

# Investicioni fondovi u domaćem zakonodavstvu

- *Investicioni fond* – institucija kolektivnog investiranja.
- *Društvo za upravljanje investicionim fondovima* (zatvoreno AD) – organizuje (otvoreni fond) i osniva (zatvoreni fond) investicione fondove, i upravlja njima.
- **Otvoreni investicioni fond** prikuplja novac izdavanjem *investicionih jedinica*, i u obavezi je da ih *otkupi*, na zahtev članova fonda. *Nema svojstvo pravnog lica*. Minimalni novčani kapital 200.000 €.
- **Zatvoreni investicioni fond** jeste *otvoreno AD*. Prikuplja novac prodajom *akcija*. Minimalni osnovni kapital 200.000 €.
- **Privatni investicioni fond** jeste *DOO*. Minimalni kapital 50.000 €.

# Prinos na berzanske hartije

*Prinos od neke h. od v. sastoji se iz: prihoda i kapitalne dobiti.*

*Prihod* čini periodični priliv novca, u obliku kamate ili dividende.

Emitent h. od v. isplaćuje određeni iznos novca vlasniku h. od v. Ovi prilivi novca utiču na cenu h. od v.

*Kapitalna dobit (gubitak)* predstavlja razliku između kupovne i prodajne cene h. od v. Ako je prodajna cena viša od kupovne cene h. od v, ostvaja se kapitalna dobit, u suprotnom gubitak.

# Rizik u vezi s berzanskim hartijama

**Rizik** jeste mogućnost, da će stvarni prinos od neke h. od v, odstupati od očekivanog prinosa. Veći očekivani prinosi povezani su s većim rizikom.

- *Rizik u vezi sa kamatnom stopom.*
- *Tržišni rizik.*
- *Inflacioni rizik.*
- *Poslovni rizik.*
- *Finansijski rizik.*
- *Rizik likvidnosti.*
- *Rizik deviznog kursa.*
- *Politički rizik.*

## Sistematski i nesistematski rizik

- **Sistematski rizik (tržišni)** pripisuje se makroekonomskim faktorima, koji utiču na sve h. od v. Investitori ne mogu izbeći ovaj rizik. Ako je tržište h. od v. u značajnom opadanju, većina hartija će time biti pogođena, a ako je u snažnom porastu, većina hartija će dobiti na vrednosti.
- **Nesistematski rizik** specifičan je za svaku h. od v, a vezan je za poslovni i finansijski rizik, kao i rizik likvidnosti. Investitor ga može eliminisati.

*Beta koeficijent* meri sistematski rizik neke h. od v. To je rizik pojedinačne hartije, u odnosu na opšti nivo rizičnosti čitavog tržišta h. od v.

## Rizik od ulaganja u obveznice

- Promena tržišnih kamatnih stopa
- Rizik od neizmiravanja obaveza (kreditni rizik)
- Rizik od inflacije
- Rizik u vezi s rokom dospeća
- Rizik od opoziva
- Rizik od likvidnosti

# Rizik u vezi s akcijama

*Akcije su rizične hartije od vrednosti.*

- Tržišni rizik
- Poslovni rizik
- Finansijski rizik
- Industrijski rizik

# Portfelj hartija od vrednosti

*Portfelj hartija od vrednosti* predstavlja kombinaciju različitih hartija od vrednosti u vlasništvu jednog lica.

Pasivna strategija upravljanja portfeljom

- Strategija kupi i drži
- Indeksni fondovi

Aktivna strategija upravljanja portfeljom

- Selekcija akcija
- Promena sektora
- Tempiranje na tržištu

# Pojam prihoda od kapitala

Prihodi od kapitala:

- **Kamata** na osnovu zajma, depozita, dužničkih hartija;
- **Dividende**;
- **Udeli u dobiti**;
- **Prihod od investicione jedinice** otvorenog investicionog fonda
- ...

Prihode od kapitala mogu ostvariti fizička i pravna, rezidentna i nerezidentna lica. Poreski tretman različit je, u zavisnosti od toga ko te prihode ostvaruje.



Rezident RS jeste fizičko lice, koje:

- Na teritoriji RS ima prebivalište, ili centar poslovnih i životnih interesa;
- Boravi najmanje 183 dana, u periodu od 12 meseci;
- Upućeno u drugu državu, radi obavljanja poslova za fizičko ili pravno lice rezidenta, ili za međunarodnu organizaciju.

Obveznik poreza na dohodak građana jeste rezident RS, za dohodak ostvaren na teritoriji RS, kao i za dohodak ostvaren u drugoj državi. Nerezident jeste obveznik samo za dohodak ostvaren u RS.

*Porez na prihode od kapitala plaćaju i rezidentna, i nerezidentna fizička lica (videti međunarodne ugovore).*

**Rezident RS jeste pravno lice** koje je osnovano, ili ima sedište stvarne uprave i kontrole na teritoriji RS.

*Rezident* RS podleže oporezivanju dobiti, koju ostvari na teritoriji RS i izvan nje. *Nerezident* RS podleže oporezivanju dobiti, koju ostvari poslovanjem preko stalne poslovne jedinice, koja se nalazi u RS.

*Kada prihode od kapitala ostvaruju rezidentna pravna lica, onda ti prihodi nisu oporezovani po odbitku.*

*Ukoliko prihode od kapitala ostvaruju nerezidentna pravna lica, onda je isplatilac prihoda obavezan da uplati porez po odbitku, po stopi od 20 %, ako međunarodnim ugovorom nije drugačije uređeno.*

- **Obveznik poreza na prihode od kapitala** jeste *fizičko lice (rezident i nerezident)*, koje te prihode ostvaruje, kao i *nerezidentno pravno lice*.
- **Stopa poreza** na prihode od kapitala iznosi 20 %.
- **Osnovica poreza** na prihode od kapitala predstavlja bruto iznos prihoda, koji se raspodeljuje obveznicima.
- Porez na prihode od kapitala jeste **porez po odbitku**.

# Oporezivanje kamata na hartije od vrednosti

## Kamate na h. od v. koje ostvaruju fizička lica.

Na kamatu od dužničkih hartija čiji su izdavaoci RS, pokrajina, jedinica lokalne samouprave i NBS, ne plaća se porez na prihode od kapitala.

*Obveznik* poreza jeste *fizičko lice* koje ostvari kamatu.

Ako kamatu ostvari nerezidentno fizičko lice:

- Ukoliko se kamata isplaćuje licu koje je rezident države, s kojom nije zaključen međunarodni ugovor, primenjuje se stopa od 20 %;
- Ukoliko je zaključen međunarodni ugovor, primenjuje se stopa iz tog ugovora, ukoliko je niža.

**Kamate na h. od v. koje ostvaruju pravna lica.**

*Kamate koje ostvaruju rezidentna pravna lica nisu oporezive po odbitku. Kamate koje ostvare rezidentna pravna lica, oporezive su porezom na dobit preduzeća, jer uvećavaju oporezivu dobit.*

*Kamate koje ostvaruju nerezidentna pravna lica, oporezive su po odbitku.*

Stopa poreza na kamate, koje ostvaruju pravna lica, iznosi 20 %, ako međunarodnim ugovorom nije drugačije određeno.

# Oporezivanje dividendi

## Dividende koje ostvaruju fizička lica.

Osnovica poreza jeste bruto prihod od dividende.

*Rezydentna fizička lica*, koja ostvaruju dividendu, porez po odbitku plaćaju na osnovicu koja je umanjena za 50 %.

Ukoliko se dividenda isplaćuje *nerezidentnom fizičkom licu*:

- Ako se dividenda isplaćuje licu koje je rezident države, s kojom nije zaključen međunarodni ugovor, primenjuje se stopa od 20 %;
- Ukoliko postoji međunarodni ugovor, primenjuje se stopa iz tog ugovora, ako je niža.

## Dividende koje ostvaruju pravna lica.

*Ako dividende ostvaruju rezidentna pravna lica, dividende nisu oporezive po odbitku, odnosno nema plaćanja poreza.*

*Ako se dividende isplaćuju nerezidentnim pravnim licima, plaća se porez po odbitku.*

Ukoliko se dividenda isplaćuje nerezidentnom pravnom licu, pravilo je sledeće:

- Ukoliko se isplaćuje licu koje je rezident države, s kojim nije zaključen međunarodni ugovor, primenjuje se stopa od 20 %;
- Ukoliko postoji međunarodni ugovor, primenjuje se stopa iz tog ugovora, ukoliko je niža.