II.

(Nezakonodavni akti)

UREDBE

DELEGIRANA UREDBA KOMISIJE (EU) 2019/1011

od 13. prosinca 2018.

o izmjeni Delegirane uredbe Komisije (EU) 2017/565 u vezi s određenim uvjetima registracije radi promicanja upotrebe rastućih tržišta MSP-ova za potrebe Direktive 2014/65/EU Europskog parlamenta i Vijeća

(Tekst značajan za EGP)

EUROPSKA KOMISIJA,

uzimajući u obzir Ugovor o funkcioniranju Europske unije,

uzimajući u obzir Direktivu 2014/65/EU Europskog parlamenta i Vijeća od 15. svibnja 2014. o tržištu financijskih instrumenata i izmjeni Direktive 2002/92/EZ i Direktive 2011/61/EU ([1]), a posebno njezin članak 4. stavak 2. i članak 33. stavak 8.,

budući da:

(1) Inicijativa za uniju tržišta kapitala ima za cilj smanjiti ovisnost o bankovnom kreditiranju i diversificirati izvore financiranja s tržišta kapitala za sva mala i srednja poduzeća („MSP-ovi”) te promicati izdavanje obveznica i dionica MSP-ova na javnim tržištima kapitala. Poduzeća osnovana u Uniji koja namjeravaju prikupiti kapital na mjestima trgovanja suočena su s visokim jednokratnim troškovima i trajnim troškovima objavljivanja i usklađivanja koji ih mogu odvratiti od toga da uopće zatraže uvrštenje za trgovanje na mjestima trgovanja u Uniji. Osim toga, dionice koje MSP-ovi izdaju na mjestima trgovanja u Uniji često imaju niže razine likvidnosti i višu volatilnost, što povećava trošak kapitala i taj izvor financiranja čini prezahtjevnim.

(2) Direktivom 2014/65/EU uspostavljena je nova vrsta mjesta trgovanja pod nazivom rastuća tržišta malih i srednjih poduzeća, koja je podskupina multilateralnih trgovinskih platformi („MTP-ovi”) kako bi se MSP-ovima olakšao pristup kapitalu i olakšao daljnji razvoj specijaliziranih tržišta čiji je cilj pobrinuti se za potrebe izdavatelja na tržištu malih i srednjih poduzeća. Direktivom 2014/65/EU predviđeno je i da bi pažnju trebalo usmjeriti na to kako bi budući propisi dodatno trebali olakšati i promicati korištenje ovog tržišta kako bi postalo privlačno ulagateljima te kako bi osigurali smanjenje administrativnog opterećenja i dodatne poticaje malim i srednjim poduzećima za pristup tržištima kapitala na rastućim tržištima malih i srednjih poduzeća.

(3) Kako bi se osigurala likvidnost i profitabilnost rastućih tržišta MSP-ova, u članku 33. stavku 3. točki (a) Direktive 2014/65/EU propisuje se da najmanje 50 % izdavatelja čiji su financijski instrumenti uvršteni za trgovanje na rastućem tržištu MSP-ova moraju biti MSP-ovi koji izdaju vlasničke vrijednosne papire i/ili dužničke vrijednosne papire. U skladu s Direktivom 2014/65/EU MSP-ovi izdavatelji vlasničkih vrijednosnih papira definiraju se kao trgovačka društva koja su na temelju kotacije na kraju godine za prethodne tri kalendarske godine ostvarila prosječnu tržišnu kapitalizaciju manju od 200 milijuna EUR. S druge strane, Delegiranom uredbom Komisije (EU) 2017/565 ([2]) propisano je da MSP izdavatelj nevlasničkih vrijednosnih papira (isključivo dužničkih vrijednosnih papira) treba ispunjavati najmanje dva od sljedeća tri uvjeta: i. broj zaposlenika (manje od 250), ii. ukupna bilanca (manja od 43 milijuna EUR) i iii. godišnji neto promet (manji od 50 milijuna EUR). Pokazalo se da je taj zahtjev, kojim se utvrđuje može li se izdavatelj nevlasničkih vrijednosnih papira smatrati MSP-om, prerestriktivan jer su takvi izdavatelji često veći do tradicionalnih MSP-ova. Zbog toga se mnogi izdavatelji nevlasničkih vrijednosnih papira, premda su i dalje relativno mali, ne mogu smatrati MSP-om na temelju

([1]) Direktiva 2014/65/EU Europskog parlamenta i Vijeća od 15. svibnja 2014. o tržištu financijskih instrumenata i izmjeni Direktive 2002/92/EZ i Direktive 2011/61/EU (SL L 173, 12.6.2014., str. 349.).

([2]) Članak 77. stavak 2. Delegirane uredbe Komisije (EU) 2017/565 od 25. travnja 2016. o dopuni Direktive 2014/65/EU Europskog parlamenta i Vijeća u vezi s organizacijskim zahtjevima i uvjetima poslovanja investicijskih društava te izrazima definiranima za potrebe te Direktive (SL L 87, 31.3.2017., str. 1.).

Delegirane uredbe (EU) 2017/565. Budući da ne mogu dosegnuti prag od 50 % izdavatelja koji se smatraju MSP-ovima, mnogi MTP-ovi koji su specijalizirani za izdanja dužničkih vrijednosnih papira MSP-ova ili omogućuju izdavanje i dionica i obveznica ne mogu se registrirati kao rastuća tržišta MSP-ova. S druge strane, ako se operateri MTP-ova ne koriste okvirom za rastuća tržišta MSP-ova, izdavatelji na tim MTP-ovima ne mogu ostvariti koristi od blažih regulatornih zahtjeva čija je namjena potaknuti uvrštenja i izdavanja na tim rastućim tržištima MSP-ova. Kako bi se povećao broj registracija MTP-ova kao rastućih tržišta MSP-ova, trebalo bi utvrditi da je nominalna vrijednost izdanja dužničkih vrijednosnih papira (osim kredita) tijekom prethodne kalendarske godine jedini kriterij na temelju kojeg se izdavatelji nevlasničkih vrijednosnih papira smatraju MSP-ovima za potrebe rastućih tržišta MSP-ova. Komisija će pratiti učinkovitost nove definicije MSP-ova izdavatelja nevlasničkih vrijednosnih papira kao sredstva kojim se omogućuje registracija MTP-ova kao rastućih tržišta MSP-ova te njezin učinak na kretanja na tržištima i povjerenje ulagatelja.

(4) U Delegiranoj uredbi (EU) 2017/565 navodi se da se pravilima na rastućim tržištima MSP-ova izdavateljima ne bi trebalo nametati veće opterećenje nego pravilima koja se primjenjuju na izdavatelje na uređenim tržištima. Međutim, člankom 78. stavkom 2. točkom (g) Delegirane uredbe (EU) 2017/565 propisuje se da izdavatelji na rastućim tržištima MSP-ova podliježu obvezi objavljivanja polugodišnjeg financijskog izvještaja. S druge strane, izdavatelji nevlasničkih vrijednosnih papira koji su usmjereni na profesionalne ulagatelje na uređenim tržištima ne podliježu istoj obvezi na temelju Direktive 2004/109/EZ Europskog parlamenta i Vijeća ([3]). Pokazalo se da je izrada polugodišnjeg financijskog izvještaja neproporcionalna obveza nametnuta izdavateljima nevlasničkih vrijednosnih papira na rastućim tržištima MSP-ova. Budući da se na brojnim MTP-ovima koji su usmjereni na MSP-ove od izdavatelja nevlasničkih vrijednosnih papira ne zahtijeva izrada polugodišnjeg financijskog izvještaja, čini se da taj obvezni zahtjev uveden Delegiranom uredbom (EU) 2017/565 pridonosi odvraćanju operatera MTP-ova da zatraže registraciju kao rastuće tržište MSP-ova. Operater na rastućem tržištu MSP-ova trebao bi imati fleksibilnost pri odlučivanju o tome žele li uvesti obvezu objavljivanja polugodišnjeg izvješća za izdavatelje nevlasničkih vrijednosnih papira.

(5) Određeni izdavatelji na rastućem tržištu MSP-ova plasirali su samo jedan ograničeni dio izdanog dioničkog kapitala na javna tržišta kapitala, što trgovanje tim dionicama čini rizičnijim i negativno utječe na likvidnost. Time se ulagatelji odvraćaju od ulaganja u dionice uvrštene na rastuća tržišta MSP-ova. Kako bi se osigurala likvidnost dionica i povećalo povjerenje ulagatelja, operateri na rastućem tržištu MSP-ova trebali bi odrediti da se minimalni dio dionica mora staviti u promet radi trgovanja („zahtjev za slobodnu prodaju") kao uvjet za prvo uvrštenje za trgovanje. Međutim, operateri na rastućem tržištu MSP-ova trebali bi imati fleksibilnost da odrede odgovarajući prag na temelju konkretnih okolnosti tržišta te da odluče o tome hoće li se predmetni iznos izraziti kao apsolutna vrijednost ili kao postotak ukupnog izdanog dioničkog kapitala.

(6) Delegiranu uredbu (EU) 2017/565 trebalo bi stoga na odgovarajući način izmijeniti,

(7) Postojećim operaterima na rastućem tržištu MSP-ova trebalo bi osigurati minimalno razdoblje nakon stupanja na snagu ove Uredbe za prilagodbu njihovih uvjeta za registraciju. U skladu s tim, ova Uredba trebala bi se početi primjenjivati tri mjeseca nakon njezina stupanja na snagu.

DONIJELA JE OVU UREDBU:

Članak 1.

Delegirana uredba (EU) 2017/565 mijenja se kako slijedi:

1. U članku 77. stavak 2. zamjenjuje se sljedećim:

„2. Izdavatelj koji nema vlasničke instrumente uvrštene za trgovanje na bilo kojem mjestu trgovanja smatra se MSP-om za potrebe članka 4. stavaka od 1. do 13. Direktive 2014/65/EU ako nominalna vrijednost njegovih izdanja dužničkih vrijednosnih papira tijekom prethodne kalendarske godine na svim mjestima trgovanja u Uniji ne premašuje 50 milijuna EUR.";

2. U članku 78. stavak 2. mijenja se kako slijedi:

(a) dodaje se sljedeća točka (j):

„(j) zahtijeva od izdavatelja koji prvi put traže uvrštenje svojih dionica za trgovanje na njegovu mjestu trgovanja da minimalni dio izdanih dionica izdvoje za trgovanje na MTP-u, u skladu s pragom koji utvrđuje operater MTP-a i koji je izražen kao apsolutna vrijednost ili kao postotak ukupnog izdanog dioničkog kapitala.";

([3]) Direktiva 2004/109/EZ Europskog parlamenta i Vijeća od 15. prosinca 2004. o usklađivanju zahtjeva za transparentnošću u vezi s informacijama o izdavateljima čiji su vrijednosni papiri uvršteni za trgovanje na uređenom tržištu i o izmjeni Direktive 2001/34/EZ (SL L 390, 31.12.2004., str. 38.).

(b) dodaje se sljedeći podstavak:

„Operater MTP-a može izdavatelje čijim se vlasničkim instrumentima ne trguje na tom MTP-u izuzeti od obveze objavljivanja polugodišnjeg financijskog izvještaja iz ovog stavka prvog podstavka točke (g). Ako operater MTP-a iskoristi mogućnost u skladu s prvom rečenicom ovog podstavka, nadležno tijelo ne može zahtijevati, za potrebe prvog podstavka točke (g), da izdavatelji čijim se vlasničkim instrumentima ne trguje na tom MTP-u objavljuju polugodišnje financijske izvještaje.”.

Članak 2.

Ova Uredba stupa na snagu sljedećeg dana od dana objave u *Službenom listu Europske unije*.

Primjenjuje se od 11. listopada 2019.

Ova je Uredba u cijelosti obvezujuća i izravno se primjenjuje u državama članicama u skladu s Ugovorima.

Sastavljeno u Bruxellesu 13. prosinca 2018.

Za Komisiju

Predsjednik

Jean-Claude JUNCKER