

1512.

Na osnovu člana člana 30 stav 1 i člana 133 Zakona o tržištu kapitala („Službeni list Crne Gore”, br. 01/18, 069/25) Komisija za tržište kapitala (u daljem tekstu: Komisija), na svojoj 185. sjednici održanoj dana 05. juna 2026. godine donosi

PRAVILA O TEHNIČKIM STANDARDIMA ZA ODGOVARAJUĆE ARANŽMANE, SISTEME I PROCEDURE ZA OBJAVLJIVANJE INFORMACIJA UČESNIKA NA TRŽIŠTU KOJI SPROVODE TRŽIŠNA ISPITIVANJA

Predmet

Član 1

Ovim pravilima uređuju se tehnički standardi koji se odnose na odgovarajuće aranžmane, sisteme i procedure za objavljivanje informacija od strane učesnika na tržištu koji sprovode tržišna ispitivanja (u daljem tekstu: Pravila), a naročito način uspostavljanja procedura kojima se opisuje način sprovođenja tržišnih ispitivanja.

Procedure za sprovođenje tržišnih ispitivanja i komunikaciju informacija

Član 2

(1) Učesnici na tržištu koji objavljuju informacije dužni su da uspostave procedure kojima se uređuje način sprovođenja tržišnih ispitivanja.

(2) Informacije u svrhu tržišnog ispitivanja mogu se saopštavati licima koja primaju tržišno ispitivanje usmeno, na sastancima uživo, putem audio ili video poziva, kao i u pisanoj formi – poštom, faksom ili elektronskim putem.

(3) Učesnici na tržištu dužni su da uspostave procedure za sprovođenje tržišnih ispitivanja putem telefona, pri čemu se obezbjeđuje korišćenje snimljenih telefonskih linija, ukoliko su one dostupne, uz prethodnu saglasnost lica koje prima tržišno ispitivanje za snimanje razgovora.

(4) Procedure iz st. 1, 2 i 3 ovog člana moraju obezbijediti da lica zaposlena kod učesnika na tržištu ili angažovana po drugom osnovu koriste isključivo opremu koju obezbjeđuje taj učesnik, kada u okviru tržišnih ispitivanja šalju ili primaju telefonske pozive i elektronsku komunikaciju.

Standardizovani set informacija i način sprovođenja tržišnih ispitivanja

Član 3

(1) Učesnici na tržištu koji objavljuju informacije dužni su da uspostave procedure za razmjenu standardizovanog seta informacija sa licima koja primaju tržišno ispitivanje, i to po unaprijed utvrđenom redosljedu.

(2) Taj standardizovani set informacija utvrđuje sam učesnik na tržištu za svako pojedinačno tržišno ispitivanje, prije njegovog sprovođenja, i isti se koristi u komunikaciji sa svim licima koja učestvuju u tom ispitivanju.

(3) U slučaju kada učesnik na tržištu procijeni da tržišno ispitivanje može uključivati otkrivanje povlašćenih (insajderskih) informacija, standardizovani set informacija mora obuhvatiti i biti ograničen na sljedeće:

1) izjavu da se komunikacija vrši u svrhu tržišnog ispitivanja;

2) obavještenje da se razgovor snima (ako se koristi snimanje telefonskih linija, audio ili video zapis), uz pribavljanje saglasnosti lica koje prima ispitivanje;

3) zahtjev i potvrdu da učesnik na tržištu komunicira sa licem ovlašćenim od strane potencijalnog investitora, kao i odgovor na taj zahtjev;

4) obavještenje da će, ukoliko lice prihvati učešće, dobiti informacije koje se mogu smatrati povlašćenim u skladu sa članom 133 stav 9 Zakona;

5) gdje je moguće, procjenu trenutka kada informacije prestaju biti povlašćene, faktore koji tu procjenu mogu promijeniti, kao i način obavještanja o eventualnim promjenama;

6) obavještenje o obavezama u skladu sa članom 133 stav 5 tač. 2, 3 i 4 Zakona;

7) zahtjev za saglasnost lica da primi povlašćene informacije;

8) u slučaju dobijene saglasnosti, dostavljanje informacija koje se smatraju povlašćenim u okviru konkretnog tržišnog ispitivanja.

(4) Kada učesnik na tržištu procijeni da tržišno ispitivanje ne uključuje povlašćene informacije, standardizovani set informacija obuhvata isključivo:

1) izjavu da se komunikacija vrši u svrhu tržišnog ispitivanja;

2) obavještenje o snimanju razgovora (ako se koristi snimanje), uz saglasnost lica;

3) zahtjev i potvrdu identiteta lica koje prima ispitivanje;

4) obavještenje da informacije nijesu povlašćene u smislu člana 133 stav 9 Zakona;

5) zahtjev za saglasnost za nastavak tržišnog ispitivanja;

6) u slučaju saglasnosti – dostavljanje relevantnih informacija.

(5) Učesnik na tržištu mora obezbijediti da svim licima koja učestvuju u istom tržišnom ispitivanju bude prenijet isti nivo informacija.

Evidencije o tržišnim ispitivanjima i lista potencijalnih investitora koji ne žele učešće

Član 4

(1) Za svako tržišno ispitivanje koje se sprovodi, učesnik na tržištu koji objavljuje informacije dužan je da sačini listu koja sadrži sljedeće informacije:

1) imena svih fizičkih i pravnih lica kojima su informacije otkrivene tokom tržišnog ispitivanja;

2) datum i vrijeme svake komunikacije informacija koja je izvršena tokom ili nakon tržišnog ispitivanja;

3) kontakt podatke lica koja primaju tržišno ispitivanje, a koji su korišćeni u svrhu tržišnog ispitivanja.

(2) Učesnici na tržištu koji objavljuju informacije dužni su da sačine listu svih potencijalnih investitora koji su ih obavijestili da ne žele da primaju tržišna ispitivanja, u odnosu na sve potencijalne transakcije ili određene vrste potencijalnih transakcija.

(3) Učesnik na tržištu koji objavljuje informacije dužan je da se uzdrži od komunikacije informacija u svrhu tržišnih ispitivanja takvim potencijalnim investitorima iz stava 2 ovog člana.

Obavještanje o prestanku statusa povlašćenih informacija

Član 5

(1) Kada učesnici na tržištu koji objavljuju informacije procijene da su informacije iznesene tokom tržišnog ispitivanja prestale da budu povlašćene informacije, dužni su da licu koje je primilo tržišno ispitivanje dostave sljedeće informacije:

1) identitet učesnika na tržištu koji objavljuje informacije;

2) identifikaciju transakcije koja je predmet tržišnog ispitivanja;

3) datum i vrijeme tržišnog ispitivanja;

4) činjenicu da su informacije koje su otkrivene prestale da budu povlašćene informacije;

5) datum na koji su informacije prestale da budu povlašćene informacije.

Vođenje i čuvanje evidencija i dokumentacije

Član 6

(1) Učesnici na tržištu koji objavljuju informacije dužni su da obezbijede da se evidencije čuvaju na trajnom mediju koji obezbjeđuje njihovu dostupnost i čitljivost tokom perioda čuvanja propisanog članom 133 stav 11 Zakona, i to:

1) procedure iz čl. 1 i 2 ovih Pravila;

2) standardizovani set informacija određen za svako tržišno ispitivanje u skladu sa članom 3 ovih Pravila;

3) podaci o licima koja primaju tržišno ispitivanje iz člana 4 ovih Pravila;

4) sve komunikacije informacija koje su se odvijale između učesnika na tržištu koji objavljuje informacije i svih lica koja su primila tržišno ispitivanje u svrhu tržišnog ispitivanja, uključujući i sve dokumente koje je učesnik na tržištu dostavio licima koja primaju tržišno ispitivanje;

5) informacije koje su dovele do procjene da su informacije saopštene tokom tržišnog ispitivanja prestale da budu povlašćene informacije i relevantna obavještenja iz člana 5 ovih Pravila.

(2) Za potrebe stava 1 tačka 4 ovog člana, učesnik na tržištu koji objavljuje informacije dužan je da čuva primljene informacije:

1) gdje je komunikacija informacija izvršena putem telefona na snimljenim linijama, snimke telefonskih razgovora, pod uslovom da su lica kojima se informacije saopštavaju dala saglasnost za takvo snimanje;

2) gdje je komunikacija informacija izvršena u pisanoj formi;

3) gdje je komunikacija informacija izvršena tokom video ili audio snimljenih sastanaka, snimke tih sastanaka, pod uslovom da su lica kojima se informacije saopštavaju dala saglasnost za takvo snimanje;

4) gdje je komunikacija informacija izvršena tokom nesnimljenih sastanaka ili telefonskih razgovora, pisane zapisnike ili bilješke tih sastanaka ili telefonskih razgovora.

(3) Pisani zapisnici ili bilješke iz stava 2 tačka 4 ovog člana sačinjavaju se od strane učesnika na tržištu koji objavljuje informacije i propisno ih potpisuju i učesnik koji objavljuje informacije i lice koje prima tržišno ispitivanje, i sadrže:

1) datum i vrijeme sastanka ili telefonskog razgovora i identitet učesnika;

2) detalje informacija koje se odnose na tržišno ispitivanje, a koje su razmijenjene između učesnika na tržištu koji objavljuje informacije i lica koje prima tržišno ispitivanje tokom tržišnog ispitivanja, uključujući informacije koje su date i informacije koje su tražene od lica koje prima tržišno ispitivanje u skladu sa standardizovanim setom iz člana 3 ovih Pravila;

3) svaki dokument i materijal koji je učesnik na tržištu koji objavljuje informacije dostavio licu koje prima tržišno ispitivanje tokom tržišnog ispitivanja.

(4) U slučaju da se učesnik na tržištu koji objavljuje informacije i lice koje prima tržišno ispitivanje ne usaglase u roku od 5 radnih dana nakon tržišnog ispitivanja o sadržaju pisanih zapisnika ili bilješki, učesnik na tržištu koji objavljuje informacije dužan je da sačuva obje verzije pisanih zapisnika ili bilješki, i verziju koju je potpisao učesnik koji objavljuje informacije i verziju koju je potpisalo lice koje je primilo tržišno ispitivanje.

(5) U slučaju da lice koje je primilo tržišno ispitivanje ne dostavi učesniku na tržištu koji objavljuje informacije potpisanu verziju pisanih zapisnika ili bilješki u roku od 5 radnih dana nakon tržišnog ispitivanja, učesnik na tržištu koji objavljuje informacije dužan je da čuva kopiju pisane verzije zapisnika ili bilješki koje je potpisao učesnik koji objavljuje informacije.

(6) Evidencije iz st. 1, 2 i 3 ovog člana dostavljaju se Komisiji na zahtjev.

Član 7

Stupanje na snagu

Ova pravila stupaju na snagu osmog dana od dana objavljivanja u „Službenom listu Crne Gore”.

Broj: 01/7-463/3-26

Podgorica, 05. jun 2026. godine

Predsjednik Komisije,
Željko Drinčić