

Bruxelles, 19. srpnja 2022.  
(OR. en)

11497/22  
ADD 1

EF 217  
ECOFIN 747  
DELECT 130

#### POP RATNA BILJEŠKA

---

Od:	Glavna tajnica Europske komisije, potpisala direktorica Martine DEPREZ
Datum primitka:	13. srpnja 2022.
Za:	Glavno tajništvo Vijeća
Br. dok. Kom.:	C(2022) 4836 final
Predmet:	PRILOG DELEGIRANOJ UREDBI KOMISIJE (EU) .../... o dopuni Uredbe (EU) br. 596/2014 Europskog parlamenta i Vijeća u pogledu regulatornih tehničkih standarda kojima se utvrđuje predložak ugovora o pružanju likvidnosti za dionice izdavatelja financijskih instrumenata uvrštenih za trgovanje na rastućim tržištima MSP-ova

---

Za delegacije se u prilogu nalazi dokument C(2022) 4836 final.

---

Priloženo: C(2022) 4836 final



Bruxelles, 13.7.2022.  
C(2022) 4836 final

ANNEX

## **PRILOG**

### **DELEGIRANOJ UREDBI KOMISIJE (EU) .../...**

**o dopuni Uredbe (EU) br. 596/2014 Europskog parlamenta i Vijeća u pogledu regulatornih tehničkih standarda kojima se utvrđuje predložak ugovora o pružanju likvidnosti za dionice izdavatelja financijskih instrumenata uvrštenih za trgovanje na rastućim tržištima MSP-ova**

**PRILOG**  
**Predložak ugovora o pružanju likvidnosti**

**UGOVOR O PRUŽANJU LIKVIDNOSTI**

Ovaj ugovor o pružanju likvidnosti („ugovor“) [datum] sklapaju

[naziv društva],

društvo s dioničkim kapitalom u iznosu od [.....] [EUR/nacionalna valuta], sa sjedištem na adresi [adresa], upisano u registar trgovačkih društava u [grad/država] pod brojem [.....], koje zastupa [.....],

**(„izdavatelj“)**

**i**

[naziv društva], društvo s dioničkim kapitalom u iznosu od [.....] [EUR/nacionalna valuta], sa sjedištem na adresi [adresa], ovlašteno od strane [nacionalno nadležno tijelo], referentni broj [.....] i upisano u registar trgovačkih društava u [grad/država] pod brojem [.....], koje zastupa [.....],

**(„pružatelj likvidnosti“)**

(dalje u tekstu zajedno „ugovorne stranke“)

**Ugovorne stranke sporazumjele su se kako slijedi:**

**1. DEFINICIJE**

U ovom ugovoru [i svim njegovim izmjenama] sljedeće riječi i izrazi imaju sljedeća značenja:

- (a) „tržište“ znači rastuće tržište MSP-ova na koje su dionice izdavatelja uvrštene u kotaciju i za trgovanje i na temelju kojih se ugovor izvršava, odnosno [naziv predmetnih rastućih tržišta MSP-ova];
- (b) „dionice“ znači dionički kapital izdavatelja u iznosu od [.....] [EUR/nacionalna valuta], uvršten u kotaciju i za trgovanje na tržištu i podijeljen na [.....] dionica nominalne vrijednosti [.....] koje nose sljedeće oznake ISIN: [.....];
- (c) „račun likvidnosti“ poseban je račun [broj .....] koji pružatelj likvidnosti otvara u ime izdavatelja;
- (d) „prosječan dnevni promet“ znači ukupan promet relevantnih dionica podijeljen s 20 pri čemu se ukupni promet predmetnih dionica izračunava zbrajanjem rezultata množenja, za svaku transakciju provedenu tijekom prethodnih 20 dana trgovanja na predmetnom rastućem tržištu MSP-ova, broja dionica koje su kupci i prodavatelji razmijenili jediničnom cijenom primjenjivom na tu transakciju;
- (e) „likvidne dionice“ znači dionice za koje postoji likvidno tržište iz članka 1. Delegirane uredbe (EU) 2017/567<sup>1</sup>;
- (f) „nelikvidne dionice“ znači dionice za koje ne postoji likvidno tržište u skladu s člancima 1. i 5. Delegirane uredbe (EU) 2017/567;

---

<sup>1</sup> Delegirana uredba Komisije (EU) 2017/567 od 18. svibnja 2016. o dopuni Uredbe (EU) br. 600/2014 Europskog parlamenta i Vijeća u pogledu definicija, transparentnosti, kompresije portfelja te nadzornih mjera za intervenciju u području proizvoda i pozicija (SL L 87, 31.3.2017., str. 90.).

## **2. OBVEZE PRUŽATELJA LIKVIDNOSTI**

### **2.1. Odobrenje za rad**

Pružatelj likvidnosti izjavljuje i jamči izdavatelju da mu je [*nacionalno nadležno tijelo*] propisno izdalo odobrenje za obavljanje aktivnosti [*financijska usluga*] i da je registrirani član tržišta. Pružatelj likvidnosti obvezuje se zadržati odobrenje za rad koje je izdalo nadležno tijelo i status člana tržišta tijekom cijelog trajanja ugovora.

*[Dodatne obveze]*

### **2.2. Neovisnost pružatelja likvidnosti**

*2.2.1. Pružatelj likvidnosti pri izvršavanju ovog ugovora djeluju neovisno o izdavatelju.*

*2.2.2. Pružatelj likvidnosti obvezan je uspostaviti mjere kojima se osigurava da odluke o trgovanju koje se odnose na ovaj ugovor budu neovisne o odlukama o trgovanju drugih organizacijskih jedinica za trgovanje, skupina ili jedinica za trgovanje pružatelja likvidnosti koje sudjeluju u aktivnostima trgovanja tim dionicama ili financijskim instrumentima čija cijena ili vrijednost ovisi o cijeni ili vrijednosti dionica, ili na njih utječe, za koje pružatelja likvidnosti ima mandat u skladu s ovim ugovorom, uključujući naloge za trgovanje primljene od klijenata, upravljanje portfeljem ili naloge izdane za njegov vlastiti račun.*

*2.2.3. Pružatelj likvidnosti održava odgovarajuću unutarnju strukturu i kontrole kojima se osigurava neovisnost njegova osoblja zaduženog za trgovanje u skladu s ovim ugovorom od ostalih organizacijskih jedinica za trgovanje, skupina ili jedinica za trgovanje koje sudjeluju u aktivnostima trgovanja pružatelja likvidnosti.*

### **2.3. Sukob interesa**

Pružatelj likvidnosti obvezan je uspostaviti odgovarajuće mjere za sprečavanje i upravljanje sukobima interesa koji mogu nastati zbog izvršenja ovog ugovora.

## **2.4. Račun likvidnosti**

- 2.4.1. *Pružatelj likvidnosti otvara račun likvidnosti sa sredstvima u gotovini i/ili dionicama koje izdavatelj polaže radi izvršenja ugovora o pružanju likvidnosti.*
- 2.4.2. *Pružatelj likvidnosti na računu likvidnosti evidentira samo i jedino sve transakcije izvršene na temelju ovog ugovora.*
- 2.4.3. *Pružatelj likvidnosti sredstva s računa likvidnosti koristi isključivo u svrhu izvršenja obveza iz ovog ugovora.*
- 2.4.4. *Pružatelj likvidnosti ne smije prekoračiti iznos gotovine ili dionica na računu likvidnosti i obvezan je osigurati da ta sredstva budu u skladu s pragovima iz točke 3.3. drugog stavka.*
- 2.4.5. *Pružatelj likvidnosti zatvara račun likvidnosti nakon isteka ili raskida ovog ugovora i odmah prenosi svu preostalu gotovinu ili dionice s računa likvidnosti na račune koje navede izdavatelj.*

## **2.5. Nalozi za kupnju i prodaju**

- 2.5.1. *Pružatelj likvidnosti obvezuje se unositi naloge za kupnju i prodaju dionica na tržištu isključivo u svrhu povećanja njihove likvidnosti i poboljšanja redovitosti trgovanja tim dionicama ili sprečavanja oscilacija cijena koje se ne temelje na aktualnom trendu na tržištu. Pružatelj likvidnosti unosi naloge na obje strane knjige naloga.*
- 2.5.2. *Pružatelj likvidnosti obvezuje se da neće unositi naloge koji mogu obmanuti treće strane.*
- 2.5.3. *Pružatelj likvidnosti obvezuje se da neće mijenjati tržišne cijene ako su za trgovanje zainteresirani neovisne organizacijske jedinice za trgovanje, skupine ili jedinice za trgovanje koje sudjeluju u drugim aktivnostima trgovanja pružatelja likvidnosti ili neovisne treće strane. Za naloge za kupnju, pružatelj likvidnosti obvezuje se izdavati naloge za dionice čija cijena ne premašuje nalog najviše neovisne ponude u knjizi ili zadnju neovisnu transakciju, ovisno o tome što je više. Za naloge za prodaju, pružatelj likvidnosti obvezuje se izdavati naloge za dionice čija cijena nije niža od naloga najniže neovisne ponude u knjizi ili zadnje neovisne transakcije, ovisno o tome što je niže.*
- 2.5.4. *Obveza unosa naloga za trgovanje na obje strane knjige naloga iz točke 2.5.1. ne primjenjuje se ni u jednoj od sljedećih okolnosti:*
  - (a) u okolnostima volatilnosti u kojima se mehanizmi u slučaju volatilnosti pokreću za dionice koje su predmet ugovora o pružanju likvidnosti ili u okolnostima iznimne volatilnosti u kojima se mehanizmi u slučaju volatilnosti pokreću za većinu financijskih instrumenata kojima se trguje na tržištu;
  - (b) u slučaju rata, štrajka, građanskih nemira ili kibersabotaže;
  - (c) u slučaju neurednih uvjeta trgovanja u kojima je onemogućeno održavati pravedno, uredno i transparentno izvršenje transakcija ako pružatelj likvidnosti može dokazati jedno od sljedećeg:
    - i. na učinkovitost sustava tržišta znatno utječu kašnjenja i prekidi;
    - ii. nastao je veći broj neispravnih naloga ili transakcija;
    - iii. tržište nema dostatan kapacitet za pružanje usluga.

## **2.6. Dnevne aktivnosti trgovanja**

2.6.1. *Pružatelj likvidnosti pri trgovanju ne premašuje sljedeće dnevne volumene:*

- (a) za nelikvidne dionice: 25 % prosječnog dnevnog prometa;
- (b) za likvidne dionice: 15 % prosječnog dnevnog prometa.

Ako zbog volumena iz točke (a) ne može učinkovito pružiti likvidnost, pružatelj likvidnosti smije primijeniti jedinstven čvrsti prag od 20 000 EUR ili, u državama članicama čija valuta nije euro, odgovarajući iznos u nacionalnoj valuti koji se određuje primjenom referentnog tečaja Europske središnje banke od 31. prosinca prethodne godine.

2.6.2. *Veliki nalozi i dogovorene transakcije iz članka 4. stavka 1. točaka (b) i (c) Uredbe (EU) br. 600/2014 Europskog parlamenta i Vijeća<sup>2</sup> i članka 7. Delegirane uredbe Komisije (EU) 2017/587<sup>3</sup> obuhvaćene su područjem primjene ovog ugovora o pružanju likvidnosti ako ispunjavaju sve uvjete u nastavku:*

- (a) izvršavaju se na mjestu trgovanja;
- (b) u skladu su s pravilima tržišta;
- (c) odvijaju se u izuzetnim situacijama.

U skladu s uvjetima iz točaka (a), (b) i (c), pružatelj likvidnosti smije premašiti ograničenja iz točke 2.6.1. za taj dan trgovanja.

## **2.7. Vođenje evidencije**

2.7.1. *Pružatelj likvidnosti obvezuje se pet godina čuvati odgovarajuću evidenciju naloga i transakcija koji se odnose na ugovor.*

2.7.2. *Pružatelj likvidnosti obvezuje se čuvati na pet godina dokumentaciju koja dokazuje da su nalozi uneseni zasebno i pojedinačno bez objedinjavanja s nalozima drugih klijenata ili iz vlastite aktivnosti trgovanja i provjeravati tu dokumentaciju putem funkcije za praćenje usklađenosti ili druge funkcije unutarnje kontrole.*

## **2.8. Revizija i usklađenost**

Pružatelj likvidnosti jamči da posjeduje resurse za usklađenost i reviziju kako bi u svakom trenutku pratio i osigurao usklađenost s primjenjivim zakonodavnim okvirom i uvjetima iz ovog ugovora.

## **2.9. Transparentnost**

Pružatelj likvidnosti obvezuje se dostaviti izdavatelju sve potrebne informacije kako bi izdavatelj mogao izvršavati svoje obveze transparentnosti prema javnosti i prema [nacionalno nadležno tijelo].

---

<sup>2</sup> Uredba (EU) br. 600/2014 Europskog parlamenta i Vijeća od 15. svibnja 2014. o tržištima financijskih instrumenata i izmjeni Uredbe (EU) br. 648/2012 (SL L 173, 12.6.2014., str. 84.).

<sup>3</sup> Delegirana uredba Komisije (EU) 2017/587 od 14. srpnja 2016. o dopuni Uredbe (EU) br. 600/2014 Europskog parlamenta i Vijeća o tržištima financijskih instrumenata u pogledu regulatornih tehničkih standarda za zahtjeve o transparentnosti za mjesta trgovanja i investicijska društva u vezi s dionicama, potvrdama o deponiranim vrijednosnim papirima, fondovima čijim se udjelima trguje na burzi, certifikatima i drugim sličnim financijskim instrumentima te za obveze izvršavanja transakcija u pogledu određenih dionica na mjestu trgovanja ili putem sistematskog internalizatora (SL L 87, 31.3.2017., str. 387.).

### **3. OBVEZE IZDAVATELJA**

#### **3.1. Neovisnost pružatelja likvidnosti**

Izdavatelj ne smije ni na koji način utjecati na pružatelja likvidnosti u pogledu izvršenja ugovora o pružanju likvidnosti.

#### **3.2. Transparentnost**

3.2.1. *Izdavatelj pravovremeno dostavlja primjerak ovog ugovora relevantnom [nacionalno nadležno tijelo] na njegov zahtjev.*

3.2.2. *Izdavatelj se obvezuje na svojim internetskim stranicama objaviti i redovito ažurirati sve sljedeće informacije: [Informacije se objavljuju i na internetskim stranicama pružatelja likvidnosti i/ili internetskim stranicama tržišta ili na drugi način].*

(a) prije početka primjene ovog ugovora:

- i. identitet izdavatelja i pružatelja likvidnosti;
- ii. identifikacija dionica koje su predmet ovog ugovora;
- iii. datum početka i trajanje ovog ugovora te okolnosti ili uvjeti koji dovode do privremenog prekida, suspenzije ili raskida;
- iv. identifikacija tržišta na kojem će izvršiti obveze iz ovog ugovora i, gdje je to primjenjivo, navođenje mogućnosti izvršenja transakcija u skladu s točkom 2.6.2. ovog ugovora;
- v. sredstva u gotovini i dionicama položena za ovaj ugovor na račun likvidnosti;

(b) pri izvršenju ovog ugovora:

- i. jednom svakih šest mjeseci, podaci agregirani po danu aktivnosti trgovanja provedenih na temelju ovog ugovora, uključujući:
  - broj izvršenih transakcija;
  - volumen trgovanja;
  - prosječna veličina transakcija i raspona cijena;
  - cijene izvršenih transakcija;
- ii. svaka promjena prethodno objavljenih informacija o ugovoru o pružanju likvidnosti, promjene u iznosu gotovine i broju dionica koje dodjeljuje izdavatelj;

(c) nakon raskida ovog ugovora:

- i. činjenica da je prestalo izvršenje ovog ugovora;
- ii. opis načina na koji je ugovor izvršen;
- iii. razlozi tog raskida;
- iv. ako ugovor ističe, informacije o njegovu isteku.

#### **3.3. Ograničenja sredstava dodijeljenih za izvršenje ugovora**

Izdavatelj na račun likvidnosti polaže sredstva u gotovini ili dionicama razmjerno i primjereno cilju povećanja likvidnosti. Ta sredstva iznose [XXX u gotovini i XXX u dionicama].

Izdavatelj osigurava da dodijeljena sredstva ne premašuju sljedeće pragove:

- (a) za nelikvidne dionice: 500 % prosječnog dnevnog prometa za dionicu, ograničeno na milijun EUR;
- (b) za likvidne dionice: 200 % prosječnog dnevnog prometa za dionicu, ograničeno na 20 milijuna EUR.

Ako pružatelj likvidnosti zbog praga od 500 % iz točke (a) ne može učinkovito pružiti likvidnost, smije se primijeniti jedinstveni prag od 500 000 EUR.

Za izdavatelje iz država članica čija valuta nije euro, odgovarajući iznos u nacionalnoj valuti određuje se primjenom referentnog tečaja Europske središnje banke od 31. prosinca godine koja prethodi datumu ovog ugovora.

### **3.4. Naknada pružatelju likvidnosti**

Izdavatelj se obvezuje pružatelju likvidnosti isplatiti naknadu za usluge pružene u okviru ovog ugovora od [navesti iznos] i [navesti postotak] [navesti naknadu, kriterij za određivanje varijabilne naknade, koja ne smije biti veća od 15 % ukupne naknade, te honorare i dinamiku isplate].

## **4. PRIVREMENA SUSPENZIJA ILI OGRANIČENJE OVOG UGOVORA**

**4.1. [okolnosti ili uvjeti u kojima može doći do privremene suspenzije ili ograničenja ugovora]**

## **5. DRUGI UGOVORNI UVJETI**

**5.1. [Ugovorne stranke mogu uvrstiti dodatne klauzule u predložak ugovora kako bi odrazile specifičnosti pojedinog predmeta, u skladu s ugovornom slobodom stranaka (npr. pravo mjerodavno za ugovor, povjerljivost, trajanje, raskid, obnova, nadležnost i sve druge dodatne odredbe kako bi se uzele u obzir posebnosti predmetnog slučaja)]**

## **6. DOSTAVA NACRTA UGOVORA**

Izdavatelj dostavlja nacrt ovog ugovora [tržišnom operateru] koji pristaje na uvjete iz nacrtu ugovora. Izdavatelj potvrđuje da su uvjeti iz ovog ugovora identični onima iz nacrtu ugovora na koje je [tržišni operater] pristao.

U potvrdu toga, ovaj je ugovor sklopljen [dan] [mjesec] i [godina].

POTPISNICI

**Izdavatelj**

[ime]

za i u ime

[ime]

**Pružatelj likvidnosti**

[ime]

za i u ime

[ime]