



ТЕЗОРО БРОКЕР

Брокерско-дилерско друштво
Члан Београдске берзе и ЦР ХОВ

П Р А В И Л Н И К
О ПОЛИТИКАМА УПРАВЉАЊА СУКОБОМ ИНТЕРЕСА

Београд, децембар 2022. године

На основу члана 25. Правилника о организационим условима за пружање инвестиционих услуга, обављање инвестиционих активности и додатних услуга и управљање ризицима ("Службени гласник РС", бр. 77/2022), директор Брокерско-дилерско друштво ТЕЗОРО БРОКЕР ад Београд, дана 28.12.2022. године, доноси

П Р А В И Л Н И К О ПОЛИТИКАМА УПРАВЉАЊА СУКОБОМ ИНТЕРЕСА

Члан 1.

- I** Овим Правилником, Друштво одређује и дефинише политику управљања сукобом интереса.
- II** Политика управљања сукобом интереса базира се на препознавању и откривању сукоба интереса који штети интересима клијента, и организовању пословања Друштва тако да се такви могући сукоби интереса, ограниче на најмању могућу меру.
- III** Овим Правилником уредује се поступање Друштва с циљем откривања, спречавања и управљања сукобом интереса који настаје или може да настане током или у вези са пружањем инвестиционе услуге клијенту између интереса:
1. интереса инвестиционог друштва, релевантног лица и свих лица блиско повезаних са њима, са једне стране, и интереса клијента друштва, са друге стране;
 2. интереса клијената инвестиционог друштва међусобно.

Члан 2.

У сврху утврђивања врста сукоба интереса који настају у току пружања инвестиционих и додатних услуга или њихове комбинације, а чије постојање може нанети штету интересима клијента, Друштво помоћу минималних критеријума узима у обзир да ли се налази Друштво или релевантно лице или лице које је директно или индиректно путем контроле повезано са Друштом у било којој од ситуација доле наведених, било као резултат пружања инвестиционих или помоћних услуга односно спровођења инвестиционих активности или због других разлога:

- Друштво или то лице могли би вероватно да остваре финансијску добит или избегну финансијски губитак на штету клијента;
- Друштво или то лице има интерес од исхода услуге пружене клијенту или трансакције извршене за рачун клијента, који је различит од интереса клијента;
- Друштво или то лице има финансијски или други мотив да интерес неког другог клијента или групе клијената стави испред интереса клијента;
- Друштво или то лице обављају исту делатност као и клијент;
- Друштво или то лице примају или ће примити од лица које није клијент додатни подстицај у вези са услугом пруженом клијенту, у облику новчаних или неновчаних користи или услуга.

ПОЛИТИКА УПРАВЉАЊА СУКОБОМ ИНТЕРЕСА

Члан 3.

Друштво успоставља, спроводи и одржава ефикасну политику управљања сукобом интереса, припремљену у писаном облику која је примерена величини и организацији Друштва и природи, обиму и сложености пословања.

Политика управљања сукобом интереса, успостављена у складу са ставом 1. овог члана, садржи:

- околности које представљају или које могу да доведу до сукоба интереса који подразумева ризик од настанка штете за интересе једног или више клијената,
- поступке које је потребно поштовати и мере које су донете или треба донети ради спречавања таквих сукоба или управљања њима.

Друштво процењује и периодично преиспитује, најмање једном годишње, политику управљања сукобом интереса и предузима одговарајуће мере како би се уклонили евентуални недостаци.

Околности које представљају или могу довести до сукоба интереса

Члан 4.

Сукоби интереса између Друштва, релевантног лица и свих лица блиско повезаних са њима, с једне стране, и клијената Друштва, с друге стране, као и клијената међусобно могу настати приликом пријема и извршења налога за куповину/продају финансијских инструмената за рачун клијената Друштва и налога релевантних лица када се Друштву истовремено испоставља иста врста налога за исти финансијски инструмент истог издаваоца.

У случају да је Друштво члан групе, Друштво води рачуна и о свим околностима о којима Друштво има или би требало да има сазнања, а које би могле да доведу до сукоба интереса због структуре и пословних активности других чланова групе,

Независно мишљење

Члан 5.

Приликом процене постојања сукоба интереса чланова управе, Друштво утврђују стварне или потенцијалне сукобе интереса и процењује њихову значајност, а нарочито:

- економске интересе (нпр. акције, друга власничка права и чланство, уделе и друге економске интересе клијената, права интелектуалне својине, зајмове које је Друштво дало друштву у власништву чланова органа управе);
- личне или професионалне односе с власницима квалификованих удела у и Друштву;
- личне или професионалне односе са запосленима Друштва или субјеката укључених у обим бонитетне консолидације (нпр. блиски породични односи);
- остала радна места и претходна радна места у недавној прошлости (нпр. у последњих пет година);
- личне или професионалне односе с релевантним спољним учесницима (нпр. повезаност са значајним добављачима, консултантима или другим даваоцима услуга);
- чланство у органу, односно власништво над органом или субјектом са сукобљеним интересима;

- политички утицај или политичке везе.

Члан 6.

Орган управе Друштва размотрају све стварне и потенцијалне сукобе интереса на нивоу органа управе, документују их, и донесе одлуку о њима.

Члан органа управе не може да гласа ни о једном питању ако има сукоб интереса у вези са тим питањем.

Друштво обавештава Комисију за хартије од вредности, ако открије сукоб интереса који може утицати на независно мишљење члана органа управе, укључујући предузете мере за његово смањење.

Ако је лице акционар Друштва, има приватне рачуне, кредите или користи друге услуге Друштва или било ког субјекта у оквиру консолидације, не може се сматрати да то само по себи утиче на независно мишљење члана органа управе Друштва.

Процедуре и мере за управљање сукобима интереса

Члан 7.

Поступци и мере за спречавање и управљање сукобима интереса установљени су тако да се њима осигура да релевантна лица која се баве различитим пословним активностима које укључују сукоб интереса обављају наведене активности са степеном независности који је примерен величини и активностима Друштва и групе којој припада и ризику од настанка штете за интересе клијената.

Поступци и мере за спречавање и управљање сукобима интереса укључују:

- ефикасне поступке за спречавање или контролу размене информација између релевантних лица укључених у активности које укључују ризик сукоба интереса када би таква размена информација могла да наштети интересима једног или више клијената;
- одвојен надзор над релевантним лицима чије главне функције укључују обављање активности за рачун клијента или пружање услуга клијентима чији би интереси могли да буду у сукобу или које на други начин представљају различите интересе који могу да буду у сукобу, укључујући и интересе друштва;
- уклањање било које директне повезаности између политике награђивања релевантних лица који се углавном баве једном активношћу и политике награђивања или прихода које су остварила друга релевантна лица која се углавном баве другом активношћу у случају када у вези са тим активностима може да настане сукоб интереса;
- мере којима се било које лице спречава или ограничава да изврши непримерен утицај на начин на који релевантно лице пружа инвестиционе или помоћне услуге или обавља активности;
- мере којима се спречава или контролише истовремено или узастопно учествовање релевантних лица у појединим инвестиционим или додатним услугама или активностима ако би такво учествовање могло да наштети ваљаном управљању сукобом интереса.

Објава

Члан 8.

Друштво установљава и спроводи ефикасне организационе и административне поступке, с циљем предузимања свих разумних мера како би се спречило да сукоби интереса штетно утичу на интересе клијената.

У случају да организационе или административне мере које Друштво предузима ради спречавања сукоба интереса и наношења штете интересима клијента нису довољне да се у разумној мери спречи ризик штете интересима клијената, Друштво мора клијенту јасно обелоданити општу природу и/или изворе сукоба интереса и предузете кораке за ублажавање тих ризика пре него што крене да послује за његов рачун.

Друштво не може да прима накнаде, попусте нити неновчане користи за усмеравање налога клијената на одређено место трговања или место извршења, које би кршило одредбе о сукобу интереса.

Члан 9.

Друштво осигурава да је објављивање клијентима у складу са чланом 8. овог Правилника, крајња мера која се користи само ако ефикасне организационе и административне мере које је Друштво успоставило ради спречавања својих сукоба интереса или управљања њима нису довољне како би се у разумној мери осигурало спречавање ризика од настанка штете за интересе клијената.

У објави се јасно наводи да организационе и административне мере које је Друштво успоставило ради спречавања тог сукоба интереса или управљања њиме нису довољне како би се у разумној мери осигурало спречавање ризика од настанка штете за интересе клијената.

Објава укључује прецизан опис сукоба интереса који се појављују у оквиру пружања инвестиционих и/или додатних услуга, водећи рачуна о природи клијента којем се објава упућује. У опису се објашњавају природа и извори сукоба интереса и ризици за клијента који настају као последица сукоба интереса и мере предузете како би се ти ризици ублажили, довољно детаљно како би се клијенту омогућило да донесе одлуку у вези са инвестиционом или додатном услугом у оквиру које долази до сукоба интереса.

Прекомерно ослањање на објаву сукоба интереса сматра се недостатком у политици управљања сукобом интереса Друштва.

Евиденција

Члан 10.

Друштво евидентира информације о услугама које је обавило у име или за рачун Друштва или неко у име Друштва, а у којима се појавио сукоб интереса који може имати штетне последице за интересе једног или више клијената или се, у случају послова који су у току, може појавити.

Евиденција из става 1. Овог члана, води се, ажурира и чува, сагласно Правилима пословања Друштва и интерним актима Комисије за хартије од вредности.

Више руководство прима редовно, а најмање једном годишње, извештаје у писаној форми о ситуацијама из овог члана.

Политике награђивања и забрањене активности релевантних лица

Члан 11.

Друштво је дужно да спроводи мере којима се уклања било која директна повезаност између политике награђивања релевантних лица која се углавном баве једном активношћу и политике награђивања или прихода које су остварила друга релевантна лица која се углавном баве другом активношћу у случају када у вези са тим активностима може да настане сукоб интереса.

Члан 12.

Друштво успоставља, спровод и одржава примерене аранжмане у циљу спречавања активности свих релевантних лица која су укључена у активности које би могле довести до сукоба интереса или која, на основу активности коју обављају у име Друштва, имају приступ повлашћеним информацијама у смислу Закона или другим поверљивим информацијама које се односе на клијенте или трансакције са клијентима или за клијенте.

Друштво осигурава да релевантна лица не склапају личне трансакције које испуњавају барем један од следећих критеријума:

1. том је лицу забрањено склапање таквих трансакција у смислу одредби Закона које се односе на злоупотребе на тржишту;
2. трансакција укључује злоупотребу или непрописно објављивање поверљивих информација;
3. трансакција је у сукобу или постоји вероватноћа да може да дође у сукоб са обавезом Друштва на основу Закона.

Превентивне мере којима се спречавају забрањене активности

Члан 13.

Друштво установљава адекватна правила и процедуре које обезбеђују да је пословање Друштва, његових руководиоца, запослених и везаних заступника у складу са одредбама Закона, актима Комисије за хартије од вредности, као и одговарајућим правилима која се односе на личне трансакције ових лица.

Друштво осигурава да релевантна лица изван оквира њиховог запослења или уговора о пружању услуга не саветују, нити препоручују другим лицима склапање трансакције финансијским инструментима које би могле довести до сукоба интереса.

Друштво осигурава да релевантна лица изван оквира њиховог запослења или уговора о пружању услуга не објављују информације ни мишљења другим лицима ако релевантно лице зна или би разумно требало да зна да ће због објављивања то друго лице предузети или је вероватно да ће склопити трансакцију финансијским инструментима која би, у случају личне трансакције релевантног лица, саветовати или наводити друго лице да склопи такву трансакцију.

Механизми који се захтевају осигуравају:

1. свако релевантно лице упознато је са ограничењима повезаним са личним трансакцијама и мерама које је успоставило Друштво у вези са личним трансакцијама и објављивањем;
2. Друштво је без одлагања обавештено о свакој личној трансакцији коју склопи релевантно лице, помоћу обавештења о таквој трансакцији или других поступака који омогућују друштву да утврди такве трансакције;
3. води се евиденција о личним трансакцијама о којима је Друштво обавештено или које је оно утврдило, укључујући сва овлашћења или забране у вези са таквом трансакцијом.

Одредбе о личним трансакцијама не примењују се на следеће личне трансакције:

1. личне трансакције извршене на основу услуге управљања портфолиом на дискреционој основи, у оквиру које не постоји претходна комуникација у вези са трансакцијом између лица овлашћеног за управљање портфолиом и релевантног лица или другог лица за чији је рачун трансакција извршена;
2. личне трансакције са инвестиционим фондовима са јавном понудом или алтернативним инвестиционим фондовима, који подлежу надзору у складу са прописима Републике Србије којим се за њихову имовину захтева једнако вредни еквивалентни ниво расподеле ризика, ако релевантно лице и било које друго лице за чији се рачун трансакција извршава није укључено у управљање тим субјектом.

Члан 14.

Друштво успоставља системе, контроле и поступке у циљу утврђивања или спречавања сукоба интереса или управљања њима, који су последица могућих прениских или превисоких цена издавања или учествовања релевантних страна у поступку.

Посебно, Друштво успоставља, спроводи и одржава унутрашње механизме да би осигурало следеће:

1. да се ценом понуде не истичу интереси осталих клијената или властити интереси Друштва на начин који би могао бити у сукобу са интересима клијента издаваоца и
2. спречавање ситуације или управљање ситуацијом у којој лица одговора за пружање услуга клијентима инвеститорима Друштва директно учествују у одлукама о корпоративном финансијском саветовању клијента издаваоца у вези са ценом.

Друштва клијентима пружа информације о начину на који се одређује препорука у погледу цене понуде и повезаног временског распореда.

Друштво обавештава клијента издаваоца и са њим сарађује у погледу стратегија заштите или стабилизације које намерава да спроведе у вези са понудом, укључујући начин на који те стратегије могу утицати на интересе клијента издаваоца.

У току поступка понуде Друштво предузима и све разумне мере како би клијент издавалац био информисан о кретањима цена издања.

ПОЛИТИКА ЧУВАЊА ПОДАТАКА И СПРЕЧАВАЊЕ ЗЛОУПОТРЕБЕ ПОВЕРЉИВИХ ИЛИ ИНСАЈДЕРСКИХ ИНФОРМАЦИЈА

Члан 15.

Инсајдерске информације обухватају следеће врсте информација:

- информације о тачно одређеним чињеницама које нису објављене, односе се директно или индиректно на једног или више издавалаца финансијских инструмената или на један или више финансијских инструмената, а које би, да су објављене, вероватно имале значајан утицај на цену тих финансијских инструмената или на цену повезаних изведених финансијских инструмената;
- у вези са изведеним финансијским инструментима на робу информације о тачно одређеним чињеницама које нису објављене, односе се директно или индиректно на једног или више таквих изведених финансијских инструмената или на уговоре за робу на спот тржишту, а које би, да су објављене, вероватно имале значајан утицај на цену тих изведених финансијских инструмената или повезаних уговора за робу на спот тржишту и ако се оправдано очекује да се такве информације објаве или постоји обавеза објаве у складу са одредбама закона или подзаконских аката, тржишним правилима, уговорима, праксом или обичајима на релевантним тржиштима робних изведених финансијских инструмената или на спот тржиштима робе;
- за лица задужена за извршавање налога у вези са финансијским инструментима, инсајдерске информације су и информације о тачно одређеним чињеницама добијене од клијента у вези са будућим налозима клијента, односе се директно или индиректно на једног или више издавалаца финансијских инструмената или на један или више финансијских инструмената, а које би, да су објављене, вероватно имале значајан утицај на цене тих финансијских инструмената, цену повезаних уговора за робу на спот тржишту или на цену повезаног изведеног финансијског инструмента.

Инсајдерске информације у смислу става 1. овог члана су информације о тачно одређеним чињеницама ако се њима указује на низ околности које постоје или за које разумно може да се очекује да ће постојати, односно на догађај који се догодио или се разумно може очекивати да ће се догодити, када су довољно конкретне да омогуће закључивање о утицају тог низа околности или догађаја на цене финансијских инструмената, повезаног изведеног финансијског инструмента или повезаних уговора за робу на спот тржишту.

Члан 16.

Ради спречавања сукоба интереса, а у сврху ограничавања протока информација између различитих организационих јединица Друштва, у организационој структури примењује се такозвани механизам кинеског зида (*Chinese Wall*), који омогућава приступ поверљивим или инсајдерским информацијама искључиво оним релевантним особама у организационим јединицама којима су такве информације неопходне при извршавању њихових пословних и професионалних обавеза.

У случају да је успостављени механизам чувања информација из става 1. овог члана недовољан за управљање потенцијалним сукобом интереса у одређеној ситуацији, Друштво ће предузети додатне мере, односно, након разматрања свих чињеница у вези доступности информација релевантним особама, успоставиће ограничење протока информација за одређену трансакцију на виши ниво.

Пословна тајна

Члан 17.

Чланови управе и запослени у Друштву су дужни да чувају као пословну тајну:

1. информације о клијентима;
2. информације о стању и промету на рачунима својих клијената;
3. информације о услугама које пружају клијентима;
4. друге информације и чињенице које сазнају приликом пружања услуга.

Друштво не сме користити, одавати трећим лицима нити омогућити трећим лицима коришћење информација из става 1. овог члана.

Информације из става 1. овог члана се могу стављати на увид и саопштавати трећим лицима само:

1. уз писмену сагласност клијента;
2. приликом надзора који врши Комисија, ЦРХОВ или организатор тржишта;
3. на основу налога суда;
4. на основу налога органа који се бави спречавањем прања новца или финансирања тероризма;
5. на основу налога другог надлежног државног органа.

ИЗВЕШТАВАЊЕ И НАДЗОР

Члан 18.

Надзор поштовања и примене одредби овог Правилника је у надлежности лица задуженог за послове интерне контроле Друштва.

Лице задужено за послове интерне контроле је дужно да у склопу обављања послова интерне контроле у Друштву, а у складу са одредбама овог Правилника, спроводи свакодневне поступке с циљем контроле поштовања одредаба овог Правилника. О сваком уоченом постојању или сумњи на могуће кршење одредби овог Правилника, лице задужено за послове интерне контроле је дужно да о истом писменим путем извести управу Друштва.

ЗАВРШНЕ ОДРЕДБЕ

Члан 19.

Овај Правилник је саставни део Правила и процедура пословања Друштва и ступа на снагу осмог дана од дана објављивања на интернет страници Друштва.

Овај Правилник се објављује наредног радног дана од дана пријема сагласности на Правила пословање и процедуре Друштва.

ЗНАЧЕЊЕ ПОЈМОВА

Поједини појмови у овом правилнику имају следећа значења:

- **Релевантно лице** – (1) лице са власничким учешћем у Друштву или везаном заступнику, (2) лице на руководећој позицији у Друштву или везаном заступнику (директор, чланови одбора директора, надзорног одбора) или везани заступник

Друштва, (3) запослено лице у Друштву или везани заступник, (4) свако друго физичко лице које је ангажовано од стране Друштва или везаног заступника за пружање услуга из његове надлежности, (5) физичко лице које је директно укључено у пружање услуга Друштву или његовом везаном заступнику на темељу уговора о поверавању пословних процеса, а у сврху пружања инвестиционих услуга или активности друштва;

- **Лична трансакција** – је трансакција финансијским инструментом извршена од стране или у име релевантног лица делујући ван делокруга активности које обавља као релевантно лице или која је извршена за рачун релевантног лица, лица са којим је релевантно лице у родбинској вези или са којим је блиско повезано у смислу Закона или лица чији је однос са релевантним лицем такве природе да релевантно лице има непосредан или посредан материјални интерес од резултата трансакције, а који није провизија или накнада за извршење трансакције
- **финансијски инструменти су:**
 1. преносиве хартије од вредности - све врсте хартија од вредности којима се може трговати на тржишту капитала, изузев инструмената плаћања и то: акције и депозитне потврде које се односе на акције, обвезнице и други облици секјуритизованог дуга, укључујући и депозитне потврде које се односе на наведене хартије и друге хартије од вредности у складу са Законом;
 2. инструменти тржишта новца: трезорски, благајнички и комерцијални записи и сертификати о депозиту, изузев инструмената плаћања;
 3. јединице институција колективног инвестирања;
 4. опције, фјучерси, свопови, каматни форварди и остали изведени финансијски инструменти дефинисани Законом;
- **Трансакције којима се финансирају хартије од вредности** – трансакције позајмљивања финансијских инструмената, репо уговори или обрнути репо уговори, или друге трансакције које укључују куповину хартија од вредности и њихову поновну продају или продају хартија од вредности и њихову поновну куповину;
- **Клијент** – правно или физичко лице којем Друштво пружа инвестициону, односно додатну услугу, као и лице које може постати клијент Друштва (потенцијални клијент);
- **Релевантни прописи** – Закон о тржишту капитала (“Сл. гласник РС”, 129/2021 – у даљем тексту: Закон), правилници донети на основу Закона и други прописи које је Друштво дужно да примењује;
- **Мали инвеститор** – је сваки клијент Друштва који не спада у категорију професионалних клијената;
- **Послови интерне контроле** – послови праћења усклађености пословања Друштва са релевантним прописима.

Директор

Мина Ђерковић