Преузето са https://pravno-informacioni-sistem.rs

Редакцијски пречишћен текст

На основу члана 26. став 1. Закона о јавном дугу („Службени гласник РС”, бр. 61/05, 107/09 и 78/11),

Влада доноси

УРЕДБУ

о општим условима за емисију и продају државних хартија од вредности на примарном тржишту

"Службени гласник РС", бр. 100 од 15. септембра 2014, 78 од 18. августа 2017, 66 од 29. августа 2018, 78 од 19. октобра 2018, 140 од 20. новембра 2020, 59 од 20. маја 2022, 83 од 29. септембра 2023, 76 од 21. августа 2026.

I. ОСНОВНЕ ОДРЕДБЕ

Члан 1.

Овом уредбом уређују се општи услови за емисију и продају државних хартија од вредности на примарном тржишту и одређени елементи примарног тржишта државних хартија од вредности.

Члан 2.

Поједини изрази, употребљени у овој уредби имају следеће значење:

1) **Државне хартије од вредности (у даљем тексту: државне хартије) су финансијски инструменти, које емитује Република Србија, чија је вредност исказана у домаћој или страној валути, о чијој емисији, у складу са законом, одлучује Влада или министар надлежан за послове финансија (у даљем тексту: министар) или лице које он овласти, а које се региструју у облику електронског записа у Централном регистру, депоу и клирингу хартија од вредности а.д. Београд (у даљем тексту: Централни регистар) на емисиони рачун Републике Србије и чији се клиринг и салдирање обавља преко Централног регистра и/или преко страног правног лица које обавља послове клиринга и салдирања са којим Република Србија закључи уговор, а у складу са појединачним актом о емисији**;*****

2) Дугорочне државне хартије су хартије од вредности са роком доспећа преко једне године о чијем емитовању одлучује Влада;

3) Краткорочне државне хартије су државне хартије од вредности са роком доспећа до једне године, о чијем емитовању одлучује министар или лице које он овласти, осим у случају када датум доспећа пада у наредну буџетску годину, када о емитовању одлучује Влада;

4) Државни записи су државне хартије од вредности са роком доспећа до две године без купона;

5) Обвезнице су дугорочне хартије од вредности са роком доспећа једнаким или већим од две године са купоном или без купона;

5а) Штедне обвезнице су дугорочне хартије од вредности са роком доспећа једнаким или већим од две године са купоном, које могу куповати само домаћа пунолетна физичка лица;*

6) Амортизационе обвезнице су обвезнице код којих се исплата главнице врши у више рата;

6а) **Дугорочне државне хартије од вредности ће се сматрати референтним односно бенчмарк обвезницама уколико је обим емисије већи од 60 милијарди динара, узимајући у обзир, али не ограничавајући се на валуту емисије и рочност**;*****

7) Аукцијска платформа министарства надлежног за послове финансија је саставни део информационог система Централног регистра за потребе спровођења аукције (у даљем тексту: аукцијска платформа);****

7а) Правила пословања Централног регистра су општи акт Централног регистра у смислу закона којим се уређује тржиште капитала;****

7б) **Правилник о повезивању Централног регистра са међународним депозитаром хартија од вредности је посебан општи акт Централног регистра у смислу закона којим се уређује тржиште капитала**;*****

8) Аукција је процес примарне продаје или откупа државних хартија од вредности пре рока доспећа на аукцијској платформи, уз учешће овлашћених учесника****, **овлашћених учесника са проширеним овлашћењем***** и поштовање процедуре и временског оквира;****

8а) **Преглед услова емисије (Term Sheet) за државне хартије од вредности јесте преглед у коме се приказују битни елементи емисије и израђује се за потребе издавања државних хартија од вредности, када је то одређено појединачним актом о емисији**;*****

9) Овлашћени учесник је финансијска институција, која је, у складу са овом уредбом, испунила прописане услове за директно учешће на аукцијама државних хартија од вредности**** **уз директно учешће у клирингу и салдирању у Централном регистру***** ****;

9а) Примарни дилери су финансијске институције домаће или стране које су закључиле уговор са Републиком Србијом, као издаваоцем државних хартија од вредности, ради обављања одређених активности на тржишту државних хартија од вредности, као и унапређивању примарног и секундарног тржишта и других активности којима се унапређује управљање јавним дугом и развој тржишта државних хартија од вредности;***

9б) **Овлашћени учесник са проширеним овлашћењем је овлашћени учесник, који је у складу са овом уредбом, поред услова прописаних за овлашћеног учесника, испунио и додатне услове за учешће на аукцијама државних хартија од вредности уз директно учешће у клирингу и салдирању у страном правном лицу које обавља послове клиринга и салдирања**;*****

10) Овлашћено лице је физичко лице које је, поред испуњених услова утврђених законом којим се уређује тржиште капитала и подзаконским актима, испунило и услове и критеријуме утврђене овом уредбом, а које је овлашћени учесник, примарни дилер **или овлашћени учесник са**

проширеним овлашћењем овластио да у његово име и за његов рачун учествује у примарном трговању **државним хартијама од вредности**, као и у поступку откупа државних хартија **од вредности** пре рока доспећа преко аукцијске платформе;*****

11) Електронска књига налога јесте електронска база података формирана од налога за **** трговање испостављених од стране овлашћених учесника **или овлашћених учесника са проширеним овлашћењем***** преко аукцијске платформе у складу са овом уредбом;

12) Корисничка апликација је клијентски веб оријентисана апликација која омогућава приступ овлашћеним учесницима **или овлашћеним учесницима са проширеним овлашћењем***** систему аукцијске платформе;

13) Налози за трговање су налози које у складу са овом уредбом испоставља овлашћени учесник, примарни дилер **или овлашћени учесник са проширеним овлашћењем** посредством аукцијске платформе;*****

14) Конкурентни налози за трговање су налози овлашћених учесника **или овлашћених учесника са проширеним овлашћењем***** за куповину или продају**** државних хартија који садрже податке о количини и цени по којој овлашћени учесник **или овлашћени учесник са проширеним овлашћењем***** намерава**** да купи или прода**** државне хартије;

15) Неконкурентни налози за трговање су налози овлашћених учесника **или овлашћених учесника са проширеним овлашћењем***** за куповину државних хартија који садрже **** податке о количини хартија које учесник намерава**** да купи, без навођења цене;

16) Закључница је уговор о **** купопродаји државних хартија закључен посредством аукцијске платформе, израђен у електронској форми;

17) Извршна стопа приноса** код продаје државних хартија**** представља стопу по којој се реализује емисија хартија, а у складу са којом се утврђује јединствена продајна цена на свакој појединачној аукцији државних хартија (метод јединствене цене), односно највишу извршну стопу од свих прихваћених извршних стопа, на основу којих се одређују извршне стопе по којима се налози реализују (метод вишеструке цене);**

17а) Извршна стопа приноса код откупа државних хартија пре рока доспећа представља стопу по којој се утврђује јединствена куповна цена на свакој појединачној аукцији државних хартија (метод јединствене цене);****

17б) Метод фиксне цене – метод аукције где је продајна цена, по којој се реализује продаја државних хартија од вредности, унапред одређена;****

18) Купон представља износ камате који емитент плаћа имаоцу државних хартија, периодично до рока доспећа, који се израчунава на основу купонске стопе, купонског периода и номиналне вредности хартија од вредности;

19) Купонска стопа је уговорена каматна стопа која се примењује на номиналну вредност државних хартија, односно на остатак номиналне вредности државних хартија код амортизационих државних хартија, која може бити фиксна (утврђена актом**** о емисији) или варијабилна (једнака збиру одређене референтне каматне стопе и фиксне маргине);

20) Купонски период је временски период између доспећа два купона **од датума доспећа купона који се исплаћује до датума доспећа купона чија исплата следи**;*****

20а) Први купонски период је временски период од датума салдирања првог уписа емисије за коју се исплаћује купон**** **до датума доспећа***** првог купона;****

21) Фиксна маргина представља фиксни део купонске стопе по којој се реализује емисија код државних хартија са варијабилном купонском стопом;

22) Финансијска институција је институција дефинисана у складу са чланом 2. став 1. тачка 7) Закона о јавном дугу („Службени гласник РС”, бр. 61/05, 107/09, 78/11, 68/15, 95/18, 91/19 и 149/20**** – у даљем тексту: Закон о јавном дугу);

23) Временски план одржавања аукције представља утврђене временске интервале у којима се обављају поједине фазе трговања на аукцији, а који се објављује у јавном позиву за аукцију;

24) Реотварање емисије представља продају државних хартија које раније нису продате у целости у оквиру емисије у којој су понуђене, као и додатну продају државних хартија у оквиру емисије у којој су раније продате у целости понуђене државне хартије (повећање обима емисије);**

25) Откуп пре рока доспећа представља откуп државних хартија пре њиховог доспећа, а у складу са актом**** о емитовању државних хартија **којим***** мора бити предвиђена могућност превременог откупа **** ;

25а) брисана је (види члан 1. Уредбе – 83/2023-3)

25б) *брисана је (види члан 1. Уредбе – 83/2023-3)*

26) Откупни оквир представља дефинисани период у којем Република Србија врши откуп државних хартија пре рока њиховог доспећа;

26а) Приступни период представља период у коме инвеститор у штедне обвезнице може поднети налог за куповину ових обвезница;*

26б) Превремена исплата представља опцију која имаоцу штедне обвезнице омогућава да након истека предвиђеног временског периода ову обвезницу наплати пре рока доспећа, при чему за то плаћа накнаду за превремену исплату;*

26в) Накнада за превремену исплату представља износ који издавалац наплаћује од имаоца штедне обвезнице приликом превремене исплате те обвезнице;*

27) Поништење државних хартија представља поништење целе емисије по року доспећа или дела емисије након откупа пре рока доспећа државних хартија које се врши у систему Централног регистра;****

28) Смарт картица је идентификациона картица Централног регистра**** којом се врши приступ и коришћење аукцијске платформе **и информационог система Централног регистра***** .

*Службени гласник РС, број 78/2017

**Службени гласник РС, број 140/2020

***Службени гласник РС, број 59/2022

****Службени гласник РС, број 83/2023

*****Службени гласник РС, број 76/2026

Члан 3.

Емитовање државних хартија врши се у оквиру лимита утврђеног буџетом Републике Србије.

Краткорочне државне хартије се емитују у форми државних записа и продају се уз дисконт.

Дугорочне државне хартије се могу емитовати у форми обвезница или државних записа рочности до две године, што се утврђује актом** о емисији. Дугорочне државне хартије се могу продавати са дисконтом или премијом или по номиналној вредности** .

Извршна стопа приноса исказује се са три децимале на годишњем нивоу.

Продајна цена на понуди исказује се са две децимале.

Укупна продајна вредност понуде представља производ продајне цене наведене у понуди и количине државних хартија које учесник на аукцији намерава да купи.

Купонска стопа код обвезница исказује се на три децимале.

Износ продајне цене државних хартија емитованих у форми записа израчунава се по формули:

$$\text{Продајна цена} = \frac{\text{номинална вредност}}{\left(1 + \text{извршна стопа приноса} \times \frac{\text{број дана}}{360}\right)}$$

Износ продајне цене државних хартија емитованих у форми обвезница израчунава се по формули:

$$D = \frac{N}{\left(1+\frac{p}{100\times f}\right)^{\frac{d_1}{d_2}}} \times \left[\frac{p_k}{100\times f} \times \frac{1-\frac{1}{\left(1+\frac{p}{100\times f}\right)^{K}}}{1-\frac{1}{1+\frac{p}{100\times f}}} + \frac{1}{\left(1+\frac{p}{100\times f}\right)^{K-1}}\right]$$

при чему је:

D – продајна цена

N – номинална вредност

pk – годишња купонска стопа

f – број купона у току године

p – извршна стопа приноса

K – укупан број купона који доспевају од дана продаје до дана доспећа

d_1 – број дана од датума продаје до дана доспећа следећег купона

d_2 – број дана у купонском периоду коме припада датум продаје.

Цена државних хартија емитованих у форми амортизационих обвезница по комаду на дан емисије или на дан салдирања који се поклапа са даном исплате купона утврђује се по следећој формули:

$$P = \sum_{t=1}^{n} \frac{b + O_t * \frac{R_t}{m}}{(1+\frac{r}{m})^t}$$

при чему је:

P – цена купонске обвезнице са припадајућом каматом по комаду (продајна цена)

t – редни број обрачунског периода

K – номинална вредност обвезнице по комаду

O_t – остатак номиналне вредности по комаду на почетку t-тог периода исплате ануитета, који се добија по формули O_t = K*(1-v/N), односно када се од номиналне вредности обвезнице по комаду одузме сума отплата по комаду који је протекао до периода t за који се обрачунава ануитет, при чему је:

v – број периода који је протекао до периода t, за који се обрачунава ануитет

b – део номиналне вредности по комаду који се у једнаким износима исплаћује од емисије обвезнице до доспећа и рачуна се по формули: b = K/N.

r – захтевана стопа приноса до доспећа (извршна стопа приноса)

R_t – каматна стопа у периоду t која може бити фиксна или варијабилна (референтна каматна стопа увећана за фиксну маргину)

m – број периода исплате купона у току године

n – број преосталих периода исплате ануитета до доспећа, добија се по формули: n = N - v

N – укупан број периода исплате ануитета од емисије обвезница.

У случају када се трговање врши у последњем купонском периоду, износ продајне цене државних хартија емитованих у форми обвезница израчунава се по формули:*

$$D = \frac{N*(1+\frac{p_k}{100*f})}{1+\frac{p}{100*f}*\frac{d1}{d2}}$$

при чему је:*

D – продајна цена*

N – номинална вредност*

pk – годишња купонска стопа*

f – број купона у току године*

p – извршна стопа приноса*

d1 – број дана од датума продаје до дана доспећа последњег купона*

d2 – број дана у купонском периоду коме припада датум продаје.*

Цена државних хартија емитованих у форми амортизационих обвезница на сваки други дан, осим на дан емисије или на дан салдирања који се поклапа са даном исплате купона, израчунава се по следећој формули:

$$P = \sum_{i=1}^{n} \frac{b + O_i * \frac{R_j}{m}}{(1+\frac{r}{m})^{i-1+w}}$$

при чему је:

$$w = \frac{\text{број дана од датума салдирања до датума следеће исплате купона}}{\text{број дана између два датума исплате купона}}$$

Цена државних хартија емитованих у форми амортизационих инфлаторно индексираних обвезница по комаду на дан емисије или на дан салдирања који се поклапа са даном исплате купона утврђује се по следећој формули:

$$P = \sum_{i=1}^{n} \frac{\left(b + O_i * \frac{c}{m}\right) * IndexCPI_t}{\left(1+\frac{r}{m}\right)^{t}}$$

при чему је:

P – цена купонске обвезнице са припадајућом каматом по комаду (продајна цена)

t – редни број обрачунског периода

K – номинална вредност обвезнице по комаду

O_t – остатак номиналне вредности по комаду на почетку t-тог периода исплате ануитета, који се добија по формули $O_t = K*(1-v/N)$, односно када се од номиналне вредности обвезнице по комаду одузме сума отплата по комаду који је протекао до периода t за који се обрачунава ануитет, при чему је:

v – број периода који је протекао до периода t, за који се обрачунава ануитет

b – део номиналне вредности по комаду који се у једнаким износима исплаћује од емисије обвезнице до доспећа и рачуна се по формули: b = K/N.

r – захтевана стопа приноса до доспећа (извршна стопа приноса)

c – годишња купонска стопа

m – број периода исплате купона у току године

n – број преосталих периода исплате ануитета до доспећа, добија се по формули: n = N - v

N – укупан број периода исплате ануитета од емисије обвезница

$$IndexCPI_t = \frac{RefCPI_t}{RefCPI_0}$$

$IndexCPI_t$ – Рацио индексације у периоду t, при чему је: $RefCPI_t$ референтни индекс потрошачких цена за период t, а $RefCIP_0$ референтни индекс потрошачких цена на дан емисије обвезнице. Референтни индекс потрошачких цена се рачуна по следећој формули:

$$RefCPI_t = CPI_{t-3} + \left[\frac{d_t - 1}{D^t} * \left(CPI_{t-2} - CPI_{t-3}\right)\right]$$

CPI_{t-3} = индекс потрошачких цена за три месеца пре датума исплате ануитета или емисије обвезнице

CPI_{t-2} = индекс потрошачких цена за два месеца пре датума исплате ануитета или датума емисије обвезнице

d_t = дан у месецу када се исплаћује ануитет или када се емитује обвезница

D^t = укупан број дана у месецу у коме се исплаћује ануитет или емитује обвезница.

Износ цене државних хартија емитованих у форми амортизационих инфлаторно индексираних обвезница на сваки други дан, осим на дан емисије или на дан салдирања који се поклапа са даном исплате купона, израчунава се по следећој формули:

$$P = \sum_{t=1}^{n} \frac{\left(b + O_t * \frac{c}{m}\right) * IndexCPI_t}{\left(1 + \frac{r}{m}\right)^{t-1+w}}$$

при чему је:

$$w = \frac{\text{број дана од датума салдирања до датума следеће исплате купона}}{\text{број дана између два датума исплате купона}}$$

Емитовање државних обвезница индексираних на индекс потрошачких цена и обвезница са варијабилним каматним купоном биће ближе уређено актом о њиховој емисији, који ће садржати и формуле за израчунавање цена.

За метод обрачуна дана код државних хартија емитованих у форми записа, користи се конвенција обрачуна дана ACT/360.

За метод обрачуна дана државних хартија емитованих у форми обвезница са фиксном купонском стопом, користи се конвенција обрачуна дана 30/360.

За метод обрачуна дана државних хартија емитованих у форми обвезница са варијабилном купонском стопом, користи се конвенција обрачуна дана АСТ/АСТ.

Код аукције по методи фиксне цене, износ цене дугорочних државних хартија од вредности утврђује се као номинална вредност уколико се продаја врши на датум емитовања или доспећа купона, у свим другим случајевима, цена се утврђује по следећој формули: **

$$D = N * \left(1 + \frac{d1}{d2} * \frac{pk}{f}\right)$$

при чему је:**

D – продајна цена**

N – номинална вредност**

d1 – број дана од датума продаје до дана доспећа следећег купона**

d2 – број дана у купонском периоду коме припада датум продаје**

pk – годишња купонска стопа**

f – број купона у току године.**

*Службени гласник РС, број 78/2018

**Службени гласник РС, број 83/2023

Члан 4.

У поступку емитовања и примарне продаје државних хартија Управа за јавни дуг организује активности у вези са емитовањем и примарном продајом државних хартија у име и за рачун Републике Србије и објављује информације о резултатима продаје. У том циљу уводи се и организује примарно тржиште засновано на систему аукција ради продаје државних хартија.

На аукцијама из става 1. овог члана могу се продавати и државне хартије у оквиру реотварања емисије.*

Код реотварања емисије са повећањем обима емисије – додатна продаја државних хартија са истим карактеристикама које се односе на валуту, купонску стопу и датум доспећа, државне хартије се издају у складу са актом о емисији и обједињују се у јединствену емисију са раније емитованим државним хартијама ових карактеристика.*

*Службени гласник РС, број 140/2020

Члан 5.*

Учесници на примарном тржишту државних хартија јесу:*

1) Управа за јавни дуг;*

2) овлашћени учесници; *

3) овлашћени учесници са проширеним овлашћењем;*

4) примарни дилери; *

5) инвеститори у штедне обвезнице.*

Инвеститори аукцијској платформи (осим инвеститора у штедне обвезнице) могу приступити преко овлашћених учесника **или овлашћених учесника са проширеним овлашћењем**.*

*Службени гласник РС, број 76/2026

II. ОВЛАШЋЕНИ УЧЕСНИЦИ, ОВЛАШЋЕНА ЛИЦА И ОВЛАШЋЕНИ УЧЕСНИЦИ СА ПРОШИРЕНИМ ОВЛАШЋЕЊЕМ*

*Службени гласник РС, број 76/2026

Члан 6.

Одређено правно лице стиче својство овлашћеног учесника закључењем уговора о приступању аукцијској платформи са Управом за јавни дуг.

Уговор о приступању аукцијској платформи Управа за јавни дуг може закључити са правним лицем које испуњава следеће услове:

1) да је инвестиционо друштво или кредитна институција која је добила дозволу Комисије за хартије од вредности у смислу закона којим се уређује тржиште капитала;*

2) да је члан Централног регистра* ;

3) да није у поступку стечаја или ликвидације;

4) да је доставило документацију у складу са чл. 7. и 8. ове уредбе.

О испуњености услова из става 2. овог члана одлучује директор Управе за јавни дуг на предлог Комисије за предлагање овлашћених учесника (у даљем тексту: Комисија) коју образује директор Управе за јавни дуг.

*Службени гласник РС, број 83/2023

Члан 7.

Пријава за стицање статуса овлашћеног учесника (у даљем тексту: пријава), подноси се Управи а јавни дуг, а уз њу се подносе:

1) дозвола Комисије за хартије од вредности за обављање **инвестиционих услуга и активности** у складу са Законом о тржишту капитала („Службени гласник РС”, бр. 129/21 и **109/25** – у даљем тексту: Закон о тржишту капитала);**

2) листа лица овлашћених за трговање државним хартијама;

3) оснивачки акт и пречишћени текст статута;

4) решење са прилозима о упису правног лица у регистар;

5) доказ о чланству у Централном регистру* ;

6) кратак приказ досадашњег пословања и планови деловања на тржишту капитала;

7) годишњи и периодични финансијски извештај за последњу пословну годину, ако подносилац пријаве послује дуже од једне године;

8) извештај о ревизији финансијских извештаја за последње две године, уколико послује дуже од једне године;

9) одговарајуће средство обезбеђења извршавања обавеза по пословима закљученим на аукцијској платформи, са овлашћењем за располагање тим средством обезбеђења, у складу са уговором о приступању аукцијској платформи, који закључује Управа* за јавни дуг са овлашћеним учесником.

Пријава се подноси Управи за јавни дуг на обрасцу Пријава за учешће на аукцијама државних хартија посредством аукцијске платформе (чији је саставни део Списак документације која се подноси уз пријаву), који је одштампан уз ову уредбу и чини њен саставни део.

*Службени гласник РС, број 83/2023

**Службени гласник РС, број 76/2026

Члан 8.

У случају да уз пријаву није достављена комплетна документација из члана 7. ове уредбе, Управа за јавни дуг оставиће подносиоцу пријаве накнадни рок за достављање комплетне документације, а који не може бити дужи од осам дана од дана када је подносилац пријаве обавештен да документација није комплетна* .

Обавештење о некомплетној документацији Управа за јавни дуг доставља у електронској форми на e-mail адресу коју је подносилац навео у Пријави за учешће на аукцијама државних хартија од вредности посредством аукцијске платформе.*

У случају да подносилац пријаве ни у накнадно остављеном року не достави комплетну документацију, Комисија доставља пријаву директору Управе за јавни дуг, са предлогом да се пријава одбаци.

Даном пријема пријаве сматра се дан пријема пријаве са комплетном и потпуном документацијом у смислу овог члана, односно дан истека рока из става 1. овог члана.

*Службени гласник РС, број 83/2023

Члан 9.

Директор Управе за јавни дуг одлучује о пријави, најкасније у року од 15 дана од дана пријема пријаве.

Директор Управе за јавни дуг по поднетој пријави може:

1) прихватити пријаву – у случају да су испуњени услови за стицање својства овлашћеног учесника;

2) одбацити пријаву – у случају из члана 8. став 2. ове уредбе;

3) одбити пријаву – у случају да нису испуњени услови за стицање својства овлашћеног учесника на аукцијској платформи.

Акт из става 2. овог члана, Управа за јавни дуг доставља подносиоцу пријаве у року од три дана од дана доношења акта.

Нову пријаву* подносилац пријаве може поднети најраније по истеку шест месеци од пријема акта из става 2. овог члана.

На акт се може изјавити жалба министру надлежном за послове финансија у року од осам дана од његовог пријема.

*Службени гласник РС, број 76/2026

Члан 10.

Правно лице за које је решењем директора Управе за јавни дуг утврђено да испуњава прописане услове за стицање статуса овлашћеног учесника из члана 7. ове уредбе и Управа за јавни дуг закључују уговор о приступању аукцијској платформи, на обрасцу који прописује министар.

На основу закључених уговора из става 1. овог члана Управа за јавни дуг утврђује листу овлашћених учесника, коју објављује на интернет страници Управе за јавни дуг.

Листа из става 2. овог члана ажурира се након сваког закључивања новог уговора или раскида већ закљученог уговора.

Члан 11.

Овлашћено лице може бити само лице које испуњава следеће услове:

1) да има важећу дозволу за обављање послова брокера издату од Комисије за хартије од вредности у складу са чланом 184. Закона о тржишту капитала;*

2) да не подлеже примени правних последица осуде, у смислу Закона о тржишту капитала.

*Службени гласник РС, број 83/2023

Члан 12.

Овлашћени учесник уз пријаву за учешће на аукцијској платформи подноси за овлашћено лице следећу документацију и доказе:

1)* важећу дозволу за обављање послова брокера издату од Комисије за хартије од вредности сходно члану 184.* Закона о тржишту капитала;

2) брисана је (види члан 7. Уредбе – 83/2023-3)

3) потврду да је овлашћено лице запослено на неодређено време, са пуним радним временом, код овлашћеног учесника на радном месту „брокер", односно да обавља брокерске послове;

4) уверење надлежног органа да овлашћено лице није у казненој евиденцији за кривична дела и привредне преступе, као и оверену изјаву овлашћеног лица да не подлеже примени правних последица осуде у смислу Закона о тржишту капитала;

5) одлуку којом овлашћени учесник именује овлашћено лице да у његово име и за његов рачун обавља послове трговине државним хартијама на аукцијској платформи;

6) неопозиву изјаву овлашћеног учесника да све обавезе које овлашћено лице преузме прихвата као своје;

7) неопозиву изјаву овлашћеног учесника да се поднета средства обезбеђења плаћања могу користити као средства обезбеђења извршавања обавеза по пословима које његово овлашћено лице закључи у пословима са државним хартијама на аукцијској платформи;

8) картон депонованог потписа предложеног овлашћеног лица* .

*Службени гласник РС, број 83/2023

Члан 13.

На предлог Комисије директор Управе за јавни дуг даје сагласност за обављање послова овлашћеном лицу у случају када су испуњени услови из члана 11. ове уредбе и када је поднета комплетна документација наведена у члану 12. ове уредбе* .

Овлашћени учесник је дужан да одмах писмено обавести Управу за јавни дуг о свакој промени овлашћења, права и одговорности које је дао свом овлашћеном лицу, а нарочито о промени чињеница на основу којих је добио сагласност из става 1. овог члана.

*Службени гласник РС, број 83/2023

Члан 14.

Комисија има три стална члана који се именују из реда запослених у Управи за јавни дуг. У случају потребе Комисија може имати више чланова (привремени чланови Комисије), али не више од седам чланова.

Стални чланови Комисије именују се на период од две године, уз могућност поновног избора. Привремени чланови Комисије именују се на период од максимално три месеца, у току једне године.

Чланови комисије имају право на месечну нето накнаду која износи 10% месечне нето зараде на нивоу Републике Србије.

Члан 15.

Члану Комисије престаје својство члана Комисије и пре истека периода на који је именован у следећим случајевима:

1) по опозиву од стране директора Управе за јавни дуг;

2) када поднесе оставку;

3) престанком радног односа у Управи за јавни дуг.

Члан 16.

Комисија разматра и утврђује исправност поднетих пријава и документације из чл. 7, 11. и 12. ове уредбе и на основу тога упућује одговарајући предлог директору Управе за јавни дуг.

Члан 16а*

Позивајући се на услове прописане чланом 6. ове уредбе, неопходно је да овлашћени учесник испуни и додатне услове, како би добио статус овлашћеног учесника са проширеним овлашћењем, а то су:*

1) да је члан страног правног лица које обавља послове клиринга и салдирања са којим Република Србија има потписан уговор; *

2) да обавља додатне услуге које се односе на кастоди и са тим повезане услуге, као што је администрирање новчаним средствима и средствима обезбеђења, а у складу са Законом о тржишту капитала; *

3) да има минимум три овлашћена лица за трговање државним хартијама од вредности.*

Овлашћени учесник доставља Управи за јавни дуг захтев за добијање статуса овлашћеног учесника са проширеним овлашћењем уз следећу документацију:*

1) потврду о чланству овлашћеног учесника код страног правног лица које врши послове клиринга и салдирања;*

2) дозволу Комисије за хартије од вредности из које произилази да је лице овлашћено да пружа додатну услугу чувања и администрирања финансијких инструмента за рачун клијената, укључујући кастоди послове и са тим повезане услуге; *

3) листу овлашћених лица за трговање државним хартијама од вредности преко аукцијске платформе.*

О испуњености услова из става 1. овог члана одлучује директор Управе за јавни дуг на предлог Комисије, уз достављену документацију из става 2. овог члана.*

На основу испуњености услова и поднете комплетне документације, директор Управе за јавни дуг решењем утврђује да овлашћени учесник стиче проширено овлашћење, односно постаје овлашћени учесник са проширеним овлашћењем. *

Овлашћени учесник са проширеним овлашћењем може да, у своје име и за свој рачун, односно у своје име и за рачун инвеститора, прими и реализује налоге на примарном и секундарном тржишту, при чему клиринг и салдирање трансакција поред Централног регистра, може да врши и страно правно лице, које обавља послове клиринга и салдирања, у складу са инструкцијама добијеним од стране инвеститора у чије име и за чији рачун испоставља налог.*

*Службени гласник РС, број 76/2026

Члан 17.*

Овлашћени учесник и овлашћени учесник са проширеним овлашћењем су дужни да:*

1) се придржавају свих законских и подзаконских прописа који регулишу трговину државним хартијама на примарном тржишту;*

2) савесно и у складу са добрим пословним обичајима и пословним моралом обављају послове трговине државним хартијама преко аукцијске платформе;*

3) испостављају налоге затрговање посредством аукцијске платформе;*

4) одмах, без одлагања, писмено обавесте Управу за јавни дуг о свакој промени својих овлашћења, права, обавеза и одговорности у правном промету, а нарочито о променама које се односе на услове на основу којих су стекли учешће на аукцијској платформи и променама података из пријаве за учешће на истој.*

Само финансијске институције које имају својство овлашћених учесника или овлашћених учесника са проширеним овлашћењем могу приступити аукцијској платформи.*

Само овлашћена лица која су добила сагласност од Управе за јавни дуг могу приступити аукцијској платформи у име и за рачун овлашћеног учесника или овлашћеног учесника са проширеним овлашћењем.*

Приступ овлашћеног лица аукцијској платформи регулисан је Правилима пословања Централног регистра.*

*Службени гласник РС, број 76/2026

Члан 18.*

Управа за јавни дуг једнострано раскида уговор о приступању аукцијској платформи са овлашћеним учесником, односно овлашћеним учесником са проширеним овлашћењем, у случају:*

1) одузимања дозволе за обављање инвестиционих услуга и активности од стране Комисије за хартије од вредности;*

2) престанка чланства у Централном регистру;*

3) покретања претходног стечајног поступка, односно отварања стечајног поступка;*

4) доношења одлуке од стране органа управљања учесника о његовој ликвидацији или покретања поступка принудне ликвидације;*

5) промене својства, односно околности које су такве природе да учесник трајно више не испуњава услове за приступ аукцијској платформи.*

Изузетно од става 1. овог члана, Управа за јавни дуг може једнострано раскинути уговор о приступању аукцијској платформи и уколико овлашћеном учеснику буду изречене административне мере у смислу члана 374. Закона о тржишту капитала, као и у случају једностраног раскида уговора о чланству од стране Централног регистра.*

Учесник је дужан да благовремено обавести Управу за јавни дуг о случајевима из става 1. тач. 2), 3) и 4) овог члана.*

Комисија за хартије од вредности обавештава Управу за јавни дуг о наступању случаја из става 1. тачка 1) овог члана у складу са протоколом о сарадњи Комисије за хартије од вредности и Управе за јавни дуг.*

У случају уочених неправилности у поступању, Управа за јавни дуг ће обавестити институцију која је надлежна за надзор овлашћених учесника, односно овлашћених учесника са проширеним овлашћењем.*

Овлашћеном учеснику или овлашћеном лицу, услед изрицања мера од стране надлежних државних органа или у случају доношења решења о забрани учествовања у куповини државних хартија од вредности на примарном тржишту у складу са чланом 31. Закона о јавном дугу, Управа за јавни дуг ће суспендовати приступ аукцијској платформи на одређено време у складу са изреченим мерама, односно решењем.*

Уколико се утврди да овлашћени учесник не испуњава додатне услове прописане чланом 16а ове уредбе, на основу којих је стекао статус овлашћеног учесника са проширеним овлашћењем, директор Управе за јавни дуг доноси решење којим се утврђује да му статус проширеног овлашћења престаје.*

Против решења из става 7. овог члана овлашћени учесник са проширеним овлашћењем може изјавити жалбу министру надлежном за послове финансија у року од осам дана од дана пријема решења.*

Овлашћени учесник са проширеним овлашћењем дужан је да без одлагања обавести Управу за јавни дуг о свакој промени околности релевантних за стицање проширених овлашћења.*

*Службени гласник РС, број 76/2026

III. ПРОДАЈА ДРЖАВНИХ ХАРТИЈА

Члан 19.*

Државне хартије се продају на примарном тржишту путем аукција организованих од стране Управе за јавни дуг.*

Дугорочне државне хартије могу куповати сва домаћа и страна правна и физичка лица, преко овлашћених учесника или овлашћених учесника са проширеним овлашћењем. *

Краткорочне државне хартије могу куповати само домаћа правна и физичка лица преко овлашћених учесника.*

*Службени гласник РС, број 76/2026

Члан 20.*

Овлашћени учесници или овлашћени учесници са проширеним овлашћењем могу да учествују са конкурентним понудама, испостављањем прописаних налога у своје име и за свој рачун, као и у своје име, а за рачун клијента.*

Овлашћени учесници или овлашћени учесници са проширеним овлашћењем могу да учествују са неконкурентним понудама испостављањем прописаних налога само у своје име, а за рачун клијента.*

*Службени гласник РС, број 76/2026

Члан 21.

Управа за јавни дуг је дужна да утврди оквирни план аукција за наредну буџетску годину до краја текуће буџетске године.

Оквирни план аукција објављује се на интернет страници Управе за јавни дуг.

Члан 22.

Управа за јавни дуг је дужна да утврди тромесечни календар аукција током буџетске године на крају сваког квартала за наредни квартал.

Календар аукција објављује се на интернет страници Управе за јавни дуг.

Члан 23.

Управа за јавни дуг објављује јавни позив за продају државних хартија на примарном тржишту (у даљем тексту: јавни позив).

Јавни позив обавезно садржи:**

1) основне елементе емисије: назив емитента, опис емисије** , **место салдирања**** , ИСИН, ЦФИ, вредност емисије, валута, номинална вредност по комаду, датум емисије, датум доспећа, годишња купонска стопа, исплата купона;**

2) основне елементе аукције: датум аукције, датум салдирања аукције, врсту аукције, метод аукције, врсту цене, преостали износ емисије, прелиминарни план продаје, минимална номинална вредност понуде, максимална номинална вредност понуде једног клијента;**

3) временски план аукције.**

Јавни позив објављује се на интернет страници Управе за јавни дуг и путем аукцијске платформе три радна дана пре аукције** .

Поступак клиринга и салдирања по основу примарне продаје државних хартија врши Централни регистар и/или страно правно лице које обавља послове клиринга и салдирања.*

*Службени гласник РС, број 140/2020

**Службени гласник РС, број 83/2023

***Службени гласник РС, број 76/2026

Члан 24.*

Продаја државних хартија обавезно се спроводи по следећим фазама:*

1) фаза пријема налога подразумева временски период током којег овлашћени учесник и/или овлашћени учесник са проширеним овлашћењем прима налоге од својих клијената;*

2) фаза уноса налога представља период у коме овлашћени учесник и/или овлашћени учесник са проширеним овлашћењем може да испоставља, модификује и повлачи налоге за трговање;*

3) фаза аукције представља временски период у коме се, на основу испостављених налога за трговање, утврђује цена (јединствена или вишеструка) и врши продаја државних хартија.*

Министар или лице које он овласти може донети одлуку о иницирању фазе аукције на затварању, која представља временски период током којег овлашћени учесник и/или овлашћени учесник са проширеним овлашћењем може да испостави налоге само по извршној стопи постигнутој у фази аукције. Овлашћени учесници и/или овлашћени учесници са проширеним овлашћењем ће у случају одлуке о иницирању фазе аукције на затварању бити благовремено обавештени путем аукцијске платформе.*

*Службени гласник РС, број 76/2026

Члан 25.*

Овлашћени учесници или овлашћени учесници са проширеним овлашћењем подносе своје налоге за куповину државних хартија преко аукцијске платформе, у временском периоду наведеном у јавном позиву за аукцију.*

Овлашћени учесници уносе налоге за куповину државних хартија за домаћа и страна правна и физичка лица чији се рачуни финансијских инструмената воде у Централном регистру и чије се салдирање спроводи у систему Централног регистра.*

Овлашћени учесници са проширеним овлашћењем могу, поред налога из става 2. овог члана, уносити и налоге за куповину државних хартија за лица чији се рачуни финансијских инструмената воде у страном правном лицу и чије се салдирање спроводи у систему тог страног правног лица.*

Елементи налога за куповину државних хартија од вредности су:*

1) идентификациона ознака налога у систему овлашћеног учесника (ИД налога);*

2) понуђена количина (број комада државних хартија за које учесник доставља налог за куповину);*

3) тип понуде (конкурентна/неконкурентна);*

4) стопа приноса или фиксна маргина по којој овлашћени учесник намерава да купи државне хартије (у случају конкурентне понуде);*

5) провизија; *

6) дисконтована цена, дисконтована вредност понуде, номинална вредност понуде;*

7) тип идентификације (домаће правно лице, домаће физичко лице, страно правно лице, страно физичко лице, домаћи кастоди рачун, односно збирни, страни кастоди рачун, односно збирни);*

8) идентификациони број клијента;*

9) налогодавац (назив клијента);*

10) тип рачуна (врста рачуна хартија од вредности);*

11) шифра и назив члана код којег клијент има рачун хартија од вредности;*

12) шифра и назив члана код којег клијент има рачун новца.”*

*Службени гласник РС, број 76/2026

Члан 26.*

Непотпуне налоге аукцијска платформа аутоматски одбија.*

Налози за куповину из члана 25. ове уредбе могу се мењати или повући до истека рока фазе* **уноса налога**** .*

По истеку фазе* **уноса налога**** из члана 24. ове уредбе, сви пристигли налози се аутоматски одбијају.*

Минимална количина државних хартија од вредности које по аукцији може да понуди једно правно или физичко лице је пет комада.*

Максимална вредност државних хартија које може да понуди једно правно или физичко лице по конкурентним налозима у току аукције износи 50% од укупног обима емисије, односно обима аукције код реотварања емисије.*

Само клијенти који су учествовали у фази* **уноса налога**** , могу учествовати у фази аукције на затварању у складу са чланом 24. став 2. ове уредбе.*

Примљени налози из члана 25. ове уредбе чувају се тако да се обезбеђује тајност података које садрже.*

*Службени гласник РС, број 83/2023

**Службени гласник РС, број 76/2026

Члан 27.

Управа за јавни дуг са достављеним налозима за куповину из члана 25. ове уредбе поступа на следећи начин:

1) разврстава их прво на конкурентне и неконкурентне налоге;

2) резервише износ за неконкурентне налоге, и то највише 20% од укупног обима емисије, односно обима аукције код реотварања емисије;

3) у процедуру утврђивања извршне стопе приноса уводе се само конкурентни налози;

4) конкурентни налози се рангирају у складу са висином понуђене извршне стопе приноса или фиксне маргине, почевши од најниже ка највишој.

Члан 28.*

У поступку рангирања налога из члана 25. ове уредбе, а имајући у виду број комада државних хартија које се емитују, понуђене стопе приноса и број комада државних хартија који садрже испостављени налози, утврђује се извршна стопа приноса државних хартија, када се аукција државних хартија врши по јединственој цени.*

Министар или лице које он овласти утврђује извршну стопу приноса по којој ће се реализовати налози за куповину из члана 25. ове уредбе. *

У случају више налога куповине са истом извршном стопом, министар или лице које он овласти може да, уз утврђену извршну стопу приноса, утврди и обим државних хартија по којем ће се извршити реализација, а који није већи од обима аукције. У наведеном случају, у поступку прихватања испостављених налога врши се расподела сразмерно учешћу вредности сваког појединачног испостављеног налога у укупној вредности испостављених налога са истом стопом приноса до утврђеног обима. У случају постојања остатка након сразмерне расподеле међу налозима са истом стопом приноса, исти ће бити додељен највећем испостављеном налогу од налога међу којима се врши расподела. У случају да има два или више једнаких налога који су највећи и који учествују у расподели, остатак ће бити додељен налогу који је први испостављен путем аукцијске платформе. *

Сви испостављени налози за куповину који садрже стопу вишу од извршне стопе приноса из става 2. овог члана, одбацују се.*

*Службени гласник РС, број 83/2023

Члан 29.

Аукција државних хартија врши се по јединственој или вишеструкој цени* у складу са појединачним актом о емисији државних хартија.

Када се аукција државних хартија врши по јединственој цени* , сви прихваћени налози се извршавају по истој стопи приноса, тј. по прихваћеној извршној стопи приноса или фиксној маргини.

Брисан је ранији став 3. (види члан 3. Уредбе - 140/2020-3)

У случају кад се аукција државних хартија врши по вишеструкој цени* , сваки прихваћени налог се извршава по понуђеној стопи приноса до износа обима емисије која се налази на аукцији предвиђеној за конкурентне налоге или мањег износа по одлуци министра * или лица које он овласти.

У случају кад се аукција државних хартија врши по вишеструкој цени, овлашћени учесници не могу учествовати са неконкурентним понудама.*

*Службени гласник РС, број 83/2023

Члан 30.

У поступку прихватања испостављених налога примењује се принцип висине понуђене стопе приноса, односно предност имају они понуђачи који су понудили ниже стопе приноса.

Уколико две или више понуда садрже исту стопу приноса која је једнака извршној стопи приноса, односно највишој прихваћеној стопи приноса ако се аукција врши по вишеструкој цени, а укупан обим понуда по стопама нижим или једнаким извршној стопи приноса, односно највишој прихваћеној стопи приноса прелази обим емисије, односно обим аукције код реотварања емисије, у поступку прихватања испостављених налога врши се расподела преосталог дела емисије, односно обима аукције код реотварања емисије, сразмерно учешћу вредности сваког појединачног испостављеног налога у укупној вредности испостављених налога са истом стопом приноса. У случају постојања остатка након сразмерне расподеле међу налозима са истом стопом приноса, исти ће бити додељен највећем испостављеном налогу од налога међу којима се врши расподела преосталог дела емисије, односно обима аукције код реотварања емисије. У случају да има два или више једнаких налога који су највећи и који учествују у расподели, остатак ће бити додељен налогу који је први испостављен путем аукцијске платформе.*

Уколико је тражена количина неконкурентних налога већа од 20% од укупног обима емисије, односно обима аукције код реотварања емисије, распоређивање резервисаног износа врши се сразмерно учешћу вредности сваког појединачног неконкурентног налога у укупној вредности поднетих неконкурентних налога.

Уколико је тражена количина неконкурентних налога мања од 20% од укупног обима емисије, односно обима аукције код реотварања емисије, сви неконкурентни налози се у целости реализују, а преостали износ се придружује износу предвиђеном за конкурентне налоге.

Неконкурентни налози се реализују по извршној стопи приноса.

Истоветан поступак прихватања испостављених налога се примењује и код државних хартија које се реализују по фиксној маргини.

*Службени гласник РС, број 76/2026

Члан 31.

Трансакција је закључена у тренутку када је појединачни налог испостављен преко аукцијске платформе у складу са овом уредбом реализован у целости или делимично.

За све трансакције закључене преко аукцијске платформе израђује се закључница у електронској форми која се доставља Централном регистру и овлашћеном учеснику, **односно овлашћеном учеснику са проширеним овлашћењем**** који је трансакцију закључио.

Све трансакције закључене преко аукцијске платформе сматрају се коначним* .

*Службени гласник РС, број 83/2023

**Службени гласник РС, број 76/2026

Члан 32.

У поступку клиринга и салдирања трансакција закључених преко аукцијске платформе, овлашћени учесник је дужан да у свему поступа у складу са законом и актима Централног регистра, као и актима страног правног лица које обавља послове клиринга и салдирања, у случају овлашћеног учесника са проширеним овлашћењем.*

Уколико дође до престанка рада телекомуникационих линија, Управа за јавни дуг може одлучити да криптовани електронски фајл у xml формату пошаље Централном регистру електронском поштом или на други начин.

У случају да за поједине закључнице нису испуњени услови за клиринг и салдирање, директор Управе за јавни дуг доноси одлуку о решавању тог проблема.

*Службени гласник РС, број 76/2026

Члан 33.*

По добијању обавештења о прихватању понуде на аукцији овлашћени учесник обавезан је да изврши уплату укупне реализоване вредности понуде на новчани рачун Централног регистра, у складу са терминским планом спровођења аукције државних хартија и Терминским планом рада Централног регистра.*

Овлашћени учесник са проширеним овлашћењем је, по добијању обавештења о прихватању понуде на аукцији, у обавези да страном правном лицу које обавља послове клиринга и салдирања примарне продаје државних хартија од вредности достави инструкције за салдирање, као и да обезбеди новчана средстава у року предвиђеним терминским планом рада страног правног лица.[*]

*Службени гласник РС, број 76/2026

Члан 34.

Управа за јавни дуг објављује извештај о резултатима аукције на интернет страници министарства надлежног за послове финансија, Управе за јавни дуг [*] и путем аукцијске платформе.

Извештај из става 1. овог члана нарочито садржи податке о: обиму емитованих државних хартија од вредности, извршној стопи приноса оствареној на аукцији и рацио реализације укупног износа емисије, односно обима аукције код реотварања.

*Службени гласник РС, број 83/2023

Члан 35.

Министарство надлежно за послове финансија, Управа за јавни дуг и Централни регистар не одговарају за штету насталу овлашћеним учесницима, примарним дилерима или овлашћеним учесницима са проширеним овлашћењем, њиховим клијентима или трећим лицима, изузев уколико је иста проузрокована крајњом непажњом или је намерно проузрокована грешком од стране запосленог у Управи за јавни дуг или у Централном регистру.[***]

[**] Централни регистар[*] и Управа за јавни дуг не одговарају за:

1) немогућност делимичног или потпуног коришћења аукцијске платформе[**], услед престанка рада телекомуникационих линија или квара на локацији лица овлашћеног за примарно трговање насталог из разлога више силе или због грешке, односно неправилног руковања опремом од стране лица овлашћеног за [**] трговање;

2) неправилност у раду системског софтвера и хардвера на локацији овлашћених учесника **или овлашћених учесника са проширеним овлашћењем**[***] , за коју је одговорност регулисана уговором између учесника и испоручиоца опреме;

3) неправилну или непотпуну обраду или пренос података;

4) грешке овлашћеног учесника **или овлашћених учесника са проширеним овлашћењем**[***] током коришћења аукцијске платформе или измене на конекцији до аукцијске платформе;

5) грешке у процедурама које се користе за омогућавање нормалног функционисања система у ванредним ситуацијама које обухватају разлоге више силе;

6) друге проблеме, грешке или неправилности у трговању преко аукцијске платформе, а који су узроковани радњама трећих лица, неочекиваним околностима или догађајима на које Централни регистар и Управа за јавни дуг[**] нису могли утицати, односно који су ван контроле Централног регистра и Управе за јавни дуг.[**]

*Службени гласник РС, број 78/2018

**Службени гласник РС, број 83/2023

***Службени гласник РС, број 76/2026

Члан 36.[*]

Овлашћени учесник и овлашћени учесник са проширеним овлашћењем су у потпуности одговорни за исправност података унетих са клијентских радних станица у аукцијску платформу.[*]

*Службени гласник РС, број 76/2026

Члан 37.

Овлашћени учесник и овлашћени учесник са проширеним овлашћењем дужни су да:[**]

1) **провере**[**] исправност свог приступа свим функционалностима аукцијске платформе[*] ;

2) након откривања проблема у приступу аукцијској платформи о томе без одлагања **обавесте**[**] Управу за јавни дуг.

У случају настанка проблема за време одржавања аукције, откривеног од стране Централног регистра[*] или Управе за јавни дуг, односно од стране било ког овлашћеног учесника **или овлашћеног учесника са проширеним овлашћењем**[**] , директор Управе за јавни дуг може да одлучи следеће:

1) да продужи период за примање понуда;

2) да изда налог Централном регистру[*] за хитно отклањање проблема;

3) да у случају неотклањања проблема на дан емисије омогући[*] извођење аукције државних хартија наредног дана.

У случају да се проблеми у раду аукцијске платформе не отклоне ни наредног дана од дана емисије, аукција ће се спровести путем директне предаје понуда Управи за јавни дуг.

Управа за јавни дуг може одлучити о продужењу времена за примање понуда уколико овлашћени учесник **или овлашћени учесник са проширеним овлашћењем**[**] утврди проблем у приступу аукцијској платформи и о томе најмање 15 минута пре истека времена за примање понуда обавести Управу за јавни дуг.

О продужењу времена за примање понуда Управа за јавни дуг је дужна да обавести све овлашћене учеснике.

Уколико се успешно окончање аукције државних хартија не може осигурати продужењем времена за подношење понуда, директор Управе за јавни дуг може одлучити да се аукција изведе путем директне предаје понуда. У том случају овлашћени учесници **или овлашћени учесници са проширеним овлашћењем**[**] могу своје понуде донети у Управу за јавни дуг, или их послати путем факса или електронском поштом. Управа за јавни дуг је дужна да о овој одлуци обавести све учеснике.

Изузетно, у случају да овлашћени учесник или овлашћени учесник са проширеним овлашћењем није у могућности да унесе понуду у аукцијску платформу из техничких разлога, Управа за јавни дуг на основу претходно достављеног писаног овлашћења, потписаног од стране одговорног лица овлашћеног учесника или овлашћеног учесника са проширеним овлашћењем, може унети налог у аукцијску платформу, при чему је овлашћени учесник или овлашћени учесник са проширеним овлашћењем одговоран за исправност и веродостојност поднетог налога.[**]

Уколико се успешан завршетак аукције не може осигурати на начин из ст. 3. и 4. овог члана, Управа за јавни дуг може одложити аукцију за неки други радни дан, о чему обавештава благовремено све овлашћене учеснике и Централни регистар.

*Службени гласник РС, број 83/2023

**Службени гласник РС, број 76/2026

IIIA ТРГОВАЊЕ ДУГОРОЧНИМ ДРЖАВНИМ ХАРТИЈАМА ОД ВРЕДНОСТИ, ГДЕ СЕ КЛИРИНГ И САЛДИРАЊЕ ВРШИ ПРЕКО СТРАНОГ ПРАВНОГ ЛИЦА[*]

*Службени гласник РС, број 76/2026

Члан 37а[*]

Уколико је одлуком о емисији државних хартија предвиђено да се клиринг и салдирање примарне продаје државних хартија обавља у систему страног правног лица, Централни регистар предузима послове у складу са Правилима пословања Централног регистра, Правилником Централног регистра о повезивању са међународним депозитаром хартија од вредности и уговором који је закључио са Републиком Србијом као издаваоцем.[*]

Уговором закљученим између Републике Србије и Централног регистра, Република Србија именује Централни регистар за обављање послова регистра, агента емисије, агента плаћања, корпоративног агента издаваоца – Републике и депозитара инвеститора.[*]

Након регистрације емисије, а најкасније три радна дана пре одржавања аукције, Управа за јавни дуг објављује на званичној веб презентацији и доставља Централном регистру преглед услова емисије (Term Sheet). [*]

Након окончања аукције, Управа за јавни дуг ће објавити на званичној веб презентацији и доставити Централном регистру ажурирани преглед услова емисије са резултатима аукције. *

На основу достављених резултата аукције, Централни регистар у свом систему преноси продату количину државних хартија на номиновани рачун који је отворен у име страног правног лица за потребе клиринга и салдирања у систему тог страног правног лица.*

*Службени гласник РС, број 76/2026

Члан 37б*

Трговање на секундарном тржишту може се обављати преко овлашћених учесника са проширеним овлашћењем, преко Централног регистра – као депозитара инвеститора, или преко чланова страног правног лица, које обавља клиринг и салдирање трансакција. *

Страно правно лице обавља клиринг и салдирање трансакција извршених на секундарном тржишту (ОТС) између чланова страног правног лица, као и између чланова страног правног лица и инвеститора чији се рачуни воде код Централног регистра. Централни регистар обавља клиринг и салдирање трансакција на секундарном тржишту за инвеститоре чији се рачуни воде код Централног регистра.*

*Службени гласник РС, број 76/2026

Члан 37в*

У складу са одлуком издаваоца Републике Србије, недоспеле дугорочне државне хартије од вредности, издате пре окончања процеса повезивања са страним правним лицем које обавља послове клиринга и салдирања, евидентирају се у систему клиринга и салдирања страног правног лица које обавља послове клиринга и салдирања, путем номинованог рачуна отвореног у име тог страног правног лица у Централном регистру.*

*Службени гласник РС, број 76/2026

Члан 37г*

Страно правно лице које обавља послове клиринга и салдирања спроводи исплату купона и главнице дугорочних државних хартија од вредности чији се клиринг и салдирање спроводи у страном правном лицу за имаоце дугорочних државних хартија у свом систему, док Централни регистар спроводи исплату купона и главнице државних хартија од вредности за имаоце државних хартија чији се рачуни финансијских инструмената воде у његовом систему.*

*Службени гласник РС, број 76/2026

Члан 37д*

Управа за јавни дуг може да захтева од страног правног лица које обавља послове клиринга и салдирања, најмање једном месечно, податке о стању државних хартија у власништву инвеститора чији се рачуни финансијских инструмената воде у систему тог страног правног лица.*

*Службени гласник РС, број 76/2026

Члан 37ђ*

Страно правно лице спроводи клиринг и салдирање закључених трансакција на примарном и секундарном тржишту (ОТС) државних хартија у складу са својим правилима пословања и оперативним процедурама.*

Када се салдирање врши преко новчаног рачуна отвореног код Народне банке Србије, страно правно лице је у обавези да послује у складу са релевантним прописима Републике Србије.*

*Службени гласник РС, број 76/2026

IV. ДИРЕКТНА ПОГОДБА

Члан 38.*

Изузетно, Влада може одлучити да државне хартије од вредности прода домаћим или страним инвеститорима, у земљи или иностранству. У случају продаје државних хартија директном погодбом, трансакција ће се извршити у складу са актом о емисији, којим ће се ближе дефинисати услови директне погодбе.”**

Управа за јавни дуг ће објавити податке о извршеној трансакцији из става 1. овог члана на својој интернет страници.*

*Службени гласник РС, број 59/2022

**Службени гласник РС, број 76/2026

V. ОТКУП ДРЖАВНИХ ХАРТИЈА ПРЕ РОКА ДОСПЕЋА

Члан 39.*

Управа за јавни дуг може вршити откуп државних хартија* , **чије се салдирање обавља у Централном регистру**** пре рока њиховог доспећа, а у складу са актом о емитовању државних хартија* **којим**** мора бити предвиђена могућност превременог откупа.*

Откуп државних хартија пре рока доспећа врши се путем аукција организованих од стране Управе за јавни дуг на аукцијској платформи. *

Овлашћени учесници учествују на аукцијама државних хартија за откуп пре рока доспећа само са конкурентним понудама, подношењем прописаних налога за трговање.*

Предмет откупа државних хартија из става 2. овог члана не могу бити заложене државне хартије, као ни оне државне хартије на којима постоји уписана забрана располагања у складу са законом.*

Министар или лице које он овласти одлучује о откупу државних хартија из става 1. овог члана, изузетно по претходно прибављеној сагласности Владе у случају да се ради о операцијама везаним за државне хартије, које су емитоване по посебном програму ван аукцијске платформе.*

У случају из става 5. овог члана објављује се откупни оквир.*

Управа за јавни дуг објављује јавни позив за откуп државних хартија из става 1. овог члана на интернет страници Управе за јавни дуг и путем аукцијске платформе, три радна дана пре дана аукције.*

Јавни позив из става 7. овог члана садржи:*

1) основне елементе емисије која се откупљује: назив емитента, ИСИН – Тикер (ЦФИ), вредност емисије која се откупљује, валута, годишња купонска стопа;*

2) основне елементе аукције: врста аукције, откупљивач, обим откупа, датум откупа, датум салдирања, метод аукције, врста цене;*

3) временски оквир превременог откупа.*

Управа за јавни дуг може вршити откуп државних хартија, које су емитоване директном погодбом са квалификованим инвеститором из земље и иностранства, пре рока њиховог доспећа након добијања одобрења Владе.*

У случају да емитент државних хартија дође у посед целе емисије или дела емисије државних хартија пре рока доспећа, може се донети одлука о поништењу целе или дела емисије државних хартија.*

Влада може одлучити да се поништи цела или део емисије државних хартија од вредности или да се иде у поновну продају на тржишту тих државних хартија од вредности.*

Одлука о поништењу целе емисије или дела емисије државних хартија од вредности доставља се Централном регистру на поступање.*

Поступак клиринга и салдирања по основу откупа пре рока доспећа врши Централни регистар*** .*

*Службени гласник РС, број 83/2023

**Службени гласник РС, број 76/2026

Члан 39а*

Споразумом закљученим између Управе за јавни дуг и Централног регистра ближе се регулишу поступања, обавезе и одговорности, као и накнаде трошкова у вези са реализацијом аукција државних хартија* на аукцијској платформи** .

*Службени гласник РС, број 66/2018

**Службени гласник РС, број 83/2023

Члан 40.*

Овлашћени учесник подноси налог за продају државних хартија од вредности које су предмет откупа пре рока доспећа преко аукцијске платформе.*

Елементи налога за продају државних хартија од вредности су: *

1) идентификациона ознака налога (ID налога); *

2) понуђена количина (број комада државних хартија за које овлашћени учесник доставља налог за продају, а које су предмет превременог откупа); *

3) стопа по којој овлашћени учесник намерава да прода државне хартије које су предмет превременог откупа; *

4) провизија овлашћеног учесника;*

5) дисконтована цена, дисконтована вредност понуде, номинална вредност понуде; *

6) тип идентификације (домаће правно лице, домаће физичко лице, страно правно лице, страно физичко лице, домаћи кастоди рачун, односно збирни, страни кастоди рачун, односно збирни); *

7) идентификациони број клијента;*

8) налогодавац (назив клијента); *

9) тип рачуна (врста рачуна хартија од вредности); *

10) шифра и назив члана код којег клијент има рачун хартија од вредности;*

11) шифра и назив члана код којег клијент има рачун новца.*

Рангирање поднетих налога из става 1. овог члана врши се почев од налога који садржи највишу стопу до налога који садржи најнижу стопу.*

У поступку рангирања налога, а имајући у виду број комада државних хартија које се откупљују, понуђене стопе приноса и број комада државних хартија који садрже испостављени налози, министар или лице које он овласти утврђује извршну стопу приноса државних хартија од вредности, по којој ће се реализовати налози за продају. *

У случају више налога продаје са истом извршном стопом, министар или лице које он овласти може да, уз утврђену извршну стопу приноса, утврди и обим државних хартија по којем ће се извршити реализација, а који није већи од укупног обима откупа. У наведеном случају, у поступку прихватања испостављених налога врши се расподела сразмерно учешћу вредности сваког појединачног испостављеног налога у укупној вредности испостављених налога са истом стопом приноса до утврђеног обима. У случају постојања остатка након сразмерне расподеле међу налозима са истом стопом приноса, исти ће бити додељен највећем испостављеном налогу од налога међу којима се врши расподела. У случају да има два или више једнаких налога који су највећи и који учествују у расподели, остатак ће бити додељен налогу који је први испостављен путем аукцијске платформе. *

Сви испостављени налози за продају који садрже стопу нижу од извршне стопе приноса из става 4. овог члана, одбацују се.*

Након спроведеног поступка рангирања поднетих налога сходно се примењују чл. 31. и 32. ове уредбе.*

*Службени гласник РС, број 76/2026

VA ШТЕДНЕ ОБВЕЗНИЦЕ

Члан 40а*

Инвеститор у штедне обвезнице може бити само домаће пунолетно физичко лице.*

*Службени гласник РС, број 78/2017

Члан 40б*

Штедне обвезнице су деноминоване у динарима и еврима. *

Номинална вредност штедне обвезнице деноминоване у динарима износи 2.000 динара.*

Номинална вредност штедне обвезнице деноминоване у еврима износи 100 евра.*

Један инвеститор у штедне обвезнице може имати највише 5000 комада штедних обвезница по једној емисији штедних обвезница деноминованих у

динарима, односно 500 комада штедних обвезница по једној емисији штедних обвезница деноминованих у еврима. *

Подела штедних обвезница врши се по начелу приоритета – приоритет у подели штедних обвезница имају инвеститори који се први пријаве за куповину.*

Штедне обвезнице се продају по номиналној вредности и имају купон који се исплаћује једном годишње.*

*Службени гласник РС, број 78/2017

Члан 40в*

Уплата штедних обвезница врши се код Банке Поштанска штедионица а.д. Београд (у даљем тексту: Поштанска штедионица), члана Централног регистра. *

Све накнаде за упис, уплату, отварање власничког рачуна финансијских инструмената, исплате купона и главнице по основу штедних обвезница које има Поштанска штедионица и Централни регистар по основу штедних обвезница плаћа Управа за јавни дуг и оне не могу бити веће од 0,65% од номиналне вредности емисије штедних обвезница, а што се ближе одређује споразумом (уговором) закљученим између Управе за јавни дуг, Поштанске штедионице и Централног регистра.*

Споразумом (уговором) из става 2. овог члана регулише се и поступак уплате, уписа, исплате, као и друга питања у вези са куповином штедних обвезница.*

Приликом уплате штедних обвезница код Поштанске штедионице инвеститору се издаје Потврда о уплати штедних обвезница Републике Србије, која је одштампана уз ову уредбу и чини њен саставни део.*

*Службени гласник РС, број 78/2017

Члан 40г*

Министарство финансија и Управа за јавни дуг објављују јавни позив за упис и уплату штедних обвезница на својим интернет страницама. *

Јавни позив из става 1. овог члана обавезно садржи следеће податке:*

1) обим емисије, датум емисије, датум уписа у Централни регистар, датум доспећа штедних обвезница, у складу са актом о емисији штедних обвезница;*

2) номиналну вредност једне штедне обвезнице;*

3) купонску стопу и датуме исплате купона;*

4) трајање приступног периода, у коме су заинтересовани инвеститори у штедне обвезнице обавезни да уплате новчана средства на рачун Републике Србије код Поштанске штедионице;*

5) трајање периода у коме није могуће остварити превремену исплату;*

6) каматну стопу која се примењује уколико дође до превремене исплате.*

Поступак уписа штедних обвезница на власничке рачуне финансијских инструмената лица која су купила штедне обвезнице врши Централни регистар.*

*Службени гласник РС, број 78/2017

Члан 40д*

Инвеститор у штедне обвезнице подноси налог за куповину штедних обвезница у приступном периоду. Новчана средства за куповину штедних обвезница уплаћују се истовремено са подношењем налога за куповину. *

Није могуће повлачење поднетог налога за куповину штедних обвезница и уплаћених новчаних средстава.*

Приступни период не може бити краћи од 15 дана од дана објаве јавног позива, а датум емисије не може бити касније од 21 дана по завршетку приступног периода.*

Инвеститор у штедне обвезнице не остварује право на камату у приступном периоду и периоду до емисије штедне обвезнице.*

Налог за куповину штедних обвезница подноси се Поштанској штедионици на обрасцу Налог за куповину штедних обвезница Републике Србије, који је одштампан уз ову уредбу и чини њен саставни део.*

Саставни део Налога за куповину штедних обвезница Републике Србије чини Списак овлашћених лица за располагање штедним обвезницама Републике Србије у случају спречености услед теже болести, који је одштампан уз ову уредбу и чини њен саставни део.*

*Службени гласник РС, број 78/2017

Члан 40ђ*

Превремена исплата је опција која се може применити након истека одређеног периода након уписа емисије штедних обвезница од стране Централног регистра и зависи од рочности штедних обвезница.*

Захтев за превремену исплату подноси се Поштанској штедионици на обрасцу Захтев за превремену исплату штедних обвезница Републике Србије, који је одштампан уз ову уредбу и чини њен саставни део.*

Изузетно од става 1. овог члана, превремена исплата је могућа и у року краћем од периода у коме се не може вршити превремена исплата у случају теже болести инвеститора у штедне обвезнице или неког од његових чланова уже породице.*

Захтев за превремену исплату у случају теже болести подноси се Поштанској штедионици на обрасцу Захтев за превремену исплату штедних обвезница Републике Србије у случају теже болести, који је одштампан уз ову уредбу и чини њен саставни део. Уз овај захтев доставља се и адекватна лекарска документација којом се доказује случај теже болести.*

Под тежим болестима сматрају се болести наведене у Листи тежих болести која чини саставни део обрасца Захтев за превремену исплату штедних обвезница Републике Србије у случају теже болести.*

*Службени гласник РС, број 78/2017

Члан 40е*

Накнада за превремену исплату израчунава се по следећој формули:*

$$NPI = N * \left(n * (p_k - p_n) - \frac{d}{360} * p_n \right)$$

при чему је:*

NPI – накнада за превремену исплату*

N – номинална вредност*

n – број исплаћених купона*

p_k – годишња купонска стопа*

p_n – годишња купонска стопа за период од датума емитовања до датума превремене исплате*

d – број дана од датума последње исплате купона до датума превремене исплате.*

Обрачун дана врши се применом методе 30/360.*

Годишња купонска стопа за период од датума емитовања до датума превремене исплате која се примењује одређује се актом о емисији штедне обвезнице и увек је нижа од купонске стопе штедне обвезнице која се превремено исплаћује.*

Приликом превремене исплате инвеститору у штедне обвезнице исплаћује се износ уложен у штедне обвезнице (номинална вредност штедних обвезница) умањен за накнаду за превремену исплату.*

Уколико се превремена исплата изврши у току купонског периода, инвеститор у штедне обвезнице остварује право на камату у периоду од датума последње исплате купона до датума превремене исплате.*

Одлуку о превременој исплати доноси министар на предлог Комисије за превремену исплату коју образује директор Управе за јавни дуг. Комисија за превремену исплату има најмање пет чланова и сви чланови морају бити запослени у Управи за јавни дуг. *

Испис и исплату штедних обвезница врши Централни регистар на основу одлуке о превременој исплати из става 6. овог члана.*

*Службени гласник РС, број 78/2017

Члан 40ж*

Штедним обвезницама се не може трговати на секундарном тржишту.*

Захтев за промену личних података, врши се на обрасцу Захтев за промену личних података инвеститора у штедне обвезнице Републике Србије, који је одштампан уз ову уредбу и чини њен саставни део.*

*Службени гласник РС, број 78/2017

VI. ПРЕЛАЗНЕ И ЗАВРШНЕ ОДРЕДБЕ

Члан 41.

Даном почетка примене ове уредбе престаје да важи Уредба о општим условима за емисију и продају државних хартија од вредности на примарном тржишту („Службени гласник РС”, бр. 71/05 и 6/09 – др. уредба) и Уредба о општим условима за емисију и продају краткорочних државних хартија од вредности на примарном тржишту („Службени гласник РС”, бр. 6/09, 8/09 – исправка, 32/10 и 78/11).

Правна лица која су стекла статус овлашћеног учесника до дана почетка примене ове уредбе задржавају тај статус, уколико испуњавају услове за овлашћеног учесника у складу са овом уредбом.

Пријаве за стицање статуса овлашћеног учесника поднете до дана почетка примене ове уредбе разматраће се по прописима који су важили до дана почетка примене ове уредбе.

Подзаконски акт из члана 10. став 1. ове уредбе донеће се у року од 60 дана од дана почетка примене ове уредбе.

Протокол о сарадњи из члана 18. став 4. ове уредбе закључиће се у року од 60 дана од дана почетка примене ове уредбе.

Члан 42.

Ова уредба ступа на снагу осмог дана од дана објављивања у „Службеном гласнику Републике Србије”, а примењиваће се од 1. октобра 2014. године.

05 број 110-9965/2014

У Београду, 13. септембра 2014. године

Влада

Председник,

Александар Вучић, с.р.

ОДРЕДБЕ КОЈЕ НИСУ УНЕТЕ У "ПРЕЧИШЋЕН ТЕКСТ" УРЕДБЕ

Уредба о изменама и допунама Уредбе о општим условима за емисију и продају државних хартија од вредности на примарном тржишту: „Службени гласник РС”, број 83/2023-3

Члан 28.

Ова уредба ступа на снагу осмог дана од дана објављивања у „Службеном гласнику Републике Србије”, а примењује се од 1. новембра 2023. године.

Уредба о изменама и допунама Уредбе о општим условима за емисију и продају државних хартија од вредности на примарном тржишту: „Службени гласник РС”, број 76/2026-3

Члан 26.

Ова уредба ступа на снагу наредног дана од дана објављивања у „Службеном гласнику Републике Србије”.

Прилози

НАПОМЕНА ИЗДАВАЧА:

Уредбом о изменама и допунама Уредбе о општим условима за емисију и продају државних хартија од вредности на примарном тржишту ("Службени гласник РС", број 78/2017) додати су Обрасци Налог за куповину штедних обвезница Републике Србије, Списак овлашћених лица за располагање штедним обвезницама Републике Србије у случају спречености услед теже болести, Потврда о уплати штедних обвезница Републике Србије, Захтев за превремену исплату штедних обвезница Републике Србије у случају теже болести, Захтев за превремену исплату штедних обвезница Републике Србије и Захтев за промену личних података инвеститора у штедне обвезнице Републике Србије (види члан 4. Уредбе - 78/2017-7).

Уредбом о изменама и допунама Уредбе о општим условима за емисију и продају државних хартија од вредности на примарном тржишту ("Службени гласник РС", број 66/2018) измењен је Списак докумената који се подносе уз Пријаву за учешће на аукцијама државних хартија од вредности посредством аукцијске платформе *(види члан 6. Уредбе - 66/2018-8).*

Уредбом о изменама и допунама Уредбе о општим условима за емисију и продају државних хартија од вредности на примарном тржишту ("Службени гласник РС", број 83/2023) измењена је Пријава за учешће на аукцијама државних хартија од вредности посредством аукцијске платформе, који је одштампан уз Уредбу о општим условима за емисију и продају државних хартија од вредности на примарном тржишту (види члан 27. Уредбе - 83/2023-3).

Образац - Пријава за учешће на на аукцијама државних хартија од вредности посредством аукцијске платформе (са прилогом)

Образац - Налог за куповину штедних обвезница Републике Србије

Образац - Списак овлашћених лица за располагање штедним обвезницама Републике Србије у случају спречености услед теже болести

Образац - Потврда о уплати штедних обвезница Републике Србије

Образац - Захтев за превремену исплату штедних обвезница Републике Србије у случају теже болести

Образац - Захтев за превремену исплату штедних обвезница Републике Србије

Образац - Захтев за промену личних података инвеститора у штедне обвезнице Републике Србије