

Brussell, 19 ta' Lulju 2022
(OR. en)

11497/22
ADD 1

EF 217
ECOFIN 747
DELECT 130

NOTA TA' TRAZMISSJONI

minn:	Is-Segretarju Ġenerali tal-Kummissjoni Ewropea, iffirmata mis-Sa Martine DEPREZ, Direttur
data meta waslet:	13 ta' Lulju 2022
lil:	Segretarjat Ġenerali tal-Kunsill
Nru dok. Cion:	C(2022) 4836 final
Suġġett:	ANNEX tar- REGOLAMENTO DELEGAT TAL-KUMMISSJONI (UE) .../... li jissupplimenta r-Regolament (UE) Nru 596/2014 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill fir-rigward tal-istandards tekniċi regolatorji li jistabbilixxu mudell kuntrattwali għall-kuntratti ta' likwidità għall-ishma ta' emittenti li l-istrumenti finanzjarji tagħhom huma ammessi għan-negozjar f'suq tat-tkabbir tal-SMEs

Id-delegazzjonijiet isibu meħmuż id-dokument C(2022) 4836 final.

Mehmuż: C(2022) 4836 final



IL-KUMMISSJONI
EWROPEA

Brussell, 13.7.2022
C(2022) 4836 final

ANNEX

ANNEX

tar-

REGOLAMENT DELEGAT TAL-KUMMISSJONI (UE) .../...

li jissupplimenta r-Regolament (UE) Nru 596/2014 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill fir-rigward tal-istandards tekniċi regolatorji li jstabilixxu mudell kuntrattwali għall-kuntratti ta' likwidità għall-ishma ta' emittenti li l-istrumenti finanzjarji tagħhom huma ammessi għan-negozjar f'suq tat-tkabbir tal-SMEs

ANNEX
Mudell għal kuntratt ta' likwidità

KUNTRATT TA' LIKWIDITÀ

Dan il-kuntratt ta' likwidità (il-**“kuntratt”**) sar fi *[data]*

bejn

[isem il-kumpanija],

kumpanija b'kapital tal-ishma ta' [.....] [EUR/munita nazzjonali], li għandha l-uffiċċju rreġistrat tagħha fi *[indirizz]*, mdahhla fir-reġistru tal-kumpaniji ta' *[belt/pajjiż]* bin-numru [.....], irrapprezentata minn [.....],

(“emittent”)

kif ukoll

[l-isem tal-kumpanija], kumpanija b'kapital tal-ishma ta' [.....] [EUR/munita nazzjonali], li għandha l-uffiċċju rreġistrat tagħha fi *[indirizz]*, awtorizzata mill-*[awtorità kompetenti nazzjonali]*, in-numru ta' referenza [.....] u mdahhla fir-reġistru tal-kumpaniji ta' *[belt/pajjiż]* bin-numru [.....], irrapprezentata minn [.....],

(“fornitur tal-likwidità”)

(minn hawn 'il quddiem konguntemment imsejhin il-**“partijiet”**)

Il-Partijiet qeghdin jiftiehmu kif ġej:

1. DEFINIZZJONIJIET

F'dan il-kuntratt *[u fl-emendi kollha tiegħu]*, il-kliem u l-espressjonijiet li ġejjin għandu jkollhom it-tifsiriet li ġejjin:

- (a) “suq” tfisser is-Suq tat-Tkabbir tal-SMEs li fih l-ishma tal-emittent huma ammessi għall-elenkar u n-negozjar u li fih jiġi eżegwit il-kuntratt, jiġifieri *[l-isem tas-Suq/Swieq tat-Tkabbir tal-SMEs]*;
- (b) “ishma” tfisser il-kapital azzjonarju tal-emittent ta' *[EUR/munita nazzjonali]*, [.....], ammess għall-elenkar u għan-negozjar fis-suq u maqsum f'*[.....]* ishma b'valur pari ta' [.....] bl-ISIN(s) li ġej(jin): [.....];
- (c) “kont tal-likwidità”: kont apposta *[numru]* miftuħ mill-fornitur tal-likwidità f'isem l-emittent;
- (d) “fatturat medju ta' kuljum” tfisser il-fatturat totali tal-ishma rilevanti diviż b'20 fejn il-fatturat totali tal-ishma kkonċernati għandu jiġi kkalkulat billi jingħaddu flimkien ir-riżultati tal-multiplikazzjoni, għal kull tranżazzjoni mwettqa matul l-20 jum ta' negozjar preċedenti fis-suq tat-tkabbir tal-SMEs ikkonċernat, l-għadd ta' ishma skambjati bejn ix-xerrejja u l-bejjiġegħa bil-prezz unitarju applikabbli għal tali tranżazzjoni;
- (e) “ishma likwidi” tfisser ishma li għandhom suq likwidu kif imsemmi fl-Artikolu 1 tar-Regolament Delegat (UE) Nru 2017/567¹.

¹ Ir-Regolament Delegat tal-Kummissjoni (UE) 2017/567 tat-18 ta' Mejju 2016 li jissupplimenta r-Regolament (UE) Nru 600/2014 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill rigward id-definizzjonijiet, it-

- (f) “ishma illikwidi” tfisser ishma li ma għandhomx suq likwidu skont l-Artikoli 1 u 5 tar-Regolament Delegat (UE) 2017/567;

2. OBBLIGI TAL-FORNITUR TAL-LIKWIDITÀ

2.1. Awtorizzazzjoni

Il-fornitur tal-likwidità, b’dan, jirrappreżenta u jiggarantixxi li l-emittent huwa debitament awtorizzat mill-[*awtorità kompetenti nazzjonali*] biex iwettaq l-attività ta’ [*servizz finanzjarju*] u li huwa membru rreġistrat tas-suq. Il-fornitur tal-likwidità jintrabat li jzomm l-awtorizzazzjoni mahruġa mill-awtorità kompetenti u s-shubija fis-suq għat-tul kollu tal-kuntratt.

[*Obbligi addizzjonali*]

2.2. Indipendenza tal-fornitur tal-likwidità

2.2.1. *Il-fornitur tal-likwidità għandu, fl-eżekuzzjoni ta’ dan il-kuntratt, jaġixxi indipendentement mill-emittent.*

2.2.2. *Il-fornitur tal-likwidità għandu jkollu fis-seħh miżuri biex jiżgura li d-deċiżjonijiet ta’ negozjar relatati ma’ dan il-kuntratt jibqgħu indipendenti mid-deċiżjonijiet ta’ negozjar ta’ postijiet, gruppi jew unitajiet oħra ta’ negozjar li għandhom x’jaqsmu mal-fornitur tal-likwidità, involuti f’attivitajiet ta’ negozjar fuq ishma jew fuq strumenti finanzjarji li l-prezz jew il-valur tagħhom jiddependi jew ikollu effett fuq il-prezz jew il-valur tal-ishma taħt il-mandat tal-fornitur tal-likwidità skont dan il-kuntratt, inklużi ordnijiet għal negozjar li jaslu mingħand klijenti, mill-manigment tal-portafolji jew ordnijiet magħmula f’ismu stess.*

2.2.3. *Il-fornitur tal-likwidità għandu jzomm struttura u kontrolli interni xierqa li jiżguraw l-indipendenza tal-persunal tiegħu inkarigat min-negozjar skont dan il-kuntratt minn postijiet, gruppi jew unitajiet oħra tan-negozjar involuti f’attivitajiet ta’ negozjar imwettqa mill-fornitur tal-likwidità.*

2.3. Kunflitti ta’ interess

Il-fornitur tal-likwidità għandu jkollu fis-seħh miżuri xierqa biex jipprevjeni u jiġġestixxi kunflitti ta’ interess li jirriżultaw mill-eżekuzzjoni ta’ dan il-kuntratt.

trasparenza, il-kompressjoni ta’ portafolli u l-miżuri superviżorji fuq l-intervent fuq prodotti u pożizzjonijiet (GU L 87, 31.3.2017, p. 90).

2.4. Il-kont tal-likwidità

- 2.4.1. *Il-fornitur tal-likwidità għandu jiftaħ kont tal-likwidità b'riżorsi fi flus u/jew ishma allokatu mill-emittent għall-eżekuzzjoni tal-kuntratt ta' likwidità.*
- 2.4.2. *Il-fornitur tal-likwidità għandu jirreġistra t-tranzazzjonijiet kollha mwettqa skont dan il-kuntratt, u daww it-tranzazzjonijiet biss fil-kont tal-likwidità.*
- 2.4.3. *Il-fornitur tal-likwidità għandu juża r-riżorsi allokatu għall-kont tal-likwidità esklussivament għall-fini tal-eżekuzzjoni tal-obbligi tiegħu skont dan il-kuntratt ta' likwidità.*
- 2.4.4. *Il-fornitur tal-likwidità ma għandux il-faċilità ta' overdraft mill-kont tal-likwidità, la fir-rigward ta' flus u lanqas ta' ishma, u għandu jiżgura li dawn ir-riżorsi jkunu konformi mal-limiti msemmija fil-punt 3.3 tat-tieni paragrafu.*
- 2.4.5. *Il-fornitur tal-likwidità għandu jagħlaq il-kont tal-likwidità meta l-kuntratt ikun skada jew gie terminat, wara li jkun ittrasferixxa immedjatament il-flus jew l-ishma kollha miżmuma fil-kont ta' likwidità lejn il-kont(ijiet) magħżul(in) mill-emittent.*

2.5. Ordnijiet għax-xiri u l-bejgħ

- 2.5.1. *Il-fornitur tal-likwidità jimpenja ruħu li jdaħħal l-ordnijiet biex jixtri u jbigħ l-ishma fis-suq bl-uniku għan li jtejjeb il-likwidità tagħhom u jtejjeb ir-regolarità tan-negozjar f'dawn l-ishma, jew biex jevita bidliet fil-prezzijiet li mhumiex ġustifikati mi-x-xejra attwali tas-suq. Il-fornitur tal-likwidità għandu jdaħħal l-ordnijiet għan-negozjar fuq iż-żewġ naħat tar-reġistru tal-ordnijiet.*
- 2.5.2. *Il-fornitur tal-likwidità jimpenja ruħu li ma jdaħħalx ordnijiet li permezz tagħhom jitqarrqu partijiet terzi.*
- 2.5.3. *Il-fornitur tal-likwidità jimpenja ruħu li ma jbidilx il-prezzijiet fis-suq fejn ikun hemm interess ta' negozjar minn postijiet, gruppi jew unitajiet ta' negozjar indipendenti involuti f'attivitajiet ta' negozjar oħra tal-fornitur tal-likwidità, jew minn partijiet terzi indipendenti. Għal ordnijiet ta' xiri, il-fornitur tal-likwidità jimpenja ruħu li jagħmel ordnijiet relatati mal-ishma li huma bi prezz li ma jaqbiżx l-ogħla ordni ta' offerta indipendenti fir-reġistru jew fl-aħħar negozjar indipendenti, skont liema minnhom ikun l-ogħla. Għal ordnijiet ta' bejgħ, il-fornitur tal-likwidità jimpenja ruħu li jagħmel ordnijiet relatati mal-ishma li jkunu bi prezz li ma jkunx inqas mill-ordni ta' rikjesta indipendenti l-aktar baxxa fir-reġistru jew fl-aħħar negozjar indipendenti, skont liema minnhom tkun l-inqas.*
- 2.5.4. *L-obbligu li jiddaħhlu l-ordnijiet għan-negozjar fuq iż-żewġ naħat tar-reġistru tal-ordnijiet imsemmi fil-punt 2.5.1 ma għandu japplika fl-ebda waħda miċ-ċirkostanzi li ġejjin:*
 - (a) f'sitwazzjoni ta' volatilità li tikkawża mekkaniżmi ta' volatilità għas-sehem li jkun soġġett għall-kuntratt ta' likwidità, jew f'sitwazzjoni ta' volatilità estrema li tikkawża mekkaniżmi ta' volatilità għall-biċċa l-kbira tal-istrumenti finanzjarji n-negozjati fis-suq;
 - (b) fi gwerra, azzjoni industrijali, inkwiet ċivili jew sabotagg ċibernetiku;
 - (c) għal kundizzjonijiet diżordinati ta' negozjar fejn iż-żamma ta' eżekuzzjoni ġusta, ordnata u trasparenti ta' negozjar tkun compromessa u fejn il-fornitur tal-likwidità jkun jista' jipprovdi evidenza ta' xi waħda minn dawn li ġejjin:
 - (i) il-prestazzjoni tas-sistema tas-suq giet affettwata b'mod sinifikanti minn dewmien u interruzzjonijiet;

- (ii) li sehhe diversi ordnijiet jew tranzazzjonijiet zbaljati;
- (iii) li l-kapaċità tas-suq li jipprovdi servizzi saret insuffiċjenti.

2.6. Attività ta' negozjar ta' kuljum

2.6.1. *Il-fornitur tal-likwidità, meta jkun qed jinneozja, ma għandux jaqbeż dawn il-volumi ta' kuljum li ġejjin:*

- (a) għall-ishma illikwidi: 25 % tal-fatturat medju ta' kuljum;
- (b) għall-ishma likwidi: 15 % tal-fatturat medju ta' kuljum.

Meta l-volum stabbilit fil-punt (a) ma jippermettix li l-fornitur tal-likwidità jipprovdi likwidità b'mod effettiv, il-fornitur tal-likwidità jista' japplika limitu massimu wieħed ta' EUR 20,000 jew, fl-Istati Membri li l-munita tagħhom mhijiex l-euro, il-valur korrispondenti fil-munita nazzjonali ddeterminat bl-applikazzjoni tar-rata tal-kambju ta' referenza tal-euro tal-Bank Ċentrali Ewropew mill-31 ta' Diċembru tas-sena preċedenti.

2.6.2. *L-ordnijiet il-kbar u t-tranzazzjonijiet innegożjati kif imsemmi fl-Artikolu 4(1), il-punti (b) u (c), tar-Regolament (UE) Nru 600/2014 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill² u fl-Artikolu 7 tar-Regolament Delegat tal-Kummissjoni (UE) 2017/587³ għandhom ikunu fil-kamp ta' applikazzjoni ta' dan il-kuntratt ta' likwidità, dment li dawn ikunu jissodisfaw il-kundizzjonijiet kollha li ġejjin:*

- (a) jiġu eżegwiti fuq il-post;
- (b) ikunu konformi mar-regoli tas-suq;
- (c) isehhu f'sitwazzjonijiet eċċezzjonali.

Skont il-kundizzjonijiet stabbiliti fil-punti (a), (b) u (c), il-fornitur tal-likwidità jista' jaqbeż il-limiti stabbiliti fil-punt 2.6.1 għal dak il-jum ta' negozjar.

2.7. Iż-żamma tar-rekords

2.7.1. *Il-fornitur tal-likwidità jimpenja ruħu li jzomm rekords adegwati tal-ordnijiet u t-tranzazzjonijiet relatati mal-kuntratt għal hames snin.*

2.7.2. *Il-fornitur tal-likwidità jimpenja ruħu li jzomm għal hames snin id-dokumentazzjoni li turi li l-ordnijiet introdotti qed jiddaħħlu separatament u individwalment mingħajr l-aggregazzjoni ta' ordnijiet minn klijenti oħra jew mill-attività ta' negozjar tiegħu f'ismu stess, u li jivverifika tali dokumentazzjoni permezz tal-funzjoni ta' konformità jew ta' funzjoni oħra ta' kontroll intern.*

2.8. Verifika u konformità

Il-fornitur tal-likwidità jggarantixxi li jkollu riżorsi ta' konformità u awditjar biex jimmonitorja u jiżgura f'kull hin il-konformità mal-qafas leġislattiv applikabbli u mal-kundizzjonijiet stabbiliti f'dan il-kuntratt.

² Ir-Regolament (UE) Nru 600/2014 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tal-15 ta' Mejju 2014 dwar is-swieq tal-istrumenti finanzjarji u li jemenda r-Regolament (UE) Nru 648/2012 (ĠU L 173, 12.6.2014, p. 84).

³ Ir-Regolament Delegat tal-Kummissjoni (UE) 2017/587 tal-14 ta' Lulju 2016 li jissupplimenta r-Regolament (UE) Nru 600/2014 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill dwar is-swieq tal-istrumenti finanzjarji fir-rigward ta' standards tekniċi regolatorji dwar rekwiżiti ta' trasparenza għaċ-ċentri tan-negożjar u ditti ta' investiment fir-rigward ta' ishma, irċevuti depożitarji, fondi nnegożjati fil-boroż, ċertifikati u strumenti finanzjarji simili oħrajn u dwar obbligi ta' eżekuzzjoni tat-tranzazzjoni fir-rigward ta' ċertu ishma f'ċentru tan-negożjar jew minn internalizzaturi sistematiki (ĠU L 87, 31.3.2017, p. 387).

2.9. Trasparenza

Il-fornitur tal-likwidità jintrabat li jipprovdi lill-emittent bl-informazzjoni kollha meħtieġa sabiex l-emittent ikun jista' jikkonforma mal-obbligi ta' trasparenza tiegħu fir-rigward tal-pubbliku u tal-[*awtorità kompetenti nazzjonali*].

3. OBBLIGI TAL-EMITTENT

3.1. Indipendenza tal-fornitur tal-likwidità

L-emittent ma għandu jeżercita l-ebda influwenza fuq il-fornitur tal-likwidità fir-rigward tal-eżekuzzjoni tal-kuntratt ta' likwidità.

3.2. Trasparenza

3.2.1. *L-emittent għandu minnufih jipprovdi lill-[awtorità kompetenti nazzjonali] rilevanti b'kopja ta' dan il-kuntratt fuq talba tagħha.*

3.2.2. *L-emittent jimpenja ruħu li jiżvela u li jaġġorna regolarment fuq is-sit web tiegħu l-informazzjoni kollha li ġejja. [L-informazzjoni se tiġi żvelata wkoll fuq is-sit web tal-fornitur tal-likwidità u/jew fuq is-sit web tas-suq jew b'mezzi oħra].*

- (a) qabel ma jibda japplika dan il-kuntratt:
 - (i) l-identità tal-emittent u l-fornitur tal-likwidità;
 - (ii) l-identifikazzjoni tal-ishma li huma s-sugġett ta' dan il-kuntratt;
 - (iii) id-data ta' meta jibda dan il-kuntratt u t-tul ta' żmien tiegħu, u s-sitwazzjonijiet jew il-kundizzjonijiet li jwasslu għall-interruzzjoni temporanja, is-sospensjoni jew it-terminazzjoni tiegħu;
 - (iv) l-identifikazzjoni tas-suq li fih se jitwettqu l-obbligi stabbiliti f'dan il-kuntratt, u, fejn applikabbli, indikazzjoni tal-possibbiltà li jiġu eżegwiti tranżazzjonijiet skont il-punt 2.6.2 ta' dan il-kuntratt;
 - (v) riżorsi fi flus kontanti u ishma allokatu għal dan il-kuntratt fil-kont tal-likwidità;
- (b) waqt l-eżekuzzjoni ta' dan il-kuntratt:
 - (i) fuq bażi semiannwali, ċifri aggregati għal kull jum tal-attività ta' negozjar eżegwita skont dan il-kuntratt, inkluż:
 - l-għadd ta' tranżazzjonijiet eżegwiti;
 - il-volum innegożjat;
 - id-daqs medju tat-tranżazzjonijiet u l-firxiet medji kkwotati;
 - il-prezzijiet tat-tranżazzjonijiet eżegwiti;
 - (ii) kwalunkwe bidla fl-informazzjoni żvelata preċedentement dwar il-kuntratt ta' likwidità, bidliet relatati mal-ammont ta' flus u l-għadd ta' ishma allokatu mill-emittent;
- (c) wara t-terminazzjoni ta' dan il-kuntratt:
 - (i) il-fatt li l-eżekuzzjoni ta' dan il-kuntratt tkun waqfet;
 - (ii) id-deskrizzjoni dwar l-eżekuzzjoni tal-kuntratt;
 - (iii) ir-raġunijiet għal din it-terminazzjoni;

(iv) meta jiskadi l-kuntratt, l-informazzjoni relatata mal-iskadenza tiegħu.

3.3. Il-limiti tar-rizorsi allokatati għall-eżekuzzjoni tal-kuntratt

L-emittent għandu jalloka rizorsi fi flus jew ishma fil-kont tal-likwidità li jkunu proporzjonati u adattati għall-objettiv biex tittejjeb il-likwidità. Dak l-ammont għandu jkun [XXX u XXX, rispettivament fi flus u ishma],

L-emittent għandu jiżgura li l-allokkazzjoni ta' dawn ir-rizorsi ma taqbiżx il-limiti li ġejjin:

- (a) għall-ishma illikwidi: 500 % tal-fatturat medju ta' kuljum tas-sehem, b'limitu massimu ta' EUR 1 miljun;
- (b) għall-ishma likwidi: 200 % tal-fatturat medju ta' kuljum tas-sehem, b'limitu massimu ta' EUR 20 miljun.

Fejn il-limitu ta' 500 % stabbilit fil-punt (a) ma jippermettix li l-fornitur tal-likwidità jipprovdi likwidità b'mod effettiv, jista' jiġi applikat limitu wieħed ta' EUR 500 000.

Għal emittenti li jinsabu fi Stati Membri li l-munita tagħhom mhijiex l-euro, il-valur korrispondenti fil-munita nazzjonali għandu jiġi ddeterminat bl-applikazzjoni tar-rata tal-kambju ta' referenza tal-euro tal-Bank Ċentrali Ewropew mill-31 ta' Diċembru tas-sena li tippreċedi d-data ta' dan il-kuntratt.

3.4. Remunerazzjoni tal-fornitur tal-likwidità

Bħala remunerazzjoni għas-servizzi pprovduti f'dan il-kuntratt, l-emittent jimpenja ruħu li jhallas lill-fornitur tal-likwidità [*specifika l-ammont*] u [*specifika l-percentwal*] ta' [*specifika r-remunerazzjoni, il-kriterji għall-kalkolu tar-remunerazzjoni varjabbli, li ma tistax taqbeż il-15 % tar-remunerazzjoni totali, kif ukoll it-tariffi u l-frekwenza tal-pagamenti*].

4. IS-SOSPENSJONI TEMPORANJA JEW IR-RESTRIZZJONI TA' DAN IL-KUNTRATT

4.1. [Is-sitwazzjonijiet li fihom, jew il-kundizzjonijiet li fihom, l-eżekuzzjoni tal-kuntratt tista' tiġi sospiza jew ristretta temporanjament]

5. TERMINI U KUNDIZZJONIJIET KUNTRATTWALI OHRAJN

5.1. [Il-partijiet huma liberi li jdahhlu klawżoli addizzjonali fil-mudell kuntrattwali biex jirriflettu l-ispeċifitàjiet tal-każ individwali, f'konformità mal-libertà kuntrattwali tal-partijiet (pereż. il-liġi li tirregola l-kuntratt, il-kunfidenzjalità, it-tul ta' żmien, it-terminazzjoni, it-tiġdid, il-ġurisdizzjoni u kwalunkwe dispożizzjoni addizzjonali ohra li tkopri l-ispeċifitàjiet tal-każ individwali)]

6. SOTTOMISSJONI TAL-ABBOZZ TAL-KUNTRATT

L-emittent issottometta abbozz ta' dan il-kuntratt lil [*operatur tas-sug*], li aċċetta t-termini u l-kundizzjonijiet tal-abbozz tal-kuntratt. L-emittent b'dan jikkonferma li t-termini u l-kundizzjonijiet li jinsabu f'dan il-kuntratt huma identiċi għal dawk fl-abbozz tal-kuntratt li [*l-operatur tas-sug*] jkun aċċetta.

B'xhieda ta' dan, dan il-kuntratt dahal fis-seħh nhar [*jum*], [*month*] u [*sena*].

IFFIRMAT MINN

L-emittent

[*isem*]

għal u f'isem

[*isem*]

Il-fornitur tal-likwidità

[*isem*]

għal u f' isem

[*isem*]