

Rešenje je **KONAČNO** sa danom: **6.7.2015.**

DISCIPLINSKA KOMISIJA BEOGRADSKE BERZE A.D. BEOGRAD (u daljem tekstu: Disciplinska komisija) u sastavu: Predsednik – Olivera Trikić; članovi: Dragica Marjanović i Irena Komlenović, na osnovu članova 165.-171. Pravila poslovanja Beogradske berze a.d. Beograd (broj: 04/2-1148-1/14, u daljem tekstu: Pravila Berze) i člana 24. Pravilnika o disciplinskom postupku i disciplinskoj odgovornosti članova Berze i ovlašćenih brokera (broj: 04/2 br. 9175-1/14, u daljem tekstu: Pravilnik Berze), a u vezi članova 27., 29., 31., 32. i 51. Pravilnika Berze, nakon sprovedenog postupka u predmetu: D 04/5 br. 416/15, dana 6.4.2015. godine, donela je

REŠENJE

I

Član Berze – **JUBMES BANKA A.D. BEOGRAD**, mb 07074433, sa statusom člana Berze od 28.1.2009. godine (u daljem tekstu: Član Berze),

ODGOVORAN JE je za učinjene disciplinske prekršaje iz člana 165. stav 1. Pravila Berze, zbog:

- kršenja zabrane iz člana 86. stav 1. Zakona o tržištu kapitala (Službeni glasnik RS br. 31/11, u daljem tekstu: ZTK), a u vezi člana 85. stav 1. tačka 1) podtačka (2) ZTK i člana 153. stav 1. Pravila Berze,
- postupanja suprotno članu 178. stav 3. ZTK i članu 45. Pravilnika o pravilima ponašanja investicionog društva prilikom pružanja usluga (Službeni glasnik RS br. 89/2011 i 44/2012, u daljem tekstu: Pravilnik Komisije za hartije od vrednosti),
- kršenja obaveze utvrđene članom 34. stav. 1. tačka (3), članom 35. stav 2. i članom 38. stav 1. Pravila Berze,

time što je propustio da odbije izvršenje naloga klijenata kojima se vrši manipulacija na tržištu - zajedničkim delovanjem u trgovanju akcijama Jubmes banke a.d. Beograd (u daljem tekstu: JMBN) na berzanskim sastancima u periodu od 28.10.2014. godine do 5.1.2015. godine u cilju veštačkog održavanja cene akcija JMBN na određenom nivou, te učestvovanja u radnjama kojima se vrši zoupotreba na tržištu.

II

Disciplinska komisija za izvršene disciplinske prekršaje iz tačke I ovog Rešenja, Članu Berze izriče **MERU:**

SUSPENZIJE

**u obavljanju trgovine na Berzi svim hartijama od vrednosti
u trajanju od 3 (tri) meseca**

**koja se izriče USLOVNO,
te se neće izvršiti u slučaju da Član Berze u roku proveravanja
u trajanju od 6 (šest) meseci
ne učini novi disciplinski prekršaj.**

Izrečena mera počinje da se primenjuje danom konačnosti ovog rešenja, a prestaje protekom onog dana u mesecu koji po svom broju odgovara danu kada je rok otpočeo.

III

NALAŽE se Članu Berze da na ime vođenja prethodnog postupka nadzora i ovog disciplinskog postupka u predmetu D 04/5 br. 416/15, po konačnosti ovog rešenja, plati Berzu naknadu utvrđenu tarifnim brojem 56. Pravilnika o tarifi Beogradske berze a.d. Beograd (broj: 04/2 br. 3165-1/12).

IV

Ovo rešenje, po konačnosti, objavljuje se na internet stranici Berze.

Obrazloženje

Berzanski kontrolor, u svojstvu ovlašćenog podnosioca zahteva za pokretanje postupka, podneo je Zahtev za pokretanje disciplinskog postupka (03/3 br.416/15, dana 2.2.2015. godine, u daljem tekstu: Zahtev berzanskog kontrolora) prema Članu Berze zbog osnovane sumnje da je Član Berze svojim radnjama u trgovanju akcijama izdavaoca JMBN, na berzanskim sastancima organizovanim u periodu od 28.10.2014. godine do 5.1.2015. godine, izvršavanjem naloga za trgovanje – prijemom i ispostavljanjem u sistem za trgovanje BelexFIX (u daljem tekstu: BelexFIX), u ime i za račun klijenata - lica koja zajedničkim delovanjem održavaju cenu finansijskog instrumenta na veštačkom nivou, postupio suprotno članu 178. stav 3. ZTK i članu 45. Pravilnika Komisije za hartije od vrednosti; prekršio zabrane iz člana 86. stav 1, a u vezi člana 85. stav 1. tačka 1) podtačka (2) ZTK i člana 153. stav 1. Pravila Berze; prekršio obaveze člana Berze utvrđene članom 34. stav. 1. tačka (3), članom 35. stav 2. i članom 38. stav 1. Pravila Berze.

U Zahtevu berzanskog kontrolora navodi se da se u periodu od 28.10.2014. godine do 5.1.2015. godine cena akcija JMBN kretala u rasponu od 3.000,00 dinara do 4.300,00 dinara po akciji. Na berzanskim sastancima organizovanim dana 25.11.2014. godine, 17.12.2014. godine, 26.12.2014. godine i 5.1.2015. godine, na kojima su dva klijenta Člana Berze (imenovani Zahtevom berzanskog kontrolora), međusobno zaključili transakcije, zabeležen je rast cene akcija JMBN. Rast cene akcija JMBN uvek je sledio nakon prethodno zabeleženog pada cene datih akcija, te je na taj način cena održavana na nivoima na kojima je bila pre snižavanja. U Zahtevu je navedeno da su oba pomenuta klijenta Člana Berze, naloge za trgovanje ispostavljali neposredno u prostorijama Člana Berze; na tri od pet berzanskih sastanaka na kojima su učestvovali, nalozi su koncentrisani u okviru kratkog vremenskog razdoblja tokom dnevnog trgovanja, odnosno vremenski interval između naloga suprotnih po vrsti transakcije bio je kraći od pet minuta; prijem kontrolisanih naloga za trgovanje i ispostavljanje istih u BelexFIX vršeno je od strane istog ovlašćenog lica Člana Berze; predmetni nalozi za trgovanje međusobno su se uparivali.

Izložene okolnosti, prema navodima Zahteva berzanskog kontrolora, ukazuju da su klijenti Člana Berze u trgovanju akcijama JMBN, u periodu od 28.10.2014. godine do 5.1.2015. godine uspostavili obrazac ponašanja kojim su zajedničkim delovanjem, međusobno zaključenim transakcijama uticali na veštačko održavanje cene akcija JMBN na određenom nivou. Prodavac i kupac u datim transakcijama su uvek bila ista fizička lica, sa identičnim količinama u ispostavljenim nalogima prodaje, odnosno kupovine. Berzanski kontrolor u Zahtevu navodi i da na uočeni obrazac ponašanja posebno ukazuje i način ispostavljanja naloga prodaje i kupovine predmetnih klijenata. Iz izloženog činjeničnog stanja i priloženih dokaza proizilazi da je nalog prodaje predmetnog klijenta – prodavca ispostavljan po ceni koja stiče prvenstvo u realizaciji u odnosu na naloge aktivne ponude koji su u vreme njegovog ispostavljanja bili u sistemu BelexFIX. Tek po ispostavljanju predmetnog naloga prodaje, u sistem je ispostavljan nalog kupovine predmetnog klijenta – kupca, i to po pravilu u kratkom vremenskom intervalu nakon ispostavljanja naloga prodaje, čime su stvarani uslovi za njihovu međusobno uparivanje. Na nameru zajedničkog delovanja međusobnim zaključivanjem transakcija, u Zahtevu se navodi, ukazuje i okolnost da klijent-kupac u periodu obuhvaćenom ovim zahtevom nije učestvovao sa nalogom kupovine ni na jednom trgovanju kada je bio u prilici da predmetne akcije stekne po za njega povoljnijim uslovima, odnosno nižoj ceni. Uvažavajući navedeno, u Zahtevu, berzanski kontrolor navodi da se navedene aktivnosti mogu okarakterisati kao manipulacija na tržištu u smislu člana 85. stav 1. tačka 1) podtačka (2) ZTK, koja je zabranjena u skladu sa članom 86. stav 1. ZTK i da postoji osnovana sumnja da Član Berze nije postupio u skladu sa članom 178. stav 3. Zakona, jer je bio u obavezi da odbije izvršenje naloga klijenata kojima se vrši manipulacija na tržištu. Ovo uzimajući u obzir i izjašnjenje Člana Berze dato u vezi sa predmetnim slučajem u prethodnom postupku nadzora, a iz koga se može sagledati da je i sam Član Berze razloge za postupanje klijenata video u nameri da održavaju cenu predmetnih akcija, a ne u drugim eventualnim osnovanim razlozima za zaključenje datih transakcija u skladu sa prihvaćenim tržišnim praksama.

Rešavajući po Zahtevu berzanskog kontrolora, Disciplinska komisija je dana 9.3.2015. godine, donela Rešenje u predmetu D 04/5 br. 416/15 i pokrenula postupak prema Članu Berze radi utvrđivanja postojanja disciplinskih prekršaja označenih u Zahtevu berzanskog kontrolora. Na navode Zahteva berzanskog kontrolora i Rešenje Disciplinske komisije, u ostavljenom roku, Član Berze se pisano izjasnio (broj Člana Berze: 2015/2015, od 16.3.2015.), ukazujući da je stav Člana Berze da nije bilo osnova za sumnju da klijenti pomenuti u Zahtevu berzanskog kontrolora, imaju nameru da prilikom ispostavljanja naloga kupovine i prodaje vrše radnje koje se smatraju manipulacijom na tržištu i u vezi sa tim da odbije prijem naloga, prvenstveno uzimajući u obzir dosadašnje ponašanje klijenata prilikom trgovanja, kao i indikatore na osnovu kojih se može pretpostaviti da postoji sumnja u eventualnu manipulaciju na tržištu. U prilogu izjašnjenja, Član Berze dostavio je potpisane (tipske) izjave pomenutih klijenata da su prilikom potpisivanja ugovora sa Članom Berze, upoznati sa regulativom (navedenom u izjavi) te da su u potpunosti upoznati sa činjenicom da su manipulacije na tržištu zabranjene i da im nije namera da prilikom ispostavljanja naloga kupovine vrše radnje koje bi se po ZTK i podzakonskim propisima smatrale manipulacijom na tržištu.

Na sednici Disciplinske komisije, dana 6.4. 2015. godine, Berzanski kontrolor je ostao pri navodima svog Zahteva, a Član Berze je u usmenom izjašnjenju u bitnom ponovio navode svog pisanog izjašnjenja, ukazujući i da je u prethodnoj 2014. godini, prosečna cena akcija JMBN bila oko 4.500 dinara, te da trgovinom koja je predmet ovog postupka drugi klijenti nisu oštećeni. Akcija JMBN u velikom broju trgovačkih dana u 2014. godini nije bila likvidna,

odnosno nije bilo trgovanja istim, na osnovu čega zaključuje da nije bilo tražnje za akcijama JMBN. Naveo je i da je posle spornih transakcija u naredna dva, tri trgovanja došlo do pada cene akcija JMBN usled drugih trgovanja.

U usmenom izjašnjenju, Član Berze je pružio i informacije zatražene od strane članove Disciplinske komisije. U vezi sa nadležnostima brokera, Član Berze je naveo da je broker nadležan da prepozna aktivnost manipulacije, što u određenim situacijama može biti delikatno. U vezi sa zahtevom za razjašnjenje okolnosti da je u malom vremenskom razmaku došlo do kupovine i prodaje akcija JMBN, u nekoliko slučajeva, i to na osnovu naloga istih klijenata Člana Berze, te da li su klijenti koji su zaključivali sporne transakcije nastavili sa trgovinom akcijama JMBN i posle 5.1.2015. godine kada je Berza započela dokumentarnu kontrolu Člana Berze, Član Berze je naveo da nije upoznat da među klijentima postoji dogovor, ali je činjenica da je isti broker Člana Berze primao naloge za trgovanje (prodaje i kupovine) od strane klijenata koji su zaključili sporne transakcije, s obzirom da je drugi broker u spornom periodu bio odsutan duži vremenski period o čemu je Berza bila obaveštena. Takođe, naveo je da klijenti imenovani Zahtevom berzanskog kontrolora, posle 5.1.2015. godine nisu imali ovakve trgovine akcijama JMBN. U vezi sa navodom u pisanom izjašnjenju Člana Berze, od 19.1.2015. godine koje je priloženo uz Zahtev berzanskog kontrolora, da klijenti koji su zaključili sporne transakcije, kao i većina ostalih akcionara Jubmes banke pokazuju zabrinutost zbog konstantnog pada cene akcija JMBN koja za posledicu ima obezvređivanje stanja njihovog portfolia, Član Berze je naveo da pomenuti navod nije u direktnoj vezi sa spornim transakcijama, već se isti odnosi na otkup sopstvenih akcija koji je Jubmes banka vršila 2012. godine u cilju otklanjanja poremećaja na tržištu, odnosno pada cene akcija, a za koji otkup je postojala saglasnost NBS. Pri čemu navodi da je inače stav klijenata da Banka treba nešto da učini kako bi se povećala cena akcija Banke.

Krećući se u granicama postavljenog Zahteva berzanskog kontrolora, navodi Zahteva berzanskog kontrolora i pisanih izjašnjenja Člana Berze o predmetu ovog postupka (iz prethodnog postupka nadzora prema Članu Berze i ovog disciplinskog postupka), sagledani su u sklopu ZTK i Pravilnika Komisije u delu odredbi koje utvrđuju zabranu manipulacije na tržištu, koja između ostalog predstavlja i transakcije i naloge za trgovanje kojima lice, odnosno lica koja deluju zajednički, održavaju cenu jednog ili više finansijskih instrumenata na nerealnom ili veštačkom nivou, osim ukoliko lice koje je učestvovalo u transakciji ili dalo nalog dokaže da za to ima osnovane razloge i da su te transakcije i nalozi u skladu sa prihvaćenim tržišnim praksama na tom tržištu (član 85. stav 1. tačka 2. i član 86. stav 1. ZTK), te obavezu investicionog društva da odbije izvršenje naloga za trgovanje u slučaju postojanja razloga za osnovanu sumnju da bi njegovim izvršenjem bile prekršene odredbe ZTK, te učinjeno delo kažnjivo po zakonu kao krivično delo, privredni prestup ili prekršaj (član 178. stav 3. ZTK i član 45. Pravilnika Komisije). Konstatovane su i odredbe Pravila Berze koje utvrđuju obavezu člana Berze da prima i u svemu postupka sa nalogima za trgovanje klijenata u skladu sa Zakonom, podzakonskim aktima, aktima člana Berze, Pravilima i drugim aktima Berze (38. stav 1.), uz obavezu obezbeđenja da se zaposleni člana Berze pridržavaju pravila poslovnog ponašanja propisanih podzakonskim aktima (član 35. stav 2.), te utvrđuju zabranu članovima Berze da na Berzi vrše zloupotrebu na tržištu (153. stav 1, u smislu člana 151. i 152.) i između ostalih zabranjenih radnji, učestvuju u veštačkom uspostavljanju cena hartija od vrednosti (član 34. stav 1. tačka 3)

Disciplinska komisija je konstatovala da je nesporno da je Član Berze u BelexFIX ispostavljao naloge za trgovanje istih klijenata, koje je prethodno primio neposredno u svom sedištu, a koji su se po pravilu međusobno uparivali i zaključivali transakciju i po pravilu (sa izuzetkom dana 26.12.2014. godine) formirajući cenu na zatvaranju na berzanskim sastancima: (1) dana 28.10.2014. godine, nalog prodaje klijenta ispostavljen Članu Berze 28.10.2014. godine, u 10:05:15 časova, a koji Član Berze ispostavlja u BelexFIX istog dana u 10:09:20 časova i nalog kupovine klijenta ispostavljen Članu Berze 28.10.2014. godine, u 10:09:37 časova, koji Član Berze ispostavlja u BelexFIX istog dana u 10:11:55 časova. Navedeni nalozi, međusobno su se uparili zaključenjem transakcije sa cenom od 3.890,00 dinara po akciji na količinu od 2 komada; (2) dana 25.11.2014. godine, nalog prodaje klijenta ispostavljen Članu Berze 25.11.2014. godine, u 09:55:56 časova, a koji Član Berze ispostavlja u BelexFIX istog dana u 10:00:10 časova i nalog kupovine klijenta ispostavljen Članu Berze 25.11.2014 u 10:02:39 časova, koji Član Berze ispostavlja u BelexFIX istog dana u 10:04:29 časova. Navedeni nalozi, međusobno su se uparili zaključenjem transakcije sa cenom od 4.300,00 dinara po akciji na količinu od 2 komada (rast cene od 19,41%); (3) dana 17.12.2014. godine, nalog prodaje klijenta ispostavljen Članu Berze 17.12.2014. godine, u 12:34:29 časova, a koji Član Berze ispostavlja u BelexFIX istog dana u 12:37:08 časova i nalog kupovine klijenta ispostavljen Članu Berze 17.12.2014 u 12:56:38 časova, koji Član Berze ispostavlja u BelexFIX istog dana u 12:58:08 časova. Navedeni nalozi, međusobno su se uparili zaključenjem transakcije sa cenom od 4.099,00 dinara po akciji na količinu od 2 komada (rast cene od 17,11%). (4) dana 26.12.2014. godine, nalog prodaje klijenta ispostavljen Članu Berze 26.12.2014. godine, u 12:50:34 časova, a koji Član Berze ispostavlja u BelexFIX istog dana u 12:53:01 časova i nalog kupovine klijenta ispostavljen Članu Berze 26.12.2014 u 12:51:44 časova, koji Član Berze ispostavlja u BelexFIX istog dana u 12:53:31 časova. Navedeni nalozi, međusobno su se uparili zaključenjem transakcije sa cenom od 3.850,00 dinara po akciji na količinu od 1 komada (rast cene od 19,9%). (5) dana 5.1.2015. godine, nalog prodaje klijenta ispostavljen Članu Berze 5.1.2015. godine, u 12:30:00 časova, a koji Član Berze ispostavlja u BelexFIX istog dana u 12:34:25 časova i nalog kupovine klijenta ispostavljen Članu Berze 5.1.2015 u 12:54:47 časova, koji Član Berze ispostavlja u BelexFIX istog dana u 12:58:29 časova. Navedeni nalozi, međusobno su se uparili zaključenjem transakcije sa cenom od 3.590,00 dinara po akciji na količinu od 1 komada (rast cene od 19,67%). Navedeno činjenično stanje je nesporno i nesumnjivo i proizilazi iz materijalnih dokaza iznetih u postupku ovog predmeta.

Prilikom ocenjivanja pitanja da li je na navedenim berzanskim sastancima došlo do manipulacije na tržištu, Disciplinska komisija je pošla od činjenica kojima je raspolagala, te nedvosmisleno utvrdila da je vršena manipulacija i radnje zloupotrebe tržišta, sve imajući u vidu učesnike u trgovanju, vreme ispostavljanja naloga za trgovanje Članu Berze, te vreme njihovog ispostavljanja u BelexFIX, količine trgovanih akcija, zaključene cene i dr.

S tim u vezi, konstatujući okolnosti u vezi sa prijemom i izvršavanjem naloga za trgovanje akcijama JMBN i spornih transakcija:

- klijenti/nalogodavci (u svim spornim transakcijama ista lica);
- način ispostavljanja naloga za trgovanje Članu Berze (neposredno, u prostorijama Člana Berze);
- vreme ispostavljanja naloga za trgovanje Članu Berze (gotovo istovremeno, nalog prodaje i nalog kupovine u vremenskim intervalima od nekoliko minuta tokom perioda od oko 2 meseca),
- elementi naloga (količina - identične količine u ispostavljenim nalogima za trgovanje, odnosno cena – nakon zabeleženog pada cene akcija JMBN, sledi ispostavljanje naloga za trgovanje sa cenom koja uparivanjem naloga i zaključenjem transakcije, rezultira rastom cena akcija JMBN)
- uticaj spornih transakcija na utvrđivanje cene na zatvaranju i formiranje indikativne cene za naredno trgovanje, u kom slučaju je na osnovu uparenih spornih naloga za trgovanje, odnosno spornih transakcija utvrđena cena na zatvaranju na četiri od pet berzanskih sastanaka koji su predmet ovog postupka;
- učestalost ponavljanja navedenih sveukupnih okolnosti u vezi sa spornim nalogima za trgovanje koji su zaključili sporne transakcije i njihov istovremeni prestanak sa početkom dokumentarne kontrole Člana Berze,

Disciplinska komisija nalazi da je Član Berze, imajući u vidu navedene okolnosti mogao da prepozna i stekne zaključak da je u toku manipulacija na tržištu.

Ovo posebno imajući u vidu da je Član Berze društvo koje je profesionalni trgovac i učesnik na tržištu kapitala sa neophodnim stečenim profesionalnim znanjima i licencama, te da je raspolagao razumno dovoljnim skupom činjenica koje uz objektivna merila rasuđivanja i primenu propisanih indikatora, ukazuju na osnovanu sumnju da su ispostavljeni nalozi za trgovanje klijenata i zaključene cene u predmetnim trgovanjima akcijama JMBN rezultat manipulativnog zajedničkog delovanja dva klijenta radi održavanja cene JMBN na veštačkom nivou. U datim okolnostima, propuštanjem da nakon uočenog modela ponašanja predmetnih klijenata odbije ispostavljanje spornih naloga u BelexFIX, Član Berze je i sam učestvovao u radnjama kojima se vrši zloupotreba na tržištu. Okolnosti da Član Berze u predmetnom slučaju trgovanja akcijama JMBN nije samo prednik u trgovanju, već i da je istovremeno organizacioni deo Jubmes banke a.d. Beograd čije su akcije (JMBN) predmet spornih trgovanja, kao i da je korporativni agent pomenute Banke, sveukupno ukazuju na povećani stepen pažnje Član Berze u obavljanju navedenih poslova, te je Član Berze morao znati, odnosno prepoznati tržišne aktivnosti klijenata usmerene ka veštačkom formiranju cena na tržištu predmetnih akcija. Sledom napred izvedenog, Član Berze je morao da odbije izvršenje takvog naloga, te time ne učestvuje u manipulativnim radnjama klijenata, imajući u vidu dužnost Člana Berze da u postupanju vodi računa o propisanim zakonskim i podzakonskim obavezama, te obavezama propisanim Pravilima Berze.

Istovremeno, uzimajući u obzir sve okolnosti predmeta, u koje spada i okolnost da u određenom periodu brokerske poslove obavlja samo jedan ovlašćeni broker Člana Berze (usled privremenog odsustva, zbog bolovanja, drugog ovlašćenog brokera Člana Berze), te time uzrokovanog eventualnog pada koncentracije ili pažnje brokera, Disciplinska komisija nalazi da je isto neprihvatljivo i nespojivo sa obavezama investicionog društva u trgovanju na Berzi koje iziskuje najviši stepen osposobljenosti i obučenosti za suočavanje sa svim mogućim situacijama, uključujući i sa (pokušajem i/ili vršenjem) manipulacije na tržištu, te relevantnim postupanjem Člana Berze saglasno propisanim obavezama i dužnostima. Ovo naročito imajući u vidu obavezu Člana Berze, propisanu ZTK i podzakonskim aktima, ustanovljavanja adekvatnih pravila i procedura koje obezbeđuju da je poslovanje Člana Berze u skladu sa odredbama ZTK i podzakonskim aktima Komisije za hartije od vrednosti, te obezbeđenje opštih organizacionih zahteva za obavljanje poslova investicionog društva, što uključuje i odgovarajući sistem interne kontrole.

Disciplinska komisija je odbacila i ocenila netačnim, te proizvoljno date navode Člana Berze, da usled zaključenja spornih transakcija drugi klijenti nisu oštećeni. Ovo iz razloga što iako, vrednosno i količinski, nije realizovan veliki obim trgovanja zaključenjem spornih transakcija, opis propisane zabrane vršenja manipulacije ne uključuje subjektivne elemente (eventualnu nameru počinioaca) ili pribavljanje, odnosno visinu pribavljene imovinske koristi da bi se radnja tretirala manipulacijom na tržištu. Činjenica da je cena akcija JMBN rezultat manipulativnog delovanja, a ne rezultat funkcionisanja tržišnih mehanizama koji tržišnu cenu, uz poštovanje propisanih pravila trgovanja, određuju kroz odnos ponude i tražnje i iskazane stvarne tržišne interese investitora, opredeljuje štetu za druge klijente. Ovo imajući u vidu da je tržišna cena jedan od elemenata u donošenju investicione odluke, u šta i u kojim količinama investirati. S tim u vezi, cena koja je manipulativnim radnjama, odnosno na veštački način formirana na tržištu, ne predstavlja odnos stvarne ponude i tražnje, već dogovora ili drugih netržišnih aktivnosti učesnika u trgovanju, pa samim tim nema karakteristike pouzdane i relevantne informacije o „tržišnoj ceni“ finansijskog instrumenta za donošenje investicione odluke. Pored navedenog, u konkretnom slučaju, netržišni i manipulativni karakter utvrđenih cena u predmetnim trgovanjima akcijama JMBN predstavlja i okolnost da je ista bila indikativna cena na četiri od pet berzanskih sastanaka, i kao takva opredelila dalji tok trgovanja istima. Stoga, neosporno je da je izvršenim radnjama protivno odredbama ZTK, podzakonskih akata i akata Berze, narušen interes i integritet tržišta hartija od vrednosti i investitora, kao i poverenje u trgovinu hartijama od vrednosti.

Iz gore navedenog, nesumnjivo proizilazi zaključak da je Član Berze protivzakonito, propuštanjem odbijanja izvršenja spornih naloga za trgovanje i njihovim izvršenjem na Berzi, postupio suprotno odredbama članova ZTK, Pravilnika Komisije i Pravila Berze navedenih u dispozitivu ovog rešenja, kao i da je odgovoran za njihovo kršenje, te je Disciplinska komisija odlučila kao u tački I dispozitiva ovog Rešenja

Odlučujući o vrsti i visini sankcije koju treba izreći Članu Berze, Disciplinska komisija je u skladu sa Pravilnikom Berze uzela u obzir sve okolnosti propisane Pravilnikom, imajući u vidu svrhu određivanja sankcije i sve okolnosti koje utiču da sankcije budu manje ili veće. Disciplinska komisija je kao olakšavajuću okolnost uzela u obzir ranije poslovanje i postupke Člana Berze u odnosu na poštovanje akata Berze, činjenicu da Član Berze nije u prethodnom periodu vršio berzanske, odnosno disciplinske prekršaje zbog kojih je oglašen odgovornim, da je u postupku pred Disciplinskom komisijom davao potpune odgovore.

Istovremeno, kod odmeravanja sankcije, Disciplinska komisija je uzela u obzir i činjenicu da Član Berze, ne samo da je prekršio odredbe ZTK, Pravilnika Komisije i Pravila Berze, već je učestvovao u radnjama klijenata kojima se narušava interes i integritet organizovanog tržišta hartija od vrednosti i investitora, te poverenje u trgovinu hartijama od vrednosti. Disciplinska komisija je imala u vidu činjenicu da je izvedenim dokazima nesporno utvrđeno da je na navedenim berzanskim sastancima izvršena manipulacija na tržištu, kao i da su nalozi za trgovanje ispostavljeni preko Člana Berze koji je sa svoje strane morao da ih prepozna i odbije izvršenje takvih naloga, te je zaključila da je suspenzija odgovarajuća mera za učinjene radnje Člana Berze. Istovremeno, Disciplinska komisija je našla da će se svrha kažnjavanja postići i uslovnim iziricanjem mere, pa je odlučeno da se mera suspenzije neće izvršiti ukoliko Član Berze u roku proveranja od šest meseci ne učini novi disciplinski prekršaj.

Odluka o troškovima prethodnog postupka nadzora i disciplinskog postupka, doneta je saglasno Pravilniku o tarifi Berze, važećem na dan većanja Disciplinske komisije i donošenja odluke u ovom predmetu, te je odlučeno kao u tački III ovog rešenja.

Sa izloženog, odlučeno je kao u dispozitivu.

Pouka o pravnom leku: U skladu sa članom 171. Pravila Berze, protiv ovog rešenja može se izjaviti žalba Upravnom odboru Berze, u roku od osam dana od dana dostavljanja ovog rešenja Članu Berze.

PRESEDNİK DISCIPLINSKE KOMISIJE
Olivera Trikić

Dostavna naredba:

- 1) Članu Berze – Jubmes banka a.d. Beograd
- 2) Podnosiocu zahteva – Berzanskom kontroloru
- 3) Arhivi Disciplinske komisije