

II

(Незаконодателни актове)

РЕГЛАМЕНТИ

ДЕЛЕГИРАН РЕГЛАМЕНТ (ЕС) 2019/1011 НА КОМИСИЯТА

от 13 декември 2018 година

за изменение на Делегиран регламент (ЕС) 2017/565 на Комисията по отношение на някои условия за регистрация с цел насърчаване на използването на пазарите за растеж на МСП за целите на Директива 2014/65/ЕС на Европейския парламент и на Съвета

(текст от значение за ЕИП)

ЕВРОПЕЙСКАТА КОМИСИЯ,

като взе предвид Договора за функционирането на Европейския съюз,

като взе предвид Директива 2014/65/ЕС на Европейския парламент и на Съвета от 15 май 2014 г. относно пазарите на финансови инструменти и за изменение на Директива 2002/92/ЕО и Директива 2011/61/ЕС⁽¹⁾, и по-специално член 4, параграф 2 и член 33, параграф 8 от нея,

като има предвид, че:

- (1) Начинанието за изграждане на съюз на капиталовите пазари има за цел да се намали зависимостта от банковото кредитиране, да се диверсифицират пазарните източници на финансиране за всички малки и средни предприятия (МСП) и да се насърчи емитирането на облигации и акции от МСП на публичните пазари. Дружествата, установени в Съюза, които желаят да набират капитал на местата за търговия, са изправени пред високи еднократни и текущи разходи за оповестяване и за спазване на изискванията, което може преди всичко да ги откаже да искат допускане до търговия на местата за търговия в Съюза. Освен това акциите, емитирани от МСП на местата за търговия в Съюза, често притежават по-ниски нива на ликвидност и по-висока нестабилност, което увеличава цената на капитала, като прави този източник на финансиране прекалено обременителен.
- (2) С Директива 2014/65/ЕС бе създаден нов вид места за търговия — пазарите за растеж на МСП, подгрупа многостранни системи за търговия (МСТ), с цел улесняване на достъпа до капитали за МСП и на по-нататъшното развитие на специализирани пазари, които имат за цел да удовлетворяват потребностите на МСП, емитиращи финансови инструменти. В Директива 2014/65/ЕС също така се предвижда, че вниманието следва да бъде насочено към начина, по който бъдещите нормативни актове следва допълнително да подпомагат и насърчават използването на този пазар, така че да се засили неговата привлекателност за инвеститорите, да се осигури намаляване на административните тежести и да се предоставят допълнителни стимули за МСП да излизат на капиталовите пазари чрез пазарите за растеж на МСП.
- (3) За да се обезпечат ликвидността и рентабилността на пазарите за растеж на МСП, по силата на член 33, параграф 3, буква а) от Директива 2014/65/ЕС се изисква най-малко 50 % от емитентите, чиито финансови инструменти са допуснати до търговия на пазар за растеж на МСП, да бъдат МСП, емитиращи капиталови и/или дългови ценни книжа. По смисъла на Директива 2014/65/ЕС МСП, емитиращи капиталови инструменти, се определят като дружества със средна пазарна капитализация под 200 милиона евро въз основа на котировките към края на годината за трите предходни календарни години. От друга страна, в Делегиран регламент (ЕС) 2017/565 на Комисията⁽²⁾ се предвижда, че МСП, емитиращо некапиталови (само дългови) инструменти, следва да отговаря на най-малко две от следните три условия: (i) за броя на служителите (под 250), (ii) за балансовото число (под 43 милиона евро) и (iii) за годишния чист оборот (под 50 милиона евро). Установено бе, че това изискване към емитентите на некапиталови инструменти – да бъдат определени като МСП – е твърде ограничително, защото тези емитенти често са по-големи от обичайните МСП. Вследствие на това множество емитенти на некапиталови инструменти не отговарят на условията за определяне като МСП по силата на Делегиран регламент (ЕС) 2017/565,

⁽¹⁾ Директива 2014/65/ЕС на Европейския парламент и на Съвета от 15 май 2014 г. относно пазарите на финансови инструменти и за изменение на Директива 2002/92/ЕО и на Директива 2011/61/ЕС (ОВ L 173, 12.6.2014 г., стр. 349).

⁽²⁾ Член 77, параграф 2 от Делегиран регламент (ЕС) 2017/565 на Комисията от 25 април 2016 година за допълване на Директива 2014/65/ЕС на Европейския парламент и на Съвета по отношение на организационните изисквания и условията за извършване на дейност от инвестиционните посредници и за даването на определения за целите на посочената директива (ОВ L 87, 31.3.2017 г., стр. 1).

макар че остават относително малки. Тъй като не могат да удовлетворят минималното изискване за 50 % дял на емитентите, отговарящи на условията за определяне като МСП, много МСТ, специализирани в емисиите на дългови инструменти на МСП или допускащи емисии и на облигации, и на акции, не могат да се регистрират като пазари за растеж на МСП. От друга страна обаче, ако операторите на МСТ не се възползват от уредбата за пазарите за растеж на МСП, емитентите в тези МСТ не могат да се възползват от по-леките нормативни изисквания, предвидени за насърчване на допускането до търговия и емитирането на тези пазари за растеж на МСП. За да се осигури възможност на повече МСТ да се регистрират като пазари за растеж на МСП, номиналната стойност на емисиите на дългови инструменти (без заемите) на даден емитент през предходната календарна година следва да бъде установена като единствен критерий за определяне на емитентите на некапиталови инструменти като МСП за целите на пазарите за растеж на МСП. Комисията ще наблюдава ефективността на новото определение за МСП, емитиращо некапиталови инструменти, от гледна точка на това доколко то улеснява МСТ да се регистрират като пазари за растеж на МСП и от гледна точка на въздействието му върху развитието на пазарите и доверието на инвеститорите.

- (4) В Делегиран регламент (ЕС) 2017/565 се посочва, че пазарите за растеж на МСП следва да не въвеждат правила, с които на емитентите се налагат повече тежести в сравнение с тежестите за емитентите на регулираните пазари. По силата на член 78, параграф 2, буква ж) от Делегиран регламент (ЕС) 2017/565 обаче от емитентите на пазарите за растеж на МСП се изисква да публикуват шестмесечни финансови отчети. От друга страна, за емитентите на некапиталови инструменти, чиято целева група са професионалните клиенти на регулираните пазари, не се прилага същото задължение по силата на Директива 2004/109/ЕО на Европейския парламент и на Съвета⁽³⁾. Стана ясно, че съставянето на шестмесечни финансови отчети е прекомерно тежко задължение, наложено на емитентите на некапиталови инструменти на пазарите за растеж на МСП. Тъй като много МСТ, работещи главно с МСП, не изискват шестмесечни финансови отчети от емитентите на некапиталови инструменти, видно е, че това задължително изискване по Делегиран регламент (ЕС) 2017/565 допринася за възпиране на операторите на МСТ от действия за регистрация като пазари за растеж на МСП. Поради това всеки оператор на пазар за растеж на МСП следва да разполага с възможността да реши дали да наложи изискване за публикуване на шестмесечни отчети на емитентите на некапиталови инструменти.
- (5) Практиката показва, че някои емитенти на пазарите за растеж на МСП предават ограничена част от емитирания си акционерен капитал в публични ръце, което повишава риска за инвеститорите от търговията с тези акции и оказва отрицателно въздействие върху ликвидността. Това на свой ред възпира инвеститорите от инвестиране в акции, допуснати до търговия на пазари за растеж на МСП. За да се осигури ликвидността на акциите и да се повиши доверието на инвеститорите, операторите на пазари за растеж на МСП следва да налагат изискване за минимален обем акции, които да бъдат пуснати в обращение за търговия (условие за свободно търгувания обем), като условие за допускане до търговия за първи път. Операторите на пазари за растеж на МСП следва все пак да имат възможността да определят подходящ праг въз основа на конкретните обстоятелства на пазара, в т.ч. дали обемът следва да бъде изразен като абсолютна стойност, или като процентен дял от общия размер на емитирания акционерен капитал.
- (6) Поради това Делегиран регламент (ЕС) 2017/565 следва да бъде съответно изменен.
- (7) На историческите оператори на пазари за растеж на МСП следва да се осигури минимален промеждутък от време след влизането на настоящия регламент в сила, за да променят своите условия за регистрация. Затова настоящият регламент следва да започне да се прилага три месеца след влизането му в сила,

ПРИЕ НАСТОЯЩИЯ РЕГЛАМЕНТ:

Член 1

Делегиран регламент (ЕС) 2017/565 се изменя, както следва:

1. В член 77 параграф 2 се заменя със следното:

„2. Емитент, който няма капиталов инструмент, търгуван на място за търговия, се смята за МСП за целите на член 4, параграф 1, точка 13 от Директива 2014/65/ЕС, ако номиналната стойност на неговите емисии на дългови инструменти през предходната календарна година на всички места за търговия в Съюза не превишава 50 милиона евро.“;

2. В член 78 параграф 2 се изменя, както следва:

а) добавя се следната буква й):

„й) изисква от емитентите, които искат допускане на акциите си до търговия на нейното място за търговия за първи път, да предоставят минимален обем от емитираните си акции на разположение за търговия в тази МСТ, съобразен с праг, който се определя от оператора на тази МСТ и е изразен или като абсолютна стойност, или като процентен дял от общия размер на емитирания акционерен капитал.“;

⁽³⁾ Директива 2004/109/ЕО на Европейския парламент и на Съвета от 15 декември 2004 година относно хармонизиране изискванията за прозрачност по отношение на информацията за издателите, чиито ценни книжа са допуснати за търгуване на регулиран пазар, и за изменение на Директива 2001/34/ЕО (ОВ L 390, 31.12.2004 г., стр. 38).

б) добавя се следната алинея:

„Операторът на МСТ може да освободи емитентите, които нямат капиталови инструменти, търгувани в тази МСТ, от изискването да публикуват шестмесечни финансови отчети съгласно първата алинея, буква ж) от настоящия параграф. Когато операторът на МСТ се възползва от възможността по първото изречение от настоящата алинея, компетентният орган не изисква – за целите на първата алинея, буква ж) – от емитентите, които нямат капиталови инструменти, търгувани в тази МСТ, да публикуват шестмесечни финансови отчети.“

Член 2

Настоящият регламент влиза в сила в деня след деня на публикуването му в *Официален вестник на Европейския съюз*.

Той се прилага от 11 октомври 2019 година.

Настоящият регламент е задължителен в своята цялост и се прилага пряко във всички държави членки.

Съставено в Брюксел на 13 декември 2018 година.

За Комисията
Председател
Jean-Claude JUNCKER
