



Na osnovu člana 35., stav 1., tačka 1.1 Zakona br. 03/L-209 o Centralnoj banci Republike Kosovo (Službeni list Republike Kosovo, br. 10/16 avgust 2010.), člana 4. Zakona 05/L-116 o izmenama i dopunama Zakona br. 04/L-101 o penzijskim fondovima Kosova, izmenjen i dopunjen Zakonom br. 04/L-115 i Zakona br. 04/L-168, člana 9., član 16. stav 3. i člana 21. stav 10. Zakona br. 04/L-101 o penzijskim fondovima na Kosovu (Službeni list Republike Kosovo, br. 10/8 maj 2012.), Odbor Centralne banke Republike Kosovo je na sastanku održanom 23. februara 2017. godine usvojio sledeće:

Uredba o investicijama penzijskih sredstava

Član 1.

Cilj i delokrug

1. Cilj ove Uredbe je da specificira uslove i principe investiranja penzijskih sredstava u skladu sa Zakonom br. 04/L-101 o penzijskim fondovima na Kosovu.
2. Ova Uredba će se sprovoditi na Kosovski penzioni štednji fond, dopunski penzioni fond poslodavaca i dalje pojedinačne dopunske penzije (Penzioni fond/fondovi).

Član 2.

Definicije

1. Svi izrazi u ovoj Uredbi imaju isto značenje kao izrazi definisani u članu 1. Zakona br. 04/L-101 o penzijskim fondovima na Kosovu i Zakona br. 04/L-168 o izmeni i dopuni Zakona 04/L-101 o penzijskim fondovima na Kosovu (u daljem tekstu Zakon o penzijskim fondovima) i/ili sa sledećim definicijama u svrhu ove Uredbe:
 - 1.1. **Upravnik sredstava** - podrazumeva poverenika koji je pravno lice ovlašćeno od strane CBK ili nekog drugog organa za regulisanje tržišta kapitala na Kosovu (ili njegovog naslednika), ili od strane organa za regulisanje tržišta kapitala u državama članicama Organizacije za saradnju i ekonomski razvoj, da investira i upravlja sredstvima ili daje savete u vezi sa investiranjem Kosovskom penzionom štednjim fondu, dopunskom penzionom fondu poslodavca ili za dopunske individualne penzije na osnovu sporazuma o upravljanju sredstvima.
 - 1.2. **“Odbor direktora”** podrazumeva najviši organ upravljanja penzionim fondom.

- 1.3. **“Izjava principa investiranja”** – podrazumeva investicionu politiku i ciljevi razvoja investicija prilagođeni od strane Penzijskog fonda za investiranje penzijskih sredstava, koji moraju biti u skladu sa Zakonom i uredbama CBK-a o penzijama i investicionim direktivama.
- 1.4. **“Direktive investiranja”** podrazumeva naloge i uputstva koja je Penzijski fond izdao upravniku/cima sredstava koji specificiraju termine, uslove i način investiranja penzijskih sredstava u skladu sa izjavom o principima investiranja.
- 1.5. **“Instrument za otvorene investicije”** podrazumeva investiranje posredstvom subjekata koji su organizovani i posluju kao investicione kompanije i ovlašćeni su da izdaju neograničen broj akcija (parcijalno ili u celini) koje predstavljaju proporcionalno vlasništvo deoničara nad akcijama u tim subjektima, ili da izdaju polise osiguranja gde su osnovna sredstva udružena za potrebe investiranja. Pod ovim terminom podrazumevaju se zajednički fondovi, investicioni fondovi, investiciona društva, polise osiguranja i ostali načini investiranja na osnovu udruživanja.
- 1.6. **“OSER”** podrazumeva Organizaciju za saradnju i ekonomski razvoj.
- 1.7. **“Povezane strane sa penzijskim fondom”** podrazumeva:
 - 1.7.1. članove upravnog odbora penzijskog fonda;
 - 1.7.2. upravnik sredstava penzijskog fonda;
 - 1.7.3. držalac penzijskih sredstava;
 - 1.7.4. svako lice koje je lice povezano sa licima povezana u tačkama 1.7.1), 1.7.2) i 1.7.3) iznad.
- 1.8. **“Hartije od vrednosti”** podrazumeva, investicije u portfelje kapitala, investicije u obveznice, dugovanja ili druge obaveze i sve druge vrste dozvoljenih investicija Zakonom o penzijskim fondovima i ovom uredbom.

Član 3.

Uslovi za investicije penzijskih sredstava

1. Penzijski fond mora da investira penzijska sredstva samo u dozvoljene klase investicija definisane Zakonom o penzijskim fondovima i ovom uredbom, ili u gotovini kod držalaca ili u gotovini i bankarskim depozitima u iznosu koji je potreban i razuman za razvoj njegove aktivnosti.
2. Prihvatljivost investicije utvrdiće se u trenutku izvršenja ili kupovine. Ako se utvrđivanje podobnosti zasniva na iznosu, ograničenje se zasniva na ukupnom iznosu uložene imovine na datum procene koji je prijavljen CBK-u.
3. Investicije u penzijskih sredstava moraju biti u skladu sa izjavom o principima investiranja i investicionim direktivama koje je izdao Penzijski fond u skladu sa zahtevima Zakona o penzijskim fondovima i ove uredbe.

4. Penzijski fond mora CBK-u, zajedno sa tromesečnim i godišnjim izveštajima, dostaviti dokument koji potvrđuje da su sva uložena penzijska sredstva u skladu sa uslovima utvrđenim Zakonom o penzijskim fondovima, uz ovu uredbu i izjavu o principima investicije i investicione direktive koje je izdao penzioni fond.
5. Sredstva penzijskih fondova investirće se pod sledećim uslovima:
 - 5.1. Maksimalni udeo u hartijama od vrednosti bilo kog izdavaoca, uključujući pridružene kompanije koje Penzijski fond može držati, je pet procenata (5%) po akciji i trideset procenata (30%) po obveznicama. Nijedno takvo ograničenje neće se primeniti na hartije od vrednosti Vlade Kosova.
 - 5.2. Maksimalni udeo u ukupnoj penzijskoj imovini koja se može uložiti u imovinu izdavaoca, uključujući obračun imovine povezanih lica, sprovodiće se u skladu sa članom 4. Zakona br. 05/L-116 o izmenama i dopunama Zakona br. 04/L-101 o penzijskim fondovima Kosova, izmenjen i dopunjen Zakonom br. 04/L-115 i Zakonom br. 04/L-168.
6. CBK, izmenom ove uredbe, može sa vremenom na vreme da odredi minimalne vrednosti investiranja za svaku klasu sredstava.

Član 4.

Dozvoljene investicije penzijskih sredstava

1. Penzijska sredstva mogu se investirati samo u sledeće međunarodne klase:
 - 1.1. Monetarni fondovi, uključujući bankovne račune i bankovne depozite koji su licencirani od strane regulatornog organa za bankarstvo države članice OSER-a i koji nisu pod nasilnim merama ili njihova licenca ne podleže suspenziji;
 - 1.2. Hartije od vrednosti koje je izdala država članica OSER-a;
 - 1.3. Hartije od vrednosti koje izdaju Vlade država članica OSER-a u meri u kojoj garantuje odgovarajuća država;
 - 1.4. Hartije od vrednosti registrovane u regulatoru tržišta kapitala bilo koje države članice OSER-a u cilju njihovog uključivanja u javnu ponudu, pod uslovom da su takve hartije od vrednosti uvrštene na berzu koja je pod nadzorom tržišnog regulatora kapitala;
 - 1.5. Zajednički fondovi i investicioni fondovi, koji podležu odobrenju u državi osnivanja, država koja je članica OSER-a.
2. Penzijska sredstva mogu se investirati samo u sledeće klase sredstava:
 - 2.1. Monetarni fondovi, uključujući bankovne račune i bankovne depozite koje je licencirala CBK, ali koji nisu predmet nasilnih mera i koji ne podležu suspenziji njihove licence;

- 2.2. Hartije od vrednosti Vlade Kosova;
- 2.3. Hartije od vrednosti preduzeća (uključujući odvojeno zalihe i obveznice) registrirane u Regulatoru tržišta kapitala Kosova i plasirane putem javne ponude, pod uslovom da takve hartije od vrednosti kotiraju na licenciranoj berzi na Kosovu ili u bilo kojoj drugoj jurisdikciji države članice Organizacije za saradnju i ekonomski razvoj (OSER), u zavisnosti od nadzora regulatora na snazi tržišta kapitala i;
- 2.4. Uzajamni i investicioni fondovi u zavisnosti od usvajanja regulatora na Kosovu.

Član 5.

Zabranjene investicije penzijskih sredstava

1. Penzijska sredstva se ne mogu investirati u sledeće klase sredstava:
 - 1.1. instrumenti hartija od vrednosti koji nisu registrovani ili kojima se javno trguje; sredstva koja se ne mogu otuđiti zakonom;
 - 1.2. instrumenti hartija od vrednosti, opcije, oročene transakcije, predugovori i drugi ugovori koji se odnose na hartije od vrednosti i druga finansijska sredstva, izuzev što se izvedene hartije od vrednosti mogu koristiti kao strategija zaštite za smanjenje rizika, pod uslovom da Fond nema nepokrivenu prodajnu poziciju;
 - 1.3. nepokretna imovina ili fizička sredstva ne registrovana na organizovanim tržištima, za koja procena nije sigurna, uključujući dela antičke umetnosti, umetnička dela, kovanice, vozila i slično;
 - 1.4. bilo koja sredstva upravnika sredstava ili držalaca fonda ili člana Upravnog odbora penzijskog fonda ili bilo kojeg povezanog lica upravnika sredstava, držalaca ili člana upravnog odbora penzijskog fonda;
 - 1.5. hartije od vrednosti koje izdaju povezane strane u skladu sa članom 2. ove Uredbe.
 - 1.6. druga sredstva koja određuje CBK.

Član 6.

Završne odredbe

1. Ako investirana penzijska sredstva nisu u skladu sa zahtevima Zakona o penzijskim fondovima i ove uredbe kao rezultat: a) promene cena na tržištu što predstavlja osnovu za procenu fonda; b) promene stranih deviznih tarifa razmene; c) promena u organizacionim ili ekonomskim odnosima koji su napravljeni između lica u koja je imovina investirana i d) bilo koje druge okolnosti koje su van neposredne kontrole upravnika penzijskih sredstava, tada upravnik penzijske imovine mora preduzeti mere da prilagodi investicione

akcije zahtevima utvrđenim Zakonom o penzijskim fondovima i ovom uredbom, vodeći računa da se ispune ostali zahtevi Zakona o penzijskim fondovima i ove uredbe za maksimalan rast dobiti i održavanje penzijskog fonda.

2. Prilagođavanje investicionih radnji zahtevima utvrđenim Zakonom o penzijskim fondovima i ovom Uredbom mora se izvršiti najkasnije šest (6) meseci od datuma kada je došlo do povrede ili od datuma kada se na osnovu procene fonda utvrđuje da je došlo do povrede.

Član 7. Sprovođenje i korektivne mere

Povrede odredbi ove Uredbe će biti predmet predviđenih mera Zakonom o penzijskim fondovima.

Član 8. Ukidanje

Stupanjem na snagu ove Uredbe ukida se Pravilo 9 o investicijama penzijskih sredstava od 25. jula 2002. godine.

Član 9. Stupanje na snagu

Ova Uredba stupa na snagu 31. marta 2017. godine.

Predsednik Odbora Centralne banke Republike Kosovo

Prof. Dr. Bedri Peci