

Na osnovu člana 280. Zakona o tržištu kapitala („Službeni glasnik RS”, br. 129/2021, u daljem tekstu: Zakon) i člana 5. Pravilnika o postupcima koji se mogu smatrati manipulacijom na tržištu, postupcima za sprečavanje i otkrivanje zloupotrebe na tržištu i prijavljivanju sumnjivih transakcija („Sl. glasnik RS”, br.77/2022), Izvršni odbor Raiffeisen banke a.d. Beograd, dana 27.12.2022. godine donosi sledeći akt:

## **P r a v i l a** **za otkrivanje i sprečavanje manipulacija na tržištu**

### **1 Uvod**

Raiffesen banka a.d. Beograd (u daljem tekstu: Banka), u skladu sa Zakonom o tržištu kapitala, svoje poslovanje organizuje na način da se adekvatno i blagovremeno primete, spreče i sankcionišu svi pokušaji manipulacije na tržištu.

### **2 Manipulacije na tržištu**

Manipulacija na tržištu obuhvata sledeće radnje:

- 1) izvršavanje transakcije, ispostavljanje naloga za trgovanje ili drugi postupak koji:
  - (1) daje ili bi verovatno dao neistinite ili obmanjujuće signale ili informacije o ponudi, tražnji ili ceni finansijskog instrumenta ili povezanog ugovora za robu na spot tržištu;
  - (2) održava ili bi verovatno održavao cenu jednog ili više finansijskih instrumenata ili povezanog ugovora za robu na spot tržištu na neuobičajenom ili veštačkom nivou, osim ukoliko lice koje učestvuje u transakciji, dajući nalog za trgovanje ili učestvujući na drugi način, dokaže da su ta transakcija, nalog ili postupak izvršeni iz zakonitih razloga i da su u skladu sa prihvaćenim tržišnim praksama na tom tržištu;
- 2) izvršavanje transakcije, ispostavljanje naloga za trgovanje ili druge aktivnosti ili postupci koji utiču ili mogu uticati na cenu jednog ili više finansijskih instrumenata ili povezanog ugovora za robu na spot tržištu, pri čemu se upotrebljavaju fiktivna sredstva ili drugi oblici obmane ili prevare;
- 3) širenje informacija putem sredstava javnog informisanja, uključujući i internet i sva druga sredstva kojima se daju, odnosno kojim bi se mogli davati lažni ili obmanjujući signali u pogledu ponude, potražnje ili cene finansijskog instrumenta, ili povezanog ugovora za robu na spot tržištu, ili drže ili bi mogle držati na neuobičajenom ili veštačkom nivou cenu jednog ili više finansijskih instrumenata ili povezanog ugovora za robu na spot tržištu, uključujući i širenje glasina, a od strane lica koje je znalo ili je moralo znati da su te informacije neistinite ili da dovode u zabludu, kada lica koja su prenela informacije stiču, za sebe ili drugo lice, prednost ili korist od širenja tih informacija;
- 4) prenošenje lažnih ili obmanjujućih informacija ili davanje lažnih ili obmanjujućih osnovnih podataka u odnosu na referentnu vrednost kada je lice koje je prenelo informaciju ili dalo osnovni podatak znalo ili je moralo znati da su oni lažni ili obmanjujući, ili svaki drugi postupak kojim se manipuliše izračunavanjem referentne vrednosti.

U radnje i postupke koji se smatraju manipulacijama na tržištu naročito se ubraja sledeće:

- 1) aktivnosti jednog ili više lica koja saraduju kako bi obezbedila dominantan položaj nad ponudom ili tražnjom finansijskog instrumenta ili povezanim ugovorima za robu na spot tržištu koji posredno ili neposredno utiču ili bi mogli uticati na utvrđivanje kupovnih ili prodajnih cena ili stvaranje drugih nepoštenih uslova trgovanja;
- 2) kupovina ili prodaja finansijskih instrumenata na početku ili pred kraj trgovačkog dana, koja ima ili bi mogla imati obmanjujući uticaj na investitore koji donose odluke na osnovu prikazanih cena, uključujući početne ili cene na zatvaranju;
- 3) ispostavljanje naloga na mesto trgovanja, uključujući svako njegovo povlačenje ili izmenu, upotrebom bilo kog raspoloživog sredstva trgovanja, uključujući elektronska sredstva, kao što su strategije algoritamskog i visokofrekventnog trgovanja, i koje imaju jednu od posledica iz člana 4. stav 1. tač. 1) i 2) ovog člana, putem:
  - (1) ometanja ili usporavanja funkcionisanja sistema trgovanja na mestu trgovanja ili je verovatno da će tako delovati;
  - (2) otežavanja prepoznavanja stvarnih naloga u sistemu trgovanja na mestu trgovanja, ili je verovatno da će tako delovati, uključujući unošenje naloga koji dovode do preopterećenja ili destabilizacije knjige naloga;
  - (3) stvaranja ili je verovatno da će doći do stvaranja lažnih ili pogrešnih signala u vezi sa ponudom ili cenom finansijskog instrumenta i potražnjom za njim, posebno unošenjem naloga kojim se pokreće ili pojačava trend;
- 4) iskorišćavanja povremenog ili redovnog pristupa tradicionalnim ili elektronskim sredstvima javnog informisanja iznošenjem mišljenja o finansijskom instrumentu ili povezanom ugovorom za robu na spot tržištu (ili indirektno o njegovom izdavaocu), i to tako što je to lice prethodno zauzelo poziciju u tom finansijskom instrumentu ili povezanom ugovoru za robu na spot tržištu i ostvarivalo korist nakon uticaja koje je iznošenje mišljenja imalo na cenu tog instrumenta ili povezanog ugovora za robu na spot tržištu, a da istovremeno javnosti nije objavilo postojanje sukoba interesa na odgovarajući i efikasan način.

Prethodno navedene odredbe odnose se na pravna lica i na fizička lica koja učestvuju u donošenju odluke o vršenju transakcije za račun pravnog lica o kome je reč.

Okolnosti koje utiču na procenu da li je došlo do zloupotreba na tržištu iz mogu biti sledeće:

- 1) da li i u kojoj meri dati nalozi za trgovanje ili izvršene transakcije predstavljaju značajan deo dnevnog obima transakcija relevantnim finansijskim instrumentom na mestu trgovanja, posebno kada te aktivnosti vode do značajne promene cene finansijskog instrumenta;
- 2) u kojoj meri nalozi za trgovanje koje su izdala lica sa značajnom kupovnom ili prodajnom pozicijom u finansijskom instrumentu ili transakcije koje su ta lica izvršila, vode do značajnih promena cene finansijskog instrumenta ili izvedenih finansijskih instrumenata ili odnosne varijabile, uključene na mestu trgovanja;
- 3) da li izvršene transakcije dovode do stvarne promene vlasništva nad finansijskim instrumentom uključenim na mestu trgovanja;

- 4) u kojoj meri dati nalozi ili izvršene transakcije obuhvataju izmenu pozicija u kratkom periodu i predstavljaju značajan deo dnevnog obima trgovanja relevantnim finansijskim instrumentom na mestu trgovanja, i da li bi mogli biti povezani sa značajnim promenama cene finansijskog instrumenta uključenog na mestu trgovanja;
- 5) u kojoj su meri dati nalozi ili izvršene transakcije, koncentrisani u okviru kratkog vremenskog razdoblja tokom dnevnog trgovanja, doveli do promene cene koja je usled toga promenila smer kretanja;
- 6) u kojoj meri dati nalozi menjaju prikaz najboljih cena ponude ili potražnje finansijskog instrumenta uključenog na mestu trgovanja, ili prikaz dubine tržišta koja je vidljiva učesnicima na tržištu, a uklonjeni su pre nego što su izvršeni;
- 7) u kojoj su meri nalozi dati ili transakcije izvršene u specifično vreme (na kraju trgovanja) ili oko specifičnog vremena u kojem se izračunavaju referentne cene (cene zatvaranja) i rade druga izračunavanja, a iste vode do promene cena koje imaju uticaj na referentne cene i izračunavanja.

### **3 Identifikovanje i obaveštavanje o sumnjivim transakcijama**

Zaposleni Banke su dužni da pri prijemu naloga i/ili izvršavanju transakcije razmotre propisane pokazatelje manipulacije koji sami po sebi ne znače da se u konkretnom slučaju radi o zloupotrebi tržišta, niti se podrazumeva suprotno ako neka činjenica ili događaj nije naveden ovde, već prilikom procene treba da uzmu u obzir specifične okolnosti svakog pojedinačnog slučaja.

Okolnosti koje utiču na procenu da li je došlo do zloupotreba na tržištu, mogu biti sledeće:

- 1) da li datim nalogima ili izvršenim transakcijama prethodi ili sledi nakon njih, širenje neistinitih, lažnih ili obmanjujućih informacija od strane lica koja su naloge dala ili transakcije izvršila, ili lica koja su s njima povezana;
- 2) da li naloge daju ili transakcije izvršavaju lica koja, pre ili nakon što daju nalog ili izvrše transakciju, distribuiraju, neposredno ili posredstvom lica koja su sa njima povezana, istraživanja tržišta ili preporuke za ulaganje koje su netačne, pristrasne ili očigledno pod uticajem materijalnih interesa.

Svaka potencijalno sumnjiva transakcija mora se bez odlaganja prijaviti internom kontroloru i Compliance Odeljenju Raiffeisen Banke a.d. Beograd, na obrascu STOR, koji propisuje Komisija za hartije od vrednosti.

Interni kontrolor je obavezan da na osnovu raspoloživih činjenica sastavi izveštaj o spornoj transakciji i dostavi ga odgovornom licu Banke. Ukoliko se izveštajem utvrdi da transakcija može predstavljati zloupotrebu tržišta, bez odlaganja se o tome obaveštava Komisija za hartije od vrednosti.

Ukoliko interni kontrolor nakon uvida u činjenice i izvršene kontrole utvrdi da transakcija ne predstavlja manipulaciju na tržištu, dužan je da to eksplicitno navede u izveštaju kao i razloge za neprijavlivanje transakcije Komisiji za hartije od vrednosti.

Banka o obaveštenju iz prethodnog stava ne sme obavestiti ni jedno drugo lice, a to se posebno odnosi na lice na čije su ime dati nalozi, odnosno obavljene transakcije ili strane povezane sa tim licima, osim lica kojima se obaveštenje dostavlja po osnovu zakona. Ispunjavanje ovog

zahteva ne izlaže lice koje je izvršilo obaveštavanje nikakvoj vrsti odgovornosti, pod uslovom da lice koje je izvršilo obaveštenje deluje u dobroj veri.

Obaveštenje iz ovog člana, dostavljeno u dobroj veri, ne predstavlja kršenje bilo kojeg ograničenja otkrivanja informacija propisanog ugovorom ili bilo kojim propisom te ne podleže nikakvoj vrsti odgovornosti za lice koje je dalo takvo obaveštenje.

#### **4 Evidencije i nadzor**

Banka je dužna da uspostavi i održava mere, sisteme i postupke kojima se obezbeđuje efikasno i stalno praćenje svih primljenih i prenetih naloga i svih izvršenih transakcija u svrhu otkrivanja i identifikacije naloga i transakcija koji bi mogli predstavljati trgovanje ili pokušaj trgovanja na osnovu insajderskih informacija ili manipulacije na tržištu ili pokušaj manipulacije na tržištu, kao i dostavljanje prijave sumnjivih transakcija i naloga Komisiji za hartije od vrednosti.

Propisane mere i postupci moraju biti predmet redovne procene najmanje jednom godišnje i moraju se, po potrebi ažurirati.

Banka je dužna da o tome vodi evidencija u pisanom obliku, a da se informacije čuvaju najmanje 5 godina.

Na zahtev Komisije za hartije od vrednosti, Banka je dužna da dostavlja informacije kojima se dokazuje primerenost i proporcionalnost sistema u odnosu na obim, veličinu i prirodu poslovne delatnosti Banke, uključujući informacije o nivou uspostavljene automatizacije tih sistema.

Banka je dužna da prati sve aktivnosti trgovanja koje se odvijaju putem njegovih sistema trgovanja, uključujući i sisteme njegovih klijenata, kako bi otkrila znakove mogućeg manipulisanja tržištem.

Banka je dužna da uspostavi i održava automatizovani sistem nadzora kojim se efikasno prate nalozi i transakcije, generišu upozorenja i izveštaji i, ako je primereno, koriste vizualizacioni alati.

Banka proverava sve pokazatelje sumnjivih aktivnosti trgovanja koji su generisani njegovim automatizovanim sistemom nadzora u toku faze ispitivanja u odnosu na druge relevantne aktivnosti trgovanja koje Banka preduzima.

Automatski sistem nadzora Banke prilagođava se izmenama regulatornih obaveza i aktivnosti trgovanja Banke, uključujući izmene njegovih strategija trgovanja i strategija njegovih klijenata.

Banka je dužna da preispituje svoj automatizovani sistem nadzora najmanje jednom godišnje kako bi procenilo da li su taj sistem i primenjeni parametri i filteri i dalje primereni regulatornim obavezama i aktivnostima trgovanja investicionog društva, uključujući njegovu sposobnost da se generisanje lažno pozitivnih i lažno negativnih nadzornih upozorenja svede na najmanju moguću meru.

Banka je dužna da obezbedi da su njegova evidencija o trgovanju i informacije o računima tačne, potpune i dosledne na način da sopstvene dnevnik elektronskog trgovanja što je pre moguće usklađuje sa evidencijom koju osiguravaju njegova mesta trgovanja, brokeri, klirinški članovi, pružaoci podataka ili ostali relevantni poslovni partneri, kada je to primenjivo i primereno uzimajući u obzir prirodu, obim i složenost poslovanja.

## **5 Stupanje na snagu**

Pravila o sprečavanju i otkrivanju manipulacija na tržištu se primenjuje sa početkom primene Pravila poslovanja Banke.

U Beogradu, 27.12.2022. godine

---

Goran Kesić  
Član Izvršnog Odbora

---

Zoran Petrović  
Predsednik Izvršnog Odbora /CEO