

2. Согласноста за именување на Александар Петрески за Извршен директор на брокерската куќа ЕУРО БРОКЕР АД Скопје се дава за период од четири години од денот на донесувањето на ова Решение, согласно Одлуката од 26.06.2009 година, донесена од Одборот на директори на Брокерката куќа ЕУРО БРОКЕР АД Скопје.

3. Согласноста за именување на Александар Петрески престанува да важи и пред истекот на рокот утврден во точка 2 на ова Решение, доколку лицето од точка 1 на ова Решение биде разрешено од функцијата Извршен директор на брокерската куќа ЕУРО БРОКЕР АД Скопје, со денот на одземање на согласноста за именување на директор од страна на Комисијата за хартии од вредност, и во други случаи утврдени со закон.

4. Ова решение влегува во сила со денот на донесувањето, а ќе се објави во „Службен весник на Република Македонија“.

Бр. 07-2108/5      Комисија за хартии од вредност  
26 август 2009 година      Претседател,  
Скопје      **Марина Наќева Кавракова, с.р.**

#### 2119.

Врз основа на член 113 од Законот за хартии од вредност („Службен весник на Република Македонија“ бр. 95/2005, 25/2007 и 7/2008), Комисијата за хартии од вредност, на седницата одржана на ден 26.08.2009 година го донесе следното

### РЕШЕНИЕ ЗА ДАВАЊЕ ДОЗВОЛА ЗА РАБОТЕЊЕ НА БРОКЕР

1. Се дава дозвола за работење на брокер на Александар Петрески роден на ден 01.02.1975 година во Кичево.

2. Дозволата за работење на брокер на Александар Петрески се дава за период од пет години од денот на издавањето.

3. Дозволата за работење на брокер на Александар Петрески престанува да важи и пред истекот на рокот утврден во точка 2 на ова Решение во случаите предвидени со член 211 од Законот за хартии од вредност.

4. Ова решение влегува во сила со денот на донесувањето, а ќе се објави во „Службен весник на Република Македонија“.

Бр.07-2109/4      Комисија за хартии од вредност  
26 август 2009 година      Претседател,  
Скопје      **Марина Наќева Кавракова, с.р.**

#### 2120.

Врз основа на член 151 од Законот за хартии од вредност („Службен весник на Република Македонија“ бр. 95/2005, бр. 25/2007 и бр. 07/2008), Комисијата за хартии од вредност на седницата одржана на ден 26.08.2009 година го донесе следното

### РЕШЕНИЕ ЗА ДАВАЊЕ ДОЗВОЛА ЗА РАБОТЕЊЕ НА ИНВЕСТИЦИОНЕН СОВЕТНИК

1. Се дава дозвола за работење на инвестиционен советник на Атанас Стојчески роден на ден 03.03.1972 година во Скопје.

2. Дозволата за работење на инвестиционен советник на Атанас Стојчески се дава за период од пет години од денот на издавањето.

3. Дозволата за работење на инвестиционен советник на Атанас Стојчески престанува да важи и пред истекот на рокот утврден во точка 2 на ова Решение во случаите предвидени со член 213 од Законот за хартии од вредност.

4. Ова решение влегува во сила со денот на донесувањето, а ќе се објави во „Службен весник на Република Македонија“.

Бр. 07-2169/3      Комисија за хартии од вредност  
26 август 2009 година      Претседател,  
Скопје      **Марина Наќева Кавракова, с.р.**

#### 2121.

Врз основа на член 190 став 1 од Законот за хартии од вредност („Службен весник на РМ“ бр. 95/2005, 25/2007 и 7/2008), а во врска со член 99 став 4 и член 101 став 9 од Законот за инвестициски фондови („Службен весник на РМ“ бр. 12/2009), Комисијата за хартии од вредност на седницата одржана на ден 26.08.2009 година донесе

### ПРАВИЛНИК ЗА УТВРДУВАЊЕ НА НЕТО ВРЕДНОСТА НА ИМОТОТ НА ОТВОРЕН И ЗАТВОРЕН ИНВЕСТИЦИСКИ ФОНД И ЗА ПРЕСМЕТУВАЊЕ НА НЕТО ВРЕДНОСТА НА ИМОТОТ ПО УДЕЛ ИЛИ ПО АКЦИИ ВО ИНВЕСТИЦИСКИОТ ФОНД

#### Член 1

Со Правилникот за утврдување на нето вредноста на имотот на отворен и затворен инвестициски фонд и за пресметување на нето вредноста на имотот по удел или по акции во инвестицискиот фонд се уредуваат начелата и методологијата за утврдување на нето вредноста на имотот на затворените и отворените фондови и нето вредноста по удел или по акции во инвестицискиот фонд, како и зачестеноста на нејзиното утврдување (во понатамошниот текст: Правилник).

#### Пресметка на нето вредноста на имотот на фондот

#### Член 2

(1) Друштвото за управување со инвестицискиот фонд ја пресметува вкупната вредност на имотот на фондот со кој управува, ги утврдува сите обврски на фондот настанати пред утврдувањето на нето вредноста на имотот по удел, односно цената по удел и ја пресметува нето вредноста на имотот на фондот и нето вредноста на имотот по удел, односно по акција на самиот фонд.

(2) Пресметувањето на вредноста од ставот 1 на овој член ја контролира и ја потврдува депозитарната банка која истовремено е одговорна и за точноста на пресметките кои се доставуваат до Комисијата за хартии од вредност (во понатамошниот текст: Комисијата).

#### Член 3

(1) Имотот на инвестицискиот фонд на денот на вреднување претставува збир на вредноста на сите видови средства кои со законот се пропишани како дозволени вложувања и кои се во согласност со ограничувањата за вложување на средствата на фондот пропишани со закон и со проспектот на инвестицискиот фонд.

(2) Нето вредноста на имотот на инвестицискиот фонд на денот на вреднување се пресметува врз основа на пазарните вредности на хартиите од вредност и депозитите во финансиските институции и други имотни вредности на фондот, со одземање на обврските на фондот на истиот ден.

(3) Обврските на инвестицискиот фонд може да бидат обврски врз основа на купувањето или продавањето на имотот на инвестицискиот фонд, обврски кон друштвото за управување со инвестициски фондови врз основа на надомест и обврски кон депозитарната банка врз основа на надомест, како и останати обврски согласно законот доколку истите се предвидени во проспекто на инвестицискиот фонд.

#### **Пресметка на нето вредноста на имотот на фондот по удел или по акција на фондот**

##### **Член 4**

(1) Ден на вреднување е денот за кој се пресметува нето вредноста на имотот на фондот.

(2) Ден на пресметка (проценка) е денот на кој што се пресметува нето вредноста на имотот на фондот.

(3) Ден на вреднување на имотот на фондот (т-1) е денот кој претходи на денот (т) во текот на кој се пресметува нето вредноста на имотот по удел или по акција на фондот.

(4) Нето вредноста по удел е нето вредност на имотот на отворениот фонд поделена со бројот на уделите на фондот на денот на вреднување на нето вредноста на имотот на фондот.

(5) Вкупниот број на удели на отворениот инвестициски фонд на денот на вреднувањето се утврдува со намалување на бројот на удели од претходниот ден на вреднувањето за бројот на удели кои отворениот инвестициски фонд ги повлекол за сметка на лицата кои на денот на вреднувањето поднеле барање за откуп на уделите во фондот и со тоа престанале да бидат иматели на уделите, а се зголемува за бројот на удели кои отворениот фонд ги издава на лицата чии средства на денот на вреднувањето се евидентирани на сметката на фондот со цел за купување на удели во отворениот инвестициски фонд, а сè во согласност со проспекто и статутот на фондот. Барањата за откуп на удели и уплатите по барањата за купување на удели кои се примени надвор од работните денови или за време на празници, друштвото ќе ги пресмета по вредноста на нето имотот по удел од првиот нареден ден.

(6) Нето вредноста по удел и вкупниот број на удели на отворениот инвестициски фонд се пресметува и изразува во четири децимални места. Сите зголемувања и намалувања на бројот на удели на инвеститорите во отворениот инвестициски фонд треба да бидат пресметани и изразени во четири децимални места.

(7) Нето вредноста по акција кај затворениот фонд на денот на вреднување се утврдува на тој начин што денарската нето вредност на имотот на затворениот фонд ќе се подели со вкупниот број на акции на затворениот фонд издадени до денот на вреднување, вклучувајќи го и тој ден. Во случај кога со проспекто или статутот на фондот е предвидено деноминирање на вредноста на имотот на фондот и резултатите од управувањето со имотот на фондот во странска валута, утврдените денарски вредности на нето имотот на фондот, нето вредноста на имотот по удел или по акција на фондот се пресметуваат во определената валута по средниот курс на Народна Банка на Република Македонија на денот на вреднувањето.

#### **Зачестеноста на утврдувањето на нето вредноста на имотот на фондот**

##### **Член 5**

(1) Нето вредноста на имотот на отворениот фонд се пресметува секој работен ден за секој ден во време утврдено во проспекто.

(2) Нето вредноста на имотот на затворениот фонд се пресметува најмалку еднаш месечно, во време утврдено во проспекто.

#### **Методологија на вреднување на имотот на фондот и обврски на инвестицискиот фонд**

##### **Член 6**

(1) Сите средства и обврски на инвестициониот фонд се проценуваат согласно Законот за инвестициски фондови, Меѓународните сметководствени стандарди (во понатамошниот текст: МСС) и Меѓународните стандарди за финансиско известување (во понатамошниот текст: МСФИ) објавени во Службен весник на Република Македонија, водејќи сметка за обезбедување на еднаков третман спрема сите вложувачи во фондот, независно од видот на фондот и специфичностите на работењето на фондот.

(2) Имотот и обврските на фондот почетно се признаваат по објективна вредност на трансакцијата, односно по трошокот на стекнување кој во цената на поединечниот имот ги вклучува и трансакциските трошоци кои се поврзани со стекнувањето на имотот или обврската. Исклучок од наведеното е имотот кој се мери по објективна вредност, а чии ефекти се одразуваат на резултатите од работењето на фондот, при чие почетно признавање не се додаваат трансакциските трошоци.

(3) Имотот кој е стекнат во странска валута се пресметува во денарска противвреност според средниот курс на НБРМ на денот на трансакцијата. Доколку валутата во која е стекнат имотот на фондот не е вклучена во курсевите на НБРМ за пресметување се применуваат средните курсеви на националните централни банки во однос на еврото на денот на трансакцијата.

##### **Член 7**

(1) Последователно мерење на имотот и обврските на фондот се врши во зависност од видот на имотот и спроведената класификација во согласност со инвестиционата политика која е предвидена во проспекто и статутот на фондот.

(2) Последователно мерење на имотот и обврските на фондот деноминирани во странска валута се врши по средниот курс на НБРМ на денот на вреднување.

##### **Член 8**

(1) Купените и продадените финансиски инструменти се вклучуваат во вреднувањето на имотот на фондот на денот на склучување на трансакцијата. Сключената трансакција за купување се признава во имотот на фондот според видот на инструмент со истовремено создавање на обврска за плаќање. На денот на склучување на трансакцијата за продажба, инструментот престанува да се признава (депризнавање) во имотот на фондот, а почнува да се признава побарувањето од купувачот за склучената продажба.

(2) Запишаните и уплатени хартии од вредност од нови емисии се признаваат во активата на фондот како побарување по основ на уплатени хартии од вредност на денот на уплата на хартиите од вредност. Хартиите од вредност се признаваат во активата на фондот од денот на упис во акционерската книга во депозитарот на хартии од вредност.

(3) Трговските трансакции и обврските на фондот се евидентираат во деловните книги на фондот врз основа на уредни и веродостојни книговодствени докази за вредноста на трансакцијата.

(4) Побарувањата или обврските по основ на камата, дивиденда, загуба или добивка која се однесува на финансискиот инструмент или негов составен дел кој е класифициран како финансиска обврска, по донесувањето на одлука и утврдувањето на правото на имателот за исплата на право (обврска) се искажуваат во вкупен износ во имотот или обврските на фондот.

### **Имот кој се вреднува по објективна (фер) вредност**

#### **Член 9**

(1) За сопственичките и долгорочни должнички хартии од вредност со кои се тргува во Република Македонија, за објективна вредност на денот на вреднување на имотот на фондот се смета официјалната дневна просечна цена на определена хартија од вредност постигната на регулиран пазар.

(2) За сопственичките хартии од вредност со кои се тргува во странство на пазарите на Европска Унија и ликвидните пазари на земјите членки на ОЕЦД, објективната вредност се дефинира врз основа на цената на последната реализирана трансакција со тие хартии од вредност остварена тој ден на матичната берза на издавачот или берзата која е дефинирана како примарен извор на цената на предметната хартија од вредност, а цената е официјално котирана/ регистрирана на финансиски - информациски сервис. За должничките хартии од вредност со кои се тргува во странство на пазарите од овој став, објективната вредност се пресметува по цена на последната реализирана трансакција со тие хартии од вредност официјално котирана/ регистрирана (вклучена) на финансиски - информациски сервис.

(3) Во случај на тргување на пазари надвор од Европската Унија и земјите членки на ОЕЦД, објективната вредност на сопственичките и должничките хартии од вредност се пресметува врз основа на просечните цени на тргување остварени на денот на вреднување официјално котирани/ регистрирани (вклучени) на финансиски - информациски сервис.

(4) Во случај да отсуствува информација за цената при вреднувањето, објективната вредност на стекнатата хартија од вредност се пресметува врз основа на цената по која се вреднувала на претходниот ден на вреднување.

#### **Член 10**

Краткорочните должнички хартии од вредност чиј што издавач е Република Македонија класифицирани како финансиски инструмент по објективна вредност се вреднуваат со примена на ефективна каматна стапка на принос до доспевање.

#### **Член 11**

(1) Сопственичките хартии од вредност кои котираат на неактивен пазар и за кои 90 дена не се остварени условите за вреднување на начин утврден во член 9 на овој Правилник, се вреднуваат со техниките за вреднување дефинирани во Меѓународниот сметководствен

стандард 39 (во понатамошниот текст МСС 39), а се однесуваат на користење на цената на најскорешната пазарна трансакција или на повикување на тековната пазарна вредност на некој друг инструмент кој е суштински ист.

(2) Во случај на тргување со сопственички хартии од вредност чија цена не котира на активен пазар и за која се спроведуваат тестови на намалување на вредноста, почетно се признава по трошокот на стекнување, а последователното признавање се врши со примена на методот на вреднување утврден во став 1 на овој член.

(3) Долгорочните должнички хартии од вредност за кои 30 дена не се остварени условите за вреднување на начинот утврден во член 9 на овој Правилник, се вреднуваат со примена на методата на ефективна каматна стапка<sup>1</sup>, со тоа што почетна вредност е последната објективна вредност на таа хартија од вредност утврдена на начин од член 9 од овој правилник.

(4) При повторното активирање на тргувањето и исполнувањето на условите за вреднување утврдени во член 9 на овој Правилник, имотот ќе почне да се вреднува според начелата важечки во условите на неговата котација на пазарот.

(5) Депозитарната банка е должна на барање на Комисијата, за секоја хартија од вредност да достави известување за поединечно применетите техники на вреднување.

### **Имот кој се вреднува по амортизирана набавна вредност**

#### **Член 12**

(1) Должничките хартии од вредност кои друштвото ги класифицирало како вложувања кои се чуваат до доспевање, се вреднуваат по амортизирана набавна вредност со примена на методата на ефективна каматна стапка остварена при секое почетно поединечно вложување.

(2) Во случај на продажба на дел од имотот кој се чува до доспевање или по промената на намерата на друштвото или промената на способноста да се чува до доспевање, целокупниот имот кој се чува до доспевање треба повторно да се мери по објективна вредност. Од датумот на настанување на случајот на делумна продажба или рекласификацијата во текот на наредните две финансиски години ниту една преостаната хартија од вредност не смее да се вреднува како финансиски имот кој се чува до доспевање. Исклучок од наведено е случаите на продажба и рекласификација со карактеристиките кои ги опишува МСС 39, односно кога се продаваат или пренесуваат во друга категорија на финансиски инструмент не повеќе од 0,1% од средствата кои се чуваат до доспевање, а таков случај се појавува само еднаш годишно или се продава имот кој има најмногу 3 месеци пред крајниот рок на доспевање или се продава имот кај кој е наплата на најмалку 95% од главнината.

<sup>1</sup> Ефективна каматна стапка е дисконтна стапка по која сегашната (дисконтирана) вредност на сите идни парични текови е еднаква на цената на должничката хартија од вредност (вклучувајќи ги сите трансакциони трошоци) и претставува интерна стапка на принос на предметната должничка хартија од вредност. Ефективната каматна стапка се искажува годишно и се пресметува декурзивно со примена на методот на сложена камата. При дисконтирање на идните парични текови се применува бројот на денови од условите (од проспектот) на предметната хартија од вредност, при што последниот ден на амортизација е еднаков на денот на доспевање на хартијата од вредност. Ефективната каматна стапка се искажува на 6 децимални места, со заокружување на последните децимали со примена на математичката метода на заокружување.

(3) Финансискиот инструмент кој се чува до доспевање во согласност со МСС 39, подлежи на проверка на тестот на намалување на вредност на имотот од страна на друштвото на секој датум на вреднување.

(4) Финансискиот инструмент класифициран како заеми и побарувања се вреднува по амортизирана набавна вредност, со примена на методата на ефективна каматна стапка.

### Термински купопродажби, спот и репо трансакции

#### Член 13

(1) Терминските купопродажби (forward) дневно се вреднуваат по објективна вредност на начин што цените на последната реализирана трансакција на купување кои официјално котираат на финансиски информативски сервис, се применуваат за терминската продажба, додека официјално котираните цени на последната реализирана трансакција за продажба се применуваат за терминските купувања.

(2) Девизните термински трансакции дневно се вреднуваат по објективна вредност со примена на единствените меѓубанкарски референтни понудувачки каматни стапки за одредена валута (Еурибор, Либор и сл.) која службено котира на финансиски информативски сервис.

(3) Објективната вредност на спот трансакциите на денот на вреднување се утврдува со пресметка на разликата помеѓу договорениот курс и средниот курс на НБРМ на денот на вреднување на имотот на фондот.

(4) Трансакциите за продажба на хартии од вредност и повторното купување на истите на утврден ден во иднина (пасивен репо) се вреднуваат од датумот на подмирување така што инструментот кој е предмет на трансакција во имотот на фондот и понатаму се вреднува во согласност со правилата за тој вид на инструмент додека обврската за примени парични средства во пасивата се вреднува со пресметување на пасивна камата.

(5) Трансакциите за купување на хартии од вредност и повторната продажба на истите на утврден ден во иднина (активен репо), се вреднуваат од датумот на подмирување како депозит до доспевање, со дневна пресметка на камата.

(6) За терминските и опциските трансакции и другите деривативи за кои не е можно да се утврди пазарна цена, депозитарната банка (банката чувар на имот) е обврзана да и достави на Комисијата на проверка интерни процедури за вреднување на терминските договори и други деривативи.

### Пресметка на надоместоците на друштвото за управување и на депозитарната банка

#### Член 14

(1) Надоместоците на друштвото за управување со фондови и надоместоците на депозитарната банка (банката чувар на имот) се пресметуваат согласно зачестеноста на вреднување на имотот на фондот од член 5 на овој Правилник, на основницата која ја сочинува нето вредноста на имотот на фондот на денот на вреднување, а пресметаниот износ е на товар на имотот на фондот.

(2) Надоместоците од ставот 1 на овој член се пресметуваат на утврдена основа со примена на поединечни коефициенти на годишните стапки на надомест во зависност од бројот на денови на вреднување.

(3) Надоместоците кои се на товар на имотот на инвестициониот фонд се исплаќаат еднаш месечно односно во согласност со статутот и проспектоот.

### Преодни и завршни одредби

#### Член 15

Друштвото за управување со фондови и депозитарната банка се должни актите и своето работење да ги усогласат со одредбите на овој Правилник во рокот утврден во член 149 став 1 од Законот за инвестициски фондови.

#### Член 16

Овој правилник влегува во сила со денот на објавувањето во „Службен весник на Република Македонија“.

#### Член 17

Од денот на објавување на овој правилник во „Службен весник на Република Македонија“ престанува да важи Правилникот за пресметување на нето вредноста на имотот на инвестициониот фонд и за пресметување на нето вредноста на имотот по удел или акција на инвестициониот фонд објавен во „Службен весник на Република Македонија“ бр. 151 од 2007 година.

Бр.01-2390/2 Комисија за хартии од вредност  
26 август 2009 година Претседател,  
Скопје **Марина Наќева-Кавракова**, с.р.



www.sivesnik.com.mk  
contact@slvesnik.com.mk

Издавач: ЈП СЛУЖБЕН ВЕСНИК НА РЕПУБЛИКА МАКЕДОНИЈА, ц.о.-Скопје  
бул. "Партизански одреди" бр. 29. Поштенски фах 51.  
Директор и одговорен уредник - Тони Трајанов.  
Телефон: +389-2-55 12 400.  
Телефакс: +389-2-55 12 401.

Претплатата за 2009 година изнесува 9.200,00 денари.  
„Службен весник на Република Македонија“ излегува по потреба.  
Рок за рекламации 15 дена.  
Жиро-сметка: 300000000188798.  
Депонент на Комерцијална банка, АД - Скопје.  
Печат: ГРАФИЧКИ ЦЕНТАР ДООЕЛ, Скопје.

ISSN 0354-1622



2009111