



Bruxelles, 19 iulie 2022
(OR. en)

11497/22
ADD 1

EF 217
ECOFIN 747
DELECT 130

NOTĂ DE ÎNSOȚIRE

Sursă:	Secretara Generală a Comisiei Europene, sub semnătura dnei Martine DEPREZ, Directoare
Data primirii:	13 iulie 2022
Destinatar:	Secretariatul General al Consiliului
Nr. doc. Csie:	C(2022) 4836 final - ANNEX
Subiect:	ANEXĂ la REGULAMENTUL DELEGAT (UE) .../... AL COMISIEI de completare a Regulamentului (UE) nr. 596/2014 al Parlamentului European și al Consiliului în ceea ce privește standardele tehnice de reglementare care stabilesc un model contractual pentru contractele de furnizare de lichidități pentru acțiunile emitenților ale căror instrumente financiare sunt admise la tranzacționare pe o piață de creștere pentru IMM-uri

În anexă, se pune la dispoziția delegațiilor documentul C(2022) 4836 final - ANNEX.

Anexă: C(2022) 4836 final - ANNEX



Bruxelles, 13.7.2022
C(2022) 4836 final

ANNEX

ANEXĂ

la

REGULAMENTUL DELEGAT (UE) .../... AL COMISIEI

de completare a Regulamentului (UE) nr. 596/2014 al Parlamentului European și al Consiliului în ceea ce privește standardele tehnice de reglementare care stabilesc un model contractual pentru contractele de furnizare de lichidități pentru acțiunile emitenților ale căror instrumente financiare sunt admise la tranzacționare pe o piață de creștere pentru IMM-uri

ANEXĂ
Modelul contractului de furnizare de lichidități

CONTRACT DE FURNIZARE DE LICHIDITĂȚI

Prezentul contract de furnizare de lichidități („contractul”) este încheiat la [data]

între

[denumirea societății],

o societate cu un capital social în valoare de [.....] [EUR/moneda națională], cu sediul social la [adresa], înregistrată la Registrul Comerțului din [oraș/țară] cu numărul [.....], reprezentată de [.....],

(„emitentul”)

și

[denumirea societății], o societate cu un capital social în valoare de [.....] [EUR/moneda națională], cu sediul social la [adresa], autorizată de [autoritatea națională competentă], număr de referință [.....] și înregistrată la Registrul Comerțului din [oraș/țară] cu numărul [.....], reprezentată de [.....],

(„furnizorul de lichidități”)

(denumite în continuare împreună „părțile”)

Părțile convin după cum urmează:

1. DEFINIȚII

În prezentul contract [și în toate modificările acestuia], termenii și expresiile următoare au următoarele sensuri:

- (a) „piață” înseamnă piața de creștere pentru IMM-uri pe care acțiunile emitentului sunt admise la cotare și tranzacționare și pe care se execută contractul, mai exact [denumirea pieței (piețelor) de creștere pentru IMM-uri];
- (b) „acțiuni” înseamnă capitalul social al emitentului în [EUR/moneda națională], [.....], admis la cotare și tranzacționare pe piață și împărțit în [...] acțiuni cu o valoare nominală de [...] cu următorul (următoarele) cod(uri) ISIN: [.....];
- (c) „cont de lichiditate”: un cont specific [numărul] deschis de furnizorul de lichidități în numele emitentului;
- (d) „cifra de afaceri zilnică medie” înseamnă cifra de afaceri totală pentru acțiunile relevante împărțită la 20, unde cifra de afaceri totală pentru acțiunile în cauză se calculează prin însumarea rezultatelor înmulțirii, pentru fiecare tranzacție executată în cursul celor 20 de zile de tranzacționare precedente pe piața de creștere pentru IMM-uri în cauză, a numărului de acțiuni schimbate între cumpărători și vânzători cu prețul unitar aplicabil unei astfel de tranzacții;
- (e) „acțiuni lichide” înseamnă acțiuni care au o piață lichidă, astfel cum se menționează la articolul 1 din Regulamentul delegat (UE) 2017/567¹.

¹ Regulamentul delegat (UE) 2017/567 al Comisiei din 18 mai 2016 de completare a Regulamentului (UE) nr. 600/2014 al Parlamentului European și al Consiliului în ceea ce privește definițiile, transparența, comprimarea portofoliilor și măsurile de supraveghere privind intervenția asupra produselor și pozițiile (JO L 87, 31.3.2017, p. 90).

- (f) „acțiuni nelichide” înseamnă acțiuni care nu au o piață lichidă conform articolelor 1 și 5 din Regulamentul delegat (UE) 2017/567.

2. OBLIGAȚIILE FURNIZORULUI DE LICHIDITĂȚI

2.1. Autorizarea

Furnizorul de lichidități declară și garantează emitentului că este autorizat în mod corespunzător de către [autoritatea națională competentă] să desfășoare activitatea de [serviciu financiar] și că este membru înregistrat al pieței. Furnizorul de lichidități se angajează să mențină autorizația emisă de autoritatea competentă și apartenența la piață pe întreaga durată a contractului.

[Obligații suplimentare]

2.2. Independența furnizorului de lichidități

2.2.1. *În executarea prezentului contract, furnizorul de lichidități acționează independent de emitent.*

2.2.2. *Furnizorul de lichidități instituie măsuri pentru a garanta că deciziile de tranzacționare legate de prezentul contract rămân independente de deciziile de tranzacționare ale altor birouri, grupuri sau unități de tranzacționare din cadrul furnizorului de lichidități, implicate în activități de tranzacționare cu acțiuni sau instrumente financiare al căror preț sau a căror valoare depinde de prețul sau valoarea acțiunilor sau are un efect asupra acestora în limitele mandatului furnizorului de lichidități în temeiul prezentului contract, inclusiv ordine de tranzacționare primite de la clienți, gestionarea portofoliului sau ordine plasate în nume propriu.*

2.2.3. *Furnizorul de lichidități menține o structură internă adecvată și controale interne adecvate care să asigure independența personalului său responsabil cu tranzacționarea în temeiul prezentului contract față de alte birouri, grupuri sau unități de tranzacționare implicate în activități de tranzacționare desfășurate de furnizorul de lichidități.*

2.3. Conflictele de interese

Furnizorul de lichidități trebuie să dispună de măsuri adecvate pentru a preveni și a gestiona conflictele de interese care decurg din executarea prezentului contract.

2.4. Contul de lichiditate

- 2.4.1. *Furnizorul de lichidități deschide un cont de lichiditate cu resurse în numerar și/sau acțiuni alocate de emitent pentru executarea contractului de furnizare de lichidități.*
- 2.4.2. *Furnizorul de lichidități înregistrează toate tranzacțiile efectuate în temeiul prezentului contract, și numai acele tranzacții, în contul de lichiditate.*
- 2.4.3. *Furnizorul de lichidități utilizează resursele alocate contului de lichiditate exclusiv în scopul îndeplinirii obligațiilor care îi revin în temeiul prezentului contract de furnizare de lichidități.*
- 2.4.4. *Furnizorul de lichidități nu depășește contul de lichiditate nici în ceea ce privește numerarul, nici acțiunile și se asigură că resursele respective sunt în conformitate cu pragurile menționate la punctul 3.3 al doilea paragraf.*
- 2.4.5. *Furnizorul de lichidități închide contul de lichiditate atunci când contractul a expirat sau a încetat, după ce a transferat imediat orice numerar sau acțiuni deținute în contul de lichiditate către contul (conturile) desemnat(e) de emitent.*

2.5. Ordine de cumpărare și de vânzare

- 2.5.1. *Furnizorul de lichidități se angajează să introducă ordine de cumpărare și de vânzare a acțiunilor pe piață cu unicul scop de a spori lichiditatea acestora și de a îmbunătăți regularitatea tranzacționării acestor acțiuni sau de a evita fluctuațiile prețurilor care nu sunt justificate de tendința actuală a pieței. Furnizorul de lichidități introduce ordine de tranzacționare de ambele părți ale registrului de ordine.*
- 2.5.2. *Furnizorul de lichidități se angajează să nu introducă ordine care pot conduce la inducerea în eroare a terților.*
- 2.5.3. *Furnizorul de lichidități se angajează să nu modifice prețurile de pe piață în cazul în care există un interes de tranzacționare din partea unor birouri, grupuri sau unități de tranzacționare independente implicate în alte activități de tranzacționare în cadrul furnizorului de lichidități sau din partea unor terți independenți. Pentru ordinele de cumpărare, furnizorul de lichidități se angajează să plaseze ordine referitoare la acțiuni care au un preț ce nu depășește ordinul independent de cumpărare cu cea mai ridicată valoare din registru sau ultima tranzacție independentă, oricare dintre aceste valori este mai mare. Pentru ordinele de vânzare, furnizorul de lichidități se angajează să plaseze ordine referitoare la acțiuni care au un preț care nu este mai mic decât ordinul independent de vânzare cu cea mai scăzută valoare din registru sau ultima tranzacție independentă, oricare dintre aceste valori este mai mică.*
- 2.5.4. *Obligația de a introduce ordine de tranzacționare de ambele părți ale registrului de ordine menționată la punctul 2.5.1 nu se aplică în niciuna dintre următoarele situații:*
 - (a) o situație de volatilitate care declanșează mecanisme de volatilitate pentru acțiunea care face obiectul contractului de furnizare de lichidități sau o situație de volatilitate extremă care declanșează mecanisme de volatilitate pentru majoritatea instrumentelor financiare tranzacționate pe piață;
 - (b) război, acțiuni sindicale, tulburări civile sau sabotaj cibernetic;
 - (c) condiții de tranzacționare de natură să perturbe stabilitatea, în care menținerea unei execuții corecte, ordonate și transparente a tranzacțiilor este compromisă

și în care furnizorul de lichidități este în măsură să furnizeze dovezi cu privire la oricare dintre următoarele elemente:

- (i) funcționarea sistemului pieței a fost afectată semnificativ de întârzieri și întreruperi;
- (ii) au avut loc mai multe ordine sau tranzacții eronate;
- (iii) capacitatea pieței de a furniza servicii a devenit insuficientă.

2.6. Activitate zilnică de tranzacționare

2.6.1. Atunci când tranzacționează, furnizorul de lichidități nu depășește următoarele volume zilnice:

- (a) pentru acțiuni nelichide: 25 % din cifra de afaceri zilnică medie;
- (b) pentru acțiuni lichide: 15 % din cifra de afaceri zilnică medie.

În cazul în care volumul prevăzut la litera (a) nu ar permite furnizorului de lichidități să furnizeze lichidități în mod eficace, furnizorul de lichidități poate aplica un singur prag ferm în valoare de 20 000 EUR sau, în statele membre a căror monedă nu este euro, în valoare echivalentă în moneda națională, stabilită prin aplicarea cursului de schimb de referință pentru euro al Băncii Centrale Europene de la data de 31 decembrie a anului precedent.

2.6.2. Ordinele de dimensiuni mari și tranzacțiile negociate menționate la articolul 4 alineatul (1) literele (b) și (c) din Regulamentul (UE) nr. 600/2014 al Parlamentului European și al Consiliului² și la articolul 7 din Regulamentul delegat (UE) 2017/587 al Comisiei³ intră în domeniul de aplicare al prezentului contract de furnizare de lichidități, cu condiția ca acestea să îndeplinească toate condițiile următoare:

- (a) sunt executate la locul de tranzacționare;
- (b) respectă regulile pieței;
- (c) au loc în situații excepționale.

În condițiile prevăzute la literele (a), (b) și (c), furnizorul de lichidități poate depăși limitele prevăzute la punctul 2.6.1 pentru ziua de tranzacționare respectivă.

² Regulamentul (UE) nr. 600/2014 al Parlamentului European și al Consiliului din 15 mai 2014 privind piețele instrumentelor financiare și de modificare a Regulamentului (UE) nr. 648/2012 (JO L 173, 12.6.2014, p. 84).

³ Regulamentul delegat (UE) 2017/587 al Comisiei din 14 iulie 2016 de completare a Regulamentului (UE) nr. 600/2014 al Parlamentului European și al Consiliului privind piețele instrumentelor financiare în ceea ce privește standardele tehnice de reglementare referitoare la cerințele în materie de transparență pentru locurile de tranzacționare și firmele de investiții în legătură cu acțiunile, certificatele de depozit, fondurile tranzacționate la bursă, certificatele și alte instrumente financiare similare și la obligația de tranzacționare a anumitor acțiuni într-un loc de tranzacționare sau printr-un operator independent (JO L 87, 31.3.2017, p. 387).

2.7. Păstrarea evidenței

2.7.1. *Furnizorul de lichidități se angajează să păstreze evidența adecvată a ordinelor și tranzacțiilor legate de contract pentru o perioadă de cinci ani.*

2.7.2. *Furnizorul de lichidități se angajează să păstreze pentru o perioadă de cinci ani documentația care demonstrează că ordinele introduse sunt înregistrate separat și individual, fără agregarea ordinelor de la alți clienți sau din propria sa activitate de tranzacționare, precum și să verifice aceste documente prin intermediul funcției de conformitate sau al altei funcții de control intern.*

2.8. Audit și conformitate

Furnizorul de lichidități garantează că dispune de resurse de asigurare a conformității și de audit pentru a monitoriza și a asigura în permanență respectarea cadrului legislativ aplicabil și a condițiilor prevăzute în prezentul contract.

2.9. Transparența

Furnizorul de lichidități se angajează să furnizeze emitentului toate informațiile necesare pentru a-i permite acestuia să își respecte obligațiile de transparență față de public și față de [autoritatea națională competentă].

3. OBLIGAȚIILE EMITENTULUI

3.1. Independența furnizorului de lichidități

Emitentul nu exercită nicio influență asupra furnizorului de lichidități în ceea ce privește executarea contractului de furnizare de lichidități.

3.2. Transparența

3.2.1. *Emitentul pune la dispoziția [autorității naționale competente] relevante, în cel mai scurt timp, o copie a prezentului contract, la cererea acesteia.*

3.2.2. *Emitentul se angajează să publice și să actualizeze periodic pe site-ul său web toate informațiile următoare [Informațiile vor fi publicate, de asemenea, pe site-ul web al furnizorului de lichidități și/sau pe site-ul web al pieței sau prin alte mijloace].*

(a) înainte de intrarea în vigoare a prezentului contract:

- (i) identitatea emitentului și a furnizorului de lichidități;
- (ii) identificarea acțiunilor care fac obiectul prezentului contract;
- (iii) data de începere și durata prezentului contract, precum și situațiile sau condițiile care conduc la întreruperea temporară, la suspendare sau la reziliere;
- (iv) identificarea pieței pe care se vor îndeplini obligațiile prevăzute în prezentul contract și, după caz, indicarea posibilității de a executa tranzacții în conformitate cu punctul 2.6.2 din prezentul contract;
- (v) resursele în numerar și acțiunile alocate prezentului contract în contul de lichiditate;

(b) pe durata executării contractului:

- (i) semestrial, cifre agregate pe zi de activitate de tranzacționare desfășurată în temeiul prezentului contract, inclusiv:
 - numărul de tranzacții executate;

- volumul tranzacționat;
 - dimensiunea medie a tranzacțiilor și marjele medii cotate;
 - prețurile tranzacțiilor executate;
- (ii) orice modificare a informațiilor publicate anterior cu privire la contractul de furnizare de lichidități, modificările legate de volumul de numerar și de numărul de acțiuni alocate de emitent;
- (c) după rezilierea prezentului contract:
- (i) faptul că execuția prezentului contract a încetat;
 - (ii) descrierea modului în care a fost executat contractul;
 - (iii) motivele care stau la baza acestei rezilieri;
 - (iv) în cazul în care contractul expiră, informațiile privind expirarea acestuia.

3.3. Limitele aplicate resurselor alocate executării contractului

Emitentul alocă în contul de lichiditate resurse în numerar sau acțiuni care sunt proporționale și adaptate în funcție de obiectivul privind sporirea lichidității. Volumul respectiv este de [XXX și XXX, în numerar și, respectiv, acțiuni],

Emitentul se asigură că alocarea acestor resurse nu depășește următoarele praguri:

- (a) pentru acțiuni nelichide: 500 % din cifra de afaceri zilnică medie a acțiunii, plafonată la 1 milion de euro;
- (b) pentru acțiuni lichide: 200 % din cifra de afaceri zilnică medie a acțiunii, plafonată la 20 de milioane de euro.

În cazul în care pragul de 500 % prevăzut la litera (a) nu permite furnizorului de lichidități să furnizeze lichidități în mod eficace, se poate aplica un prag unic de 500 000 EUR.

Pentru emitenții situați în state membre a căror monedă nu este euro, valoarea echivalentă în moneda națională se determină aplicând cursul de schimb de referință pentru euro al Băncii Centrale Europene la data de 31 decembrie a anului anterior datei prezentului contract.

3.4. Remunerarea furnizorului de lichidități

Drept contravaloare pentru serviciile furnizate în cadrul prezentului contract, emitentul se angajează să plătească furnizorului de lichidități [*a se specifica suma*] și [*a se specifica procentul*] din [*a se specifica remunerația, criteriile pentru a stabili remunerația variabilă, care nu poate depăși 15 % din remunerația totală, precum și comisioanele și frecvența plății*].

4. SUSPENDAREA SAU RESTRICȚIONAREA TEMPORARĂ A PREZENTULUI CONTRACT

4.1. [situații sau condiții în care executarea contractului poate fi suspendată sau restricționată temporar]

5. ALTE CLAUZE ȘI CONDIȚII CONTRACTUALE

5.1. [Părțile sunt libere să introducă clauze suplimentare în modelul contractual pentru a reflecta particularitățile fiecărui caz în parte, în conformitate cu libertatea lor contractuală (de exemplu, legea care reglementează contractul, confidențialitatea, durata, rezilierea, reînnoirea, jurisdicția și orice alte dispoziții suplimentare pentru a ține seama de particularitățile fiecărui caz în parte)]

6. PREZENTAREA PROIECTULUI DE CONTRACT

Emitentul a prezentat un proiect al prezentului contract [*participantului la piață*], care a fost de acord cu clauzele și condițiile proiectului de contract. Emitentul confirmă prin prezenta că clauzele și condițiile cuprinse în prezentul contract sunt identice cu cele din proiectul de contract convenit de [*participantul la piață*].

Drept pentru care, prezentul contract a fost încheiat în [*ziua*], [*luna*] și [*anul*].

SEMNAS DE

Emitent

[*nume*]

pentru și în numele

[*nume*]

Furnizorul de lichidități

[*nume*]

pentru și în numele

[*nume*]