

КОМИСИЈА ЗА ХАРТИИ ОД ВРЕДНОСТ НА РЕПУБЛИКА СЕВЕРНА МАКЕДОНИЈА

Врз основа на член 99, став (4) и член 101 став (10) од Законот за инвестициски фондови („Службен весник на Република Македонија“ бр.12/2009, 67/10, 24/11, 188/13, 145/15, 23/16 и „Службен весник на Република Северна Македонија“ број 31/20, 150/21 и 288/21) и член 190 став (1) од Законот за хартии од вредност („Службен весник на Република Македонија“ бр. 95/05, 25/07, 7/08, 57/10, 135/11, 13/13, 188/13, 43/14, 15/15, 154/15, 192/15, 23/16, 83/18 и „Службен весник на Република Северна Македонија“ бр. 31/20, 288/21, 53/2024 и 3/2025), Комисијата за хартии од вредност на Република Северна Македонија на седницата одржана ден 24.9.2025 година донесе

ПРАВИЛНИК ЗА ИЗМЕНУВАЊЕ И ДОПОЛНУВАЊЕ НА ПРАВИЛНИКОТ ЗА УТВРДУВАЊЕ НА НЕТО ВРЕДНОСТА НА ИМОТОТ НА ОТВОРЕН И ЗАТВОРЕН ИНВЕСТИЦИСКИ ФОНД И ЗА ПРЕСМЕТУВАЊЕ НА ЦЕНАТА ПО УДЕЛ ИЛИ ПО АКЦИИ ВО ИНВЕСТИЦИСКИОТ ФОНД

Член 1

Во Правилникот за утврдување на нето вредноста на имотот на отворен и затворен инвестициски фонд и за пресметување на цената по удел или по акции во инвестицискиот фонд („Службен весник на Република Северна Македонија“ бр. 148/2022), во член 7 ставот (4) се менува и гласи:

(4) Објективната (фер) вредност на инструментите на пазарот на пари, обврзниците и останатите други должнички хартии од вредност кои имаат рок на доспевање не подолг од 397 дена, а чиј што издавач е, или се гарантирани од: Република Северна Македонија, единица на локалната самоуправа, Народна банка на Република Северна Македонија, се пресметува по методот на ефективна каматна стапка за принос до доспевање која е релевантна до моментот на нова трансакција (на примарен или на пазар преку шалтер) со инструменти на пазарот на пари од ист издавач и со ист рок на доспевање.

Член 2

Во член 7- Финансиски инструменти кои се вреднуваат по објективна (фер) вредност на регулиран пазар, по ставот (4) се додава нов став (5) кој гласи:

(5) Објективната (фер) вредност на инструментите на пазарот на пари, обврзниците и останатите други должнички хартии од вредност кои имаат рок на доспевање не подолг од 397 дена, а чиј што издавач е, или се гарантирани од: држави членки на Европската унија, односно држави членки на ОЕЦД и централните банки на тие држави, Европската инвестициска банка, Европската Унија, како и Европската централна банка или било која друга меѓународна јавна институција на која припаѓаат една или повеќе држави членки на Европската Унија, а со кои се тргува на регулиран пазар, односно за кои постои активен пазар, се пресметува согласно моделот на вреднување по пазарна вредност од став (2) од овој член.

Ставовите (5), (6) и (7) стануваат ставови (6), (7) и (8).

Член 3

Во член 13- Техники за проценка на вредноста на финансиските инструменти кои се вреднуваат по фер вредност, ставот (8) се менува и гласи:

(8) По исклучок на став (1) на овој член, објективната (фер) вредност на инструментите на пазарот на пари, обврзниците и на останатите други должнички хартии од вредност кои имаат рок на доспевање не подолг од 397 дена, а чиј што издавач е, или се гарантирани од: Република Северна Македонија, единица на локалната самоуправа, Народна банка на Република Северна Македонија, држави членки на Европската унија, односно држави членки на ОЕЦД и централните банки на тие држави, Европската инвестициска банка, Европската Унија, како и Европската централна банка или било која друга меѓународна јавна институција на која припаѓаат една или повеќе држави членки на Европската Унија, во услови кога не постои активен пазар, односно со кои не се тргува на регулирани пазари, се пресметува по една од следниве методи:

а) метод на вреднување според модел (mark-to-model valuation), во услови кога пазарните цени не се достапни или по

б) метод на вреднување по амортизирана набавна вредност (amortized cost valuation), со примена на методот на ефективна каматна стапка¹ на принос до доспевање која е релевантна до моментот на нова трансакција (на примарен или на пазар преку шалтер) со инструменти на пазарот на пари од ист издавач и со ист рок на доспевање.

Преодни и завршни одредби

Член 4

(1) Инструментите на пазарот на пари, обврзниците и останатите други должнички хартии од вредност кои со започнување на примена на Правилникот за утврдување на нето вредноста на имотот на отворен и затворен инвестициски фонд и за пресметување на цената по удел или по акции во инвестицискиот фонд („Службен весник на Република Северна Македонија“ бр. 148/2022), односно од 1.7.2022 година почетно се признаени и дополнително се вреднувани по методот на ефективна каматна стапка¹ на принос до доспевање, може да продолжат да се вреднуваат по истиот метод сè до нивното доспевање.

(2) Овој Правилник влегува во сила со денот на објавувањето во „Службен весник на Република Северна Македонија“, а ќе почне да се применува од 1.1.2026 година.

Број 01-506/3
24 септември 2025 година
Скопје

Комисија за хартии од вредност
на Република Северна Македонија
Претседател,
м-р **Бујаре Абаз**, с.р.

¹ 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 проспектоот) 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.