



European Securities and
Markets Authority

Smjernice povezane s Uredbom o zlouporabi tržišta

Osobe koje su podvrgnute istraživanjima tržišta



Sadržaj

1	Područje primjene	3
2	Referentni dokumenti, kratice i definicije	3
3	Svrha.....	4
4	Obveze usklađenosti i izvješćivanja.....	4
4.1	Status smjernica.....	4
4.2	Zahtjevi za izvješćivanje	4
5	Smjernice za osobe koje su podvrgnute istraživanjima tržišta	5

1 Područje primjene

Tko?

1. Ove se smjernice primjenjuju na nadležna tijela i na osobe koje su podvrgnute istraživanjima tržišta.

Što?

2. Ove se smjernice primjenjuju u vezi s čimbenicima, koracima i evidencijama koje će osobe koje su podvrgnute istraživanjima tržišta trebati razmotriti i provesti u skladu s člankom 11. stavkom 11. Uredbe (EU) br. 596/2014 Europskog parlamenta i Vijeća.

Kada?

3. Ove smjernice primjenjuju se 10/01/2017.

2 Referentni dokumenti, kratice i definicije

Uredba o ESMA-i	Uredba (EU) br. 1095/2010 Europskog parlamenta i Vijeća od 24. studenoga 2010. o osnivanju europskog nadzornog tijela (Europskog nadzornog tijela za vrijednosne papire i tržišta kapitala), izmjeni Odluke br. 716/2009/EZ i stavljanju izvan snage Odluke Komisije 2009/77/EZ
MSR	Osoba koja je podvrgnuta istraživanju tržišta
DMP	Sudionik na tržištu koji vrši objavljivanje
Uredba o zlouporabi tržišta	Uredba (EU) br. 596/2014 Europskog parlamenta i Vijeća od 16. travnja 2014. o zlouporabi tržišta (Uredba o zlouporabi tržišta) te stavljanju izvan snage Direktive 2003/6/EZ Europskog parlamenta i Vijeća i direktiva Komisije 2003/124/EZ, 2003/125/EZ i 2004/72/EZ
Regulatorni tehnički standardi glede istraživanja tržišta	Delegirana Uredba Komisije (EU) 2016/960 od 17. svibnja 2016. o dopuni Uredbe (EU) br. 596/2014 Europskog parlamenta i Vijeća u pogledu regulatornih tehničkih standarda za odgovarajuće mjere, sustave i postupke za sudionike na tržištu koji vrše objavljivanje i provode istraživanja tržišta

3 Svrha

4. U članku 11. stavku 11. Uredbe o zlouporabi tržišta propisuje se da će ESMA izdati smjernice namijenjene osobama koje su podvrgnute istraživanjima tržišta u pogledu:
 - a) **čimbenika** koje te osobe trebaju uzeti u obzir po primitku informacija u sklopu istraživanja tržišta kako bi procijenile predstavlja li ta informacija povlaštenu informaciju;
 - b) **koraka** koje te osobe trebaju poduzeti ako su im otkrivene povlaštene informacije, kako bi bile usklađene s člancima 8. i 10. Uredbe o zlouporabi tržišta; i
 - c) **evidencija** koje te osobe trebaju voditi kako bi pokazale da su usklađene s člancima 8. i 10. Uredbe o zlouporabi tržišta.
5. Svrha ovih smjernica jest osigurati zajednički, jedinstven i dosljedan pristup zahtjevima kojima osobe koje su podvrgnute istraživanjima tržišta podliježu. Cilj je ovih smjernica smanjiti sveukupni rizik širenja povlaštenih informacija koje se priopćuju tijekom istraživanja tržišta i nadzornim tijelima omogućiti alate za učinkovitu provedbu istraga u slučaju sumnje na zlouporabu tržišta.

4 Obveze usklađenosti i izvješćivanja

4.1 Status smjernica

6. Ovaj dokument sadrži smjernice izdane u skladu s člankom 11. stavkom 11. Uredbe o zlouporabi tržišta. Nadležna tijela i sudionici financijskih tržišta moraju uložiti sve napore da se usklade s tim smjernicama i preporukama.

4.2 Zahtjevi za izvješćivanje

7. Nadležna tijela na koja se ove smjernice odnose obvezna su obavijestiti ESMA-u jesu li usklađena, odnosno namjeravaju li se uskladiti sa smjernicama, uz navođenje razloga neusklađenosti, i to u razdoblju od dva mjeseca od datuma njihove objave od strane ESMA-e na adresu [MARguidelinesGL2@esma.europa.eu]. Ako se odgovor ne dostavi u navedenom roku, smatrat će se da nadležna tijela nisu usklađena sa smjernicama. Obrazac za izvješćivanje dostupan je na ESMA-inoj internetskoj stranici.
8. Osobe koje su podvrgnute istraživanjima tržišta nisu obvezne izvješćivati o usklađenosti s ovim smjernicama.

5 Smjernice za osobe koje su podvrgnute istraživanjima tržišta

1. Interne procedure i obuka osoblja

9. Osoba koja je podvrgnuta istraživanju tržišta trebala bi utvrditi, provesti i održavati interne procedure koje su primjerene i razmjerne opsegu, veličini i prirodi njezine poslovne aktivnosti, kako bi se:
 - a. osiguralo da, u slučaju da osoba koja je podvrgnuta istraživanju tržišta odredi posebnu osobu ili kontaktnu točku za podvrgavanje istraživanju tržišta, te informacije budu stavljene na raspolaganje sudioniku na tržištu koji vrši objavljivanje;
 - b. osiguralo da informacije koje su primljene tijekom istraživanja tržišta budu interno priopćene isključivo unaprijed određenim izvještajnim kanalima i na osnovi otkrivanja samo najnužnijih informacija;
 - c. osigurati da pojedinac odnosno pojedinci, funkcija ili tijelo nadležno za provedbu procjene o tome posjeduje li osoba koja je podvrgnuta istraživanju tržišta povlaštene informacije kao rezultat istraživanja tržišta, budu jasno identificirani i primjereno obučeni u tu svrhu;
 - d. upravljalo i kontroliralo tokom povlaštenih informacija koje proizlaze iz istraživanja tržišta u okviru osobe koja je podvrgnuta istraživanju tržišta i njezinog osoblja, kako bi osoba koja je podvrgnuta istraživanju tržišta i njezino osoblje bilo usklađeno s člancima 8. i 10. Uredbe o zlouporabi tržišta.
10. Osoba koja je podvrgnuta istraživanju tržišta trebala bi osigurati da osoblje koje prima i obrađuje informacije dobivene istraživanjem tržišta bude primjereno obučeno u pogledu relevantnih internih procedura i zabrana temeljem članaka 8. i 10. Uredbe o zlouporabi tržišta, koje proizlaze iz posjedovanja povlaštenih informacija. Obuka bi trebala biti primjerena i razmjerna opsegu, veličini i prirodi poslovnih aktivnosti osobe koja je podvrgnuta istraživanju tržišta.

2. Priopćavanje želje o nesudjelovanju u istraživanju tržišta

11. Nakon što ih kontaktira sudionik na tržištu koji vrši objavljivanje, osoba koja je podvrgnuta istraživanju tržišta trebala bi ga obavijestiti želi li ili ne biti podvrgnuta budućim istraživanjima tržišta glede bilo kojih potencijalnih transakcija ili posebnih vrsta potencijalnih transakcija.

3. Procjena osobe koja je podvrgnuta istraživanju tržišta o tome posjeduje li povlaštene informacije kao rezultat istraživanja tržišta i kada će prestati biti u posjedu povlaštenih informacija

12. Osobe koje su podvrgnute istraživanjima tržišta trebale bi neovisno procijeniti jesu li u posjedu povlaštenih informacija kao rezultat istraživanja tržišta, uzimajući kao relevantne čimbenike u obzir procjenu sudionika na tržištu koji vrši objavljivanje i sve informacije dostupne pojedincu odnosno pojedincima, funkciji ili tijelu koje je u okviru osobe koja je podvrgnuta istraživanju tržišta zaduženo za provedbu takve procjene, uključujući informacije dobivene iz drugih izvora osim sudionika na tržištu koji vrši objavljivanje. Pri provedbi te procjene, od pojedinca odnosno pojedinaca, funkcije ili tijela ne bi se trebao zahtijevati pristup informacijama izvan informacijskog ograničenja koje je postavljeno u okviru osobe koja je podvrgnuta istraživanju tržišta.
13. Slijedom priopćenja sudionika na tržištu koji vrši objavljivanja da informacije koje su otkrivene u sklopu istraživanja tržišta više ne predstavljaju povlaštene informacije, osobe koje su podvrgnute istraživanjima tržišta trebale bi neovisno procijeniti posjeduju li i dalje povlaštene informacije, uzimajući u obzir procjenu sudionika na tržištu koji vrši objavljivanje, kao i sve informacije dostupne pojedincu odnosno pojedincima, funkciji ili tijelu u okviru osobe koja je podvrgnuta istraživanju tržišta kako bi provele takvu procjenu, uključujući informacije dobivene iz drugih izvora osim od sudionika na tržištu koji vrši objavljivanje. Pri provedbi te procjene, od pojedinca odnosno pojedinaca, funkcije ili tijela ne bi se trebao zahtijevati pristup informacijama izvan informacijskog ograničenja koje je postavljeno u okviru osobe koja je podvrgnuta istraživanju tržišta.

4. Procjena povezanih financijskih instrumenata

14. U slučaju kada osoba koja je podvrgnuta istraživanju tržišta procijeni da je u posjedu povlaštenih informacija kao rezultat istraživanja tržišta, za potrebe usklađivanja s člankom 8. Uredbe o zlouporabi tržišta osoba koja je podvrgnuta istraživanju tržišta trebala bi identificirati sve izdavatelje i financijske instrumente na koje se povlaštene informacije, prema njezinom mišljenju, odnose.

5. Zapisnici ili bilješke u pisanom obliku

15. Kada je u skladu s člankom 6. stavkom 2. točkom (d) Regulatornih tehničkih standarda sudionik na tržištu koji vrši objavljivanje sastavio zapisnik ili bilješke u pisanom obliku sastanaka ili telefonskih poziva koji nisu snimani, osobe koje su podvrgnute istraživanjima tržišta trebale bi učiniti sljedeće, unutar pet radnih dana nakon primitka:
 - a. potpisati te zapisnike ili bilješke, u slučaju kada su suglasne s njihovim sadržajem, ili
 - b. dostaviti sudioniku na tržištu koji vrši objavljivanje vlastitu inačicu tih zapisnika ili bilješki koji su propisno potpisani, u slučaju kada nisu suglasne s njihovim sadržajem.

6. Vođenje evidencije

16. osobe koje su podvrgnute istraživanjima tržišta trebale bi voditi evidenciju na trajnom mediju koji osigurava pristup i čitljivost tijekom razdoblja od najmanje pet godina:

- a. internih procedura iz stavka 1.;
- b. obavijesti iz stavka 2.;
- c. procjena iz stavka 3. i razloga za njihovu provedbu;
- d. procjene povezanih instrumenata iz stavka 4.;
- e. osoba koje za njih rade temeljem ugovora o radu ili koje na drugačiji način provode zadatke putem kojih imaju pristup informacijama koje su priopćene u sklopu istraživanja tržišta, koje su navedene kronološkim slijedom za svako istraživanje tržišta.