



Universal Capital Bank

**PRAVILNIK
O ZABRANI MANIPULACIJE NA TRŽIŠTU KAPITALA**

Pripremio		Razmatrao	Donio
Sektor za investiciono bankarstvo i finansijska tržišta		Komitet za upravljanje aktivom i pasivom	Upravni odbor
Datum:	25.10.2025.	29.10.2025.	04.11.2025.

Na osnovu člana 55 stav 4 tačka 9 Zakona o kreditnim institucijama ("Službeni list CG", br. 72/19, 82/20, 8/21 i 24/25), člana 29 stav 4 tačka 9 Statuta Universal Capital Bank AD Podgorica od 25.08.2025. godine, a u vezi sa članom 141 stav 1 Zakona o tržištu kapitala („Službeni list CG“, br. 1/18 i 69/25), Upravni odbor Universal Capital Bank AD Podgorica, na sjednici održanoj dana 04.11.2025. godine, donio je

P R A V I L N I K

O ZABRANI MANIPULACIJE NA TRŽIŠTU KAPITALA

Predmet

Član 1

Ovim pravilnikom utvrđuje se zabrana manipulacije na tržištu kapitala i sprječavanje i otkrivanje zloupotrebe tržišta kapitala kod Universal Capital Bank AD Podgorica (u daljem tekstu: Banka).

Zabrana

Član 2

Manipulacije i pokušaj manipulacije na tržištu kapitala su zabranjene.

Manipulacije na tržištu

Član 3

Manipulacije na tržištu obuhvataju:

1) transakcije i naloge za trgovanje kojima se:

a) daju ili će vjerovatno pružiti neistinite ili obmanjujuće signale ili informacije o ponudi, tražnji ili cijeni finansijskog instrumenta, povezanog promptnog ugovora za robu ili proizvoda na aukciji na osnovu jedinica emisije gasa sa efektom staklene bašte; ili

b) održava ili će vjerovatno održati cijenu jednog ili više finansijskih instrumenata, povezanog promptnog ugovora za robu ili proizvoda na aukciji na osnovu jedinica emisije gasa sa efektom staklene bašte na nerealnom ili vještačkom nivou, osim ako lice koje učestvuje u transakciji, daje nalog za trgovanje ili preduzima bilo koji drugi postupak, dokaže da je ta transakcija, nalog ili postupak u skladu sa zakonom, odnosno prihvaćenom tržišnom praksom na tom tržištu, u skladu sa članom 4 ovog pravilnika;

2) stupanje u transakciju, davanje naloga za trgovanje ili bilo koju drugu aktivnost ili drugi postupak koji utiče ili će vjerovatno uticati na cijenu jednog ili više finansijskih instrumenata, povezanog promptnog ugovora za robu ili proizvoda na aukciji na osnovu jedinica emisije

gasa sa efektom staklene bašte u kojima se primjenjuju fiktivni postupci ili drugi oblik dovođenja u zabludu ili prevaru;

3) širenje informacija putem medija, uključujući i internet, ili na drugi način kojim se mogu preneti neistinite ili obmanjujuće informacije o ponudi, tražnji ili cijeni finansijskog instrumenta, povezanog promptnog ugovora za robu ili proizvoda na aukciji na osnovu jedinica emisije gasa sa efektom staklene bašte, ili održavaju ili bi mogli da održavaju cijenu jednog ili više finansijskih instrumenata ili povezanog promptnog ugovora za robu ili proizvoda na aukciji na osnovu jedinica emisije gasa sa efektom staklene bašte na nerealnom ili vještačkom nivou, uključujući i širenje informacija od lica koje je znalo ili moralo da zna da su te informacije neistinite ili da dovode u zabludu;

4) prenošenje neistinitih ili obmanjujućih informacija ili davanje neistinitih ili obmanjujućih podataka referentne vrijednosti, ako je lice koje je prenijelo informaciju ili dalo podatak znalo ili moralo da zna da su te informacije, odnosno podaci neistiniti ili da dovode u zabludu ili druga radnja kojom se manipuliše obračunom referentne vrijednosti.

Manipulacije na tržištu obuhvataju i:

1) saradnju jednog ili više lica u cilju stvaranja dominantnog položaja nad ponudom ili tražnjom finansijskog instrumenta, povezanog promptnog ugovora za robu ili proizvoda na aukciji na osnovu jedinica emisije gasa sa efektom staklene bašte, koji ima ili bi mogao da ima indirektno ili direktno određivanje kupovne ili prodajne cijene ili stvaranje drugih nepoštenih uslova trgovanja;

2) kupovinu ili prodaju finansijskih instrumenata na početku ili prije zatvaranja trgovanja koje dovodi ili bi moglo dovesti u zabludu ulagača koji djeluju na osnovu objavljenih cijena, uključujući početne ili posljednje cijene trgovanja;

3) davanje, povlačenje ili izmjenu naloga iz tač. 1 ili 2 ovog stava na mjestu trgovanja, dostupnim sredstvima trgovanja, uključujući elektronska sredstva kao što su algoritamske i visokofrekventne strategije trgovanja i koji:

a) ometa ili odlaže, odnosno može da ometa ili da odlaže funkcionisanje sistema trgovanja na mjestu trgovanja;

b) otežava drugim licima da prepoznaju stvarne naloge u sistemu trgovanja na mjestu trgovanja, uključujući unošenje naloga koji dovode do preopterećenja ili destabilizacije knjige naloga; ili

c) stvara ili može da stvori lažni ili signal koji dovodi u zabludu o ponudi ili tražnji finansijskog instrumenta ili njegovoj cijeni, a naročito unošenje naloga da se pokrene ili pojača neki trend;

4) iskorišćavanje pristupa medijima iznošenjem mišljenja o finansijskom instrumentu, povezanom promptnom ugovoru za robu ili proizvodu na aukciji na osnovu jedinica emisije gasa sa efektom staklene bašte ili njihovom emitentu, nakon prethodnog zauzimanja pozicije u tom finansijskom instrumentu, povezanom promptnom ugovoru za robu ili proizvodu na aukciji na osnovu jedinica emisije gasa sa efektom staklene bašte, čime se stiče korist od uticaja iznešenog mišljenja u odnosu na cijenu tog instrumenta, povezanog promptnog ugovora za robu ili proizvoda na aukciji na osnovu jedinica emisije gasa sa efektom staklene bašte, a javnost nije na odgovarajući i efikasan način upoznata sa sukobom interesa;

5) kupovinu ili prodaju na sekundarnom tržištu jedinica emisije gasa sa efektom staklene bašte ili povezanih derivata prije održavanja aukcije namještanjem konačne aukcijske cijene proizvoda na nerealnom ili vještačkom nivou ili obmanjivanje ponuđača koji učestvuju na aukciji.

Odredbe st. 1 i 2 ovog člana, primjenjuju se i na fizička lica koja učestvuju u donošenju odluka za račun pravnog lica.

Referentna vrijednost iz stava 1 tačka 4 ovog člana, je stopa, indeks ili broj, dostupni javnosti koji se periodično ili redovno utvrđuju na osnovu vrijednosti jedne ili više vrsta osnovne imovine ili cijena, uključujući i procijenjene cijene, stvarne ili procijenjene kamatne stope ili druge vrijednosti, kao i iznos koji je potrebno platiti za određeni finansijski instrument ili vrijednost finansijskog instrumenta.

Prihvaćena tržišna praksa

Član 4

Zabrana iz člana 2 ovog pravilnika, ne odnosi se na manipulaciju tržištem iz člana 3 stav 1 tačka 1 ovog pravilnika, pod uslovom da lice koje učestvuje u transakciji, daje nalog za trgovanje ili sprovodi drugi postupak, dokaže da je ta transakcija, nalog ili postupak izvršen, odnosno sproveden u skladu sa zakonom, odnosno prihvaćenom tržišnom praksom.

Prihvaćena tržišna praksa je praksa koja se razumno očekuje na jednom ili više finansijskih tržišta i koje je prihvatila Komisija za tržište kapitala Crne Gore (u daljem tekstu: Komisija).

Tržišna praksa koju je Komisija uspostavila kao prihvaćenu tržišnu praksu na određenom tržištu ne smatra se primjenjivom na ostala tržišta, osim ako su nadležni regulatorni organi tih drugih tržišta prihvatili tu praksu.

Sprječavanje i otkrivanje zloupotrebe tržišta

Član 5

Zaposleni Banke koji uoči trgovanje ili pokušaj trgovanja na osnovu insajderskih informacija ili manipulacija na tržištu, o tome odmah obavještava ovlašćeno lice za praćenje usklađenosti poslovanja Banke sa propisima (u daljem tekstu: ovlašćeno lice).

Ovlašćeno lice dodatno procjenjuje radnje i okolnosti i odlučuje postoje li opravdani razlozi za sumnju da transakcija predstavlja trgovanje ili pokušaj trgovanja na osnovu insajderskih informacija ili manipulacija na tržištu i o tome sačinjava zapisnik koji sadrži i zaključak je li sumnja opravdana.

Prijava

Član 6

Ovlašćeno lice bez odlaganja prijavljuje Komisiji naloge i transakcije, uključujući njihovo povlačenje ili izmjenu, koji mogu da predstavljaju trgovanje ili pokušaj trgovanja na osnovu insajderskih informacija ili manipulacija na tržištu.

O prijavi iz stava 1 ovog člana ovlašćeno lice ne smije obavijestiti drugo pravno ili fizičko lice.

Završne odredbe

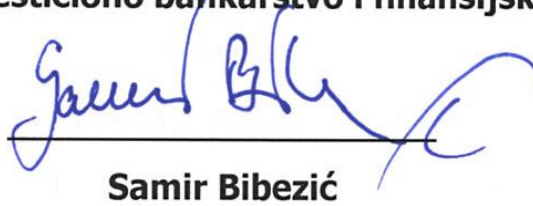
Član 7

Danom stupanja na snagu ovog pravilnika prestaje da važi Pravilnik o zabrani manipulacije i obavezi obavještavanja o sumnjama na zloupotrebu tržišta za poslove sa finansijskim instrumentima od 29.08.2022. godine.

Ovaj pravilnik stupa na snagu danom donošenja.

PRIPREMIO:

Sektor za investiciono bankarstvo i finansijska tržišta



Samir Bibezić

PREGLEDAO:

**Ovlašćeno lice za praćenje usklađenosti
poslovanja Banke sa propisima**



Vuksan Vuksanović

DONIO:

UPRAVNI ODBOR



Miloš Pavlović, predsjednik