



Съвет на
Европейския съюз

Брюксел, 19 юли 2022 г.
(OR. en)

11497/22
ADD 1

EF 217
ECOFIN 747
DELECT 130

ПРИДРУЖИТЕЛНО ПИСМО

От: Генералния секретар на Европейската комисия, подписано от г-жа Martine DEPREZ, директор

Дата на получаване: 13 юли 2022 г.

До: Генералния секретариат на Съвета

№ док. Ком.: C(2022) 4836 final

Относно: ПРИЛОЖЕНИЕ към ДЕЛЕГИРАН РЕГЛАМЕНТ (ЕС) .../... НА КОМИСИЯТА за допълнение на Регламент (ЕС) № 596/2014 на Европейския парламент и на Съвета с регулаторните технически стандарти, с които се определя образец на договора за осигуряване на ликвидност за акциите на емитент, чиито финансови инструменти се търгуват на пазар за растеж на МСП

Приложено се изпраща на делегациите документ C(2022) 4836 final.

Приложение: C(2022) 4836 final



ЕВРОПЕЙСКА
КОМИСИЯ

Брюксел, 13.7.2022 г.
C(2022) 4836 final

ANNEX

ПРИЛОЖЕНИЕ

към

ДЕЛЕГИРАН РЕГЛАМЕНТ (ЕС) .../... НА КОМИСИЯТА

за допълнение на Регламент (ЕС) № 596/2014 на Европейския парламент и на Съвета с регулаторните технически стандарти, с които се определя образец на договора за осигуряване на ликвидност за акциите на емитент, чиито финансови инструменти се търгуват на пазар за растеж на МСП

ПРИЛОЖЕНИЕ

Образец на договор за осигуряване на ликвидност

ДОГОВОР ЗА ОСИГУРЯВАНЕ НА ЛИКВИДНОСТ

Настоящият договор за осигуряване на ликвидност („договорът“) е сключен на [дата]

между

[име на дружеството],

дружество с акционерен капитал на стойност [.....] [евро/национална парична единица], с адрес на седалището [адрес], заведено в търговския регистър на [град/държава] под номер [.....], представлявано от [.....],

(„емитент“)

и

[име на дружеството], дружество с акционерен капитал на стойност [.....] [евро/национална парична единица], с адрес на седалището [адрес], с издаден от [национален компетентен орган] лиценз с номер [.....] и заведено в търговския регистър на [град/държава] под номер [.....], представлявано от [.....],

(„доставчик на ликвидност“)

(наричани по-нататък заедно „страните“)

Страните се споразумяха за следното:

1. ОПРЕДЕЛЕНИЯ

В настоящия договор [и във всички негови изменения] следните думи и изрази имат следните значения:

- а) „пазар“ означава пазарът за растеж на МСП, на който акциите на емитента са регистрирани и се търгуват и на който се изпълнява договорът, т.е. [наименование на пазара (или пазарите) за растеж на МСП];
- б) „акции“ означава акционерният капитал на емитента на стойност [.....] [евро/национална парична единица], който е регистриран и се търгува на пазара, и е разделен на [....] акции с номинална стойност [....] със следния код (или кодове) ISIN: [.....];
- в) „сметка за ликвидност“: специална сметка [номер.....], открита от доставчика на ликвидност на името на емитента;
- г) „среден дневен оборот“ означава общият оборот на съответните акции, разделен на 20, като този общ оборот е сборът на произведенията – за всяка изпълнена през 20-те предходни пазарни дни на съответния пазар за растеж на МСП сделка – на броя разменени между купувачите и продавачите акции и цената, на която са разменени;
- д) „ликвидни акции“ означава акции, които имат ликвиден пазар по смисъла на член 1 от Делегиран регламент (ЕС) 2017/567¹;

¹ Делегиран регламент (ЕС) 2017/567 на Комисията от 18 май 2016 г. за допълване на Регламент (ЕС) № 600/2014 на Европейския парламент и на Съвета по отношение на определенията,

- е) „неликвидни акции“ означава акции, които нямат ликвиден пазар по смисъла на членове 1 и 5 от Делегиран регламент (ЕС) 2017/567.

2. ЗАДЪЛЖЕНИЯ НА ДОСТАВЧИКА НА ЛИКВИДНОСТ

2.1. Притежаване на лиценз

С настоящото доставчикът на ликвидност удостоверява пред емитента, че е надлежно лицензиран от [националния компетентен орган] да извършва [финансовата услуга] и че е регистриран член на пазара. Доставчикът на ликвидност се задължава да запази издадения от компетентния орган лиценз и пазарното членство за целия срок на договора.

[Допълнителни задължения]

2.2. Независимост на доставчика на ликвидност

2.2.1. *При изпълнението на настоящия договор доставчикът на ликвидност действа независимо от емитента.*

2.2.2. *Доставчикът на ликвидност разполага с механизми за осигуряване на независимост на решенията за търгуване, взимани по настоящия договор, от решенията, които неговите други бюра за търгуване, групи или звена взимат във връзка с търгуването на обхваната от мандата му по настоящия договор акция или на финансов инструмент, чиято цена или стойност зависи от цената или стойността на тази акция или ѝ влияе, в т.ч. нареждания от клиенти, управление на портфейл или нареждания, направени за негова сметка.*

2.2.3. *Доставчикът на ликвидност поддържа подходяща вътрешна структура и контролни механизми за осигуряване на независимост на служителите си, отговарящи за търгуването по настоящия договор, от неговите други бюра за търгуване или занимаващи се с търгуване групи или звена.*

2.3. Конфликт на интереси

Доставчикът на ликвидност разполага с подходящи механизми за предотвратяване и преодоляване на конфликтите на интереси при изпълнението на настоящия договор.

прозрачността, компресирането на портфейл и надзорните мерки за намеса по отношение на продукти и управление на позиции (ОВ L 87, 31.3.2017 г., стр. 90).

2.4. Сметка за ликвидност

- 2.4.1. *Доставчикът на ликвидност открива сметка за ликвидност, заредена с ресурси в парични средства и/или акции, предоставени от емитента за целите на договора за осигуряване на ликвидност.*
- 2.4.2. *По сметката за ликвидност доставчикът на ликвидност записва всички предприети по настоящия договор сделки – и само тях.*
- 2.4.3. *Доставчикът на ликвидност използва предоставените по сметката за ликвидност ресурси изключително за целите на изпълнението на задълженията си по настоящия договор за осигуряване на ликвидност.*
- 2.4.4. *Доставчикът на ликвидност не блокира по сметката за ликвидност нито паричните средства, нито акциите и спазва посочените в точка 3.3, параграф втори прагове за тези ресурси.*
- 2.4.5. *Доставчикът на ликвидност закрива сметката за ликвидност при изтичане или прекратяване на договора, като незабавно прехвърля в посочените от емитента сметки всички държани по сметката за ликвидност парични средства или акции.*

2.5. Нарездания за покупка и продажба

- 2.5.1. *Доставчикът на ликвидност се задължава да отправя нареждания за покупка и продажба на акциите на пазара единствено с цел повишаване на тяхната ликвидност и подобряване на редовното търгуване с тях или избягване на колебания в цените, които не са оправдани от пазарната конюнктура. Доставчикът на ликвидност отправя нареждания както за покупка, така и за продажба.*
- 2.5.2. *Доставчикът на ликвидност се задължава да не отправя подвеждащи за трети страни нареждания.*
- 2.5.3. *Доставчикът на ликвидност се задължава да не променя пазарната цена, когато към търгуваните книжа е налице интерес от независими трети страни или от негови занимаващи се с други дейности по търгуване независими бюра за търгуване, групи или звена. Когато отправя нареждания за покупка на акции, доставчикът на ликвидност се задължава да го прави на цена, не по-висока от по-високата от следните: най-високата независима оферта за покупка в регистъра на нарежданията или последната независима изпълнена сделка. Когато отправя нареждания за продажба на акции, доставчикът на ликвидност се задължава да го прави на цена, не по-ниска от по-ниската от следните: най-ниската независима оферта за продажба в регистъра на нарежданията или последната независима изпълнена сделка.*
- 2.5.4. *Посоченото в точка 2.5.1 задължение за отправяне на нареждания както за покупка, така и за продажба не се прилага при някое от следните обстоятелства:*
- a) *ситуация на нестабилност, която води до променливост на цената на акцията, предмет на договора за осигуряване на ликвидност, или ситуация на изключителна нестабилност, която води до променливост на цените на повечето търгувани на пазара финансови инструменти;*
 - b) *война, профсъюзни мероприятия, граждански размирици или киберсаботаж;*

- в) хаотична среда на търгуване, при която поддържането на коректно, организирано и прозрачно изпълнение на сделките е изложено на риск, и когато доставчикът на ликвидност е в състояние да докаже някое от следните:
- i) функционирането на пазарната система е било сериозно нарушено от забавяния и прекъсвания;
 - ii) извършени са били множество грешни нареждания или сделки;
 - iii) пазарният капацитет за предоставяне на услуги е станал недостатъчен.

2.6. Ежедневно търгуване

2.6.1. Дневният търгуван от доставчика на ликвидност обем не надхвърля следните прагове:

- а) при неликвидните акции: 25 % от средния дневен оборот;
- б) при ликвидните акции: 15 % от средния дневен оборот.

Ако обемът по буква а) не би му позволил ефективно да осигурява ликвидност, доставчикът на ликвидност може да приложи твърд праг от 20 000 евро, а в държавите членки, чиято парична единица не е еврото – съответната стойност в националната парична единица, определена по фиксинга на Европейската централна банка към 31 декември предходната година.

2.6.2. Големите нареждания и договорените сделки, посочени в член 4, параграф 1, букви б) и в) от Регламент (ЕС) № 600/2014 на Европейския парламент и на Съвета² и в член 7 от Делегиран регламент (ЕС) 2017/587 на Комисията³, попадат в обхвата на настоящия договор за осигуряване на ликвидност, ако изпълняват изброените по-долу условия:

- а) изпълняват се на мястото на търговия;
- б) изпълняват се според пазарните правила;
- в) предприемат се в изключителни ситуации.

При условията, предвидени в букви а), б) и в), доставчикът на ликвидност може за дадения пазарен ден да надхвърли праговете по точка 2.6.1.

2.7. Отчетност

2.7.1. Доставчикът на ликвидност се задължава да съхранява в продължение на пет години подходяща документация за свързаните с договора нареждания и сделки.

2.7.2. Доставчикът на ликвидност се задължава да съхранява в продължение на пет години документацията, доказваща, че отправените нареждания се

² Регламент (ЕС) № 600/2014 на Европейския парламент и на Съвета от 15 май 2014 г. относно пазарите за финансови инструменти и за изменение на Регламент (ЕС) № 648/2012 (ОВ L 173, 12.6.2014 г., стр. 84).

³ Делегиран регламент (ЕС) 2017/587 на Комисията от 14 юли 2016 г. за допълване на Регламент (ЕС) № 600/2014 на Европейския парламент и на Съвета относно пазарите на финансови инструменти по отношение на регулаторните технически стандарти за изискванията за прозрачност към местата на търговия и инвестиционните посредници по отношение на акциите, депозитарните разписки, борсово търгуваните фондове, сертификатите и другите подобни финансови инструменти, както и за задълженията за изпълнение на сделките при някои търгувани на място на търговия акции или от страна на систематичен участник (ОВ L 87, 31.3.2017 г., стр. 387).

завеждат отделно и всяко едно за себе си – без да събира нарежданията от други клиенти или от собствената си дейност по търгуване за собствена сметка, както и да проверява тази документация спрямо изискванията за нея или чрез друга функция за вътрешен контрол.

2.8. Одит и спазване на изискванията

Доставчикът на ликвидност разполага с ресурси за осигуряване спазването на изискванията и за одит, които му позволяват текущо да наблюдава и осигурява неотклонното спазване на приложимата нормативна уредба и на условията, определени в настоящия договор.

2.9. Прозрачност

Доставчикът на ликвидност се задължава да предоставя на емитента цялата информация, която е необходима на този емитент, за да изпълнява задълженията си за прозрачност към обществеността и *[националния компетентен орган]*.

3. ЗАДЪЛЖЕНИЯ НА ЕМИТЕНТА

3.1. Независимост на доставчика на ликвидност

Емитентът не упражнява никакво влияние върху доставчика на ликвидност във връзка с изпълнението на договора за осигуряване на ликвидност.

3.2. Прозрачност

3.2.1. При поискване от съответния [национален компетентен орган], емитентът му предоставя своевременно екземпляр от настоящия договор.

3.2.2. Емитентът се задължава да оповестява и редовно да актуализира на своя уебсайт цялата посочена по-долу информация: [Информацията се оповестява и на уебсайта на доставчика на ликвидност и/или на уебсайта на пазара, или чрез други средства] .

- a) преди настоящият договор да започне да се прилага:
 - i) идентификационните данни на емитента и на доставчика на ликвидност;
 - ii) идентификационните данни на акциите, предмет на настоящия договор;
 - iii) началната дата и срока на действие на настоящия договор, както и ситуациите или условията, водещи до неговото временно прекъсване, спиране или прекратяване;
 - iv) посочване на пазара, на който ще се изпълняват задълженията, определени в настоящия договор, и когато е приложимо, на възможността за изпълнение на сделки в съответствие с точка 2.6.2 от настоящия договор;
 - v) ресурсите в парични средства и акции, предоставени за целите на настоящия договор в сметката за ликвидност;
- б) по време на изпълнението на договора:
 - i) на всеки шест месеца – съвкупни дневни данни за извършеното по настоящия договор търгуване, включително:

- броя изпълнени сделки;
 - изтъргувания обем;
 - средния размер на сделките и средните котирани спредове;
 - цените на изпълнените сделки;
- ii) всяка промяна в оповестената преди това информация за договора за осигуряване на ликвидност, в т.ч. в предоставените от емитента парични средства и брой акции;
- в) след прекратяването на договора:
- i) факта, че договорът вече не е в сила;
 - ii) описание на начина на изпълнение на договора;
 - iii) мотивите за прекратяването му;
 - iv) при изтичане на срока на договора – информацията във връзка с неговото изтичане.

3.3. Ограничения за ресурсите, заделени за изпълнението на договора

Емитентът зарежда сметката за ликвидност с такива ресурси в парични средства или акции, които са съобразени с целта за повишаване на ликвидността. Стойността на ресурсите е [XXX и XXX, съответно в парични средства и акции].

Заделените от емитента ресурси не превишават следните прагове:

- а) при неликвидните акции: 500 % от средния дневен оборот на акцията с ограничение 1 млн. евро;
- б) при ликвидните акции: 200 % от средния дневен оборот на акцията с ограничение до 20 млн. евро.

Ако прагът от 500 % по буква а) не му позволява ефективно да осигурява ликвидност, доставчикът на ликвидност може да приложи праг от 500 000 евро.

За емитентите в държави членки, чиято парична единица не е еврото, съответната равностойност в националната парична единица се определя от фиксинга на Европейската централна банка към 31 декември на годината, предхождаща датата на настоящия договор.

3.4. Възнаграждаване на доставчика на ликвидност

За предоставените по настоящия договор услуги доставчикът на ликвидност получава от емитента следното възнаграждение: [*посочва се стойност*] и [*посочва се процент*] от [*посочват се видът възнаграждение, критериите за определяне на променливото възнаграждение, което не може да надхвърля 15 % от общото възнаграждение, както и таксите и честотата на плащанията*].

4. СПИРАНЕ ИЛИ ОГРАНИЧАВАНЕ НА НАСТОЯЩИЯ ДОГОВОР

4.1. [ситуации или условия, при които изпълнението на договора може да бъде спряно или ограничено]

5. ДРУГИ ДОГОВОРНИ УСЛОВИЯ

5.1. [Страните могат да добавят допълнителни клаузи към образа на договора, за да отразят особеностите на дадения случай, в съответствие с принципа на свободата на договаряне на страните (напр. законодателство, уреждащо договора; поверителност; продължителност; прекратяване; подновяване; компетентност; както и всякакви други допълнителни клаузи с оглед на особеностите на дадения случая)]

6. ПРЕДОСТАВЯНЕ НА ПРОЕКТОДОГОВОРА

Емитентът е предоставил проект на настоящия договор на [пазарен оператор], който е одобрил условията на проектодоговора. С настоящото емитентът потвърждава, че условията, съдържащи се в настоящия договор, са същите като тези в проектодоговора, които [пазарният оператор] е одобрил.

В потвърждение на горното настоящият договор бе сключен на [ден], [месец] и [година].

ПОДПИСАНО ОТ:

Емитент:

[наименование]

за и от името на

[наименование]

Доставчик на ликвидност:

[наименование]

за и от името на

[наименование]