



Eiropas Savienības
Padome

Briselē, 2022. gada 19. jūlijā
(OR. en)

11497/22

EF 217
ECOFIN 747
DELECT 130

PAVADVĒSTULE

| | |
|--------------------|--|
| Sūtītājs: | Eiropas Komisijas ģenerālsekretāre, parakstījusi direktore <i>Martine DEPREZ</i> |
| Saņemšanas datums: | 2022. gada 13. jūlijs |
| Saņēmējs: | Padomes Ģenerālsekretariāts |
| K-ļas dok. Nr.: | C(2022) 4836 final |
| Temats: | KOMISIJAS DELEĢĒTĀ REGULA (ES) .../.. (13.7.2022) ar ko Eiropas Parlamenta un Padomes Regulu (ES) Nr. 596/2014 papildina attiecībā uz regulatīvajiem tehniskajiem standartiem, ar kuriem nosaka līguma veidni likviditātes līgumiem attiecībā uz to emitentu akcijām, kuru finanšu instrumentus atļauts tirgot MVU izaugsmes tirgū |

Pielikumā ir pievienots dokuments C(2022) 4836 *final*.

Pielikumā: C(2022) 4836 *final*



Briselē, 13.7.2022.
C(2022) 4836 final

KOMISIJAS DELEGĒTĀ REGULA (ES) .../..

(13.7.2022)

ar ko Eiropas Parlamenta un Padomes Regulu (ES) Nr. 596/2014 papildina attiecībā uz regulatīvajiem tehniskajiem standartiem, ar kuriem nosaka līguma veidni likviditātes līgumiem attiecībā uz to emitentu akcijām, kuru finanšu instrumentus atļauts tirgot MVU izaugsmes tirgū

(Dokuments attiecas uz EEZ)

PASKAIDROJUMA RAKSTS

1. DELEĢĒTĀ AKTA KONTEKSTS

Ar Regulu (ES) 2019/2115 par MVU izaugsmes tirgu izmantošanas veicināšanu pilnvaro EVTI iesniegt EK regulatīvo tehnisko standartu (RTS) projektu, kurā ietverta līguma veidne likviditātes līgumam, kas pieejama tādu finanšu instrumentu emitentiem, kurus atļauts tirgot MVU izaugsmes tirgos, un to likviditātes devējiem. Regulas (ES) 596/2014 par tirgus ļaunprātīgu izmantošanu (Tirgus ļaunprātīgas izmantošanas regula) 13. panta mērķis ir izveidot apstākļus, lai emitenti, kas ir MVU, varētu noslēgt likviditātes līgumus, attiecībā uz kuriem tiktu izmantots līdzīgs režīms kā to līgumu gadījumā, kas izveidoti minētās regulas ietvaros saskaņā ar tās 13. panta 1. punktu pieņemto tirgus praksi (PTP), lai valstu kompetentajām iestādēm (VKI) nebūtu jāpieņem šāda PTP.

2. PIRMS AKTA PIEŅEMŠANAS NOTIKUSĪ Apspriešanās

EVTI no 2020. gada 6. maija līdz 15. jūlijam rīkoja sabiedrisko apspriešanu. EVTI ir lūgusi saskaņā ar Regulas (ES) Nr. 1095/2010 10. panta 1. punktu un 37. panta 1. punktu izveidotās Vērtspapīru un tirgu nozares ieinteresēto personu grupas (*MSG*) konsultāciju.

3. DELEĢĒTĀ AKTA JURIDISKIE ASPEKTI

RTS ir noteiktas prasības, kas likviditātes līguma pusēm būtu jāievēro, lai nodrošinātu, ka šādas personas neiesaistās tirgus manipulācijās. Jo īpaši RTS pielikumā ir iekļauta līguma veidne, kurā izklāstītas prasības, kas ir būtiskas, lai izpildītu Tirgus ļaunprātīgas izmantošanas regulas 13. panta 2. punktā noteiktos kritērijus, kuri jāievēro likviditātes līguma pusēm attiecībā uz emitenta akcijām, kas iekļautas MVU izaugsmes tirgu sarakstā, lai uz tām attiektos minētās regulas 13. pantā paredzētā aizsardzības pakāpe.

Šāda līguma veidne ietver minimālās prasības, kuru mērķis ir nodrošināt vienlīdzīgu konkurences apstākļus emitentiem, kas iekļauti MVU izaugsmes tirgu sarakstā, un ieguldījumu brokeru sabiedrībām, vienlaikus aizsargājot tirgus integritāti un saglabājot nepieciešamo elastību, lai tirgus dalībnieki varētu pielāgot katru līgumu katra atsevišķā gadījuma specifikai. Veidne būtu jāaizpilda, un dažas tās daļas tirgus dalībniekiem būtu jāpielāgo atbilstoši konkrētā gadījuma apstākļiem. Turpmāk sniegts to galveno jomu apraksts, uz kurām attiecas ierosinātie RTS.

Likviditātes konts. Līguma veidnē ir paredzēts atvērt īpašu likviditātes kontu likviditātes līguma izpildei. Emitentam likviditātes kontam būtu jāpiešķir sākotnēji noteikts resursu apjoms naudas un akciju izteiksmē, kas likviditātes devējam jāizmanto savas darbības veikšanai.

Resursu ierobežojumi. Lai nodrošinātu pienācīgu piedāvājuma un pieprasījuma spēku mijiedarbību, līguma veidnē ir noteikti līdzekļu maksimālās summas ierobežojumi, ko saskaņā ar likviditātes līgumu var piešķirt likviditātes kontam.

Likviditātes devēja neatkarība. Likviditātes līgumā ir noteikti divi aspekti: i) likviditātes devēja neatkarība no emitenta un ii) nepieciešamība likviditātes devējam ieviest mehānismus, lai nodrošinātu, ka tirdzniecības lēmumi, kas saistīti ar likviditātes līgumu, ir neatkarīgi no

lēmumiem, ko pieņēmušas citas tirdzniecības nodaļas, grupas vai struktūrvienības, kas iesaistītas likviditātes devēja tirdzniecības darbībās.

Likviditātes devēja veiktā tirdzniecība. Papildus līdzekļu ierobežojumiem līguma veidnē ir iekļauti noteikumi, lai nodrošinātu, ka likviditātes devēja ikdienas tirdzniecības darbība, ko veic likviditātes līguma ietvaros, neizraisa mākslīgas izmaiņas akciju cenās, bet gan pozitīvi ietekmē tirgus likviditāti un efektivitāti, kā paredzēts Tirgus ļaunprātīgas izmantošanas regulas 13. panta 2. punktā.

Likviditātes devēja pienākumi. Lai uzraudzītu atbilstību likviditātes līgumā noteiktajām klauzulām, veidnē ir iekļauts likviditātes devēja pienākums kārtot uzskaiti par darījumiem, kas veikti saskaņā ar likviditātes līgumu. Šādiem darījumiem vajadzētu būt viegli identificējamiem, un ar tiem saistītā uzskaitē būtu jāglabā piecus gadus.

Maksu struktūra un atlīdzība. Līguma veidnē ir noteikta likviditātes devēja atlīdzība tādā veidā, kas neietekmē tā neatkarību. Atlīdzība parasti sastāv no fiksētas un mainīgas daļas, un mainīgā daļa var radīt riskus attiecībā uz likviditātes devēja neatkarību.

Pārredzamība. Līguma veidnē ir noteikts pienākums nodrošināt likviditātes līguma pārredzamību sabiedrībai pirms līguma stāšanās spēkā, līguma izpildes laikā un pēc tā termiņa beigām. Šajā nolūkā līgumā ir precizēti attiecīgās informācijas publicēšanas līdzekļi.

KOMISIJAS DELEĢĒTĀ REGULA (ES) .../..

(13.7.2022)

ar ko Eiropas Parlamenta un Padomes Regulu (ES) Nr. 596/2014 papildina attiecībā uz regulatīvajiem tehniskajiem standartiem, ar kuriem nosaka līguma veidni likviditātes līgumiem attiecībā uz to emitentu akcijām, kuru finanšu instrumentus atļauts tirgot MVU izaugsmes tirgū

(Dokuments attiecas uz EEZ)

EIROPAS KOMISIJA,

ņemot vērā Līgumu par Eiropas Savienības darbību,

ņemot vērā Eiropas Parlamenta un Padomes Regulu (ES) Nr. 596/2014 (2014. gada 16. aprīlis) par tirgus ļaunprātīgu izmantošanu (tirgus ļaunprātīgas izmantošanas regula) un ar ko atceļ Eiropas Parlamenta un Padomes Direktīvu 2003/6/EK un Komisijas Direktīvas 2003/124/EK, 2003/125/EK un 2004/72/EK¹, un jo īpaši tās 13. panta 13. punkta trešo daļu,

tā kā:

- (1) Regulas (ES) Nr. 596/2014 13. panta 12. punktā noteikts, ka tādu finanšu instrumentu emitenti, kurus atļauts tirgot MVU izaugsmes tirgū, var noslēgt likviditātes līgumu par savām akcijām, ja šādi līgumi cita starpā atbilst minētās regulas 13. panta 2. punkta nosacījumiem, saskaņā ar kuriem nosaka pieņemto tirgus praksi. Minētie nosacījumi nodrošina, ka likviditātes līgumi nosaka augsta tirgus spēku darbības un pienācīgas piedāvājuma un pieprasījuma mijiedarbības aizsardzības pakāpi, tiem ir pozitīva ietekme uz tirgus likviditāti un efektivitāti un tie nerada riskus saistīto tirgu integritātei. Paredzētajā līguma veidnē likviditātes līgumiem, kuras mērķis ir nodrošināt atbilstību šiem nosacījumiem, ir noteikti minimālie elementi, kas jāiekļauj likviditātes līgumā, tostarp pārredzamība attiecībā pret tirgu un likviditātes noteikumu izpilde. Puses var brīvi iekļaut papildu klauzulas, lai atspoguļotu katra atsevišķā gadījuma specifiku, saskaņā ar savu līgumslēgšanas brīvību.
- (2) To finanšu instrumentu emitenta resursiem, kurus atļauts tirgot MVU izaugsmes tirgū un kuri ir piešķirti likviditātes līguma izpildei attiecībā uz minētā emitenta akcijām, vajadzētu būt nekavējoties identificējamiem. Tāpēc likviditātes līgumā būtu jāparedz īpaša likviditātes konta atvēršana. Šāds īpašs likviditātes konts ir vajadzīgs, lai uzraudzītu likviditātes līguma izpildi un nodrošinātu, ka tirdzniecība, ko veic likviditātes līguma vajadzībām, tiek nodalīta no citām tirdzniecības darbībām, ko veic likviditātes devējs, tādējādi līdz minimumam samazinot interešu konfliktu riskus. Šādam likviditātes kontam būtu jāpiešķir tāda līdzekļu summa naudas un akciju izteiksmē, kas būtu jānorāda likviditātes līgumā. Šādi resursi būtu jāizmanto vienīgi likviditātes līguma izpildei.
- (3) Likviditātes līgumam piešķirtajiem resursiem (“resursu ierobežojumi”) vajadzētu būt samērīgiem ar Regulas (ES) Nr. 596/2014 13. panta 2. punktā noteiktajiem mērķiem. Tā paša iemesla dēļ uz likviditātes devēja veikto tirdzniecību būtu jāattiecinā cenas un

¹ OV L 173, 12.6.2014., 1. pp.

apjoma ierobežojumi, kas kopā ar resursu ierobežojumiem samazinātu risku, ka likviditātes nodrošināšana izraisa mākslīgas izmaiņas akciju cenā, un vienlaikus veicinātu nelikvīdo akciju regulāru tirdzniecību.

- (4) Saskaņā ar iepriekš pieņemto tirgus praksi attiecībā uz likviditātes līgumiem kompetentās iestādes ir analizējušas MVU izaugsmes tirgu sarakstā iekļauto akciju vidējo tirdzniecības apgrozījumu. Minētā analīze ir parādījusi, ka resursu ierobežojumiem vajadzētu būt atkarīgiem no attiecīgo akciju likviditātes profila (likvīds un nelikvīds) un tajos būtu jāņem vērā attiecīgajā tirgū notiekošā tirdzniecības darbība. Pamatojoties uz minēto analīzi, ir lietderīgi, ka likviditātes līgums paredz resursu ierobežojumus, kas noteikti kā procentuālā daļa no attiecīgās akcijas vidējā dienas apgrozījuma, šādu procentuālo daļu kalibrējot, pamatojoties uz akcijas likviditātes profilu, un nosakot maksimālo robežu, lai izvairītos no jebkādas negatīvas likviditātes līguma ietekmes uz tirgus integritāti un pareizu tirgus darbību. Lai panāktu efektīvu likviditātes nodrošināšanu gadījumos, kad vidējais dienas apgrozījums ir zems, likviditātes līguma resursiem būtu jāpiemēro vienota robežvērtība.
- (5) Cenu ierobežojumiem būtu jānodrošina, ka likviditātes devēja tirdzniecības darbība, ko veic saskaņā ar likviditātes līgumu, neizraisa mākslīgas izmaiņas akciju cenās, ja pastāv neatkarīga interese veikt tirdzniecību.
- (6) Apjoma ierobežojumiem būtu jānodrošina, ka likviditātes devēja veiktie darījumi nepārsniedz maksimālo procentuālo daļu no nelikvīdo un likvīdo akciju vidējā dienas apgrozījuma. Ir lietderīgi šādu vidējo dienas apgrozījumu aprēķināt, pamatojoties uz 20 tirdzniecības dienām pirms konkrētās tirdzniecības dienas. Šāds aprēķins pienācīgi atspoguļo tirdzniecību ar attiecīgo akciju, jo tas nodrošina pārskatu par vidēju termiņu, absorbējot tirdzniecības maksimuma ietekmi vienā vai dažās tirdzniecības sesijās.
- (7) Lai samazinātu tirgus ļaunprātīgas izmantošanas risku, parastos tirgus apstākļos likviditātes devējam būtu jāiegrāmato tirdzniecības rīkojumi abās rīkojumu grāmatas pusēs, izņemot ārkārtas gadījumus, kas kavē normālu tirgus darbību. Tā paša iemesla dēļ lieli rīkojumi un noslēgtie darījumi būtu jāiekļauj likviditātes līguma darbības jomā, ja ir izpildīti konkrēti nosacījumi attiecībā uz šādu rīkojumu izpildi un ja minētie darījumi notiek ārkārtas situācijās. Šādas ārkārtas situācijas var rasties, ja konkrētā brīdī likviditātes devēja rīcībā esošo naudas resursu un akciju attiecība neļauj likviditātes devējam nodrošināt likviditāti saskaņā ar līgumu.
- (8) Likviditātes līgumā būtu jāpieprasa, lai likviditātes devējs pilda savu likviditātes līgumu neatkarīgi no attiecīgās akcijas emitenta un citu likviditātes devēja tirdzniecības nodaļu, grupu vai struktūrvienību pieņemtajiem tirdzniecības lēmumiem, iesaistoties tirdzniecības darbībās ar šo akciju vai finanšu instrumentiem, kuru cena vai vērtība ir atkarīga no attiecīgās akcijas cenas vai vērtības vai to ietekmē. Šāda likviditātes devēja neatkarība ir nepieciešama, lai novērstu riskus tirgus integritātei.
- (9) Lai izvairītos no jebkādiem riskiem attiecīgā MVU izaugsmes tirgus integritātei un pienācīgai darbībai, būtu jāierobežo likviditātes devēja mainīgā atlīdzība. Turklāt, lai nodrošinātu vienlīdzīgus konkurences apstākļus, šādi ierobežojumi būtu konsekventi jāpiemēro visiem likviditātes līgumiem, ko noslēguši emitenti, kuru finanšu instrumentus ir atļauts tirgot MVU izaugsmes tirgū. Tomēr atlīdzības mainīgās daļas maksimālās robežvērtības būtu jānosaka samērīgas procentuālās daļas apmērā no kopējās atlīdzības, lai likviditātes devējam dotu stimulu pienācīgi izpildīt līgumu, bet tām nevajadzētu būt tik augstām, ka tās stimulētu rīcību, kas var apdraudēt attiecīgā tirgus integritāti un pienācīgu darbību.

- (10) Pārredzamība attiecībā uz likviditātes līgumiem nodrošina tirgus integritāti un ieguldītāju aizsardzību. Lai citi tirgus dalībnieki varētu pieņemt uz informāciju balstītu lēmumu par akcijām, uz kurām attiecas likviditātes līgums, likviditātes līgumā būtu jāparedz pārredzamības pienākumi, kas attiecas uz dažādiem likviditātes nodrošināšanas posmiem, proti, pirms likviditātes līguma stāšanās spēkā, tā darbības laikā un pēc tā izbeigšanas. Šajā sakarā ir jānosaka viena puse, kas būs atbildīga par pārredzamības pienākumiem. Lai sabiedrībai būtu vieglāk iegūt informāciju par attiecīgajām akcijām, šai pusei vajadzētu būt emitentam, kam attiecīgā informācija būtu jāpublicē savā tīmekļa vietnē.
- (11) Šī regula ir balstīta uz regulatīvo tehnisko standartu projektu, ko Komisijai iesniedusi Eiropas Vērtspapīru un tirgu iestāde.
- (12) Eiropas Vērtspapīru un tirgu iestāde ir rīkojusi atklātu sabiedrisko apspriešanu par regulatīvo tehnisko standartu projektu, uz kuru ir balstīta šī regula, izvērtējusi potenciālās saistītās izmaksas un ieguvumus un lūgusi konsultāciju no Vērtspapīru un tirgu nozares ieinteresēto personu grupas, kas izveidota saskaņā ar Eiropas Parlamenta un Padomes Regulas (ES) Nr. 1095/2010² 37. pantu,

IR PIENĒMUSI ŠO REGULU.

1. pants

Likviditātes līguma veidne

Lai noslēgtu likviditātes līgumu, kā minēts Regulas (ES) Nr. 596/2014 13. panta 12. punktā, tādu finanšu instrumentu emitenti, kurus atļauts tirgot vienā vai vairākos MVU izaugsmes tirgos, izmanto šīs regulas pielikumā iekļauto veidni.

2. pants

Stāšanās spēkā

Šī regula stājas spēkā divdesmitajā dienā pēc tās publicēšanas *Eiropas Savienības Oficiālajā Vēstnesī*.

Šī regula uzliek saistības kopumā un ir tieši piemērojama visās dalībvalstīs.

Briselē, 13.7.2022

*Komisijas vārdā —
priekšsēdētāja
Ursula VON DER LEYEN*

² Eiropas Parlamenta un Padomes Regula (ES) Nr. 1095/2010 (2010. gada 24. novembris), ar ko izveido Eiropas Uzraudzības iestādi (Eiropas Vērtspapīru un tirgu iestādi), groza Lēmumu Nr. 716/2009/EK un atceļ Komisijas Lēmumu 2009/77/EK (OV L 331, 15.12.2010., 84. lpp.).