

Bruselj, 19. julij 2022
(OR. en)

11497/22
ADD 1

EF 217
ECOFIN 747
DELECT 130

SPREMNI DOPIS

Pošiljatelj:	za generalno sekretarko Evropske komisije: direktorica Martine DEPREZ
Datum prejema:	13. julij 2022
Prejemnik:	Generalni sekretariat Sveta
Št. dok. Kom.:	C(2022) 4836 final - ANNEX
Zadeva:	PRILOGA k DELEGIRANI UREDBI KOMISIJE (EU) .../... o dopolnitvi Uredbe (EU) št. 596/2014 Evropskega parlamenta in Sveta v zvezi z regulativnimi tehničnimi standardi za določitev predloge za pripravo pogodb o zagotavljanju likvidnosti za delnice izdajateljev, katerih finančni instrumenti so uvrščeni v trgovanje na zagonskem trgu MSP

Delegacije prejmejo priloženi dokument C(2022) 4836 final - ANNEX.

Priloga: C(2022) 4836 final - ANNEX



Bruselj, 13.7.2022
C(2022) 4836 final

ANNEX

PRILOGA

k

DELEGIRANI UREDBI KOMISIJE (EU) .../...

o dopolnitvi Uredbe (EU) št. 596/2014 Evropskega parlamenta in Sveta v zvezi z regulativnimi tehničnimi standardi za določitev predloge za pripravo pogodb o zagotavljanju likvidnosti za delnice izdajateljev, katerih finančni instrumenti so uvrščeni v trgovanje na zagonskem trgu MSP

PRILOGA
Predloga pogodbe o zagotavljanju likvidnosti

POGODBA O ZAGOTAVLJANJU LIKVIDNOSTI

Ta pogodba o zagotavljanju likvidnosti (v nadaljnjem besedilu: **pogodba**) se sklene dne [datum]

med

[ime podjetja],

podjetjem z delniškim kapitalom v višini [.....] [EUR/nacionalna valuta], ki ima sedež v [naslov] in je vpisano v register podjetij v [mesto/država] pod številko [.....], ki ga zastopa [.....],

(v nadaljnjem besedilu: **izdajatelj**)

in

[ime podjetja], podjetjem z delniškim kapitalom v višini [.....] [EUR/nacionalna valuta], ki ima sedež v [naslov], ki ima dovoljenje [pristojni nacionalni organ] in referenčno številko [.....] ter je vpisano v register podjetij v [mesto/država] pod številko [.....], ki ga zastopa [.....],

(v nadaljnjem besedilu: **ponudnik likvidnosti**)

(skupaj v nadaljnjem besedilu: **pogodbenci**)

Pogodbenci sta se dogovorili:

1. OPREDELITEV POJMOV

V tej pogodbi [in vseh njenih spremembah] imajo naslednje besede in izrazi naslednji pomen:

- (a) „trg“ pomeni zagonski trg MSP, na katerem se izdajateljeve delnice sprejmejo v kotacijo in uvrstijo v trgovanje in na katerem se izvaja pogodba, tj. [ime zagonskega/-ih trga/-ov MSP];
- (b) „delnice“ pomenijo izdajateljev delniški kapital v višini [.....] [EUR/nacionalna valuta], sprejet v kotacijo in uvrščen v trgovanje ter razdeljen na [.....] delnic nominalne vrednosti [.....] z naslednjimi kodami ISIN: [.....];
- (c) „likvidnostni račun“: pomeni namenski račun [številka], ki ga odpre ponudnik likvidnosti v imenu izdajatelja;
- (d) „povprečni dnevni promet“ pomeni skupen promet za zadevne delnice, deljen z 20, kadar se izračuna tako, da se za vsak posel, izvršen v 20 predhodnih trgovalnih dneh na zadevnem zagonskem trgu MSP, seštejejo rezultati, dobljeni z množenjem števila delnic, izmenjanih med kupci prodajalci, in cene na enoto, ki se zaračuna za tak posel;
- (e) „likvidne delnice“ pomenijo delnice, ki imajo likvidni trg, kot je določen v členu 1 Delegirane uredbe (EU) 2017/567¹;
- (f) „nelikvidne delnice“ pomenijo delnice, ki nimajo likvidnega trga, kot je določen v členih 1 in 5 Delegirane uredbe (EU) 2017/567.

¹ Delegirana uredba Komisije (EU) 2017/567 z dne 18. maja 2016 o dopolnitvi Uredbe (EU) št. 600/2014 Evropskega parlamenta in Sveta v zvezi z opredelitvijo pojmov, preglednostjo, stiskanjem portfelja ter nadzornimi ukrepi glede poseganja v zvezi s produkti in pozicij (UL L 87, 31.3.2017, str. 90).

2. OBVEZNOSTI PONUDNIKA LIKVIDNOSTI

2.1. Dovoljenje

Ponudnik likvidnosti izdajatelju zagotavlja in jamči, da ima ustrezno dovoljenje [*pristojnega nacionalnega organa*] za izvajanje dejavnosti [*finančna storitev*] in da je registrirani član trga. Ponudnik likvidnosti se zavezuje, da bo ohranil dovoljenje, ki ga je izdal pristojni organ, in članstvo na trgu med celotnim trajanjem pogodbe.

[Dodatne obveznosti]

2.2. Neodvisnost ponudnika likvidnosti

2.2.1. Ponudnik likvidnosti pri izvajanju te pogodbe ravna neodvisno od izdajatelja.

2.2.2. Ponudnik likvidnosti sprejme ukrepe, s katerimi zagotovi, da odločitve o trgovanju, povezane s to pogodbo, ostanejo neodvisne od odločitev o trgovanju drugih trgovalnih oddelkov, skupin ali enot pri ponudniku likvidnosti, ki se ukvarjajo s trgovanjem z delnicami ali finančnimi instrumenti, katerih cena ali vrednost je odvisna od cene ali vrednosti delnic ali nanjo vpliva v trajanju mandata ponudnika likvidnosti, podeljenega na podlagi te pogodbe, vključno z naročili za trgovanje, prejetimi od strank, upravljanjem s portfeljem ali naročili za lasten račun.

2.2.3. Ponudnik likvidnosti ohranja ustrezno notranjo strukturo in nadzor, ki zagotavlja neodvisnost njegovega osebja, ki je na podlagi te pogodbe pooblaščen za trgovanje, od drugih trgovalnih oddelkov, skupin ali enot, ki se ukvarjajo s trgovalnimi dejavnostmi, ki jih izvaja ponudnik likvidnosti.

2.3. Nasprotja interesov

Ponudnik likvidnosti sprejme ustrezne ukrepe, s katerimi prepreči in rešuje nasprotja interesov, ki izhajajo iz izvajanja te pogodbe.

2.4. Likvidnostni račun

- 2.4.1. *Ponudnik likvidnosti odpre likvidnostni račun s sredstvi v gotovini in/ali delnicah, ki jih zagotovi izdajatelj za izvajanje pogodbe o zagotavljanju likvidnosti.*
- 2.4.2. *Ponudnik likvidnosti na likvidnostnem računu evidentira vse posle, opravljene na podlagi te pogodbe, in samo navedene posle.*
- 2.4.3. *Ponudnik likvidnosti uporabi sredstva, zagotovljena na likvidnostni račun, izključno za izvajanje svojih obveznosti na podlagi te pogodbe o likvidnosti.*
- 2.4.4. *Ponudnik likvidnosti ne prekorači zneska gotovine ali delnic na likvidnostnem računu in zagotovi, da so navedena sredstva skladna s pragovi iz drugega odstavka točke 3.3.*
- 2.4.5. *Ponudnik likvidnosti po izteku ali prenehanju pogodbe zapre likvidnostni račun, potem ko je vso gotovino ali delnice nemudoma prenesel z likvidnostnega računa na račun/-e, ki ga/jih določi izdajatelj.*

2.5. Naročila za nakup in prodajo

- 2.5.1. *Ponudnik likvidnosti se zaveže, da bo sklepal naročila za nakup in prodajo delnic na trgu izključno zaradi povečanja likvidnosti in izboljšanja regularnosti trgovanja z navedenimi delnicami ali preprečevanja nihanj cen, ki jih sedanji tržni trend ne upravičuje. Ponudnik likvidnosti sklene naročila za trgovanje na obeh straneh knjige naročil.*
- 2.5.2. *Ponudnik likvidnosti se zaveže, da ne bo sklepal naročil, ki so lahko zavajajoča za tretje strani.*
- 2.5.3. *Ponudnik likvidnosti se zaveže, da ne bo spreminjal cen na trgu, na katerem obstaja interes za trgovanje s strani neodvisnih trgovalnih oddelkov, skupin ali enot, ki se ukvarjajo z drugimi trgovalnimi dejavnostmi pri ponudniku likvidnosti, ali s strani neodvisnih tretjih strani. V zvezi z naročili na nakup se ponudnik likvidnosti zaveže, da bo oddajal naročila v zvezi z delnicami, ki se prodajajo po ceni, ki ne presega najvišje neodvisne ponujene cene v knjigi ali cene zadnjega neodvisnega posla, kar koli je višje. V zvezi z naročili na prodajo se ponudnik likvidnosti zaveže, da bo oddajal naročila v zvezi z delnicami po ceni, ki ni nižja od najnižje neodvisne cene ponudbe v knjigi ali cene zadnjega neodvisnega posla, kar koli je nižje.*
- 2.5.4. *Obveznost sklepanja naročil za trgovanje na obeh straneh knjige naročil iz točke 2.5.1 se ne uporablja v naslednjih razmerah:*
 - (a) *razmere nestanovitnosti, v katerih se sprožijo mehanizmi za primer nestanovitnosti za delnico, ki je predmet pogodbe o zagotavljanju likvidnosti, ali v razmerah skrajne nestanovitnosti, v katerih se sprožijo mehanizmi za primer nestanovitnosti za večino finančnih instrumentov, s katerimi se trguje na trgu;*
 - (b) *vojna, kolektivni ukrepi, državljanski nemiri ali kibernetška sabotaza;*
 - (c) *neurejeni pogoji trgovanja, v katerih je onemogočeno vzdrževanje poštene, urejene in pregledne izvršitve poslov in kadar ponudnik likvidnosti lahko dokaže kar koli od naslednjega:*
 - (i) *na delovanje sistema trga pomembno vplivajo zamude ali prekinitve;*
 - (ii) *več napačnih naročil ali poslov;*
 - (iii) *zmogljivost trga za zagotavljanje storitev ni več zadostna.*

2.6. Dnevna trgovalna dejavnost

2.6.1. Ponudnik likvidnosti pri trgovanju ne preseže naslednjega dnevnega obsega:

- (a) za nelikvidne delnice: 25 % povprečnega dnevnega prometa;
- (b) za likvidne delnice: 15 % povprečnega dnevnega prometa.

Kadar obseg iz točke (a) ponudniku likvidnosti ne bi omogočil učinkovitega zagotavljanja likvidnosti, lahko ponudnik likvidnosti uporabi enoten natančen prag v višini 20 000 EUR ali, tj. v državah članicah, katerih valuta ni euro, ustrežno vrednost v nacionalni valuti, določeno z uporabo referenčnega deviznega tečaja eura Evropske centralne banke na dan 31. decembra predhodnega leta.

2.6.2. Velika naročila in posli, dogovorjeni v pogajanjih, kot je določeno v členu 4(1), točki (b) in (c), Uredbe (EU) št. 600/2014 Evropskega parlamenta in Sveta² ter v členu 7 Delegirane uredbe Komisije (EU) 2017/587³, spadajo v področje uporabe pogodbe o zagotavljanju likvidnosti, če so izpolnjeni vsi naslednji pogoji:

- (a) izvršeni so na mestu trgovanja;
- (b) so skladni s pravili trga;
- (c) izvajajo se v izjemnih okoliščinah.

Ponudnik likvidnosti lahko v skladu s pogoji iz točk (a), (b) in (c) preseže omejitve, določene v točki 2.6.1 za naveden trgovalni dan.

2.7. Vodenje evidence

2.7.1. Ponudnik likvidnosti se zaveže, da bo pet let hranil ustrezne evidence naročil in poslov v zvezi s pogodbo.

2.7.2. Ponudnik likvidnosti se zaveže, da bo pet let hranil dokumentacijo, ki dokazuje, da so bila evidentirana naročila vnesena ločeno in posamezno brez združevanja naročil drugih strank ali naročil iz trgovanja za lasten račun, ter da bo preverjal tako dokumentacijo z vidika skladnosti ali v okviru drugih nalog notranjega nadzora.

2.8. Revizija in skladnost

Ponudnik likvidnosti jamči, da bo zagotovil vire za skladnost in revizijo, da bi stalno spremljal in zagotavljal skladnost z veljavnim zakonodajnim okvirom ter s pogoji, določenimi v tej pogodbi.

2.9. Preglednost

Ponudnik likvidnosti se zaveže, da bo izdajatelju zagotovil vse potrebne informacije, ki mu bodo omogočale izpolnjevanje obveznosti glede preglednosti za javnost in [pristojni nacionalni organ].

² Uredba (EU) št. 600/2014 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 15. maja 2014 o trgih finančnih instrumentov in spremembi Uredbe (EU) št. 648/2012 (UL L 173, 12.6.2014, str. 84).

³ Delegirana uredba Komisije (EU) 2017/587 z dne 14. julija 2016 o dopolnitvi Uredbe (EU) št. 600/2014 Evropskega parlamenta in Sveta o trgih finančnih instrumentov v zvezi z regulativnimi tehničnimi standardi o zahtevah po preglednosti za mesta trgovanja in investicijska podjetja v zvezi z delnicami, potrdili o lastništvu, investicijskimi skladi, s katerimi se trguje na borzi, certifikati in drugimi podobnimi instrumenti ter o obveznostih glede izvrševanja poslov z določenimi delnicami na mestu trgovanja ali s strani sistematičnega internalizatorja (UL L 87, 31.3.2017, str. 387).

3. OBVEZNOSTI IZDAJATELJA

3.1. Neodvisnost ponudnika likvidnosti

Izdajatelj ne vpliva na ponudnika likvidnosti v zvezi z izvajanjem pogodbe o zagotavljanju likvidnosti.

3.2. Preglednost

3.2.1. *Izdajatelj na zahtevo nemudoma zagotovi zadevnemu [pristojni nacionalni organ] kopijo te pogodbe.*

3.2.2. *Izdajatelj se zaveže, da bo na svojem spletišču objavljaj in redno posodabljal vse naslednje informacije: [Informacije bodo objavljene tudi na spletišču ponudnika likvidnosti in/ali spletišču trga ali kako drugače].*

- (a) pred začetkom uporabe te pogodbe:
 - (i) identiteto izdajatelja in ponudnika likvidnosti;
 - (ii) identifikacijo delnic, za katere velja ta pogodba;
 - (iii) začetni datum in trajanje te pogodbe ter okoliščine ali razmere, zaradi katerih se je pogodba začasno prekinila, zadržala ali je prenehala;
 - (iv) identifikacijo trga, na katerem se bodo izvajale obveznosti iz te pogodbe, in po potrebi navedbo, ali je posle mogoče izvršiti v skladu s točko 2.6.2 te pogodbe;
 - (v) sredstva v gotovini in delnicah na likvidnostnem računu, namenjena za to pogodbo;
- (b) med izvajanjem te pogodbe:
 - (i) na polletni ravni agregatne številčne podatke za vsak dan trgovalne dejavnosti, opravljene na podlagi te pogodbe, vključno s:
 - številom izvršenih poslov,
 - obsegom trgovanja,
 - povprečno velikostjo poslov in navedenimi povprečnimi razmiki,
 - cenami izvršenih poslov;
 - (ii) vse spremembe predhodno objavljenih informacij o pogodbi o zagotavljanju likvidnosti, spremembe v zvezi z zneskom gotovine in številom delnic, ki jih je dodelil izdajatelj;
- (c) po prenehanju te pogodbe:
 - (i) dejstvo, da se je izvajanje te pogodbe ustavilo;
 - (ii) opis, kako je bila pogodba izvedena;
 - (iii) razloge za navedeno prenehanje;
 - (iv) kadar se pogodba izteče, informacije v zvezi z njenim iztekom.

3.3. Omejitve sredstev, namenjenih za izvajanje pogodbe

Izdajatelj zagotovi sredstva v gotovini ali delnicah za likvidnostni račun, ki so sorazmerna in uravnotežena s ciljem povečanja likvidnosti. Navedeni znesek znaša [XXX oziroma XXX v gotovini in delnicah],

Izdajatelj zagotovi, da ta sredstva ne presežejo naslednjih pragov:

- (a) za nelikvidne delnice: 500 % povprečnega dnevnega prometa delnice z zgornjo mejo 1 milijon EUR;
- (b) za likvidne delnice: 200 % povprečnega dnevnega prometa delnice z zgornjo mejo 20 milijonov EUR.

Kadar prag v višini 500 % iz točke (a) ponudniku likvidnosti ne omogoča učinkovitega zagotavljanja likvidnosti, se lahko uporabi enotni prag v višini 500 000 EUR.

Za izdajatelje iz držav članic, katerih valuta ni euro, se ustrezna vrednost nacionalne valute določi z uporabo referenčnega deviznega tečaja eura Evropske centralne banke na dan 31. decembra v letu pred datumom te pogodbe.

3.4. Plačilo za ponudnika likvidnosti

Izdajatelj se zaveže, da bo ponudniku likvidnosti v obliki nadomestila za storitve, ki se zagotavljajo na podlagi te pogodbe, plačal [*navedite znesek*] in [*navedite odstotek*] [*navedite plačilo, merila za določitev spremenljivega dela plačila, ki ne sme preseči 15 % celotnega plačila, ter pristojbine in pogostost plačil*].

4. ZAČASNO ZADRŽANJE ALI OMEJITEV IZVAJANJA TE POGODBE

4.1. [okoliščine ali razmere, v katerih se izvajanje pogodbe lahko začasno zadrži ali omeji]

5. DRUGI POGODBENI POGOJI

5.1. [Pogodbenice lahko v predlogo pogodbe v skladu s pogodbeno svobodo vključijo dodatne klavzule, ki odražajo posebnosti posameznega primera (npr. pravo, ki se uporablja za pogodbo, zaupnost, trajanje, prenehanje, podaljšanje, pristojnost in vse druge dodatne določbe glede na posebnosti posameznega primera).]

6. PREDLOŽITEV OSNUTKA POGODBE

Izdajatelj je predložil osnutek te pogodbe [*udeleženec na trgu*], ki se je strinjal s pogoji osnutka pogodbe. Izdajatelj potrjuje, da so pogoji iz te pogodbe enaki pogojem iz osnutka pogodbe, s katero se je [*udeleženec na trgu*] strinjal.

V potrditev navedenega je bila ta pogodba sklenjena dne [dan], [mesec] in [leto].

PODPIS

izdajatelj

[ime]

za in v imenu:

[ime]

ponudnik likvidnosti

[ime]

za in v imenu:

[ime]