

Врз основа на член 427 став (1) и член 438 алинеја 9), а во врска со член 189 став (6) од Законот за финансиски инструменти (“Службен весник на Република Северна Македонија” бр.66/2024) Комисијата за хартии од вредност на Република Северна Македонија на седницата одржана на ден 29.11.2024 година донесе:

ПРАВИЛНИК¹
ЗА НАЧИН НА СКЛУЧУВАЊЕ И
СОДРЖИНА НА ДОГОВОР ПОМЕГУ
ПАЗАРЕН ОПЕРАТОР И ИНВЕСТИЦИСКО
ДРУШТВО-ПОДДРЖУВАЧ НА
ЛИКВИДНОСТ НА РЕГУЛИРАН ПАЗАР

Општи одредби

Член 1

(1) Со Правилникот за начин на склучување и содржина на договор помеѓу пазарен оператор и инвестициски друштва-подржувачи на ликвидност на регулиран пазар (во понатамошниот текст: Правилник), се уредува постапката на склучување и содржината на договорите кои пазарниот оператор е должен да ги склучи во писмена форма со сите инвестициски друштва кои спроведуваат стратегија на подржувачи на пазар (во понатамошниот текст: подржувачи на пазарот (маркет мејкери-market makers) на регулираниот пазар во согласност со барањата од Законот за финансиски инструменти (во понатамошниот текст: Законот) и со овој Правилник.

(2) Пазарниот оператор на регулиран пазар во зависност од природата и од обемот на тргување воспоставува план кој ќе обезбеди доволен број на инвестициски друштва кои ќе учествуваат во договорите од став (1) на овој

Нë пажтим ме ненин 427, параграфи (1) dhe nенин 438, nënпараграфи 9), dhe në lidhje me nенин 189, параграфи (6) të Ligjit të Instrumenteve Financiare (Gazeta Zyrtare e Republikës së Maqedonisë së Veriut nr. 66/2024), Komisioni i Letrave me Vlerë i Republikës së Maqedonisë së Veriut, në seancën e mbajtur më datë 29.11.2024, miratoi:

RREGULLORE¹
PËR MËNYRËN E LIDHJES DHE PËRMBAJTJES
SË MARRËVESHJES NDËRMJET OPERATORIT
TË TREGUT DHE SHOQËRISË SË
INVESTIMEVE – KRIJUES I LIKUIDITETIT NË
TREGUN E RREGULLUAR

Dispozita të përgjithshme

Neni 1

(1) Me Rregulloren për mënyrën e lidhjes dhe përmbajtjes së marrëveshjes ndërmjet operatorit të tregut dhe shoqërive të investimeve – krijues të likuiditetit të tregut të rregulluar (në tekstin e mëtejme: Rregullore), rregullohet procedura e lidhjes dhe përmbajtjes së marrëveshjeve, të cilat operatorit i tregut ka për obligim që t'i lidhë me shkrim me të gjitha shoqëritë e investimeve të cilat zbatojnë strategjinë e krijuesve të tregut (në tekstin e mëtejme: krijues tregu (market maker) në tregun e rregulluar në pajtim me kërkesat nga Ligji i Instrumenteve Financiare (në tekstin e mëtejme: Ligji) dhe me këtë Rregullore.

(2) Operatorit i tregut në një treg të rregulluar, varësisht nga natyra dhe nga vëllimi i tregtimit, krijon një plan i cili do të sigurojë numër të mjaftueshëm të shoqërive të investimeve, të cilat do të marrin pjesë në marrëveshjet nga paragrafi (1) i këtij neni, me të cilin shoqëritë e investimeve do të jenë të kushtëzuara të

¹ Во овој Правилник се имплементирани одредбите од Делегираната Уредба на ЕУ 2017/578 од 13 Јуни 2016 за дополнување на Директивата 2014/65/ЕУ CELEX бр. 32017R0578./Në këtë Rregullore janë të zbatuara dispozitat nga Dekreti i deleguar i BE-së 2017/578 i 13 Qershorit 2016 për plotësim të Direktivës 2014/65/BE CELEX nr. 32017R0578

член, со кој инвестициските друштва ќе бидат условени да објавуваат задолжителни понуди по конкурентски цени, заради обезбедување на ликвидност на пазарот на редовна и предвидлива основа.

(3) Пазарниот оператор е должен да врши надзор и да обезбеди исполнување на обврските кои произлегуваат од договорите од став (1) на овој член од страна на инвестициските друштва.

Поими Член 2

(1) Поимите кои се употребуваат во овој Правилник го имаат следново значење:

1. **„Комисија“** е Комисија за надзор на пазарот на капитал;
2. **„Закон“** е Закон за финансиски инструменти;
3. **„Друштво“** е инвестициско друштво, банка (кредитна институција) и друштво за управување со отворени и затворени инвестициски фондови со дозвола за работа за вршење на инвестициски услуги и активности пропишани во Законот;
4. **„Места за тргување“** се регулиран пазар, мултилатерална платформа за тргување (МПТ) или организирана платформа за тргување (ОПТ);
5. **„Пазарен оператор“** е субјект кој управува со местата за тргување;
6. **„Поддржувач на пазарот“** (маркет мејкер-market maker) е лице кое континуирано настапува на финансиските пазари како лице кое има намера да тргува за сопствена сметка, така што купува и продава финансиски инструменти користејќи сопствени средства, по цени кои самостојно ги утврдува во рамки на актите на пазарниот оператор дефинирано во член 3 став (1) точка 42 од Законот;
7. **„Ликвиден пазар“** или ликвидност

publikojnë oferta të detyrueshme sipas çmimeve konkurruese, me qëllim të sigurimit të likuiditetit të tregut në bazë të rregullt dhe të paraparë.

(3) Operatori i tregut ka për obligim që të kryejë mbikëqyrje dhe të sigurojë përmbushje të detyrimeve, të cilat burojnë nga marrëveshjet nga paragrafi (1) i këtij neni nga ana e shoqërive të investimeve.

Nocione Neni 2

(1) Nocionet të cilat пëрдoren në këtë Rregullore e kuptimin e mëposhtëm:

1. **„Komision“** është Komisioni i Mbikëqyrjes së Tregut të Kapitalit;
2. **„Ligj“** është Ligji i Instrumenteve Financiare;
3. **„Shoqëria“** është shoqëria e investimeve, banka (institucioni kreditues) dhe shoqëri administruese e фондеве të hapura dhe të mbyllura të investimeve me leje për punë për kryerjen e shërbimeve dhe aktiviteteteve të investimeve, të përcaktuara në Ligj;
4. **„Vende tregtimi“** janë treg i rregulluar, platformë shumëpalëshe e tregtimit (PSHT) ose platformë e organizuar e tregtimit (POT);
5. **„Operator tregu“** është subjekt i cili administron me vendet e tregtimit;
6. **„Krijues tregu“** (market maker) është person, i cili në mënyrë të vazhdueshme është i pranishëm në tregjet financiare, si person i cili ka për synim të tregtojë për llogari të vet, ashtu që blen dhe shet instrumente financiare duke пëрдорur mjete personale, sipas çmimeve të cilat në mënyrë të mëvetësishme i пëрcakton në kuadër të akteve të operatorit të tregut, пëркufizuar në nenin 3, paragrafi (1), pika 42 e Ligjit;
7. **„Treg likuid“** ose likuiditeti i tregut është treg për instrumente financiare ose

на пазарот е пазар за финансиски инструменти или класа на финансиски инструменти, на кој има постојано подготвени продавачи и купувачи, а кој се оценува во согласност со следниве критериуми, земајќи ги предвид специфичните пазарни структури на конкретниот финансиски инструмент или на конкретната класа финансиски инструменти:

а) просечната зачестеност и обем на трансакции при низа на пазарни услови, имајќи ги предвид карактерот и животниот циклус на производите во рамки на одредена класа на финансиски инструменти;

(б) бројот и видот на учесници на пазарот, вклучувајќи сооднос на учесниците на пазарот и финансиските инструменти со кои се тргува;

(в) просечната големина на распонот на цени, ако е достапна.

(2) Сите други поими од овој Правилник го имаат истото значење како во Законот.

Обврска на инвестициските друштва за склучување договор на поддржувач на пазар со пазарниот оператор

Член 3

(1) Инвестициските друштва се должни да склучат договор со пазарниот оператор за одржување на пазарот во врска со финансиски инструмент или инструменти во рамките на кои ја спроведуваат стратегијата за одржување на ликвидност на регулираниот пазар со пазарниот оператор кој управува со тоа место или други места на тргување на кои се применува стратегијата, доколку при извршување на стратегијата за одржување на пазар, каде во текот на половина од деновите за тргување во рамки на еден месец при извршување на

класë e instrumenteve financiare, në të cilin, në mënyrë të vazhdueshme, ka shitës dhe blerës të gatshëm, dhe i cili vlerësohet në pajtim me kriteret e mëposhtme, duke marrë parasysh strukturat specifike të tregut të instrumentit konkret financiar ose të klasës konkrete të instrumenteve financiare:

a) shpeshësia mesatare dhe vëllimi i transaksioneve gjatë një game të kushteve të tregut, duke pasur parasysh karakterin dhe ciklin jetësor të produkteve në kuadër të një klase të caktuar të instrumenteve financiare;

(b) numri dhe lloji i pjesëmarrësve të tregut, duke përfshirë proporcionin e pjesëmarrësve të tregut dhe instrumentet financiare me të cilat tregtohet;

(c) madhësia mesatare e diferencës së çmimeve, nëse është e disponueshme.

(2) Të gjitha nocionet e tjera nga kjo Rregullore e kanë domethënien e njëjtë si në Ligjin.

Detyrimi i shoqërive të investimeve për lidhjen e marrëveshjes si krijues tregu me operatorin e tregut

Neni 3

(1) Shoqëritë e investimeve janë të obliguara që të lidhin marrëveshje me operatorin e tregut për mirëmbajtjen e tregut në lidhje me instrumentin ose instrumentet financiare, në kuadër të së cilave e zbatojnë strategjinë për mirëmbajtjen e likuiditetit të tregut të rregulluar me operatorin e tregut, i cili administron me atë vend ose vende të tjera të tregtimit në të cilat zbatohet strategjia, përdërisa gjatë zbatimit të strategjisë për mirëmbajtjen e tregut, ku gjatë gjysmës së ditëve të tregtimit në kuadër të një muaji, gjatë zbatimit të strategjisë:

стратегијата:

1. објавуваат задолжителни истовремени понуди за продажба и купување на споредливи големини (обем/волумен) и конкуретски цени;

2. тргуваат за сопствена сметка со најмалку еден финансиски инструмент на едно место за тргување и притоа со тој финансиски инструмент се тргува најмалку 50% од часовите за тргување во еден трговски ден од континуираното тргување на тоа место за тргување, не вклучувајќи ги аукциите при отворање и затворање на пазарот.

(2) За целите на стратегијата од став (1) на овој член:

1. понудата на финансиските инструменти ќе се смета за задолжителна, кога вклучува налози и понуди кои во согласност со правилата на местото за тргување можат да се поврзат (мечираат) со соодветниот спротивен налог или понуда;

2. понудите ќе се сметаат за истовремени понуди и за купување и за продавање на финансиски инструменти, доколку се објавуваат на таков начин што и куповната и продажната цена се истовремено внесени во книгата на налози;

3. две понуди ќе се сметаат дека се споредливи по големина, доколку истите меѓусебно не се разликуваат во големината за повеќе од 50%;

4. понудите ќе се сметаат дека имаат конкуретски цени доколку се објават на утврдено максимално ниво или во рамки на максимално утврдениот распон меѓу куповните и продажните цени утврдени од страна на местото за тргување и кои се однесуваат на секое инвестициско друштво кое со местото за тргување има потпишано договор за одржување на ликвидност на пазарот.

1. publikojnë oferta të detyrueshme të njëkohshme për shitje dhe për blerje të madhësive (përmasë/vëllim) komparative dhe çmimeve konkurruese;

2. tregtojnë për llogari të vet me të paktën një instrument financiar në një vend tregtimi, dhe gjatë kësaj me atë instrument financiar tregtohet për të paktën 50% të orëve të tregtimit në një ditë të tregtimit nga tregtimi i vazhdueshëm në atë vend tregtimi, duke mos përfshirë ankandet gjatë hapjes dhe mbylljes së tregut.

(2) Për qëllimet e strategjisë nga paragrafi (1) i këtij neni:

1. oferta për instrumentet financiare do të konsiderohet e detyrueshme, kur përfshin urdhra dhe oferta të cilat në pajtim me rregullat e vendit të tregtimit mund të lidhen (matching) me urdhrin ose ofertën përkatëse të kundërt;

2. ofertat do të konsiderohen si oferta të njëkohshme edhe për blerje edhe për shitje të instrumenteve financiare, përderisa publikohen në mënyrë të tillë që edhe çmimi i blerjes edhe ai i shitjes njëkohësisht janë të inkuadruar në librin e urdhrave;

3. dy oferta do të konsiderohen se janë komparative sipas madhësisë, përderisa të njëjtat ndërmjet veti nuk dallohen në madhësinë për më shumë se 50%;

4. ofertat do të konsiderohen se kanë çmime konkurruese, përderisa publikohen në nivelin e përcaktuar maksimal ose në kuadër të diferencës së përcaktuar maksimale ndërmjet çmimeve të blerjes dhe shitjes të përcaktuar nga ana e vendit të tregtimit, dhe të cilat i referohen çdo shoqërie të investimeve që me vendin e tregtimit ka nënshkruar marrëveshje për mirëmbajtjen e likuiditetit të tregut.

Содржина на договорот со поддржувач на пазарот

Член 4

(1) Содржината на задолжителниот писмен договор помеѓу пазарниот оператор и поддржувач на пазарот согласно член 189 став (1), освен обврските од член 189 став (3) од Законот, содржи најмалку и информации за:

1. финансискиот инструмент или инструментите опфатени со договорот;

2. минималните обврски кои инвестициското друштво треба да ги исполни во смисла на присутност, обем и распон на цените, а кои го вклучуваат најмалку утврденото во член 3 став (1) од овој Правилник;

3. доколку е соодветно, условите за применетиот систем за одржување на пазарот;

4. обврски на инвестициското друштво кои се однесуваат на повторно воспоставување на тргувањето по настанат прекин на истото поради зголемена волатилност на пазарот;

5. обврски на инвестициското друштво во однос на надзорот, усогласеноста и ревизијата кои му овозможуваат следење на сопствените активности како поддржувач на пазарот;

6. обврски за означување на налози дадени од страна на инвестициското друштво во системот за тргување дека се работи за задолжителни налози доставени на местото за тргување во согласност со договорот за одржување на пазарот, со цел да се овозможи разликување на овие налози од останатите налози;

7. обврски за водење на евиденција на задолжителните понуди и трансакции кои се однесуваат на активностите за поддржување на пазарот од страна на инвестициското друштво и кои јасно се разликуваат од другите активности на тргување, како и обврска таа евиденција по барање да се доставува до пазарниот оператор кој управува со местото за тргување и до Комисијата.

(2) Пазарните оператори кои управуваат

Пërmbajtja e marrëveshjes me krijuesin e tregut

Neni 4

(1) Përmbajtja e marrëveshjes së detyrueshme me shkrim ndërmjet operatorit të tregut dhe krijuesit të tregut, në pajtim me nenin 189, paragrafi (1), përveç detyrimeve nga neni 189, paragrafi (3) të Ligjit, përmban të paktën edhe informacione për:

1. instrumentin financiar ose instrumentet e përfshira me marrëveshjen;

2. detyrimet minimale të cilat shoqëria e investimeve duhet t'i përmbush për sa i përket pranisë, vëllimit dhe diferencës së çmimeve, dhe të cilat përfshijnë së paku atë që është përcaktuar në nenin 3, paragrafi (1) të kësaj rregulloreje;

3. përderisa është përkatëse, kushtet për sistemin e zbatuar për mirëmbajtje të tregut;

4. detyrimet e shoqërisë së investimeve të cilat i referohen rivendosjes së tregtimit pas një ndërprerje të ngjarë në të njëjtën, për shkak të paqëndrueshmërisë së zmadhuar të tregut;

5. detyrime të shoqërisë së investimeve në raport me mbikëqyrjen, harmonizimin dhe revizionin, të cilat i mundësojnë monitorim të aktiviteteteve vetjake si krijues tregu;

6. detyrime për shënimin e urdhrave të dhëna nga ana e shoqërisë së investimeve në sistemin për tregtim se bëhet fjalë për urdhra të detyrueshme të dorëzuara në vendin e tregtimit në pajtim me marrëveshjen për mirëmbajtje të tregut, me qëllim që të mundësohet diferencim i këtyre urdhrave nga urdhrat e tjera;

7. detyrime për mbajtjen e evidencës së ofertave të detyrueshme dhe transaksioneve të cilat u referohen aktiviteteteve për mbështetje të tregut nga ana e shoqërisë së investimeve dhe të cilat në mënyrë të qartë diferencohen nga aktivitetet e tjera të tregtimit, si dhe detyrimi që evidenca në fjalë, me kërkesë të dorëzohet deri te operatori i tregut, i cili administron me vendin e tregtimit, dhe deri te Komisioni.

(2) Operatorët e tregut, të cilët administrojnë me vendet e tregtimit, në mënyrë

со местата за тргување постојано вршат следење на инвестициските друштва во делот на исполнување и почитување на договорите за одржување на пазарот како поддржувачи на пазарот.

(3) Во согласност со договорот од став (1) на овој член, пазарниот оператор е должен да утврди обврски за поддржувачите на пазарот за поединечни акции или одредено портфолио на акции во замена за попустите кои им се дадени, имајќи ги предвид одредбите на член 193 став 3 на Законот.

Вонредни околности

Член 5

Обврските на инвестициското друштво за обезбедување на ликвидност на редовна и предвидлива основа, имајќи ги предвид одредбите од член 189 став (2) на Законот, не се применуваат при настапување на следните вонредни околности:

1. сериозно пазарно нарушување кое предвизвикува активирање на механизмите од член 188 став (3) од Законот за поголем број финансиски инструменти или инструментите со кои се тргува на сегмент на тргување на местото на тргување на кое се применува обврската за склучување на договор за одржување на пазарот;

2. војна, синдикални протести, граѓански немири или кибернетичка саботажа (напад);

3. неуредни услови за тргување со кои е оневозможено одржување на правилно, уредно и транспарентно извршување на трансакциите и притоа има докази дека:

а. ефикасноста на местото за тргување е значително нарушена под влијание на одложувањата и прекините;

б. постојат поголем број на погрешни налози или трансакции;

в. местото на тргување нема доволно капацитет да ги нуди/дава

тë vazhdueshme kryejnë monitorim të shoqërive të investimeve në pjesën e përmbushjes dhe respektimit të marrëveshjeve për mirëmbajtje të tregut si krijues tregu.

(3) Në pajtim me marrëveshjen nga paragrafi (1) i këtij neni, operatori i tregut ka për obligim që të përcaktojë detyrime për krijuesit e tregut për aksione individuale ose portofol të caktuar të aksioneve në zëvendësim për zbritjet të cilat u janë dhënë, duke pasur parasysh dispozitat e nenit 193, paragrafi 3 të Ligjit.

Rrethana të jashtëzakonshme

Neni 5

Detyrimet e shoqërisë së investimeve për sigurimin e likuiditetit në bazë të rregullt dhe të parashikueshme, duke pasur parasysh dispozitat nga neni 189, paragrafi (2) i Ligjit, nuk zbatohen gjatë të ngjarit e rrethanave të jashtëzakonshme vijuese:

1. çrregullim serioz i tregut, që shkakton aktivizimin e mekanizmave nga neni 188, paragrafi (3) i Ligjit për numër më të madh të instrumenteve financiare ose instrumenteve me të cilat tregtohet në një segment tregtimi në vendin e tregtimit, në të cili zbatohet detyrimi për lidhjen e marrëveshjes për mirëmbajtje të tregut;

2. luftë, protesta sindikale, trazira civile ose sabotazh (sulm) kibernetik;

3. kushte të parregullta për tregtim, me të cilat bëhet e pamundur mirëmbajtja e zbatimit të saktë, të rregullt dhe transparent të transaksioneve, dhe gjatë kësaj ka prova se:

a. efikasiteti i vendit të tregtimit, në mënyrë të konsiderueshme, është çrregulluar nën ndikimin e vonesave dhe ndërprerjeve;

b. ekzistojnë numër më i madh i urdhrave ose transaksioneve të gabuara;

c. vendi i tregtimit nuk ka kapacitet të mjaftueshëm që t'i ofrojë/jep shërbimet e veta.

своите услуги.

4. инвестициското друштво не може ефикасно да управува со ризикот поради некоја од следните причини:

а. технолошки потешкотии, вклучувајќи проблеми со протокот и размената на податоци или друг систем кој е од важност за спроведување на стратегијата за одржување на пазарот;

б. потешкотии во управување со ризикот кои се однесуваат на одржување на адекватноста на капиталот, утврдување на покриеноста со маргина и пристапот до системите за порамнување/утврдување на трансакциите;

в. неможност за заштита на позиција (хеџирање) заради забрана за кратки продажби (short sales).

5. во случај на несопственички инструменти, за времетраењето на прекилот на обврските за објавување на податоци за трансакциите, согласно член 240 од Законот.

Утврдување на вонредни околности

Член 6

(1) Местата за тргување со кои управува пазарниот оператор имајќи ги предвид и одредбите од член 187 од Законот, јавно објавуваат настанување на вонредни околности опишани во член 5 од овој Правилник, и веднаш штом е тоа технички возможно објавуваат кога по престанување на вонредните околности повторно се воспоставува вообичаеното тргување.

(2) Пазарниот оператор кој управува со местата за тргување утврдува јасни постапки за повторно воспоставување вообичаено тргување по престанување на вонредните околности, вклучувајќи и временски рок, при што утврдените постапки јавно се објавуваат и

4. shoqëria e investimeve nuk mund të menaxhojë në mënyrë efikase me rrezikun për shkak të ndonjë prej shkaqeve në vijim:

a. vështirësi teknologjike, duke përfshirë probleme me fluksin dhe shkëmbimin e të dhënave ose sistem tjetër, i cili është me rëndësi për zbatimin e strategjisë për mirëmbajtjen e tregut;

b. vështirësi në menaxhimin me rrezikun, të cilat i referohen mirëmbajtjes së përshtatshmërisë së kapitalit, përcaktimit të mbulimit me margjinë dhe qasjes në sistemet e shlyerjes/përcaktimit të transaksioneve;

c. pamundësia për mbrojtjen e pozicionit (hedging) për shkak të ndalimit të shitjeve të shkurtra (short sales).

5. në rastin e instrumenteve jopronësie, për kohëzgjatjen e ndërprerjes së detyrimeve për publikimin e të dhënave për transaksionet, në pajtim me nenin 240 të Ligjit.

Përcaktimi i rrethanave të jashtëzakonshme

Neni 6

(1) Vendet e tregtimit, me të cilat administron operatori i tregut, duke pasur parasysh edhe dispozitat nga neni 187 i Ligjit, shpallin publikisht ngjarjen e rrethanave të jashtëzakonshme, të përshkruara në nenin 5 të kësaj rregulloreje, dhe menjëherë sapo të jetë e mundur teknikisht, publikojnë kur pas përfundimit të rrethanave të jashtëzakonshme rivendoset tregtimi i zakonshëm.

(2) Operatori i tregut, i cili administron me vendet e tregtimit, përcakton procedura të qarta për rivendosjen e tregtimit të zakonshëm pas përfundimit të rrethanave të jashtëzakonshme, duke përfshirë edhe afatin kohor, gjatë së cilës procedurat e përcaktuara shpallen publikisht dhe janë të disponueshme për publikun.

се достапни на јавноста.

(3) Пазарниот оператор кој управува со местата за тргување нема да го продолжи прогласувањето на вонредни околности за период после завршување (или затворање) на тргувањето освен кога е тоа неопходно во ситуации наведени во член 5 став 1 точка 2, 3 и 5 од овој Правилник.

Минимални обврски во поглед на системот за одржување на пазарот и соодветни стимулации

Член 7

(1) Пазарниот оператор е должен во системот за одржување на пазарот на тоа место на тргување да ги утврди сите стимулации во смисла на попусти и други олеснувања, кои пазарниот оператор му ги дава на инвестициското друштво како би се овозможила ликвидност на редовна и предвидлива основа и доколку е потребно, сите други права кои произлегуваат од договорот од член 4 од овој Правилник.

(2) Барањата кои инвестициското друштво треба да ги исполни во смисла на присутност, обем и распон на цени за да оствари право на стимулации од став (1) на овој член ги утврдува пазарниот оператор и тоа:

1. при вообичаени услови за тргување, доколку тоа место за тргување нуди стимулации во тие услови;

2. при настанати услови на нарушување на пазарот, имајќи ги предвид дополнителните ризици кои може да настанат во тие околности.

(3) Пазарниот оператор кој управува со тоа место за тргување утврдува параметри за идентификување на условите за нарушување на пазарот, во смисла на значителни краткорочни промени во цената и обемот на финансиските инструменти со кои се тргува. Местата за тргување, повторното воспоставување на тргувањето по настанат прекин поради сериозно пазарно нарушување, ги земаат во предвид условите поради кои

(3) Operatori i tregut, i cili administron me vendet e tregtimit, nuk do të vazhdojë shpalljen e rrethanave të jashtëzakonshme për një periudhë pas përfundimit (ose mbylljes) të tregtimit, përveç kur kjo është e domosdoshme në situata të specifikuar në nenin 5, paragrafi 1, pika 2, 3 dhe 5 të kësaj rregulloreje.

Detyrime minimale në aspekt të sistemit për mirëmbajtjen e tregut dhe stimulime përkatëse

Neni 7

(1) Operatori i tregut ka për obligim që në sistemin për mirëmbajtjen e tregut në atë vend të tregtimit t'i përcaktojë të gjitha stimulimet në kuptim të zbritjeve dhe lehtësimeve të tjera, të cilat operatori i tregut ia jep shoqërisë së investimeve në mënyrë që të mundësohet likuiditet në bazë të rregullt dhe të parashikueshme, dhe përderisa është e nevojshme, të gjitha të drejtat tjera të cilat burojnë nga marrëveshja nga neni 4 i kësaj rregulloreje.

(2) Kërkesat të cilat shoqëria e investimeve duhet t'i përmbush për sa i përket pranisë, vëllimit dhe diferencës së çmimeve për të realizuar të drejtën e stimulimeve nga paragrafi (1) i këtij neni, i përcakton operatori i tregut, dhe atë:

1. gjatë kushteve të zakonshme për tregtim, nëse ky vend i tregtimit ofron stimulime në ato kushte;

2. gjatë kushteve të ngjara të çrregullimit të tregut, duke pasur parasysh rreziqet shtesë të cilat mund të ndodhin në ato rrethana.

(3) Operatori i tregut, i cili administron me atë vend të tregtimit, përcakton parametra për identifikimin e kushteve për çrregullimin e tregut, në kuptim të ndryshimeve të konsiderueshme afatshkurta në çmimin dhe vëllimin e instrumenteve financiare me të cilat tregtohet. Vendet e tregtimit, rivendosja e tregtimit pas ndërprerjes së ngjarë për shkak të një çrregullimi seriozisht të tregut, i marrin parasysh kushtet për shkak të së cilave ka ngjarë çrregullimi i tregut.

настанало пазарното нарушување.

(4) Пазарниот оператор кој управува со тоа место за тргување, во системот за одржување на пазарот може да предвиди дека стимулациите од став (1) на овој член се одобруваат само на учесникот или учесниците кои ќе остварат најдобар резултат.

(5) Пазарниот оператор во своите системи за одржување на пазарот дозволува еднакви стимулации на сите учесници кои остваруваат еднакви резултати во смисла на присутност, големина и опсег на цена.

(6) Пазарниот оператор не го ограничува бројот на учесниците во системот на одржување на пазарот, односно во зависност од природата и од обемот на тргување на регулираниот пазар, пазарниот оператор мора да воспостави план кој ќе обезбеди доволен број на инвестициски друштва да учествуваат во системот, но стимулациите кои се однесуваат на тој систем може да го ограничи само на оние инвестициски друштва кои ги достигнале однапред утврдените прагови.

Коректен и недискриминирачки системи за одржување на пазарот

Член 8

(1) Пазарниот оператор на својата интернет страница ги објавува условите на системот за одржување на пазарот, односно на тоа место за тргување со кое управува, називите на друштвата кои потпишале договор за одржување на пазарот (ликвидност) во рамките на секој од тие системи и финансиските инструменти опфатени со тие договори.

(2) Пазарниот оператор за сите промени на условите на системите за одржување на пазарот ги известува учесниците на тие системи најмалку 30 дена пред почетокот на нивната примена.

(3) Пазарниот оператор кој управува со местото за тргување во своите системи за одржување на пазарот (ликвидност) дозволува

(4) Operatori i tregut, i cili administron me atë vend të tregtimit, në sistemin për mirëmbajtje të tregut mund të parashikojë se stimulimet nga paragrafi (1) i këtij neni, i miratohen vetëm pjesëmarrësit ose pjesëmarrësve të cilët do të realizojnë rezultatin më të mirë.

(5) Operatori i tregut, në sistemet e veta për mirëmbajtje të tregut lejon stimulime të barabarta të të gjithë pjesëmarrësve, të cilët realizojnë rezultate të barabarta për sa i përket pranisë, madhësisë dhe diapazonit të çmimeve.

(6) Operatori i tregut nuk e kufizon numrin e pjesëmarrësve në sistemin e mirëmbajtjes së tregut, respektivisht varësisht nga natyra dhe vëllimi i tregtimit në tregun e rregulluar, operatori i tregut duhet të krijojë një plan i cili do të sigurojë numër të mjaftueshëm të shoqërive të investimeve që të marrin pjesë në sistem, mirëpo stimulimet të cilat i referohen sistemit në fjalë mund t'i kufizojë vetëm në ato shoqëri të investimeve, të cilat i kanë arritur pragjet paraprakisht të përcaktuara.

Sistemi korrekt dhe jodiskriminues për mirëmbajtje të tregut

Neni 8

(1) Operatori i tregut në faqen e vet të internetit i publikon kushtet e sistemit për mirëmbajtjen e tregut, respektivisht në atë vend të tregtimit me të cilin administron, emërtimet e shoqërive që kanë nënshkruar marrëveshje për mirëmbajtje të tregut (likuiditet), në kuadër të secilit prej sistemeve në fjalë dhe instrumentet financiare të përfshira me ato marrëveshje.

(2) Operatori i tregut për të gjitha ndryshimet e kushteve të sistemeve për mirëmbajtje të tregut i njofton pjesëmarrësit e sistemeve në fjalë të paktën 30 ditë para fillimit të zbatimit të tyre.

(3) Operatori i tregut, i cili administron me vendin e tregtimit në sistemet e veta për mirëmbajtje të tregut (likuiditet) lejon stimulime të barabarta të të gjithë pjesëmarrësve të cilët

еднакви стимулации на сите учесници кои остваруваат еднакви резултати во смисла на присутност, обем и опсег на цена.

(4) Пазарниот оператор кој управува со местото за тргување не го ограничува бројот на учесниците во системот на одржување на пазарот (ликвидност), туку со пристапот кон стимулациите вклучени во системот истите се ограничуваат на правните лица кои ги достигнале однапред утврдените прагови.

(5) Пазарниот оператор е должен да врши надзор и да обезбеди исполнување на обврските кои произлегуваат од договорот од член 4 од овој Правилник од страна на инвестициските друштва.

(6) Пазарниот оператор ги известува сите учесници во системот за одржување на пазарот (ликвидност) преку достапни канали за информирање за постоење на услови кои се однесуваат на пазарни нарушувања на тоа место на тргување.

Преодни и завршни одредби

Член 9

Овој Правилник влегува во сила осмиот ден од денот на објавувањето во “Службен весник на Република Северна Македонија”, а ќе се применува од денот на започнување на примената на Законот за финансиски инструменти (Службен весник на Република Северна Македонија број 66/2024).

Број 01-803/1
Скопје, 29.11.2024 година

realizojnë rezultate të barabarta për sa i përket pranisë, vëllimit dhe diapazonit të çmimeve.

(4) Operatori i tregut, i cili administron me vendin e tregtimit, nuk e kufizon numrin e pjesëmarrësve në sistemin e mirëmbajtjes së tregut (likuiditet), por me qasjen ndaj stimulimeve të përfshira në sistem, të njëjtat kufizohen në personat juridikë, të cilët i kanë arritur pragjet paraprakisht të përcaktuara.

(5) Operatori i tregut ka për obligim që të kryejë mbikëqyrje dhe të sigurojë përmbushjen e detyrimeve të cilat burojnë nga marrëveshja nga neni 4 i kësaj rregulloreje nga ana e shoqërive të investimeve.

(6) Operatori i tregut i njofton të gjithë pjesëmarrësit në sistemin për mirëmbajtje të tregut (likuiditet) nëpërmjet kanaleve të disponueshme për informim për ekzistimin e kushteve të cilat u referohen çrregullimeve të tregut në atë vend të tregtimit.

Dispozita kalimtare dhe përfundimtare

Neni 9

Kjo Rregullore hyn në fuqi ditën e tetë nga dita e botimit në Gazetën Zyrtare të Republikës së Maqedonisë së Veriut, dhe do të zbatohet nga dita e fillimit të zbatimit të Ligjit të Instrumenteve Financiare (Gazeta Zyrtare e Republikës së Maqedonisë së Veriut numër 66/2024).

Numër 01-803/1
Shkup, 29.11.2024

Комисија за хартии од вредност на Република Северна Македонија
Komisioni i Letrave me Vlerë i Republikës së Maqedonisë së Veriut
Претседател/Kryetarja
Mr.Sc. Nora Aliti