



Az Európai Unió
Tanácsa

Brüsszel, 2022. július 19.
(OR. en)

11497/22
ADD 1

EF 217
ECOFIN 747
DELECT 130

FEDŐLAP

Küldi:	az Európai Bizottság főtitkára részéről Martine DEPREZ igazgató
Az átvétel dátuma:	2022. július 13.
Címzett:	a Tanács Főtitkársága
Biz. dok. sz.:	C(2022) 4836 final
Tárgy:	MELLÉKLET a következőhöz: A BIZOTTSÁG (EU) .../... FELHATALMAZÁSON ALAPULÓ RENDELETE az 596/2014/EU európai parlamenti és tanácsi rendeletnek a kkv-tőkefinanszírozási piacra bevezetett pénzügyi eszközök kibocsátóinak részvényeire vonatkozó likviditási szerződések mintáját meghatározó szabályozástechnikai standardok tekintetében történő kiegészítéséről

Mellékelten továbbítjuk a delegációknak a C(2022) 4836 final számú dokumentumot.

Melléklet: C(2022) 4836 final



Brüsszel, 2022.7.13.
C(2022) 4836 final

ANNEX

MELLÉKLET

a következőhöz:

A BIZOTTSÁG (EU) .../... FELHATALMAZÁSON ALAPULÓ RENDELETE

az 596/2014/EU európai parlamenti és tanácsi rendeletnek a kkv-tőkefinanszírozási piacra bevezetett pénzügyi eszközök kibocsátóinak részvényeire vonatkozó likviditási szerződések mintáját meghatározó szabályozástechnikai standardok tekintetében történő kiegészítéséről

MELLÉKLET
A likviditási szerződések mintája

LIKVIDITÁSI SZERZŐDÉS

A jelen likviditási szerződés (a továbbiakban: a **szerződés**) megkötésére [dátum]-án/-én kerül sor

a következők között:

[a vállalkozás neve],

amely [város/ország] cégjegyzékében a [.....] számon szerepel, jegyzett tőkéje [.....] [EUR/nemzeti pénznem], székhelye: [cím], képviselője: [.....],

(a továbbiakban: a **kibocsátó**)

és

[a vállalkozás neve], amely [város/ország] cégjegyzékében a [.....] számon szerepel, és amelynek működését a(z) [illetékes nemzeti hatóság] a [.....] számú engedéllyel engedélyezte, jegyzett tőkéje [.....] [EUR/nemzeti pénznem], székhelye: [cím], képviselője: [.....],

(a továbbiakban: a **likviditásslégitató**)

(a továbbiakban együttesen: **felek**)

A felek megállapodnak a következőkben:

1. FOGALOMMEGHATÁROZÁSOK

Ebben a szerződésben [és annak valamennyi módosításában] az alábbi szavak és kifejezések jelentése a következő:

- a) „piac”: az a kkv-tőkefinanszírozási piac, amelyen a kibocsátó részvényeit bejegyezték és kereskedésre bevezették, és amelyen a szerződést teljesítik, vagyis [a kkv-tőkefinanszírozási piac(ok) neve];
- b) „részvények”: a kibocsátó [.....] [EUR/nemzeti pénznem] összegű jegyzett tőkéje, amelyet [.....] darab [.....] névértékű részvény formájában a piacon bejegyezték és kereskedésre bevezettek, a következő ISIN-szám(ok)on: [.....];
- c) „likviditási számla”: a likviditásslégitató által a kibocsátó nevében nyitott [.....] számú külön számla;
- d) „átlagos napi forgalom”: az érintett részvények teljes forgalma osztva 20-szal, ahol az érintett részvények teljes forgalma alatt azon szorzatok összege értendő, amelyek az érintett kkv-tőkefinanszírozási piacon az előző 20 kereskedési nap során végrehajtott egyes ügyletekben a vevők és az eladók közötti kereskedés tárgyát képező részvények számának és az alkalmazott egységárnak az összesorzásából adódnak;
- e) „likvid részvények”: az (EU) 2017/567 felhatalmazáson alapuló rendelet¹ 1. cikke szerinti likvid piaccal rendelkező részvények;

¹ A Bizottság (EU) 2017/567 felhatalmazáson alapuló rendelete (2016. május 18.) a 600/2014/EU európai parlamenti és tanácsi rendeletnek egyes fogalom meghatározások, az átláthatóság, a portfóliótömörítés, valamint a termékszintű beavatkozással és a pozíciómenedzsmenttel kapcsolatos felügyeleti intézkedések tekintetében történő kiegészítéséről (HL L 87., 2017.3.31., 90. o.).

- f) „illikvid részvények”: az (EU) 2017/567 felhatalmazáson alapuló rendelet 1. és 5. cikke szerinti likvid piaccal nem rendelkező részvények.

2. A LIKVIDITÁSSZOLGÁLTATÓ KÖTELEZETTSÉGEI

2.1. Engedélyezés

A likviditásszolgáltató ezen nyilatkozatával szavatolja a kibocsátónak, hogy [az illetékes nemzeti hatóság] által kibocsátott megfelelő engedéllyel rendelkezik a [pénzügyi szolgáltatási] tevékenység végzésére, és regisztrált tagja a piacnak. A likviditásszolgáltató vállalja, hogy a szerződés teljes időtartama alatt rendelkezni fog az illetékes hatóság által kiadott engedéllyel, és tagja marad a piacnak.

[További kötelezettségek]

2.2. A likviditásszolgáltató függetlensége

2.2.1. *A likviditásszolgáltató e szerződés teljesítése során a kibocsátótól függetlenül jár el.*

2.2.2. *A likviditásszolgáltató megfelelő intézkedésekkel biztosítja, hogy a szerződéshez kapcsolódó kereskedési döntései függetlenek legyenek a kereskedési tevékenységet folytató egyéb olyan kereskedési részlegeinek, csoportjainak vagy egységeinek kereskedési döntéseitől, amelyek kereskedési tevékenységet végeznek a likviditásszolgáltató e szerződés szerinti megbízatásának tárgyát képező részvények tekintetében vagy olyan pénzügyi eszközök tekintetében, amelyek ára vagy értéke az érintett részvény áratól vagy értékétől függ, vagy arra hatással van, ideértve az ügyfelektől kapott kereskedési megbízásokat, a portfóliókezelést vagy a saját számlás megbízásokat is.*

2.2.3. *A likviditásszolgáltató megfelelő belső struktúrával és kontrollal biztosítja az e szerződés szerinti kereskedésért felelős személyzetének függetlenségét a likviditásszolgáltató által végzett kereskedési tevékenységekben részt vevő egyéb kereskedési részlegektől, csoportoktól vagy egységektől.*

2.3. Összeférhetetlenség

A likviditásszolgáltató megfelelő intézkedésekkel rendelkezik az e szerződés teljesítésével kapcsolatos összeférhetlenségek megelőzésére és kezelésére.

2.4. Likviditási számla

- 2.4.1. *A likviditásslolgáltató likviditási számlát nyit a kibocsátó által a likviditási szerződés teljesítésére elkülönített pénzeszközök és/vagy részvények számára.*
- 2.4.2. *A likviditásslolgáltató a likviditási számlán az e szerződés alapján végrehajtott összes ügyletet – és kizárólag ezeket – rögzíti.*
- 2.4.3. *A likviditásslolgáltató a likviditási számlán elkülönített forrásokat kizárólag az e likviditási szerződés szerinti kötelezettségei teljesítésére használja fel.*
- 2.4.4. *A likviditásslolgáltató sem a pénzeszközök, sem a részvények vonatkozásában nem lépi túl a likviditási számla egyenlegét, és biztosítja, hogy az említett források összhangban legyenek a 3.3. pont második bekezdésében említett korlátokkal.*
- 2.4.5. *A likviditásslolgáltató a szerződés lejártakor vagy felmondásakor a likviditási számlát megszünteti, miután a likviditási számlán tartott pénzeszközöket vagy részvényeket azonnal átutalta a kibocsátó által kijelölt számlá(k)ra.*

2.5. Vételi és eladási megbízások

- 2.5.1. *A likviditásslolgáltató vállalja, hogy kizárólag azzal a céllal ad megbízást a részvények piaci vételére és eladására, hogy növelje azok likviditását, javítsa az azokkal folytatott kereskedés rendszerességét, vagy elkerülje az aktuális piaci trendek által nem indokolt árkilengéseket. A likviditásslolgáltató az ajánlati könyv mindkét oldalán ad kereskedési megbízásokat.*
- 2.5.2. *A likviditásslolgáltató vállalja, hogy nem ad olyan megbízásokat, amelyek harmadik felek megtévesztését eredményezhetik.*
- 2.5.3. *A likviditásslolgáltató vállalja, hogy saját, egyéb kereskedési tevékenységet folytató független kereskedési részlegei, csoportjai vagy egységei, vagy független harmadik felek részéről fennálló kereskedési szándék esetén nem befolyásolja a piaci árakat. A vételi megbízások tekintetében a likviditásslolgáltató vállalja, hogy a megbízásaiban szereplő ár nem lesz magasabb a könyvben szereplő legmagasabb árú független vételi megbízásban vagy az utolsó független ügyletben szereplő ár közül a magasabbnál. Az eladási megbízások tekintetében a likviditásslolgáltató vállalja, hogy a részvényekre vonatkozó megbízásaiban szereplő ár nem lesz alacsonyabb a könyvben szereplő legalacsonyabb árú független eladási megbízásban vagy az utolsó független ügyletben szereplő ár közül az alacsonyabbnál.*
- 2.5.4. *A 2.5.1. pontban említett, az ajánlati könyv mindkét oldalán adandó kereskedési megbízásokra vonatkozó kötelezettség nem alkalmazandó az alábbi körülmények fennállása esetén:*
- a) olyan volatilitás, amely volatilitási mechanizmusokat aktivál a likviditási szerződés tárgyát képező részvény tekintetében, vagy olyan szélsőséges volatilitás, amely volatilitási mechanizmusokat aktivál a piacon kereskedett pénzügyi eszközök többsége tekintetében;
 - b) háború, kollektív fellépés, polgári zavargások vagy kiberszabotázs;
 - c) olyan rendellenes kereskedési feltételek, amelyek veszélyeztetik a kereskedés tisztességes, rendezett és átlátható végrehajtását, és a likviditásslolgáltató bizonyítani tudja az alábbiak bármelyikét:
 - i. a piac rendszerének teljesítményét jelentős mértékben befolyásoló késedelmek és megszakítások bekövetkezése;

- ii. több hibás megbízás vagy ügylet bekövetkezése;
- iii. a piac szolgáltatásnyújtási kapacitásának elégtelenné válása.

2.6. Napi kereskedési tevékenység

2.6.1. *A likviditásslégtelenség a kereskedés során nem lépheti túl meg a következő napi volumeneket:*

- a) illikvid részvények esetében: az átlagos napi forgalom 25 %-a;
- b) likvid részvények esetében: az átlagos napi forgalom 15 %-a.

Ha az a) pontban meghatározott volumen nem teszi lehetővé a likviditásslégtelenség számára a hatékony likviditásslégtelenséget, akkor a likviditásslégtelenség alkalmazhat egyetlen, 20 000 EUR-s szigorú összegkorlátot, illetve azokban a tagállamokban, amelyek pénzneme nem az euró, ennek az összegnek a nemzeti pénznemben kifejezett értékét, amelyet az Európai Központi Bank előző év december 31-i megfelelő euróárfolyamának alkalmazásával kell meghatározni.

2.6.2. *A 600/2014/EU európai parlamenti és tanácsi rendelet² 4. cikke (1) bekezdésének b) és c) pontjában, valamint az (EU) 2017/587 felhatalmazáson alapuló bizottsági rendelet³ 7. cikkében említett nagy volumenű megbízások és előre letárgyalt ügyletek e likviditási szerződés hatálya alá tartoznak, ha megfelelnek a következő feltételek mindegyikének:*

- a) végrehajtásukra a helyszínen kerül sor;
- b) megfelelnek a piac szabályainak;
- c) végrehajtásukra kivételes helyzetben kerül sor.

Az a), b) és c) pontban meghatározott feltételek teljesülése esetén a likviditásslégtelenség túllépheti az adott kereskedési napra vonatkozóan a 2.6.1. pontban meghatározott korlátokat.

² Az Európai Parlament és a Tanács 600/2014/EU rendelete (2014. május 15.) a pénzügyi eszközök piacairól és a 648/2012/EU rendelet módosításáról (HL L 173., 2014.6.12., 84. o.).

³ A Bizottság (EU) 2017/587 felhatalmazáson alapuló rendelete (2016. július 14.) a pénzügyi eszközök piacairól szóló 600/2014/EU európai parlamenti és tanácsi rendeletnek a részvényekkel, letéti jegyekkel, tőzsdén kereskedett alapokkal, certifikátokkal és más hasonló pénzügyi eszközökkel kapcsolatos, kereskedési helyszínekre és befektetési vállalkozásokra vonatkozó átláthatósági követelményeket és bizonyos részvények ügyleteinek kereskedési helyszínen vagy rendszeres internalizálónál való végrehajtására irányuló kötelezettséget meghatározó szabályozástechnikai standardok tekintetében történő kiegészítéséről (HL L 87., 2017.3.31., 387. o.).

2.7. Nyilvántartás

2.7.1. *A likviditássléigáltató vállalja, hogy a szerződés hatályába tartozó megbízásokról és ügyletekről öt évig megfelelő nyilvántartást vezet.*

2.7.2. *A likviditássléigáltató vállalja, hogy öt évig megőrzi az annak alátámasztására szolgáló dokumentumokat, hogy az említett megbízásokat egyenként, a más ügyfelekkel vagy saját számlás kereskedési tevékenységével kapcsolatos megbízásoktól elkülönítve rögzíti, és vállalja, hogy e dokumentumokat megfelelési vagy egyéb belsőkontroll-funkció útján ellenőrzi.*

2.8. Ellenörzés és megfelelés

A likviditássléigáltató szavatolja, hogy megfelelési és ellenörzési erőforrásai elegendőek az alkalmazandó jogszabályi keretnek és az e szerződésben meghatározott feltételeknek való megfelelés nyomon követéséhez és folyamatos biztosításához.

2.9. Átláthatóság

A likviditássléigáltató vállalja, hogy a kibocsátó rendelkezésére bocsát minden ahhoz szükséges információt, hogy a kibocsátó eleget tehessen a nyilvánossággal és [az illetékes nemzeti hatósággal] szemben fennálló átláthatósági kötelezettségeinek.

3. A KIBOCSÁTÓ KÖTELEZETTSÉGEI

3.1. A likviditássléigáltató függetlensége

A kibocsátó nem befolyásolja a likviditássléigáltatót a likviditási szerződés teljesítése tekintetében.

3.2. Átláthatóság

3.2.1. *A kibocsátó kérésre haladéktalanul az érintett [illetékes nemzeti hatóság] rendelkezésére bocsátja e szerződés egy példányát.*

3.2.2. *A kibocsátó vállalja, hogy honlapján közzéteszi és rendszeresen aktualizálja az összes alábbi információt: [Az információkat a likviditássléigáltató honlapján és/vagy a piac honlapján vagy más módon is közzéteszik].*

- a) e szerződés alkalmazásának megkezdése előtt:
 - i. a kibocsátó és a likviditássléigáltató személye;
 - ii. a jelen szerződés tárgyát képező részvények meghatározása;
 - iii. e szerződés kezdőnapja és időtartama, valamint az ideiglenes megszakításhoz, felfüggesztéshez vagy felmondáshoz vezető helyzetek vagy feltételek;
 - iv. azon piac meghatározása, amelyen az e szerződésben meghatározott kötelezettségeket teljesíteni fogják, és adott esetben utalás az ügyletek e szerződés 2.6.2. pontja szerinti végrehajtásának lehetőségére;
 - v. a likviditási számlán e szerződés céljaira elkülönített pénzeszközök és részvények;
- b) a szerződés teljesítése során:
 - i. félévenkénti bontásban az e szerződés alapján végzett kereskedési tevékenység összesített napi számadatai, beleértve a következőket:
 - a végrehajtott ügyletek száma;

- a kereskedési volumen;
- az ügyletek átlagos mérete és az átlagos árfolyamrész;
- a végrehajtott ügyletek árai;
- ii. a likviditási szerződésre vonatkozóan korábban közzétett információk változásai, a kibocsátó által elkülönített pénzeszközök és részvények összegével, illetve számával kapcsolatos változások;
- c) a szerződés felmondása után:
 - i. a szerződéses teljesítés végének ténye;
 - ii. annak leírása, hogy hogyan teljesítették a szerződést;
 - iii. a felmondás oka;
 - iv. a szerződés lejártá esetén a szerződés lejártával kapcsolatos információk.

3.3. A szerződés teljesítésére elkülönített források korlátjai

A kibocsátó a likviditásnövelés célkitűzésével arányos összegű pénzeszközt vagy részvényt helyez el a likviditási számlán. Ez az összeg [pénzeszköz esetében XXX, részvények esetében XXX].

A kibocsátó biztosítja, hogy az elkülönített források összege ne haladja meg a következő korlátokat:

- a) illikvid részvények esetében: a részvény átlagos napi forgalmának 500 %-a, maximum 1 millió EUR;
- b) likvid részvények esetében: a részvény átlagos napi forgalmának 200 %-a, maximum 20 millió EUR.

Ha az a) pontban meghatározott 500 %-os küszöbérték nem teszi lehetővé a likviditássléigeltató számára a hatékony likviditássléigeltatást, akkor egyetlen, 500 000 EUR-s korlát alkalmazható.

Az olyan tagállamokban található kibocsátók esetében, amelyeknek pénzneme nem az euró, az ennek az összegnek megfelelő, nemzeti pénznemben kifejezett értéket az Európai Központi Bank e szerződés dátumát megelőző év december 31-i megfelelő euróárfolyamának alkalmazásával kell meghatározni.

3.4. A likviditássléigeltató díjazása

A kibocsátó vállalja, hogy az e szerződés keretében nyújtott szolgáltatások ellenértékeként [számszerű összeg] fix összeget és [százalékos mértékű, a teljes díjazás 15 %-át nem meghaladó változó összeg kiszámításához használandó feltételek, díjak és gyakoriságok meghatározása] változó összeget fizet a likviditássléigeltatónak.

4. A SZERZŐDÉS IDEIGLENES FELFÜGGESZTÉSE VAGY KORLÁTOZÁSA

4.1. [olyan helyzetek vagy körülmények, amelyek fennállásakor a szerződés teljesítése ideiglenesen felfüggeszthető vagy korlátozható]

5. EGYÉB SZERZŐDÉSI FELTÉTELEK

5.1. [A felek a szerződés mintát szerződési szabadságukkal élve kiegészíthetik további rendelkezésekkel, például a szerződésre irányadó jog, a titoktartás, az

időtartam, a felmondás, a megújítás, a joghatóság és az egyedi körülmények figyelembevételét szolgáló egyéb kiegészítő rendelkezések tekintetében.]

6. A SZERZŐDÉSTERVEZET BENYÚJTÁSA

A kibocsátó e szerződés tervezetét benyújtotta a [*piacműködtető neve*] piacműködtetőnek, aki jóváhagyta a szerződéstervezet feltételeit. A kibocsátó ezúton megerősíti, hogy az e szerződésben foglalt feltételek megegyeznek a [*piacműködtető*] által jóváhagyott szerződéstervezetben foglalt feltételekkel.

Fentiek hitelül, e szerződés megkötésére [*dátum*]-án/-én került sor.

ALÁÍRÓK

Kibocsátó

[*név*]

az alábbi részéről és nevében:

[*név*]

Likviditásszolgáltató

[*név*]

az alábbi részéről és nevében:

[*név*]