

Briuselis, 2022 m. liepos 19 d.
(OR. en)

11497/22

EF 217
ECOFIN 747
DELECT 130

PRIDEDAMAS PRANEŠIMAS

nuo:	Europos Komisijos generalinės sekretorės, kurios vardu pasirašo direktorė Martine DEPREZ
gavimo data:	2022 m. liepos 13 d.
kam:	Tarybos generaliniam sekretoriatui
Komisijos dok. Nr.:	C(2022) 4836 final
Dalykas:	2022 m. liepos 13 d. KOMISIJOS DELEGUOTASIS REGLAMENTAS (ES) .../..., kuriuo Europos Parlamento ir Tarybos reglamentas (ES) Nr. 596/2014 papildomas techniniais reguliavimo standartais, kuriais nustatomas likvidumo sutarties dėl emitentų, kurių finansinėmis priemonėmis leidžiama prekiauti MVĮ augimo rinkoje, akcijų šablonas

Delegacijoms pridedamas dokumentas C(2022) 4836 final.

Priedama: C(2022) 4836 final



Briuselis, 2022 07 13
C(2022) 4836 final

KOMISIJOS DELEGUOTASIS REGLAMENTAS (ES) .../...

2022 07 13

**kuriuo Europos Parlamento ir Tarybos reglamentas (ES) Nr. 596/2014 papildomas
techniniais reguliavimo standartais, kuriais nustatomas likvidumo sutarties dėl
emitentų, kurių finansinėmis priemonėmis leidžiama prekiauti MVĮ augimo rinkoje,
akcijų šablonas**

(Tekstas svarbus EEE)

AIŠKINAMASIS MEMORANDUMAS

1. DELEGUOTOJO AKTO BENDROSIOS APLINKYBĖS

Reglamentu (ES) 2019/2115 dėl skatinimo naudoti MVĮ augimo rinkas EVPRI įgaliojama pateikti Europos Komisijai techninių reguliavimo standartų (TRS) projektą, kuriame pateikiamas likvidumo sutarties šablonas, kuriuo gali naudotis finansinių priemonių, kuriomis leidžiama prekiauti MVĮ augimo rinkose, emitentai ir jų likvidumą užtikrinantys subjektai. Reglamento (ES) 596/2014 dėl piktnaudžiavimo rinka (toliau – Piktnaudžiavimo rinka reglamentas) 13 straipsniu siekiama sudaryti sąlygas MVĮ emitentams sudaryti likvidumo sutartis, kurioms būtų taikoma panaši tvarka kaip ir toms, kurios sudarytos pagal Piktnaudžiavimo rinka reglamente numatytą pripažintą rinkos praktiką (PRP) pagal Piktnaudžiavimo rinka reglamento 13 straipsnio 1 dalį, nereikalaujant, kad nacionalinės kompetentingos institucijos (NKI) priimtų tokią PRP.

2. KONSULTACIJOS PRIEŠ PRIIMANT AKTĄ

2020 m. gegužės 6 d. – liepos 15 d. EVPRI surengė viešas konsultacijas. EVPRI paprašė, kad pagal Europos Parlamento ir Tarybos reglamento (ES) Nr. 1095/2010 10 straipsnio 1 dalį ir 37 straipsnio 1 dalį įsteigta Vertybinių popierių ir rinkų suinteresuotųjų subjektų grupė pateiktų savo rekomendaciją.

3. DELEGUOTOJO AKTO TEISINIAI ASPEKTAI

TRS nustatyti reikalavimai, kurių turėtų laikytis likvidumo sutarties šalys, siekdamas užtikrinti, kad tokie asmenys nemanipuliuotų rinka. Visų pirma TRS priede pateikiamas sutarties šablonas, kuriame nustatyti reikalavimai, svarbūs siekiant atitikti Piktnaudžiavimo rinka reglamento 13 straipsnio 2 dalyje nustatytus kriterijus, kurių turėtų laikytis likvidumo sutarties dėl į MVĮ augimo rinkos prekybos sąrašus įtraukto emitento akcijų šalys, kad joms būtų taikomos apsaugos taisyklės pagal Piktnaudžiavimo rinka reglamento 13 straipsnį.

Į tokį sutarties šabloną įtraukti būtiniausi reikalavimai, kuriais siekiama užtikrinti vienodas sąlygas į MVĮ augimo rinkos prekybos sąrašus įtrauktiems emitentams ir investicinėms įmonėms, kartu užtikrinant rinkos vientisumą ir išlaikant rinkos dalyviams būtiną lankstumą, kad jie galėtų kiekvieną sutartį pritaikyti prie kiekvieno konkretaus atvejo ypatumų. Rinkos dalyviai turėtų užpildyti šabloną ir kai kurias jo dalis pakoreguoti, atsižvelgdami į konkretaus atvejo aplinkybes. Toliau aprašomos pagrindinės sritys, kurioms taikomas siūlomas RTS.

Likvidumo sąskaita. Sutarties šablone numatyta atidaryti specialią likvidumo sąskaitą likvidumo sutarčiai vykdyti. Likvidumo sąskaitai emitentas turėtų skirti iš pradžių nustatytą išteklių pinigais ir akcijomis sumą, kurią likvidumą užtikrinantis subjektas galėtų naudoti savo veiklai vykdyti.

Išteklių apribojimai. Siekiant užtikrinti tinkamą pasiūlos ir paklausos jėgų sąveiką, sutarties šablone nustatomi didžiausios išteklių sumos, kurią galima skirti likvidumo sąskaitai pagal likvidumo sutartį, apribojimai.

Likvidumą užtikrinančio subjekto nepriklausomumas. Likvidumo sutartyje nurodomi šie du aspektai: i) likvidumą užtikrinančio subjekto nepriklausomumas nuo emitento ir ii) poreikis, kad likvidumą užtikrinantis subjektas būtų įdiegęs mechanizmus, kuriais būtų

užtikrinta, kad su likvidumo sutartimi susiję prekybos sprendimai būtų nepriklausomi nuo kitų likvidumą užtikrinančio subjekto prekybos skyrių, grupių ar padalinių, vykdančių prekybos veiklą, sprendimų.

Likvidumą užtikrinančio subjekto vykdoma prekyba. Be išteklių apribojimų, į sutarties šabloną įtrauktos nuostatos, kuriomis siekiama užtikrinti, kad likvidumą užtikrinančio subjekto pagal likvidumo sutartį vykdoma kasdienė prekybos veikla nesukeltų dirbtinių akcijų kainų pokyčių, o turėtų teigiamą poveikį rinkos likvidumui ir veiksmingumui, kaip numatyta Piknaudžiavimo rinka reglamento 13 straipsnio 2 dalyje.

Likvidumą užtikrinančio subjekto pareigos. Kad būtų galima stebėti, kaip laikomasi likvidumo sutartyje nurodytų sąlygų, į šabloną įtraukta likvidumą užtikrinančio subjekto pareiga saugoti įrašus apie sandorius, sudarytus pagal likvidumo sutartį. Tokie sandoriai turėtų būti lengvai identifikuojami, o susiję įrašai turėtų būti saugomi penkerius metus.

Mokesčių struktūra ir atlygis. Sutarties šablone likvidumą užtikrinančio subjekto atlygis nustatomas taip, kad nebūtų daromas poveikis jo nepriklausomumui. Atlygį paprastai sudaro fiksuotoji ir kintamoji dalis, o pastaroji gali kelti riziką likvidumą užtikrinančio subjekto nepriklausomumui.

Skaidrumas. Sutarties šablone nurodoma pareiga likvidumo sutarties skaidrumą visuomenei užtikrinti prieš jai įsigaliojant, jos vykdymo metu ir pasibaigus jos galiojimui. Šiuo tikslu sutartyje nurodomos atitinkamos informacijos skelbimo priemonės.

KOMISIJOS DELEGUOTASIS REGLAMENTAS (ES) .../...

2022 07 13

kuriuo Europos Parlamento ir Tarybos reglamentas (ES) Nr. 596/2014 papildomas techniniais reguliavimo standartais, kuriais nustatomas likvidumo sutarties dėl emitentų, kurių finansinėmis priemonėmis leidžiama prekiauti MVĮ augimo rinkoje, akcijų šablonas

(Tekstas svarbus EEE)

EUROPOS KOMISIJA,

atsižvelgdama į Sutartį dėl Europos Sąjungos veikimo,

atsižvelgdama į 2014 m. balandžio 16 d. Europos Parlamento ir Tarybos reglamentą (ES) Nr. 596/2014 dėl piktnaudžiavimo rinka (Piktnaudžiavimo rinka reglamentas) ir kuriuo panaikinama Europos Parlamento ir Tarybos direktyva 2003/6/EB ir Komisijos direktyvos 2003/124/EB, 2003/125/EB ir 2004/72/EB¹, ypač į jo 13 straipsnio 13 dalies trečią pastraipą,

kadangi:

- (1) Reglamentas (ES) Nr. 596/2014 13 straipsnio 12 dalyje numatyta, kad finansinių priemonių, kuriomis leidžiama prekiauti MVĮ augimo rinkoje, emitentai gali sudaryti savo akcijų likvidumo sutartį, jei tokios sutartys atitinka, be kita ko, to reglamento 13 straipsnio 2 dalyje nustatytas pripažintos rinkos praktikos patvirtinimo sąlygas. Tomis sąlygomis užtikrinama, kad likvidumo sutartimis būtų užtikrinta aukšto lygio rinkos jėgų veikimo apsauga ir tinkama pasiūlos bei paklausos jėgų sąveika, jos darytų teigiamą poveikį rinkos likvidumui ir veiksmingumui ir nekeltų rizikos susijusių rinkų vientisumui. šiame dokumente pateiktame likvidumo sutarčių šablone, kuriuo siekiama užtikrinti šių sąlygų laikymąsi, nustatyti būtiniausi likvidumo sutarties elementai, įskaitant elementus, susijusius su skaidrumu rinkoje ir likvidumo nuostatų vykdymu. Vadovaudamosi šalių laisve sudaryti sutartis, šalys gali įtraukti papildomų sąlygų, kad būtų atsižvelgta į konkretaus atvejo ypatumus;
- (2) finansinių priemonių, kuriomis leidžiama prekiauti MVĮ augimo rinkoje ir kurios skirtos emitento akcijų likvidumo sutarčiai vykdyti, emitento išteklius turėtų būti galima nedelsiant identifikuoti. Todėl likvidumo sutartyje turėtų būti numatyta atidaryti specialią likvidumo sąskaitą. Tokia speciali likvidumo sąskaita reikalinga siekiant stebėti likvidumo sutarties vykdymą ir užtikrinti, kad likvidumo sutarties tikslais vykdoma prekyba būtų atskirta nuo kitos likvidumą užtikrinančio subjekto vykdomos prekybos veiklos, taip kuo labiau sumažinant interesų konfliktų riziką. Tokiai likvidumo sąskaitai turėtų būti skirta išteklių pinigais ir akcijomis suma, kuri turėtų būti nurodyta likvidumo sutartyje. Tokie ištekliai turėtų būti naudojami tik likvidumo sutarčiai vykdyti;
- (3) likvidumo sutarčiai skirti ištekliai (toliau – išteklių apribojimai) turėtų būti proporcingi Reglamentas (ES) Nr. 596/2014 13 straipsnio 2 dalyje nustatytiems tikslams. Dėl tos pačios priežasties likvidumą užtikrinančio subjekto vykdomai prekybai turėtų būti

¹ OL L 173, 2014 6 12, p. 1.

taikomi kainų ir apimties apribojimai, kurie kartu su išteklių apribojimais sumažintų riziką, kad dėl likvidumo užtikrinimo dirbtinai pasikeis akcijų kaina, ir kartu skatintų reguliarią prekybą nelikvidžiomis akcijomis;

- (4) kompetentingos institucijos pagal anksčiau pripažintą likvidumo sutarčių rinkos praktiką išanalizavo vidutinę į MVĮ augimo rinkų prekybos sąrašus įtrauktų akcijų prekybos apyvartą. Ši analizė parodė, kad išteklių apribojimai turėtų priklausyti nuo atitinkamų akcijų likvidumo pobūdžio (likvidžios ar nelikvidžios akcijos) ir atsižvelgti į atitinkamoje rinkoje vykdomą prekybos veiklą. Remiantis šia analize, tikslinga, kad likvidumo sutartyje būtų numatyti išteklių apribojimai, kurie nustatomi kaip atitinkamos akcijos vidutinės dienos apyvartos procentinė dalis, tokią procentinę dalį nustatant atsižvelgiant į akcijos likvidumo pobūdį ir nustatant viršutinę ribą, kad būtų išvengta neigiamo likvidumo sutarties poveikio rinkos vientisumui ir tinkamam rinkos veikimui. Siekiant sudaryti sąlygas veiksmingai užtikrinti likvidumą tais atvejais, kai vidutinė dienos apyvarta yra maža, turėtų būti taikoma viena likvidumo sutarties išteklių riba;
- (5) kainų apribojimais turėtų būti užtikrinta, kad likvidumą užtikrinančio subjekto pagal likvidumo sutartį vykdoma prekybos veikla nesukeltų dirbtinių akcijų kainų pokyčių, kai yra nepriklausomų prekybinių interesų;
- (6) apimties apribojimais turėtų būti užtikrinta, kad likvidumą užtikrinančio subjekto vykdomi sandoriai neviršytų didžiausios nelikvidžių ir likvidžių akcijų vidutinės dienos apyvartos procentinės dalies. Tikslinga, kad tokia vidutinė dienos apyvarta būtų apskaičiuojama remiantis 20 prekybos dienų iki prekybos dienos. Toks skaičiavimas tinkamai atspindi prekybą atitinkama akcija, nes jis leidžia susidaryti vidutinio laikotarpio vaizdą, absorbuojant vienos ar kelių prekybos sesijų prekybos pikų poveikį;
- (7) siekiant sumažinti piknaudžiavimo rinka riziką, įprastomis rinkos sąlygomis likvidumo sutartyje turėtų būti numatyta, kad likvidumą užtikrinantis subjektas įrašytų prekybos pavedimus abiejose pavedimų knygos pusėse, išskyrus išimtinius atvejus, dėl kurių sutrinka įprastas rinkos veikimas. Dėl tos pačios priežasties didelės apimties pavedimai ir suderėti sandoriai turėtų patekti į likvidumo sutarties taikymo sritį, jeigu tenkinamos tam tikros tokių pavedimų vykdymo sąlygos ir jeigu tie sandoriai vykdomi išskirtinėmis aplinkybėmis. Tokios išskirtinės aplinkybės gali susidaryti, kai tam tikru momentu likvidumą užtikrinančio subjekto išteklių pinigais ir akcijomis proporcija neleidžia pastarajam užtikrinti likvidumo pagal sutartį;
- (8) likvidumo sutartyje turėtų būti reikalaujama, kad likvidumą užtikrinantis subjektas savo likvidumo sutartį vykdytų nepriklausomai nuo atitinkamos akcijos emitento ir nuo kitų likvidumą užtikrinančio subjekto prekybos skyrių, grupių ar padalinių, vykdančių prekybos veiklą, susijusią su ta akcija arba finansinėmis priemonėmis, kurių kaina ar vertė priklauso nuo atitinkamos akcijos kainos ar vertės arba turi įtakos jos kainai ar vertei, prekybos sprendimų. Toks likvidumą užtikrinančio subjekto nepriklausomumas yra būtinas, kad būtų išvengta rizikos rinkos vientisumui;
- (9) siekiant išvengti bet kokios rizikos atitinkamos MVĮ augimo rinkos vientisumui ir tinkamam veikimui, likvidumą užtikrinančio subjekto kintamasis atlygis turėtų būti apribotas. Be to, siekiant užtikrinti vienodas sąlygas, tokie apribojimai turėtų būti nuosekliai taikomi visoms likvidumo sutartims, kurias sudaro emitentai, kurių finansinėmis priemonėmis leidžiama prekiauti MVĮ augimo rinkoje. Tačiau didžiausios kintamosios atlygio dalies ribos turėtų būti nustatytos kaip pagrįsta viso atlygio procentinė dalis, kad likvidumą užtikrinantis subjektas būtų skatinamas

tinkamai vykdyti sutartį, tačiau kuri nebūtų tokia didelė, kad skatintų elgesį, galintį kelti riziką atitinkamos rinkos vientisumui ir tinkamam veikimui;

- (10) likvidumo sutarčių skaidrumas užtikrina rinkos vientisumą ir investuotojų apsaugą. Kad kiti rinkos dalyviai galėtų priimti informacija pagrįstą sprendimą dėl akcijų, dėl kurių sudaryta likvidumo sutartis, likvidumo sutartyje turėtų būti numatytos skaidrumo pareigos, apimančios įvairius likvidumo užtikrinimo etapus, t. y. prieš įsigaliojant likvidumo sutarčiai, jos galiojimo laikotarpiu ir ją nutraukus. Todėl būtina nustatyti vieną šalį, kuri bus atsakinga už skaidrumo pareigų vykdymą. Kad visuomenei būtų lengviau gauti informacijos apie atitinkamas akcijas, ta šalis turėtų būti emitentas, kuris atitinkamą informaciją turėtų skelbti savo interneto svetainėje;
- (11) šis reglamentas grindžiamas Europos vertybinių popierių ir rinkų institucijos Komisijai pateiktu techninių reguliavimo standartų projektu;
- (12) Europos vertybinių popierių ir rinkų institucija surengė atviras viešas konsultacijas dėl techninių reguliavimo standartų projekto, kuriuo grindžiamas šis reglamentas, išanalizavo galimas su juo susijusias sąnaudas ir naudą ir paprašė, kad pagal Europos Parlamento ir Tarybos reglamento (ES) Nr. 1095/2010² 37 straipsnį įsteigta Vertybinių popierių ir rinkų suinteresuotųjų subjektų grupė pateiktų savo rekomendaciją,

PRIĖMĖ ŠĮ REGLAMENTĄ:

1 straipsnis

Likvidumo sutarties šablonas

Sudarydami Reglamento (ES) Nr. 596/2014 13 straipsnio 12 dalyje nurodytą likvidumo sutartį, finansinių priemonių, kuriomis leidžiama prekiauti vienoje ar keliose MVĮ augimo rinkose, emitentai naudoja šio reglamento priede pateiktą šabloną.

2 straipsnis

Įsigaliojimas

Šis reglamentas įsigalioja dvidešimtą dieną po jo paskelbimo *Europos Sąjungos oficialiajame leidinyje*.

Šis reglamentas privalomas visas ir tiesiogiai taikomas visose valstybėse narėse.

Priimta Briuselyje 2022 07 13

Komisijos vardu
Pirmininkė
Ursula VON DER LEYEN

² 2010 m. lapkričio 24 d. Europos Parlamento ir Tarybos reglamentas (ES) Nr. 1095/2010, kuriuo įsteigiama Europos priežiūros institucija (Europos vertybinių popierių ir rinkų institucija) ir iš dalies keičiamas Sprendimas Nr. 716/2009/EB bei panaikinamas Komisijos sprendimas 2009/77/EB (OL L 331, 2010 12 15, p. 84).