785	6.079
020, 021 и 022	1. Земљиште и грађевински објекти	0010		0	0	0
023	2. Постројења и опрема	0011	6	4.934	1.973	4.325
024	3. Инвестиционе некретнине	0012		0	0	0
025 и 027	4. Некретнине, постројења и опрема узети у лизинг и некретнине, постројења и опрема у припреми	0013	6	742	324	324
026 и 028	5. Остале некретнине, постројења и опрема и улагања на туђим некретнинама, постројењима и опреми	0014	6	1.488	1.488	1.430
029 (део)	6. Аванси за некретнине, постројења и опрему у земљи	0015		0	0	0
029 (део)	7. Аванси за некретнине, постројења и опрему у иностранству	0016		0	0	0
03	ІІІ. БИОЛОШКА СРЕДСТВА	0017		0	0	0
04 и 05	ІV. ДУГОРОЧНИ ФИНАНСИЈСКИ ПЛАСМАНИ И ДУГОРОЧНА ПОТРАЖИВАЊА (0019 + 0020 + 0021 + 0022 + 0023 + 0024 + 0025 + 0026 + 0027)	0018	7	564	655	726

Група рачуна, рачун	ПОЗИЦИЈА	АОП	Напомена број	Износ		
				Текућа година	Претходна година	
					Крајње стање 20__	Почетно стање 01.01.20__
1	2	3	4	5	6	7
040 (део), 041 (део) и 042 (део)	1. Учесћа у капиталу правних лица (осим учешћа у капиталу која се вреднују методом учешћа)	0019		0	0	0
040 (део), 041 (део), 042 (део)	2. Учесћа у капиталу која се вреднују методом учешћа	0020		0	0	0
043, 050 (део) и 051 (део)	3. Дугорочни пласмани матичном, зависним и осталим повезаним лицима и дугорочна потраживања од тих лица у земљи	0021		0	0	0
044, 050 (део), 051 (део)	4. Дугорочни пласмани матичном, зависним и осталим повезаним лицима и дугорочна потраживања од тих лица у иностранству	0022		0	0	0
045 (део) и 053 (део)	5. Дугорочни пласмани (дати кредити и зајмови) у земљи	0023		0	0	0
045 (део) и 053 (део)	6. Дугорочни пласмани (дати кредити и зајмови) у иностранству	0024		0	0	0
046	7. Дугорочна финансијска улагања (хартije од вредности које се вреднују по амортизованом вредности)	0025		0	0	0
047	8. Откупљене сопствене акције и откупљени сопствени удел	0026		0	0	0
048, 052, 054, 055 и 056	9. Остали дугорочни финансијски пласмани и остала дугорочна потраживања	0027	7	564	655	726
28 (део), осим 288	У. ДУГОРОЧНА АКТИВНА ВРЕМЕНСКА РАЗГРАНИЧЕЊА	0028		0	0	0
288	В. ОДЛОЖЕНА ПОРЕСКА СРЕДСТВА	0029		0	0	0
	Г. ОБРТНА ИМОВИНА (0031 + 0037 + 0038 + 0044 + 0048 + 0057 + 0058)	0030		83.539	79.108	29.819
Класа 1, осим групе рачуна 14	1. ЗАЛИХЕ (0032 + 0033 + 0034 + 0035 + 0036)	0031	8	511	721	504
10	1. Материјал, резерви делови, алат и ситан инвентар	0032	8	468	439	439
11 и 12	2. Недовршена производња и готови производи	0033		0	0	0
13	3. Роба	0034		0	0	0
150, 152 и 154	4. Плаћени аванси за залихе и услуге у земљи	0035	8	43	282	65
151, 153 и 155	5. Плаћени аванси за залихе и услуге у иностранству	0036		0	0	0
14	II. СТАЛНА ИМОВИНА КОЈА СЕ ДРЖИ ЗА ПРОДАЈУ И ПРЕСТАНАК ПОСЛОВАЊА	0037		0	0	0
20	III. ПОТТРАЖИВАЊА ПО ОСНОВУ ПРОДАЈЕ (0039 + 0040 + 0041 + 0042 + 0043)	0038	9	6.734	2.915	5.096
204	1. Потраживања од купаца у земљи	0039	9	1.246	2.756	3.663
205	2. Потраживања од купаца у иностранству	0040		0	0	0

Група рачуна, рачун	ПОЗИЦИЈА	АОП	Напомена број	Износ		
				Текућа година	Претходна година	
					Крајње стање 20__	Почетно стање 01.01.20__
1	2	3	4	5	6	7
200 и 202	3. Потраживања од матичног, зависних и осталих повезаних лица у земљи	0041		0	0	0
201 и 203	4. Потраживања од матичног, зависних и осталих повезаних лица у иностранству	0042		0	0	0
206	5. Остала потраживања по основу продаје	0043	9	5.488	159	1.433
21, 22 и 27	IV. ОСТАЛА КРАТКОРОЧНА ПОТРАЖИВАЊА (0045 + 0046 + 0047)	0044	10	669	539	525
21, 22 осим 223 и 224, и 27	1. Остала потраживања	0045	10	605	421	461
223	2. Потраживања за више плаћен порез на добитак	0046		0	0	0
224	3. Потраживања по основу преплаћених осталих пореза и доприноса	0047	10	64	118	64
23	V. КРАТКОРОЧНИ ФИНАНСИЈСКИ ПЛАСМАНИ (0049 + 0050 + 0051 + 0052 + 0053 + 0054 + 0055 + 0056)	0048	11	89	50.089	86
230	1. Краткорочни кредити и пласмани - матично и зависна правна лица	0049		0	0	0
231	2. Краткорочни кредити и пласмани - остала повезана лица	0050		0	0	0
232, 234 (део)	3. Краткорочни кредити, зајмови и пласмани у земљи	0051	11	89	89	86
233, 234 (део)	4. Краткорочни кредити, зајмови и пласмани у иностранству	0052		0	0	0
235	5. Хертије од вредности које се вреднују по амортизованој вредности	0053		0	0	0
236 (део)	6. Финансијска средства која се вреднују по фер вредности кроз Биланс успеха	0054		0	0	0
237	7. Откупљене сопствене акције и откупљени сопствени удели	0055		0	0	0
236 (део), 238 и 239	8. Остали краткорочни финансијски пласмани	0056	11	0	50.000	0
24	VI. ГОТОВИНА И ГОТОВИНСКИ ЕКВИВАЛЕНТИ	0057	12	72.578	21.538	20.854
28 (део), осим 288	VII. КРАТКОРОЧНА АКТИВНА ВРЕМЕНСКА РАЗГРАНИЧЕЊА	0058	13	2.958	3.306	2.754
	D. УКУПНА АКТИВА = ПОСЛОВНА ИМОВИНА (0001 + 0002 + 0029 + 0030)	0059		91.638	84.037	37.219
88	Ъ. ВАНБИЛАНСНА АКТИВА	0060		0	0	0
	ПАСИВА					
	A. КАПИТАЛ (0402 + 0403 + 0404 + 0405 + 0406 + 0407 + 0408 + 0411 + 0412) ≥ 0	0401	14	69.515	61.114	18.234
30, осим 306	I. ОСНОВНИ КАПИТАЛ	0402		0	0	0
31	II. УПИСАНИ А НЕУПЛАЋЕНИ КАПИТАЛ	0403		0	0	0

Група рачуна, рачун	ПОЗИЦИЈА	АОП	Напомена број	Износ		
				Текућа година	Претходна година	
					Крајње стање 20__	Почетно стање 01.01.20__
1	2	3	4	5	6	7
306	III. ЕМИСИОНА ПРЕМИЈА	0404		0	0	0
32	IV. РЕЗЕРВЕ	0405	14	59.887	15.822	0
330 и потраживи салдо рачуна 331, 332, 333, 334, 335, 336 и 337	V. ПОЗИТИВНЕ РЕВАЛОРИЗАЦИОНЕ РЕЗЕРВЕ И НЕРЕАЛИЗОВАНИ ДОБИЦИ ПО ОСНОВУ ФИНАНСИЈСКИХ СРЕДСТАВА И ДРУГИХ КОМПОНЕНТИ ОСТАЛОГ СВЕОБУХВАТНОГ РЕЗУЛТАТА	0406	14	3.541	2.392	2.413
дуговни салдо рачуна 331, 332, 333, 334, 335, 336 и 337	VI. НЕРЕАЛИЗОВАНИ ГУБИЦИ ПО ОСНОВУ ФИНАНСИЈСКИХ СРЕДСТАВА И ДРУГИХ КОМПОНЕНТИ ОСТАЛОГ СВЕОБУХВАТНОГ РЕЗУЛТАТА	0407		0	0	0
34	VII. НЕРАСПОРЕЂЕНИ ДОБИТАК (0409 + 0410)	0408	14	6.087	42.900	29.552
340	1. Нераспоредени добитак ранијих година	0409		0	0	0
341	2. Нераспоредени добитак текуће године	0410	14	6.087	42.900	29.552
	VIII. УЧЕШЋЕ БЕЗ ПРАВА КОНТРОЛЕ	0411		0	0	0
35	IX. ГУБИТАК (0413 + 0414)	0412		0	0	13.731
350	1. Губитак ранијих година	0413		0	0	13.731
351	2. Губитак текуће године	0414		0	0	0
	B. ДУГОРОЧНА РЕЗЕРВИСАЊА И ДУГОРОЧНЕ ОБАВЕЗЕ (0416 + 0420 + 0428)	0415	15	7.700	10.467	6.982
40	1. ДУГОРОЧНА РЕЗЕРВИСАЊА (0417 + 0418 + 0419)	0416	15	7.700	10.467	6.982
404	1. Резервисања за накнаде и друге бенефиције запослених	0417	15	4.854	4.958	3.166
400	2. Резервисања за трошкове у гарантном року	0418		0	0	0
40, осим 400 и 404	3. Остала дугорочна резервисања	0419	15	2.846	5.509	3.816
41	II. ДУГОРОЧНЕ ОБАВЕЗЕ (0421 + 0422 + 0423 + 0424 + 0425 + 0426 + 0427)	0420		0	0	0
410	1. Обавезе које се могу конвертовати у капитал	0421		0	0	0
411 (део) и 412 (део)	2. Дугорочни кредити и остале дугорочне обавезе према матичном, званичном и осталим повезаним лицима у земљи	0422		0	0	0
411 (део) и 412 (део)	3. Дугорочни кредити и остале дугорочне обавезе према матичном, званичним и осталим повезаним лицима у иностранству	0423		0	0	0
414 и 416 (део)	4. Дугорочни кредити, зајмови и обавезе по основу лизинга у земљи	0424		0	0	0
415 и 416 (део)	5. Дугорочни кредити, зајмови и обавезе по основу лизинга у иностранству	0425		0	0	0
413	6. Обавезе по емитованим хартијама од вредности	0426		0	0	0

Група рачуна, рачун	ПОЗИЦИЈА	АОП	Напомена број	Износ		
				Текућа година	Претходна година	
					Крајње стање 20__	Почетно стање 01.01.20__
1	2	3	4	5	6	7
419	7. Остале дугорочне обавезе	0427		0	0	0
49 (део), осим 498 и 495 (део)	III. ДУГОРОЧНА ПАСИВНА ВРЕМЕНСКА РАЗГРАНИЧЕЊА	0428		0	0	0
498	В. ОДЛОЖЕНЕ ПОРЕСКЕ ОБАВЕЗЕ	0429		0	0	0
495 (део)	Г. ДУГОРОЧНИ ОДЛОЖЕНИ ПРИХОДИ И ПРИМЉЕНЕ ДОНАЦИЈЕ	0430	19	462	1.717	3.284
	Д. КРАТКОРОЧНА РЕЗЕРВИСАЊА И КРАТКОРОЧНЕ ОБАВЕЗЕ (0432 + 0433 + 0441 + 0442 + 0449 + 0453 + 0454)	0431		13.961	10.739	8.719
467	1. КРАТКОРОЧНА РЕЗЕРВИСАЊА	0432		0	0	0
42, осим 427	II. КРАТКОРОЧНЕ ФИНАНСИЈСКЕ ОБАВЕЗЕ (0434 + 0435 + 0436 + 0437 + 0438 + 0439 + 0440)	0433		0	0	0
420 (део) и 421 (део)	1. Обавезе по основу кредита према матичном, зависном и осталим повезаним лицима у земљи	0434		0	0	0
420 (део) и 421 (део)	2. Обавезе по основу кредита према матичном, зависном и осталим повезаним лицима у иностранству	0435		0	0	0
422 (део), 424 (део), 425 (део), и 429 (део)	3. Обавезе по основу кредита и зајмова од лица која нису домаће банке	0436		0	0	0
422 (део), 424 (део), 425 (део) и 429 (део)	4. Обавезе по основу кредита од домаћих банака	0437		0	0	0
423, 424 (део), 425 (део) и 429 (део)	5. Кредити, зајмови и обавезе из иностранства	0438		0	0	0
426	6. Обавезе по краткорочним хартијама од вредности	0439		0	0	0
428	7. Обавезе по основу финансијских деривата	0440		0	0	0
430	III. ПРИМЉЕНИ АВАНСИ, ДЕПОЗИТИ И КАУЦИЈЕ	0441	16	7.267	7.590	3.215
43, осим 430	IV. ОБАВЕЗЕ ИЗ ПОСЛОВАЊА (0443 + 0444 + 0445 + 0446 + 0447 + 0448)	0442	17	4.927	2.758	4.872
431 и 433	1. Обавезе према добављачима - матична, зависна правна лица и остала повезана лица у земљи	0443		0	0	0
432 и 434	2. Обавезе према добављачима - матична, зависна правна лица и остала повезана лица у иностранству	0444		0	0	0
435	3. Обавезе према добављачима у земљи	0445	17	2.388	296	236
436	4. Обавезе према добављачима у иностранству	0446	17	2.539	2.462	4.636
439 (део)	5. Обавезе по меницама	0447		0	0	0
439 (део)	6. Остале обавезе из пословања	0448		0	0	0
44, 45, 46, осим 467, 47 и 48	V. ОСТАЛЕ КРАТКОРОЧНЕ ОБАВЕЗЕ (0450 + 0451 + 0452)	0449		1.747	68	115

Група рачуна, рачун	ПОЗИЦИЈА	АОП	Напомена број	Износ		
				Текућа година	Претходна година	
					Крајње стање 20__.	Почетно стање 01.01.20__.
1	2	3	4	5	6	7
44, 45 и 46 осим 467	1. Остале краткорочне обавезе	0450	18	1.571	0	55
47,48 осим 481	2. Обавезе по основу пореза на додатну вредност и осталих јавних прихода	0451	19	76	68	60
481	3. Обавезе по основу пореза на добитак	0452		0	0	0
427	VI. ОБАВЕЗЕ ПО ОСНОВУ СРЕДСТАВА НАМЕНЕНИХ ПРОДАЈИ И СРЕДСТАВА ПОСЛОВАЊА КОЈЕ ЈЕ ОБУСТАВЉЕНО	0453		0	0	0
49 (део) осим 496	VII. КРАТКОРОЧНА ПАСИВНА ВРЕМЕНСКА РАЗГРАНИЧЕЊА	0454	19	20	323	517
	Б. ГУБИТАК ИЗНАД ВИСИНЕ КАПИТАЛА (0415 + 0429 + 0430 + 0431 - 0059) ≥ 0 = (0407 + 0412 - 0402 - 0403 - 0404 - 0405 - 0406 - 0408 - 0411) ≥ 0	0455		0	0	0
	Е. УКУПНА ПАСИВА (0401 + 0415 + 0429 + 0430 + 0431 - 0455)	0456		91.638	84.037	37.219
89	Ж. ВАНБИЛАНСНА ПАСИВА	0457		0	0	0

у Београду
 дана 25.05.2020 године

Законски заступник

Образац прописан Правилником о садржини и форми образаца финансијских извештаја и садржини и форми образаца Статистичког извештаја за привредна друштва, задруге и предузетнике („Службени гласник РС“ бр. 89/2020).

Попуњава правно лице - предузетник		
Матични број 07446403	Шифра делатности 8411	ПИБ 102037202
Назив КОМИСИЈА ЗА ХАРТИЈЕ ОД ВРЕДНОСТИ		
Седиште Београд, ОМЛАДИНСКИХ БРИГАДА 1		

БИЛАНС УСПЕХА за период од 01.01.2025. до 31.12.2025. године

- у хиљадама динара -

Група рачуна, рачун	ПОЗИЦИЈА	АОП	Напомена број	Износ	
				Текућа година	Претходна година
1	2	3	4	5	6
	A. ПОСЛОВНИ ПРИХОДИ (1002 + 1005 + 1008 + 1009 - 1010 + 1011 + 1012)	1001	20	182.511	180.021
60	I. ПРИХОДИ ОД ПРОДАЈЕ РОБЕ (1003 + 1004)	1002		0	0
600, 602 и 604	1. Приходи од продаје робе на домаћем тржишту	1003		0	0
601, 603 и 605	2. Приходи од продаје робе на иностраном тржишту	1004		0	0
61	II. ПРИХОДИ ОД ПРОДАЈЕ ПРОИЗВОДА И УСЛУГА (1006 + 1007)	1005	20	169.950	167.261
610, 612 и 614	1. Приходи од продаје производа и услуга на домаћем тржишту	1006	20	169.950	167.261
611, 613 и 615	2. Приходи од продаје производа и услуга на иностраном тржишту	1007		0	0
62	III. ПРИХОДИ ОД АКТИВИРАЊА УЧИНАКА И РОБЕ	1008		0	0
630	IV. ПОВЕЋАЊЕ ВРЕДНОСТИ ЗАЛИХА НЕДОВРШЕНИХ И ГОТОВИХ ПРОИЗВОДА	1009		0	0
631	V. СМАЊЕЊЕ ВРЕДНОСТИ ЗАЛИХА НЕДОВРШЕНИХ И ГОТОВИХ ПРОИЗВОДА	1010		0	0
64 и 65	VI. ОСТАЛИ ПОСЛОВНИ ПРИХОДИ	1011	20	12.561	12.675
68, осим 683, 685 и 686	VII. ПРИХОДИ ОД УСКЛАЂИВАЊА ВРЕДНОСТИ ИМОВИНЕ (ОСИМ ФИНАНСИЈСКЕ)	1012		0	85
	B. ПОСЛОВНИ РАСХОДИ (1014 + 1015 + 1016 + 1020 + 1021 + 1022 + 1023 + 1024)	1013	23	152.953	127.074
50	I. НАБАВНА ВРЕДНОСТ ПРОДАТЕ РОБЕ	1014		0	0
51	II. ТРОШКОВИ МАТЕРИЈАЛА, ГОРИВА И ЕНЕРГИЈЕ	1015	23	3.874	3.221
52	III. ТРОШКОВИ ЗАРАДА, НАКНАДА ЗАРАДА И ОСТАЛИ ЛИЧНИ РАСХОДИ (1017 + 1018 + 1019)	1016	23	134.008	108.154
520	1. Трошкови зарада и накнада зарада	1017	23	113.295	91.614
521	2. Трошкови пореза и доприноса на зараде и накнаде зарада	1018	23	17.164	13.880
52 осим 520 и 521	3. Остали лични расходи и накнаде	1019	23	3.549	2.660
540	IV. ТРОШКОВИ АМОРТИЗАЦИЈЕ	1020	23	2.132	2.577
58, осим 583, 585 и 586	V. РАСХОДИ ОД УСКЛАЂИВАЊА ВРЕДНОСТИ ИМОВИНЕ (ОСИМ ФИНАНСИЈСКЕ)	1021		0	0
53	VI. ТРОШКОВИ ПРОИЗВОДНИХ УСЛУГА	1022	23	3.594	2.548
54, осим 540	VII. ТРОШКОВИ РЕЗЕРВИСАЊА	1023	23	993	3.485
55	VIII. НЕМАТЕРИЈАЛНИ ТРОШКОВИ	1024	23	8.352	7.089

Група рачуна, рачун	ПОЗИЦИЈА	АОП	Напомена број	Износ	
				Текућа година	Претходна година
1	2	3	4	5	6
	В. ПОСЛОВНИ ДОБИТАК (1001 - 1013) ≥ 0	1025		29.558	52.947
	Г. ПОСЛОВНИ ГУБИТАК (1013 - 1001) ≥ 0	1026		0	0
	Д. ФИНАНСИЈСКИ ПРИХОДИ (1028 + 1029 + 1030 + 1031)	1027	21	3.311	2.281
660 и 661	I. ФИНАНСИЈСКИ ПРИХОДИ ИЗ ОДНОСА СА МАТИЧНИМ, ЗАВИСНИМ И ОСТАЛИМ ПОВЕЗАНИМ ЛИЦИМА	1028		0	0
662	II. ПРИХОДИ ОД КАТАТА	1029	21	3.306	2.279
663 и 664	III. ПОЗИТИВНЕ КУРСНЕ РАЗЛИКЕ И ПОЗИТИВНИ ЕФЕКТИ ВАЛУТНЕ КЛАУЗУЛЕ	1030	21	5	2
665 и 669	IV. ОСТАЛИ ФИНАНСИЈСКИ ПРИХОДИ	1031		0	0
	Ђ. ФИНАНСИЈСКИ РАСХОДИ (1033 + 1034 + 1035 + 1036)	1032	24	652	96
560 и 561	I. ФИНАНСИЈСКИ РАСХОДИ ИЗ ОДНОСА СА МАТИЧНИМ, ЗАВИСНИМ И ОСТАЛИМ ПОВЕЗАНИМ ЛИЦИМА	1033		0	0
562	II. РАСХОДИ КАТАТА	1034	24	645	95
563 и 564	III. НЕГАТИВНЕ КУРСНЕ РАЗЛИКЕ И НЕГАТИВНИ ЕФЕКТИ ВАЛУТНЕ КЛАУЗУЛЕ	1035	24	7	1
565 и 569	IV. ОСТАЛИ ФИНАНСИЈСКИ РАСХОДИ	1036		0	0
	Е. ДОБИТАК ИЗ ФИНАНСИРАЊА (1027 - 1032) ≥ 0	1037		2.659	2.185
	Ж. ГУБИТАК ИЗ ФИНАНСИРАЊА (1032 - 1027) ≥ 0	1038		0	0
683, 685 и 686	З. ПРИХОДИ ОД УСКЛАЂИВАЊА ВРЕДНОСТИ ФИНАНСИЈСКЕ ИМОВИНЕ КОЈА СЕ ИСКАЗУЈЕ ПО ФЕР ВРЕДНОСТИ КРОЗ БИЛАНС УСПЕХА	1039	26	3.643	2.986
583, 585 и 586	И. РАСХОДИ ОД УСКЛАЂИВАЊА ВРЕДНОСТИ ФИНАНСИЈСКЕ ИМОВИНЕ КОЈА СЕ ИСКАЗУЈЕ ПО ФЕР ВРЕДНОСТИ КРОЗ БИЛАНС УСПЕХА	1040	27	13.845	14.142
67	Ј. ОСТАЛИ ПРИХОДИ	1041	22	781	274
57	К. ОСТАЛИ РАСХОДИ	1042	25	16.693	1.355
	Л. УКУПНИ ПРИХОДИ (1001 + 1027 + 1039 + 1041)	1043		190.246	185.562
	Љ. УКУПНИ РАСХОДИ (1013 + 1032 + 1040 + 1042)	1044		184.143	142.667
	М. ДОБИТАК ИЗ РЕДОВНОГ ПОСЛОВАЊА ПРЕ ОПОРЕЗИВАЊА (1043 - 1044) ≥ 0	1045		6.103	42.895
	Н. ГУБИТАК ИЗ РЕДОВНОГ ПОСЛОВАЊА ПРЕ ОПОРЕЗИВАЊА (1044 - 1043) ≥ 0	1046		0	0
69-59	Њ. ПОЗИТИВАН НЕТО ЕФЕКАТ НА РЕЗУЛТАТ ПО ОСНОВУ ДОБИТКА ПОСЛОВАЊА КОЈЕ СЕ ОБУСТАВЉА, ПРОМЕНА РАЧУНОВОДСТВЕНИХ ПОЛИТИКА И ИСПРАВКИ ГРЕШАКА ИЗ РАНИЈИХ ПЕРИОДА	1047		0	5
59-69	О. НЕГАТИВАН НЕТО ЕФЕКАТ НА РЕЗУЛТАТ ПО ОСНОВУ ГУБИТКА ПОСЛОВАЊА КОЈЕ СЕ ОБУСТАВЉА, ПРОМЕНА РАЧУНОВОДСТВЕНИХ ПОЛИТИКА И ИСПРАВКИ ГРЕШАКА ИЗ РАНИЈИХ ПЕРИОДА	1048		16	0
	П. ДОБИТАК ПРЕ ОПОРЕЗИВАЊА (1045 - 1046 + 1047 - 1048) ≥ 0	1049	14	6.087	42.900

Група рачуна, рачун	ПОЗИЦИЈА	АОП	Напомена број	Износ	
				Текућа година	Претходна година
1	2	3	4	5	6
	Р. ГУБИТАК ПРЕ ОПОРЕЗИВАЊА (1046 - 1045 + 1048 - 1047) ≥ 0	1050		0	0
	С. ПОРЕЗ НА ДОБИТАК				
721	I. ПОРЕСКИ РАСХОД ПЕРИОДА	1051		0	0
722 дуг. салдо	II. ОДЛОЖЕНИ ПОРЕСКИ РАСХОДИ ПЕРИОДА	1052		0	0
722 пот. салдо	III. ОДЛОЖЕНИ ПОРЕСКИ ПРИХОДИ ПЕРИОДА	1053		0	0
723	Т. ИСПЛАЋЕНА ЛИЧНА ПРИМАЊА ПОСЛОДАВЦА	1054		0	0
	Ћ. НЕТО ДОБИТАК (1049 - 1050 - 1051 - 1052 + 1053 - 1054) ≥ 0	1055	14	6.087	42.900
	У. НЕТО ГУБИТАК (1050 - 1049 + 1051 + 1052 - 1053 + 1054) ≥ 0	1056		0	0
	I. НЕТО ДОБИТАК КОЈИ ПРИПАДА УЧЕШЋИМА БЕЗ ПРАВА КОНТРОЛЕ	1057		0	0
	II. НЕТО ДОБИТАК КОЈИ ПРИПАДА МАТИЧНОМ ПРАВНОМ ЛИЦУ	1058		0	0
	III. НЕТО ГУБИТАК КОЈИ ПРИПАДА УЧЕШЋИМА БЕЗ ПРАВА КОНТРОЛЕ	1059		0	0
	IV. НЕТО ГУБИТАК КОЈИ ПРИПАДА МАТИЧНОМ ПРАВНОМ ЛИЦУ	1060		0	0
	V. ЗАРАДА ПО АКЦИЈИ				
	1. Основна зарада по акцији	1061		0	0
	2. Умањена (разводњена) зарада по акцији	1062		0	0

у Београд
 дана 25.3. 2026. године

Образац прописан Правилником о садржини и форми образаца финансијских извештаја и садржини и форми обрасца Статистичког извештаја за привредна друштва, задруге и предузетнике („Службени гласник РС“ бр. 89/2020).

**НАПОМЕНЕ УЗ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЕШТАЈЕ
КОМИСИЈЕ ЗА ХАРТИЈЕ ОД ВРЕДНОСТИ
ЗА 2025. ГОДИНУ**

1. ОСНОВНЕ ИНФОРМАЦИЈЕ О КОМИСИЈИ ЗА ХАРТИЈЕ ОД ВРЕДНОСТИ

Комисија за хартије од вредности (у даљем тексту: Комисија) је независна и самостална организација Републике Србије, основана 16. фебруара 1990. године, на основу Закона о хартијама од вредности („Службени лист СФРЈ“ бр. 64/89 и 29/90) одлуком Савезне владе (Савезног извршног већа) о саставу, делокругу и начину рада Комисије од 11. јануара 1990. године, тада као Комисија за давање одобрења о издавању дугорочних вредносних папира.

У свом раду Комисија је одговорна за законито функционисање тржишта капитала, са циљем заштите инвеститора и обезбеђења правичности, ефикасности и транспарентности тог тржишта, као и смањења системског ризика на тржишту капитала. За обављање послова из своје надлежности Комисија је одговорна Народној скупштини Републике Србије.

Овлашћења и надлежности Комисије утврђене су Законом о тржишту капитала („Сл. гласник РС“ бр. 129/2021, 109/2025, у даљем тексту - Закон), Законом о преузимању акционарских друштава („Сл. гласник РС“, бр. 46/2006, 107/2009, 99/2011 и 108/2016), Законом о отвореним инвестиционим фондовима са јавном понудом („Сл. гласник РС“, бр. 73/2019 и 94/2024), Законом о алтернативним инвестиционим фондовима („Сл. гласник РС“, бр. 73/2019, 94/2024 и 109/2025) и другим прописима којима се регулише тржиште капитала, као и Законом о ревизији („Сл. гласник РС“, бр. 73/2019), Законом о робним берзама („Сл. гласник РС“, бр. 52/2019), Законом о спречавању прања новца и финансирању тероризма („Сл. гласник РС“, бр. 113/2017, 91/2019, 153/2020, 92/2023, 94/2024 и 19/2025).

У складу са Законом и Статутом (бр. 4/1-101-1739/3-25 од 03. новембра 2025. године) Комисија има следећа овлашћења и надлежности:

- 1) доноси подзаконска и остала акта за спровођење закона;
- 2) одобрава објављивање проспекта за јавну понуду и укључење финансијских инструмената у трговање;
- 3) одобрава понуде и укључење финансијских инструмената у трговање који су изузети од обавезе објављивања проспекта, а одобрење Комисије је неопходно у складу са одредбама Закона;
- 4) одобрава физичким и правним лицима статус квалификованих инвеститора;
- 5) даје дозволу, одузима и привремено одузима дозволу посредницима на тржишту, инвестиционим друштвима и пружаоцима услуга доставе података;
- 6) одобрава измене општих аката, стицање квалификованог учешћа, даје претходну сагласност на именовање чланова управе организатора тржишта, инвестиционих друштава, посредника на тржишту и Централног регистра депо и клиринг хартија од вредности (у даљем тексту: ЦРХОВ-а);
- 7) организује курсеве и испите за проверу знања и способности физичких лица која:
 - 1) клијентима, односно потенцијалним клијентима пружају инвестиционе услуге и обављају инвестиционе активности или додатне активности;
 - 2) пружају информације о финансијским инструментима, инвестиционим услугама или додатним услугама инвестиционог друштва, клијентима или потенцијалним клијентима;
- 8) организује наставу и полагање испита за стицање звања брокера, инвестиционог саветника и портфолио менаџера;
- 9) регулише, врши надзор и прати:
 - (1) послове издаваоца и јавних друштава;
 - (2) извршавање обавезе извештавања издавалаца и учесника на регулисаном тржишту, односно МТП-у или ОТП-у;
 - (3) пословање лица из тачке 5) овог става, укључујући и лица која поседују квалификовано учешће, чланове управе и друге запослене код тих лица;
 - (4) пословање ЦРХОВ-а, лица са квалификованим учешћем, чланове управе и запослене у ЦРХОВ-у;

- (5) секундарно трговање финансијским инструментима у Републици, без обзира на то да ли се такво трговање врши на регулисаном тржишту, односно МТП-у, ОТП-у или ван њих;
- 10) прати усклађеност са одредбама и повреду одредаба закона, аката Комисије, општих аката организатора тржишта, инвестиционих друштава, посредника на тржишту, пружалаца услуга доставе података, као и ЦРХОВ-а;
- 11) организује, предузима и контролише спровођење мера и санкција којима се обезбеђује законито, правично, уредно и ефикасно функционисање регулисаног тржишта, МТП или ОТП, а у циљу спречавања поремећаја на тржишту и заштите инвеститора;
- 12) води регистре;
- 13) обавља дужности у оквиру својих општих и посебних овлашћења у вези са начином обављања надзора и општим овлашћењима у спровођењу непосредног надзора;
- 14) сарађује и закључује споразуме са међународним организацијама, страним регулаторним органима и другим домаћим, односно страним органима и организацијама ради пружања правне помоћи, размене информација и у другим случајевима кад за тим постоји потреба;
- 15) саставља извештаје и даје информације о регулисаном тржишту, МТП или ОТП;
- 16) унапређује едукацију инвеститора и сарађује са телима и организацијама одговорним за обуку судија, јавних тужилаца, полиције и судија у циљу пружања одговарајуће обуке о циљевима овог закона, а нарочито лица запослених код органа надлежних за кривично гоњење и истражне радње у вези са злоупотребама на тржишту;
- 17) одобрава понуде за преузимање акционарских друштава;
- 18) даје дозволе за рад друштвима за управљање отвореним инвестиционим фондом са јавном понудом (у даљем тексту: УЦИТС фонд), односно алтернативним инвестиционим фондом (у даљем тексту: АИФ);
- 19) одобрава измене општих аката и стицање квалификованог учешћа и даје претходну сагласност на именовање чланова управе друштва за управљање УЦИТС фондовима;
- 20) одобрава измене општих аката и даје претходну сагласност на именовање чланова управе депозитара УЦИТС фондова;
- 21) одобрава стицање квалификованог учешћа и даје претходну сагласност на именовање чланова управе друштва за управљање АИФ-ова;
- 22) даје дозволу за организовање и управљање УЦИТС фондом, и кровним УЦИТС фондом, односно за организовање подфонда кровног УЦИТС фонда, односно пратећег УЦИТС фонда и за претварања постојећег УЦИТС фонда у подфонд и укључивање у кровни УЦИТС фонд;
- 23) даје дозволу за оснивање/организовање и управљање АИФ-ом, и кровним АИФ-ом, односно подфондом кровног АИФ-а, односно оснивање/организовање пратећег АИФ-а и за претварања постојећег АИФ-а у подфонд и укључивање у кровни АИФ, односно промену форме постојећег АИФ-а у пратећи АИФ;
- 24) врши упис у регистар УЦИТС фондова, односно регистар АИФ-ова;
- 25) одобрава измене правила, проспекта, одн. кључних информација УЦИТС фондова, односно АИФ-а са јавном понудом;
- 26) даје дозволе за обављање делатности депозитара УЦИТС фондова;
- 27) даје дозволе за обављање делатности робне берзе;
- 28) одобрава измене општих аката и даје претходну сагласност на именовање чланова управе робне берзе;
- 29) обавља контролу квалитета рада друштава за ревизију, самосталних ревизора и лиценцираних овлашћених ревизора у складу са законом којим су уређени услови и начин обављања ревизије финансијских извештаја;
- 30) одлучује у управним поступцима и доноси подзаконске акате у делу који се односи на дигиталне токене као врсту дигиталне имовине, као и у делу који се односи на дигиталну имовину која има одлике финансијских инструмената у складу са законом којим се уређује дигитална имовина;
- 31) у случају утврђених незаконитости и/или неправилности, Комисија може да изрекне административне мере и санкције прописане Законом;
- 32) врши надзор, предузима и контролише спровођење мера и санкција у вези са применом закона којим се уређује преузимање акционарских друштава, закона којим се регулише пословање отворених инвестиционих фондова са јавном понудом, закона којим се регулише пословање алтернативних инвестиционих фондова, закона којим се регулишу робне берзе,

закона којим се регулише дигитална имовина, закона којим се регулише ревизија и закона којим се регулише спречавање прања новца и финансирања тероризма;
33) обавља и друге послове утврђене прописима из своје надлежности.

Комисија може покренути и водити пред судом поступак против било ког лица ради заштите интереса инвеститора који улажу у финансијске инструменте и других лица за која утврди да им је повређено одређено право или на праву заснован интерес, а у вези са пословима са финансијским инструментима.

У случају да сматра да постоје чињенице које указују на постојање кривичног дела, привредног преступа или прекршаја, Комисија упућује предлог за пријаву, односно захтев органу надлежном за спровођење истраге, кривично гоњење и прекршајни поступак.

Послове из делокруга своје надлежности Комисија обавља у складу са општеприхваћеним правилима међународног права и принципима Међународне организације комисија за хартије од вредности IOSCO.

Комисија за хартије од вредности је колегијални орган са надлежностима и одговорностима утврђеним законима. Комисија има пет чланова, укључујући и председника Комисије, које, на предлог надлежног радног тела за послове финансија Народне Скупштине Републике Србије, бира и разрешава Народна Скупштина Републике Србије. Комисију представља и заступа председник, који руководи њеним радом и обавља друге послове у складу са законом и статутом Комисије. Комисија одлучује на седницама којима председава председник Комисије, односно члан Комисије кога он овласти.

На дан усвајања Финансијских извештаја за 2025. годину, председник Комисије је Марко Јанковић, док су чланови Мирјана Ивошевић, Александар Стојковић, Ирена Радуловић и Немања Ристић.

Матични број:	07446403
Шифра делатности:	8411 – делатност државних органа
Порески идентификациони број:	102037202
ЈБКЈС:	90696
Седиште Комисије је у Београду, Зорана Жунковића број 5.	

Комисија није у матично-зависном односу ни са једним правним лицем.

На дан 31. децембра 2025. године Комисија је имала 39 запослених лица, а просечан број запослених на бази стања на крају сваког месеца у 2025. години је 40.

Комисија је финансијске извештаје за 2025. годину саставила у складу са одредбама Закона о рачуноводству („Службени гласник РС“ бр. 73/2019 и 44/2021) и према Правилнику о Контном оквиру и садржини рачуна у Контном оквиру за привредна друштва, задруге и предузетнике („Сл. гласник РС“, бр. 89/2020), а доставља их Агенцији за привредне регистре.

По критеријумима величине прописаним Законом о рачуноводству Комисија је у 2025. години била разврстана у мало правно лице, а за 2026. годину класификована је такође као мало правно лице.

У ревизорском извештају о финансијским извештајима за 2024. годину од стране „ДСТ-Ревизија“ д.о.о. Београд изражено је позитивно мишљење. Ревизију финансијских извештаја за 2025. годину врши „EuroAudit“ д.о.о. Београд.

Финансијски извештаји за 2025. годину, чији су саставни део ове Напомене, одобрени су од стране Комисије на 134. седници X сазива одржаној 25. марта 2026. године.

2. ОКВИР ЗА ФИНАНСИЈКО ИЗВЕШТАВАЊЕ

2.1. Основе за састављање и презентацију финансијских извештаја

Правна лица и предузетници у Републици Србији су обавезни да вођење пословних књига, признавање и процењивање имовине и обавеза, прихода и расхода, састављање, приказивање, достављање и обелодањивање финансијских извештаја врше у складу са Законом о рачуноводству, као и у складу са осталом подзаконском регулативом. Комисија за хартије од вредности је као мало правно лице током 2025. године примењивала Међународне стандарде финансијског извештавања за мала и средња правна лица (МСФИ за МСП).

Финансијски извештаји за обрачунски период који се завршава 31.12.2025. године приказани су у формату прописаним Правилником о садржини и форми образаца финансијских извештаја и садржини и форми обрасца статистичког извештаја за привредна друштва, задруге и предузетнике („Сл. Гласник РС“ бр. 89/2020). Овим правилником правно су дефинисани обрасци финансијских извештаја и садржина позиција у обрасцима, минимум садржина позиција у обрасцима, као и минимум садржаја напомена уз те извештаје. Комисија за хартије од вредности, у складу са Законом о рачуноводству, подноси сет финансијских извештаја који чине Биланс успеха, Биланс стања и Напомене уз финансијске извештаје.

2.2. Коришћење процена

Састављање финансијских извештаја у складу са МСФИ за МСП захтева примену најбољих могућих процена и разумно просуђивање у одмеравању имовине и обавеза, прихода и расхода, као и потенцијалних обавеза извештајног периода. Процене и претпоставке су засноване на претходном искуству, као и на информацијама расположивим до датума одобрења финансијских извештаја за њихово обелодањивање. На бази ових информација се формира претпоставка о вредности средстава и обавеза, коју није могуће непосредно потврдити на бази других информација.

2.3. Начело сталности пословања

У пословној 2025. години Комисија је остварила нето добитак у износу од 6.087 хиљада динара (2024. године: нето добитак 42.900 хиљада динара). Укупне краткорочне обавезе Комисије на дан 31.12.2025. године су мање од обртне имовине за износ од 69.578 хиљада динара (2024. године: мање за 68.369 хиљада динара).

Комисија је независна, самостална организација Републике Србије која за своје послове одговара Народној Скупштини. Комисија има овлашћења и надлежности у складу са Законом о тржишту капитала у оквиру ког је одредбама члана 349. став 4. и став 5. прописано да вишак расхода над приходима покрива из својих резерви, а ако остварени приходи и резерве нису довољни средства која недостају обезбеђују се из буџета Републике. Предходно наведено не указује на постојање неизвесности које могу да угрозе начело сталности пословања Комисије.

Сходно наведеном, као и будућим плановима, Комисија је финансијске извештаје за пословну 2025. годину саставила под претпоставком да ће наставити са пословањем у неограниченом временском периоду.

2.4. Упоредни подаци

Упоредне податке и почетна стања чине подаци садржани у финансијским извештајима Комисије за 2024. годину који су били предмет ревизије.

2.5. Прерачунавање страних валута

Ставке укључене у финансијске извештаје Комисије се одмеравају и приказују у валути примарног економског окружења у којем Комисија послује (функционална валута).

Функционална валута, односно извештајна валута је динар, а извештаји су приказани у хиљадама динара, уколико није другачије наглашено.

Сва потраживања и обавезе у страним средствима плаћања прерачуната су на њихову динарску противвредност по средњем курсу на дан биланса стања. Позитивне и негативне курсне разлике настале прерачуном потраживања и обавеза у страним средствима плаћања које нису измирене до краја године, исказују се у билансу успеха као финансијски приходи односно расходи.

Позитивне и негативне курсне разлике настале при измиривању обавеза или наплати потраживања у току године по курсу важећем на дан пословне промене, исказују се у билансу успеха као финансијски приходи, односно расходи.

3. ПРЕГЛЕД ЗНАЧАЈНИХ РАЧУНОВОДСТВЕНИХ ПОЛИТИКА

3.1. Нематеријална улагања

Нематеријална имовина се почетно мери по својој набавној вредности или цени коштања, а након почетног признавања вреднује се по својој набавној вредности, односно цени коштања умањеној за акумулирану амортизацију и евентуалне акумулиране губитке по основу обезвређења, на начин прописан у Одељку 18 Нематеријална имовина осим гудвила и Одељку 19 Пословне комбинације и гудвил.

Амортизација нематеријалне имовине врши се путем пропорционалног метода, применом стопе утврђене на основу процењеног корисног века трајања, на основицу коју чини набавна вредност. Амортизација нематеријалне имовине започиње првог дана у наредном месецу у односу на дан прибављања.

Ако није могућа поуздана процена корисног века трајања нематеријалне имовине, она се амортизује у периоду од пет година.

Преиспитивање усвојеног метода амортизације, као и корисног века трајања се врши на крају обрачунског периода (пословне године), приликом редовног годишњег пописа имовине и обавеза. Ако су очекивања заснована на новим проценама значајно различита од претходних, обрачун трошкова амортизације за текући и будући период се коригује.

3.2. Некретнине, постројења и опрема

Почетно вредновање НПО, која испуњава услове за признавање средства, врши се по набавној вредности или по цени коштања. Набавну вредност чини вредност по фактури добављача, увећана за зависне трошкове набавке и трошкове довођења средства у стање функционалне приправности, умањена за било које трговинске попусте и рабате. Да би било признато као стално средство и подлегало обрачуну амортизације, треба да испуњава услов да је његов корисни век трајања дужи од годину дана, а његова набавна вредност/цена коштања која може поуздано да се измери у моменту стицања/изградње, већа од 20.000 динара.

Након почетног признавања, НПО се исказује по набавној вредности умањеној за акумулирану исправку вредности и евентуалне акумулиране губитке за умањење вредности.

Добици или губици који се јављају приликом продаје или расходовања НПО признају се у корист или на терет извештаја о укупном резултату, у оквиру осталих пословних прихода или осталих пословних расхода.

Резервни делови и опрема за сервисирање се евидентирају као залихе и признају се као расход у моменту трошења. Значајнији резервни делови и резервни делови који се могу

користити само за једну ставку некретнине, постројења и опреме признају се као некретнине, постројења и опрема ако испуњавају опште услове признавања.

Приликом замене резервног дела НПО вредност новог дела се укључује у набавну вредност уколико он испуњава опште услове признавања и под условом да се из набавне вредности искњижи садашња вредност дела који је замењен.

Амортизација НПО обрачунава се пропорционалном методом током процењеног корисног века употребе. Основицу за амортизацију чини набавна вредност умањена за преосталу вредност уколико постоји.

Преиспитивање усвојеног метода амортизације, као и корисног века трајања се врши на крају обрачунског периода (пословне године), приликом редовног годишњег пописа имовине и обавеза. Ако су очекивања заснована на новим проценама значајно различита од претходних, обрачун трошкова амортизације за текући и будући период се коригује.

3.3. Дугорочни финансијски пласмани

Остали дугорочни финансијски пласмани обухватају дугорочне зајмове дате запосленим лицима.

Ревалоризација датих зајмова врши се шестомесечно (I-VI и VII-XII) према кретању индекса цена на мало у Републици, а највише до висине раста просечне месечне нето зараде у Републици Србији за обрачунски период. По основу датог дугорочног кредита у земљи по основу закљученог уговора о откупку стана није уписана хипотека на истом у корист Комисије.

3.4. Залихе

Залихе се процењују по набавној цени, односно по цени коштања или по нето тржишној вредности, у зависности од тога која је вредност нижа. Процењивање залиха материјала, резервних делова, ситног инвентара и робе врши се на начин прописан у Одељку 13. Залихе.

У набавну вредност залиха укључују се сви трошкови набавке и други трошкови који су настали довођењем залиха на садашњу локацију и садашње стање. Процена нето продајне вредности залиха материјала у случају застарелости, смањења вредности и сл. врши се на датум биланса стања. Обрачун излаза (утрошка) залиха материјала, врши се по методи просечне улазне цене.

3.5. Финансијски инструменти

Финансијски инструмент је сваки уговор на основу којег настаје финансијска имовина једног пословног субјекта и финансијска обавеза или власнички инструмент другог пословног субјекта.

Финансијска имовина обухвата уделе и акције код повезаних субјеката, зајмове повезаним субјектима, улагања у придружене субјекте, улагања у хартије од вредности, дате кредите и депозите, осталу финансијску имовину.

Финансијска имовина процењује се у складу са Одељком 11. Основни финансијски инструменти и Одељком 12. Питања везана за остале финансијске инструменте.

Основни финансијски инструменти су они који испуњавају услове из параграфа 11.8 МСФИ за МСП, који обухватају:

- 1) готовину;
- 2) депозите по виђењу и депозите са фиксним роком када је субјект депонент, на пример банковне рачуне;
- 3) комерцијалне папире и менице које се држе;

- 4) рачуне потраживања и обавеза, потраживања и обавеза по основу меница и зајмова;
- 5) обвезнице и сличне дужничке инструменте;
- 6) инвестиције у неконвертибилне преференцијалне акције и преференцијалне и обичне акције без обавезе поновног откупа од стране емитента.

При почетном признавању финансијског средства или финансијске обавезе, правно лице их одмерава по цени трансакције (укључујући трошкове трансакције осим код почетног одмеравања финансијског средства или финансијске обавезе који се одмеравају по фер вредности кроз Биланс успеха) осим уколико аранжман у ствари представља финансијску трансакцију. Финансијска трансакција може настати у вези са продајом робе или услуга, ако се плаћање одлаже ван уобичајених пословних услова или се финансира по каматној стопи која није тржишна стопа. Ако аранжман представља финансијску трансакцију, правно лице одмерава финансијско средство или финансијску обавезу по садашњој вредности будућих плаћања дисконтованих по тржишној каматној стопи за сличан дужнички инструмент.

Процењивање краткорочних потраживања и пласмана врши се на крају обрачунског периода на основу ризика наплативости. Потраживања која нису наплаћена до краја обрачунског периода процењују се на следећи начин: индиректан отпис, односно исправка вредности потраживања од купаца на терет расхода периода преко рачуна исправке вредности врши се код потраживања од купаца код којих је од рока за њихову наплату прошло најмање 365 дана, односно постоје други индикатори ненаплативости потраживања. Индикатори вероватне ненаплативости потраживања су: кашњење купца у измиривању своје обавезе, блокада рачуна купца, над купцем је покренут поступак стечаја или ликвидације, приликом усклађивања потраживања и обавеза купац не признаје исказано потраживање итд.

Директан отпис потраживања од купаца на терет расхода периода се врши уколико је ненаплативост извесна и документована (није могуће судским путем да извршити њихову наплату, потраживање је застарело у складу са релевантним прописима којима се уређује застарелост, купца је немогуће лоцирати услед тога што је брисан из надлежног регистра и сл).

Приликом утврђивања индиректног и директног отписа потраживања узимају се у обзир одредбе Одељка 32 Догађаји после извештајног периода. Одлуку о директном и индиректном отпису, односно исправци вредности потраживања на предлог комисије за попис потраживања и краткорочних пласмана доноси Председник Комисије.

3.6. Резерве

Формирање средства резерви и њихово коришћење регулисано је чланом 349. Закона о тржишту капитала и чланом 26. Статута Комисије. Вишак расхода над приходима Комисија покрива из својих резерви, а уколико та средства нису довољна - из буџета Републике.

3.7. Дугорочна резервисања

Процењивање резервисања врши се на начин прописан Одељком 21 Резервисања, потенцијалне обавезе и потенцијална имовина МСФИ за МСП.

Резервисање ће бити признато када:

- а) правно лице има обавезу на датум извештавања као резултат прошлог догађаја;
- б) је вероватно да ће се од правног лица захтевати да пренесе економске користи приликом измирења; и
- ц) износ обавезе се може поуздано проценити.

Одмеравање резервисања се врши у висини најбоље процене издатака који ће бити потребни за измиривање садашње обавезе на дан биланса стања. Извршена резервисања се

преиспитују на дан сваког биланса стања и када постоји потреба усклађују се са најбољом садашњом проценом.

Резервисања се врше на терет расхода периода по основу:

- 1) резервисања за судске спорове;
- 2) резервисања за отпремнине запосленима по основу одласка у пензију,

Резервисања за судске спорове врше се на основу предлога, односно извештаја правне службе који је састављен на основу веродостојне документације о покренутом спору, а одлуку о појединачном резервисању доноси председник Комисије.

Комисија самостално врши свеобухватну актуарску процену потребну за израчунавање обавезе по основу отпремнина приликом одласка у пензију.

3.8. Обавезе

Обавезе према добављачима се исказују у моменту иницијалног признавања по фер вредности. При вредновању, обавеза се признаје у билансу стања ако је вероватно да ће одлив ресурса који садрже економске користи имати за резултат измирење садашње обавезе и ако износ за измирење може да се поуздано одмери.

Краткорочним обавезама сматрају се обавезе које доспевају у року од годину дана од дана састављања финансијских извештаја. Дугорочним обавезама сматрају се обавезе које доспевају за плаћање у периоду дужем од годину дана од дана састављања финансијских извештаја. Део дугорочних обавеза који доспева за плаћање у периоду краћем од годину дана од дана састављања финансијских извештаја исказују се као краткорочне обавезе.

Обавезе у иностраној валути, као и обавезе са валутном клаузулом, процењују се на дан састављања финансијских извештаја по средњем курсу стране валуте на дан састављања финансијских извештаја. Разлике које се том приликом обрачунају обухватају се као расходи и приходи периода.

Смањење обавеза по основу закона, ванпарничног поравнања и сл. врши се директним отписивањем.

3.9. Признавање прихода и расхода

Процењивање позиција биланса успеха, односно позиција прихода и расхода врши се на начин прописан у Одељку 5. Извештај о укупном резултату и биланс успеха и Одељку 23. Приходи.

Пословне приходе Комисије за хартије од вредности чине накнаде по Правилнику о тарифи који доноси Комисија, којим утврђује висину накнада за послове из свог делокруга одређене Законом о тржишту капитала, Законом о преузимању акционарских друштава, Законом о отвореним инвестиционим фондовима са јавном понудом, Законом о алтернативним инвестиционим фондовима, Законом о ревизији и актима Комисије.

Пословни расходи обухватају све трошкове настале у вези са оствареним пословним приходима и односе се на трошкове материјала, енергије и горива, трошкове зарада и накнада зарада, амортизацију, производне услуге и нематеријалне трошкове. Признавање расхода врши се истовремено са признавањем прихода ради којих су ти расходи настали (принцип сучељавања прихода и расхода).

Финансијски приходи обухватају приходе од камата, од позитивних курсних разлика и остале финансијске приходе.

Финансијске расходе чине расходи по основу камата, негативних курсних разлика и остали финансијски расходи.

Остали приходи обухватају добитке од продаје опреме и материјала, вишкове, наплаћена отписана потраживања, приходе од смањења обавеза, од укидања дугорочних резервисања и остале непоменуте приходе.

Остале расходе чине губици по основу расходовања и продаје нематеријалних улагања и опреме, мањкови, расходи по основу отписа потраживања остали непоменути расходи.

3.10. Догађаји након датума биланса стања

Исправка накнадно установљених материјално значајних грешака врши се преко резултата ранијих година, у складу са Одељком 10. Рачуноводствене политике, процене и грешке. Праг материјалног значаја утврђује се у конкретним околностима у тренутку идентификовања грешке.

Накнадно установљене грешке које нису материјално значајне исправљају се на терет расхода, односно у корист прихода периода у којем су идентификоване.

4. ПРЕГЛЕД ЗНАЧАЈНИХ РАЧУНОВОДСТВЕНИХ ПРОЦЕНА

Презентација финансијских извештаја захтева коришћење најбољих могућих процена и разумних претпоставки, које имају ефекта на презентоване вредности средстава и обавеза, као и обелодањивање потенцијалних потраживања и обавеза на дан састављања финансијских извештаја, као и прихода и расхода у току извештајног периода. Ове процене и претпоставке су засноване на информацијама расположивим на дан састављања финансијских извештаја.

4.1. Амортизација и стопа амортизације

Процена корисног трајања века опреме и нематеријалних улагања заснива се на искуству са сличним средствима, као и на предвиђеном техничком напретку и променама у економским и индустријским факторима.

4.2. Резервисања за судске спорове

Комисија процењује вероватноћу да се нежељени случајеви могу догодити као резултат прошлих догађаја и врши процену износа који је потребан да се измири обавеза. Иако Комисија поштује начело опрезности приликом процене, с обзиром на чињеницу да постоји велика доза неизвесности, у одређеним случајевима стварни резултати могу одступати од ових процена.

5. НЕМАТЕРИЈАЛНА ИМОВИНА

У Комисији се као нематеријална имовина воде софтвери за потребе оперативног система и за рачуноводствене послове.

	у хиљадама динара	
	Рачунарски софтвер	Укупно
Набавна вредност:		
1. Стање 01.01.2025. године	1.328	1.328
2. Повећања:	34	34
а) Нове набавке/активација	0	0
б) Ревалоризација	34	34

НАПОМЕНЕ УЗ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЕШТАЈЕ

Комисија за хартије од вредности, Београд

3. Смањења:	332	332
а) Расходовање	194	194
б) Процена	138	138
в) Продаја	0	0
I Стање на дан 31.12.2025. године:	1.030	1.030
Кумулирана исправка вредности		
1. Стање 01.01.2025. године	839	839
2. Повећања:	241	241
а) Амортизација	241	241
б) Ревалоризација	0	0
3. Смањења:	421	421
а) Расходовање	168	168
б) Процена	253	253
в) Продаја	0	0
II Стање на дан 31.12.2025. године:	659	659
Нето садашња вредност:		
31.12.2025. године (I-II)	371	371
Нето садашња вредност:		
31.12.2024. године	489	489

6. НЕКРЕТНИНЕ, ПОСТРОЈЕЊА И ОПРЕМА

Смањење набавне вредности и исправке вредности НПО настало је као последица отписа/мањка средстава по усвојеној Одлуци о усвајању Извештаја о попису имовине и обавеза Комисије за хартије од вредности са стањем на дан 31.12.2025. године (бр. 4/3-115-1920/12-25 од 30.01.2026. год.). Истом одлуком утврђене су и процењене вредности и преостали корисни век употребе основних средстава која су у потуности амортизована на дан 31.12.2025. године, а и даље су у у потреби. Такође је, ради рационализације вођења евиденције средстава, одобрена је рекласификација одређеног броја основних средстава на ситан инвентар (укупне набавне вредности 2.8 милиона динара, укупне исправке вредности 2,8 милиона динара).

у хиљадама динара				
	Опрема	Остала средства	Средства у припреми	Укупно
Набавна вредност:				
1. Стање 01.01.2025. године	27.684	1.488	324	29.496
2. Повећања:	2.739	0	596	3.335
а) Нове набавке/Активац.	2.739	0	596	3.335
б) Ревалоризација	0	0	0	0
3. Смањења:	24.757	0	178	24.935
а) Расходовање	5.828	0	0	5.828
б) Пренос на сит.инвент.	2.766	0	0	2.766
в) Процена	16.163	0	0	16.163
г) Продаја/Активација	0	0	178	178
I Стање на дан 31.12.2025. године:	5.666	1.488	742	7.896

Кумулирана исправка вредности				
1. Стање 01.01.2025. године	25.711	0	0	25.711
2. Повећања:	1.892	0	0	1.892
а) Амортизација	1.892	0	0	1.892
б) Ревалоризација	0	0	0	0
3. Смањења:	26.871	0	0	26.871
а) Расходовање	5.780	0	0	5.780
б) Пренос на сит.инвент	2.763	0	0	2.763
в) Процена	18.328	0	0	18.328
г) Продаја	0	0	0	0
II Стање на дан				
31.12.2025. године:	732	0	0	732
Нето садашња вредност:				
31.12.2025. године (I-II)	4.934	1.488	742	7.164
Нето садашња вредност:				
31.12.2024. године	1.973	1.488	324	3.785

7. ДУГОРОЧНИ ФИНАНСИЈСКИ ПЛАСМАНИ

Дугорочни финансијски пласмани у износу од 564 хиљада динара односе се на уговоре о стамбеним зајмовима и уговор о откупу стана.

	у хиљадама динара	
	Дугорочни зајмови у земљи	Укупно
БРУТО ВРЕДНОСТ		
Вредност 01.01.2025. године	655	655
Повећање по основу усклађивања вредности	1	1
Прекласификација на краткор. фин. пласмане	92	92
Вредност на дан 31.12.2025. године	564	564
ИСПРАВКА ВРЕДНОСТИ		
Вредност 01.01.2025. године	0	0
Повећање	0	0
Смањење	0	0
Вредност на дан 31.12.2025. године	0	0
НЕТО ВРЕДНОСТ		
31.12.2025. године	564	564
31.12.2024. године	655	655

	у хиљадама динара
Спецификација дугорочних пласмана у земљи:	Задужење 31.12.2025.

- Уговор бр. 01/1-967/2-7.2/7.1-97 од 31.07.1998. године,
укупан износ 135.575,00 динара,
рок отплате 35 година (420 рата), прва рата 01.01.1999.год.

90

2. Уговор бр. 01/1-880/1-9.5/1.1-98 од 07.08.1998. године, укупан износ 338.100,00 динара, рок отплате 35 година (420 рата), прва рата 01.09.1998.год.	221
3. Уговор бр. 01/1-50/6-10.2/3-99 од 26.02.1999. године, укупан износ 272.000,00 динара, рок отплате 35 година (420 рата), прва рата 01.04.1999.год.	171

I. Зајмови

482

1. Уговор бр. 01/5-747/1-98 од 28.05.1998. године, укупан износ 1.112.848,63 динара, рок отплате 40 година (480 рата), прва рата 01.06.1998.год.	82
--	----

II. Уговор о откупу стана

82

Укупно (I+II):

564

Ревалоризација датих зајмова врши се шестомесечно (I-VI и VII-XII) у складу са кретањем индекса цена на мало у Републици Србији, а највише до висине раста просечне месечне нето зараде у Републици Србији за обрачунски период. По основу Уговора о откупу стана бр. 01/5-747/2-98, по ком основу су исказани пласмани у износу од 82 хиљаде динара, није уписана хипотека на предметну непокретност у корист Комисије.

8. ЗАЛИХЕ И ПЛАЋЕНИ АВАНСИ

	у хиљадама динара	
	31.12.2025.	31.12.2024.
1. Материјал за наставу - уџбеници	434	439
2. Резервни делови	34	0
I Залихе - укупно	468	439
1. Бруто дати аванси	43	282
II Дати аванси - укупно	43	282
Укупно:	511	721

Залихе материјала за наставу односе се на уџбенике за праћење наставе и припрему испита за стицање звања брокер, инвестициони саветник и портфолио менаџер. У поступку спровођења пописа констатовано је да књиге које чине ове залихе у укупној вредности од 434 хиљаде динара нису застареле као уџбеници и да и даље имају употребну вредност.

9. ПОТРАЖИВАЊА ПО ОСНОВУ НАКНАДА

Укупна нето потраживања по основу накнада по Правилнику о тарифи на дан 31.12.2025. године износе 6.734 хиљаде динара и односе се на потраживања по основу донетих закључака и решења. У оквиру укупних бруто потраживања по основу накнада на дан 31.12.2025. године у износу од 51.663 хиљаде динара, Комисија је формирала додатну исправку вредности потраживања на терет расхода у износу од 13.845 хиљада динара, за потраживања где је процењена вероватна ненаплативости потраживања (значајно кашњење купца у измиривању обавезе, приликом усклађивања потраживања и обавеза купаца не признаје исказано потраживање дуготрајна блокада рачуна купца и сл.) и нису наплаћена до дана одобрења финансијских извештаја.

У складу са Одлуком о измени Одлуке о усвајању Извештаја о попису имовине и обавеза

Комисије за хартије од вредности са стањем на дан 31.12.2025. године (бр. 4/3-115-1920/15-28 од 20.03.2026. год.) Комисија је услед постојања индикатора вероватне ненаплативости извршила исправку вредности потраживања у укупном износу од 13.845 хиљада динара.

	у хиљадама динара	
	31.12.2025.	31.12.2024.
1. Бруто потраживања	51.663	38.722
2. Исправка вредности потраживања	44.929	35.806
Нето потраживања	6.734	2.915

10. ОСТАЛА КРАТКОРОЧНА ПОТРАЖИВАЊА

	у хиљадама динара	
	31.12.2025.	31.12.2024.
1. Потраживања од запослених	294	8
2. Потраживања по осн. препл. пор. и допр.	64	118
3. Потраживања за накнаде зарада рефунд.	0	31
4. Остала потраживања	311	382
Укупно друга потраживања	669	539

11. КРАТКОРОЧНИ ФИНАНСИЈСКИ ПЛАСМАНИ

Краткорочни финансијски пласмани на дан 31.12.2025. године у укупном износу од 89 хиљада динара (2024. године: 89 хиљада динара) у целини се односе на прекласификоване дугорочне финансијске пласмане који доспевају на наплату током 2026. године.

	у хиљадама динара	
	31.12.2025.	31.12.2024.
1. Фин. пласмани који доспевају до 1 године	89	89
2. Краткорочно орочена динарска средства	0	50.000
Укупно:	89	50.089

12. ГОТОВИНСКИ ЕКВИВАЛЕНТИ И ГОТОВИНА

Готовину и готовинске еквиваленте на дан 31.12.2025. године чине динарска средства на рачунима отвореним код пословних банака.

	у хиљадама динара	
Средства на текућим рачунима	31.12.2025.	31.12.2024.
Banca Intesa a.d. Beograd	5.227	631
АИК Банка а.д. Београд – рачун накнада за боловања	0	0
UniCredit Bank a.d. Beograd	67.351	20.907
Укупно:	72.578	21.538

13. АКТИВНА ВРЕМЕНСКА РАЗГРАНИЧЕЊА

Активна временска разграничења исказана су на дан 31.12.2025. године у износу од 2.958 хиљада динара и односе се на трошкове плаћене у току 2025. године а који припадају наредној години, као и на

унапред фактурисане трошкове који припадају 2026. години.

	у хиљадама динара	
	31.12.2025.	31.12.2024.
Активна временска разграничења		
1. Унапред плаћени трошкови	416	386
2. Потраживања за нефактурисани приход	0	458
3. Унапред фактурисани трошкови	2.542	2.462
Укупно :	2.958	3.306

14. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЕ

Укупан капитал Комисије на дан 31. децембра 2025. године има следећу структуру:

	у хиљадама динара	
	31.12.2025.	31.12.2024.
1. Статутарне резерве	59.887	15.822
I Резерве	59.887	15.822
2. Ревалориз. резерве по основу ревалоризације нематеријалне имовине и опреме	3.541	2.392
II Ревалоризационе резерве	3.541	2.392
3. Губитак текуће године	0	0
4. Губитак ранијих година	0	0
III Губитак	0	0
5. Добитак текуће године	6.087	42.900
IV Добитак	6.087	42.900
КАПИТАЛ (I до IV)	69.515	61.114

Промене на капиталу у 2025. години настале су по основу Одлуке о усвајању Редовног годишњег финансијског извештаја Комисије за хартије од вредности за 2024. годину (бр. 6/1-102-2094/4-24 од 27.3.2025. год.) и Одлуке о расподели добити по редовним годишњим финансијским извештајима Комисије за хартије за вредности за 2024. годину (бр. 6/1-102-2094/5-24 од 27.3.2025. год.).

15. ДУГОРОЧНА РЕЗЕРВИСАЊА

	у хиљадама динара	
	31.12.2025.	31.12.2024.
Дугорочна резервисања		
1. Резервисање за трошкове судских спорова	2.846	4.958
2. Резервисања за отпремнине	4.854	5.509
Укупно:	7.700	10.467

Дугорочна резервисања за трошкове судских спорова на дан 31. децембра 2025. године обрачуната су у складу са Одељком 21 Резервисања, потенцијалне обавезе и потенцијална имовина МСФИ за МСП и Одлуком Комисије бр. 6/1-102-2159/1-25 од 31.12.2025. године, а у целости се односе на резервисања за два судска спора из области радних односа. Могући други захтеви на

накнаду штете по судским споровима нису укалкулисани у износ резервисања због високог степена неизвесности у погледу њиховог настанка. Резервисања за судске спорове признају се на терет расхода, у износу укупне вредности спорова за које стручна служба Комисије процени да ће резултирати негативним исходом.

Дугорочна резервисања за отпремнине приликом одласка у пензију на дан 31. децембра 2025. године обрачуната су у складу са Одељком 28 Примања запослених МСФИ за МСП и Одлуком Комисије бр. 6/1-102-2159/2-25 од 31.12.2025. године. Наведено резервисање вреднује се у висни садашњег (дисконтованог) износа законске обавезе правног лица да постојећим запосленима исплати отпремнину када буду одлазили у пензију.

16. ПРИМЉЕНИ АВАНСИ

Средства исказана у износу од 7.267 хиљада динара (2024. године: 7.590 хиљада динара) односе се на уплате по Правилнику о тарифи за неизвршену услугу до краја 2025. године.

17. ОБАВЕЗЕ ИЗ ПОСЛОВАЊА

Обавезе из пословања у износу од 4.927 хиљада динара односе се на обавезе према добављачима по основу примљених услуга и роба крајем 2025. године.

	у хиљадама динара	
Обавезе из пословања	31.12.2025.	31.12.2024.
1. Добављачи у земљи	2.388	296
2. Добављачи у иностранству	2.539	2.462
Укупно:	4.927	2.758

18. ОСТАЛЕ КРАТКОРОЧНЕ ОБАВЕЗЕ

	у хиљадама динара	
Остале краткорочне обавезе	31.12.2025.	31.12.2024.
1. Обавезе према запосленима – накнаде трошкова	30	0
2. Обавезе за изгубљене спорове	1.641	0
Укупно:	1.671	0

19. ОБАВЕЗЕ ПО ОСНОВУ ОСТАЛИХ ЈАВНИХ ПРИХОДА И ПАСИВНА ВРЕМЕНСКА РАЗГРАНИЧЕЊА

	у хиљадама динара	
I Обавезе по основу осталих јавних прихода	31.12.2025.	31.12.2024.
1. Обавезе по основу учешћа у финансирању зарада особа са инвалидитетом	76	68
Укупно:	76	68

II Пасивна временска разграничења

1. Унапред обрачунати трошкови	20	323
2. Дугорочни одложени приходи по основу примљених донација	462	1.717
Укупно :	482	2.040

20. ПОСЛОВНИ ПРИХОДИ

Пословне приходе Комисије исказане у износу од 182.511 хиљада динара чине приходи од накнада за послове из делокруга рада Комисије и остали пословни приходи.

	у хиљадама динара	
Врста прихода	31.12.2025.	31.12.2024.
1. Приходи од накнада по Правилнику о тарифи	169.950	167.261
2. Остали приходи од премија, субвенција, дотација и сл.	1.254	1.567
3. Приходи од новчаних казни	11.307	11.108
4. Приходи од усклађивања вредности опреме	0	85
Укупно:	182.511	180.021

21. ФИНАНСИЈСКИ ПРИХОДИ

	у хиљадама динара	
Врста прихода	31.12.2025.	31.12.2024.
1. Приходи од камата	3.306	2.279
2. Позитивне курсне разлике	5	2
Укупно:	3.311	2.281

22. ОСТАЛИ ПРИХОДИ

	у хиљадама динара	
Врста прихода	31.12.2025.	31.12.2024.
1. Остали непоменути приходи	259	254
2. Приходи од ефеката уговорене ревалоризације	1	20
3. Приходи од укидања резервисања	521	0
Укупно:	781	274

23. ПОСЛОВНИ РАСХОДИ

	у хиљадама динара	
Врста расхода	31.12.2025.	31.12.2024.
1. Трошкови материјала	3.874	3.221
2. Трошкови зарада, нак. зарада и остали лични расходи	134.008	108.154
3. Трошкови производних услуга	3.594	2.548

4. Трошкови амортизације	2.132	2.577
5. Трошкови резервисања	993	3.485
6. Нематеријални трошкови	8.352	7.089
Укупно:	152.953	127.074

На позицији материјалних трошкова највећи удео чине трошкови електричне енергије у износу од 1.471 хиљада динара (2024. године: 1.298 хиљада динара) и трошкови грејања у износу од 1.281 хиљада динара (2024. године: 1.085 хиљада динара).

У оквиру трошкова зарада, накнада зарада и осталих личних примања најзначајнију ставку чине трошкови бруто зарада у укупном износу од 113.295 хиљада динара (2024. године: 91.614 хиљада динара).

На позицији производних услуга најзначајније су ставке транспортних трошкова (пошта, телефон и интернет) у износу од 1.819 хиљада динара (2024. године: 1.815 хиљада динара).

У структури нематеријалних трошкова најзначајнији удео чине трошкови непроизводних услуга у износу од 3.116 хиљада динара (2024. године: 2.871 хиљада динара) и трошкови чланарина у међународним организацијама (IOSCO) у износу од 2.462 хиљада динара (2024. године: 2.384 хиљада динара).

24. ФИНАНСИЈСКИ РАСХОДИ

Врста расхода	у хиљадама динара	
	31.12.2025.	31.12.2024.
1. Расходи камата	645	95
2. Негативне курсне разлике	7	1
Укупно:	652	96

25. ОСТАЛИ РАСХОДИ

На основу Одлуке о измени одлуке о усвајању Извештаја о попису имовине и обавеза Комисије за хартије од вредности са стањем на дан 31.12.2025. године (бр. 4/3-115-1920/15-25 од 20.03.2025. год.), а услед постојања индикатора извесне ненаплативости извршен је директан отпис потраживања из 2025. године у износу од 71 хиљада динара и директан отпис потраживања за која је ранијих година већ извршена исправка вредности у износу од 858 хиљада динара.

Врста расхода	у хиљадама динара	
	31.12.2025.	31.12.2024.
1. Трошкови по основу мањка осн. средстава	79	12
2. Трошкови спорова	1.420	525
3. Расходи по основу директних отписа потраживања	184	818
4. Други непоменути расходи	15.010	0
Укупно:	16.693	1.355

26. ПРИХОДИ ОД УСКЛАЂИВАЊА ВРЕДНОСТИ ФИНАНСИЈСКЕ ИМОВИНЕ КОЈА СЕ ИСКАЗУЈЕ ПО ФЕР ВРЕДНОСТИ КРОЗ БИЛАНС УСПЕХА

Приходи на овој позицији односе се на наплаћена потраживања по којима је услед вероватне ненаплативости претходних година извршена исправка вредности потраживања.

	у хиљадама динара	
Врста прихода	31.12.2025.	31.12.2024.
1. Приходи од усклађивања вредности потраживања	3.643	2.986
Укупно:	3.643	2.986

27. РАСХОДИ ОД УСКЛАЂИВАЊА ВРЕДНОСТИ ФИНАНСИЈСКЕ ИМОВИНЕ КОЈА СЕ ИСКАЗУЈЕ ПО ФЕР ВРЕДНОСТИ КРОЗ БИЛАНС УСПЕХА

На основу Одлуке о измени Одлуке о усвајању Извештаја о попису имовине и обавеза Комисије за хартије од вредности са стањем на дан 31.12.2025. године (бр. 4/3-115-1920/15-25 од 20.3.2026. год.), а услед постојања индикатора вероватне ненаплативости извршена је исправка вредности потраживања у укупном износу од 13.845 хиљада динара.

Приликом утврђивања индиректног отписа потраживања узете су у обзир и одредбе Одељка 32 Догађаји после извештајног периода.

	у хиљадама динара	
Врста расхода	31.12.2025.	31.12.2024.
1. Обезвређење (индиректан отпис) потраживања	13.845	14.142
Укупно:	13.845	14.142

28. ПОТЕНЦИЈАЛНЕ ОБАВЕЗЕ

На дан усвајања финансијских извештаја за 2025. годину вредност судских спорова означених у тужбама које се воде против Комисије износи 600 хиљада динара (31.12.2024. године: 4.440 хиљада динара). На дан биланса Комисија је Одлуком бр. 6/1-102-2159/1-25 формирала резервисање за потенцијалне губитке по основу судских спорова у износу од 2.846 хиљада динара. Према процени, по овом основу не очекују се додатни материјално значајни губици у наредном извештајном периоду.

Тужилац	Датум подношења тужбе	Вредност спора означена у тужби	Статус	Процена исхода
1 П1 – 1174/14	3.12.2014.	500.000,00 динара	У прекиду	Неизвесно, неизвесно трајање спора због непостојања законског рока за наставак прекинутог поступка због решавања претходног питања
2 П1 – 749/15	30.6.2015.	100.000,00 динара	У току	Очекиван успех у спору
Н/А	Током 2003, тачан датум недоступан јер предмет води Државно правобранилаштво	Недоступан	Поступак пред редовним судовима још увек у току	Није могућ јер предмет води Државно правобранилаштво

На дан 31.12.2025. године нису постојали парнични поступци у којима је Комисија тужилац.

29. ФИНАНСИЈСКИ ИНСТРУМЕНТИ И ЦИЉЕВИ УПРАВЉАЊА РИЗИЦИМА

Управљање ризиком капитала

Не постоји формални оквир за управљање ризиком капитала. Комисија разматра капитални ризик с циљем ублажавања ризика и уверењем да ће бити у могућности да одржи принцип сталности пословања у предвидивој будућности.

Категорије финансијских инструмента

Основни финансијски инструменти Комисије су готовина и готовински еквиваленти, потраживања, финансијски пласмани који настају директно из пословања, обавезе према добављачима и остале обавезе чија је основна намена финансирање текућег пословања Комисије. У нормалним условима пословања, Комисија је изложена ниже наведеним финансијским ризицима.

Финансијски ризици укључују ризик ликвидности, тржишни ризик (девизни и каматни) и кредитни ризик. Финансијски ризици се сагледавају на временској основи и превасходно се избегавају смањењем изложености овим ризицима. Комисија не користи финансијске инструменте нити друге облике обезбеђења од ових ризика и превасходно се фокусира на ризик ликвидности и поступа од случаја до случаја са циљем умањења губитка.

Ризик ликвидности

Комисија управља ризиком ликвидности одржавајући одговарајуће новчане резерве континуираним праћењем планираног и стварног новчаног тока, као и одржавањем адекватног односа доспећа финансијских средстава и обавеза.

Рочност доспећа финансијских обавеза

	у хиљадама динара			
Врста обавеза	до 1 године	од 1 до 2 године	од 2 до 5 година	Укупно
2025. година				
1.Обавезе из пословања	4.927	-	-	2.758
2.Остале крат. обавезе	1.747	-	-	68
Укупно:	6.674	0	0	2.826
2024. година				
1. Обавезе из пословања	2.758	-	-	2.758
2. Остале крат. обавезе	68	-	-	68
Укупно:	2.826	0	0	2.758

Приказани износи засновани су на недисконтованим новчаним токовима на основу најранијег датума на који ће Комисија за хартије од вредности бити обавезна да такве обавезе намири.

	2025. година	2024. година
<u>Индикатори опште ликвидности</u>		
1. Обртна имовина / краткорочне обавезе	5,98	7,37
<u>Индикатори убрзане ликвидности</u>		
2. Нов.средства + потраживања / краткорочне обавезе	5,95	7,30
<u>Индикатори тренутне ликвидности</u>		
3. Новчана средства / краткорочне обавезе	5,20	2,01

Коефицијент испод 1 указује на присуство ризика ликвидности.

30. УСАГЛАШАВАЊЕ ПОТРАЖИВАЊА И ОБАВЕЗА

Комисија је доставила дужницима 300 извода отворених ставки на дан 31.10.2025./30.11.2025. године, у укупном износу потраживања од 51.518 хиљада динара. Неусаглашено је укупно 11 ИОС-а у укупном износу од 2.316 хиљада динара, од тог броја 3 је оспорено у укупном износу од 240 хиљада динара, док 8 ИОС-а у укупном износу потраживања од 2.076 хиљада динара није било могуће уручити због промене адресе.

По основу обавеза према добављачима Комисија нема неусаглашених извода отворених ставки.

31. ДОГАЂАЈИ НАКОН ДАТУМА БИЛАНСА СТАЊА

До дана предаје финансијских извештаја за 2025. годину није настао никакав догађај који би могао утицати на реалност финансијских извештаја Комисије за 2025. годину.

Београд, 25.03.2026. године

Јанковић Марко



Дигитално потписано
ЈАНКОВИЋ МАРКО
издавалац сертификата:
Ministarstvo unutrašnjih poslova Republike Srbije
25.03.2026. 13:40:23