



Na osnovu člana 11. i člana 35. stav 1.1 Zakona br. 03/L-209 o Centralnoj banci Republike Kosovo, Odbor Centralne banke, na svom sastanku održanom 25. aprila 2019. godine, usvojio je:

## **UREDBU O PONOVNOJ KUPOVINI HARTIJA OD VREDNOSTI SA CENTRALNOM BANKOM REPUBLIKE KOSOVO**

### **Član 1.**

#### **Cilj i delokrug**

1. Cilj ove uredbe je da utvrdi uslove i kriterijume koje jedna banka treba da ispunjava na osnovu zahteva za pomoć od zajma podržanog kolateralom hartija od vrednosti Vlade Kosova putem izvršenja sporazuma o ponovnoj kupovini sa Centralnom bankom Republike Kosovo (CBK). Svrha ovog zajma je da pomogne bankama članicama u efikasnom upravljanju njihovom likvidnošću u kratkoročnom periodu. Glavni Opšti sporazum o ponovnoj kupovini ovlašćuje CBK da obavlja kreditne poslove sa komercijalnim bankama koje posluju na Kosovu putem zajma podržanog kolateralom.
2. Ova uredba se primenjuje za sve banke i filijale stranih banaka koje su licencirane od strane CBK-a za poslovanje u Republici Kosovo.

### **Član 2.**

#### **Definicije**

1. Svi izrazi korišćeni u ovoj Uredbi imaju isto značenje kao izrazi definisani u članu 3. Zakona br. 04/L-093 o bankama, mikrofinansijskim institucijama i nebankarskim finansijskim institucijama“ (u daljem tekstu: Zakon o bankama), i/ili prema sledećim definicijama za svrhu ove Uredbe:
  - 1.1. **Trezorski zapisi** - podrazumeva hartije od vrednosti koje se mogu trgovati i koje izdaje Vlada Kosova sa rokom dospeća od jedne godine ili manje. Ove hartije od vrednosti se prodaju sa popustom od prve vrednosti;

- 1.2. **Vladine obveznice** - podrazumeva hartije od vrednosti koje se mogu trgovati i koje izdaje Vlada Kosova sa rokom dospeća dužim od jedne godine. Ove hartije plaćaju kamatu i obično drže kupone sa fiksnom stopom;
- 1.3. **Kolateral** - podrazumeva Trezorske zapise i Vladine obveznice Vlade Kosova koje se mogu trgovati i koje se koriste kao zalog za podržavanje likvidnosti;
- 1.4. **Sporazum o ponovnoj kupovini (Repo)** - podrazumeva sporazum između dve strane kojim jedna strana pristaje da drugoj strani prodaje hartiju određene vrednosti za određeni vremenski period po Repo ugovoru o ponovnoj prodaji ist hartije od vrednosti pisma u budućnosti prema ceni i roku dospeća za koje su se obe strane dogovorile;
- 1.5. **Osnovna stopa** - podrazumeva stopu refinansiranja Evropske centralne banke, koja je osnova za Repo stopu za operacije zajma koje CBK podržava kolateralom;
- 1.6. **Podešavanje razlike** - podrazumeva iznos kamatne stope koja se dodaje osnovnoj stopi za izračunavanje Repo stope iz zajma koji CBK podržava kolateralom. Podešavanje razlike utvrđuje CBK;
- 1.7. **Zajmoprimac** - podrazumeva banke i filijale stranih banaka koje su licencirane od strane CBK-a za poslovanje u Republici Kosovo;
- 1.8. **Zajmodavac** - znači CBK;
- 1.9. **Repo stopa** - podrazumeva kamatnu stopu koju zajmodavac naplaćuje zajmoprimcu za iznos pozajmljenog novca tokom trajanja Repo sporazuma. Repo stopa od zajma podržanog kolateralom je osnovna stopa koja se dodaje stopi podešavanjem razlike i koju određuje CBK. Kamata se obračunava koristeći aktuelni broj dana sa osnovom od 360 dana;
- 1.10. **Repo račun CBK-a** - podrazumeva račun aktive u finansijskim izveštajima CBK-a koji odražava zadržavanje određenog kolaterala tokom trajanja Repo sporazuma.
- 1.11. **Isporuka naspram plaćanja (DVP)** - podrazumeva sistem poravnanja koji podrazumeva istovremenu razmenu kolaterala i plaćanja;
- 1.12. **Skladište/X** - podrazumeva sistem računovodstvenog registra koji omogućava izdavanje, registraciju, prodaju i elektronski prenos vladinih hartija od vrednosti u CBK-u;
- 1.13. **Datum završetka** - podrazumeva datum poravnanja od dospeća Repo sporazuma, pri čemu se glavnica i kamata koja se plaća Zajmodavcu vrši sa računa Zajmoprimca u CBK-u;
- 1.14. **Margina** - podrazumeva marginu ili razliku koja predstavlja dodatni kolateral koji je potreban nosiocu kolaterala u Repo sporazumu. Ova margina ili razlika je potrebna da bi se kolateral zaštitio od mogućeg pada cene;
- 1.15. **Puna akrualna cena** - podrazumeva odgovarajuću cenu vladinih obveznica za Repo sporazum dodavanjem tržišne cene i obračunate/akrualne kamate zajedno, pre odbitka na osnovu zahteva za marginu;

- 1.16. **Nominalni iznos** - podrazumeva nominalnu vrednost ili vrednost na početku, koja je vrednost prikazana na vladinom papiru od vrednosti, uključujući i njenu valutu;
- 1.17. **Datum Repo dospeća** - podrazumeva Dan kada krajnji rok Repo sporazuma ima maksimalan rok dospeća od deset (10) dana. Trajanje Repo sporazuma može biti promenjeno onako kako će to odrediti CBK;
- 1.18. **Završetak Repo sporazuma** - podrazumeva Repo sporazum koji se završava na dan dospeća koji je prvobitno određen u skladu sa uslovima Repo sporazuma. U drugim slučajevima, repo ugovor može se završiti samo sporazumom između obe strane (zajmodavca i zajmoprimca);
- 1.19. **Skrbnički račun** - podrazumeva čuvanja hartija od vrednosti u Skladištu X u CBK gde se vladine hartije od vrednosti drže u elektronskom obliku na individualnim računima investitora;
- 1.20. **Datum poravnanja** - Dan kada je plaćanje izvršeno i kolateral koji je određen se premešta od zajmoprimca kod zajmodavca. Uobičajeno poravnanje za Repo sporazum je datum transakcije plus jedan radni dan ili T+1;
- 1.21. **Stopa povraćaja do dospeća** - podrazumeva godišnju stopu povraćaja ili aktuelnu vrednost plaćanja monetarnih sredstava vladinih obveznica do dospeća, izražena u procentima;
- 1.22. **Krivulja stope prinosa (Yield-a)** - podrazumeva liniju koja određuje tačke kamatnih stopa hartija od vrednosti u određenom vremenskom periodu, koje imaju isti kreditni kvalitet, ali različite datume dospeća.

### Član 3.

#### Apliciranje za zajam podržan kolateralom

1. Zajmoprimac koji aplicira za zajam kontaktira CBK putem elektronske komunikacije kroz elektronski sistem Skladište X i elektronske pošte. Zajmoprimac će pružiti CBK-u sledeće informacije:
  - 1.1. Predloženi datum početka i datum završetka Repo sporazuma;
  - 1.2. Formalni opis hartija od vrednosti koje je zajmoprimac predložio kao kolateral;
  - 1.3. Nominalni iznos kolaterala zajmoprimca koji će se koristiti;
  - 1.4. Sporazum od strane zajmoprimca i zajmodavca za Repo stopu;
  - 1.5. Prihvatanje od zajmoprimca za evaluacije kolaterala od strane CBK-a i margine koja će se primeniti.

2. Pokretanje zahteva za apliciranje za zajam vrši se od strane zajmoprimca prema sporazumu između zajmoprimca i CBK-a. Po prijemu zahteva za zajam, kolateral koji se nudi od strane zajmoprimca se prenosi elektronski na Repo račun CBK-a.
3. CBK će odobriti transakciju za prenos kolaterala po sporazumu sa zajmoprimcem, pri čemu će prenošeni kolateral biti prenesen na Repo račun CBK-a i ostaće na tom račun u skladu sa trajanjem određenim sporazumom za ponovnu kupovinu.

#### **Član 4. Evaluacija kolaterala**

1. CBK će pružiti informacije o tržišnoj evaluaciji hartija od vrednosti na svojoj internet stranici za sve nedospele hartije od vrednosti (aktivne) Vlade Kosova. Ove evaluacije se izražavaju u obliku stope prinosa (yield) za svaku kategoriju dospeća od jedne (1) do deset (10) godina.
2. Dospeće hartije od vrednosti određuje se oduzimanjem datuma početka Repo sporazuma od datuma dospeća hartije od vrednosti. Zaokruživanje delimičnih dana i meseci će se koristiti za određivanje pogodne kategorije evaluacije na kojoj će biti ponuđeni kolateral. (Primer, datum početka Repo sporazuma od 1. februara 2019. godine, datum dospeća hartije od vrednosti 1. maj 2021, razlika dospeća od 2 godine i 3 meseca, stavlja hartiju od vrednosti u 2-godišnju kategoriju u svrhu evaluacije tržišta).
3. Evaluacija stope prinosa (yield) će biti u obliku krivulje yield-ova, pružajući yield-ove za svaku od deset različitih kategorija dospeća. Interpolirane ili linearne krivulje yield-ova će se zasnivati na rezultatima poslednje aukcije trezorskih zapisa i vladinih obveznica koje se mogu trgovati na primarnom tržištu i objavljene od strane Ministarstva finansija. CBK će takođe uključiti podatke o cenama sekundarnih tržišta na obračunima i metodologiji krivulje prinosa.

#### **Član 5. Postavljanje cene kolaterala zajmoprimca**

1. Trezorski zapisi i vladine obveznice imaju svoje specifične formule cena za određivanje evaluacije cene utvrđene u skladu sa Uredbom Ministarstva finansija (MF) za primarno i sekundarno tržište hartija od vrednosti Vlade Kosova. U zajmu podržanom kolateralom primeniće se puna akrealna cena za sve kolaterale vladinih obveznica.
2. Cena trezorskih zapisa utvrđuje se stopom prinosa/ziield-a utvrđenom u skladu sa članom 4. ove Uredbe, datumom poravnanja (datum početka Repo sporazuma) i datumom dospeća trezorskih zapisa. Ovi podaci određuju cenu hartije od vrednosti. Nakon što je poznata cena trezorskih zapisa, ona se množi sa nominalnim iznosom hartija od vrednosti kako bi se dobila tržišna evaluacija za odgovarajući kolateral.
3. Cena vladinih obveznica utvrđuje se stopom prinosa/ziield-a utvrđenom u skladu sa članom 4. ove Uredbe, datumom poravnanja (datum početka Repo sporazuma), datumom dospeća obveznice i kuponskom stopom obveznice. Kada se utvrdi tržišna cena obveznice, dodaje se akumulirana kamata kako bi se odredila puna akrealna cena obveznice. Puna tržišna cena se

množi sa nominalnim iznosom hartija od vrednosti kako bi se dobila tržišna evaluacija odgovarajućeg kolaterala.

#### **Član 6.**

##### **Zahtev za marginu kolaterala zajmoprimca**

1. Margina ili razlika se postavlja na evaluaciju tržišta kolaterala u Repo sporazumu. Margina se postavlja radi zaštite zajmodavca od malih fluktuacija na tržištu tokom trajanja Repo sporazuma. Zahtevi margine se određuju u procentima nominalnog iznosa navedenog kolaterala.
2. CBK će uspostaviti listu margina na svojoj internet stranici, procenat margine će biti uspostavljen i primenjiv za svaku kategoriju godišnje tržišne evaluacije.

#### **Član 7.**

##### **Evaluacija neto kolaterala zajmoprimca**

1. Neto tržišna evaluacija za kolateral hartija od vrednosti Vlade Kosova biće kako sledi:
  - 1.1. Trezorski zapis: evaluacija tržišta ne uključujući zahtev za marginu;
  - 1.2. Vladine obveznice: evaluacija pune akrealne cene ne uključujući zahtev za marginu.
2. Neto evaluacija će se zaokružiti sporazumom između zajmodavca i zajmoprimca.

#### **Član 8.**

##### **Poravnanje prema Repo sporazumu**

1. Na datum početka Repo sporazuma, CBK će kreditirati odgovarajuća sredstva na rezervnom računu zajmoprimca u CBK-u. Istovremeno, CBK će primiti kolateral koji je naveden u registru računa zajmoprimca i primiti ga u punom vlasništvu.
2. Na datum završetka Repo sporazuma, CBK će automatski naplatiti rezervni račun zajmoprimca u CBK-u iznos glavnice i kamate Repo sporazuma. Istovremeno će ponovo uplatiti u registar zajmoprimca navedeni kolateral.

#### **Član 9.**

##### **Obnavljanje Repo sporazuma**

1. Svrha zajma podržanog kolateralom je da pomogne zajmoprimcima u efikasnom upravljanju njihovim zahtevima likvidnosti u kratkom roku, a zajmoprimac može podneti zahtev za obnavljanje Repo sporazuma.
2. Ako se utvrdi da kontinuirano apliciranje za zajam podržan kolateralom od strane zajmoprimca krši svrhu iz člana 1. ove Uredbe, onda CBK, ako to smatra razumnim, može odbiti obnavljanje Repo sporazuma.

#### **Član 10.**

#### **Fond na raspolaganju za zajam podržan kolateralom**

Izvršni odbor CBK-a će odrediti iznos raspoloživih sredstava za ovu svrhu.

#### **Član 11.**

#### **Promene dospeća hartija od vrednosti Vlade**

Evaluacija cena i zahtevi za margine koje postavlja CBK na njoj zvaničnoj stranici su u skladu sa trenutnom strukturom dospeća hartija od vrednosti koje izdaje Vlada Kosova. Za nove instrumente izdate od strane Vlade Kosova sa rokom dospeća preko deset (10) godina, CBK će prikladno odrediti evaluaciju i razliku (marginu) za kolateral ovih instrumenata.

#### **Član 12.**

#### **Aneks**

Aneks ove Uredbe je Metodologija određivanja cena hartija od vrednosti Vlade Kosova.

#### **Član 13**

#### **Stupanje na snagu**

Ova Uredba stupa na snagu petnaestog (15) dana od dana njenog usvajanja.

Flamur Mrasori

Predsednik Odbora Centralne banke Republike Kosovo

## **Aneks: Metodologija određivanja cena hartija od vrednosti Vlade Kosova**

### **ODREĐIVANJE CENE KOLATERALA ZA TREZORSKE ZAPISE**

Informacije i kriterijumi pružani u skladu sa članom 3. ove Uredbe

Repo stopa CBK-a :	0.10% (Ref. stopa ECB 0.00% + podešavanje razlike od 0.10%)
Datum početka	1. februar 19
Datum završetka	11. februar 19
Kod aukcije	KV020-18
Datum dospeća	4. decembar 19
Nominalna vrednost	2,000,000

Informacije utvrđene članom 4.

Datum početka	1. februar 19
Datum dospeća	4. decembar 19
Dani do dospeća	306 dana
306 dana se zaokružuju u kategoriji	1 godina
Evaluacija tržišta -1 godina	0.80%

Informacije utvrđene članom 5 & 6

Tržišna cena	0.993245928
Nominalna vrednost	2,000,000
Cena za marginu	1,986,491.86
Margina 1%	- 20,000.00
Neto vrednost	1,966,491.86
Zaokruženje neto evaluacije	1,966,000.00

Dana 1. februara 2019. godine, CBK kreditira račun rezerve zajmoprimca za iznos od €1,966,000.00 i istovremeno premešta vrednost od €2,000,000.00 trezorskih zapisa (koje će biti uplaćene 4. decembra 19) sa računa hartija od vrednosti zajmoprimca, preuzimanjem kolaterala pod punim vlasništvom.

Dana 11. februara 2019. godine, CBK automatski naplaćuje rezervni račun zajmoprimca u iznosu od €1,966,054.61, što predstavlja glavnica od €1,966,000.00 i kamatu od €54,61. CBK će istovremeno povratiti vlasništvo trezorskih zapisa (koji će biti plaćeni 4. decembra 19) od €2,000,000.00 na računu registra hartija od vrednosti zajmoprimca.

## ODREĐIVANJE CENE KOLATERALA ZA VLADINE OBVEZNICE

Informacije i kriterijumi pružani iz člana 3.

Repo stopa CBK-a :	0.10% (Ref. stopa ECB 0.00% + podešavanje razlike od 0.10%)
Datum početka	1. februar 19
Datum završetka	11. februar 19
Kod aukcije	KV011-17
Datum dospeća	4. juli 22
Stopa kupona	1.20%
Nominalna vrednost	2,500,000

Informacije utvrđene članom 4.

Datum početka	1. februar 19
Datum dospeća	4. juli 22
Dani do dospeća	3.4 godine
3.4 godine se zaokružuju u kategoriji	3 godine
Evaluacija tržišta - 3 godine	2.70%

Informacije utvrđene članom 5 & 6

Tržišna cena	0.9512690
Nominalna vrednost	2,500,000.00
Cena za marginu	2,378,172.46
Akumulirana kamata	2,320.44
Ukupna tržišna vrednost	2,380,492.90
Margina 5%	- 125,000.00
Neto vrednost	2,255,492.90
Zaokruženje neto evaluacije neto	2,255,000.00

Dana 1. februara 2019. godine, CBK kreditira račun rezerve zajmoprimca za iznos od € 2,255,000.00 istovremeno premeštajući €2,500,000.00 Vladinih obveznica (koje će biti uplaćene 4. jula 2022) sa računa hartija od vrednosti zajmoprimca, preuzimanjem tako kolaterala pod punim vlasništvom.

Dana 11. februara 2019. godine, CBK automatski naplaćuje rezervni račun zajmoprimca u iznosu od € 2,255,062.64, što predstavlja glavnica od € 2,255,000.00 i kamatu od € 62,64 . CBK će istovremeno povratiti vlasništvo vladinih obveznica (koje će biti plaćene 4. jula 2022) u iznosu od € 2,500,000.00 na računu registra hartija od vrednosti zajmoprimca.



PRIMER KRIVULJE ODREĐIVANJA CENE KOLATARALA ZA HARTIJE OD VREDNOSTI VLADE NA INTERNET STRANICI  
CBK-A I LISTA ZA MARGINU KOJA ĆE BITI OBJAVLJENA OD STRANE CBK-A

<b>Evaluacija kolaterala za 24. januar 2019.</b>		
<b>Godina</b>	<b>Vrednost Yield-a</b>	<b>Margina</b>
<b>1</b>	<b>0.80%</b>	<b>1.00%</b>
<b>2</b>	<b>1.70%</b>	<b>5.00%</b>
<b>3</b>	<b>2.70%</b>	
<b>4</b>	<b>3.70%</b>	
<b>5</b>	<b>4.70%</b>	
<b>6</b>	<b>5.70%</b>	<b>8.00%</b>
<b>7</b>	<b>6.70%</b>	
<b>8</b>	<b>7.70%</b>	
<b>9</b>	<b>8.70%</b>	
<b>10</b>	<b>9.70%</b>	

