

Мр Александар Завишић¹

**У сусрет регулативи инвестиционих фондова
- нова шанса за инвеститоре и тржиште
капитала-**

УДК 336.07:346.543

Намера овог чланка је да анализира предности и ефекат увођења регулативе инвестиционих фондова у Србији, као и погодности и значај који инвестициони фондови имају са становишта различитих инвеститора и њихових инвестиционих стратегија.

Регулација инвестиционих фондова са становишта инвеститора

Увек се поставља питање да ли је потребно доношење неког прописа и која је његова оправданост за усвајање у односу на његово одсуство.

Страни инвестициони фондови увелико тргују на Београдској берзи и често њихови налози превазилазе половину укупног обима дневног трговања. Потцењеност тржишта, препознавање тржишне вредности великог броја српских компанија, те солидне

¹ Члан Правног форума



политичке околности су чиниоци који су довели до значајног прилива страног капитала на српско тржиште капитала, односно Београдску берзу.²

Закон о страним улагањима³ не прави разлику у форми и начину унутрашње организације било ког страног инвеститора. Инвестициони фондови имају статус страног улагача као и сва друга страна правна и физичка лица која ради стицања добити оснивају, или куповином акција и удела улажу у постојећа домаћа предузећа. Сви страни улагачи имају законом загарантован национални третман, а репатријација капитала је слободна, што је добро решење и требало би да остане тако. Међутим, ту лежи и потенцијална опасност због великих финансијских средстава

² У јавности се, поготово после афере око преузимања Књаз Милоша, када је интензивирана пажња јавности за доношење закона из области тржишта капитала поставило као очекивање да закон о инвестиционим фондовима треба да регулише и стране инвестиционе фондове који увелико учествују на домаћем тржишту. Међутим, то очекивање је неоправдано. Страни инвестициони фондови су са становишта Закона о страним улагањима страни улагач као и сваки други. Тај закон не прави разлику у методи и форми под којом заинтересовани страни улагач долази да улаже. Очекивање је било и емотивно мотивисано јер постоје индиције да се преко страних инвестиционих фондова, домаћи капитал(исти) сумњивог порекла враћа(ју) у земљу на велика врата. Учесници, посредници и посматрачи на домаћем тржишту капитала су можда желели да антиципирају реакцију законодавца који би такву праксу спречио.

³ ”Службени лист СРЈ”, бр. 3/2002 и 5/2003

