



Република Србија

Комисија за хартије од вредности

Деловодни број: 9/2-101-2266/5-25

Датум:.....22.12.2025. година

На основу члана 23. став 1. Закона о дигиталној имовини („Сл. гласник РС“, бр. 153/2020) и члана 136. Закона о општем управном поступку („Службени гласник РС“, бр. 18/2016, 95/2018 - аутентично тумачење и 2/2023 - одлука УС), а у вези члана 329. Закона о тржишту капитала („Службени гласник РС“, бр. 129/2021 и 109/2025), решавајући по захтеву за одобрење објављивања белог папира поднетог од стране привредног друштва ЕЛЕКТРИЧНИ АУТОМОБИЛИ Д.О.О. БЕОГРАД, Часлава Вељића бр. 53, Београд, МБ 21872857, кога заступа Виолета Мадарас, директор, Комисија за хартије од вредности, Зорана Жунковића 5, Београд, на 127. седници X сазива, одржаној 22.12.2025. године, којом председава Марко Јанковић, председник Комисије, доноси:

Решење
о одобрењу објављивања белог папира

1. Издаваоцу: ЕЛЕКТРИЧНИ АУТОМОБИЛИ Д.О.О. БЕОГРАД, Часлава Вељића бр. 53, Београд, МБ 21872857, одобрава се објављивање белог папира за иницијалну понуду 10.000 REC1 tokena, номиналне вредности 12.000,00 РСД, укупне вредности иницијалне понуде 120.000.000,00 РСД.
2. Издвалац је дужан да најкасније до почетка иницијалне понуде дигиталних токена из тачке 1. овог решења објави бели папир на својој интернет презентацији у складу са чланом 27. Закона о дигиталној имовини.
3. Издавалац је дужан да, најкасније у року од три радна дана од дана окончања иницијалне понуде, на својој интернет презентацији објави извештај о исходу иницијалне понуде дигиталних токена из тачке 1. овог решења у складу са чланом 29. Закона о дигиталној имовини.
4. Комисија за хартије од вредности ће на својој интернет презентацији објавити бели папир из тачке 1. овог решења или линк до релевантних делова интернет презентације издаваоца на којој ће исти бити објављен.
5. Накнада је у складу са чланом 4. тарифни број 27.10. Правилника о тарифи („Службени гласник РС“, бр. 16/2012, 50/2012, 57/2012-исправка, 68/2012, 14/2013, 78/2019, 75/2020, 78/2020, 92/2021, 96/2021-исправка, 55/2023, 88/2023, 88/2023-исправка и 84/2024) плаћена дана 17.11.2025. године у износу од 93.900,00 динара од стране Издаваоца.
6. Ово решење је коначно у управном поступку.

Образложење

Привредно друштво ЕЛЕКТРИЧНИ АУТОМОБИЛИ Д.О.О. БЕОГРАД (у даљем тексту: Издавалац) поднело је дана 20.11.2025. године путем портала еУправа Захтев за одобрење објављивања белог папира за издавање дигиталних токена (у даљем тексту: Захтев). У складу са чланом 6. Споразума о сарадњи у области дигиталне имовине бр. 7/3-105-766/13-19 од 23.06.2021. године, закљученог између Народне банке Србије (у даљем тексту: НБС) и Комисије за хартије од вредности (у даљем тексту: Комисија), НБС је истог дана путем електронске поште Комисији доставила предметни Захтев.

Чланом 9. став 1. Закона о дигиталној имовини ("Сл. гласник РС", бр. 153/2020 – у даљем тексту: Закон) је прописано да правно и физичко лице које покреће управни поступак у складу са одредбама овог закона, подноси одговарајући захтев путем посебног веб портала којим управља служба Владе Републике Србије која је надлежна за пројектовање, усклађивање, развој и функционисање система електронске управе, и уз тај захтев доставља целокупну документацију утврђену овим законом и прописима донетим на основу овог закона којом доказује испуњеност услова за усвајање тог захтева. Ставом 2. наведеног члана Закона је надаље прописано да се документација из става 1. овог члана подноси у једном примерку, а НБС и Комисија су дужне да свака из своје надлежности одлуче о том захтеву у прописаном року.

Подела надлежности у вези питања из Закона која се односе на одлучивање у управним поступцима, доношење подзаконских аката, надзор над обављањем послова и остваривање других права и обавеза надзорног органа уређена је чланом 10. Закона на начин да је ставом 1. прописано да је НБС надлежна у делу који се односи на виртуелне валуте као врсту дигиталне имовине, док је у складу са ставом 2. Комисија надлежна у делу који се односи на дигиталне токене као врсту дигиталне имовине, као и у делу који се односи на дигиталну имовину која има одлике финансијских инструмената. У складу са напред наведеним, а имајући у виду одлике дигиталне имовине на коју се односи бели папир за чије одобрење је поднет Захтев, Комисија је путем електронске поште дана 24.11.2025. године потврдила надлежност у вези предметног Захтева, а дана 28.11.2025. године, НБС је обавестила Комисију да није надлежна за поступање у вези са Захтевом.

Захтев привредног друштва ЕЛЕКТРИЧНИ АУТОМОБИЛИ Д.О.О. БЕОГРАД односи се на одобрење објављивања белог папира за иницијалну понуду 10.00 REC1 tokena, номиналне вредности 12.000,00 РСД, укупне вредности издања 120.000.000,00 РСД.

У складу са чланом 20. став 1. Закона достављени бели папир садржи све информације о издаваоцу и иницијалној понуди која омогућава купцима/инвеститорима да донесу информисану одлуку која се односи на куповину/улагање у REC1 tokena и разумеју ризике везане за иницијалну понуду и дигиталне токене који се нуде.

Право на куповину REC1 tokena имају домаћа и страна физичка и правна лица. Лице које купи REC1 tokena (Ималац) и уложи REC1 tokena (Инвеститор) стиче право на исплату главнице и право на камату. Инвеститор има загарантовану фиксну каматну стопу 6% - 10% годишње која зависи искључиво од избора инвестиционог производа. Издавалац токена нуди три инвестициона производа (А,В,С) прилагођена различитим профилима инвеститора. Ималац токена може улагати своје токене избором једног или више инвестиционих производа. Улагање у инвестиционе производе је ограничено бројем токена које одређени инвестициони производ може да прими. Токени се распоређују по инвестиционим производима у размери А:В:С=10:30:60. Инвеститор има сва права која је стекао избором одређеног инвестиционог производа до датума доспећа инвестиције. По доспећу инвестиционог производа токени се аутоматски враћају у блокчејн новчаник инвеститора, а токени се могу реинвестирати или продати издаваоцу токена по номиналној вредности. Трговина REC1 tokenima на секундарном тржишту није дозвољена. REC1 token не може бити укључен у платформе за трговање дигиталним токенима.

Закон је чланом 27. прописао обавезу и начин објављивања белог папира након одобрења од стране Комисије. Ставом 1. наведеног члана Закона је прописано да након одобрења објављивања белог папира, издавалац објављује бели папир у разумном року, а најкасније до почетка иницијалне понуде дигиталне имовине. У складу са ставом 2. истог члана, бели папир се на интернет презентацији издаваоца објављује на српском језику, док је ставом 4. изричито прописано да бели папир који се објављује мора бити идентичан белом папиру чије објављивање је одобрио надзорни орган и не сме се мењати након тог одобрења, осим у случајевима из члана 26. овог закона.

Поред наведеног, ставом 5. члана 27. Закона је прописано да се бели папир објављује на посебном, за то одређеном делу интернет презентације издаваоца, који је лако доступан при уласку на ту интернет презентацију, те да мора бити припремљен тако да га је могуће преузети, штампати и претраживати у електронском облику који се не може мењати. У складу са ставом 8. истог члана, бели папир мора остати јавно доступан у електронском облику најмање десет година по његовом објављивању на интернет презентацији издаваоца.

Чланом 28. став 1. Закона је прописано да ако је за иницијалну понуду дигиталне имовине одобрено објављивање белог папира, рок за почетак уписа и уплате дигиталне имовине почиње најкасније у року од 30 дана од дана пријема/доношења решења о одобрењу објављивања белог папира. Упис и уплата REC1 tokena ће трајати 30 дана од дана објаве почетка иницијалне понуде REC1 tokena на интернет страници Издаваоца <https://elektricniautomobili.eu>, и то почев од 08:00 часова првог дана, до 24:00 часа последњег дана иницијалне понуде.

Чланом 29. став 1. Закона је прописано да је издавалац дужан да, најкасније у року од три радна дана од дана окончања иницијалне понуде, на својој интернет презентацији објави извештај о исходу те иницијалне понуде. У складу са наведеним, белим папиром је предвиђено да ће извештај о исходу иницијалне понуде бити објављен на интернет страници издаваоца <https://elektricniautomobili.eu>.

Садржина извештаја о исходу иницијалне понуде је прописана чланом 29. став 2. Закона и чланом 16. Правилника те исти мора да садржи податке о издаваоцу, броју дигиталних токена који је понуђен, броју купљених дигиталних токена, број купаца, односно број адреса дигиталне имовине на које су дигитални токени пренети, уплаћеним новчаним средствима, односно дигиталној имовини, као и о томе да ли је иницијална понуда била успешна или не. Ставом 3. истог члана Закона је предвиђено да се извештај објављује на исти начин на који је објављен бели папир, док је ставом 2. члана 16. Правилника прописано да се исти објављује у форми табеле.

Имајући у виду да је захтев за одобрење објављивања белог папира поднет на основу члана 22. став 1. Закона и да садржи све податке прописане чланом 14. Правилника, да је уз захтев приложена документација прописана чланом 22. став 2. Закона и чл. 12. и 13. Правилника, да бели папир садржи све податке прописане чланом 20. став 2. Закона и чл. 3.-10. Правилника, те да су садржина и форма белог папира у складу са Законом и Правилником, као и да су подаци наведени у белом папиру у складу са достављеном документацијом, Комисија је оценила да су испуњени Законом и Правилником прописани услови за одобрење објављивања белог папира, па је решила као у диспозитиву овог решења.

У складу са чланом 27. став 7. Закона Комисија на својој интернет презентацији објављује све беле папире чије објављивање је одобрено или њихов списак са линковима до релевантних делова интернет презентација из става 2. овог члана.

Комисија је у овој управној ствари непосредно одлучила, на основу члана 104. став 1. тачка 1) Закона о општем управном поступку, јер је чињенично стање утврђено на основу чињеница и доказа које је сама странка изнела у захтеву.

Сходно члану 329. Закона о тржишту капитала („Службени гласник РС“, бр. 129/2021 и 109/2025) ово решење је коначно.

Упутство о правном средству: Против овог решења не може се изјавити жалба већ се може покренути управни спор, подношењем тужбе Управном суду, Немањина 9, 11000 Београд, у року од 30 дана од дана достављања решења, уз прилагање доказа о плаћеној судској такси сходно Закону о судским таксама („Сл. гласник РС“, бр. 28/94, 53/95, 16/97, 34/2001 - др. закон, 9/2002, 29/2004, 61/2005, 116/2008 - др. закон, 31/2009, 101/2011, 93/2012, 93/2014, 106/2015, 95/2018 и 91/2025).

ПРЕДСЕДНИК КОМИСИЈЕ

Марко Јанковић

