

УПУТСТВО ЗА ПИСАЊЕ ИЗВЕШТАЈА О ОЦЕНИ ДОКТОРСКЕ ДИСЕРТАЦИЈЕ  
– обавезна садржина –  
(Свака рубрика мора бити попуњена.)

<b>I ПОДАЦИ О КОМИСИЈИ</b>
<ol style="list-style-type: none"><li>1. Датум и орган који је именовао комисију 26.12.2014. Наставно-научно веће Економског факултета у Суботици</li><li>2. Састав комисије са знаком имена и презимена сваког члана, звања, назива уже научне области за коју је изабран у звање, датума избора у звање и назив факултета, установе у којој је члан комисије запослен:<ol style="list-style-type: none"><li>1. Проф. др Ненад Вуњак, редовни професор, Финансије (Банкарство) 25.05.1999. године, Економски факултет у Суботици</li><li>2. Проф. др Вера Зеленовић, ванредни професор, Финансије (Банкарство) 08.09.2013. године, Економски факултет у Суботици</li><li>3. Проф. др Иван Миленковић, ванредни професор, Финансије (Банкарство) 08.09.2013. године, Економски факултет у Суботици</li><li>4. Проф. др Александар Живковић, редовни професор, Финансије, 2007, Економски факултет у Београду</li><li>5. Проф. др Ново Плакаловић, редовни професор, Финансије, 2001 године, Економски факултет Пале, Источно Сарајево</li></ol></li></ol>
<b>II ПОДАЦИ О КАНДИДАТУ</b>
<ol style="list-style-type: none"><li>1. Име, име једног родитеља, презиме: <b>Ковачевић (Љубомир) мр Сандра</b></li><li>2. Датум рођења, општина, република: 18.09.1970 године, Добој, Босна и Херцеговина</li><li>3. Датум одбране, место и назив магистарске тезе: Економски факултет Бања Лука, студијски програм Финансије, 1998 године, Економски факултет у Суботици, студијски програм Финансије и банкарство (магистарске студије, завршила 13.02.2010. године).</li></ol> <p>Пријавила докторску дисертацију октобра 2010. године</p> <p>Економски факултет у Суботици, "<b>Институционални инвеститори и њихов утицај на развој финансијских тржишта Републике Српске</b>"(магистарски рад)</p> <ol style="list-style-type: none"><li>4. Научна област из које је стечено академско звање магистра наука: Финансије, ужа научна област Банкарство</li></ol>
<b>III НАСЛОВ ДОКТОРСКЕ ДИСЕРТАЦИЈЕ:</b> <b>СТРАТЕГИЈЕ УПРАВЉАЊА ПОСЛОВНИМ РИЗИЦИМА ИНСТИТУЦИОНАЛНИХ ИНВЕСТИТОРА НА ФИНАНСИЈСКОМ ТРЖИШТУ</b>
<b>IV ПРЕГЛЕД ДОКТОРСКЕ ДИСЕРТАЦИЈЕ:</b> Навести краatak садржај са знаком броја страна поглавља, слика, шема, графикона и сл.
<b>Уводне напомене</b> <b>Први део: Инструменти институционалних инвеститора на финансијском тржишту</b> <ol style="list-style-type: none"><li>1. Функционисање финансијског тржишта</li><li>2. Инфраструктурни облици финансијског тржишта</li><li>3. Инструменти финансијског тржишта</li><li>4. Дериватни инструменти финансијског тржишта</li><li>5. Егзотични деривати финансијских инструмената на финансијском тржишту</li></ol>

**Други део: Фондови као институционални инвеститори на финансијском тржишту**

1. Организациони облици институционалних инвеститора на финансијском тржишту
2. Инвестициони облици институционалних инвеститора на финансијском тржишту
3. Инвестиционе компаније на финансијском тржишту
4. Пензиони фондови на финансијском тржишту
5. Осигуравајући фондови на финансијском тржишту

**Трећи део: Ризици пословања са хартијама од вредности фондова на финансијском тржишту**

1. Стратегија пословне политике фондова хартија од вредности на финансијском тржишту
2. Емитовање хартија од вредности на финансијском тржишту
3. Формирање цена финансијских инструмената фондова на финансијском тржишту
4. Цене и принос финансијских инструмената фондова на финансијском тржишту
5. Ризици и принос финансијских инструмената фондова на финансијском тржишту

**Четврти део: Стратегије управљања ризицима хартија од вредности фондова на финансијском тржишту**

1. Стратегије, политике и ризици инвестиционих фондова
2. Стратегије инвеститора и управљање ризицима при избору инвестиционих фондова
3. Стратегије управљања портфолио ризиком хартија од вредности инвестиционих фондова
4. Модели финансирања и стратегије управљања ризиком портфолио пензионих фондова
5. Стратегије управљања ризицима осигуравајућих компанија

**Пети део: Модели оцене и мерења ризика перформанси инвестиционих фондова на финансијском тржишту**

1. Модели оцене бонитета емитената хартија од вредности инвестиционих фондова на финансијском тржишту
2. Модели оцене и мерења перформанси портфолиа инвестиционих фондова на финансијском тржишту
3. Модели анализе и вредновања инвестиционих фондова у Републици Српској
4. Модели управљања ризиком перформанси добровољних пензионих фондова
5. Модели управљања ризиком осигуравајућих компанија

**Закључци**

Докторска дисертација садржи 287 страна, структурирана је у 5 делова, а сваки део у 5 поглавља и већи број тачака и подтачака. У дисертацији је презентирано 45 слика, 54 табеле, 24 графикона и 169 референци домаће и стране литературе.

## V ВРЕДНОВАЊЕ ПОЈЕДИНИХ ДЕЛОВА ДОКТОРСKE ДИСЕРТАЦИЈЕ:

У првом делу докторске дисертације кандидат мр Сандра Ковачевић објашњава "Инструменте институционалних инвеститора на финансијском тржишту". Поред објашњења структуре финансијског тржишта, кандидат се посебно задржава на истицању карактеристика тржишта новца и краткорочних хартија од вредности, тржишта капитала и дугорочних хартија од вредности и девизног тржишта. Као најважнији инфраструктурни облици финансијског тржишта, кандидат се задржава и на истицању карактеристика тржишта новца, краткорочних хартија од вредности тржишта капитала, дугорочних хартија од вредности и девизног тржишта. Као најважнији инфраструктурни облици финансијског тржишта истичу се финансијске берзе и берзански посредници у облику брокера и дилера. Поред објашњења акција као власничких хартија од вредности и обвезница као дуговних хартија од вредности, један део свога истраживања кандидат посвећује финансијским дериватима (форвардима, фјучерсима, опцијама и своповима), затим егзотичним дериватима и њиховом утицају на развој финансијског тржишта.

У другом делу докторске дисертације кандидат мр Сандра Ковачевић објашњава "**Фондове као институционалне инвеститоре на финансијском тржишту**". Посебно се у истраживањима истиче пословни концепт у поступку функционисања инвестиционих фондова. Нагласак се ставља на улогу и значај инвестиционих компанија, њену организациону структуру и пословни профил на финансијском тржишту. У оквиру овог дела истраживања објашњавају се и пензиони фондови на финансијском тржишту. Интересантна су запажања и анализе кандидата око учешћа појединих институционалних инвеститора у промету на финансијском тржишту посебно земаља Западног Балкана. Поред пословних банака (десет највећих) наводе се инвестиционе банке и њихове активности на финансијском тржишту.

У трећем делу докторске дисертације, кандидат мр Сандра Ковачевић објашњава проблематику "**Ризика пословања са хартијама од вредности фондова на финансијском тржишту**". Прво се објашњавају елементи које треба да садржи политика инвестирања фонда у хартије од вредности. Према ставовима кандидата, политика инвестирања треба да обухвати: (1) базичне циљеве, (2) одговорност, (3) композицију пласмана, (4) прихватљиве хартије од вредности, (5) доспеће хартија од вредности, (6) усклађивање портфолиа, (7) гаранције, (8) добитке и губитке при трговању са хартијама од вредности, итд. Процес управљања хартијама од вредности у инвестиционим фондовима, полази од прихватљиве рејтинг класификације инвестиционих фондова према квалитету рангирања агенције "Standard i Poor's" и агенције "Moody's". Кандидат у истраживањима шематски приказује процес емисије хартија од вредности на домицилном финансијском тржишту (од емитента, па преко банке, Комисије за хартије од вредности, тржишта капитала, Министарства финансија, Централне банке, па све до купаца хартија од вредности. У истраживања се анализира одобрена емисија дугорочних обвезница у земљама југоисточне Европе и Западног Балкана. У овом делу дисертације обухваћена су истраживања у вези цене, приноса и ризика финансијских инструмената на финансијском тржишту.

У дисертацији се истиче да "остваривање приноса представља кључни мотив улагања слободних новчаних средстава на финансијском тржишту". Принос финансијских инструмената може се посматрати као: (1) капитализација приноса (изражавање капиталне суме са приносом), (2) садашња вредност приноса (служи за упоређивање инвестиционих алтернатива). Кандидат у истраживањима истиче да у пракси постоји неколико модела утврђивања цене финансијских инструмената, као што су: (1) цена са утврђеним приносом, (2) цена са периодичним приносом, (3) цена са неодређеним приносом. При објашњењу ризика улагања у обвезнице и акције, кандидат мр Сандра Ковачевић, наводи, да обвезнице носе висок степен: (а) каматног ризика, (б) ризика промене цена, (ц) губитка уложеног капитала. Акције носе знатно веће маргине ризика због: (а) ризика неплаћања дивиденди, (б) капиталног ризика.

У четвртном делу докторске дисертације кандидат мр Сандра Ковачевић анализира "**Стратегију управљања ризицима хартија од вредности фондова на финансијском тржишту**".

У овом поглављу се дефинише стратегија управљања ризицима хартија од вредности код инвестиционих фондова, портфолиа пензионих фондова и портфолиа осигуравајућих компанија. Поред дефинисања постављених циљева и пословне политике инвестиционих фондова (високих текућих прихода и високих капиталних добитака), презентирани су и различити облици стратегије

раста добитака, као и различити облици стратегије раста инвестиционих фондова (агресиван, умерен и равнотежан раст фондова). При објашњењу стратегије управљања са портфолио инвестиционим фондовима, кандидат се залаже за комбиновано држање више хартија од вредности у портфолиу, како би се диверзификовали потенцијални ризици. Обично су то различите хартије од вредности са различитим доспећем и различитим степеном ризика. У дисертацији се наводе различити модели структуре портфолиа инвестиционих фондова, од: (а) конзервативних, (б) умерено конзервативних, (ц) билансираних, (д) агресивних, па до (е) врло агресивних портфолиа. Кандидат у истраживањима истиче, да фазе процеса управљања портфолиом инвестиционим фондовима обухватају: (1) дефинисање инвестиционе стратегије и политике, (2) истраживање финансијских услова и прогнозу будућих трендова ризика и приноса, (3) конструисање портфолиа, (4) мониторинг и проверу структуре портфолиа. При објашњењу портфолиа стратегије управљања доспећем у инвестиционим фондовима, кандидат објашњава "стратегију merdžerima" (скале улагања), стратегију почетка и завршетка улагања преко доспећа кредита уз приказивање истог путем графичких примера.

У овом делу дисертације објашњавају се и модели финансирања пензионих фондова прерасподелом техничких средстава и путем капиталних улагања. У дисертацији се наводи, да је амерички модел заснован на личном пензијском осигурању док је модел у транзиционим земљама заснован на генерацијској солидарности. С обзиром да пензиони фондови нису изложени ризику ликвидности и ризику каматне стопе, неопходно је утврдити у које ће се хартије од вредности улагати слободна новчана средства. Инвестициона стратегија пензионих фондова може бити активна и пасивна. У истраживањима се наводи да је за пензионе фондове карактеристично да избегавају улагање у шпекулативне и високоризичне хартије од вредности.

Задње поглавље четвртог дела докторске дисертације односи се на **"Стратегију управљања ризицима осигуравајућих компанија"** при чему се истиче, да је структура портфолиа већег броја осигуравајућих компанија заснована на традиционалном схватању инвестиционе стратегије. Оваква инвестициона стратегија полази од: (1) кредитног инвестирања на дужи рок, (2) улагања у високо квалитетне неризичне обвезнице, (3) инвестирања у хипотекарне обвезнице. За осигуравајуће компаније је карактеристично да су велики инвеститори у хартије од вредности. Водеће светске осигуравајуће компаније при мерењу перформанси полазе од мултидимензионалног система "balanced scorecard" (БСЦ) са којим се стратегија реализује преко повезаног сета оперативних циљева. Интересантна су запажања и ставови кандидата око стратегије управљања портфолиом компанија осигурања живота и имовине у БиХ и Републици Српској.

У петом делу докторске дисертације кандидат мр Сандра Ковачевић презентира **"Моделе оцене и мерења ризика перформанси инвестиционих фондова на финансијском тржишту"**. Прво се дефинишу модели оцене бонитета емитената хартија од вредности, затим рејтинзи емитената, па тек потом модели рангирања бонитета емитената хартија од вредности. Кандидат истиче специфичне карактеристике појединих агенција за мерење рејтинга, шта се и графички презентира у дисертацији. У делу истраживања које се односи на анализу потенцијала инвестиционог тржишта, кандидат објашњава: (а) фундаменталну анализу, и (б) техничку анализу (посебно код тржишта акција као власничких хартија од вредности). Фундаментална анализа полази од ефикасности пословања емитената, док техничка анализа полази од кретања цена хартија од вредности на финансијском тржишту.

У дисертацији се графички приказује висина ризика и висина приноса по појединим врстама инвестиционих фондова. Низак ризик и низак принос имају фондови тржишта новца и фондови краткорочних и средњорочних хартија од вредности. Умерен ризик и умерен принос имају фондови дугорочних обвезница, балансирани фондови, фондови раста приноса акција. Висок ризик и висок принос имају фондови растућих акција и фондови агрегатног раста акција.

У дисертацији се објашњавају системски и несистемски ризици, затим индексни модели, као што су: (1) Sharp-ov индекс, (2) Треун-ов индекс, (3) Jensen-ов индекс, уз њихову графичку презентацију. Посебно су интересантна запажања кандидата око могућих модела анализе и вредновања инвестиционих фондова у Републици Српској. Поред напред наведених индекса, кандидат истиче да се мерење перформанси успешности портфолиа инвестиционих фондова обавља и преко: (1) индикатора укупног промета на берзама, (2) обима тржишне капитализације и БДП, (3) вредности берзанских индекса, (4) промене структуре финансијског сектора.

Анализе перформанси засноване су на кретању укупног промета, промета акција, тржишне капитализације на берзама региона (Бањалучка, Сарајевска, Београдска, Љубљанска, Македонска, Монтенегро и Загребачка берза). Анализа учешћа финансијских институција (банака,

инвестиционих фондова, осигуравајућих компанија, микрокредитних организација, лизинг друштва) на финансијском тржишту Републике Српске указује, да је смањено учешће банака, микрокредитних институција и лизинг друштва, а да је повећано учешће инвестиционих фондова и осигуравајућих компанија у периоду 2008-2012 година. Посебан део анализе се односи на промет хартија од вредности на Бањалучкој берзи и на оптимализацију ризика портфолиа инвестиционих фондова у Републици Српској.

У дисертацији је презентиран **"Модел управљања ризиком перформанси добровољних пензионих фондова"**, уз истицање модела финансирања и реформе пензионог система у Републици Српској. Графичким путем је презентиран поступак управљања пензионим фондом. Задње поглавље петог дела докторске дисертације односи се на **"Моделе управљања ризиком осигуравајућих компанија"**, уз истицање структуре улагања осигуравајућих компанија у Републици Српској (орочени депозити, некретнине, хартије од вредности, кредити, готовина на текућем рачуну). Кандидат у истраживањима објашњава базичне корпоративне ризике осигуравајућих компанија, као што су: (1) ризици осигурања, (2) структурни ризици, (3) тржишни ризици, (4) ризици улагања, (5) оперативни ризици, (6) репутациони ризици, (7) правни и други ризици. Модел управљања корпоративним ризицима у осигуравајућим компанијама, према ставовима кандидата, почивају на: (1) моделу избегавања ризика, (2) моделу прилагођавања ризику, (3) моделу диверсификације ризика, (4) моделу трансфера ризика.

**У закључним разматрањима**, кандидат мр Сандра Ковачевић изводи јасне и концизне закључке у вези: (1) функционисања финансијског тржишта, (2) детаљне анализе инструмената финансијског тржишта, (3) успешног функционисања институционалних инвеститора, (4) стратегије и политике приноса и ризика, (5) стратегије избора улагања у инвестиционе фондове, (6) пензионе фондове, (7) осигуравајуће компаније, (8) стратегије управљања портфолиом фондова и минимизирањем ризика.

**VI** Списак научних и стручних радова који су објављени или прихваћени за објављивање на основу резултата истраживања у оквиру рада на докторској дисертацији уз напомену:

Таксативно навести називе радова, где и када су објављени. У случају радова прихваћених за објављивање, таксативно навести називе радова, где и када ће бити објављени и приложити потврду о томе.

**Објављени радови кандидата:**

1. "Могућности за смањење ризика инвестиционих фондова на финансијском тржишту", Часопис за економију "Финансинг", промотивно издање, јун 2010. године.
2. "Инвестициони фондови и компаније у улози институционалних инвеститора на финансијском тржишту", Ацта Економица број 13, Бања Лука, 2010
3. "Финансирање примарне здравствене заштите Републике Српске", реферат на међународној конференцији о финансирању здравствене заштите Републике Српске, Бања Лука, октобар 2010.
4. "Институционални инвеститори у функцији развоја финансијских тржишта", Анали, број 31, Економски факултет у Суботици, 2014, стр. 115-134.
5. Стратегија улагања институционалних инвеститора на финансијском тржишту", *ФИНРАР*-Финансије, рачуноводство, ревизија, Савез рачуновођа и ревизора Републике Српске, број 7, 2014.

**Радови на међународним пројектима:**

1. Реформа здравственог система у БиХ, у периоду од 1998-2001. године,
2. Учешће на СИТАП-пројекту 2004 – 2007. године (Средњорочни оквир потрошње у здравству, Стратешко планирање, Нови модели плаћања).
3. Учешће у изради Стратегије примарне здравствене заштите у БиХ 2010. године (Утврђивање квалитета здравствене заштите и иницијатива за награђивање према учинку).
4. Учешће на 6. Регионалном форуму јавних фондова који је одржан у Београду у периоду од 19-22.09.2011. године, (Тема: Изазови у финансирању у здравственом осигурању).
5. Учешће на 8. Регионалном форуму јавних фондова који је одржан од 16-19.10.2013. године у Бања Луци.

**VII ЗАКЉУЧЦИ ОДНОСНО РЕЗУЛТАТИ ИСТРАЖИВАЊА**

Докторска дисертација под насловом "**Стратегије управљања пословним ризицима институционалних инвеститора на финансијском тржишту**" представља компактну истраживачку целину која у први план ставља институционалне инвеститоре и њихово пословање на финансијском тржишту. У докторској дисертацији се детаљно објашњавају инструменти институционалних инвеститора (краткорочне и дугорочне хартије од вредности и дериватни инструменти), као и организациони облици институционалних инвеститора: (1) инвестиционих фондова, (2) пензионих фондова, (3) осигуравајућих компанија. У истраживањима се посебно апострофирају ризици пословања са хартијама од вредности наведених институционалних фондова на финансијском тржишту. Кандидат у истраживањима суптилно објашњава процес емитовања хартија од вредности, пласман хартија од вредности, цене, приносе и ризике финансијских инструмената. Посебно треба истаћи моделе утврђивања цена финансијских инструмената институционалних инвеститора на финансијском тржишту.

Резултати истраживања указују, да је кандидат мр Сандра Ковачевић веома темељно анализирао фазе процеса управљања портфолиом инвестиционих фондова. Дефинисала је стратегију управљања портфолио ризиком хартија од вредности код инвестиционих фондова, водећи рачуна о приносима и алокацији средстава. Резултати истраживања усмерени су и у правцу дефинисања модела финансирања и стратегије управљања ризиком портфолиа пензионих фондова, као стратегијом управљања ризицима осигуравајућих фондова, уважавајући при томе директиве Европске уније.

Резултати истраживања присутни су и у петом делу докторске дисертације при детерминисању модела оцене и мерења ризика перформанси фондова институционалних инвеститора на финансијском тржишту. Посебно су значајне анализе у вези модела рангирања бонитета емитената хартија од вредности, модела мерења цене капитала у портфолиу, индекса мерења перформанси портфолиа и арбитражног вредновања портфолиа.

Резултати истраживања су присутни и у презентацији примене портфолио теорије на тржишту Републике Српске, моделу финансирања и реформе пензионог система Републике Српске. Резултати истраживања су присутни и у моделима мерења ризика перформанси добровољних пензионих фондова, као и у моделима управљања корпоративним ризицима код осигуравајућих компанија (фондова).

<p><b>VIII ОЦЕНА НАЧИНА ПРИКАЗА И ТУМАЧЕЊА РЕЗУЛТАТА ИСТРАЖИВАЊА</b>  <b>НАПОМЕНА:</b> Експлицитно навести позитивну или негативну оцену начина приказа и тумачења резултата истраживања.</p> <p>Резултати истраживања су јасно и концизно наведени и произилазе из дефинисаних стратегија управљања пословним ризицима институционалних инвеститора на финансијском тржишту. Поред теоријских ставова који се односе на финансијске инструменте институционалних инвеститора, затим моделе организације институционалних инвеститора, расправу у вези цена, приноса и ризика фондова на финансијском тржишту, присутни су и модели мерења перформанси мерења рејтинга, улагања и финансирања у инвестиционе фондове, пензионе фондове и фондове осигуравајућих компанија.</p> <p>Научни допринос истраживањима присутан је у обимном научном и стручном материјалу прикупљеном у домаћој и иностраној литератури. Затим, у суптилној анализи материјала и извођења закључака о могућој примени истих у поступку управљања са ризицима институционалних инвеститора на финансијском тржишту. Посебан допринос истраживањима може се тражити у четвртој и петом делу дисертације, где се дефинишу стратегије улагања инвеститора, стратегије управљања ризиком портфолиа и модели мерења перформанси портфолиа институционалних инвеститора на финансијском тржишту. Посебно треба апострофирати анализе перформанси институционалних инвеститора на финансијском тржишту Републике Српске и БиХ, као и моделе оптимализације ризика на дотичном финансијском тржишту.</p>
<p><b>IX КОНАЧНА ОЦЕНА ДОКТОРСKE ДИСЕРТАЦИЈЕ:</b>  <b>НАПОМЕНА:</b> Експлицитно навести да ли дисертација јесте или није написана у складу са наведеним образложењем, као и да ли она садржи или не садржи све битне елементе. Дати јасне, прецизне и концизне одговоре на 3. и 4. питање.</p>
<p>1. Да ли је дисертација написана у складу са образложењем наведеним у пријави теме  Дисертација је писана у складу са образложењем наведеним у пријави теме.</p>
<p>2. Да ли дисертација садржи све битне елементе</p> <p>Дисертација садржи све битне елементе који се односе на структуру пријављеног истраживања, на циљ, предмет и постављену хипотезу истраживања.</p>
<p>3. По чему је дисертација оригиналан допринос науци</p> <p>Дисертација представља оригиналан допринос науци у делу дефинисања Стратегије управљања пословним ризицима институционалних инвеститора на финансијском тржишту, као и модела који се могу применити на финансијским тржиштима земаља Западног Балкана.</p>
<p>4. Недостаци дисертације и њихов утицај на резултат истраживања</p>

<b>X ПРЕДЛОГ:</b>
На основу укупне оцене дисертације, комисија предлаже:
<ul style="list-style-type: none"> <li>- да се докторска дисертација прихвати, а кандидату одобри одбрана</li> <li>- да се докторска дисертација враћа кандидату на дораду (да се допуни, односно измени) или</li> <li>- да се докторска дисертација одбија</li> </ul>
<ul style="list-style-type: none"> <li>- Полазећи од напред изнетих ставова Комисија предлаже Наставно-научном већу Економског факултета у Суботици да прихвати позитивну оцену докторске дисертације под насловом <b>"Стратегије управљања пословним ризицима институционалних инвеститора на финансијском тржишту"</b> и да кандидату мр Сандри Ковачевић <b>одобри јавну одбрану</b> докторске дисертације.</li> </ul> <p>Комисија овакав предлог дефинише на основу:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. јасно дефинисаног предмета и циља истраживања,</li> <li>2. логично постављеног и реализованог плана истраживања,</li> <li>3. датих позитивних одговора на постављену хипотезу истраживања</li> <li>4. Сегментарног научног доприноса из области финансија (Банкарства и финансијских тржишта).</li> </ol>

## ПОТПИСИ ЧЛАНОВА КОМИСИЈЕ

1. Проф. др Ненад Вуњак, редовни професор,  
Економски факултет у Суботици, Универзитета у  
Новом Саду
2. Проф. др Вера Зеленовић, ванредни професор,  
Економски факултет у Суботици, Универзитета у  
Новом Саду
3. Проф. др Иван Миленковић, ванредни професор,  
Економски факултет у Суботици, Универзитета у  
Новом Саду
4. Проф. др Александар Живковић, редовни професор,  
Економски факултет у Београду
5. Проф. др Ново Плакаловић, редовни професор,  
Економски факултет Пале, Универзитета Источно  
Сарајево

НАПОМЕНА: Члан комисије који не жели да потпише извештај јер се не слаже са мишљењем већине чланова комисије, дужан је да унесе у извештај образложење, односно разлоге због којих не жели да потпише извештај.