

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

Na osnovu člana 270. stav (1) tačka f) Zakona o tržištu vrijednosnih papira („Službene novine Federacije BiH“, broj 85/08 i 109/12) i člana 13. Zakona o Komisiji za vrijednosne papire („Službene novine Federacije BiH“, broj 39/98, 36/99, 33/04 i 92/13), Komisija za vrijednosne papire Federacije Bosne i Hercegovine, na 450. sjednici održanoj dana 22.07.2015. godine, donijela je

Pravilnik o dozvoljenim tržišnim praksama

Odjeljak A. Opće odredbe

**Član 1.
(sadržaj pravilnika)**

Ovim pravilnikom bliže se uređuje: ažuriranje, faktori i postupanje Komisije za vrijednosne papire Federacije Bosne i Hercegovine (u daljem tekstu: Komisija) kod ocjenjivanja dozvoljenih tržišnih praksi.

**Član 2.
(definicije)**

- (1) Dozvoljene tržišne prakse su prakse koje se razumno očekuju na jednom ili više finansijskih tržišta i koje su prihvaćene od strane Komisije.
- (2) Komisija donosi posebnu odluku o dozvoljenim tržišnim praksama.
- (3) Ovlašteni učesnici na tržištu vrijednosnih papira su lica iz člana 2. tačka m) Zakona o tržištu vrijednosnih papira („Službene novine Federacije BiH, broj 85/08 i 109/12).

Odjeljak B. Faktori tržišnih praksi

**Član 3.
(faktori dozvoljenih tržišnih praksi)**

Komisija će osigurati da se, prilikom ocjenjivanja može li se prihvatiti određena tržišna praksa, uzmu u obzir sljedeći faktori, koji uključuju, pored ostalog:

- a) nivo transparentnosti tržišne prakse u pogledu cijelog tržišta;
- b) potrebu za održavanjem funkcioniranja odnosa na tržištu i odgovarajućeg odnosa ponude i potražnje;
- c) do koje mjere tržišna praksa ima uticaja na likvidnost i efikasnost tržišta;

- d) do koje mjere praksa uzima u obzir mehanizme trgovanja relevantnog tržišta i omogući da u esnicima na tržištu da na odgovarajuć i i pravovremen na in reaguju na novu situaciju na tržištu koju je ta praksa stvorila;
- e) rizik koji praksa predstavlja za integritet direktno ili indirektno povezanih tržišta, bilo da su regulisana ili ne, koji se odnosi na relevantni finansijski instrument;
- f) ishod svake kontrole tržišne prakse koju je provela Komisija, posebno jesu li se prekršila pravila ili propisi iji je cilj sprečavanje zloupotrebe tržišta, ili kodeksi ponašanja, bilo na dotičnom tržištu ili direktno ili indirektno povezanim tržištima;
- g) strukturalne karakteristike relevantnog tržišta, uključujući i i činjenicu je li tržište regulisano ili ne, vrste finansijskih instrumenata kojima se trguje i vrsta u esnika na tržištu, uključujući i i mjeru u kojoj mali investitori učestvuju na tržištu.

Član 4.

(postupanje Komisije kod ocjene faktora dozvoljenih praksi)

- (1) Prilikom razmatranja potrebe za zaštitom iz člana 3. tačka b), Komisija će posebno analizirati uticaj tržišne prakse na glavne tržišne parametre, kao što su specifični uslovi na tržištu prije obavljanja tržišne prakse, ponderisana prosječna cijena jednog trgovanja ili zadnja dnevna cijena.
- (2) Komisija neće pretpostaviti da tržišne prakse, posebno one koje su nove ili u nastajanju, nisu prihvatljive iz razloga što nisu bile ranije prihvaćene.
- (3) Komisija će redovno pregledavati tržišne prakse koje je prihvatila, te posebno uzimati u obzir značajne promjene u relevantnom tržišnom okruženju, poput promjena pravila trgovanja ili infrastrukture tržišta.

Član 5.

(konsultacije i objavljivanje odluka)

- (1) Komisija će održavati redovan kontakt sa svim učesnicima na tržištu vrijednosnih papira kako bi se dozvoljena tržišna praksa ažurirala zbog promjenjenih okolnosti ili promjene propisa.
- (2) U slučaju mogućih promjena zakonodavstva, Komisija će pokrenuti postupak usaglašavanja sa učesnicima na tržištu vrijednosnih papira.
- (3) Komisija će se, prije prihvatanja ili neprihvatanja određene tržišne prakse, savjetovati sa učesnicima na tržištu vrijednosnih papira, emitentima vrijednosnih papira i udruženjima dioničara.
- (4) Komisija objavljuje svoje odluke o dozvoljenosti određene tržišne prakse, uključujući i odgovarajuće opise tih praksi.
- (5) Objavljivanje se vrši na internet stranici Komisije, brzo i drugog dana nakon javnog tržišta, a stupa na snagu narednog dana od dana objavljivanja na internet stranici Komisije. Objavljivanje obuhvata opis faktora koji su uzeti u obzir u određivanju smatra li se praksa dozvoljenom. Objavljene odluke predstavljaju zbirku dozvoljenih tržišnih praksi i pod tim naslovom se i objavljuju na internet stranici.
- (6) Ako je u toku nadzor određanim slučajevima, postupci savjetovanja utvrđeni u st. 1.- 5. ovog člana mogu se odgoditi do kraja tog nadzora i eventualnih sankcija.
- (7) Tržišna praksa koja je bila dozvoljena nakon postupka savjetovanja utvrđenih u st. 1.- 5. ovog člana ne može se mijenjati bez provođenja istih postupaka savjetovanja.

Odjeljak C. Prelazne i završne odredbe

lan 6. (prijedlozi)

Lica iz lana 5. stav 3. ovog pravilnika svoje prijedloge dozvoljenih tržišnih praksi mogu dostavljati po stupanju na snagu ovog pravilnika.

lan 7. (stupanje na snagu)

Ovaj pravilnik stupa na snagu osmog dana od dana objavljivanja u „Službenim novinama Federacije BiH“.

Broj: 01-02-1881/15
Sarajevo, 22. jula 2015. godine.

Predsjednik
Komisije za vrijednosne papire
Federacije Bosne i Hercegovine

mr. Hasan elam