BOSNA I HERCEGOVINA
FEDERACIJA BOSNE I HERCEGOVINE
KOMISIJA ZA VRIJEDNOSNE PAPIRE
FEDERACIJE BOSNE I HERCEGOVINE

BOSNIA AND HERZEGOVINA
FEDERATION OF BOSNIA AND HERZEGOVINA
FEDERATION OF BOSNIA AND HERZEGOVINA
SECURITIES COMMISSION

FINANSIJSKI PLAN
KOMISIJE ZA VRIJEDNOSNE PAPIRE
FEDERACIJE BOSNE I HERCEGOVINE
ZA 2026. GODINU

Ćemaluša 9/II, 71000 Sarajevo, Bosna i Hercegovina
Tel.: ++ 387 33 267 672, 203 844, 203 902; Tel/Fax: ++ 387 33 211 655
info@komvp.gov.ba, www.komvp.gov.ba

I. UVOD

Komisija za vrijednosne papire u Federaciji Bosne i Hercegovine (u daljem tekstu: Komisija) osnovana je Zakonom o Komisiji za vrijednosne papire („Službene novine Federacije BiH“ broj 39/98, 36/99, 33/04, 92/13 i 6/17), kao samostalna specijalizirana institucija Federacije Bosne i Hercegovine (u daljem tekstu: Federacija BiH), sa svojstvom pravnog lica, radi obavljanja djelatnosti regulatora na tržištu vrijednosnih papira, nadzora i zaštite investitora, te osiguranja transparentnosti i zakonitosti poslovanja učesnika na tržištu.

Prema Zakonu o Komisiji za vrijednosne papire, Komisija je profesionalno i nezavisno tijelo za regulaciju i nadzor tržišta vrijednosnih papira, koje se sastoji od predsjednika, zamjenika predsjednika i tri člana, koji se imenuju na mandat od pet godina. Članove Komisije imenuje i razrješava predsjednik Federacije Bosne i Hercegovine uz saglasnost potpredsjednika Federacije BiH, a potvrđuje Parlament Federacije Bosne i Hercegovine.

Odlukom o potvrđivanju odluke o razrješenju i imenovanju članova Komisije za vrijednosne papire Federacije Bosne i Hercegovine objavljene u „Službenim novinama Federacije BiH“ broj 75/21, za članove su imenovani Adnan Zukić (predsjednik), Matej Živković (zamjenik predsjednika), Esad Dželilović, Predrag Mlađen i Romeo Zelenika (članovi).

U skladu sa članom 2. Zakona o Komisiji za vrijednosne papire, Komisija podnosi Parlamentu Federacije BiH godišnji izvještaj o radu za prethodnu godinu, uz finansijski plan za narednu godinu, kao i program rada sa namjerom da informiše Parlament Federacije BiH o planiranim aktivnostima.

II. PRIHODI

U skladu sa Zakonom o Komisiji za vrijednosne papire, finansiranje Komisije obezbjeđuje se iz sljedećih izvora:

- naknada i taksi ostvarenih iz djelatnosti Komisije i
- donacija stranih vladinih i nevladinih organizacija, izuzev onih koje bi mogle dovesti u pitanje neovisnost Komisije.

Tokom 2025. godine Komisija je poslovala po principu samofinansiranja, odnosno finansirala se isključivo iz vlastitih prihoda ostvarenih po osnovu naknada i taksi iz svoje nadležnosti, a po osnovu Odluke o tarifi naknada („Službene novine Federacije BiH“ broj 10/22, 5/23, 65/23, 84/24 i 89/25). Ovakav model finansiranja, koji je u skladu s međunarodnim principima za regulatore tržišta kapitala, predstavlja jedan od ključnih preduslova za nezavisno, stabilno i kompetentno funkcionisanje regulatora tržišta kapitala. Finansiranje bez korištenja budžetskih sredstava planirano je i u 2026. godini.

Planiranje vlastitih prihoda u 2026. godini bazira se na naknadama od:

- odobravanja izdavanja vrijednosnih papira putem javne ponude i zatvorenih emisija,
- odobravanja izmjena i dopuna prospekata za emisije vrijednosnih papira,
- upisa u registre koji se vode kod Komisije,
- odobravanja promjena oblika privrednih društava, spajanja i pripajanja društava,
- odobravanja promjena visine osnovnog kapitala društava,
- odobravanja konverzije, spajanja i podjele dionica,
- odobravanja postupka preuzimanja dioničkih društava,
- odobravanja akata berze ili drugog uređenog javnog tržišta,
- polaganje ispita za profesionalnog posrednika i investicionog savjetnika,
- izdavanja dozvola fizičkim i pravnim licima za obavljanje poslova profesionalnog posrednika,
- licenciranja banaka depozitara,
- naknada za prijem izvještaja,

- nadzora nad društvima za upravljanje fondovima i investicionim fondovima,
- nadzora nad društvima za upravljanje fondovima i dobrovoljnim penzionim fondovima,
- nadzora nad profesionalnim posrednicima,
- nadzora nad Registrom vrijednosnih papira u Federaciji BiH i berzom, te ostalim vlastitim prihodima.

Na osnovu realne procjene obima poslova i zadataka koji proizlaze iz važećih zakonskih propisa, kao i dostignutog nivoa razvoja tržišta kapitala, projekcija ostvarenja ukupnih prihoda u obračunskom periodu 2025. godine iznosi 2.551.659 KM, što predstavlja 94,44% realizacije finansijskog plana prihoda za 2025. godinu.

Ukupni prihodi za 2026. godinu planirani su u iznosu od 3.000.000 KM, što predstavlja povećanje od 17,57% u odnosu na projekciju ostvarenja prihoda u 2025. godini, odnosno 11,03% više u odnosu na finansijski plan prihoda za 2025. godinu. Razlozi za navedeno povećanje leže u planiranom osnivanju novih investicionih fondova, kao i u povećanju naknada kod postojećih fondova usljed rasta neto vrijednosti njihove imovine.

Istovremeno, finansijski plan prihoda za 2026. godinu zasnovan je na opreznom pristupu planiranju, imajući u vidu i dalje nepovoljnu situaciju na tržištu kapitala, te je baziran na optimalnom nivou planiranom za 2025. godinu, uz minimalno povećanje.

U strukturi ukupnih prihoda i dalje se očekuje da najveći udio čine prihodi ostvareni po osnovu nadzora nad radom društava za upravljanje fondovima i investicionih fondova, Registra vrijednosnih papira, Sarajevske berze – burze vrijednosnih papira, profesionalnih posrednika, kao i prihodi po osnovu nadzora nad provođenjem korporativnih aktivnosti u dioničkim društvima.

Također, u 2026. godini planira se osnivanje novih društava za upravljanje fondovima i novih investicionih fondova, što će rezultirati ostvarivanjem dodatnih prihoda. Pored navedenog, planirano je ostvarenje prihoda po osnovu edukativnih aktivnosti, kao i dodatnih prihoda kroz naknade za prijem, objavu i obradu finansijskih izvještaja emitenata.

III. RASHODI

U obračunskom periodu 2025. godine projekcija ostvarenja ukupnih rashoda iznosi 2.423.134 KM, što predstavlja 89,75% realizacije finansijskog plana rashoda za 2025. godinu.

Usljed očekivanog povećanja obima aktivnosti u 2026. godini, s ciljem održavanja stabilnog i optimalnog nivoa poslovanja Komisije, uz racionalno i odgovorno upravljanje raspoloživim sredstvima, planirani su ukupni rashodi u iznosu od 3.000.000 KM. Navedeni iznos predstavlja povećanje od 23,81% u odnosu na projekciju ostvarenja rashoda u 2025. godini, odnosno povećanje od 11,11% u odnosu na finansijski plan rashoda za 2025. godinu.

Finansijskim planom za 2026. godinu predviđeno je povećanje ukupnih rashoda u iznosu od 576.866 KM u odnosu na projekciju ostvarenja rashoda u 2025. godini.

Najveći dio planiranog povećanja rashoda, u iznosu od 325.443 KM, odnosi se na bruto troškove plata, usljed dodatnog usklađivanja osnovice za obračun plata zbog rasta prosječne plate u Federaciji BiH. Ovo povećanje obuhvata i planirane troškove eventualnih otpremnina članovima Komisije zbog isteka mandata, kao i troškove plata za jednog dodatnog zaposlenika, ukoliko se tokom 2026. godine ukaže potreba za zapošljavanjem.

Dodatno povećanje rashoda planirano je i po osnovu usluga, u ukupnom iznosu od 162.911 KM. U okviru ovih rashoda planirani su troškovi održavanja i sanacije prostorija u kojima Komisija obavlja djelatnost, kao i troškovi edukacije i stručnog usavršavanja zaposlenih, uključujući organizaciju i održavanje konferencija.

Povećanje troškova amortizacije u iznosu od 32.000 KM planirano je zbog nabavke nove računarske opreme i softvera u 2026. godini.

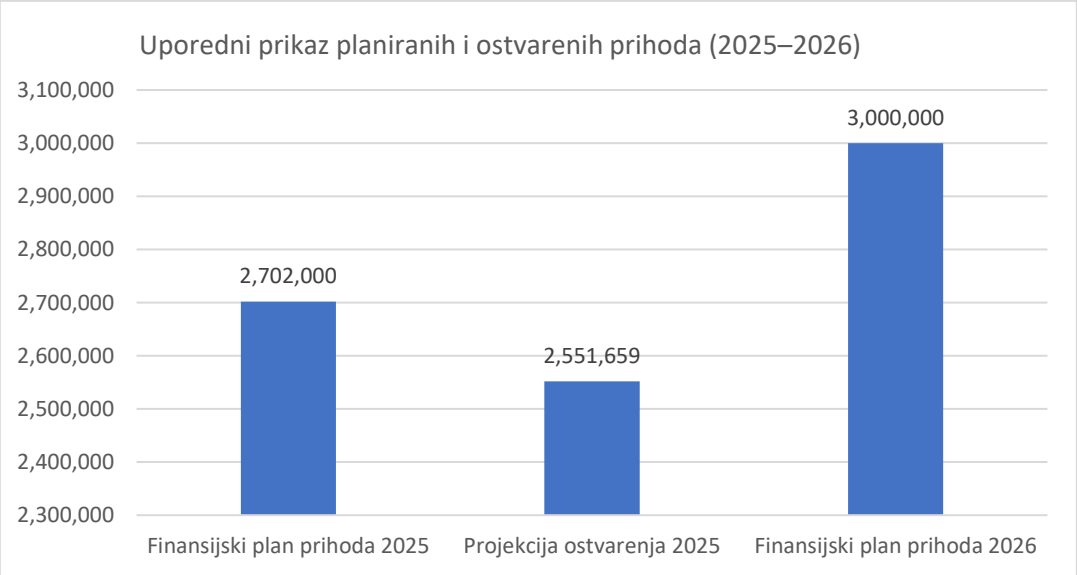
Također, planirani su dodatni rashodi za službena putovanja u iznosu od 36.125 KM, imajući u vidu planirane međunarodne i regionalne aktivnosti Komisije u 2026. godini, kao i činjenicu da u 2025. godini ovi rashodi nisu bili iskazani u značajnijem obimu.

Značajnije povećanje rashoda u iznosu od 17.464 KM odnosi se na troškove energije, materijala i usluga, usljed usklađivanja sa kretanjima cijena na tržištu u odnosu na projekciju ostvarenja za 2025. godinu.

Planirani prihodi i rashodi za 2026. godinu obezbjeđuju finansijsku održivost Komisije i nesmetano izvršavanje svih zakonom propisanih nadležnosti, u skladu s važećim zakonskim okvirom.

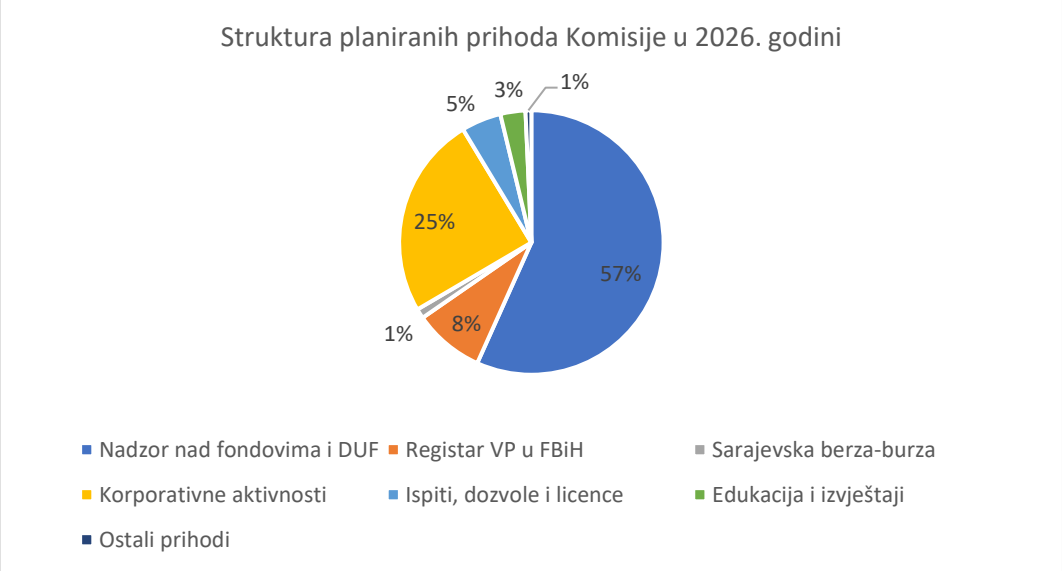
IV. GRAFIČKI PRIKAZ FINANSIJSKOG PLANA ZA 2026. GODINU

Grafikon 1: Uporedni prikaz planiranih i ostvarenih prihoda (2025–2026)



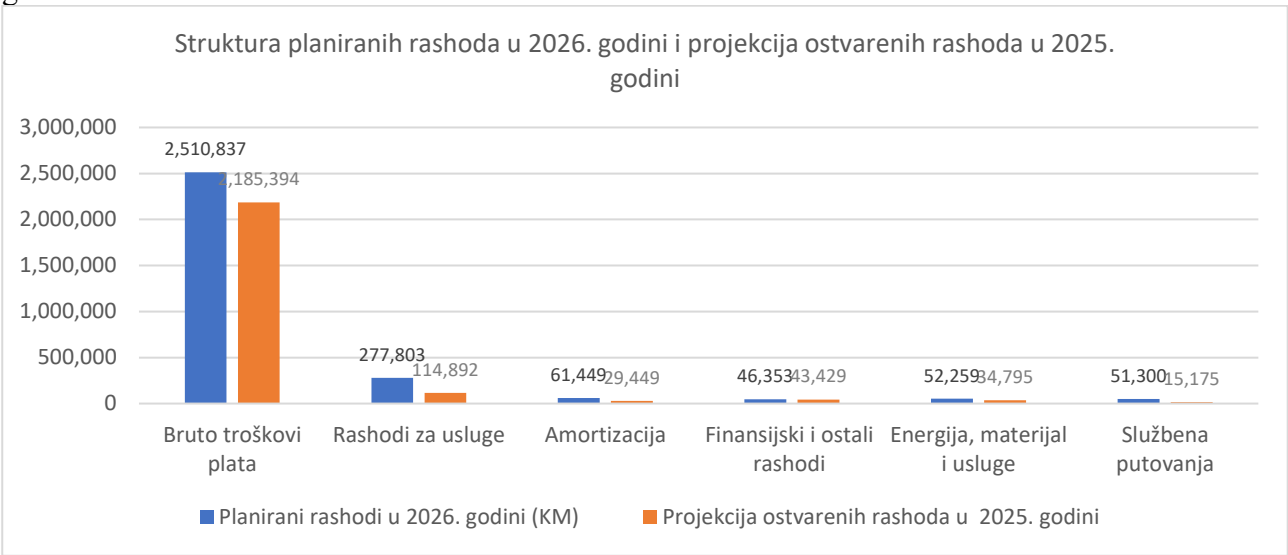
Napomena: Plan prihoda za 2026. godinu baziran je na optimalnom nivou planiranom za 2025. godinu, uz minimalno povećanje, imajući u vidu nepovoljna kretanja na tržištu kapitala.

Grafikon 2: Struktura planiranih prihoda u 2026. godini



Napomena: Grafički prikaz strukture prihoda potvrđuje da najveći dio prihoda Komisije i dalje proizlazi iz regulatornih i nadzornih aktivnosti, u skladu sa zakonskim nadležnostima Komisije.

Grafikon 3: Struktura planiranih rashoda u 2026. godini i projekcija ostvarenih rashoda u 2025. godini



Napomena: Grafikon prikazuje planirane rashode za 2026. godinu u poređenju s projekcijom ostvarenih rashoda u 2025. godini. Planirano povećanje ukupnih rashoda od 23,81% pretežno se odnosi na rast troškova plata, usluga, amortizacije i službenih putovanja, s ciljem obezbjeđenja stabilnog i efikasnog poslovanja Komisije u 2026. godini.

Finansijski plan Komisije za 2026. godinu je prikazan u narednoj tabeli.

Finansijski plan Komisije za 2026. godinu

OPIS	Plan za 2024	Ostvareno 2024	Plan za 2025	Projekcija ostvarenja 2025	Plan za 2026	Index	Index	Index
1	2	3	4	5	6	5/4	6/5	6/4
Nadzor nad Registrom vrijednosnih papira F BiH	**280.000**	**229.492**	**235.000**	**256.710**	**259.600**	109,24%	101,13%	110,47%
Nadzor nad IF-ovima	**770.000**	**933.488**	**955.000**	**944.641**	**962.000**	98,92%	101,84%	100,73%
Nadzor nad DUF-ovima za IF	**640.000**	**645.562**	**675.000**	**721.688**	**739.500**	106,92%	102,47%	109,56%
Nadzor nad berzom i drugim uređenim tržištima	**30.000**	**42.651**	**55.000**	**25.662**	**35.500**	46,66%	138,34%	64,55%
Nadzor nad DPF-ovima i DUF-ovima za DPF	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	0,00%	0,00%	0,00%
Odobrenje emisije javnom ponudom	**10.000**	**42.500**	**45.000**	**47.500**	**63.000**	105,56%	132,63%	140,00%
Odobravanje emisija v.p. putem zatvorene prodaje	**60.000**	**33.000**	**45.000**	**17.220**	**77.000**	38,27%	447,15%	171,11%
Odobrenje za preuzimanje drustva tender ponudom	**100.000**	**59.019**	**80.000**	**52.604**	**98.000**	65,75%	186,30%	122,50%
Odob. akata berze i drugog uređenog javnog tržišta	**600**	**400**	**400**	**1.500**	**1.120**	375,00%	74,67%	280,00%
Licenciranje fizičkih lica za obavljanje poslova profesionalnog posrednika	**6.800**	**5.300**	**5.200**	**6.800**	**5.320**	130,77%	78,24%	102,31%
Licenciranje pravnih lica za obavljanje poslova profesionalnog posrednika	**58.000**	**62.000**	**73.000**	**66.000**	**101.500**	90,41%	153,79%	139,04%
Polaganje ispita za profesionalnog posrednika	**22.200**	**10.000**	**21.000**	**40.800**	**39.200**	194,29%	96,08%	186,67%
Odobravanje konverzije, spajanja, podjele dionica	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	0,00%	0,00%	0,00%
Zahtjev za izdavanje dozvole za osnivanje DUF-a	**5.000**	**5.000**	**5.000**	**0**	**7.000**	0,00%	0,00%	140,00%
Saglasnost za pripajanje OIF-a drugom OIF-u	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	0,00%	0,00%	0,00%
Za izdavanje dozvole za upravljanje IF i upis u registar fondova	**130.000**	**103.000**	**110.000**	**27.000**	**84.000**	24,55%	311,11%	76,36%
Za saglasnost na promjenu revizor IF, opšte akte DUF i uvrštavanje reviz.druš.	**16.600**	**13.300**	**15.400**	**14.600**	**32.760**	94,81%	224,38%	212,73%
Za prethodnu saglasnost na uprave i NO IF i DUF	**56.500**	**29.500**	**44.000**	**57.000**	**72.800**	129,55%	127,72%	165,45%
Za prethodnu saglasnost na uprave i NO IF i DUF	**3.000**	**5.900**	**4.500**	**2.900**	**6.300**	64,44%	217,24%	140,00%
Za izdavanje dozvole za banku depozitara i skrbnika i sagl.na opšti akt iz čl.67.ZTVP	**44.000**	**44.250**	**43.500**	**41.350**	**62.370**	95,06%	150,83%	143,38%
Prijava promjena za upis u registar emitenata v.p. kod Komisije i upis u registar fondova	**76.000**	**57.150**	**79.500**	**56.450**	**126.700**	71,01%	224,45%	159,37%
Odobr. promjene oblika, spajanja društ.smanjenja i povečanja osn.kapit.,izdavanje izvoda i rj. iz registra, davanje mišljenja	**112.100**	**70.800**	**90.700**	**55.350**	**112.980**	61,03%	204,12%	124,56%
Izdavanje dozvola, saglasnost na uprave NO, banke depozitare i sl za DUDPF	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	0,00%	0,00%	0,00%
Naknada za edukaciju i obuku	**60.000**	**7.800**	**50.000**	**35.800**	**50.000**	71,60%	139,66%	100,00%
Naknada za prijem izvještaja	**40.000**	**21.600**	**40.000**	**47.700**	**42.000**	119,25%	88,05%	105,00%
Ostali vlastiti prihodi	**30.000**	**22.541**	**29.800**	**32.385**	**21.350**	108,67%	65,92%	71,64%
Prenos prihoda iz proteklog perioda	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	0,00%	0,00%	0,00%
SVEGA PRIHODI	**2.550.800**	**2.444.252**	**2.702.000**	**2.551.659**	**3.000.000**	94,44%	117,57%	111,03%
Troškovi materijala i energije	**53.061**	**29.662**	**62.600**	**34.795**	**52.259**	55,58%	150,19%	83,48%
Usluge	**236.037**	**111.541**	**251.300**	**114.892**	**277.803**	45,72%	241,79%	110,55%
Bruto Plate i naknade	**2.142.120**	**2.147.204**	**2.247.150**	**2.185.394**	**2.510.837**	97,25%	114,89%	111,73%
Amortizacija	**42.000**	**30.538**	**47.000**	**29.449**	**61.449**	62,66%	208,66%	130,74%
Finansijski troškovi	**2.100**	**1.249**	**2.100**	**975**	**2.100**	46,43%	215,40%	100,00%
Putni troškovi	**35.900**	**4.135**	**45.600**	**15.175**	**51.300**	33,28%	338,06%	112,50%
Ostali rashodi	**39.583**	**50.201**	**44.200**	**42.454**	**44.253**	96,05%	104,24%	100,12%
Rezervisanja	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	0,00%	0,00%	0,00%
UKUPNO RASHODI	**2.550.800**	**2.374.530**	**2.699.950**	**2.423.134**	**3.000.000**	89,75%	123,81%	111,11%
R E Z U L T A T	**0**	**69.722**	**2.050**	**128.525**	**0**			