



ЕВРОПЕЙСКА
КОМИСИЯ

Брюксел, 7.12.2022 г.
COM(2022) 762 final

2022/0411 (COD)

Предложение за

РЕГЛАМЕНТ НА ЕВРОПЕЙСКИЯ ПАРЛАМЕНТ И НА СЪВЕТА

**за изменение на регламенти (ЕС) 2017/1129, (ЕС) № 596/2014 и (ЕС) № 600/2014 с
цел повишаване на привлекателността на публичните капиталови пазари в Съюза
за дружествата и улесняване на достъпа до капитал за малките и средните
предприятия**

(текст от значение за ЕИП)

ОБЯСНИТЕЛЕН МЕМОРАНДУМ

1. КОНТЕКСТ НА ПРЕДЛОЖЕНИЕТО

• Основания и цели на предложението

Политически контекст

Настоящото предложение е част от пакета от мерки във връзка с Акта за допускането до търговия (наричан също „Акт за регистрацията на фондова борса“) — набор от мерки за повишаване на привлекателността на публичните пазари за дружествата от ЕС и за улесняване на достъпа до капитал за малките и средните предприятия (МСП). То е в съответствие с основната цел на съюза на капиталовите пазари (СКП) за подобряване на достъпа до пазарни източници на финансиране за дружествата от ЕС на всеки етап от тяхното развитие, включително за по-малките предприятия. Дружествата, чиито ценни книжа са допуснати до търговия на публичен пазар (наричани също „дружества, регистрирани на фондовата борса“), включително наскоро допуснатите, често изпреварват частните дружества по отношение на годишния растеж на приходите и създаването на работни места¹. Чрез регистрация на публичните пазари дружествата могат да разнообразят своята инвеститорска база, да намалят зависимостта си от банково финансиране, да получат по-лесен и по-евтин достъп до допълнителен собствен капитал и дългово финансиране (чрез вторично предлагане), да подобрят обществения си образ и да засилят разпознаваемостта на марката.

След публикуването на първия План за действие за изграждане на СКП през 2015 г. е постигнат напредък, за да се улесни и да се направи по-евтин достъпът до публичните пазари на дружествата, по-специално МСП. През януари 2018 г. с Директива 2014/65/ЕС на Европейския парламент и на Съвета (Директивата относно пазарите на финансови инструменти или „ДПФИ II“)² се въведе нова категория многостранни системи за търговия (МСТ) — пазарите за растеж на МСП³, за да се стимулира достъпът на МСП до капиталовите пазари. През 2019 г. с Регламент (ЕС) 2019/2115 на Европейския парламент и на Съвета (Акт за допускането до търговия на ценните книжа на МСП) бяха предложени нови правила на ЕС⁴ с цел премахване на бюрокрацията и намаляване на регулаторната тежест за дружествата,

¹ Empowering EU capital markets for SMEs — Making listing cool again (Final report of the Technical Expert Stakeholder Group (TESG) on SMEs, May 2021) (Да дадем сила на капиталовите пазари в ЕС. Отново да направим допускането на ценните книжа до търговия привлекателно (окончателен доклад на Техническата експертна група на заинтересованите лица (ТЕГЗЛ) относно МСП, май 2021 г.).

² 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 (преработен текст) (ОВ L 173, 12.6.2014 г., стр. 349).

³ За да може МСТ да се квалифицира като пазар за растеж на МСП, най-малко 50 % от емитентите, чиито финансови инструменти се търгуват на МСТ, трябва да бъдат МСП съгласно определението в ДПФИ II за дружества със средна пазарна капитализация под 200 милиона евро (вж. съображение 132 от ДПФИ II). За да се осигури подходящо равнище на защита на инвеститорите, правилата за допускане до търговия на пазарите за растеж на МСП трябва също да отговарят на определени стандарти за качество, включително необходимостта от изготвяне на подходящ документ за допускане (когато не се изисква проспект), както и спазването на изискванията за периодично финансово отчитане. Уредбата на пазара за растеж на МСП беше разработена с цел допълнително признаване на специалните нужди на МСП, които навлизат за първи път на пазарите на акции и облигации.

⁴ Регламент (ЕС) 2019/2115 на Европейския парламент и на Съвета от 27 ноември 2019 г. за изменение на Директива 2014/65/ЕС и на регламенти (ЕС) № 596/2014 и (ЕС) 2017/1129 във връзка с насърчаването на използването на пазарите за растеж на МСП (ОВ L 320, 11.12.2019 г., стр. 1).

регистриращи се на пазарите за растеж на МСП, като същевременно се запази високото равнище на защита на инвеститорите и почтеността на пазара. Независимо от това, въпреки този напредък, заинтересованите лица твърдят, че са необходими допълнителни нормативни действия, за да се рационализира процесът на допускане до търговия и да се направи по-гъвкав за емитентите.

В новия План за действие за изграждане на СКП, приет през септември 2020 г., беше обявено, че *„с цел да се насърчи и диверсифицира достъпът до финансиране на малките и иновативни дружества, Комисията ще работи за опростяване на правилата относно [допускането до търговия]“*. В резултат на това и въз основа на Акта за допускането до търговия на ценните книжа на МСП от 2019 г. Комисията създаде Техническа експертна група на заинтересованите лица (ТЕГЗЛ) относно МСП, която потвърди опасенията на заинтересованите лица, че са необходими допълнителни законодателни действия в подкрепа на регистрацията на дружествата, и по-специално на МСП. В окончателния си доклад от май 2021 г.⁵ ТЕГЗЛ отправи 12 препоръки за изменение на уредбата за допускане до търговия както на регулираните пазари, така и на пазарите за растеж на МСП.

На 15 септември 2021 г. председателят Фон дер Лайен обяви в писмото си за намерения⁶, адресирано до Парламента и до председателството на Съвета, законодателно предложение за улесняване на достъпа на МСП до капитал, което е включено в работната програма на Комисията за 2022 г.⁷

Решението на дружеството за регистрация е сложно и се влияе от множество фактори, много от които са извън обсега на регулаторите и следователно не могат да бъдат разгледани пряко чрез законодателна намеса. Например характеристиките на екосистемата, които определят цената на услугите за допускане до търговия, и по-общо геополитическата нестабилност, оттеглянето на Обединеното кралство от ЕС, пандемията от Covid-19 и инфлацията, оказаха (и ще продължат да оказват) въздействие върху решението да се иска допускане до търговия, върху момента на допускането до търговия и върху това дали да се продължи търговията в ЕС. Нормативните изисквания и свързаните с тях разходи и тежест обаче също са важен фактор в решението на дадено дружество да поиска ценните му книжа да бъдат допуснати до търговия и да продължи търговията. Пакетът от мерки във връзка с Акта за допускането до търговия представлява целенасочен набор от мерки, насочени към намаляване на регулаторната тежест, когато тя се смята за прекомерна (т.е. когато регулирането би могло да осигури защита на инвеститорите/почтеността на пазара по по-ефективен начин от гледна точка на разходите за заинтересованите лица), и към повишаване на гъвкавостта, която се предоставя съгласно дружественото право на учредителя(ите) на дружеството или на контролиращия акционер(и) да избират как да разпределят правата на глас след допускането на акциите до търговия.

⁵ [Final report of the Technical Expert Stakeholder Group \(TESG\) on SMEs — Empowering EU capital markets — Making listing cool again \(europa.eu\)](#) (Окончателен доклад на Техническата експертна група на заинтересованите страни (TESG) относно МСП — Да дадем сила на капиталовите пазари в ЕС. Отново да направим допускането на ценните книжа до търговия привлекателно) (europa.eu).

⁶ Вж. стр. 4: [state_of_the_union_2021_letter_of_intent_en.pdf](#) (europa.eu).

⁷ Съобщение на Комисията до Европейския парламент, Съвета, Европейския икономически и социален комитет и Комитета на регионите: Работна програма на Комисията за 2022 г. Заедно правим Европа по-силна COM (2021) 645 final cwp2022_en.pdf (europa.eu).

Нормативната уредба, прилагана към процеса на допускане до търговия, е многостранна. Дружествата трябва да спазват нормативните изисквания преди, по време на и след първичното публично предлагане (ППП). Настоящото предложение е насочено по-специално към регулаторната тежест, която възниква в два момента: на етапа на PPP и на етапа след PPP. В него се разглежда регулаторната тежест на етапа на PPP, като се въвеждат целенасочени изменения на Регламент (ЕС) 2017/1129 на Европейския парламент и на Съвета⁸ (Регламента относно проспекта), и се разглежда регулаторната тежест на етапа след PPP, като се въвеждат целенасочени изменения на Регламент № 596/2014 на Европейския парламент и на Съвета⁹ (Регламента относно пазарната злоупотреба или „РПЗ“). То съдържа също така ограничени технически изменения на Регламент № 600/2014 на Европейския парламент и на Съвета (Регламентът за пазарите на финансови инструменти или „РПФИ“)¹⁰.

Предложеният регламент е придружен от две други законодателни предложения:

- предложение за директива за изменение на ДПФИ II и за отмяна на Директива 2001/34/ЕО на Европейския парламент и на Съвета¹¹ (Директивата относно регистрацията на фондова борса) с цел едновременно да се i) рационализират и пояснят изискванията за регистрацията и ii) да се повиши ниското равнище на инвестиционни проучвания относно МСП;
- предложение за нова директива относно структурите с акции с право на повече гласове, чиято цел е да се преодолеят нормативните пречки, които възникват на етапа преди PPP, и по-специално неравните възможности, пред които са изправени дружествата в целия ЕС при избора на подходящи управленски структури, когато се регистрират.

Основания за предложението

При вземането на решение дали да се регистрират или не, дружествата претеглят очакваните ползи спрямо разходите. Ако разходите са по-големи от ползите или ако алтернативните източници на финансиране предлагат по-евтин и по-лесен вариант, дружествата няма да търсят достъп до публичните пазари. Обратната информация от пазара показва, че първоначалните и текущите разходи за превръщане в публично дружество са се увеличили значително през последните десетилетия както в абсолютно изражение, така и по отношение на финансирането на частен капитал, по-специално за МСП. Нормативната среда оказва влияние върху всички етапи на процеса на допускане до търговия и е сред основните фактори за високите разходи за допускане до търговия и продължаване на търговията. От дружествата се изисква да спазват няколко изисквания за оповестяване (разкриване) на информация и отчитане (предоставяне на

⁸ Регламент (ЕС) 2017/1129 на Европейския парламент и на Съвета от 14 юни 2017 г. относно проспекта, който трябва да се публикува при публично предлагане или допускане на ценни книжа до търговия на регулиран пазар, и за отмяна на Директива 2003/71/ЕО (ОВ L 168, 30.6.2017 г., стр. 12).

⁹ Регламент (ЕС) № 596/2014 на Европейския парламент и на Съвета относно пазарната злоупотреба (Регламент относно пазарната злоупотреба) и за отмяна на Директива 2003/6/ЕО на Европейския парламент и на Съвета и директиви 2003/124/ЕО, 2003/125/ЕО и 2004/72/ЕО на Комисията (ОВ L 173, 12.6.2014 г., стр. 1).

¹⁰ Регламент (ЕС) № 600/2014 на Европейския парламент и на Съвета относно пазарите на финансови инструменти и за изменение на Регламент (ЕС) № 648/2012 (ОВ L 173, 12.6.2014 г., стр. 84).

¹¹ Директива 2001/34/ЕО на Европейския парламент и на Съвета от 28 май 2001 г. относно допускането на ценни книжа до официална регистрация на фондова борса и относно информацията, която подлежи на публикуване (ОВ L 184, 6.7.2001 г., стр. 1).

информация) съгласно законодателството на ЕС, по-специално Регламента относно проспекта и РПЗ.

Целта на Регламента относно проспекта е да се подобри вътрешният пазар на капитали, като се гарантира защитата на инвеститорите и пазарната ефективност, и същевременно се помогне на дружествата, включително МСП, да получат достъп до различни форми на финансиране в ЕС¹². В Регламента относно проспекта се определят изискванията за изготвянето, одобряването и разпространението на проспекта, който трябва да бъде публикуван при публичното предлагане на ценни книжа или при допускането им до търговия на регулиран пазар. Проспектът е документ, предоставящ информация за дадено дружество и за ценните книжа, които дружеството предлага публично или иска да допусне до търговия на регулиран пазар. Информацията следва да бъде основата за вземане на решение от страна на инвеститорите дали да инвестират в ценни книжа, емитирани от това дружество.

Регламентът относно проспекта не се прилага при определени обстоятелства, като например за недялови ценни книжа, емитирани от някои държавни или наднационални субекти, или за публично предлагане на ценни книжа с обща стойност в Съюза под 1 милион евро за период от 12 месеца. Той включва и няколко изключения от задължението за публикуване на проспект за публично предлагане на ценни книжа или допускане до търговия на регулиран пазар. По-специално държавите членки могат да освободят от задължението за публикуване на проспекти при публично предлагане на ценни книжа в размер до 8 милиона евро за период от 12 месеца, при условие че не изискват уведомление („паспорт“). За предлагане под 1 милион евро или съответния праг, определен на национално равнище, държавите членки могат да изискват национални документи за оповестяване, при условие че те не представляват непропорционална или ненужна тежест. Следователно емитентите, желаещи да предлагат ценни книжа презгранично, трябва да спазват прага и изискванията за оповестяване, определени от съответните държави членки, освен ако изготвят проспект на доброволна основа, за да се възползват от единния паспорт в ЕС.

Съгласно Плана за действие за изграждане на СКП вече е постигнат напредък, за да се улесни и да поевтинее изготвянето на проспект от дружествата, по-специално малките предприятия. С Регламента относно проспекта се въведе проспектът на ЕС за растеж — облекчена форма на стандартен проспект — по отношение на МСП, които са регистрирани на пазарите за растеж на МСП. Целта беше да се намалят разходите за изготвяне на проспект от по-малките емитенти, като същевременно се предостави съществена информация на инвеститорите за оценка на предлагането и вземане на инвестиционно решение въз основа на достатъчно информация. С Регламента относно

¹² Регламентът относно проспекта влезе в сила на 21 юли 2017 г. и се прилага напълно от 21 юли 2019 г. Въз основа на предишната Директива 2003/71/ЕО на Европейския парламент и на Съвета (Директива относно проспекта) и замествайки я, с Регламента относно проспекта бяха хармонизирани няколко изисквания в целия Съюз. В него се направиха също някои нововъведения, като например опростения режим на оповестяване за вторичните емисии, проспекта на ЕС за растеж, универсалния регистрационен документ, по-либерални правила за включване чрез препратка, нов формат на резюмета в проспектите и преразгледани правила за оповестяване на рисковите фактори. Регламентът относно проспекта вече претърпя няколко целенасочени изменения: i) през 2019 г. съгласно Акта за допускането до търговия на ценните книжа на МСП; ii) през 2020 г. съгласно Регламент (ЕС) 2020/1503 на Европейския парламент и на Съвета (Регламент за колективното финансиране); през 2021 г. съгласно Регламент (ЕС) 2021/337 на Европейския парламент и на Съвета като част от пакета за възстановяване на капиталовите пазари.

проспекта също така се въведе опростен проспект за дружествата, чиито ценни книжа са били допуснати до търговия на регулиран пазар или на пазар за растеж на МСП непрекъснато най-малко през последните 18 месеца, и които желаят да емитират допълнителни акции или да набират дълг (допълнителни или вторични емисии). Емитентите, чиито ценни книжа са допуснати до търговия на пазар за растеж на МСП, могат също така да използват този опростен проспект, за да се прехвърлят впоследствие на регулираните пазари. И накрая, с Регламент (ЕС) 2021/337 на Европейския парламент и на Съвета¹³ се въведе, като част от Пакета за възстановяване на капиталовите пазари (CMRP), нов вид кратък проспект („проспектът на ЕС за възстановяване“). Проспектът на ЕС за възстановяване е достъпен за емитенти, чиито акции вече са били допуснати до търговия на регулиран пазар или на пазар за растеж на МСП непрекъснато най-малко през последните 18 месеца, и които емитират допълнителни акции, за да преодолеят отрицателното въздействие на кризата във връзка с COVID-19 и да ограничат прекомерната задлъжнялост. Режимът на проспекта на ЕС за възстановяване обаче ще изтече на 31 декември 2022 г.

Въпреки въведените облекчения, обратната информация от заинтересованите лица показва, че изискването за изготвяне на проспект продължава да бъде прекалено обременяващо. Това се отнася и за двата случая, в които дружествата кандидатстват за достъп до публичните пазари за първи път (ППП) и когато имат достъп до публичните пазари за последващи действия с дялови или недялови ценни книжа.

По-специално действащите правила допринасят за прекалено голям размер на проспектите. Например в някои случаи в Регламента относно проспекта се изисква информация, която може да не е необходима за инвеститорите, за да вземат инвестиционно решение въз основа на достатъчно информация (т.е. необоснована от гледна точка на защитата на инвеститорите). В обратната информация относно обществената консултация (отразена по време на заседанията на заинтересованите лица) се потвърди мнението, че нито стандартният проспект, нито проспектът на ЕС за растеж не постигат подходящ баланс между ефективната защита на инвеститорите и пропорционалната административна тежест за емитентите, особено за МСП. В други случаи се изисква проспект, когато вече е налична много информация в публичното пространство (по-специално в случай на допълнително емитиране). Прекомерният размер на проспекта може също така да обезкуражи някои инвеститори, особено по-малки, да се запознаят с него и да доведе до по-високи инвестиционни разходи за по-големите инвеститори. Освен това е необходим по-дълъг период от време, за да може националният компетентен орган (НКО) да проучи и одобри проспекта.

Действащите правила допринасят също така за многото различаващи се помежду си проспекти в целия ЕС. Данните, докладвани от Охера¹⁴ и от Европейските органи за ценни книжа и пазари (ЕОЦКП)¹⁵, показват голямо несъответствие между държавите членки по отношение на размера на проспектите, което е показателно за липсата на

¹³ Регламент (ЕС) 2021/337 на Европейския парламент и на Съвета от 16 февруари 2021 г. за изменение на Регламент (ЕС) 2017/1129 по отношение на проспекта на ЕС за възстановяване и целенасочени корекции за финансовите посредници и Директива 2004/109/ЕО по отношение на използването за годишни финансови отчети на единен електронен формат за отчитане с цел подпомагане на възстановяването от кризата във връзка с COVID-19 (ОВ L 68, 26.2.2021 г., стр. 1).

¹⁴ Окончателен доклад за първичните и вторичните дялови пазари в ЕС, достъпен на адрес: <https://www.oxera.com/wp-content/uploads/2020/11/Oxera-study-Primary-and-Secondary-Markets-in-the-EU-Final-Report-EN-1.pdf>

¹⁵ Партньорска оценка на ЕОЦКП на процедурите за проверка и одобрение на проспектите от компетентните органи (ESMA42-111-7170), точки 113—121 (страници 33—37), достъпна на адрес: [esma42-111-7170 final report - prospectus peer review.pdf](https://esma42-111-7170-final-report-peer-review.pdf) (europa.eu)

еднородност на проспектите в ЕС. Това несъответствие произтича и от факта, че действащите правила не предоставят достатъчна рамка на надзорната проверка от страна на НКО.

В обратната информация от заинтересованите лица се подчертава, че нормативната уредба на ЕС поставя прекалено обременителни изисквания и към вече регистрираните емитенти, по-специално съгласно РПЗ. От влизането си в сила на 1 юли 2016 г. РПЗ е разширен и обхваща МСТ, включително пазарите за растеж на МСП. Целта на РПЗ е да се повишат почтеността на пазара и доверието на инвеститорите. С него се забранява: i) участието или опитът за участие в злоупотреба с вътрешна информация¹⁶; ii) препоръчването или склоняването на друго лице да участва в злоупотреба с вътрешна информация; iii) незаконното разкриване на вътрешна информация¹⁷; или iv) участието или опитът за участие в манипулиране на пазара. Емитентите също така подлежат на няколко задължения за разкриване и съхраняване на записи (водене на регистри) съгласно РПЗ. По-специално емитентите са задължени като цяло да разкриват публично цялата вътрешна информация, колкото е възможно по-скоро¹⁸.

Според обратната информация от заинтересованите лица някои аспекти на режима за разкриване в РПЗ оказват непропорционално голяма тежест върху емитентите. По-специално заинтересованите лица възприемат като обременяващо задължението за разкриване във възможно най-кратък срок на цялата вътрешна информация. Това се дължи на широката обхватност на понятието за вътрешна информация (което поражда трудности за емитентите при разграничаването кое е и кое не е вътрешна информация), както и на факта, че едно и също понятие се прилага както за целите на забраната за злоупотреба с вътрешна информация, така и за целите на разкриването. Макар че широката обхватност на понятието за вътрешна информация дава възможност да се осигури широка и много ранна забрана на злоупотребата с вътрешна информация, това също така означава, че от емитентите се изисква да разкриват информация на много ранен етап, когато информацията за обстоятелствата или събитията все още не е достигнала висока степен на сигурност.

Понятието вътрешна информация обхваща не само събития, които вече са настъпили, но и събития, които „основателно се очаква да настъпят“ (т.е. за които е налице реалистична перспектива, че ще настъпят), и в контекста на продължителни процеси (като сливане) — междинните етапи, които са свързани с осъществяването на бъдещо събитие. Вследствие на това емитентите правят високи разходи за спазване на изискванията, за да разберат кои етапи от продължителния процес могат да представляват вътрешна информация и кога определена информация е достатъчно зряла, за да бъде разкрита. Същевременно ефективността на разкриването за намаляване на асиметрията на информацията между емитентите и инвеститорите е ограничена, ако информацията е твърде предварителна, непълна и все още потенциално

¹⁶ Злоупотреба с вътрешна информация възниква, когато юридическо или физическо лице, което е в притежание на вътрешна информация, получава по нелоялен начин предимство от тази информация чрез сключване на сделки или като отменя или изменя съществуващо нареждане, което е в ущърб на трети страни, които не разполагат с тази информация.

¹⁷ Незаконно разкриване възниква, ако юридическо или физическо лице разкрие вътрешна информация в ситуация, различна от обичайното упражняване на дейност, професия или служебни задължения.

¹⁸ Вътрешната информация е определена в член 7, параграф 1, буква а) като „точна информация, която не е била направена публично достояние, свързана пряко или косвено с един или повече емитенти или с един или повече финансови инструменти и която, ако бъде направена публично достояние, би могла да повлияе чувствително върху цената на тези финансови инструменти или на свързаните с тях дериватни финансови инструменти“.

подлежи на основни промени. Твърде ранното разкриване на информация би могло да подведе инвеститорите и да предизвика действия от тяхна страна, които биха могли да се окажат неоптимални в ретроспекция (например твърде ранна продажба на акции или недостатъчно навременна продажба на акции), като по този начин се увеличат алтернативните разходи за инвеститорите.

Освен това емитентите са изправени пред липса на правна яснота по отношение на условията, които трябва да бъдат изпълнени за забавяне на разкриването, когато незабавното разкриване би могло да накърни законните интереси на емитентите (например като застраши успешното приключване на текущите преговори).

Няколко допълнителни изисквания за отчитане и разкриване съгласно РПЗ налагат непропорционално голяма тежест за емитентите, като например разпоредбите относно сделките на заемащите ръководни постове, списъците на лицата с достъп до вътрешна информация и пазарното проучване. Действащите правила по РПЗ създават също така непропорционален режим на санкциониране за нарушения, свързани с разкриването, по-специално за МСП, които потенциално могат да бъдат санкционирани на същото равнище като големите дружества.

Цели на предложението

Общата цел на настоящата инициатива е да се въведат технически корекции в нормативната уредба на ЕС, за да се намалят регулаторните разходи и разходите за спазване на изискванията за дружествата, които искат ценните им книжа да бъдат допуснати до търговия или да продължат търговията, с оглед рационализиране на процеса на допускане до търговия и повишаване на правната яснота, като същевременно се гарантира подходящо равнище на защита на инвеститорите и почтеността на пазара. Очаква се това от своя страна да спомогне за разнообразяване на източниците на финансиране за дружествата от ЕС и за увеличаване на инвестициите, икономическия растеж, създаването на работни места и иновациите в ЕС.

Предложените целенасочени изменения на Регламента относно проспекта имат за цел по-специално да се улеснят емитентите при изготвянето на проспект и да се намалят разходите за това, като същевременно се дава възможност на инвеститорите да вземат правилното инвестиционно решение чрез предоставяне на разбираема, лесна за анализиране и кратка информация. Те са насочени също така към въвеждане на значителни опростявания или дори освобождавания от изискванията за проспекта в случаите, когато емитентът вече е известен на инвеститорите и голяма част от информацията вече е публично достъпна (допълнително емитиране). Тези изменения са придружени от изменения, насочени към насърчаване на сближаването и рационализирането на процеса на проверка и одобрение от страна на НКО (например чрез стесняване на рамката на способността на НКО да изискват от емитентите да включат допълнителна информация в проспекта).

В случай на публично предлагане на ценни книжа или допускане до търговия на регулиран пазар с предложението се рационализира и допълнително се уеднаква стандартният проспект (позовавайки се на необлекчена форма на проспект, независимо от това дали се отнася до дялови или недялови ценни книжа, или дали е изготвен като единен документ или се състои от отделни документи). С предложението се съгласува равнището на оповестяване на стандартния проспект с равнището на оповестяване, което понастоящем се изисква съгласно режима на проспект на ЕС за растеж, въвежда се строго определен ред за оповестяване и включването чрез препратка се превръща в правно изискване. С предложението се въвежда също така възможност емитентите да

изготвят проспекта само на английски език като език, обичаен в областта на международните финанси (с изключение на резюмето, което на практика е единственият документ, с който се консултират повечето непрофесионални инвеститори), и да го публикуват само в електронен формат (т.е. без хартиени копия при поискване). В същото време само за акции или други прехвърлими ценни книжа, еквивалентни на акции в дружества, се въвежда ограничение на броя страници (300 страници), за да се избегнат прекалено обемистите проспекти за дружества, които нямат сложна финансова история. Заедно тези изменения имат за цел да осигурят осезаемо намаляване на разходите и тежестта за емитентите, като същевременно гарантират, че инвеститорите могат да се възползват от документ, който е по-лесен за четене и ориентиране, както и за по-лесно сравняване на финансовите инструменти и емитентите.

Предложението има за цел също така да улесни МСП при набирането на средства на публичните пазари, по-специално на пазарите за растеж на МСП, чрез генериране на допълнителни икономии на разходи за МСП и по-добро приспособяване на оповестяването към нуждите на инвеститорите. За дружествата, които предлагат публично ценни книжа и са регистрирани на пазарите за растеж на МСП (както и за публичното предлагане на ценни книжа от по-малки дружества), проспектът на ЕС за растеж се заменя със задължителен нов кратък документ на ЕС за емитиране за растеж. Настоящият документ се основава на равнището на оповестяване, което понастоящем се изисква съгласно режима на проспектите на ЕС за възстановяване, и съществуващите документи за допускане, изисквани от пазарите за растеж на МСП (когато задължението за публикуване на проспект не се прилага), следва строго определен ред за оповестяване и подлежи, в случай на акции и други еквивалентни прехвърлими ценни книжа, на ограничение за броя на страниците.

Въпреки че с предложението се предвижда освобождаване при определени условия от изискването за проспект на предлагането на ценни книжа, които могат да бъдат заменени с такива, които вече са допуснати до търговия (за които е достатъчно публикуването на обобщен документ), то предвижда одобряване и публикуване на нов задължителен кратък проспект на ЕС за допълнително емитиране на незаменяеми ценни книжа, който до голяма степен се основава на действащия режим на проспекта на ЕС за възстановяване. Тези изменения имат за цел да гарантират, че дружествата могат да се възползват напълно от предимствата на достъпа до публичните капиталови пазари, включително по-лесен и по-бърз достъп до допълнителен собствен капитал и дългово финансиране чрез последващо предлагане. В същото време те гарантират защитата на инвеститорите, тъй като тези дружества вече са обект на периодични и текущи изисквания за оповестяване и отчитане и освен това от емитентите ще се изисква да публикуват най-съществената информация за инвеститорите.

И накрая, измененията на Регламента относно проспекта имат за цел да насърчат трансграничното предлагане чрез хармонизиране и увеличаване до 12 милиона евро на прага за освобождаване от задължението за публикуване на проспект на малките публични предлагания на ценни книжа. С настоящото изменение се цели също така да се облагодетелстват по-малките емитенти, включително МСП, тъй като в някои случаи те вече няма да трябва да изготвят проспект, което ще намали значително регулаторните им разходи и ще създаде стимули за достъпа им до публичните капиталови пазари. С предложението също така се въвеждат изменения на правилата за равностойност за проспектите на трети държави, за да се подобри тяхната приложимост.

Предложените целенасочени изменения на РПЗ имат за цел намаляване на правната несигурност относно понятието за вътрешна информация за целите на разкриването, както и относно момента на разкриването. Въпреки че в предложението се поддържа настоящото широко понятие за вътрешна информация за целите на регламента относно злоупотребата с вътрешна информация, с него се стеснява обхватът на задължението за разкриване. В предложението се пояснява по-специално, че задължението за публично разкриване на цялата вътрешна информация не обхваща информацията, свързана с междинните етапи на даден продължителен процес, тъй като тази информация е твърде предварителна и следователно не е достатъчно надеждна, за да бъде разкрита. Същевременно с предложението се въвежда правомощие на Комисията да изготви чрез делегиран акт неизчерпателен списък на съответната информация, както и да посочи за всяка информация срока, в който се очаква емитентите да я разкрият. Заедно тези изменения имат за цел да направят режима на разкриване съгласно РПЗ по-евтин за спазване от емитентите, по-предвидим от гледна точка на инвеститорите и по-благоприятен при ефективното ценообразуване.

Измененията на задължението за разкриване са придружени от подобрения в режима за обмен на информация между НКО, за да им се даде възможност да установяват по-добре случаите на манипулиране на пазара чрез създаване на механизъм за междупазарен надзор на дневниците на нарежданията (МНДН)¹⁹, като по този начин се повишава почтеността на пазарите в ЕС и се засилва тяхната привлекателност за инвеститорите. По същия начин с предложението се въвежда възможност ЕОЦКП да създаде платформи за сътрудничество, по-специално с цел наблюдение на стоковите пазари на едро, за да се отговори на опасенията относно почтеността на пазара и доброто функциониране на финансовите пазари, и по-специално на спот пазарите.

И накрая, предложението има за цел да направи режима на санкциониране на нарушенията, свързани с разкриването съгласно РПЗ, по-пропорционален за МСП, за да се избегне възпирането на по-малките емитенти от искане за допускане до търговия или продължаване на търговията.

Предложението има за цел също така да се намалят регулаторните пречки, произтичащи от прилагането на сделките на заемащите ръководни постове, списъка на лицата с достъп до вътрешна информация и режимите на пазарно проучване, като същевременно се гарантира, че тези облекчения не нарушават защитата на инвеститорите и почтеността на пазара.

Създаването на механизъм за МНДН изисква също така целенасочени изменения в уредбата по РПФИ, за да се уточни, че компетентният орган може постоянно да изисква данни от дневника на нарежданията от място за търговия под негов надзор, както и да се предостави на ЕОЦКП ролята да хармонизира формата на образеца, използван за съхраняване на такива данни.

Предложените целенасочени изменения имат за цел да се създадат необходимите условия за структурни подобрения на публичните капиталови пазари на ЕС във времето. Един по-благоприятен нормативен режим би насърчил развитието на по-благоприятна екосистема, като по многостранен начин ще допринесе за постигането на целта на СКП за подобряване на достъпа до финансиране от страна на дружествата. Освен това настоящото предложение следва да бъде анализирано заедно с други

¹⁹ Комисията може да предостави техническа помощ на НКО съгласно Регламент (ЕС) 2021/240 на Европейския парламент и на Съвета от 10 февруари 2021 г., за да улесни разработването на такъв механизъм за обмен на данни от дневниците на нарежданията между НКО.

предложени и предстоящи инициативи. Предложените изменения са част от по-широк пакет от мерки, очертани в Плана за действие за изграждане на СКП, чиято цел е да се преодолеят други проблеми, които понастоящем възпрепятстват дружествата да набират капитал на публичните пазари.

- **Съгласуваност с действащите разпоредби в тази област на политиката**

Предложението е в съответствие с общите цели на Регламента относно проспекта за улесняване на набирането на средства чрез капиталовите пазари, гарантиране на защитата на инвеститорите и насърчаване на сближаването на надзорните практики в целия ЕС. Предложението е в съответствие и с всеобхватните цели на РПЗ да се гарантира почтеността на финансовите пазари в Съюза и да се засилят защитата на инвеститорите и доверието в тези пазари, както и с целта на РПФИ да се гарантира, че пазарите на финансови инструменти на ЕС са прозрачни и функционират ефективно.

Освен това предложението е в съответствие със задълженията за докладване, установени в Директива 2004/109/ЕО на Европейския парламент и на Съвета²⁰ (Директива относно прозрачността) по отношение на емитентите на регулираните пазари. То е в съответствие и с разпоредбите на ДПФИ II и Делегиран регламент (ЕС) 2017/565 на Комисията²¹ за регулиране на пазарите за растеж на МСП.

- **Съгласуваност с други политики на Съюза**

Предложението е в пълно съответствие с основната цел на СКП да направи финансирането по-достъпно за дружествата от ЕС, и по-специално за МСП. То е в съответствие с редица законодателни и незаконодателни действия, предприети от Комисията в рамките на Плана за действие за изграждане на СКП за 2015 г.²², междинния преглед на Плана за действие за изграждане на СКП за 2017 г.²³ и на Плана за действие за изграждане на СКП за 2020 г.

Улесняването на достъпа до финансиране за дружествата, особено за МСП, беше ключова цел на СКП от самото начало, за да се подкрепят работните места и растежът в ЕС. След публикуването на Плана за действие за СКП за 2015 г. бяха предприети някои целенасочени действия за разработване на подходящи източници на финансиране на МСП през всичките им етапи на развитие. В своя междинен преглед на Плана за действие за изграждане на СКП, публикуван през юни 2017 г., Комисията реши да повиши равнището на амбиция и засили вниманието си върху достъпа на МСП до публичните пазари. През ноември 2019 г. съзаконодателите приеха регламент за

²⁰ Директива 2004/109/ЕО на Европейския парламент и на Съвета от 15 декември 2004 г. 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).

²¹ Делегиран регламент (ЕС) 2017/565 на Комисията от 25 април 2016 г. 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).

²² Съобщение на Комисията до Европейския парламент, Съвета, Европейския икономически и социален комитет и Комитета на регионите „План за действие за изграждане на съюз на капиталовите пазари“, COM(2015) 468 final

²³ Съобщение на Комисията относно междинния преглед на Плана за действие за изграждане на съюз на капиталовите пазари ({SWD(2017) 224 final} и {SWD(2017) 225 final} — 8 юни 2017 г.) https://ec.europa.eu/info/sites/info/files/communication-cmu-mid-term-review-june2017_en.pdf

насърчаване на използването на пазарите за растеж на МСП²⁴ с цел да се намалят административната тежест и високите разходи за спазване на изискванията, пред които са изправени емитентите на пазара за растеж на МСП, като същевременно се гарантират високо равнище на почтеността на пазара и защита на инвеститорите; насърчаване на ликвидността на публично предлаганите акции на МСП, за да станат тези пазари по-привлекателни за инвеститорите, емитентите и посредниците; и улесняване на регистрацията на МСП като пазари за растеж на МСП. Посоченият регламент влезе в сила през декември 2019 г., с изключение на разпоредбата за изменение на РПЗ, която започна да се прилага през януари 2021 г.

Освен това след кризата с COVID-19 Комисията прие CMRP, който се състои от целенасочени изменения на капиталовите пазари и банковото регулиране, с всеобхватната цел да се улеснят капиталовите пазари да подкрепят предприятията от ЕС при възстановяването им от кризата с COVID-19. Предложените промени в правилата за капиталовия пазар целяха по-специално да се облекчат регулаторната тежест и сложността за инвестиционните посредници и емитентите.

Настоящото предложение е резултат от Плана за действие за изграждане на СКП за 2020 г. и неговата цел е да се направи по-достъпно финансирането на дружествата от ЕС (Действие 2 „Подпомагане на достъпа до публичните пазари“). Предложението е насочено към облекчаване на нормативните изисквания, които могат да възпрат дадено дружество да поиска ценните му книжа да бъдат допуснати до търговия и да продължи търговията („от страна на предлагането“). Други фактори, които могат да възпрат емитентите от искане за допускане до търговия, като например тясна инвеститорска база и по-благоприятно данъчно третиране на дълга спрямо собствения капитал, се разглеждат в други текущи и предстоящи инициативи относно СКП, с които се допълват измененията, представени в настоящото предложение, и които следва да бъдат анализирани във връзка с настоящата инициатива. Тези инициативи се отнасят например до i) създаването на европейска единна точка за достъп (ESAP), която ще допринесе за справяне с липсата на достъпни и сравними данни за инвеститорите, като направи дружествата по-видими за инвеститорите, ii) централизирането на търговската информация на ЕС в консолидирана лента за по-ефективна среда за търговия на публичния пазар и откриване на цените и iii) въвеждането на данъчно облекчение за намаляване на преференциалното данъчно третиране на дълга (DEBRA)²⁵, за да стане капиталовото финансиране по-привлекателно (и по-евтино) за дружествата.

Освен това поредица от инициативи на Комисията допълнително ще укрепят инвеститорската база за регистриран капитал. Фондът на ЕС за ППП за МСП ще играе ролята на основен инвеститор за привличане на повече частни инвестиции в публичния капитал на МСП, като си партнира с институционални инвеститори и инвестира във фондове, насочени към емитентите на МСП. Регламентът за капиталовите изисквания и прегледите на платежоспособността II ще увеличат инвеститорската база за емитентите чрез улесняване на инвестициите от банките и застрахователните дружества в публичен дългосрочен капитал.

²⁴ Регламент (ЕС) 2019/2115 на Европейския парламент и на Съвета от 27 ноември 2019 г. за изменение на Директива 2014/65/ЕС и на регламенти (ЕС) № 596/2014 и (ЕС) 2017/1129 във връзка с насърчаването на използването на пазарите за растеж на МСП (ОВ L 320, 11.12.2019 г., стр. 1).

²⁵ Предложение за Директива на Съвета за определяне на правила за данъчно облекчение за намаляване на преференциалното данъчно третиране на дълга и за ограничаване на възможността за приспадане на лихви за целите на корпоративния подоходен данък (COM/2022/216 final).

Настоящото предложение е в съответствие с действие 2 от Новата европейска програма за иновации²⁶, публикувана през 2022 г., в която се признава важната роля на Акта за допускането до търговия за улесняване на достъпа до финансиране на разрастващите се предприятия в областта на дълбоките технологии.

В предложението също така са взети предвид данните, които са в основата на становището на платформата „Готови за бъдещето“ относно улесняването на достъпа на МСП до капитал, и по-специално относно опростяването на процедурите за допускане до търговия на ценни книжа на МСП и други задължения във връзка с допускането до търговия.

И накрая, настоящото предложение ще помогне особено на МСП от ЕС да се възползват от облекчения законодателен режим за достъп до публичните капиталови пазари и за спазване на текущите изисквания за прозрачност и докладване. То е в съответствие и с целта на пакета за подпомагане на МСП, обявен от председателя на Комисията Урсула фон дер Лайен в речта за състоянието на Европейския съюз на 19 септември 2022 г.

2. ПРАВНО ОСНОВАНИЕ, СУБСИДИАРНОСТ И ПРОПОРЦИОНАЛНОСТ

• Правно основание

Правното основание на Регламента относно проспекта, РПЗ и РПФИ е член 114 от Договора за функционирането на Европейския съюз (ДФЕС). С предложението се въвеждат целенасочени изменения на тези регламенти и следователно то се основава на същото правно основание.

В член 114 от ДФЕС се предвижда приемането на мерки за сближаване на законовите, подзаконовите или административните разпоредби на държавите членки, които имат като своя цел създаването и функционирането на вътрешния пазар. Прибягване до член 114 ДФЕС по-специално е възможно, когато различията между националните правила са такива, че възпрепятстват основните свободи или водят до нарушаване на конкуренцията, и по този начин оказват пряко въздействие върху функционирането на вътрешния пазар.

• Субсидиарност (при неизключителна компетентност)

По силата на член 4 от Договор за функционирането на Европейския съюз (ДФЕС) действията на ЕС за завършване на вътрешния пазар трябва да бъдат оценявани с оглед на принципа на субсидиарността, установен в член 5, параграф 3 от Договора за Европейския съюз. Съгласно принципа на субсидиарност действия на равнището на ЕС следва да се предприемат само когато целите на предложеното действие не могат да бъдат постигнати в достатъчна степен от държавите членки, поради което се налага действие на равнището на ЕС. Също така трябва да се прецени дали целите ще бъдат постигнати по-добре чрез действия на равнището на ЕС (т.нар. „тест за европейска добавена стойност“).

Законодателството, прилагано по отношение на емитентите и местата на търговия, е до голяма степен хармонизирано на равнището на ЕС, което оставя на държавите членки ограничена възможност за гъвкавост да пригледат тази нормативна уредба към местните

²⁶ Съобщение на Комисията до Европейския парламент, Съвета, Европейския икономически и социален комитет и Комитета на регионите — Нова европейска програма за иновации (COM/2022/332 final).

условия. Вследствие на това са необходими изменения в законодателството на ЕС, за да се постигнат желаните подобрения. Същевременно целите на настоящото предложение ще бъдат по-добре постигнати чрез действия на равнището на ЕС. Чрез мащаба си действията на ЕС биха могли да намалят административната тежест за емитентите, като същевременно се гарантират почтеността на пазара и защитата на инвеститорите, и по този начин се осигурява равнопоставеност. Освен това действието на ЕС е целесъобразно, тъй като инициативата има за цел да се подкрепят трансграничното допускане до търговия и търговията с ценни книжа в целия ЕС с оглед по-нататъшно обединение и постигане на мащаб на капиталовите пазари на ЕС.

- **Пропорционалност**

Предложените мерки за намаляване на регулаторната тежест за дружествата, които искат допускане до търговия за първи път, и за дружествата, чиито ценни книжа вече са допуснати до търговия, са в съответствие с принципа на пропорционалност. Те са подходящи за постигане на целите и не надхвърлят необходимото за постигането на тези цели.

Предложените нормативни облекчения в Регламента относно проспекта имат за цел да осигурят намаляване на разходите и тежестта за емитентите, като същевременно се запази и засили доверието на инвеститорите в доброто функциониране на публичните пазари. Пропорционалността се осигурява по-специално чрез въвеждане на значителни опростявания или дори изключения от изискванията за проспекта само в случаите, когато емитентът вече е известен на инвеститорите и много от информацията вече е публично достъпна. Освен това пропорционалността се осигурява чрез приспособяване на оповестяването към преобладаващия размер на дружеството на пазара. Поради това с предложението се въвежда документ за емитиране за растеж на ЕС само за дружествата, регистрирани на пазарите за растеж на МСП (т.е. най-вече, макар и не изключително, за МСП).

Важно е, че предложените промени гарантират, че нивото на прозрачност за инвеститорите няма да бъде повлияно отрицателно. Нито една от предложените мерки няма да създаде за инвеститорите необходимост да извършват допълнителни надлежни мерки и ще бъде гарантирано високо равнище на защита на инвеститорите. Например възможността за използване само на английски език (т.е. общ и широко приет език във финансовата област) за изготвяне на проспекта е уравнивено с изискването резюмето да бъде на езика (езиците) на държавата членка, в която се прави публичното предлагане. В същия дух в случаите, когато е въведено освобождаване от проспекта, от емитентите се изисква да публикуват декларация (макар и да не е проспект), съдържаща най-съществената информация за инвеститора.

Предложените облекчения за намаляване на административната тежест за вече регистрираните емитенти (РПЗ) също са внимателно адаптирани, за да се избегне неблагоприятното въздействие върху почтеността на пазара и защитата на инвеститорите, които са основните цели на РПЗ. Като се ограничава задължението за оповестяване само до „зрели“ събития, с предложението се гарантира, че пазарите и инвеститорите ще получават само смислена информация, като се избягва разпространението на неточна или подвеждаща информация, която може да подведе инвестиционните решения. Предложените изменения на режима за оповестяване са придружени от укрепване на системата за наблюдение от надзорните органи на данните за нарежданията, която чрез уеднаквяване на форматите за докладване на данните за нареждания и улесняване на обмена на такива данни между НКО ще доведе до обогатяване на инструментариума за надзор на пазарните злоупотреби, като по този

начин ще се гарантира в по-голяма степен почтеността на пазара и ще се повиши доверието на инвеститорите. И накрая, целевите изменения на други задължения за оповестяване и докладване и на режима за санкциониране съгласно РПЗ ще способстват за премахване на излишната административна тежест и за създаване на по-пропорционално равнище на санкции за по-малките емитенти (МСП), като по този начин ще се постигне правилен баланс между намаляването на разходите и първостепенната необходимост от запазване на почтеността на пазара и защита на инвеститорите.

- **Избор на инструмент**

Предложението въвежда целенасочени изменения на Регламента относно проспекта, РПЗ и РПФИ. Правното основание на тези регламенти е член 114, параграф 1 от ДФЕС. Следователно всеки изменящ регламент трябва да има същото правно основание. Освен това, тъй като предложените изменения представляват промени в съществуващи правни текстове, те могат да бъдат въведени чрез регламент „Омнибус“.

3. РЕЗУЛТАТИ ОТ ПОСЛЕДВАЩИТЕ ОЦЕНКИ, КОНСУЛТАЦИИТЕ СЪС ЗАИНТЕРЕСОВАНИТЕ ЛИЦА И ОЦЕНКИТЕ НА ВЪЗДЕЙСТВИЕТО

- **Последващи оценки/проверки за пригодност на действащото законодателство**

Настоящата инициатива е насочена към намаляване на регулаторната тежест, която емитентите поемат по време на процеса на допускане до търговия и след това, когато ценните им книжа вече са допуснати до търговия. Поради това тя обхваща само онези аспекти от Регламента относно проспекта и РПЗ, за които заинтересованите лица смятат, че възпрепятстват достъпа на дружествата и способността им да останат на публичните пазари.

За да се информират във връзка с тази инициатива, службите на Комисията събраха значително количество данни директно от местата на търговия и емитентите (включително сдруженията на МСП). ТЕГЗЛ (в сила между октомври 2020 г. и май 2021 г.) предостави доказателства в допълнение към информацията, получена от участниците на пазара. Комисията също така сключи договор с Охера за проучване на първичните и вторичните капиталови пазари в ЕС през ноември 2020 г., което съдържа много подробен преглед на капиталовите пазари в ЕС. Другите използвани източници включват обширна академична литература и изследвания.

Приложение 6 към оценката на въздействието включва подробна оценка на ефективността, ефикасността и съгласуваността на изискванията на Регламента относно проспекта в съответствие с клаузата за преглед (вж. член 48 от Регламента относно проспекта). Освен това анализът на Регламента относно проспекта се основава на данни, предоставени двустранно от ЕОЦКП на службите на Комисията за 2021 г., и на публикуваните доклади на ЕОЦКП относно одобрените от ЕИП проспекти за 2019 г. и 2020 г. Анализът също така взе предвид ключовите констатации от доклада на ЕОЦКП за партньорска оценка на процедурите за проверка и одобрение на проспектите от страна на органите от 21 юли 2022 г. Анализът подчертава, че настоящите изисквания за проспектите поставят ненужна тежест върху емитентите и че предвидените цели на Регламента относно проспекта могат да бъдат постигнати с по-евтини изисквания за емитентите, като същевременно се поддържа адекватно равнище на защита на инвеститорите.

През 2019—2020 г. ЕОЦКП извърши преглед на РПЗ, а през септември 2020 г., след официално искане от Комисията, предостави техническите си съвети в своя доклад за преглед на РПЗ²⁷. Докладът на ЕОЦКП се основава на обширна обратна информация, получена от представители на пазарните участници в отговор на обществена консултация, включително от Групата на участниците от сектора на ценните книжа и пазарите. Обществената консултация беше публикувана на 3 октомври 2019 г. и продължи до ноември 2019 г.²⁸: Бяха получени 97 отговора от широк кръг респонденти (т.е. кредитни институции, управители на активи, емитенти, правни и счетоводни дружества и места на търговия). В обобщение, ЕОЦКП стигна до заключението, че уредбата по РПЗ работи добре като цяло, и прецени, че няма да е необходимо съществено преразглеждане на законодателната уредба, като същевременно предложи редица технически корекции и разяснения. В доклада се посочват и някои области, за които ЕОЦКП смята, че допълнителните насоки са полезни/необходими.

Някои от заключенията на доклада обаче се разминават със заключенията на форума на високо равнище за СКП и на ТЕГЗЛ, както и с обратната информация, получена от заинтересованите лица в контекста на целенасочената консултация във връзка с Акта за допускането до търговия и по време на техническите срещи. В приложение 8 към оценката на въздействието се обобщава оценката, извършена от службите на Комисията във връзка с разпоредбите на РПЗ, по отношение на която заключенията на ЕОЦКП не са в съответствие с получената от експертите и заинтересованите лица обратна информация. Това включва: понятието за вътрешна информация и задължението на емитентите да оповестяват (разкриват) вътрешна информация на обществеността; условията за забавяне на разкриването; разпоредби, регулиращи пазарните проучвания, списъците на лицата с достъп до вътрешна информация и административните санкции. Анализът обхваща и междупазарния надзор на дневниците на нарежданията.

• Консултации със заинтересованите лица

На 19 ноември 2021 г. Комисията отправи покана за представяне на данни, както и четиринадесетседмични обществени и целенасочени консултации, в които се искат мнения от заинтересованите лица за това как да се увеличи общата привлекателност на допускането до търговия на публичните пазари в ЕС. В рамките на консултацията беше потърсена информация също за евентуални недостатъци в нормативната уредба, които възпират дружествата да набират средства чрез публичните капиталови пазари. Освен това консултацията постави конкретни въпроси във връзка с Регламента относно проспекта и РПЗ.

Като цяло бяха получени 108 отговора, изпратени от заинтересовани страни от 22 държави членки, САЩ, Обединеното кралство и Швейцария²⁹.

По-голямата част от анкетираните (72 %) смятат, че прекомерните разходи за спазване на изискванията, свързани с нормативните изисквания на етапа на ППП и на етапа след ППП, са по-скоро важни или много важни фактори, които обясняват липсата на

²⁷ Доклад за преглед на МПЗ (ESMA70-156-2391). На разположение на адрес: [esma70-156-2391_final_report - mar_review.pdf \(europa.eu\)](https://www.esma.europa.eu/sites/default/files/library/mar_review.pdf)

²⁸ Доклад за консултация относно прегледа на МПЗ (ESMA70-156-1459). На разположение на адрес: https://www.esma.europa.eu/sites/default/files/library/mar_review - cp.pdf

²⁹ 15 публични органа (4 министерства на финансите, 10 НКО, 1 национална агенция); 3 търговски камари, 17 борси и 2 оператора на пазарна инфраструктура, различна от местата на търговия; 40 браншови асоциации, 4 НПО, 4 консултантски/адвокатски кантори, 4 академични институции и 5 частни граждани. Тези заинтересовани страни са от 22 държави членки: AT, BE, DE, DK, EE, EL, ES, FI, FR, HR, HU, IT, LI, LV, LU, MT, NL, PL, PT, RO, SK и SE.

привлекателност на публичните пазари в ЕС. Това включваше по-голямата част от емитентите, борсите, инвеститорите и някои НКО. Няколко заинтересовани страни заявиха, че тежестта във връзка с допускането до търговия е сходна за големите дружества и МСП, поради което тежестта е много непропорционална за МСП. По-голямата част от анкетираните твърдят, че както правилата за допускане до търговия, така и тези след това водят до непропорционална тежест спрямо целите за защита на инвеститорите, които тези правила се предвижда да постигнат (съответно 52 % и 57 %).

Като цяло респондентите признаха, че е трудно да се изчисли средният разход за различните видове проспекти и че разходът зависи от различни фактори, включително адвокатски такси, разходи за одит и сложността на дейността. Повечето анкетирани (59 %) смятат, че стандартният проспект в настоящия му вид не постига подходящ баланс между ефективната защита на инвеститорите и пропорционалната административна тежест за емитентите и че той следва да бъде значително облекчен. Същото мнение беше изразено и от 44 % от анкетираните относно проспекта на ЕС за растеж. Почти половината от анкетираните смятат, че режимът на проспекта за недялови ценни книжа е успял да улесни набирането на средства чрез капиталовите пазари (48 %).

По отношение на вторичните емисии мненията на анкетираните бяха разделени. Макар че малко мнозинство от анкетираните (51 %) смятат, че изискването за проспект не следва да се отменя за допълнителните емисии, значително малцинство (43 %) смята, че емитентите, които са регистрирани непрекъснато в продължение на най-малко 18 месеца на регулиран пазар или на пазар за растеж на МСП, не следва да се налага да публикуват проспект при допълнително емитиране.

И накрая, повечето анкетирани (54 %) заявиха, че не смятат, че има съгласуваност или сближаване в начина, по който НКО оценяват пълнотата, разбираемостта и последователността на проектите за проспекти, които им се представят за одобрение.

Като цяло анкетираните смятат, че повечето аспекти на настоящия режим на РПЗ са обременителни. Най-обременителните изисквания са тези, свързани с понятието за вътрешна информация (64 % заявяват, че това е много обременително или по-скоро обременително) и условията за забавяне на оповестяването (70 % от анкетираните заявяват, че това е много обременително или по-скоро обременително). Становищата на анкетираните бяха разделени по въпроса дали разясненията на ЕОЦКП чрез насоки относно понятието вътрешна информация биха били достатъчни. Почти половината от изразилите становище все пак смятат, че насоките на ЕОЦКП не биха били достатъчни, за да осигурят необходимите разяснения относно понятието вътрешна информация (54 %). Тези анкетирани (които включваха представители на банки, места на търговия, емитенти, финансови посредници и НКО) изразиха опасения, че насоките на ЕОЦКП няма да бъдат ефективни за премахване на неяснотата на правната уредба. Те заявиха, че понятието вътрешна информация е твърде широко определено и че трябва да се публикува твърде много информация. Според тях е необходимо преосмисляне на понятието вътрешна информация, което може да се извърши само в контекста на регламент от равнище 1.

Анкетираните бяха допълнително запитани дали в РПЗ следва да се прави разграничение между понятие за вътрешна информация за целите на предотвратяването на злоупотребата с вътрешна информация и понятие за вътрешна информация, предизвикващо задължението за разкриване. Мнозинството от анкетираните, които изразиха мнение по въпроса, смятат, че би било подходящо да се прави разграничение между двете понятия. Освен това мнозинството от анкетираните, които изразиха

мнение, отбелязаха необходимостта да се изясни, че вътрешната информация, свързана с многоетапен процес, трябва да бъде оповестена публично само след достигане на крайния етап, освен ако е настъпило изтичане.

Преобладаващото мнозинство от анкетирани (72 %) подкрепиха увеличението на прага за докладване на сделките на заемащите ръководни постове съгласно член 19, параграф 8 от РПЗ. Те заявиха, че подобно увеличение няма да навреди на почтеността на пазара. Сред анкетирани също имаше консенсус, че изискванията относно списъка на лицата с достъп до вътрешна информация трябва да бъде опростен за всички емитенти, за да се гарантира, че в него е включена само най-съществената информация за целите на идентификацията. На въпроса дали анкетирани смятат, че ограничените предложения на ЕОЦКП за изменение на процедурата за пазарните проучвания са достатъчни, като същевременно осигуряват балансирано решение на необходимостта от опростяване на тежестта и запазване на почтеността на пазара, мнозинството от анкетирани изрази несъгласие (62,2 %).

И накрая, повечето анкетирани (51 %) заявиха, че действащият наказателен режим съгласно РПЗ не е пропорционален на целта, търсена от законодателството.

- **Събиране и използване на експертни становища**

През последните години достъпът на дружествата, и особено на МСП, до публичните пазари беше в центъра на непрекъснатите оценки на Комисията. Въпросите, свързани с регулаторната тежест за дружествата при достъпа до публични пазари, бяха повдигнати в контекста на форума на високо равнище за СКП, ТЕГЗЛ и Плана за действие за изграждане на СКП за 2020 г. Комисията взе предвид и задълбочените изследвания по темата, извършени в проучването на Охега.

През април 2022 г. Комисията организира и две технически срещи/семинари със заинтересовани страни от сектора с оглед по-нататъшно усъвършенстване на разглежданите варианти на политиката.

Комисията представи целта на предложението на експертната група на Европейския комитет по ценни книжа и на координаторите на Комисията по икономически и парични въпроси (ECON) на Европейския парламент.

Препоръки на експертните групи

През юни 2020 г. форумът на високо равнище за СКП издаде няколко препоръки за подобряване на екосистемата на публичния пазар, като цяло с цел облекчаване на нормативните изисквания. От гледна точка на РПЗ и Регламента относно проспекта препоръките се концентрираха съответно върху понятието вътрешна информация, взаимодействието между РПЗ и Директивата относно прозрачността, списъка на лицата с достъп до вътрешна информация, сделките на заемащите ръководни постове, както и прага и размера на проспектите, сроковете и режима на упражняване на дейност в ЕИП по силата на един лиценз.

През октомври 2020 г. Европейската комисия стартира ТЕГЗЛ. Групата бе натоварена със задачата да наблюдава и оценява функционирането на пазарите за растеж на МСП, както и да предоставя експертен опит и възможен принос в други съответни области на достъпа на МСП до публичните пазари. ТЕГЗЛ потвърди опасенията, изразени от заинтересованите лица, че са необходими допълнителни законодателни действия в подкрепа на допускането до търговия на ценните книжа на дружествата, и по-специално на МСП. В своя окончателен доклад, публикуван през май 2021 г., ТЕГЗЛ изготви 12 препоръки, включително препоръка за разясняване и стесняване на

задължението за разкриване съгласно РПЗ и препоръка за облекчаване на изискванията във връзка с допускането до търговия. По отношение на Регламента относно проспекта ТЕГЗЛ предложи да се въведат облекчения на максималния размер на проспекта (например чрез ограничение за броя на страниците на проспектите за ППП), езика (като се позволи изготвянето на проспекти на английски език), вторичните емисии и прехвърлянията на регистрации (например въвеждане на постоянна основа на значително рационализиран проспект, подобен на проспекта на ЕС за възстановяване), определянето на „държава членка по произход“. По отношение на РПЗ ТЕГЗЛ предложи да се въведат облекчения относно неговия обхват, определението за вътрешна информация с цел разкриване, пазарните проучвания, списъка на лицата с достъп до вътрешна информация, сделките на заемащите ръководни постове и санкциите.

Срещи със заинтересованите лица

Службите на Комисията организираха също два виртуални технически семинара в началото на април 2022 г. с представители на борсите, емитентите и инвеститорите с оглед по-нататъшно усъвършенстване на разглежданите от Комисията варианти за действие. По време на подготовката на тази инициатива бяха организирани множество двустранни срещи със заинтересованите лица.

Срещи с експерти от държавите членки

Комисията представи целта на предложението и пред експертната група на Европейския комитет по ценни книжа (EGESC) на 15 октомври 2021 г. и отново пред същата група на 17 и 30 май 2022 г. Делегациите, участващи в дискусията, показаха подкрепа за целта на Комисията да подобри привлекателността на публичните пазари в ЕС, като същевременно гарантира защитата на инвеститорите и почтеността на пазара.

Среща с координаторите на ECON в Европейския парламент

Координаторите евродепутати, които участваха в дискусията, приветстваха предложението от Комисията начин за действие по Акта за допускането до търговия, като признаха за проблема с публичните пазари в ЕС. Те подчертаха, че Комисията трябва да намери подходящ баланс, за да гарантира, че всички дружества, особено МСП, имат достъп до публичните пазари за финансиране, като същевременно се гарантира адекватна защита на инвеститорите.

• Оценка на въздействието

Настоящото предложение е придружено от оценка на въздействието, която беше представена на 10 юни 2022 г., обсъдена на 6 юли 2022 г. и получи положително становище от Комитета за регулаторен контрол (КРК) — с резерви — на 8 юли 2022 г.

КРК поиска от Комисията да измени проекта за оценка на въздействието, за да изясни: i) формулирането и съгласуваността на Акта за допускането до търговия с други свързани инициативи за капиталовите пазари; ii) рисковете и ограниченията на анализа; iii) различните възгледи, изразени от различните категории заинтересовани страни относно определянето на проблема, вариантите и въздействието на вариантите. Коментарите, формулирани от Комитета, бяха разгледани и включени в окончателната версия на оценката на въздействието.

В оценката на въздействието се акцентира върху установяването и преодоляването на специфичните нормативни пречки на всеки етап от процеса на допускане до търговия. В нея се разглеждат пречките на етапа преди ППП, произтичащи от дружественото право, по-специално от факта, че в някои държави членки не е възможно допускане до

търговия на акции с право на повече гласове. След това в оценката се акцентира на бариерите на етапа на ППП, произтичащи от Регламента относно проспекта, по-специално високите разходи за изготвяне на проспект. И накрая, в нея се разглеждат пречките, възникнали на етапа след ППП, произтичащи от РПЗ, по-специално разходите, дължащи се на правната несигурност по отношение на задължението на емитентите да разкриват публично вътрешна информация. За всеки етап от процеса на допускане до търговия в оценката на въздействието се определят два различни варианта за действие, след като се анализират наличните емпирични данни и се вземат предвид мненията на заинтересованите лица.

В оценката на въздействието се анализират вариантите по отношение на три цели, а именно дали те водят до: i) намаляване на регулаторните разходи и разходите за дружествата за спазване на изискванията, които искат допускане до търговия или вече са допуснати до търговия, ii) гарантиране на достатъчно равнище на защита на инвеститорите и почтеността на пазара и iii) предоставяне на повече стимули на емитентите да искат допускане до търговия. Предпочитаният вариант (за всеки етап от процеса на допускане до търговия) следва да бъде икономически ефективен от гледна точка на разходите и ефективен за преодоляване на установената пречка, като същевременно се гарантира достатъчно високо равнище на защита на инвеститорите и почтеността на пазара. При определянето и оценката на вариантите бе взета предвид пропорционалността на мерките за по-малките дружества.

Въпреки че нормативните изменения, изложени във вариантите, сами по себе си не биха могли да отговорят на всички предизвикателства, пред които са изправени публичните пазари в ЕС, заедно с други мерки, разглеждани като част от по-широк план за подобряване на достъпа на дружествата до публичните капиталови пазари, те имат за цел да допринесат за обръщане на настоящата отрицателна тенденция на публичните пазари в ЕС. Без тези нормативни подобрения публичните пазари в ЕС ще продължат да разчитат на неоптималната нормативна уредба за допускането до търговия, което от своя страна би намалило привлекателността на публичните пазари, а това ще доведе до икономически разходи за емитентите и инвеститорите в ЕС и за икономиката на ЕС като цяло. Поради това базовият сценарий не предвижда изменения в законодателната уредба, уреждаща правилата за регистриращите се дружества и вече регистрираните дружества.

За етапа на ППП (т.е. Регламент относно проспекта) във вариант за действие 1 се предлага: 1) прехвърляне на контрола върху документите за допускане до търговия (включително проспекта) на борсите, което дава възможност за облекчаване на съдържанието само в конкретни случаи (т.е. в случай на допускане до търговия на пазарите за растеж на МСП и при вторични емисии). Във вариант за действие 2 се предлага по-кратък проспект (или документ за приемане) при всякакви обстоятелства и по-рационализиран процес на проверка и одобрение от страна на НКО. Анализът показва, че въвеждането на по-кратки проспекти, съчетано с рационализирани проверки от страна на НКО, както е предложено във вариант 2, би бил най-подходящият начин за преодоляване на установените нормативни пречки.

За емитентите прогнозните икономии на разходи ще възлизат на приблизително 67 милиона евро годишно. Това включва 56 милиона евро за първични емисии на регулирани пазари, 2,7 милиона евро за първични емисии на пазари за растеж на МСП, 7 милиона евро за вторични емисии на заменяеми ценни книжа и 1 милион евро за вторични емисии на незаменяеми ценни книжа.

Инвеститорите биха се възползвали от по-лек и рационализиран документ, който е полесен за четене и ориентиране. По-стандартизираният формат (т.е. строго определен ред за оповестяване на разделите от проспекта) би улеснил разбираемостта на проспектите и тяхната съпоставимост в целия ЕС. Освен това възможността за публикуване на проспекта само в електронен формат би дала възможност за достъп до електронен инструмент за подкрепа, който в днешно време се използва по-често от инвеститорите, както и за ориентиране в проспекта чрез него.

Процесът на проверка и одобрение на НКО би бил по-ефективен, съгласуван и рационализиран. Допълнителните икономии на разходи биха се дължали на факта, че вече няма да се налага НКО да проверяват и одобряват проспекти за вторични емисии на заменяеми ценни книжа, които понастоящем ще бъдат освободени от това задължение при определени условия.

За етапа след ППП вариант за действие 1 има за цел да се изясни и стесни задължението за разкриване съгласно РПЗ и чрез разглеждане на условията за забавяне на такова разкриване и да се направи режимът на санкциониране по-пропорционален за МСП, докато във вариант за действие 2 се предлага да се ограничи разкриването на вътрешна информация съгласно РПЗ до затворен, предварително определен списък на събития. Вариант 1 беше определен като предпочитан вариант.

Мерките по този предпочитан вариант биха повишили правната яснота относно това какво трябва и какво не трябва да се оповестява, като се премахва оповестяването на твърде предварителна информация. Това от своя страна предполага намаляване на тежестта за регистрираните дружества чрез ограничаване на времето и разходите, включително таксите на външни съветници, които понастоящем се изразходват, за да се гарантира спазването на задължението за оповестяване. Това може също така да ограничи прибягването на емитентите до забавено оповестяване. За емитентите намаляването на преките и косвените разходи се дължи на допълнителната яснота при оценката дали дадена информация се квалифицира като вътрешна информация в конкретен случай/събитие. Очакваното намаление на годишните разходи за спазване на изискванията възлиза на приблизително 89 милиона евро, разпределени на 24,6 милиона евро за МСП и 64,6 милиона евро за дружества, различни от МСП. Целевите изменения на правилата за забавено оповестяване биха могли допълнително да намалят разходите за дружествата с 11 милиона евро, от които 1 милион евро за МСП и 10 милиона евро за дружества, различни от МСП.

Инвеститорите ще се възползват от премахването на ненужните (или дори подвеждащи) оповестявания и ще има по-голяма правна сигурност по отношение на информацията, която се очаква да бъде оповестена от емитентите. По този начин ще се избегнат разходите (включително алтернативните разходи), свързани с вземането на неоптимални решения от инвеститорите въз основа на преждевременно оповестена информация.

НКО ще се възползват поради рационализирания надзор върху спазването на задълженията за оповестяване, което би довело до намаляване на административната тежест. Този вариант би довел до намаляване и на административните разходи на НКО за преглед на уведомленията за забавяния, получени от емитентите, тъй като нуждата от забавяне на оповестяването от тяхна страна ще бъде по-малка.

И накрая, последиците за борсите се приемат за ограничени и при двата предпочитани варианта. С времето борсите биха се възползвали обаче от постепенното увеличаване на дружествата, търсещи допускане до търговия на тях, поради нормативните

облекчения и по-голямата привлекателност на допускането до търговия на публичен пазар.

Настоящото предложение ще допринесе за програмата на СКП и неговата цел за диверсифициране на финансирането на дружествата от ЕС, както и за гарантиране на развитието и по-нататъшното обединение на капиталовите пазари в ЕС. Очаква се нормативните мерки, предложени в настоящата инициатива, да окажат въздействие върху всички дружества в ЕС, и по-специално върху МСП, които са по-изложени на регулаторната тежест в сравнение с по-големите дружества, които имат по-висока способност да поемат разходите.

По отношение на по-широките последици не се очаква предложението да има пряко социално въздействие. Въпреки това може да има положително непряко въздействие върху заетостта поради по-добрия достъп на дружествата до финансиране, което дава възможност на предприятията да правят иновации, да растат по-бързо и да наемат персонал за постигането на тези цели. Тъй като инициативата е насочена по-специално към МСП (като някои мерки са пряко насочени към тях), вероятно (непрякото) въздействие върху заетостта ще бъде от особено значение. Днес МСП в ЕС осигуряват заетост на около 100 милиона души, представляват повече от половината от БВП на ЕС и играят ключова роля за добавянето на стойност във всеки сектор на икономиката³⁰. Важно е да се отбележи, че те съставляват 99,8 % от дружествата в ЕС³¹.

От прилагането на настоящото предложение не се очаква пряко въздействие върху околната среда, нито пряка или непряка вреда. Редица регистрирани на публичните пазари дружества обаче ще могат да участват в проучването и разработването на нови екологосъобразни технологии. Подобреният достъп до финансиране ще позволи на тези предприятия да растат с по-бързи темпове и да разпределят повече финансови ресурси за програми за НИРД, които могат да допринесат за постигането на целите на Европейския зелен пакт.

Предложението може също така да повлияе положително, макар и незначително, за постигане на целите за устойчиво развитие (ЦУР), по-специално на ЦУР 8 (достоеен труд и икономически растеж) и ЦУР 9 (промишленост, иновации и инфраструктура).

И накрая, не се очаква настоящото предложение като цяло да окаже сериозно въздействие върху цифровизацията. В този смисъл с настоящото предложение се премахва възможността да се изискват проспекти на хартиен носител съгласно Регламента относно проспекта, като по този начин се насърчава цифровизацията на процеса на допускане до търговия. Освен това МНДН ще създаде възможност за автоматичен обмен на данни от дневниците на нарежданията между НКО, което ще подобри сътрудничеството за целите на наблюдението чрез цифрови средства.

• Пригодност и опростяване на законодателството

Очаква се целият пакет от мерки във връзка с Акта за допускането до търговия да доведе до годишни икономии на административни разходи в размер на приблизително 167 милиона евро за емитентите, включително МСП. Очаква се НКО да могат да намалят разходите си, тъй като по-опростените и по-ясни изисквания ще дадат възможност за по-ефективно провеждане на надзорните им дейности. Инвеститорите

³⁰ Съобщение на Комисията до Европейския парламент, Съвета, Европейския икономически и социален комитет и Комитета на регионите — Стратегия за мястото на МСП в устойчива и цифрова Европа, стр. 1 (COM/2020/103 final).

³¹ Евростат, 2018 г. [Основни данни \(europa.eu\)](https://ec.europa.eu/eurostat/tgm/table.do?tab=table&init=1&plugin=1&code=sdg_8_3_1).

също ще се възползват от предвидените нормативни промени, тъй като дружествената информация (в момента на допускане до търговия и след това) ще стане по-кратка, по-навременна и по-лесна за ориентиране. Очаква се, че ще има само незначителни разходи за корекции, произтичащи от изпълнението на предложението, за емитентите и НКО.

- **Основни права**

Предложението е в подкрепа на основните права и принципите, признати в Хартата на основните права на ЕС, по-специално свобода на стопанската дейност (член 16) и принципа на защита на потребителите (член 38). Тъй като настоящата инициатива има за цел да облекчи административната тежест върху емитентите, тя ще спомогне за подобряване на правото на свободно осъществяване на стопанска дейност. Предвидените изменения на Регламента относно проспекта и РПЗ не би трябвало да окажат отрицателно влияние върху защитата на потребителите, тъй като тези целеви промени са формулирани по такъв начин, че да запазят високо равнище на почтеността на пазара и защитата на инвеститорите.

4. ОТРАЖЕНИЕ ВЪРХУ БЮДЖЕТА

Не се очаква инициативата да окаже значително въздействие върху бюджета на ЕС. Очаква се инфраструктурата на ИКТ за улесняване на обмяна на междупазарни данни от дневниците на нарежданията между НКО с цел наблюдение на пазара (данни относно МНДН) съгласно РПЗ да възлезе на около 400 000 EUR еднократни разходи, като годишните постоянни разходи са в размер на 200 000 EUR. Този инструмент за МНДН ще бъде изграден от НКО, евентуално като споразумение за делегиране съгласно разпоредбите на член 28 от Регламент (ЕС) № 1095/2010, което може да бъде организирано между НКО и ЕОЦКП. Следователно той няма да бъде финансиран от бюджета на ЕС, а от НКО, основавайки се на съществуващата система на Механизма за обмен на отчети за транзакции, създадена съгласно Директива 2004/39/ЕО на Европейския парламент и на Съвета³² (ДПФИ I) чрез делегиран проект.

5. ДРУГИ ЕЛЕМЕНТИ

- **Планове за изпълнение и механизми за мониторинг, оценка и докладване**

Мониторингът на въздействието на изменения Регламент относно проспекта ще се извършва в сътрудничество с ЕОЦКП и НКО в контекста на годишните доклади за одобрените в ЕС проспекти³³, които ЕОЦКП е оправомощен да изготвя всяка година. Освен това след пет години Комисията ще направи оценка на прилагането на Регламента относно проспекта и дали различните проспекти остават подходящи за постигане на целите на регламента. При изготвянето на своята оценка Комисията ще намери подходящ баланс между постигането на защита на инвеститорите и свеждането до минимум на регулаторната тежест за дружествата.

³² Директива 2004/39/ЕО на Европейския парламент и на Съвета от 21 април 2004 г. относно пазарите на финансови инструменти, за изменение на Директиви 85/611/ЕИО и 93/6/ЕИО на Съвета и Директива 2000/12/ЕО на Европейския парламент и на Съвета и за отмяна на Директива 93/22/ЕИО на Съвета (ОВ L 145, 30.4.2004 г., стр. 1).

³³ Член 47 от Регламента относно проспекта.

Комисията също така ще оцени след пет години прилагането на РПЗ и ще докладва за последиците от настоящата реформа, по-специално върху оповестяването на вътрешна информация и механизма за обмен на данни от дневниците на нарежданията.

- **Подробно разяснение на отделните разпоредби на предложението**

Член 1 — Изменения на Регламента относно проспекта

Освобождавания за вторични емисии на ценни книжа, заменени с ценни книжа, допуснати до търговия на регулиран пазар или на пазар за растеж на МСП.

В член 1, параграф 5, буква а) от Регламента относно проспекта се предвижда освобождаване от задължението за публикуване на проспект за допускане до търговия на регулиран пазар на ценни книжа, заменени с ценни книжа, които вече са допуснати до търговия на същия регулиран пазар, при условие че новодопуснатите ценни книжа представляват за период от 12 месеца по-малко от 20 % от броя на ценните книжа, които вече са допуснати до търговия на същия регулиран пазар. С предложението се изменят член 1, параграф 4 и член 1, параграф 5, за да се укаже, че това освобождаване се прилага както за публичното предлагане на ценни книжа, така и за допускането до търговия на съответните ценни книжа. С предложението се разширява също така освобождаването за дружества, чиито ценни книжа са се търгували на пазар за растеж на МСП непрекъснато най-малко през последните 18 месеца преди предлагането или допускането до търговия на съответните ценни книжа, и прагът се увеличава от 20 % на 40 %.

Освен това с предложението се изменя член 1, параграфи 4 и 5, за да се въведе ново освобождаване от изискването за проспект. При това ново освобождаване дружествата, емитиращи ценни книжа, заменени с ценни книжа, които вече са допуснати до търговия на регулиран пазар или на пазар за растеж на МСП, включително дружествата, прехвърлящи се от пазар за растеж на МСП към регулиран пазар, не са задължени да изготвят и публикуват проспект. Вместо това от тези дружества се изисква да публикуват и да подават до НКО кратък обобщен документ, който включва декларация за спазване на текущите и периодичните задължения за докладване и прозрачност и подробно описание на използването на постъпленията и друга относима информация, която все още не е оповестена публично. Към Регламента относно проспекта се добавя ново приложение IX, за да се поясни каква информация трябва да бъде включена в обобщения документ.

Новото освобождаване обаче не се прилага за вторични емисии на ценни книжа, които не може да се заменят с ценни книжа, които вече са допуснати до търговия, както и за вторични емисии от дружества, които са във финансово затруднение или които преминават през значително преустройство, например промяна в контрола вследствие на поглъщане, сливане или разделяне. В такива случаи емитентите са задължени да изготвят и публикуват нов кратък проспект: проспекта на ЕС за допълнително емитиране (вж. точката по-долу).

В сравнение с освобождаването, предвидено понастоящем в член 1, параграф 5, буква а), новото освобождаване има по-широк обхват (например без процентна горна граница, без изискване за това новите ценни книжа да бъдат допуснати до търговия на същия пазар) и предвижда специални предпазни мерки за защита на инвеститорите (например изискването за публикуване на обобщен документ).

Разпоредбите, отнасящи се до съществуващи освобождавания от проспект, които стават излишни, се заличават.

Хармонизиран праг за освобождаване на малките публични предлагания на ценни книжа от изискването за публикуване на проспект.

Член 1, параграф 3 от Регламента относно проспекта, в който се определя праг от 1 милион евро, под който не се прилага регламентът, се заличава.

Член 3, параграф 2 от Регламента относно проспекта се изменя, за да се определи единен хармонизиран праг от 12 милиона евро, под който публичното предлагане на ценни книжа, за които не се изисква паспорт, се освобождава от изискването за проспект (праг въз основа на общата стойност на обобщените предлагания, направени от същия емитент в Съюза за период от 12 месеца). На емитентите обаче е разрешено да изготвят проспект на доброволна основа. Освен това се уточнява, че държавите членки имат право да изискват национални документи за оповестяване за публично предлагане на ценни книжа под 12 милиона евро, при условие че оповестяването на национално равнище не представлява непропорционална тежест.

По-стандартизиран и рационализиран проспект за първични емисии на ценни книжа, предлагани публично или допуснати до търговия на регулиран пазар.

С предложението се изменят член 6, параграф 2 и член 7, за да се въведе стандартизиран формат и последователност на проспекта, както и на резюмето на проспекта (т.е. строго определен ред за оповестяване на съдържащата се в него информация). Освен това с предложението се въвежда ограничение на броя на страниците (300) за проспектите за ППП на акции и се уточнява коя информация от тази, която трябва да бъде предоставена в рамките на проспекта, не попада под ограничението за броя на страниците.

Оправомощаването на Комисията да приема делегирани актове за определяне на формата и съдържанието на проспекта се изменя съответно (член 13, параграф 1 и приложения I—III към Регламента относно проспекта). Освен това се пояснява, че тези делегирани актове следва също така да отчитат i) за емитентите на дялови ценни книжа — дали те подлежат на отчитане във връзка с устойчивостта съгласно предстоящата Директива относно отчитането на предприятията във връзка с устойчивостта и ii) за емитентите на недялови ценни книжа³⁴ — дали тези недялови ценни книжа се търгуват, като се отчитат ЕСУ факторите или се преследват ЕСУ целите.

Допълнителни подобрения на ефикасността и ефективността на изискванията за проспекта се постигат чрез изменения на член 16 (за рационализиране на рисковите фактори), член 19 (за задължителното включване чрез препратка), член 21 (за премахване на възможността инвеститорите да искат копия на хартиен носител на проспекта) и член 27 (за гарантиране, че емитентите могат да изготвят проспекта само на английски език, с изключение на резюмето).

Замяна на опростения режим на оповестяване за вторичните емисии и проспекта на ЕС за възстановяване (скоро изтичащ) с нов проспект на ЕС за допълнително емитиране.

С предложението се въвежда нов проспект на ЕС за допълнително емитиране, който заменя за постоянно (за дяловите и недяловите ценни книжа) опростения проспект за вторични емисии. Поради това опростеният режим на оповестяване за вторични емисии

³⁴ Предложение за Директива на Европейския парламент и на Съвета за изменение на Директива 2013/34/ЕС, Директива 2004/109/ЕО, Директива 2006/43/ЕО и Регламент (ЕО) № 537/2014 относно отчитането на предприятията във връзка с устойчивостта (COM/2021/189 final).

(член 14 от Регламента относно проспекта) се отменя. Въвеждат се разпоредби за безвъзмездно разпределение на емисионни квоти въз основа на предишни количества за опростени проспекти за вторични емисии, одобрени преди отмяната (нов член 50, параграф 1 от Регламента относно проспекта). Режимът на проспекта на ЕС за възстановяване (член 7, параграф 12а, член 14а, член 20, параграф 6а, член 47а и приложение Va към Регламента относно проспекта) ще изтече на 31 декември 2022 г.

Режимът за проспекта на ЕС за допълнително емитиране е определен в новия член 7, параграфи 12б и 14б, член 20, параграф 6б, член 21, параграф 5б и приложения IV и V към Регламента относно проспекта. Този режим се прилага за вторични емисии, които не попадат в обхвата на изключенията (например когато критерият за заменяемост не е изпълнен). Емитентите обаче могат на доброволна основа да изготвят и публикуват проспект на ЕС за допълнително емитиране и в случай на вторични емисии, попадащи в обхвата на някое от изключенията. На емитентите се разрешава също така да изготвят други видове проспекти за вторични емисии (например често емитентите могат да използват стандартен проспект, включващ универсален регистрационен документ (УРД)³⁵, или базов проспект за недялови ценни книжа³⁶).

Проспектът на ЕС за допълнително емитиране има стандартизиран формат и последователност, подлежи на ограничение на броя на страниците в случай на вторично емитиране на акции, и може да бъде изготвен на език, обичаен в областта на международните финанси (с изключение на резюмето).

Замяна на проспекта на ЕС за растеж с нов документ на ЕС за емитиране за растеж.

С предложението се въвежда нов документ на ЕС за емитиране за растеж, който заменя за постоянно проспекта на ЕС за растеж. Поради това режимът на проспекта на ЕС за растеж, установен в член 15 от Регламента относно проспекта, се отменя. Въвеждат се разпоредби за безвъзмездно разпределение на емисионни квоти въз основа на предишни количества за проспектите на ЕС за растеж, одобрени преди отмяната (нов член 50, параграф 2 от Регламента относно проспекта).

Новият режим на документа на ЕС за емитиране за растеж се установява с новия член 7, параграф 12б, член 15а, член 21, параграф 5в и приложения VII и VIII към Регламента относно проспекта. Съгласно предложените изменения изготвянето и публикуването на документ на ЕС за емитиране за растеж е задължително, освен когато се прилага освобождаване от задължението за публикуване на проспект, за публичното предлагане на ценни книжа от определени категории предложители, включително МСП и емитенти, чиито ценни книжа са допуснати или предстои да бъдат допуснати до търговия на пазар за растеж на МСП, при условие че те вече нямат ценни книжа,

³⁵ Емитентите, чиито ценни книжа са допуснати до търговия на регулиран пазар или МТС, имат възможност да съставят УРД, който да бъде одобрен от НКО за две последователни години и подаван всяка година след това (т.е. държан на „rafta“). УРД дава възможност на емитента да поддържа информацията актуална и да изготвя проспект, когато пазарните условия станат благоприятни, чрез добавяне на документ за ценните книжа и резюме, както и да представи проспекта пред НКО за одобрение. УРД дава възможност на емитентите да получат статут на чести емитенти и да се възползват от намалено време за одобрение.

³⁶ Базовият проспект е гъвкав документ, който често се използва за предлагането или допускането до търговия на недялови ценни книжа, емитирани продължително или периодично, или като част от програма за предлагане. Базовият проспект съдържа информация за емитента и обща информация за ценните книжа и се допълва от „крайните условия“, които съдържат информация относно конкретния за отделната емисия документ за ценните книжа (например ISIN, емисионна цена, дата на падежа, всеки купон, дата на упражняване, цена на упражняване). Когато окончателните условия не са включени в базовия проспект, те не се одобряват от НКО, а само се подават до него, заедно с конкретното резюме на емисията, приложено към тях.

допуснати до търговия на регулиран пазар. При вторичните емисии обаче МСП и емитентите на пазарите за растеж на МСП все още могат да изберат да изготвят проспект на ЕС за допълнително емитиране за публично предлагане на ценни книжа, при условие че имат ценни книжа, които вече са допуснати до търговия на пазар за растеж на МСП непрекъснато в продължение на най-малко последните 18 месеца и че нямат ценни книжа, допуснати до търговия на регулиран пазар.

Документът на ЕС за емитиране за растеж има стандартизиран формат и последователност, подлежи на ограничение на броя на страниците³⁷ в случай на публично предлагане на акции и може да бъде изготвен на език, обичаен в областта на международните финанси (с изключение на резюмето).

Рационализиране и подобряване на сближаването на проверката и одобрението на проспекта от НКО.

С предложението се изменя член 20, параграф 11, за да се оправомощи Комисията да уточни в делегирани актове: i) кога компетентният орган има право да използва допълнителни критерии за проверката на проспекта и вида на допълнителната информация, която може да се изисква при тези обстоятелства; ii) максималния срок, в който компетентният орган трябва да завърши проверката на проспекта и да вземе решение дали този проспект е одобрен или одобрението е отказано и процесът на проверка е прекратен; iii) последиците за компетентния орган, който не вземе решение относно проспекта в сроковете, определени в Регламента относно проспекта.

Освен това с предложението се изменя член 20, параграф 13 и се включва изискването към ЕОЦКП да извършва една партньорска оценка на проверката и одобрението на проспектите най-малко на всеки три години.

Да се направят постоянни измененията, въведени със CMRP, и да се изяснят допълнително правилата за допълненията.

Член 23 се изменя, за да се направят постоянни промените, въведени със CMRP³⁸. Освен това член 23 се изменя, за да се поясни, че в случай на публикуване на допълнение към проспекта финансовият посредник е длъжен да информира само онези инвеститори, които са негови клиенти и които са се съгласили да се свържат с тях по електронен път (поне за да получат информацията относно публикуването на допълнението).

³⁷ Ограничението на броя на страниците на документа на ЕС за емитиране за растеж при публично предлагане на акции или други прехвърлими ценни книжа, еквивалентни на публични акции, е 75 страници, когато се отпечатва. Въпреки това обобщението, информацията, включена чрез препратка, или информацията, която трябва да бъде предоставена, когато емитентът има сложна финансова история или е поел значителен финансов ангажимент, ще бъдат изключени от това ограничение за броя на страниците.

³⁸ Със CMRP се удължава от два на три работни дни срокът, в който инвеститорите могат да се откажат от записаните от тях ценни книжа, в случай че емитентите публикуват допълнение поради значителни нови фактори, съществени грешки или съществени неточности. В него също така се пояснява с кои инвеститори финансовите посредници трябва да се свържат при публикуването на допълнение и се удължава срокът за свързване с тези инвеститори (от деня на публикуване на допълнението до края на следващия работен ден).

Да се преразгледа режимът на равностойност съгласно членове 29 и 30 за проспектите на трети държави, за да стане той по-приложим.

В член 29 са въведени допълнителни условия, за да стане режимът на равностойност по-приложим³⁹. Освен това одобрението от компетентния орган на държавата членка по произход на проспект, изготвен съгласно законодателството на трета държава, се заменя само със самото му подаване до този компетентен орган. И накрая, установени са общи критерии за равностойност и Комисията е оправомощена да приема делегирани актове за допълнително уточняване на тези критерии.

Член 30 също така се изменя, за да се възложи на ЕОЦКП задачата да установи нови договорености за сътрудничество с надзорния орган на съответната трета държава, а Комисията е оправомощена да определи минималното съдържание на тези договорености за сътрудничество.

Допълнителни изменения.

Прагът от 150 милиона евро за освобождаване на предлагане на недялови ценни книжа, емитирани продължително или периодично от кредитни институции, въведен от CMRP в член 1, параграф 4, буква й) и член 1, параграф 5, първа алинея, буква и), става постоянен.

Освен това с предложението се опростява и облекчава режимът на УРД, като се дава възможност документът да бъде изготвен само на английски език и се предоставя статут на редовен емитент една година след одобрението, вместо две (вж. измененията на член 9, параграф 2, втора алинея).

С предложението също така се намалява от шест на три дни минималният период между публикуването на проспект и края на предлагането на акции, за да се улеснят бързите процеси на създаване на дневници (особено на бързо развиващите се пазари) и да се повиши привлекателността на включването на непрофесионалните инвеститори в ППП⁴⁰.

И накрая, с предложението се изменя член 47 (годишен доклад на ЕОЦКП относно проспектите), за да се включат новият проспект на ЕС за допълнително емитиране и документът на ЕС за емитиране за растеж, както и новото освобождаване за вторичните емисии на ценни книжа, заменими с ценни книжа, които вече са допуснати до търговия на регулиран пазар или на пазар за растеж на МСП.

Определят се нови срокове за преглед на Регламента относно проспекта (член 48) и се въвеждат изменения за ключовите области, които Комисията трябва да оценява (като се вземат предвид измененията, въведени с настоящия регламент).

³⁹ В писмото до Комисията във връзка с техническите съвети относно общите критерии за равностойност на проспектите, изготвени съгласно законодателството на трети държави. ЕОЦКП отбелязва, че Регламентът относно проспекта дава право на компетентните органи на ЕС по произход да одобряват проспекти от трети държави, ако изискванията за информация, наложени от законите на тези трети държави, са равностойни на изискванията по Регламента относно проспекта. Това, изглежда, значително ограничава добавената стойност на режима на равностойност, тъй като макар проспектите на трети държави да се изготвят съгласно правилата за оповестяване на равностойната трета държава, те ще трябва да бъдат проверявани и одобрявани съгласно правилата за оповестяване на Регламента относно проспекта.

⁴⁰ Предвид въздействието, свързано със закъснение, което се смята за твърде дълго при отваряне на дневника на нарежданията и даващо по този начин възможност на инвеститорите да анулират нареждания, свързани с публичното предлагане при променящи се пазарни условия, емитентите и съветниците биха могли да изберат да не пристъпват към публично предлагане (което включва и непрофесионални инвеститори) на ценни книжа, за които очакват да имат достатъчно участие от страна на професионални участници (т.е. емисия за частни инвестиции).

Член 2 — Изменения на РПЗ

Да се ограничи обхватът на задължението за оповестяване (разкриване) на вътрешна информация и да се повиши правната яснота по отношение на това каква информация трябва да бъде оповестена и кога.

С предложението се стеснява обхватът на задължението за оповестяване, посочено в член 17, параграф 1, в случай на така наречения продължителен процес (т.е. многоетапни събития, като например сливане), като се посочва, че задължението за оповестяване не обхваща междинните етапи на този процес. По-специално емитентите са задължени да оповестяват само информацията, свързана със събитието, с което се цели завършване на съответния продължителен процес.

Тъй като с предложението не се изменя понятието вътрешна информация, предвидено в член 7, забраната за злоупотреба с вътрешна информация продължава да се задейства и при междинен етап на продължителен процес, който се характеризира като вътрешна информация. В същото време с предложението се въвежда задължение емитентите да гарантират поверителността на вътрешната информация (при спазване на забраната за злоупотреба с вътрешна информация) до момента на оповестяването и незабавно да оповестяват такава вътрешна информация на обществеността в случай на изтичане.

И накрая, с предложението се повишава правната яснота по отношение на това коя информация попада в обхвата на задължението за оповестяване, както и сроковете за оповестяване, като се оправомощава Комисията да приеме делегиран акт за създаване на неизчерпателен списък на съответната информация, заедно с посочване (за всяка част от информацията) на момента, в който се очаква да се осъществи оповестяването.

Изясняване на условията, при които емитентите могат да забавят оповестяването на вътрешна информация, и промяна на сроковете за уведомяване на НКО относно забавянето

С предложението се изменя член 17, параграф 4, за да се замени общото условие, че забавянето не следва да подвежда обществеността, със списък на особените условия, на които трябва да отговаря вътрешната информация, която емитентът възнамерява да забави. Освен това моментът за уведомяване на НКО относно забавянето се измества по-напред във времето към момента, непосредствено след вземането на решението за забавяне на оповестяването от емитента (вместо момента, непосредствено след оповестяването на информацията на обществеността). Предложението обаче не налага задължение на НКО да разрешават забавянето.

Поясняване на защитния характер на процедурата за пазарно проучване.

В член 11 се регламентират взаимодействията между продавача на финансови инструменти и един или повече потенциални инвеститори, преди обявяването на сделка, за да се оценят интересът на потенциалните инвеститори в евентуална сделка и нейните цена, размер и структура (т.нар. „пазарно проучване“). С предложението се изменя член 11, за да се поясни, че режимът на пазарно проучване и съответните изисквания са само възможност за разкриващите участници на пазара (РУП) да се възползват от защитата срещу твърдението за незаконно разкриване на вътрешна информация („сигурно убежище“). От това следва, че РУП, които избират да извършват пазарни проучвания в съответствие с определени изисквания за информация и водене на отчетност, получават пълна защита срещу твърдението за незаконно разкриване на вътрешна информация. РУП, които избират да извършват пазарни проучвания, без да отговарят на посочените изисквания, не могат да се възползват от защитата,

предоставена на тези, които са изпълнили изискванията. В случай на неспазване обаче няма презумпция за незаконно разкриване на информация от РУП.

В същото време, за да се гарантира възможността НКО да получат одитна следа от процес, който може да включва разкриване на вътрешна информация на трети страни, в предложението се уточнява, че преди провеждането на пазарни проучвания и по време на целия процес всички РУП (независимо дали възнамеряват да се възползват от сигурното убежище, или не) вземат предвид факта дали този процес включва вътрешна информация, когато разкриват информация. Те трябва също така да направят писмен запис на заключенията и причините и да го предоставят на НКО при поискване от негова страна.

И накрая, определението за пазарно проучване се разширява, за да включва и случаите, при които сделката в крайна сметка не е обявена.

Опростяване на режима на списъците на лицата с достъп до вътрешна информация въз основа на облекченията, въведени с Регламент (ЕС) 2019/2115.

С предложението се изменя член 18, за да се разшири обхватът на облекченията, въведени по отношение на режима на списъците на лицата с достъп до вътрешна информация съгласно Регламент (ЕС) 2019/2115 за емитентите на пазарите за растеж на МСП, за всички емитенти (включително тези на регулираните пазари). Предложението по-специално изисква емитентите да изготвят и поддържат по-малко обременителен списък на „постоянните вътрешни лица“. Този списък включва всички лица, които имат редовен достъп до вътрешна информация, свързана с този емитент, поради своята функция или длъжност в организацията на емитента (като например членове на административни, управителни и надзорни органи, ръководители, които вземат управленски решения, засягащи бъдещото развитие и стопанските перспективи на емитентите, и административния персонал, който има редовен достъп до вътрешна информация). Този списък ще бъде по-лесен за изготвяне от емитентите, като същевременно ще продължи да е от значение за разследванията на НКО по случаи на вътрешна информация.

Това облекчение се предоставя само на емитенти и не засяга задължението на лицата, действащи от тяхно име или за тяхна сметка (като например счетоводители, адвокати, агенции за кредитен рейтинг), да изготвят, актуализират и предоставят на НКО при поискване свой собствен списък на лицата с достъп до вътрешна информация. Същевременно за емитенти, чиито ценни книжа са били допуснати до търговия на регулиран пазар най-малко през последните пет години, с предложението се дава възможност на държавите членки да се откажат и да изискват изготвянето и поддържането на „пълнен списък на лицата с достъп до вътрешна информация“, когато това е обосновано от опасения за почтеността на пазара. Този списък включва всички лица, които имат достъп до вътрешна информация, какъвто е случаят в момента.

И накрая, с предложението се въвеждат допълнителни малки технически изменения, за да се разграничи задължението на емитента и лицата, действащи от негово име или за негова сметка, да поискат от лицата, включени в списъка на лицата с достъп до вътрешна информация, да признаят своите правни и регулаторни задължения от задължението на тези лица да признаят тези задължения. С него също така се пояснява, че признаването се извършва на траен носител (вместо в писмена форма).

Повишаване на прага, над който заемащите ръководни постове уведомяват за своите сделки, и разширяване на обхвата на освободените сделки през периода на приключване.

С предложението се изменя член 19 с цел повишаване от 5000 EUR на 20 000 EUR на прага, над който сделките, извършвани за собствена сметка от лица с ръководни функции (ЛРФ) и лица, тясно свързани с тях, във връзка с акциите или дълговите инструменти на този емитент или с дериватите или други свързани с тях финансови инструменти, подлежат на уведомяване от емитента и НКО. Настоящият праг от 5000 е твърде нисък и е причина за оповестяването на незначими сделки. С предложението също така се повишава от 20 000 EUR на 50 000 EUR стойността, при която НКО могат да решат да увеличат прага, прилаган на национално равнище.

Освен това с предложението определени допълнителни сделки се включват в обхвата на изключенията от забраната за ЛРФ да извършват сделки в затворения период (т.е. през 30-те календарни дни преди обявяването на междинен финансов отчет или доклад за края на годината, който емитентът е длъжен да оповести публично). Това са по-специално схеми на наети лица, които са свързани с финансови инструменти, различни от акции, както и правото върху финансови инструменти, различни от акции, и сделки, в които ЛРФ не взема инвестиционно решение (като например автоматичното преобразуване на финансови инструменти).

Да се направят по-пропорционални административните имуществени санкции за нарушения на изискванията за оповестяване, по-специално за МСП.

С предложението се изменят член 30, параграф 2, буква и) и член 30, параграф 4, така че административните санкции за нарушения на изискванията за оповестяване да бъдат по-пропорционални на размера на емитента.

С предложението се предвижда, че имуществените санкции за този вид нарушения по подразбиране се изчисляват като процент от общия годишен оборот на емитента. Компетентните органи обаче могат да изчисляват санкциите въз основа на абсолютни суми в изключителни случаи и само когато би било невъзможно да се разгледат всички обстоятелства на дадено нарушение, както е посочено в член 31, когато изчисляването на имуществените санкции се извършва въз основа на общия годишен оборот на емитента. За тези случаи с предложението се въвеждат по-ниски абсолютни суми от минималния размер на максималните имуществени санкции за МСП. Вследствие на това държавите членки ще имат възможността да намалят в националното си законодателство ограничението за имуществените санкции за МСП за нарушения, свързани с оповестяването. С предложението не се изменят разпоредбите относно санкциите, свързани с други видове нарушения.

С предложението се изменя и член 31, за да се гарантира, че при определянето на вида и размера на административните санкции компетентните органи вземат предвид, сред съответните обстоятелства, факта на дублиране на наказателни и административни производства и санкции за същото нарушение.

Създаване на механизъм за МНДН.

С предложението се въвежда нов член 25, буква а) за създаване на механизъм за МНДН, който позволява на НКО да обменят данни от дневниците на нарежданията, събирани от борсите, с цел да се откриват пазарните злоупотреби в трансграничен контекст.

Други изменения.

С членове 14 и 15 се забраняват злоупотребата с вътрешна информация, незаконното разкриване на вътрешна информация и манипулирането на пазара. Член 5 обаче съдържа изключение от забраните за програмите за обратно изкупуване и стабилизиране. С предложението се изменя член 5, за да се опрости механизмът за

докладване, който емитентът трябва да следва, за да може програмата му за обратно изкупуване да се възползва от него, както и информацията, която трябва да бъде оповестена. Съгласно предложените изменения емитентите докладват информацията само на НКО на най-подходящия пазар по отношение на ликвидността на своите акции и оповестяват на обществеността само обобщена информация.

Определението за вътрешна информация по отношение на „изпреварващи действия“ (front-running) (член 7, параграф 1, буква г) се изменя, за да се гарантира, че обхваща не само лицата, натоварени с изпълнението на нареждания относно финансови инструменти, но и други категории лица, които може да са запознати с бъдещо съответно нареждане. С измененията се цели да се гарантира също така, че определението обхваща и информацията за нареждания, предадени от лица, различни от клиенти, като например нареждания, известни по силата на управлението на собствена сметка или фонд.

Като се има предвид, че операторът на пазар за растеж на МСП не е страна по договор за ликвидност, с предложението се изменя член 13, параграф 12, за да се премахне изискването за такъв оператор да одобрява условията на договорите за ликвидност и да се замени със задължение само писмено да потвърди пред емитента, че е получил такъв договор.

С член 17, параграф 5 се дава възможност на емитент, който е кредитна институция или финансова институция, да забави публичното оповестяване (разкриване) на вътрешна информация, за да запази стабилността на финансовата система, при условие че са изпълнени определени условия. С предложението се изменя член 17, параграф 5, за да се включи в обхвата му случаят на емитент, който е предприятие майка или свързано предприятие на кредитна институция или финансова институция, която е регистрирана или не е регистрирана на фондовата борса.

В предложението се добавя член 25, буква б), за да се позволи създаването от ЕОЦКП на платформи за сътрудничество с НКО, както и с публични органи, които наблюдават спот пазарите, за да се засили обменът на информация в случай на опасения, свързани с почтеността на пазара или доброто функциониране на пазарите. С предложението също така се изменя член 25, за да се даде възможност на ЕОЦКП да започне сътрудничество.

И накрая, с предложението се въвеждат изрично референтните администратори и сътрудниците в обхвата на режима за административно санкциониране съгласно РПЗ чрез изменение на член 30, параграф 2, букви д)–ж).

Член 3 — Изменения на РПФИ

Във връзка с въвеждането на механизма за МНДН с предложението се изменя РПФИ, за да се уточни, че компетентният орган може да изисква текущо данни от дневника на нарежданията до място за търговия под негов надзор, и да се оправомощи ЕОЦКП да хармонизира формата на образеца, използван за съхраняване на такива данни.

Член 4 — Влизане в сила и прилагане

С член 4 се уреждат датите на влизането в сила и прилагането на настоящия регламент.

Предложение за

РЕГЛАМЕНТ НА ЕВРОПЕЙСКИЯ ПАРЛАМЕНТ И НА СЪВЕТА

за изменение на регламенти (ЕС) 2017/1129, (ЕС) № 596/2014 и (ЕС) № 600/2014 с цел повишаване на привлекателността на публичните капиталови пазари в Съюза за дружествата и улесняване на достъпа до капитал за малките и средните предприятия

(текст от значение за ЕИП)

ЕВРОПЕЙСКИЯТ ПАРЛАМЕНТ И СЪВЕТЪТ НА ЕВРОПЕЙСКИЯ СЪЮЗ,

като взеха предвид Договора за функционирането на Европейския съюз, и по-специално член 114 от него,

като взеха предвид предложението на Европейската комисия,

след предаване на проекта на законодателния акт на националните парламенти,

като взеха предвид становището на Европейския икономически и социален комитет⁴¹,

в съответствие с обикновената законодателна процедура,

като имат предвид, че:

- (1) Чрез развитието на капиталовите пазари в Съюза и намаляването на тяхната разпокъсаност по националните граници⁴² проектът „Съюз на капиталовите пазари“ цели да даде възможност на дружествата да имат достъп до източници на финансиране, различни от банковото кредитиране, и да адаптират своята структура на финансиране, когато узряват и се разрастват. По-разнообразното финансиране под формата на дълг и собствен капитал ще намали рисковете за отделните дружества и за икономиката като цяло, както и ще помогне на дружествата от Съюза, включително малките и средните предприятия (МСП), да реализират своя потенциал за растеж.
- (2) Съюзът на капиталовите пазари изисква ефикасна и ефективна нормативна уредба която да подпомага достъпа на дружествата, включително МСП, до финансиране с публичен капитал. С Директива 2014/65/ЕС на Европейския парламент и на Съвета се⁴³ създаде нов вид място за търговия — пазарът за растеж на МСП, за да се улесни достъпът до капитал специално за МСП. В съображение 132 от Директива 2014/65/ЕС също така се посочва необходимостта да се наблюдава начинът, по който бъдещото регулиране следва допълнително да стимулира и насърчи използването на пазарите за растеж на

⁴¹ ОВ С, , р. .

⁴² Съобщение на Комисията до Европейския парламент, Съвета, Европейския икономически и социален комитет и Комитета на регионите „План за действие за изграждане на съюз на капиталовите пазари“ (COM(2015) 468 final).

⁴³ 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).

МСП, и да се предоставят допълнителни стимули за МСП да получат достъп до капиталовите пазари чрез пазари за растеж за МСП.

- (3) С Регламент (ЕС) 2019/2115 на Европейския парламент и на Съвета⁴⁴ бяха въведени пропорционални облекчения, за да се засили използването на пазарите за растеж на МСП и да се намалят регулаторните изисквания за емитентите, търсещи допускане на ценни книжа на пазарите за растеж на МСП, като същевременно се запази подходящо равнище на защита на инвеститорите и почтеността на пазара. Независимо от това е необходимо да се направи повече, за да се засили привлекателността на достъпа до публичните пазари на Съюза и да се направи нормативното третиране на дружествата по-гъвкаво и пропорционално на техния размер. Форумът на високо равнище за съюза на капиталовите пазари⁴⁵ препоръча на Комисията да премахне нормативните пречки, които възпрепятстват достъпа на дружествата до публичните пазари. Техническата експертна група на заинтересованите лица относно МСП⁴⁶ изложи подробни препоръки за това как да се насърчат дружествата, и по-специално МСП, да излизат на публичните пазари в Съюза.
- (4) Въз основа на инициативата на Комисията в рамките на нейната стратегия за възстановяване след COVID-19, т.е. пакета за възстановяване на капиталовите пазари, бяха въведени целенасочени изменения в Регламент (ЕС) 2017/1129 на Европейския парламент и на Съвета⁴⁷, Регламент (ЕС) 2017/2402 на Европейския парламент и на Съвета⁴⁸, Директива 2014/65/ЕС и Директива 2004/109/ЕО на Европейския парламент и на Съвета⁴⁹ за улесняване на предприятията, засегнати от икономическата криза, причинена от пандемията, да набират собствен капитал на публичните пазари, улесняване на инвестициите в реалната икономика, създаване на възможност за бърза рекапитализация на дружествата и увеличаване на способността на банките да финансират възстановяването.
- (5) Въз основа на препоръките на Техническата експертна група на заинтересованите лица относно МСП и въз основа на Регламент 2019/2115 и на мерките, приети съгласно Регламент (ЕС) 2021/337 на Европейския парламент и

⁴⁴ Регламент (ЕС) 2019/2115 на Европейския парламент и на Съвета от 27 ноември 2019 г. за изменение на Директива 2014/65/ЕС и на регламенти (ЕС) № 596/2014 и (ЕС) 2017/1129 във връзка с насърчаването на използването на пазарите за растеж на МСП (ОВ L 320, 11.12.2019 г., стр. 1).

⁴⁵ Final report of the High Level Forum on the Capital Markets Union — A new vision for Europe's capital markets (10 June 2020) (Окончателен доклад на Форума на високо равнище относно съюза на капиталовите пазари — нова визия за европейските капиталови пазари) (10 юни 2020 г.).

⁴⁶ Final report of the Technical Expert Stakeholder Group (TESG) on SMEs — Empowering EU capital markets — Making listing cool again (May 2021) (Окончателен доклад на Техническата експертна група на заинтересованите лица (ТЕГЗЛ) относно МСП — Да дадем сила на капиталовите пазари в ЕС. Отново да направим допускането на ценните книжа до търговия привлекателно) (май 2021 г.).

⁴⁷ Регламент (ЕС) 2017/1129 на Европейския парламент и на Съвета от 14 юни 2017 г. относно проспекта, който трябва да се публикува при публично предлагане или допускане на ценни книжа до търговия на регулиран пазар, и за отмяна на Директива 2003/71/ЕО (ОВ L 168, 30.6.2017 г., стр. 12).

⁴⁸ Регламент (ЕС) 2017/2402 на Европейския парламент и на Съвета от 12 декември 2017 г. за определяне на обща рамка за секюритизациите и за създаване на специфична рамка за опростени, прозрачни и стандартизирани секюритизации, и за изменение на директиви 2009/65/ЕО, 2009/138/ЕО и 2011/61/ЕС и регламенти (ЕО) № 1060/2009 и (ЕС) № 648/2012 (ОВ L 347, 28.12.2017 г., стр. 35).

⁴⁹ Директива 2004/109/ЕО на Европейския парламент и на Съвета от 15 декември 2004 г. 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).

на Съвета⁵⁰, и като част от Пакета за възстановяване на капиталовите пазари Комисията се ангажира да представи законодателна инициатива за засилване на привлекателността на достъпа до публичните пазари на Съюза чрез намаляване на разходите за спазване на изискванията и чрез премахване на значителните пречки, които възпрепятстват дружествата, включително МСП, да използват публичните пазари в Съюза. За да постигне целите си, обхватът на тази законодателна инициатива следва да бъде широк и да е насочен към преодоляване на пречките, които засягат достъпа на дружествата до публичните пазари, а именно етапите преди предварителното първоначално публично предлагане (ППП), ППП и след ППП. По-специално опростяването и премахването на пречките следва да се съсредоточи върху етапите на ППП и след ППП чрез преодоляване на обременителните изисквания за оповестяване при допускането до търговия на публичните пазари, установени в Регламент (ЕС) 2017/1129, и чрез преодоляване на обременителните текущи изисквания за оповестяване, установени в Регламент (ЕС) № 596/2014 на Европейския парламент и на Съвета⁵¹.

- (6) С Регламент (ЕС) 2017/1129 се определят изискванията за изготвянето, одобряването и разпространението на проспекта, който трябва да бъде публикуван, когато се предлагат публично ценни книжа или когато такива се допускат до търговия на регулиран пазар, който е разположен или действа в някоя от държавите членки. За да се засили привлекателността на публичните пазари в Съюза, е необходимо да се преодолеят пречките, произтичащи от размера, сложността и високите разходи за документацията за проспекти, както когато дружествата, включително МСП, кандидатстват за достъп до публичните пазари за първи път (ППП), така и когато дружествата имат достъп до публични пазари за вторични емисии на дялови и недялови ценни книжа. По същата причина следва да се обърне внимание и на продължителността на процеса на проверка и одобрение на тези проспекти от компетентните органи, както и на липсата на сближаване на тези процеси в целия Съюз.
- (7) При малките публични предлагания на ценни книжа разходите за изготвяне на проспект биха могли да бъдат непропорционални по отношение на общата стойност на предлагането. Регламент (ЕС) 2017/1129 не се прилага за публичното предлагане на ценни книжа с обща стойност в рамките на Съюза под 1 000 000 EUR. Освен това, с оглед на различните размери на финансовите пазари в целия Съюз, държавите членки могат да освободят публично предлагането на ценни книжа от задължението за публикуване на проспект, когато такова предложение остава под определен праг, който държавите членки могат да определят в рамките на 1 000 000 EUR до 8 000 000 EUR. Някои държави членки използват тази възможност, което доведе до различни прагове за освобождаване, създавайки сложност и липса на яснота както за емитентите, така и за инвеститорите. За да се намали сложността при прилагането на

⁵⁰ Регламент (ЕС) 2021/337 на Европейския парламент и на Съвета от 16 февруари 2021 г. за изменение на Регламент (ЕС) 2017/1129 по отношение на проспекта на ЕС за възстановяване и целенасочени корекции за финансовите посредници и Директива 2004/109/ЕО по отношение на използването за годишни финансови отчети на единен електронен формат за отчитане с цел подпомагане на възстановяването от кризата във връзка с COVID-19 (ОВ L 68, 26.2.2021 г., стр. 1).

⁵¹ Регламент (ЕС) № 596/2014 на Европейския парламент и на Съвета относно пазарната злоупотреба (Регламент относно пазарната злоупотреба) и за отмяна на Директива 2003/6/ЕО на Европейския парламент и на Съвета и директиви 2003/124/ЕО, 2003/125/ЕО и 2004/72/ЕО на Комисията (ОВ L 173, 12.6.2014 г., стр. 1).

различни прагове съгласно Регламент (ЕС) 2017/1129 и да се насърчи правната яснота, долният праг от 1 000 000 EUR за неприложимостта на посочения регламент следва да бъде премахнат.

- (8) За да се насърчи яснотата и сближаването в целия Съюз и да се намали ненужната тежест за дружествата, на равнището на Съюза следва да бъде определен единен хармонизиран праг от 12 000 000 EUR, който следва да замени съществуващите незадължителни прагове. Под този праг публичното предлагане на ценни книжа следва да бъде освободено от задължението за публикуване на проспект, при условие че това предлагане не изискват режим на упражняване на дейност в ЕИП по силата на един лиценз. В случай на такова освобождаване държавите членки следва обаче да могат да налагат други изисквания за оповестяване на национално равнище, доколкото тези изисквания не представляват непропорционална или ненужна тежест.
- (9) Трансграничното публично предлагане на ценни книжа, които са освободени от задължението за публикуване на проспект, следва да подлежат на националните изисквания за оповестяване, определени от съответните държави членки, когато е приложимо. Емитентите, предложителите или лицата, които искат допускане до търговия на регулиран пазар на ценни книжа, които не подлежат на изискването за публикуване на проспект, следва да се ползват от единния паспорт, когато доброволно изберат да изготвят проспект.
- (10) Регламент (ЕС) 2017/1129 съдържа няколко разпоредби, които се отнасят до общата стойност на определени публични предлагания на ценни книжа, която трябва да се изчисли за период от 12 месеца. За да се осигури яснота за емитентите, инвеститорите и компетентните органи и за да се избегнат различните подходи в целия Съюз, е необходимо да се уточни как следва да се изчислява общата стойност на тези публични предлагания на ценни книжа за период от 12 месеца.
- (11) В член 1, параграф 5, буква а) от Регламент (ЕС) 2017/1129 се предвижда освобождаване от задължението за публикуване на проспект за допускане до търговия на регулиран пазар на ценни книжа, заменими с ценни книжа, които вече са допуснати до търговия на същия регулиран пазар, при условие че новодопуснатите ценни книжа представляват за период от 12 месеца под 20 % от броя ценни книжа, които вече са допуснати до търговия на същия регулиран пазар, и при условие че допускането не е комбинирано с публично предлагане на ценни книжа. За да се намали сложността и да се ограничат ненужните разходи и тежести, това освобождаване следва да се прилага както за публичното предлагане, така и за допускането до търговия на регулиран пазар на съответните ценни книжа, като процентният праг, въз основа на който се определя допустимостта за това освобождаване, следва да бъде увеличен. По същата причина измененото освобождаване следва да включва и публично предлагане на ценни книжа, които могат да бъдат заменени с ценни книжа, които вече са допуснати до търговия на пазар за растеж на МСП.
- (12) Член 1, параграф 5, буква б) от Регламент (ЕС) 2017/1129 съдържа и освобождаване от задължението за публикуване на проспект за допускане до търговия на регулиран пазар на акции, произтичащи от преобразуването или замяната на други ценни книжа, или от упражняването на правата, предоставени по други ценни книжа, при условие че новодопуснатите акции представляват за период от 12 месеца под 20 % от броя на акциите от същия клас, който вече е

допуснат до търговия на същия регулиран пазар. Посочените 20 % следва да бъдат приведени в съответствие с прага за освобождаване на ценни книжа, заменими с ценни книжа, които вече са допуснати до търговия на същия регулиран пазар, като обхватът на двете освобождавания е равностоеен.

- (13) Дружествата, чиито ценни книжа са допуснати до търговия на регулиран пазар или на пазар за растеж на МСП, трябва да спазват изискванията за периодично и текущо оповестяване, установени в Регламент (ЕС) № 596/2014, Директива 2004/109/ЕО или, по отношение на емитентите на пазарите за растеж на МСП — в Делегиран регламент (ЕС) 2017/565 на Комисията⁵². Когато тези дружества емитират ценни книжа, заменими с ценни книжа, които вече са допуснати до търговия на тези места на търговия, те следва да бъдат освободени от задължението за публикуване на проспект, тъй като голяма част от изискваното съдържание на проспекта вече ще бъде публично достъпно и инвеститорите ще могат да търгуват въз основа на тази информация. Това освобождаване обаче следва да бъде обвързано с предпазни мерки, които да гарантират, че дружеството, емитиращо ценните книжа, е спазило изискванията за периодично и текущо оповестяване съгласно правото на Съюза и не е във финансово затруднение или реструктуриране (реорганизация), нито преминава през значително преустройство, включително промяна в контрола вследствие на поглъщане, сливане или разделяне. Освен това, за да се гарантира защитата на инвеститорите, по-специално на непрофесионалните инвеститори, краткият документ с ключова информация за инвеститорите следва да бъде предоставен на обществеността и да бъде подаден до компетентния орган на държавата членка по произход. Когато обхватът на новото освобождаване прави излишни други съществуващи изключения, тези други изключения следва да бъдат премахнати. За да се даде възможност на успешните дружества да се разраснат и да се възползват от по-голямата експозиция към по-широк набор от инвеститори, това ново освобождаване и критериите за допустимост следва да се прилагат и за дружества, които желаят да направят преход от пазар за растеж на МСП към регулиран пазар. За да се даде обаче възможност на инвеститорите да вземат инвестиционни решения въз основа на достатъчно информация, е необходимо да се определят предпазни мерки, за да се гарантира, че тези инвеститори имат достъп до достатъчно информация за тези дружества.
- (14) В член 1, параграф 4, буква й) от Регламент (ЕС) 2017/1129 кредитните институции се освобождават от задължението да публикуват проспект в случай на предлагане или допускане до търговия на регулиран пазар на някои недялови ценни книжа, емитирани продължително или периодично, до съвкупната сума от 75 000 000 EUR за период от 12 месеца. В Регламент (ЕС) 2021/337, като част от пакета за възстановяване на капиталовите пазари, този праг е увеличен до 150 000 000 EUR за ограничен период от време, за да се насърчи набирането на средства за кредитните институции и да им се даде възможност да поддържат клиентите си в реалната икономика. За да продължи подкрепата за набиране на средства чрез капиталовите пазари на емитентите, включително кредитните институции, увеличеният праг, въведен с Регламент (ЕС) 2021/337, следва да стане постоянен.

⁵² Делегиран регламент (ЕС) 2017/565 на Комисията от 25 април 2016 г. 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).

- (15) За да се намали сложността на документацията за проспектите и да се превърне проспектът в по-хармонизиран документ с цел подобряване на читаемостта му за инвеститорите в целия Съюз, независимо от юрисдикцията, в която ценните книжа се предлагат публично или се допускат до търговия на регулиран пазар, е необходимо да се въведе стандартизиран формат за проспекта както за дялови, така и за недялови ценни книжа и да се изисква информацията, включена в проспекта, да се оповестява в стандартизирана последователност.
- (16) В някои случаи проспектът или свързаните с него документи могат да достигнат огромни размери и по този начин да станат неизползваеми за инвеститорите, когато искат да вземат инвестиционно решение въз основа на достатъчно информация. За да се подобри читаемостта на проспекта и да се улеснят инвеститорите да го анализират и да се ориентират в него, е необходимо да се определи ограничение от максимален брой страници. Такова ограничение на броя на страниците обаче следва да се въведе само за публично предлагане на акции или за допускането им до търговия на регулиран пазар. Ограничението на броя на страниците не би било подходящо за дялови ценни книжа, различни от акции, или недялови ценни книжа, които включват широк набор от различни инструменти, включително сложни. Освен това резюмето, информацията, включена чрез препратка, или информацията, която трябва да бъде предоставена, когато емитентът има сложна финансова история или е поел значителен финансов ангажимент, следва да бъдат изключени от това ограничение на броя на страниците.
- (17) Стандартизираният формат и стандартизираната последователност на информацията, която трябва да бъде оповестена в проспекта, следва да бъдат изискване, независимо от това дали проспектът или базовият проспект са съставени като единен документ или са съставени от отделни документи. Поради това е необходимо в приложения I, II и III към Регламент (ЕС) 2017/1129 да се определи стандартизираната последователност на разделите за информацията, която трябва да бъде оповестена в проспекта или поотделно, в регистрационния документ и в документа за ценните книжа. Тези приложения следва да бъдат основата за Комисията да изменя всички делегирани актове, които налагат стандартизиран формат и последователност на разделите от проспекта, базовия проспект и окончателните условия, включително относно позициите за оповестяване в рамките на тези раздели. Освен това е необходимо да се определи стандартизираната последователност на информацията, която трябва да бъде оповестена в резюмето на проспекта.
- (18) Резюмето на проспекта е ключов документ, който служи като ориентир за подпомагане на непрофесионалните инвеститори за по-добро разбиране и ориентиране в целия проспект и по този начин за вземане на инвестиционни решения въз основа на достатъчно информация. За да се направи резюмето на проспекта по-лесно читаемо и разбираемо за непрофесионалните инвеститори, е необходимо да се позволи на емитентите да представят или обобщават информацията в резюмето на проспекта под формата на диаграми, графики или таблици.
- (19) Регламент (ЕС) 2017/1129 позволява на емитентите да удължат максималния размер на резюмето на проспекта с една страница, когато към ценните книжа има прикрепена гаранция, тъй като трябва да бъде предоставена информация както за гаранцията, така и за гаранта. Когато има повече от един гарант обаче, една допълнителна страница може да не е достатъчна. Поради това е

необходимо да се увеличи допълнително максималният размер на резюмето на проспекта в случай на гаранции, предоставени от повече от един гарант.

- (20) Регламент (ЕС) 2017/1129 позволява на емитент, който е получил одобрение за универсален регистрационен документ за 2 последователни години, да подава без предварително одобрение всички последващи универсални регистрационни документи и всички изменения в тях. За да се намалят ненужните тежести и да се стимулира използването на универсалния регистрационен документ, е необходимо да се намали на 1 година изискването за получаване на одобрение от компетентния орган за получаване на статут на редовен емитент и облекчението да се подават само всички последващи универсални регистрационни документи и всякакви изменения в тях. Такова облекчаване няма да засегне защитата на инвеститорите, тъй като универсалният регистрационен документ и измененията в него не могат да се използват като съставна част на проспекта, без да бъдат представени повторно за одобрение на съответния компетентен орган. Освен това компетентният орган има право да прегледа последващ универсален регистрационен документ, който е подаден до него, когато сметне за необходимо, и когато е целесъобразно, да поиска изменения.
- (21) За да се улесни ППП на частни дружества на публичните пазари на Съюза и за да се намалят като цяло ненужните разходи и тежести за дружествата, които предлагат публично ценни книжа или искат допускане до търговия на регулиран пазар, проспектът както за дялови, така и за недялови ценни книжа следва да бъде значително рационализиран, като същевременно се гарантира поддържането на достатъчно високо равнище на защита на инвеститорите.
- (22) Макар и твърде предписателно за МСП, изглежда, че равнището на оповестяване в проспекта на ЕС за растеж би било подходящо за дружествата, които искат допускане до търговия на регулиран пазар. Поради това е целесъобразно приложения I, II и III към Регламент (ЕС) 2017/1129 да бъдат приведени в съответствие с равнището на оповестяване на проспекта на ЕС за растеж, като за отправна точка се използват съответните приложения, установени в Делегиран регламент (ЕС) 2019/980 на Комисията⁵³.
- (23) Поради нарастващото значение на съображенията за устойчивост при инвестиционните решения инвеститорите все повече разглеждат информация, свързана с екологични, социални и управленски (ЕСУ) въпроси, когато вземат инвестиционни решения въз основа на достатъчно информация. Поради това е необходимо да се предотвратят заблуждаващите твърдения за екосъобразност чрез създаване на информация, свързана с ЕСУ, която трябва да бъде предоставена, когато е приложимо, в проспекта за дялови или недялови ценни книжа, предлагани публично или допуснати до търговия на регулиран пазар. Това изискване не следва да се припокрива обаче с предвиденото в друго право на Съюза изискване за предоставяне на тази информация. Следователно дружествата, които предлагат публично дялови ценни книжа или искат допускане до търговия на дялови ценни книжа на регулиран пазар, следва да включат чрез препратка в проспекта за периодите, обхванати от финансовата информация за минали периоди, докладите на управителния орган за дейността

⁵³ Делегиран регламент (ЕС) 2019/980 на Комисията от 14 март 2019 г. за допълнение на Регламент (ЕС) 2017/1129 на Европейския парламент и на Съвета по отношение на формата, съдържанието, проверката и одобрението на проспекта, който трябва да се публикува при публичното предлагане на ценни книжа или при допускането им до търговия на регулиран пазар, и за отмяна на Регламент (ЕО) № 809/2004 на Комисията (ОВ L 166, 21.6.2019 г., стр. 26).

и консолидираните доклади на управителния орган за дейността, които включват отчитането във връзка с устойчивостта, както се изисква от Директива 2013/34/ЕС на Европейския парламент и на Съвета⁵⁴. Освен това на Комисията следва да бъде предоставено правомощието да определи схема, в която се посочва информацията, свързана с ЕСУ, която да бъде включена в проспектите за дялови ценни книжа, които се рекламират като отчитащи факторите на ЕСУ или преследващи целите на ЕСУ.

- (24) В член 14 от Регламент (ЕС) 2017/1129 се предвижда възможността за изготвяне на опростен проспект за вторични емисии от дружества, които вече са допуснати до търговия на регулиран пазар или на пазар за растеж на МСП в продължение на най-малко 18 месеца. Равнището на оповестяване на опростените проспекти за вторичните емисии обаче все още се смята за твърде предписателно и близко до стандартен проспект, за да се постигне значителна разлика за вторичните емисии на дружества, чиито ценни книжа вече са допуснати до търговия на регулиран пазар или на пазар за растеж на МСП и които подлежат на периодични и текущи изисквания за оповестяване. За да се улесни разбирането на документацията за допускането до търговия и по този начин да се осигури по-ефективна защита на инвеститорите, като същевременно се намалят разходите и тежестите за емитентите, следва да се въведе нов и по-ефикасен проспект на ЕС за такива допълнителни (вторични) емисии. За да се ограничи тежестта за емитентите и да се защитят инвеститорите обаче, е необходимо да се предвиди преходен период за проспектите, одобрени съгласно опростения режим на оповестяване за вторични емисии преди датата на прилагане на новия режим. Подобен проспект на ЕС за допълнително емитиране следва да бъде достъпен за емитентите, чиито ценни книжа са били допуснати до търговия на регулиран пазар или на пазар за растеж на МСП непрекъснато най-малко през последните 18 месеца, или за предложителите на такива ценни книжа. Тези критерии следва да гарантират, че тези емитенти са спазили изискванията за периодично и текущо оповестяване, установени в Директива 2004/109/ЕО, когато е приложимо, Регламент (ЕС) № 596/2014 или, когато е приложимо, Делегиран регламент (ЕС) 2017/565. За да се даде възможност на емитентите да се възползват изцяло от този вид облекчен проспект, обхватът на проспекта на ЕС за допълнително емитиране следва да бъде широк и да обхваща публично предлагане или допускане до търговия на регулиран пазар на ценни книжа, които са заменени или не са заменени с ценни книжа, които вече са допуснати до търговия. Емитент, който има само дялови ценни книжа, допуснати до търговия на регулиран пазар или на пазар за растеж на МСП, не следва да има право обаче да изготвя проспект на ЕС за допълнително емитиране за допускане до търговия на регулиран пазар на дялови ценни книжа, тъй като при ППП на дялови ценни книжа се изисква оповестяване на пълен проспект, за да могат инвеститорите да вземат инвестиционно решение въз основа на достатъчно информация.
- (25) Проспектът на ЕС за възстановяване, посочен в член 14а от Регламент (ЕС), не може вече да се използва след 31 декември 2022 г. Този проспект на ЕС за

⁵⁴ Директива 2013/34/ЕС на Европейския парламент и на Съвета от 26 юни 2013 г. относно годишните финансови отчети, консолидираните финансови отчети и свързаните доклади на някои видове предприятия и за изменение на Директива 2006/43/ЕО на Европейския парламент и на Съвета и за отмяна на директиви 78/660/ЕИО и 83/349/ЕИО на Съвета (ОВ L 182, 29.6.2013 г., стр. 19).

възстановяване имаше предимството, че се състоеше от единен документ с ограничен размер, което улесняваше емитентите при изготвянето му и разбирането му от инвеститорите. Поради тези причини по отношение на проспекта на ЕС за допълнително емитиране следва да се прилагат същият модел и същият намален период на проверка, както при проспекта на ЕС за възстановяване. По очевидни причини обаче във връзка с проспекта на ЕС за допълнително емитиране следва да не се изискват оповестявания, свързани с кризата във връзка с Covid-19. Тъй като проспектът на ЕС за допълнително емитиране следва да замени както опростения проспект за вторични емисии, така и проспекта на ЕС за възстановяване, той следва да бъде постоянен и да е наличен за вторичните емисии на дялови и недялови ценни книжа. Освен това използването му не следва да подлежи на ограничения извън изискването за минимален и непрекъснат период на допускане на съответните ценни книжа до търговия на регулиран пазар или на пазар за растеж на МСП.

- (26) Пропспектът на ЕС за допълнително емитиране следва да включва кратко резюме като полезен източник на информация за инвеститорите, по-специално за непрофесионалните инвеститори. Това резюме следва да бъде изложено в началото на проспекта на ЕС за допълнително емитиране и следва да акцентира върху ключовата информация, даваща възможност на инвеститорите да решават кои публични предлагания и допускания до търговия на акции да проучат допълнително, а впоследствие да разгледат проспекта на ЕС за допълнително емитиране като цяло, за да вземат инвестиционно решение въз основа на достатъчно информация.
- (27) За да се превърне проспектът на ЕС за допълнително емитиране в хармонизиран документ и да се улесни неговата читаемост за инвеститорите в целия Съюз, независимо от юрисдикцията, в която ценни книжа се предлагат публично или се допускат до търговия на регулиран пазар, неговият формат следва да бъде стандартизиран както за дяловите, така и за недяловите ценни книжа. По същата причина информацията в проспекта на ЕС за допълнително емитиране следва да бъде оповестявана в стандартизирана последователност. За да се подобри читаемостта на проспекта на ЕС за допълнително емитиране и за да се улеснят инвеститорите да го анализират и да се ориентират в него, броят на страниците на този проспект следва да бъде ограничен за вторичните емисии на акции. Това ограничение на броя на страниците обаче би било неподходящо за широката категория дялови ценни книжа, различни от акции, или недялови ценни книжа, които включват широк набор от различни инструменти, включително сложни. Освен това резюмето, информацията, включена чрез препратка, или информацията, която трябва да бъде предоставена, когато емитентът има сложна финансова история или е поел значителен финансов ангажимент, следва да бъдат изключени от това ограничение на броя на страниците.
- (28) Една от основните цели на съюза на капиталовите пазари е да улесни достъпа на МСП до публичните пазари в Съюза, да предостави на тези МСП други източници на финансиране, освен банковото кредитиране, както и възможност за разрастване и растеж. Разходите за изготвяне на проспект могат да възпрепятстват МСП, които желаят да предлагат публично ценни книжа, с оглед на обичайно малкия размер на стойността на тези предлагания. Просpektът на ЕС за растеж е по-опростен проспект, въведен с Регламент (ЕС) 2017/1129, и е предвиден за МСП и няколко други категории бенефициери, включително дружества с пазарна капитализация до 500 милиона евро, чиито ценни книжа вече са

допуснати до търговия на пазар за растеж на МСП. Проспектът на ЕС за растеж имаше за цел да се намалят разходите за изготвяне на проспект от по-малките емитенти, като същевременно се предостави съществена информация на инвеститорите за оценка на предлагането и вземане на инвестиционно решение въз основа на достатъчно информация. Въпреки че емитентите, които изготвят проспект на ЕС за растеж, могат да постигнат доста значителни икономии на разходи, равнището на оповестяване на проспекта на ЕС за растеж все още се смята за твърде предписателно и близко до стандартен проспект, за да се постигне значителна разлика за МСП. Поради това е необходимо да се изготви документ на ЕС за емитиране за растеж, съдържащ по-леки изисквания, които да направят документацията за допускането до търговия на МСП още по-малко сложна и обременяваща, и да се даде възможност на МСП да постигнат още по-съществени икономии. За да се ограничи тежестта за емитентите и да се защитят инвеститорите, е необходимо обаче да се предвиди преходен период за проспектите на ЕС за растеж, одобрени преди датата на прилагане на новия режим.

- (29) Изискванията по отношение на съдържанието на документа на ЕС за емитиране за растеж следва да бъдат леки с оглед на равнището на оповестяване на проспекта на ЕС за възстановяване и някои от най-ясните документи за допускане, които някои пазари за растеж на МСП изискват от емитентите да изготвят в случай на освобождаване от задължението за публикуване на проспект, чието съдържание е заложено в правилниците на пазарите за растеж на МСП. Намалената информация, която трябва да бъде оповестена в документа на ЕС за емитиране за растеж, следва да бъде пропорционална на размера на дружествата, регистрирани на пазарите за растеж на МСП, и техните нужди от набиране на средства, и да гарантира адекватно равнище на защита на инвеститорите. От допустимите дружества следва да се изисква да използват документа на ЕС за емитиране за растеж при публично предлагане на ценни книжа, за да се улесни преходът към нов и по-ефективен режим и да се предотврати рискът от това съветниците да убеждават малките предприятия да продължат да използват пълния проспект.
- (30) Документът на ЕС за емитиране за растеж следва да може да се използва от МСП, емитенти, различни от МСП, чиито ценни книжа са допуснати или предстои да бъдат допуснати до търговия на пазар за растеж на МСП, както и по отношение на предлагания от малки нерегистрирани дружества, в размер до 50 000 000 EUR за период от 12 месеца. За да се избегне двустепенен стандарт за оповестяване на регулираните пазари в зависимост от размера на емитента, документът на ЕС за емитиране за растеж следва да не се прилага за дружества, чиито ценни книжа вече са допуснати или предстои да бъдат допуснати до търговия на регулирани пазари. За да се улесни надграждането до регулиран пазар и да се даде възможност на емитентите да се възползват от експозиция към по-широка база на инвеститорите, на емитентите, които вече имат ценни книжа, непрекъснато допуснати до търговия на пазар за растеж на МСП най-малко през последните 18 месеца, следва да се разреши да използват проспект на ЕС за допълнително емитиране за прехвърляне на регулиран пазар, освен ако се ползват от освобождаване при такова допълнително емитиране на регулиран пазар.
- (31) Документът на ЕС за емитиране за растеж следва да съдържа кратко резюме, като полезен източник на информация за непрофесионалните инвеститори, със

същия формат и съдържание като резюмето на проспекта на ЕС за допълнително емитиране. Това резюме следва да бъде изложено в началото на документа на ЕС за емитиране за растеж и следва да акцентира върху ключовата информация, даваща възможност на инвеститорите да решават кои публични предлагания и допускания до търговия на акции да проучат допълнително, а впоследствие да разгледат проспекта на ЕС за емитиране за растеж като цяло, за да вземат инвестиционно решение въз основа на достатъчно информация.

- (32) Документът на ЕС за емитиране за растеж следва да бъде хармонизиран документ, който да се чете лесно от инвеститорите, независимо от юрисдикцията в рамките на Съюза, където съответните ценни книжа се предлагат публично или са допуснати до търговия на регулиран пазар. Поради това неговият формат следва да бъде стандартизиран както за дялови, така и за недялови ценни книжа, като информацията, включена в документа на ЕС за емитиране за растеж, следва да бъде оповестена в стандартизирана последователност. За по-нататъшно стандартизиране и подобряване на читаемостта на документа на ЕС за емитиране за растеж и улесняване на инвеститорите при анализа и ориентирането им в него, следва да се въведе ограничение на броя на страниците в случай на изготвяне на документ на ЕС за емитиране за растеж за вторични емисии на акции. Това ограничение на броя на страниците следва също така да бъде ефикасно — по отношение на по-леките изисквания към съдържанието на документа на ЕС за емитиране за растеж, и ефективно — по отношение на предоставянето на необходимата информация, за да се даде възможност на инвеститорите да вземат инвестиционни решения въз основа на достатъчно информация. Това ограничение на броя на страниците обаче би било неподходящо за широката категория дялови ценни книжа, различни от акции или недялови ценни книжа, които включват широк набор от различни инструменти, включително сложни. Освен това резюмето, информацията, включена чрез препратка, или информацията, която трябва да бъде предоставена, когато емитентът има сложна финансова история или е поел значителен финансов ангажимент, следва да бъдат изключени от това ограничение на броя на страниците.
- (33) Проспектът на ЕС за допълнително емитиране и документът на ЕС за емитиране за растеж следва да допълват другите форми на проспекти, установени в Регламент (ЕС) 2017/1129. Поради това, освен ако изрично е посочено друго, всички препратки към понятието „проспект“ съгласно Регламент (ЕС) 2017/1129 следва да се разбират като отнасящи се за всички различни форми на проспекти, включително проспекта на ЕС за допълнително емитиране и документа на ЕС за емитиране за растеж.
- (34) Рисковите фактори, които са съществени и свойствени за емитента и неговите ценни книжа, следва да бъдат посочени в проспекта. Поради тази причина рисковите фактори също трябва да бъдат представени в ограничен брой рискови категории в зависимост от техния характер. От емитентите обаче не следва да се изисква повече да класират най-съществените рискови фактори, което е сложно и обременително за емитентите. За да се подобри разбираемостта на проспекта и да се улесни вземането на инвестиционни решения въз основа на достатъчно информация от инвеститорите, е необходимо да се уточни, че емитентите не трябва да претоварват проспекта с рискови фактори, които са общи, служат само като отказ от отговорност или биха могли да прикрият специфичните рискови фактори, за които инвеститорите трябва да са наясно.

- (35) Съгласно член 17, параграф 1 от Регламент (ЕС) 2017/1129, когато окончателната цена на предлагането и размерът на публично предлаганите ценни книжа не могат да бъдат включени в проспекта, инвеститорът има право на оттегляне, което може да бъде упражнено в рамките на два работни дни след подаване на окончателната цена на предлагането или размера на ценните книжа, които ще бъдат публично предложени. За да се повиши равнището на защита на инвеститорите, периодът, през който инвеститорът може да упражни това право на оттегляне, следва да бъде удължен. Важно е обаче да се ограничи административната тежест за емитентите. Следователно, когато окончателната цена на предлагането на ценните книжа се различава леко от максималната цена, оповестена в проспекта, емитентите не следва да бъдат задължени да публикуват допълнение.
- (36) В член 19 от Регламент (ЕС) 2017/1129 се дава възможност на емитентите да включат в проспекта определена информация чрез препратка. Тази възможност беше въведена, за да се намали тежестта за емитентите и да се избегне дублирането на информация, която вече е била оповестена и публикувана съгласно друго законодателство на Съюза за финансовите услуги. За да се намали значително тежестта за емитентите и да се избегне дублирането на информация, която вече е оповестена и публикувана съгласно друго право на Съюза за финансовите услуги, тази възможност следва да се превърне в правно изискване, когато информацията трябва да бъде оповестена в проспект и отговаря на условията, предвидени в член 19, параграф 1 от Регламент (ЕС) 2017/1129 относно включването чрез препратка. Подобно правно изискване би намалило само в ограничена степен читаемостта на информацията за инвеститорите, които в бъдеще би трябвало да имат по-ефикасен и ефективен достъп до данните на дружествата, централизирани в единната европейска точка за достъп („ESAP“)⁵⁵. Докато понастоящем съзаконодателите обсъждат точното оформление и параметрите на бъдещото законодателство, очаква се ESAP да даде възможност на инвеститорите да намерят на едно място по-голямата част от съответната информация, като по този начин допълнително се улеснява достъпът до информация, включена чрез препращане в проспектите. Независимо от това на дружествата следва да бъде разрешено да включват чрез препратка на доброволна основа информация, която не трябва да бъде оповестявана в проспект, при условие че тази информация отговаря на условията, определени в член 19, параграф 1 от Регламент (ЕС) 2017/1129 относно включването чрез препратка.
- (37) За да се премахнат ненужните разходи и тежести и да се повишат ефикасността и ефективността на включването в проспекта на информация чрез препратка, от дружествата следва да не се изисква да публикуват допълнение за актуализиране на годишната или междинната финансова информация, включена чрез препратка в базов проспект, който все още е валиден.
- (38) Регламент (ЕС) 2017/1129 насърчава сближаването и хармонизирането на правилата относно проверката и одобряването на проспектите от компетентните органи. По-специално критериите за проверка на пълнотата, разбираемостта и последователността на проспекта бяха рационализирани и определени в

⁵⁵ Предложение за Регламент на Европейския парламент и на Съвета за създаване на европейска единна точка за достъп, осигуряваща централизиран достъп до публично достъпна информация от значение за финансовите услуги, капиталовите пазари и устойчивото развитие (COM/2021/723 final).

Делегиран регламент (ЕС) 2019/980. Този списък от критерии обаче не е изчерпателен, тъй като следва да дава възможност за отчитане на развитието и иновациите на финансовите пазари. В резултат на това Делегиран регламент (ЕС) 2019/980 дава възможност на компетентните органи да прилагат допълнителни критерии за проверка и одобряване на проспекти, когато компетентните органи сметнат това за необходимо за защита на инвеститорите. В доклада за партньорска оценка на Европейския орган за ценни книжа и пазари (ЕОЦКП)⁵⁶ се посочва, че тази възможност е довела до съществени различия в начина, по който компетентните органи прилагат допълнителните критерии за проверка и изискват от емитентите да предоставят допълнителна информация в проверявания от тях проспект. За да се насърчи хармонизирането и сближаването на надзорната дейност по проспектите от страна на компетентните органи, което следва да осигури сигурност на емитентите и доверие на инвеститорите, е целесъобразно да се уточнят обстоятелствата, при които компетентният орган може да използва такива допълнителни критерии, видът на допълнителната информация, която компетентните органи могат да изискват да бъде оповестена, както и процедурите и сроковете за одобряване на проспекта.

- (39) Партньорските оценки, извършени от ЕОЦКП, са ефективен инструмент за насърчаване на сближаването на надзорните практики в целия Съюз. С цел да се насърчи сближаването на надзорните практики по отношение на процеса на компетентните органи за проверка и одобрение, когато оценяват пълнотата, последователността и разбираемостта на информацията, съдържаща се в проспекта, както и да се оцени въздействието на различните подходи по отношение на проверката и одобрението от компетентните органи, е целесъобразно да се изисква от ЕОЦКП редовно да извършва периодични партньорски оценки относно проверката и одобрението на проспектите и да определя подходящите периоди от време.
- (40) В член 21 от Регламент (ЕС) 2017/1129 се изисква при ППП на акции проспектът да се публикува най-малко шест работни дни преди края на предлагането. За да се насърчат бързите процеси на публично предлагане на борсата чрез предварителна подписка, особено на бързо развиващите се пазари, и за да се повиши привлекателността на включването на непрофесионални инвеститори в ППП, настоящият минимален период от 6 дни между публикуването на проспекта и края на предлагането на акциите следва да бъде намален, без да се засяга защитата на инвеститорите.
- (41) За да се съберат данни, които подкрепят оценката на проспекта на ЕС за допълнително емитиране и на документа на ЕС за емитиране за растеж, механизмът за съхранение, посочен в член 21, параграф 6 от Регламент (ЕС) 2017/1129, следва да обхваща както проспект на ЕС за допълнително емитиране, така и документа на ЕС за емитиране за растеж, който следва да бъде ясно разграничен от другите видове проспекти.
- (42) За да стане по-устойчиво разпределението на проспекта сред инвеститорите, да се увеличи цифровизацията във финансовия сектор и да се премахнат ненужните разходи, инвеститорите вече не следва да имат право да изискват хартиен екземпляр на проспекта. Следователно копие от проспекта следва да се

⁵⁶ Партньорска оценка на процедурите за проверка и одобрение на проспектите от страна на компетентните органи от 21 юли 2022 г. (ESMA42-111-7170).

предоставя на инвеститорите само в електронен формат, при поискване и безплатно.

- (43) В член 23, параграф 3 от Регламент (ЕС) 2017/1129 се изисква финансовите посредници да информират инвеститорите, които са закупили или записали ценни книжа чрез този финансов посредник, за възможността за публикуване на допълнение и при определени обстоятелства да се свържат с тези инвеститори в деня на публикуването на допълнението. С Регламент (ЕС) 2021/337 бяха въведени новите параграфи 2а и 3а към същия член, които предвиждат пропорционален режим за намаляване на тежестта за финансовите посредници, като същевременно се поддържа високо равнище на защита на инвеститорите. В тези параграфи се уточнява с кои инвеститори следва да се свържат финансовите посредници при публикуването на допълнението и се удължава както крайният срок, до който трябва да се свържат с тези инвеститори, така и крайният срок, в който тези инвеститори да упражнят правата си на оттегляне. По-специално в тези параграфи се уточнява, че финансовите посредници следва да се свържат с инвеститорите, които купуват или записват ценни книжа, най-късно при изтичането на срока на първоначалното предлагане. Този период се отнася до периода, през който емитентите или предложителите предлагат публично ценни книжа, както е предвидено в проспекта, и изключва последващи периоди, през които ценните книжа се препродават на пазара. Срокът на действие на режима, въведен с член 23, параграфи 2а и 3а от Регламент (ЕС) 2017/1129, изтича на 31 декември 2022 г. Като се има предвид общата положителна обратна информация от заинтересованите лица относно този режим, той следва да бъде постоянен.
- (44) С член 23, параграфи 2а и 3а от Регламент (ЕС) 2017/1129 се удължи срокът за свързване с допустимите инвеститори относно публикуването на допълнение до края на първия работен ден след деня, в който е публикувано допълнението. За да се даде възможност на финансовите посредници да спазят този срок, е необходимо да се предвиди, че финансовите посредници ще трябва да информират само инвеститорите, които са се съгласили да се свържат с тях по електронен път, за публикуването на допълнението. Освен това финансовите посредници следва да предлагат възможност за електронен контакт на инвеститорите, които са заявили желание да се свързват с тях само чрез други средства, различни от електронните, за да получат уведомлението за публикуването на допълнение. Необходимо е също така да се задължат финансовите посредници да посочат пред инвеститорите, които не са съгласни да се свързват с тях по електронен път и които отказват възможност за електронен контакт, че могат да се консултират с уебсайта на емитента или с уебсайта на финансовия посредник до края на периода на предлагането или доставката на ценните книжа, в зависимост от това кое от тях ще настъпи по-рано, за да проверят дали е публикувано допълнение.
- (45) За да се гарантира защитата на инвеститорите и да се насърчи нормативното сближаване в целия Съюз, е целесъобразно да се предвиди, че допълнението към базовия проспект не следва да се използва за въвеждане на нов вид ценна книга, за която необходимата информация не е включена в базовия проспект. Освен това от ЕОЦКП следва да бъде поискано, в срок от две години от влизането в сила на настоящия регламент, да предостави допълнителна яснота посредством насоки относно обстоятелствата, при които трябва да се смята, че е дадено

допълнение се въвежда нов вид ценна книга, която все още не е описана в базовия проспект.

- (46) В член 27 от Регламент (ЕС) 2017/1129 се изисква от емитентите да извършват преводи на своя проспект, за да могат органите и инвеститорите да проверяват по подходящ начин тези проспекти и да оценяват рисковете. В повечето случаи преводът трябва да бъде предоставен на поне един от официалните езици, приети от компетентните органи на всяка държава членка, в която се прави предлагане или се иска допускане до търговия. За да се намали значително ненужната тежест, на дружествата следва да бъде позволено да изготвят проспекта на език, обичаен в областта на международните финанси, независимо дали предлагането или допускането до търговия е вътрешно или трансгранично, като изискването за превод следва да се ограничи до резюмето на проспекта, за да се гарантира защита на непрофесионалните инвеститори.
- (47) В член 29 от Регламент (ЕС) 2017/1129 понастоящем се изисква проспектите на трети държави да бъдат одобрени от компетентния орган на държавата членка по произход на емитента на съответните ценни книжа, независимо дали тези трети проспекти вече са одобрени от съответния орган на трета държава. В посочения член се изисква също така Комисията да приеме решение, в което се посочва, че изискванията за информация, наложени от националното право на такава трета държава, са равностойни на изискванията по Регламент (ЕС) 2017/1129. За да се улесни достъпът на емитентите от трети държави, включително МСП, до публичните пазари в Съюза и за да се предоставят допълнителни възможности за инвестиции на инвеститорите в Съюза, като същевременно се гарантира тяхната защита, е необходимо да се измени режимът на равностойност. По-специално, за да се предложи максимално равнище на защита на инвеститорите, следва да се поясни, че за емитентите от трети държави публичното предлагане на ценни книжа в Съюза следва да бъде придружено от допускане до търговия на регулиран пазар или на пазар за растеж на МСП, установен в Съюза. На емитентите от трети държави обаче е разрешено да използват процедурата по член 28 от Регламент (ЕС) 2017/1129 за всякакъв вид публично предлагане на ценни книжа чрез изготвяне на проспект в съответствие с посочения регламент. Освен това следва да се поясни, че в случай на допускане до търговия на регулиран пазар в ЕС или публично предлагане на ценни книжа в Съюза, равностойните проспекти на трети държави, които вече са одобрени от надзорния орган на такава трета държава, се подават само до компетентния орган на държавата членка по произход в Съюза. Освен това общите критерии за равностойност, които понастоящем трябва да се основават на изискванията, установени в членове 6, 7, 8 и 13 от Регламент (ЕС) 2017/1129, следва да бъдат разширени, за да обхванат разпоредби относно отговорността, валидността на проспекта, рисковите фактори, проверката, одобряването и публикуването на проспекта, рекламните съобщения и допълненията. За да се гарантира защитата на инвеститорите в Съюза, е необходимо също така да се уточни, че проспектът на третата държава трябва да включва всички права и задължения, предвидени в Регламент (ЕС) 2017/1129.
- (48) Необходимо е ефективно сътрудничество с надзорните органи на трети държави във връзка с обмена на информация с тези органи и изпълнението на задълженията, произтичащи от Регламент (ЕС) 2017/1129 в трети държави, за да се защитят инвеститорите в Съюза и да се гарантират еднакви условия на

конкуренция между емитентите, установени в Съюза, и емитентите от трети държави. За да се гарантира ефикасен и последователен обмен на информация с надзорните органи, ЕОЦКП следва да сключи договорености за сътрудничество с надзорните органи на съответните трети държави и Комисията следва да бъде оправомощена да определя минималното съдържание и образаца, който да се използва за такива договорености. Третите държави, които са включени в списъка на юрисдикциите, които имат стратегически недостатъци в националните мерки за борба с изпирането на пари и в противодействието на финансирането на терористични режими, които представляват значителни заплахи за финансовата система на Съюза, следва да бъдат изключени от такива договорености за сътрудничество.

- (49) Необходимо е да се гарантира, че проспектът на ЕС за допълнително емитиране, документът на ЕС за емитиране за растеж и свързаните с тях резюмета на проспектите подлежат на същите административни санкции и други административни мерки както другите проспекти. Тези санкции и мерки следва да бъдат ефективни, пропорционални и възпиращи и да гарантират общ подход в държавите членки.
- (50) В член 47 от Регламент (ЕС) 2017/1129 се изисква ЕОЦКП да публикува всяка година доклад, съдържащ статистически данни за проспектите, които са одобрени и нотифицирани в Съюза, и анализ на тенденциите. Необходимо е да се определи, че този доклад следва да съдържа и статистическа информация относно документите на ЕС за емитиране за растеж, диференцирани по видове емитенти, и да се анализира използваемостта на режимите за оповестяване, приложими съгласно проспекта на ЕС за допълнително емитиране, документите на ЕС за емитиране за растеж и универсалните регистрационни документи. И накрая, в този доклад следва също така да се анализира новото освобождаване при вторични емисии на ценни книжа, заменяеми с ценни книжа, които вече са допуснати до търговия на регулиран пазар или на пазар за растеж на МСП.
- (51) След подходящ период от време след началната дата на прилагане на настоящия регламент за изменение Комисията следва да прегледа прилагането на Регламент (ЕС) 2017/1129 и да оцени по-специално дали разпоредбите относно резюмето на проспекта, относно режимите на оповестяване за проспекта на ЕС за допълнително емитиране, относно документите на ЕС за емитиране за растеж и относно универсалния регистрационен документ продължават да са подходящи за постигане на целите, преследвани от посочените разпоредби. Необходимо е също така да се определи, че в този доклад следва да се анализират съответните данни, тенденции и разходи във връзка с проспекта на ЕС за допълнително емитиране и документа на ЕС за емитиране за растеж. По-специално в този доклад следва да се оцени дали тези нови режими постигат подходящ баланс между защитата на инвеститорите и намаляването на административната тежест.
- (52) С Регламент (ЕС) № 596/2014 се установява стабилна уредба за запазване на почтеността на пазара и доверието на инвеститорите чрез предотвратяване на злоупотребата с вътрешна информация, незаконното разкриване на вътрешна информация и манипулирането на пазара. Той налага на емитентите няколко задължения за оповестяване и съхраняване на записи и изисква от тях да оповестяват вътрешна информация на обществеността. Шест години след влизането му в сила обратната информация от заинтересованите лица, събрана в контекста на обществените консултации и експертните групи, показва, че някои

аспекти на Регламент (ЕС) № 596/2014 представляват особено голяма тежест за емитентите. Поради това е необходимо да се повиши правната яснота, да се преодолеят непропорционалните изисквания към емитентите и да се засили общата привлекателност на капиталовите пазари в Съюза, като същевременно се гарантират подходящо равнище на защита на инвеститорите и почтеността на пазара.

- (53) С членове 14 и 15 от Регламент (ЕС) № 596/2014 се забраняват злоупотребата с вътрешна информация, незаконното разкриване на вътрешна информация и манипулирането на пазара. В член 5 от този регламент обаче се предвижда изключение от тези забрани за програмите за обратно изкупуване и стабилизирането. За да може дадена програма за обратно изкупуване да се възползва от това освобождаване, емитентите са длъжни да докладват на всички компетентни органи на местата на търговия, на които акциите са били допуснати до търговия или се търгуват, за всяка сделка, свързана с програмата за обратно изкупуване, включително информацията, посочена в Регламент (ЕС) № 600/2014. Освен това емитентите са задължени впоследствие да оповестяват публично сделките. Тези задължения са прекалено утежнени. Поради това е необходимо да се опрости процедурата за докладване, като се изисква от емитента да докладва информация за сделките по програмата за обратно изкупуване само на компетентния орган на най-съответния пазар по отношение на ликвидността на своите акции. Необходимо е също така да се опрости задължението за оповестяване, като се позволи на емитента да оповестява публично само обобщена информация.
- (54) Съгласно член 7, параграф 1, буква г) от Регламент (ЕС) № 596/2014 за лицата, натоварени с изпълнението на нареждания относно финансови инструменти, вътрешна информация означава също информация, предадена от клиент и свързана с подадени, но все още неизпълнени нареждания на клиента, свързани с финансови инструменти, която е точна, отнася се пряко или косвено до един или повече емитенти на финансови инструменти или до един или повече финансови инструменти, и ако бъде разкрита публично, би могла да повлияе чувствително върху цената на тези финансови инструменти, цената на свързаните спот договори за стоки или на свързаните с тях дериватни финансови инструменти. Това определение обаче е твърде ограничено, тъй като се прилага само за лица, натоварени с изпълнението на нареждания, докато и други лица може да са запознати с предстоящо нареждане или сделка. Следователно посоченото определение следва да бъде разширено, за да обхване и случаите, когато информацията се предава по силата на управление на собствена сметка или на управляван фонд, и по-специално да обхване всички категории лица, които може да са запознати с бъдещо нареждане.
- (55) Съгласно член 11, параграф 1 от Регламент (ЕС) № 596/2014 пазарното проучване се състои в съобщаването на информация на един или повече потенциални инвеститори, преди обявяването на сделката, за да се оценят интересът на потенциалните инвеститори в евентуална сделка и условията, свързани с нея, като например нейният евентуален размер или цена. Пазарното проучване е утвърдена практика, която допринася за ефективните капиталови пазари. Пазарното проучване обаче може да изисква разкриване на вътрешна информация пред потенциални инвеститори и да изложи участващите страни на правни рискове. Определението за пазарно проучване следва да бъде широко, за да се обхванат различните типологии на проучванията и различните практики в

целия Съюз. Поради това определението за пазарно проучване следва да обхваща и съобщаването на информация, която не е последвана от конкретно съобщение, тъй и в този случай вътрешна информация може да бъде разкрита на потенциалните инвеститори, а емитентите следва да могат да се възползват от защитата, предоставена в член 11 от Регламент (ЕС) № 596/2014.

- (56) В член 11, параграф 4 от Регламент (ЕС) № 596/2014 се предвижда, че разкриването на вътрешна информация в хода на пазарно проучване се счита за извършено в рамките на обичайното упражняване на дейността, професията или служебните задължения на лицето и съответно не представлява незаконно разкриване на вътрешна информация, когато разкриващият участник на пазара спазва член 11, параграфи 3 и 5 от посочения регламент. За да се избегне тълкуване, при което разкриващите участници на пазара, извършващи пазарно проучване, са задължени да спазват всички изисквания, посочени в член 11, параграф 5 от Регламент (ЕС) № 596/2014, следва да се уточни, че режимът на пазарно проучване и свързаните с него изисквания са просто възможност за разкриващите участници на пазара да се възползват от защитата от твърдението за незаконно разкриване на вътрешна информация. Същевременно, макар да не следва да съществува презумпция, че разкриващите участници на пазара, които не отговарят на изискванията, посочени в член 11 от Регламент (ЕС) № 596/2014, са разкрили неправомерно вътрешна информация при провеждането на пазарно проучване, те не следва да могат да се възползват от защитата, предоставена на онези, които избират да спазват тези изисквания. За да се гарантира възможността компетентните органи да получат одитна следа от процес, който може да включва разкриване на вътрешна информация на трети страни, следва също така да се уточни, че изискванията, посочени в член 11, параграф 3 от Регламент (ЕС) № 596/2014, са задължителни за всички разкриващи участници на пазара.
- (57) Ликвидността на акциите на емитента може да бъде подобрена чрез дейности по осигуряване на ликвидност, включително договорености за поддържане на пазара или договори за ликвидност. Договореността за поддържане на пазара включва договор между пазарния оператор и трета страна, която се задължава да поддържа ликвидността на определени акции, като в замяна на това получава отстъпки по таксите за търговия. Договорът за ликвидност включва договор между емитент и трета страна, която се задължава да осигури ликвидност на акциите на емитента, като действа от негово име. С Регламент (ЕС) № 2019/2115 в член 13 от Регламент (ЕС) № 596/2014 се въведе възможността емитентите на финансови инструменти, допуснати до търговия на пазари за растеж на МСП, да сключват договор за ликвидност с доставчик на ликвидност, при условие че са изпълнени определени условия. Едно от тези условия е пазарният оператор или инвестиционният посредник, който оперира пазара на растеж на МСП, да е признал писмено на емитента, че е получил копие от договора за ликвидност и се е съгласил с условията на този договор. Операторът на пазар за растеж на МСП обаче не е страна по договор за ликвидност и изискването този оператор да се е съгласил с условията на договора за ликвидност води до прекомерна сложност. За да се премахне тази сложност и да се насърчат разпоредбите за ликвидност на тези пазари за растеж на МСП, е целесъобразно да се премахне изискването операторите на пазари за растеж на МСП да се съгласят с условията на договорите за ликвидност.

- (58) Забраната за злоупотреба с вътрешна информация има за цел да предотврати всяко възможно използване на вътрешна информация и следва да се прилага веднага след като тази информация стане налична. Изискването за разкриване на вътрешна информация има за цел да даде възможност на инвеститорите да вземат информирани решения въз основа на достатъчно информация. Когато информацията се оповестява на много ранен етап и е от предварителен характер, тя може да подведе инвеститорите, а не да допринесе за ефективното ценообразуване и преодоляване на асиметрията на информацията. При продължителен процес, с оглед на различните кръгове, през които предстои да премине информацията във връзка с междинните етапи, тя не е достатъчно зряла и следователно не следва да се оповестява. В този случай емитентът следва да оповести само информацията, свързана със събитието, до което се предвижда да доведе този продължителен процес, в момента, в който тази информация е достатъчно точна, например когато управителният съвет е взел съответното решение за осъществяване на това събитие. В случай на непродължителни процеси, свързани с еднократни събития, особено когато настъпването на тези събития не зависи от емитента, оповестяването следва да се осъществи веднага след като емитентът узнае за това събитие.
- (59) За да се улесни оценката на момента на оповестяване на съответната информация от емитента и да се осигури последователно тълкуване на изискването, на Комисията следва да бъде предоставено правомощието да приеме делегиран акт за определяне на неизчерпателен списък на съответната информация, а за всяка информация — момента, в който може основателно да се очаква емитентът да я оповести.
- (60) Емитентите следва да гарантират поверителността на информацията, свързана с междинните етапи, когато събитието, до което е предназначено да доведе продължителният процес, все още не е оповестено. След като това събитие бъде оповестено, от емитента не следва да се изисква повече да защитава поверителността на информацията, свързана с междинните етапи.
- (61) В член 17, параграф 4 от Регламент (ЕС) № 596/2014 се предвижда, че емитент или участник на пазара на квоти за емисии може, на своя отговорност, да забави разкриването на вътрешната информация, ако са спазени определени условия. В такъв случай емитентът е длъжен да информира компетентния орган, че разкриването на информацията е било забавено, и да предостави писмено обяснение за това как са изпълнени условията, посочени в същия член, непосредствено след публичното разкриване на информацията. За да даде възможност на компетентните органи своевременно да получават информация за закъсненията, емитентът следва да уведоми компетентния орган веднага след като емитентът вземе решение за забавяне на оповестяването. От компетентните органи обаче не следва да се изисква да разрешават такива закъснения.
- (62) В член 18, параграф 1 от Регламент (ЕС) № 596/2014 емитентите и всяко лице, действащо от тяхно име или за тяхна сметка, се задължават да съставят и да актуализират списък на всички лица, които имат достъп до вътрешна информация и които работят за тях по силата на трудов договор или изпълняват по друг начин задачи, чрез които имат достъп до вътрешна информация, включително консултанти, счетоводители и агенции за кредитен рейтинг. В член 18, параграф 6 от Регламент (ЕС) № 596/2014 обаче това задължение се ограничава до емитентите, чиито финансови инструменти са допуснати до търговия на пазар за растеж на МСП. Тези емитенти трябва да включват в своите

списъци на лицата с достъп до вътрешна информация само лица, които поради естеството на своята функция или длъжност в организацията на емитента имат редовен достъп до вътрешна информация. Предвид наличието на други съществуващи инструменти за надзорно правоприлагане, е целесъобразно да се използва един и същ подход за всички емитенти, а не само за емитенти, чиито финансови инструменти са допуснати до търговия на пазар за растеж на МСП.

- (63) В някои държави членки списъците на лицата с достъп до вътрешна информация се смятат за особено важни за гарантиране на висока степен на почтеност на пазара. Поради тази причина в член 18, параграф 6, втора алинея от Регламент (ЕС) № 596/2014 на държавите членки се разрешава да изискват от емитентите на пазарите за растеж на МСП да изготвят по-обширни списъци на лицата с достъп до вътрешна информация, включващи всички лица, които имат достъп до вътрешна информация, но въз основа на облекчен формат, изискващ по-малко информация. За да се избегне прекомерната регулаторна тежест, като същевременно се запази основната информация за компетентните органи при разследване на нарушенията на пазарните злоупотреби, такъв облекчен формат следва да се използва за всички списъци на лицата с достъп до вътрешна информация. Независимо от това възможността за държавите членки, предвидена в член 18, параграф 6, втора алинея от Регламент (ЕС) № 596/2014, следва да се запази, при условие че използването ѝ е оправдано от опасения за почтеността на националните пазари и при условие че се използва само по отношение на емитенти, чиито ценни книжа са били допуснати до търговия на регулиран пазар най-малко през последните 5 години. За да се осигури пропорционално третиране на МСП, този вариант не следва да се използва за пазарите за растеж на МСП. За да се улесни първият достъп на дружествата до регулираните пазари, както и преходът на дружествата от пазари за растеж на МСП към регулирани пазари, емитентите, чиито ценни книжа са били допуснати до търговия на регулиран пазар за по-малко от 5 години, също не следва да бъдат задължени да изготвят по-обширни списъци.
- (64) В член 19 от Регламент (ЕС) № 596/2014 се предвиждат превантивни мерки срещу пазарна злоупотреба, и по-специално злоупотреба с вътрешна информация, по отношение на лицата, които изпълняват ръководни функции, и лицата, които са тясно свързани с тях. Тези мерки варират от уведомяване за сделки, извършени с финансови инструменти на съответния емитент, до забраната за извършване на сделки с такива инструменти в определени периоди. По-специално в член 19, параграф 8 от Регламент (ЕС) № 596/2014 се предвижда, че лицата, които изпълняват ръководни функции, трябва да уведомяват емитента и компетентния орган, когато извършват сделки, достигащи прага от 5000 EUR през една календарна година, както и за всяка следваща сделка през същата година. По отношение на емитентите уведомленията засягат сделки, извършвани от лица, които изпълняват ръководни функции, или от тясно свързани с тях лица за своя сметка, свързани или с акции или дългови инструменти на този емитент, или с деривати или други финансови инструменти, свързани с тях. В допълнение към прага от 5000 EUR в член 19, параграф 9 от Регламент (ЕС) № 596/2014 се предвижда, че компетентните органи могат да вземат решение за увеличаване на прага на 20 000 EUR.
- (65) За да се избегне неоснователно изискване за лицата, които изпълняват ръководни функции, да докладват, а за дружествата да оповестяват сделки, които не биха били значими за инвеститорите, е целесъобразно прагът за

докладване и свързаното с него оповестяване да се повиши от 5000 EUR на 20 000 EUR, като същевременно се позволи на компетентните органи да увеличават този праг допълнително, когато това е оправдано.

- (66) В член 19, параграф 11 от Регламент (ЕС) № 596/2014 се забранява на лицата, които изпълняват ръководни функции, да търгуват в срок от 30 календарни дни преди финансовото отчитане на тяхното дружество (забранителен период) акции или дългови инструменти на емитента или деривати или други свързани с тях финансови инструменти, освен ако емитентът даде съгласието си за това и са налице особени обстоятелства. Това освобождаване от изискването за забранителен период понастоящем включва схеми за предоставяне на акции на наетите лица или спестовни схеми, както и права върху акции. За да се насърчи съгласуваността на правилата за различните класове активи, това освобождаване следва да бъде разширено и да включва не само освободените схеми за предоставяне на акции на наети лица, но и схеми, свързани с финансови инструменти, различни от акции, както и да се обхванат права върху инструменти, различни от акции.
- (67) Някои сделки или дейности, извършвани от лицето, което изпълнява ръководни функции през забранителния период, може да са свързани с неотменими договорености, сключени извън забранителния период. Тези сделки или дейности могат също така да произтичат от мандат за управление на активи по собствена преценка, изпълняван от независима трета страна по силата на мандат за управление на активи по собствена преценка. Такива сделки или дейности могат също да бъдат следствие от надлежно разрешени дружествени действия, които не предполагат благоприятно третиране на лицето, което изпълнява ръководни функции. Освен това тези сделки или дейности могат да бъдат следствие от приемането на наследства, подаръци и дарения или от упражняването на опции, фючърси или други деривати, договорени извън забранителния период. Всички такива дейности и сделки по принцип не включват активни инвестиционни решения от страна на лицата, които изпълняват ръководни функции. Забраната на такива сделки или дейности през целия забранителен период би ограничила прекомерно свободата на лицата, които изпълняват ръководни функции, тъй като няма риск те да се възползват от информационно предимство. За да се гарантира, че забраната за търговия в забранителен период се прилага само за сделки или дейности, които зависят от съзнателната инвестиционна дейност на лицето, изпълняващо ръководни функции, тази забрана не следва да обхваща сделки или дейности, които зависят от външни фактори или не включват активни инвестиционни решения от страна на лицата, изпълняващи ръководни функции.
- (68) Нарастващото обединение на пазарите увеличава риска от трансгранични пазарни злоупотреби. За да се защити почтеността на пазара, компетентните органи следва да си сътрудничат бързо и своевременно, също и с ЕОЦКП. За да се засили това сътрудничество, ЕОЦКП следва да може да действа по собствена инициатива, за да улесни сътрудничеството между компетентните органи с възможност за координиране на разследването или проверката, които имат трансгранично въздействие. Платформите за сътрудничество, създадени от Европейския орган за застраховане и професионално пенсионно осигуряване, се оказаха полезни като надзорен инструмент за увеличаване на обмена на информация и за засилване на сътрудничеството между органите. Поради това е целесъобразно да се въведе възможност и ЕОЦКП да създава и координира

такива платформи в областта на пазарите на ценни книжа, когато има опасения относно почтеността на пазара или доброто функциониране на пазарите. С оглед на тесните връзки между финансовите и спот пазарите ЕОЦКП следва да може да създава също така такива платформи и с публични органи, които наблюдават стоковите пазари на едро, включително Агенцията за сътрудничество между регулаторите на енергия (ACER), когато тези опасения засягат както финансовите, така и спот пазарите.

- (69) Мониторингът на данните от дневниците на нарежданията е от решаващо значение за надзора на пазарната дейност. Следователно компетентните органи следва да имат лесен достъп до данните, от които се нуждаят за надзорната си дейност. Някои от тези данни се отнасят до инструменти, които се търгуват на място за търговия, разположено в друга държава членка. За да се повиши ефективността на надзора, компетентните органи следва да създадат механизъм за постоянен обмен на данни от дневниците на нарежданията. С оглед на своите технически експертни знания и опит ЕОЦКП следва да изготви технически стандарти за изпълнение, определящи условията, на които трябва да отговаря този механизъм за обмен на данни от дневниците на нарежданията между компетентните органи. За да се гарантира, че обхватът на механизма за обмен на данни от дневниците на нарежданията е пропорционален на използването му, само компетентните органи, които упражняват надзор върху пазари с високо равнище на трансгранична дейност, следва да бъдат задължени да участват в този механизъм. Равнището на трансграничните измерения следва да бъде определено от Комисията в делегиран акт. Освен това механизмът за обмен на данни от дневниците на нарежданията следва първо да се отнася само до акциите, облигациите и фючърсите, като се има предвид значението на тези финансови инструменти по отношение както на трансграничната търговия, така и на манипулирането на пазара. За да се гарантира обаче, че този механизъм за обмен на данни от дневниците на нарежданията отчита развитието на финансовите пазари и способността на компетентните органи да обработват нови данни, Комисията следва да бъде оправомощена да разшири обхвата на инструментите, за които могат да се обменят данни от дневниците на нарежданията чрез този механизъм.
- (70) Мониторингът на данните от дневниците на нарежданията е от решаващо значение за надзора на пазарите от страна на компетентните органи. За да се подобри този мониторинг чрез технологичното развитие, компетентните органи следва да имат достъп до данните от дневниците на нарежданията не само по искане по конкретен повод, но и постоянно. Освен това, за да се улесни обработката на данните от дневниците на нарежданията от националните компетентни органи, е необходимо да се хармонизира форматът на тези данни.
- (71) Административните санкции, налагани в случаи на нарушения, свързани с режима на оповестяване (публично разкриване на вътрешна информация, списъци на лицата с достъп до вътрешна информация и сделки на заемащите ръководни постове), се определят като минимум от максимума, което позволява на държавите членки да определят по-високо равнище на максималните санкции в националното право. Рискът от неволно нарушение на изискванията за оповестяване съгласно Регламент (ЕС) № 596/2014 и свързаните с тях административни санкции са важен фактор, който възпира дружествата да искат допускане до търговия. За да се избегне прекомерната тежест за дружествата, по-специално за МСП, санкциите за нарушения, извършени от юридически лица

във връзка с изискванията за разкриване, следва да бъдат пропорционални на размера на дружеството, като се вземат предвид всички съотносими обстоятелства съгласно член 31 от Регламент (ЕС) № 596/2014. Тези санкции следва да се определят въз основа на общия годишен оборот на дружеството. Санкциите, определени въз основа на абсолютни суми, следва да се прилагат по изключение и само ако компетентните органи смятат, че размерът на административната санкция въз основа на общия годишен оборот би бил непропорционално нисък с оглед на обстоятелствата, посочени в член 31 от Регламент (ЕС) № 596/2014. В тези случаи е целесъобразно също така да се намали минимумът на максималния размер на санкциите за МСП, изразен в абсолютни суми, за да се гарантира тяхното пропорционално третиране.

- (72) Поради това регламенти (ЕС) № 596/2014, (ЕС) № 600/2014 и (ЕС) 2017/1129 следва да бъдат съответно изменени.
- (73) При обработването на лични данни от компетентните органи в рамките на настоящия Регламент (ЕС) № 596/2014 компетентните органи следва да спазват Регламент (ЕС) 2016/679 на Европейския парламент и на Съвета⁵⁷. По отношение на обработването на лични данни от ЕОЦКП в рамките на посочения регламент ЕОЦКП следва да спазва Регламент (ЕС) № 2018/1725 на Европейския парламент и на Съвета⁵⁸. По-специално ЕОЦКП и националните компетентни органи съхраняват личните данни за срок не по-дълъг от необходимото за целите, за които се обработват личните данни.
- (74) За да се определят изискванията, установени в настоящия регламент, в съответствие с неговите цели, на Комисията следва да бъде делегирано правомощието да приема актове в съответствие с член 290 от Договора за функционирането на Европейския съюз по отношение на преразглеждането на формата и съдържанието на проспекта, насърчаването на сближаването при прегледа и одобряването на проспекта от компетентните органи, като допълнително се уточнят общите критерии за равностойност за проспектите, изготвени от емитенти от трети държави, за определяне на минималното съдържание на договореностите за сътрудничество между ЕОЦКП и надзорните органи на трети държави съгласно Регламент (ЕС) 2017/1129, както и за преразглеждане на облекчения образец за определяне на списъка на лицата, които имат достъп до вътрешна информация, и разширяване на списъка с финансови инструменти, за да се даде възможност на компетентните органи да получават данни от дневниците на нарежданията съгласно Регламент (ЕС) № 596/2014. От особена важност е по време на подготвителната си работа Комисията да проведе подходящи консултации, включително на експертно равнище, и тези консултации да бъдат проведени в съответствие с принципите, заложи в Междунституционалното споразумение за по-добро законотворчество от 13 април 2016 г.⁵⁹ По-специално, с цел осигуряване на равно участие при подготовката на делегираните актове, Европейският

⁵⁷ Регламент (ЕС) 2016/679 на Европейския парламент и на Съвета от 27 април 2016 г. относно защитата на физическите лица във връзка с обработването на лични данни и относно свободното движение на такива данни и за отмяна на Директива 95/46/ЕО (Общ регламент относно защитата на данните) (ОВ L 119, 4.5.2016 г., стр. 1).

⁵⁸ Регламент (ЕС) 2018/1725 на Европейския парламент и на Съвета от 23 октомври 2018 г. относно защитата на физическите лица във връзка с обработването на лични данни от институциите, органите, службите и агенциите на Съюза и относно свободното движение на такива данни и за отмяна на Регламент (ЕО) № 45/2001 и Решение № 1247/2002/ЕО (ОВ L 295, 21.11.2018 г., стр. 39).

⁵⁹ ОВ L 123, 12.5.2016 г., стр. 1.

парламент и Съветът получават всички документи едновременно с експертите от държавите членки, като техните експерти имат систематичен достъп до заседанията на експертните групи на Комисията, занимаващи се с подготовката на делегираните актове.

- (75) Доколкото целите на настоящия регламент не могат да бъдат постигнати в достатъчна степен от държавите членки, тъй като въведените мерки изискват пълно хармонизиране в целия Съюз, а поради мащаба и последиците си могат да бъдат по-добре постигнати на равнището на Съюза, Съюзът може да приеме мерки в съответствие с принципа на субсидиарност, уреден в член 5 от Договора за Европейския съюз. В съответствие с принципа на пропорционалност, уреден в посочения член, настоящият регламент не надхвърля необходимото за постигането на тези цели.

ПРИЕХА НАСТОЯЩИЯ РЕГЛАМЕНТ:

Член 1

Изменения на Регламент (ЕС) 2017/1129

Регламент (ЕС) 2017/1129 се изменя, както следва:

- 1) Член 1 се изменя, както следва:

а) параграф 3 се заличава;

б) параграф 4 се изменя, както следва:

- i) вмъкват се следните букви га) и гб):

„га) предлагане на ценни книжа, които предстои да бъдат допуснати до търговия на регулиран пазар или на пазар за растеж на МСП и които са заменяеми с ценни книжа, вече допуснати до търговия на същия пазар, при условие че те представляват за период от 12 месеца по-малко от 40 % от броя на ценните книжа, които вече са допуснати до търговия на същия пазар;

гб) предлагане на ценни книжа, заменяеми с ценни книжа, които са били допуснати до търговия на регулиран пазар или на пазар за растеж на МСП непрекъснато в продължение на най-малко 18 месеца преди предлагането на новите ценни книжа, при условие че са изпълнени всички изброени по-долу условия:

i) публично предлаганите ценни книжа не се емитират във връзка с поглъщане чрез предложение за замяна, сливане или разделяне;

ii) емитентът на ценните книжа не се намира в производство по несъстоятелност или реструктуриране (реорганизация);

iii) документ, съдържащ информацията, посочена в приложение IX, е подаден до компетентния орган на държавата членка по произход и е предоставен на обществеността в съответствие с условията, определени в член 21, параграф 2.“;

- ii) уводният текст в буква й) се заменя със следното:

„й) недялови ценни книжа, които се емитират продължително или периодично от кредитна институция, когато общата съвкупна стойност в Съюза на предлаганите ценни книжа не надвишава 150 000 000 EUR на кредитна институция, изчислена за период от 12 месеца, при условие че тези ценни книжа:“;

iii) буква л) се заличава;

iv) добавят се следните алинеи:

„Документът, посочен в буква гб), подточка iii), е с максимална дължина от 10 страници на хартия с размер А4, когато е отпечатан, и се представя и оформя по лесен за четене начин, като се използва удобен за четене размер на шрифта, и се съставя на официалния език на държавата членка по произход или поне на един от нейните официални езици, или на друг език, приет от компетентния орган на тази държава членка.

В общата съвкупна стойност на публичните предлагания на ценни книжа по първа алинея, буква й) се взема предвид общата съвкупна стойност на всички публични предлагания на ценни книжа, направени през 12-те месеца, предхождащи началната дата на ново публично предлагане на ценни книжа, с изключение на публичните предлагания на ценни книжа, които са били предмет на всяко друго освобождаване от задължението за публикуване на проспект в съответствие с първа алинея или съгласно член 3, параграф 2.“;

в) параграф 5 се изменя, както следва:

i) първата алинея се изменя, както следва:

1) букви а) и б) се заменят със следното:

„а) ценни книжа, които може да бъдат заменени с такива, които вече са допуснати до търговия на същия регулиран пазар, при условие че представляват за период от 12 месеца по-малко от 40 % от броя на ценните книжа, които вече са допуснати до търговия на същия регулиран пазар;

б) акции, които са следствие от конвертирането или замяната на други ценни книжа или от упражняването на правата, предоставени от други ценни книжа, когато получените акции са от същия клас като акциите, които вече са допуснати до търговия на същия регулиран пазар, при условие че получените акции представляват за период от 12 месеца по-малко от 40 % от броя на акциите от същия клас, които вече са допуснати до търговия на същия регулиран пазар, при спазване на трета алинея от настоящия параграф;“;

2) вмъква се следната буква ба):

„ба) ценни книжа, които може да бъдат заменени с ценни книжа, допуснати до търговия на регулиран пазар непрекъснато най-малко през последните 18 месеца преди допускането до търговия на новите ценни книжа, или с ценни книжа, които са били предлагани публично с проспект и са били

допуснати до търговия на пазар за растеж на МСП непрекъснато най-малко през последните 18 месеца преди допускането до търговия на новите ценни книжа, при условие че са изпълнени всички изброени по-долу условия:

- i) ценните книжа, които предстои да бъдат допуснати до търговия на регулиран пазар, не се емитират във връзка с поглъщане посредством предложение за замяна, сливане или разделяне;
- ii) емитентът на ценните книжа не се намира в производство по несъстоятелност или реструктуриране (реорганизация);
- iii) документ, съдържащ информацията, посочена в приложение IX, е подаден до компетентния орган на държавата членка по произход и е предоставен на обществеността в съответствие с условията, определени в член 21, параграф 2.

3) в буква и) уводният текст се заменя със следното:

- „и) недялови ценни книжа, които се емитират продължително или периодично от кредитна институция, когато общата съвкупна стойност в Съюза на предлаганите ценни книжа не надвишава 150 000 000 EUR на кредитна институция, изчислена за период от 12 месеца, при условие че тези ценни книжа:“;

4) букви й) и к) се заличават;

ii) във втора алинея уводният текст се заменя със следното:

„Изискването получените акции да представляват за период от 12 месеца по-малко от 40 % от броя на акциите от същия клас като акциите, които вече са допуснати до търговия на същия регулиран пазар, както е посочено в първа алинея, буква б), не се прилага в нито един от следните случаи:“;

iii) добавят се следните две алинеи:

„Документът, посочен в буква ба), подточка iii), е с максимална дължина от 10 страници на хартия с размер А4, когато е отпечатан, и се представя и оформя по лесен за четене начин, като се използва удобен за четене размер на шрифта, и се съставя на официалния език на държавата членка по произход или поне на един от нейните официални езици, или на друг език, приет от компетентния орган на тази държава членка.

В общата съвкупна стойност на публичните предлагания на ценни книжа по първа алинея, буква и), се взема предвид общата съвкупна стойност на всички публични предлагания на ценни книжа, направени през 12-те месеца, предхождащи началната дата на ново публично предлагане на ценни книжа, с изключение на публичните предлагания на ценни книжа, които са били предмет на друго освобождаване от задължението за публикуване на проспект в съответствие с първа алинея или съгласно член 3, параграф 2.“;

г) параграф 6 се заменя със следното:

„6. Освобождаванията от задължението за публикуване на проспект, посочени в параграфи 4 и 5, може да се комбинират. Освобождаванията по параграф 5, първа алинея, букви а) и б) обаче не се комбинират, ако това комбиниране би могло да доведе до незабавно или отложено допускане до търговия на регулиран пазар за период от 12 месеца на повече от 40 % от броя на акциите от същия клас като акциите, които вече са допуснати до търговия на същия регулиран пазар, без да се публикува проспект.“;

2) Член 2 се изменя, както следва:

а) буква щ) се заличава;

б) добавя се следната буква ща):

„ща) „електронен формат“ означава електронен формат съгласно определението в член 4, параграф 1, точка 62а от Директива 2014/65/ЕС;“.

3) В член 3 параграфи 1 и 2 се заменят със следното:

„1. Без да се засягат член 1, параграф 4 и параграф 2 от настоящия член, ценни книжа се предлагат публично в Съюза само след предварително публикуване на проспект в съответствие с настоящия регламент.

2. Без да се засяга член 4, държава членка освобождава публичното предлагане на ценни книжа от посоченото в параграф 1 задължение за публикуване на проспект, при условие че:

а) за това предлагане не се изисква уведомяване в съответствие с член 25;

б) общата съвкупна стойност в Съюза за предлаганите ценни книжа е по-малка от 12 000 000 EUR на емитент или предложител, изчислена за период от 12 месеца.

В общата съвкупна стойност на публичните предлагания на ценни книжа по първа алинея, буква б), се взема предвид общата съвкупна стойност на всички публични предлагания на ценни книжа, направени през 12-те месеца, предхождащи началната дата на ново публично предлагане на ценни книжа, с изключение на публичните предлагания на ценни книжа, които са били предмет на друго освобождаване от задължението за публикуване на проспект в съответствие с член 1, параграф 4, първа алинея.

Когато публично предлагане на ценни книжа е освободено от задължението за публикуване на проспект съгласно първа алинея, държавата членка може да наложи други изисквания за оповестяване на национално равнище, доколкото тези изисквания не представляват непропорционална или ненужна тежест.“;

4) В член 4 параграф 1 се заменя със следното:

„1. Когато публично предлагане на ценни книжа или допускане на ценни книжа до търговия на регулиран пазар е освободено от задължението за публикуване на проспект в съответствие с член 1, параграф 4 или 5, или член 3, параграф 2, емитентът, предложителят или лицето, което иска допускане на ценните книжа до търговия на регулиран пазар, има право доброволно да изготви проспект в съответствие с настоящия регламент.“;

5) В член 5, параграф 1 първа алинея се заменя със следното:

„Всяка следваща препродажба на ценни книжа, които преди това са били предмет на един или повече от видовете публични предлагания на ценни книжа, изброени в член 1, параграф 4, букви а)–гб), се смята за отделно предлагане и определението, предвидено в член 2, буква г), се прилага с цел определяне дали тази препродажба представлява публично предлагане на ценни книжа. По отношение на пласирането на ценни книжа посредством финансови посредници се прилага изискването за публикуване на проспект, освен ако за окончателното пласиране е приложимо някое от изключенията, изброени в член 1, параграф 4, букви а)–гб)“;

6) Член 6 се изменя, както следва:

а) в параграф 1 уводният текст се заменя със следното:

„Без да се засягат член 14б, параграф 2, член 15а, параграф 2 и член 18, параграф 1, проспектът трябва да съдържа необходимата информация, която е съществена за инвеститора, за да направи информирана оценка на:“;

б) параграф 2 се заменя със следното:

„2. Просpektът представлява документ със стандартизиран формат, а информацията, оповестявана в проспекта, се представя в стандартизирана последователност в съответствие с делегираните актове, посочени в член 13, параграф 1. Информацията в проспекта се изготвя и представя в сбита и лесна за анализиране и разбиране писмена форма, като се имат предвид факторите, посочени в параграф 1, втора алинея от настоящия член.“;

в) добавят се следните параграфи 4 и 5:

„4. Просpektът, който се отнася до акции или други прехвърлими ценни книжа, еквивалентни на акции в дружества, е с максимална дължина от 300 страници на хартия с размер А4, когато е отпечатан, и се представя и оформя по лесен за четене начин, като се използва удобен за четене размер на шрифта.

5. Резюмето, информацията, включена чрез препратка в съответствие с член 19, или допълнителната информация, която трябва да бъде предоставена, когато емитентът има сложна финансова история или е поел значителен финансов ангажимент, както е посочено в член 18 от Делегиран регламент (ЕС) 2019/980 на Комисията^{*1}, не се вземат предвид за максималната дължина, посочена в параграф 4 от настоящия член.

^{*1} Делегиран регламент (ЕС) 2019/980 на Комисията от 14 март 2019 г. за допълнение на Регламент (ЕС) 2017/1129 на Европейския парламент и на Съвета по отношение на формата, съдържанието, проверката и одобрението на проспекта, който трябва да се публикува при публичното предлагане на ценни книжа или при допускането им до търговия на регулиран пазар, и за отмяна на Регламент (ЕО) № 809/2004 на Комисията (ОВ L 166, 21.6.2019 г., стр. 26).“;

7) Член 7 се изменя, както следва:

а) в параграф 3 се добавя следната алинея:

„Без да се засяга първата алинея от настоящия параграф, в резюмето може да се представя или обобщава информация под формата на диаграми, графики или таблици.“;

- б) в параграф 4 уводният текст се заменя със следното:
„Резюмето се състои от следните четири раздела в следния ред:“;
- в) параграф 5 се изменя, както следва:
- i) в първа алинея уводният текст се заменя със следното:
„Разделът, посочен в параграф 4, буква а), съдържа следната информация в следния ред:“;
 - ii) във втора алинея уводният текст се заменя със следното:
„Той съдържа следните предупреждения в следния ред:“;
- г) уводното изречение в параграф 6 се заменя със следното:
„Разделът, посочен в параграф 4, буква б), съдържа следната информация в следния ред:“;
- д) параграф 7 се изменя, както следва:
- i) уводното изречение се заменя със следното:
„Разделът, посочен в параграф 4, буква в), съдържа следната информация в следния ред:“;
 - ii) пета алинея се заменя със следното:
„Когато резюмето съдържа информацията, посочена в първа алинея, буква в), максималната дължина, посочена в параграф 3, се удължава с една допълнителна страница на хартия с размер А4, когато има само един гарант, или с 3 допълнителни страници на хартия с размер А4, когато има повече гаранți.“;
- е) уводното изречение в параграф 8 се заменя със следното:
„Разделът, посочен в параграф 4, буква г), съдържа следната информация в следния ред:“;
- ж) параграф 12а се заличава;
- з) добавя се следният параграф 12б:
- „12б. Като изключение от параграфи 3—12 от настоящия член, проспект на ЕС за допълнително емитиране, изготвен в съответствие с член 14б, или документ на ЕС за емитиране за растеж, изготвен в съответствие с член 15а, съдържа резюме, изготвено в съответствие с настоящия параграф.
- Резюмето на проспекта на ЕС за допълнително емитиране или на документа на ЕС за емитиране за растеж се изготвя като кратък документ, написан по сбит начин и с максимална дължина от 5 страници на хартия с размер А4, когато се отпечатва.
- Резюмето на проспекта на ЕС за допълнително емитиране или на документа на ЕС за емитиране за растеж не трябва да съдържа препратки към други части от проспекта или да включва информация чрез препратка и трябва да отговаря на следните изисквания:
- а) представя се и се оформя в лесен за четене вид, като се използва удобен за четене размер на шрифта;

- б) написано е на език, който е ясен, нетехнически, стегнат и разбираем за инвеститорите, и в стил, който улеснява разбирането на информацията;
- в) състои се от следните четири раздела в следния ред:
 - i) въведение, съдържащо цялата информация, посочена в параграф 5 от настоящия член, включително предупрежденията и датата на одобряване на вторичния проспект на ЕС или на документа на ЕС за емитиране за растеж;
 - ii) ключова информация за емитента;
 - iii) ключова информация за ценните книжа, включително правата, носени от тези ценни книжа, както и всякакви ограничения върху тези права;
 - iv) ключова информация за публичното предлагане на ценни книжа или допускането до търговия на регулиран пазар, или и двете;
 - v) когато има гаранция, носена от ценните книжа — ключова информация за гаранта и за естеството и обхвата на гаранцията.

Без да се засяга трета алинея, букви а) и б), в резюмето на проспекта на ЕС за допълнително емитиране или на документа на ЕС за емитиране за растеж може да се представя или да се обобщава информация под формата на диаграми, графики или таблици.

Когато резюмето на проспекта на ЕС за допълнително емитиране или на документ на ЕС за емитиране за растеж съдържа информацията, посочена в трета алинея, буква в), подточка v), максималната дължина, посочена във втора алинея, се увеличава с една допълнителна страница на хартия с размер А4, когато има само един гарант, или с 3 допълнителни страници на хартия с размер А4, когато има повече гаранции.“;

- 8) В член 9, параграф 2 втора алинея се заменя със следното:

„След като емитентът е получил одобрение на универсален регистрационен документ от компетентния орган за една финансова година, последващите универсални регистрационни документи може да бъдат подадени до компетентния орган без предварително одобрение.“;

- 9) В член 11, параграф 2, втора алинея уводната част се заменя със следното:

„Държавите членки обаче гарантират, че никое лице не носи гражданска отговорност единствено въз основа на резюмето съгласно член 7, включително всеки негов превод, освен ако:“;

- 10) Член 13 се изменя, както следва:

- а) параграф 1 се изменя, както следва:

- i) първата алинея се заменя със следното:

„Комисията приема делегирани актове в съответствие с член 44 за допълване на настоящия регламент относно стандартизирания формат и стандартизираната последователност на проспекта, базовия проспект и окончателните условия, и схемите, в които се определя конкретната информация, която трябва да бъде включена в проспекта, включително ИКПС и ISIN, за да се избегне дублиране на информация, когато проспектът се състои от отделни документи.“;

ii) във втора алинея се добавят следните букви е) и ж):

- „е) дали от емитента се изисква да извършва отчитане във връзка с устойчивостта, заедно със съответното становище за изразяване на увереност, в съответствие с Директива 2004/109/ЕО и Директива 2013/34/ЕС на Европейския парламент и на Съвета^{*2};
- ж) дали недяловите ценни книжа, предлагани публично или допуснати до търговия на регулиран пазар, се рекламират като съобразени с екологичните, социалните или управленските (ЕСУ) фактори или преследващи ЕСУ цели.

^{*2} Директива 2013/34/ЕС на Европейския парламент и на Съвета от 26 юни 2013 г. относно годишните финансови отчети, консолидираните финансови отчети и свързаните доклади на някои видове предприятия и за изменение на Директива 2006/43/ЕО на Европейския парламент и на Съвета и за отмяна на директиви 78/660/ЕИО и 83/349/ЕИО на Съвета (ОВ L 182, 29.6.2013 г., стр. 19).

б) в параграф 2 първа алинея се заменя със следното:

До 21 януари 2019 г. Комисията приема делегирани актове в съответствие с член 44 за допълване на настоящия регламент чрез изготвяне на схема, определяща минималния обем информация, която трябва да бъде включена в универсалния регистрационен документ.

в) параграф 3 се заменя със следното:

„3. Делегираните актове, посочени в параграфи 1 и 2, са в съответствие с приложения I, II и III към настоящия регламент.“;

11) Членове 14 и 14а се заличават;

12) вмъква се следният член 14б:

Член 13д

Проспект на ЕС за допълнително емитиране

1. Следните лица могат да изготвят проспект на ЕС за допълнително емитиране в случай на публично предлагане на ценни книжа или на допускане до търговия на ценни книжа на регулиран пазар:

- а) емитенти, чиито ценни книжа са били допуснати до търговия на регулиран пазар или на пазар за растеж на МСП непрекъснато в продължение на най-малко 18 месеца, предхождащи публичното предлагане или допускането до търговия на регулиран пазар на новите ценни книжа;
- б) предложители на ценни книжа, допуснати до търговия на регулиран пазар или на пазар за растеж на МСП непрекъснато в продължение на поне 18 месеца преди публичното предлагане на ценни книжа.

Като изключение от първа алинея емитент, който има само недялови ценни книжа, допуснати до търговия на регулиран пазар или пазар за растеж на МСП, няма право да изготвя проспект на ЕС за допълнително емитиране за допускане до търговия на дялови ценни книжа на регулиран пазар.

2. Като изключение от член 6, параграф 1 и без да се засягат разпоредбите на член 18, параграф 1, проспектьт на ЕС за допълнително емитиране съдържа цялата информация, от която инвеститорите се нуждаят, за да разберат следното:

- а) перспективите и финансовите резултати на емитента и значителните промени във финансовото и икономическото състояние на емитента, настъпили след края на последната финансова година, ако има такива;
- б) съществената информация за ценните книжа, включително правата, носени от тези ценни книжа, и всякакви ограничения върху тези права;
- в) причините за емисията и нейното въздействие върху емитента, включително върху общата му капиталова структура, и използването на постъпленията.

3. Информацията, съдържаща се в проспекта на ЕС за допълнително емитиране, се изготвя и представя в сбита и лесна за анализиране и разбиране писмена форма, която дава възможност на инвеститорите, особено на непрофесионалните инвеститори, да вземат инвестиционно решение въз основа на достатъчно информация, като се взема предвид публично оповестената до момента регулирана информация съгласно Директива 2004/109/ЕО, когато е приложимо, Регламент (ЕС) № 596/2014, и когато е приложимо, информацията, посочена в Делегиран регламент (ЕС) 2017/565 на Комисията^{*3}.

4. Проспектьт на ЕС за допълнително емитиране се изготвя като единен документ, съдържащ минималната информация, посочена в приложение IV или приложение V, в зависимост от видовете ценни книжа.

5. Проспектьт на ЕС за допълнително емитиране, който се отнася до акции или други прехвърлими ценни книжа, еквивалентни на акции в дружества, е с максимална дължина от 50 страници на хартия с размер А4, когато е отпечатан, и се представя и оформя по лесен за четене начин, като се използва удобен за четене размер на шрифта.

6. Резюмето, информацията, включена чрез препратка в съответствие с член 19 от настоящия регламент, или допълнителната информация, която трябва да бъде предоставена, когато емитентът има сложна финансова история или е поел значителен финансов ангажимент, както е посочено в член 18 от Делегиран регламент (ЕС) 2019/980, не се вземат предвид за максималната дължина, посочена в параграф 5 от настоящия член.

7. Проспектьт на ЕС за допълнително емитиране представлява документ със стандартизиран формат, а информацията, оповестявана в проспекта на ЕС за допълнително емитиране, се представя в стандартизирана последователност въз основа на реда за оповестяване, посочен в приложение IV или приложение V, в зависимост от видовете ценни книжа.

^{*3} Делегиран регламент (ЕС) 2017/565 на Комисията от 25 април 2016 г. 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).“;

13) Член 15 се заличава;

14) вмъква се следният член 15а:

Документ на ЕС за емитиране за растеж

1. Без да се засягат разпоредбите на член 1, параграф 4 и член 3, параграф 2, следните лица изготвят документ на ЕС за емитиране за растеж в случай на публично предлагане на ценни книжа, при условие че те нямат ценни книжа, допуснати до търговия на регулиран пазар:

- а) МСП;
- б) емитенти, различни от МСП, чиито ценни книжа са допуснати или предстои да бъдат допуснати до търговия на пазар за растеж на МСП;
- в) емитенти, различни от посочените в букви а) и б), когато общата съвкупна стойност на публичното предлагане на ценни книжа в Съюза не надхвърля 50 000 000 EUR, изчислени за период от 12 месеца, и при условие че такива емитенти нямат ценни книжа, търгувани в МСТ, и средният брой на наетите от тях лица през предходната финансова година не надвишава 499 души;
- г) предложители на ценни книжа, емитирани от емитентите, посочени в букви а) и б).

Като изключение от първа алинея лицата, посочени в букви а) и б) от тази алинея, чиито ценни книжа са били допуснати до търговия на пазар за растеж на МСП непрекъснато най-малко през последните 18 месеца, могат да изготвят проспект на ЕС за допълнително емитиране в случай на публично предлагане на ценни книжа или допускане до търговия на регулиран пазар, при условие че тези емитенти нямат ценни книжа, които вече са допуснати до търговия на регулиран пазар.

В общата съвкупна стойност на публичните предлагания на ценни книжа по първа алинея, буква в), се взема предвид общата съвкупна стойност на всички публични предлагания на ценни книжа, направени през 12-те месеца, предхождащи началната дата на ново публично предлагане на ценни книжа, с изключение на публичните предлагания на ценни книжа, които са били предмет на друго освобождаване от задължението за публикуване на проспект в съответствие с член 1, параграф 4, първа алинея, или съгласно член 3, параграф 2.

2. Като изключение от член 6, параграф 1 и без да се засяга член 18, параграф 1, документът на ЕС за емитиране за растеж съдържа съответната намалена и пропорционална информация, която е необходима на инвеститорите, за да разберат следното:

- а) перспективите и финансовите резултати на емитента и значителните промени във финансовото и икономическото състояние на емитента, настъпили след края на последната финансова година, ако има такива, както и стратегията му за растеж;
- б) съществената информация за ценните книжа, включително правата, носени от тези ценни книжа, и всякакви ограничения върху тези права;
- в) причините за емисията и нейното въздействие върху емитента, върху общата му капиталова структура, и използването на постъпленията.

3. Информацията, съдържаща се в документа на ЕС за емитиране за растеж, се изготвя и представя в сбита и лесна за анализиране и разбиране писмена форма,

която дава възможност на инвеститорите, по-специално непрофесионалните инвеститори, да вземат инвестиционно решение въз основа на достатъчно информация.

4. Документът на ЕС за емитиране за растеж се изготвя като единен документ, съдържащ информацията, посочена в приложение VII или приложение VIII, в зависимост от видовете ценни книжа.

5. Документът на ЕС за емитиране за растеж, който се отнася до акции или други прехвърлими ценни книжа, еквивалентни на акции в дружества, е с максимална дължина от 75 страници на хартия с размер A4, когато е отпечатан, и се представя и оформя по лесен за четене начин, като се използва удобен за четене размер на шрифта.

6. Резюмето, информацията, включена чрез препратка в съответствие с член 19, или допълнителната информация, която трябва да бъде предоставена, когато емитентът има сложна финансова история или е поел значителен финансов ангажимент, както е посочено в член 18 от Делегиран регламент (ЕС) 2019/980, не се вземат предвид за максималната дължина, посочена в параграф 5 от настоящия член.

7. Документът на ЕС за емитиране за растеж представлява документ със стандартизиран формат, а информацията, оповестявана в документ на ЕС за емитиране за растеж, се представя в стандартизирана последователност въз основа на реда за оповестяване, посочен в приложение VII или приложение VIII, в зависимост от видовете ценни книжа.“;

15) В член 16 параграф 1 се заменя със следното:

„1. Рисковите фактори, описани в даден проспект, са ограничени до рисковете, които са специфични за емитента и ценните книжа и които са съществени за вземането на инвестиционно решение въз основа на достатъчно информация, подкрепено от съдържанието на проспекта.

Проспектът не съдържа рискови фактори, които са общи, които служат само като отказ от отговорност или които не дават достатъчно ясна представа за специфичните рискови фактори, с които инвеститорите трябва да бъдат запознати.

При изготвянето на проспекта емитентът, предложителят или лицето, което иска допускане на ценни книжа до търговия на регулиран пазар, оценява значимостта на рисковите фактори въз основа на вероятността за възникването им и очакваната степен на отрицателното им въздействие.

Емитентът, предложителят или лицето, което иска допускане до търговия на регулиран пазар, описват по подходящ начин всеки рисков фактор и обясняват как този рисков фактор влияе върху емитента или върху ценните книжа, които се предлагат или които предстои да бъдат допуснати до търговия. Емитентът, предложителят или лицето, което иска допускане до търговия на регулиран пазар, може също така да оповести оценката на съществеността на рисковите фактори, посочени в трета алинея, като използват качествена скала с ниска, средна или висока същественост по свой избор.

Рисковите фактори се представят в ограничен брой категории в зависимост от тяхното естество.“;

16) Член 17 се изменя, както следва:

а) в параграф 1 буква а) се заменя със следното:

„а) приемането на покупката или на записването на ценни книжа може да бъдат отеглени за не по-малко от три работни дни, след като е била подадена окончателната цена на предлагането или размер на ценните книжа, които ще бъдат публично предлагани; или“;

б) в параграф 2 се добавя следната алинея:

„Когато окончателната цена на предлагането, посочена в първа алинея, се различава с не повече от 20 % от максималната цена, оповестена в проспекта, посочен в параграф 1, буква б), подточка i), емитентът не е длъжен да публикува допълнение в съответствие с член 23, параграф 1.“;

17) Член 19 се изменя, както следва:

а) в параграф 1 първа алинея се изменя, както следва:

i) уводният текст се заменя със следното:

„Информацията, която трябва да бъде включена в проспекта съгласно настоящия регламент и делегираните актове, приети въз основа на него, се включва чрез препратка в този проспект, когато тя вече е била публикувана преди това или едновременно с това чрез електронни средства, била е изготвена на език, който отговаря на изискванията на член 27, и когато се съдържа в един от следните документи:“;

ii) буква б) се заменя със следното:

„б) документите, посочени в член 1, параграф 4, първа алинея, букви гб) и е)—и) и в член 1, параграф 5, първа алинея, букви ба) и д)—з);“;

iii) буква е) се заменя със следното:

„е) докладите на управителния орган за дейността, посочени в глави 5 и 6 от Директива 2013/34/ЕС, включително, когато е приложимо, отчитането във връзка с устойчивостта“;

б) вмъкват се следните параграфи 1а и 1б:

„1а. Информацията, която не трябва да бъде включена в проспекта, все пак може да бъде включена доброволно чрез препратка в този проспект, когато тя вече е била публикувана преди това или едновременно с това чрез електронни средства, била е изготвена на език, който отговаря на изискванията на член 27, и когато се съдържа в един от документите, посочени в параграф 1, първа алинея.

1б. От емитент, предложител или лице, което иска допускане до търговия на регулиран пазар, не се изисква да публикува допълнение съгласно член 23, параграф 1 за актуализиране на годишната или междинната финансова информация, включена чрез препратка в базов проспект, който все още е валиден съгласно член 12, параграф 1.“;

18) Член 20 се изменя, както следва:

а) параграф 6а се заличава;

б) вмъква се следният параграф 6б:

„66. Като изключение от параграфи 2 и 4 сроковете, посочени в параграф 2, алинея първа и в параграф 4, се намаляват на седем работни дни за проспекта на ЕС за допълнително емитиране. Емитентът информира компетентния орган най-малко пет работни дни преди датата, предвидена за подаване на заявление за одобрение.“;

в) параграф 11 се заменя със следното:

„11. На Комисията се предоставя правомощието да приема делегирани актове в съответствие с член 44 за допълване на настоящия регламент чрез определяне на критериите за проверка на проспектите, по-специално пълнотата, разбираемостта и последователността на съдържащата се в тях информация, и процедурите за одобряване на проспекта, както и всяко от посочените по-долу:

- а) обстоятелствата, при които компетентен орган има право да използва допълнителни критерии за проверка на проспекта, когато сметне това за необходимо за защитата на инвеститорите, както и вида на допълнителната информация, за която може да се изисква да бъде оповестена при такива обстоятелства;
- б) последиците за компетентен орган, който не вземе решение относно проспекта, посочен в параграф 2, втора алинея;
- в) максималния срок, в който компетентният орган трябва да завърши проверката на проспекта и да вземе решение дали този проспект е одобрен, или одобрението е отказано и процесът на проверка е прекратен.

Максималният срок, посочен в буква в), включва всички искания на компетентния орган към емитентите да променят проспекта или да предоставят допълнителна информация, както е посочено в параграф 4.“;

г) параграф 13 се заменя със следното:

„13. Без да се засяга член 30 от Регламент (ЕС) № 1095/2010, ЕОЦКП организира и провежда поне веднъж на всеки три години партньорска оценка на процедурите за проверка и одобрение от страна на компетентните органи, включително на уведомленията за одобрение между компетентните органи. При партньорската оценка се оценява и въздействието на различните подходи на компетентните органи по отношение на проверката и одобрението на способността на емитентите да набират капитал в Съюза. Докладът за партньорската оценка се публикува до [3 години от датата на влизане в сила на настоящия регламент за изменение] и на всеки три години след това. В контекста на партньорската оценка ЕОЦКП взема предвид съветите на Групата на участниците от сектора на ценните книжа и пазарите, посочена в член 37 от Регламент (ЕС) № 1095/2010.“;

19) Член 21 се изменя, както следва:

а) в параграф 1 втора алинея се заменя със следното:

„В случая на първоначално публично предлагане на клас акции, които се допускат до търговия на регулиран пазар за първи път, проспектът се предоставя на разположение на обществеността поне три работни дни преди приключването на предлагането.“;

б) параграф 5а се заличава;

в) вмъкват се следните параграфи 5б и 5в:

„5б. Проспектът на ЕС се класифицира отделно в механизма за съхранение, посочен в параграф 6.

5в. Документът на ЕС за емитиране за растеж се класифицира в механизма за съхранение, посочен в параграф 6, по начин, който го разграничава от другите видове проспекти.“;

г) параграф 11 се заменя със следното:

„11. Емитентът, предложителят или лицето, което иска допускане на ценни книжа до търговия на регулиран пазар, или финансовите посредници, които пласират или продават ценните книжа, предоставят на всеки потенциален инвеститор безплатно екземпляр от проспекта, когато бъде поискан такъв.“;

20) Член 23 се изменя, както следва:

а) параграф 2 се заменя със следното:

„2. Когато проспектът се отнася до публично предлагане на ценни книжа, инвеститорите, които вече са се съгласили да закупят или да запишат ценни книжа преди публикуването на допълнението, имат правото, което могат да упражнят в рамките на три работни дни след публикуването на допълнението, да оттеглят своите съгласия, при условие че важният нов фактор, съществената грешка или съществената неточност, посочени в параграф 1, са възникнали или са били забелязани преди изтичането на срока на предлагане или предаването на ценните книжа, в зависимост от това кое ще настъпи по-рано. Този срок може да бъде удължен от емитента или предложителя. Крайният срок по отношение на правото на оттегляне се посочва в допълнението.

Допълнението съдържа ясна и добре видима бележка относно правото на оттегляне, в която се посочва:

а) че правото на оттегляне се предоставя само на инвеститорите, които са се съгласили да закупят или да запишат ценните книжа още преди публикуването на допълнението, и при условие че ценните книжа все още не са били предадени на инвеститорите към момента, в който важният нов фактор, съществената грешка или съществената неточност са възникнали или са били забелязани;

б) срокът, в който инвеститорите могат да упражнят правото си на оттегляне;

в) лицата, с които инвеститорите могат да се свържат, ако желаят да упражнят правото на оттегляне.“;

б) параграф 2а се заличава;

в) параграф 3 се заменя със следното:

„3. Когато инвеститорите купуват или записват ценни книжа чрез финансов посредник в периода между одобряването на проспекта за тези ценни книжа и изтичането на срока на първоначалното предлагане, този финансов посредник:

- а) информира инвеститорите за възможността да бъде публикувано допълнение, къде и кога се очаква то да бъде публикувано, включително на неговия уебсайт, както и че в такъв случай той ще им окаже съдействие при упражняването на правото им да оттеглят своите съгласия;
- б) уведомява инвеститорите, като в този случай финансовият посредник ще се свърже с тях чрез електронни средства съгласно втора алинея, за да ги уведоми, че допълнението е публикувано, и при условие че те са се съгласили връзката с тях да се извършва чрез електронни средства;
- в) предлага възможност за електронна връзка на инвеститорите, които са се съгласили връзката с тях да се извършва само чрез средства, различни от електронните, единствено с цел получаване на уведомлението за публикуването на допълнение;
- г) предупреждава инвеститорите, които не са съгласни връзката с тях да се извършва чрез електронни средства и отказват възможността за електронна връзка, както е посочено в буква в), да следят уебсайта на емитента или на финансовия посредник до края на срока на предлагането или доставката на ценните книжа, в зависимост от това кое от тях ще настъпи по-рано, за да проверяват дали е публикувано допълнение.

Когато инвеститорите, посочени в първа алинея от настоящия параграф, имат правото на оттегляне, посочено в параграф 2а, финансовият посредник се свързва с тези инвеститори до края на първия работен ден, следващ този, в който е публикувано допълнението.

Когато ценните книжа са закупени или записани директно от емитента, този емитент информира инвеститорите за възможността да бъде публикувано допълнение и къде би било публикувано, както и че в този случай те биха могли да имат право да оттеглят своето съгласие.“;

- г) параграф 3а се заличава;
- д) вмъква се следният параграф 4а:

„4а. Допълнение към базов проспект не се използва за въвеждане на нов вид ценна книга, за която необходимата информация не е била включена в този базов проспект.“;

- е) добавя се следният параграф 8:

„8. До [2 години след датата на влизане в сила на настоящия регламент за изменение] ЕОЦКП разработва насоки за уточняване на обстоятелствата, при които трябва да се смята, че с дадено допълнение се въвежда нов вид ценна книга, която не е била описана в базовия проспект.“;

21) Член 27 се изменя, както следва:

- а) параграфи 1 и 2 се заменят със следното:

„1. Когато се извършва публично предлагане на ценни книжа или се иска допускане до търговия на регулиран пазар само в държавата членка по произход, проспектът се изготвя на езика, който е приет от компетентния орган на тази държава членка по произход, или на език, който е обичаен в областта на международните финанси, по избор на емитента, предложителя

или лицето, което иска допускане на ценните книжа до търговия на регулиран пазар.

Резюмето, посочено в член 7, трябва да е налично на официалния език на държавата членка по произход или поне на един от нейните официални езици, или на друг език, приет от компетентния орган на тази държава членка. Компетентният орган не изисква превод на никоя друга част от проспекта.

2. Когато се извършва публично предлагане на ценни книжа или се иска допускане до търговия на регулиран пазар в една или повече държави членки, проспектът се изготвя на езика, който е приет от компетентния орган на всяка от тези държави членки, или на език, който е обичаен в областта на международните финанси, по избор на емитента, предложителя или лицето, което иска допускане на ценните книжа до търговия на регулиран пазар.

Резюмето, посочено в член 7, трябва да е налично на официалния език на всяка държава членка или поне на един от официалните езици на всяка държава членка, или на друг език, приет от компетентния орган на всяка държава членка. Държавите членки не изискват превод на никоя друга част от проспекта.“;

б) параграф 3 се заличава;

в) параграф 4 се заменя със следното:

„4. Окончателните условия се изготвят на същия език като езика на одобрения базов проспект.

Резюмето за отделната емисия трябва е налично на официалния език на държавата членка по произход или поне на един от нейните официални езици, или на друг език, приет от компетентния орган на тази държава членка.

Когато, в съответствие с член 25, параграф 4, окончателните условия се съобщават на компетентния орган на приемащата държава членка, а при повече от една приемаща държава членка — на компетентните органи на приемащите държави членки, резюмето за отделната емисия, приложено към окончателните условия, трябва да е налично на официалния език или поне на един от официалните езици на приемащата държава членка, или на друг език, приет от компетентния орган на приемащата държава членка, в съответствие с параграф 2, втора алинея.“;

22) Член 29 се заменя със следното:

„Член 29

Равностойност

1. Емитент от трета държава може да поиска допускане до търговия с ценни книжа на регулиран пазар, установен в Съюза, след предварително публикуване на проспект, изготвен и одобрен в съответствие с националното законодателство на емитента от трета държава, при условие че са изпълнени всички изброени по-долу условия:

а) Комисията е приела акт за изпълнение в съответствие с параграф 5;

- б) емитентът от трета държава е подал проспекта до компетентния орган на своята държава членка по произход;
- в) емитентът от трета държава е предоставил писмено потвърждение, че проспектът е бил одобрен от надзорен орган от трета държава, и е предоставил данните за връзка на този орган;
- г) проспектът отговаря на посочените в член 27 изисквания относно езика;
- д) всички съответни рекламни съобщения, разпространявани в Съюза от емитента от трета държава, отговарят на изискванията, определени в член 22, параграфи 2—5;
- е) ЕОЦКП е сключил договорености за сътрудничество със съответните надзорни органи на емитента от трета държава в съответствие с член 30.

2. Емитент от трета държава може също така да предлага публично ценни книжа в Съюза след предварително публикуване на проспект, изготвен и одобрен в съответствие с националното законодателство на емитента от трета държава и по отношение на който се прилага националното законодателство на емитента от трета държава, при условие че са изпълнени всички условия, посочени в параграф 1, букви а) — е), и че публичното предлагане на ценни книжа е придружено от допускане до търговия на регулиран пазар или на пазар за растеж на МСП, установен в Съюза.

3. Когато в съответствие с параграфи 1 и 2 емитент от трета държава предлага публично ценни книжа или иска допускане до търговия на регулиран пазар в държава членка, различна от държавата членка по произход, се прилагат изискванията, посочени в членове 24, 25 и 27.

4. Когато са изпълнени всички критерии, установени в параграфи 1 и 2, емитентът от трета държава има правата и трябва да изпълнява всички задължения в съответствие с настоящия регламент под надзора на компетентния орган на държавата членка по произход.

5. Комисията може да приеме акт за изпълнение в съответствие с процедурата по разглеждане, посочена в член 45, параграф 2, в който се определя, че правната и надзорна уредба на трета държава гарантира, че проспект, изготвен в съответствие с националното законодателство на тази трета държава (наричан по-нататък „проспект на трета държава“), отговаря на правно обвързващи изисквания, равностойни на изискванията, посочени в настоящия регламент, при условие че са изпълнени всички изброени по-долу условия:

- а) правнообвързващите изисквания на третата държава гарантират, че проспектът на третата държава съдържа необходимата информация, която е съществена за инвеститорите, за да вземат инвестиционно решение въз основа на достатъчно информация по начин, равностоеен на изискванията, установени в настоящия регламент;
- б) когато непрофесионалните инвеститори имат възможност да инвестират в ценни книжа, за които е изготвен проспект на трета държава, този проспект съдържа резюме, в което се предоставя ключовата информация, от която непрофесионалните инвеститори се нуждаят, за да разберат естеството и рисковете на емитента, ценните книжа, и когато е приложимо, гаранта, и която трябва да се чете заедно с другите части на този проспект;

- в) законовите, подзаконовите и административните разпоредби на третата държава относно гражданската отговорност се прилагат спрямо лицата, които носят отговорност за информацията, предоставена в проспекта, включително спрямо емитента или неговите административни, управителни или надзорни органи, предложителя, лицето, което иска допускане до търговия на регулиран пазар, и когато е приложимо, гаранта;
- г) в правнообвързващите изисквания на третата държава се определят валидността на проспекта на третата държава и задължението за допълване на проспекта на третата държава, когато важен нов фактор, съществена грешка или съществена неточност на информацията, включена в проспекта, може да повлияе на оценката на ценните книжа, както и на условията, при които инвеститорите да упражняват правата си за оттегляне в такъв случай;
- д) надзорната уредба на третата държава за проверка и одобрение на проспектите на трети държави и условията за публикуване на проспекти на трети държави имат равностойно действие като разпоредбите, посочени в членове 20 и 21.

Комисията може да обвърже прилагането на такъв акт за изпълнение с ефективното и постоянно спазване от трета държава на всички изисквания, определени в този акт за изпълнение.

6. На Комисията се предоставя правомощието да приема делегирани актове в съответствие с член 44, за да допълва настоящия регламент чрез уточняване на критериите, посочени в параграф 5.“;

23) Член 30 се изменя, както следва:

а) параграф 1 се заменя със следното:

„1. За целите на член 29 и при необходимост за целите на член 28 ЕОЦКП сключва договорености за сътрудничество с надзорните органи на трети държави относно обмена на информация между ЕОЦКП и надзорните органи на съответните трети държави и относно изпълнението в трети държави на задълженията, произтичащи от настоящия регламент, освен ако в съответствие с делегиран акт, посочен в член 9, параграф 2 от Директива (ЕС) 2015/849 на Европейския парламент и на Съвета^{*4}, посочената трета държава е включена в списъка на юрисдикциите, които имат стратегически слабости в националната си уредба за борба с изпирането на пари и финансирането на тероризма и представляват съществена заплаха за финансовата система на Съюза. Тези договорености за сътрудничество гарантират най-малкото ефективен обмен на информация, който дава възможност на компетентните органи да изпълняват задълженията си по настоящия регламент.

^{*4} Директива (ЕС) 2015/849 на Европейския парламент и на Съвета от 20 май 2015 г. за предотвратяване използването на финансовата система за целите на изпирането на пари и финансирането на тероризма, за изменение на Регламент (ЕС) № 648/2012 на Европейския парламент и на Съвета и за отмяна на Директива 2005/60/ЕО на Европейския парламент и на Съвета и на Директива 2006/70/ЕО на Комисията (ОВ L 141, 5.6.2015 г., стр. 73).“;

б) параграф 2 се заличава;

в) параграфи 3 и 4 се заменят със следното:

„3. ЕОЦКП сключва с надзорните органи на трети държави договорености за сътрудничество във връзка с обмена на информация само ако по отношение на оповестяваната информация съществуват гаранции за запазване на професионалната тайна, които са най-малко равностойни на предвидените в член 35. Този обмен на информация е предназначен за изпълнение на задачите на компетентните органи.

4. На Комисията се предоставя правомощието да приема делегирани актове в съответствие с член 44 за допълване на настоящия регламент чрез определяне на минималното съдържание на договореностите за сътрудничество, посочени в параграф 1, и образеца на документ, който да се използва за такива договорености за сътрудничество.“;

24) в член 38, параграф 1, първа алинея буква а) се заменя със следното:

„а) нарушения на член 3, членове 5 и 6, член 7, параграфи 1—11 и 12б, членове 8—10, член 11, параграфи 1 и 3, член 14б, параграф 1, член 15а, параграф 1, член 16, параграфи 1, 2 и 3, членове 17 и 18, член 19, параграфи 1—3, член 20, параграф 1, член 21, параграфи 1—4 и 7—11, член 22, параграфи 2—5, член 23, параграфи 1, 2, 3, 4а и 5 и член 27;“;

25) В член 40 втора алинея се заменя със следното:

„За целите на член 20 правото на обжалване се прилага и в случаите, когато компетентният орган нито е взел решение да одобри или да отхвърли заявлението за одобрение, нито е отправил искане за изменения или за допълнителна информация в срока, посочен в член 20, параграфи 2, 3, 6 и 6б, във връзка с това заявление.“;

26) Член 44 се изменя, както следва:

а) параграфи 2 и 3 се заменят със следното:

„2. Правомощието да приема делегирани актове, посочено в член 1, параграф 7, член 9, параграф 14, член 13, параграфи 1 и 2, член 16, параграф 5, член 20, параграф 11, член 29, параграф 6 и член 30, параграф 4, се предоставя на Комисията за неопределен срок, считано от 20 юли 2017 г.

3. Делегираните правомощия, посочени в член 1, параграф 7, член 9, параграф 14, член 13, параграфи 1 и 2, член 16, параграф 5, член 20, параграф 11, член 29, параграф 6 и член 30, параграф 4, може да бъдат оттеглени по всяко време от Европейския парламент или от Съвета. С решението за оттегляне се прекратяват посочените в него делегирани правомощия. То поражда действие в деня след публикуването на решението в *Официален вестник на Европейския съюз* или на по-късна дата, посочена в решението. То не засяга действителността на делегираните актове, които вече са в сила.“;

б) параграф 6 се заменя със следното:

„6. Делегиран акт, приет съгласно член 1, параграф 7, член 9, параграф 14, член 13, параграфи 1 и 2, член 16, параграф 5, член 20, параграф 11, член 29, параграф 6 и член 30, параграф 4, влиза в сила единствено ако нито Европейският парламент, нито Съветът са представили възражения в срок от три месеца след уведомяването на Европейския парламент и на Съвета за акта или ако преди изтичането на този срок и Европейският парламент, и Съветът са уведомили Комисията, че няма да представят възражения. Този

срок се удължава с три месеца по инициатива на Европейския парламент или на Съвета.“;

27) Член 47 се изменя, както следва:

а) в параграф 1 буква а) се заменя със следното:

„а) видовете емитенти, по-специално категориите лица, посочени в член 15а, параграф 1, букви а)–г);“;

б) в параграф 2, буква а) се заменя със следното:

„а) анализ на степента, до която режимите на оповестяване, посочени в членове 14б и 15а, универсалният регистрационен документ, посочен в член 9, се използват в рамките на Съюза;“;

в) добавя се следният параграф 3:

„3. Освен изискванията, посочени в параграфи 1 и 2, ЕОЦКП включва в доклада, посочен в параграф 1, следната информация:

а) анализ на степента, до която освобождаванията, посочени в член 1, параграф 4, първа алинея, буква гб) и в член 1, параграф 5, първа алинея, буква ба), се използват в рамките на Съюза, включително статистически данни за документите, посочени в тези членове, които са подадени до компетентните органи;

б) статистически данни за универсалните регистрационни документи, посочени в член 9, които са подадени до компетентните органи.“;

28) Член 47а се заличава;

29) в член 48 параграфи 1 и 2 се заменят със следното:

„1. До 31 декември ...[5 години от датата на влизане в сила на настоящия регламент за изменение] Комисията представя на Европейския парламент и на Съвета доклад относно прилагането на настоящия регламент, придружен, когато е целесъобразно, от законодателно предложение.

2. Докладът съдържа оценка, наред с другото, за това дали резюмето на проспекта, режимите на оповестяване, посочени в членове 14б и 15а, и универсалният регистрационен документ, посочен в член 9, продължават да бъдат целесъобразни в контекста на преследваните от тях цели. Докладът съдържа също следното:

а) броя на документите на ЕС за емитиране за растеж на лицата във всяка от категориите, посочени в член 15а, параграф 1, букви а)–г), и анализ на промяната на този брой и на тенденциите при избора на местата на търговия от лицата, които имат право да използват документите на ЕС за емитиране за растеж;

б) анализ на това дали с документа на ЕС за емитиране за растеж се създава нужното равновесие между защитата на инвеститорите и намаляването на административната тежест за лицата, които имат право да го използват.

в) броя на одобрените проспекти на ЕС за допълнително емитиране и анализ на промяната на този брой;

г) анализ по въпроса дали с проспекта на ЕС за допълнително емитиране се създава нужното равновесие между защитата на инвеститорите и

намаляването на административната тежест за лицата, които имат право да го използват;

- д) разходите за изготвяне и получаване на одобрение на проспект на ЕС за допълнително емитиране и документ на ЕС за емитиране за растеж в сравнение с текущите разходи за изготвянето и одобряването на стандартен проспект, както и сведение за общите постигнати финансови икономии и кои разходи може да бъдат допълнително намалени както по отношение на проспекта на ЕС за допълнително емитиране, така и по отношение на документа на ЕС за емитиране за растеж;
 - е) анализ по въпроса дали с документа, посочен в приложение IX, се създава нужното равновесие между защитата на инвеститорите и намаляването на административната тежест за лицата, които имат право да го използват.“;
- 30) добавя се следният член 50:

„Член 50

Преходни разпоредби

1. Член 14 от Регламент (ЕС) 2017/1129, приложим към ... [датата на влизане в сила на настоящия регламент за изменение минус един ден], продължава да се прилага за проспектите, изготвени в съответствие с посочения член 14 и одобрени преди тази дата, до изтичането на тяхната валидност.
 2. Член 15 от Регламент (ЕС) 2017/1129, приложим към ... [датата на влизане в сила на настоящия регламент за изменение минус един ден], продължава да се прилага за проспектите на ЕС за растеж, одобрени преди тази дата, до изтичането на тяхната валидност.“;
- 31) приложения I—V се заменят с текста в приложение I към настоящия регламент;
 - 32) заличава се приложение Va;
 - 33) текстът в приложение II към настоящия регламент се добавя като приложения VII—IX.

Член 2

Изменения на Регламент (ЕС) № 596/2014

Регламент (ЕС) № 596/2014 се изменя, както следва:

- 34) Член 5 се изменя, както следва:
 - а) в параграф 1 буква б) се заменя със следното:
 - „б) сделките се отчитат като част от програмата за обратно изкупуване пред компетентния орган на мястото на търговия в съответствие с параграф 3 и впоследствие се оповестяват пред обществеността в обобщен вид;“;
 - б) параграф 3 се заменя със следното:
 - „3. За да може се възползва от освобождаването, предвидено в параграф 1, емитентът отчита всички сделки, свързани с програмата за обратно изкупуване, пред компетентния орган на най-относитимия пазар по отношение

на ликвидността, както е посочено в член 26, параграф 1 от Регламент (ЕС) № 600/2014. При поискване получаващият компетентен орган изпраща информацията на компетентните органи на мястото на търговия, на което акциите са били допуснати до търговия и на което се търгуват.“;

35) в член 7, параграф 1 буква г) се заменя със следното:

„г) информация, предадена от клиент или от други лица, които действат от името на клиента, или информация, която е известна по силата на управление на собствена сметка или на управляван фонд и която е свързана с подадени, но все още неизпълнени нареждания за финансови инструменти, която е точна, отнася се пряко или косвено до един или повече емитенти на финансови инструменти или до един или повече финансови инструменти и която, ако бъде разкрита публично, вероятно би повлияла чувствително върху цената на тези финансови инструменти, цената на свързаните с тях спот договори за стоки или на цената на свързаните с тях дериватни финансови инструменти.“;

36) Член 11 се изменя, както следва:

а) в параграф 1 уводният текст се заменя със следното:

„Пазарното проучване се състои в съобщаването на информация на един или повече потенциални инвеститори преди обявяването на сделката, ако има такава, за да се оценят интересът на потенциалните инвеститори към евентуална сделка и условията, свързани с нея, като например нейният евентуален размер или цена, от страна на:

б) параграф 4 се заменя със следното:

„4. Участник на пазара може да избере да спазва всички изброени по-долу условия:

- а) да е получил съгласието на лицето, към което е насочено пазарното проучване, да получи вътрешна информация;
- б) да е информирал лицето, което получава пазарното проучване, че му е забранено да използва или да се опитва да използва тази информация, като придобива за своя сметка или за сметка на трета страна, пряко или косвено, финансови инструменти, свързани с тази информация, или като се разпорежда с такива инструменти;
- в) да е информирал лицето, към което е насочено пазарното проучване, че му е забранено да използва или да се опитва да използва тази информация, като отменя или изменя нареждане, което вече е било подадено във връзка с финансовия инструмент, за който се отнася информацията; и
- г) да е информирал лицето, към което е насочено пазарното проучване, че със съгласието си да получи информацията то се задължава да спазва поверителност по отношение на тази информация;
- д) да е направил и да поддържа запис на цялата информация, предоставена на лицето, към което е насочено пазарното проучване, включително информацията, предоставена в съответствие с букви а) — г), както и кои са потенциалните инвеститори, на които е била разкрита информацията, включително, но не само на юридическите и

физическите лица, които действат от името на потенциалния инвеститор, и датата и часа на всяко разкриване;

е) да е предоставил този запис на компетентния орган при поискване.

В случай на спазване на всички тези условия се смята, че участникът на пазара е разкрил вътрешна информация, предоставена в хода на пазарно проучване при обичайното упражняване на трудова дейност, професия или служебни задължения за целите на член 10, параграф 1.“;

в) параграф 5 се заличава;

г) параграфи 6 и 7 се заменят със следното:

6. Когато информация, която е била разкрита в хода на пазарно проучване съгласно параграф 4, престане да бъде вътрешна информация съгласно оценката на разкриващия участник на пазара, той информира за това получателя във възможно най-кратък срок. Това задължение не се прилага в случаите, когато информацията е обявена публично по друг начин.

Разкриващият участник на пазара съхранява запис на информацията, предоставена в съответствие с настоящия параграф, и при поискване го предоставя на компетентния орган.

7. Независимо от настоящия член, лицето, към което е насочено пазарното проучване, преценява за себе си дали притежава вътрешна информация.“;

37) в член 13, параграф 12 буква г) се заменя със следното:

„г) пазарният оператор или инвестиционният посредник, който организира пазара за растеж на МСП, потвърждава писмено пред емитента, че е получил копие от договора за ликвидност.“;

38) Член 17 се изменя, както следва:

а) в параграф 1 първа алинея се заменя със следното:

„Емитент разкрива пред обществеността вътрешната информация, която го засяга пряко, във възможно най-кратък срок. Това изискване не се прилага за междинните етапи в продължителен процес, както е посочено в член 7, параграфи 2 и 3, когато тези етапи са свързани с възникване на набор от обстоятелства или събитие.“;

б) вмъкват се следните параграфи 1а и 1б:

„1а. На Комисията се предоставя правомощието да приеме делегиран акт за съставяне и преглед, когато е необходимо, на неизчерпателен списък на относимата информация, а за всяка информация — момента, в който може основателно да се очаква емитентът да я разкрие.

1б. Емитентът гарантира поверителността на информацията, която отговаря на критериите за вътрешна информация, посочени в член 7, докато тази информация не бъде разкрита съгласно параграф 1. Когато поверителността на тази вътрешна информация вече не е гарантирана, емитентът разкрива тази вътрешна информация пред обществеността във възможно най-кратък срок.“;

в) параграф 4 се заменя със следното:

„4. Емитент или участник на пазара на квоти за емисии може на своя отговорност да забави разкриването на вътрешната информация, ако са изпълнени всички долупосочени условия:

- а) има вероятност незабавното разкриване да увреди законните интереси на емитента или на участника на пазара на квоти за емисии;
- б) вътрешната информация, която емитентът възнамерява да забави, отговаря на следните условия:
 - i) не се различава съществено от предишното публично обявяване на емитента по въпроса, за който се отнася вътрешната информация;
 - ii) не е свързана с факта, че финансовите цели на емитента вероятно няма да бъдат постигнати, когато тези цели са били предварително обявени публично;
 - iii) не е в противоречие с очакванията на пазара, когато тези очаквания се основават на сигнали, които емитентът преди това е изпратил на пазара, включително интервюта, рекламни кампании или друг вид съобщителна дейност, организирана от емитента или с неговото одобрение;
- в) емитентът или участникът на пазара на квоти за емисии може да гарантира поверителността на тази информация.

Когато емитент или участник на пазара на квоти за емисии възнамерява да забави разкриването на вътрешна информация по настоящия параграф, той информира компетентния орган, посочен в съответствие с параграф 3, за намерението си да забави разкриването на вътрешна информация и предоставя писмено обяснение за изпълнението на условията, посочени в настоящия параграф, веднага след вземането на решението за забавяне.“;

- г) в параграф 5 уводният текст се заменя със следното:

„С цел запазване на стабилността на финансовата система емитент, който е кредитна институция или финансова институция, или емитент, който е предприятие майка или е свързано предприятие с тази институция, може на своя отговорност да забави разкриването на вътрешна информация пред обществеността, включително, на информация, която е свързана с временен проблем с ликвидността, и по-конкретно необходимостта от получаване на временна помощ за ликвидност от централна банка или кредитор от последна инстанция, ако са изпълнени всички долупосочени условия.“;

- д) в параграф 7 втора алинея се заменя със следното:

„Настоящият параграф включва случаи, при които се разпространява слух, който изрично се отнася до вътрешна информация, разкриването на която е било забавено в съответствие с параграф 4 или параграф 5, когато слухът е достатъчно точен и надежден, за да се заключи, че поверителността на тази информация вече не е гарантирана.“;

- е) параграф 11 се заменя със следното:

„11. ЕОЦКП издава насоки за съставяне на неизчерпателен примерен списък на законните интереси на емитентите, както е посочено в параграф 4, буква а).“;

39) Член 18 се изменя, както следва:

а) параграф 1 се заменя със следното:

„1. Емитентите:

- а) изготвят списък на всички лица, които поради естеството на своята функция или длъжност в организацията на емитента имат редовен достъп до вътрешна информация (списък на лицата с постоянен достъп до вътрешна информация);
- б) своевременно актуализират списъка на лицата с постоянен достъп до вътрешна информация в съответствие с параграф 4; както и
- в) при поискване предоставят списъка на лицата с постоянен достъп до вътрешна информация на компетентния орган възможно най-бързо.“;

б) вмъкват се следните параграфи 1а и 1б:

„1а. Всяко лице, действащо от името на емитента или за сметка на емитента, изготвя свой собствен списък на всички лица с достъп до вътрешна информация, която пряко засяга този емитент. Прилагат се параграф 1, букви б) и в).

1б. Като изключение от параграф 1 и когато това е обосновано от конкретни опасения за почтеността на националните пазари, държавите членки могат да изискват от емитентите, чиито ценни книжа са били допуснати до търговия на регулиран пазар най-малко през последните пет години, да изготвят списък на всички лица, които имат достъп до вътрешна информация и работят за тях по силата на трудов договор или изпълняват по друг начин задачи, чрез които имат достъп до вътрешна информация, включително консултанти, счетоводители или агенции за кредитен рейтинг (пълнен списък на лицата с достъп до вътрешна информация). Прилагат се параграф 1, букви б) и в).“;

в) в параграф 2 първа алинея се заменя със следното:

„Емитентите и всяко лице, действащо от тяхно име или за тяхна сметка, изискват от лицата от списъка на лицата с достъп до вътрешна информация да потвърдят своите съответни правни и регулаторни задължения на траен носител. Лицата, включени в списъка на лицата с достъп до вътрешна информация, потвърждават своите правни и регулаторни задължения на траен носител без неоправдано забавяне.“;

г) параграф 6 се заличава;

д) параграф 9 се заменя със следното:

„9. ЕОЦКП преглежда техническите стандарти за изпълнение относно облекчения формат на списъците на лицата с достъп до вътрешна информация за емитентите, допуснати до търговия на пазари за растеж на МСП, за да разшири използването на такъв формат, така че да се обхванат всички лица с достъп до вътрешна информация, посочени в параграфи 1, 1а и 1б.

ЕОЦКП представя на Комисията тези проекти на технически стандарти за изпълнение [в рамките на 9 месеца от датата на влизане в сила на настоящия регламент за изменение].

На Комисията се предоставя правомощието да приема посочените в първа алинея проекти на технически стандарти за изпълнение в съответствие с член 15 от Регламент (ЕС) № 1095/2010.“;

40) Член 19 се изменя, както следва:

а) параграфи 8 и 9 се заменят със следното:

„8. Параграф 1 се прилага за всяка следваща сделка след достигането на общ размер от 20 000 EUR в рамките на една календарна година. Прагът от 20 000 EUR се изчислява чрез прибавяне без нетиране на всички сделки, посочени в параграф 1.

9. Компетентен орган може да реши да увеличи прага, определен в параграф 8, на 50 000 EUR, и уведомява ЕОЦКП за решението си и за обосновката на решението си за приемане на по-високия таван, като специално се позовава на пазарните условия, преди прилагането му. ЕОЦКП публикува на своя уебсайт списъка на праговете, които се прилагат в съответствие с настоящия член, и обосновките, предоставени от компетентните органи за тези прагове.“;

б) параграф 12 се заменя със следното:

„12. Без да се засягат членове 14 и 15, даден емитент може да позволи на лице, което изпълнява ръководни функции в неговата организация, да търгува за своя сметка или за сметка на трета страна през забранителен срок по параграф 11:

- а) за всеки отделен случай поради наличието на изключителни обстоятелства, като например тежки финансови затруднения, които изискват незабавна продажба на акции; или
- б) поради характеристиките на търговията, свързана със сделки, извършвани съгласно или във връзка със схема за предоставяне на акции или спестовна схема за наетите лица, както и схеми за наетите лица за финансови инструменти, различни от акции, права върху акции и права върху финансови инструменти, различни от акции, или сделки, които не водят до промяна на правото на плодopolзване върху съответната ценна книга; или
- в) когато тези сделки или търговски дейности не предполагат активни инвестиционни решения на лицето, което изпълнява ръководни функции, или са резултат от външни фактори или трети страни, или представляват упражняване на деривати въз основа на предварително определени условия.“;

41) в член 23, параграф 2 буква ж) се заменя със следното:

„ж) да изискват съществуващи записи на телефонни разговори, електронни съобщения или записи на пренос на данни, съхранявани от инвестиционни посредници, кредитни институции или финансови институции, както и от администратори на референтни показатели или поднадзорни доставчици на входящи данни;“;

42) Член 25 се изменя, както следва:

а) вмъква се следният параграф 1а:

„1а. ЕОЦКП подпомага и координира сътрудничеството и обмена на информация между компетентните и регулаторните органи в други държави членки и трети държави. Когато това е обосновано от характера на случая и по искане на компетентния орган, ЕОЦКП допринася за разследването на случая от компетентния орган.“;

б) в параграф 6 втора алинея се заменя със следното:

„Отправлящ искане компетентен орган може да информира ЕОЦКП за всяко искане, посочено в първата алинея. В случай на разследване или проверка с трансгранично въздействие ЕОЦКП може да реши да координира разследването или проверката.“;

43) вмъкват се следните членове 25а и 25б:

„Член 25а

Механизъм за обмен на данни от дневниците на нарежданията

1. Компетентните органи, осъществяващи надзор върху местата на търговия със значително трансгранично измерение, до [12 месеца от датата на влизане в сила на настоящия регламент] създават механизъм, даващ възможност за текущ и своевременно обмен на данни от дневниците на нарежданията по параграф 2, събирани от тези места на търговия в съответствие с член 25 от Регламент (ЕС) № 600/2014 по отношение на инструментите, търгувани на този пазар. Компетентните органи могат да делегират създаването на механизма на ЕОЦКП.

Когато компетентен орган подаде искане за данни съгласно параграф 2, запитаният компетентен орган предоставя тези данни своевременно и не по-късно от един календарен ден от датата на искането. Искането за текущи данни от страна на компетентен орган може да бъде подадено за конкретен набор от инструменти.

2. Компетентен орган може да получи данни от дневника на нарежданията, произхождащи от място на търговия с трансгранично измерение, когато компетентният орган е компетентният орган на най-относитимия пазар съгласно член 26 от Регламент (ЕС) № 600/2014, за следните финансови инструменти:

- а) акции;
- б) облигации;
- в) фючърси.

3. Държава членка може да реши, че нейният компетентен орган ще участва в механизма, създаден съгласно параграф 1, дори ако никое от местата на търговия под надзора на този компетентен орган няма значително трансгранично измерение. Това решение се съобщава на ЕОЦКП, който го оповестява публично на своя уебсайт.

Когато компетентен орган не е част от механизма, създаден съгласно параграф 1, той продължава да спазва искането за обмен на текущи данни от дневниците на нарежданията съгласно член 25 своевременно и не по-късно от пет календарни дни от датата на искането.

4. ЕОЦКП разработва проекти на технически стандарти за изпълнение, за да определи подходящия механизъм за обмен на данни от дневниците на нарежданията. По-специално, с техническите стандарти за изпълнение се

определят работните условия и ред, за да се гарантира бързото предаване на информация между компетентните органи.

ЕОЦКП представя на Комисията тези проекти на технически стандарти за изпълнение до [9 месеца от датата на прилагане/влизане в сила на настоящия регламент].

На Комисията се делегира правомощието да допълва настоящия регламент, като приема регулаторните технически стандарти, посочени в първа алинея, в съответствие с членове 10—14 от Регламент (ЕС) № 1095/2010.

5. На Комисията се предоставя правомощието да приема делегирани актове за съставяне на списък на определените места на търговия, които имат значително трансгранично измерение в надзора на пазарната злоупотреба, като взема предвид най-малко пазарния дял на местата за търговия на инструментите. Комисията преглежда списъка най-малко веднъж на всеки четири години.

6. На Комисията се предоставя правомощието да приема делегирани актове в съответствие с член 35 за изменение на параграф 2 чрез актуализиране на финансовите инструменти, като взема предвид развитието на финансовите пазари и способността на компетентните органи да обработват данните за тези финансови инструменти.

Член 25б

Платформи за сътрудничество

1. ЕОЦКП може, по своя инициатива или по искане на един или повече компетентни органи, в случай на опасения относно почтеността на пазара или доброто функциониране на пазарите, да създаде и координира платформа за сътрудничество.

2. Без да се засяга член 35 от Регламент (ЕС) № 1095/2010, по искане на ЕОЦКП съответните компетентни органи предоставят своевременно цялата необходима информация.

3. Когато два или повече компетентни органа в рамките на платформа за сътрудничество не са съгласни относно процедурата или съдържанието на действие, което трябва да бъде предприето, или бездействието, ЕОЦКП може, по искане на всеки съответен компетентен орган или по своя собствена инициатива, да съдейства на компетентните органи при постигането на споразумение в съответствие с член 19, параграф 1 от Регламент (ЕС) № 1095/2010.

ЕОЦКП може също така да реши да инициира и координира проверки на място. Той кани компетентния орган на държавата членка по произход, както и други заинтересовани компетентни органи от платформата за сътрудничество да участват в проверките на място.

ЕОЦКП може също така да създаде платформа за сътрудничество съвместно с ACER и публичните органи, които наблюдават пазарите на стоки на едро, когато опасенията относно почтеността на пазара и доброто функциониране на пазарите засягат както финансовите, така и спот пазарите.“;

44) Член 28 се заличава.

45) Член 29 се заменя със следното:

„Член 29

Разкриване на лични данни пред трети държави

1. Компетентните органи на дадена държава членка могат да предават лични данни на трета държава, при условие че са изпълнени изискванията на Регламент (ЕС) 2016/679 на Европейския парламент и на Съвета^{*7} и само за всеки отделен случай. Компетентните органи се уверяват, че предаването е необходимо за целите на настоящия регламент и че третата държава не предава данните на друга трета държава, освен ако е дадено изрично писмено разрешение и ако предаването е в съответствие с условията, определени от компетентния орган на държавата членка.

2. Компетентните органи на дадена държава членка разкриват лични данни, получени от компетентен орган на друга държава членка, на надзорен орган на трета държава само ако компетентният орган на съответната държава членка е получил изричното съгласие на компетентния орган, който е предал данните, и — в съответните случаи — ако данните се предоставят единствено за целите, за които този компетентен орган е дал съгласие.“

^{*7} Регламент (ЕС) 2016/679 на Европейския парламент и на Съвета от 27 април 2016 г. относно защитата на физическите лица във връзка с обработването на лични данни и относно свободното движение на такива данни и за отмяна на Директива 95/46/ЕО (Общ регламент относно защитата на данните) (ОВ L 119, 4.5.2016 г., стр. 1).“;

46) Член 30 се изменя, както следва:

а) параграф 2 се изменя, както следва:

i) букви д)—з) се заменят със следното:

„д) временна забрана за всяко лице, което изпълнява ръководни функции в организацията на инвестиционен посредник, или всяко друго физическо лице, което носи отговорност за нарушението, да изпълнява ръководни функции в организацията на инвестиционни посредници, както и на администратори на референтни показатели или поднадзорни доставчици на входящи данни;

е) в случай на повторни нарушения на член 14 или член 15 — постоянна забрана за всяко лице, което изпълнява ръководни функции в организацията на инвестиционен посредник, или всяко друго физическо лице, което носи отговорност за нарушението, да изпълнява ръководни функции в организацията на инвестиционни посредници, както и на администратори на референтни показатели или поднадзорни доставчици на входящи данни;

ж) временна забрана за всяко лице, което изпълнява ръководни функции в организацията на инвестиционен посредник, или всяко друго физическо лице, което носи отговорност за нарушението, да търгува за собствена сметка, както и администратори на референтни показатели или поднадзорни доставчици на входящи данни;“;

ii) буква й) се заменя със следното:

„й) по отношение на юридически лица — максимални административни имуществени санкции в размер на най-малко:

- i) за нарушение на членове 14 и 15 — 15 % от общия годишен оборот на юридическото лице според последните налични отчети, одобрени от управителния орган, или 15 000 000 EUR, или — в държавите членки, чиято парична единица не е еврото — равностойността в националната парична единица към 2 юли 2014 г.;
- ii) за нарушения на член 16 — 2 % от общия годишен оборот на юридическото лице според последните налични отчети, одобрени от управителния орган, или 2 500 000 EUR, или — в държавите членки, където официалната парична единица не е еврото — равностойността в националната парична единица към 2 юли 2014 г.;
- iii) за нарушения на член 17 — 2 % от общия годишен оборот в съответствие с последните налични отчети, одобрени от управителния орган. Вместо минималната сума, основана на общия годишен оборот, компетентните органи могат по изключение да налагат административни санкции в размер на най-малко 2 500 000 EUR, или, когато юридическото лице е МСП — 1 000 000 EUR, или — в държавите членки, чиято парична единица не е еврото — равностойността в националната парична единица към 2 юли 2014 г., ако смятат, че размерът на административната санкция въз основа на общия годишен оборот би бил непропорционално нисък с оглед на обстоятелствата, посочени в член 31, параграф 1, букви а), б), г), д), е), ж) и з);
- iv) за нарушения на членове 18 и 19 — 0,8 % от общия годишен оборот в съответствие с последните налични отчети, одобрени от управителния орган. Вместо минималната сума, основана на общия годишен оборот, компетентните органи могат по изключение да налагат административни санкции в размер на най-малко 1 000 000 EUR, или — когато юридическото лице е МСП — 400 000 EUR, или — в държавите членки, чиято парична единица не е еврото — равностойността в националната парична единица към 2 юли 2014 г., ако смятат, че размерът на административната санкция въз основа на общия годишен оборот би бил непропорционално нисък с оглед на обстоятелствата, посочени в член 31, параграф 1, букви а), б), г), д), е), ж) и з);
- v) за нарушения на член 20 — 0,8 % от общия годишен оборот съгласно последните налични отчети, одобрени от управителния орган, или 1 000 000 EUR, или — в държавите членки, чиято парична единица не е еврото — равностойността в националната парична единица към 2 юли 2014 г.“;

б) добавя се следният параграф 4:

„4. За целите на настоящия член „малко или средно предприятие“ или „МСП“ означава микро-, малко или средно предприятие по смисъла на член 2 от приложението към Препоръка 2003/361/ЕО на Комисията^{*8}.

^{*8} Препоръка 2003/361/ЕО на Комисията от 6 май 2003 г. относно определението за микро-, малки и средни предприятия (ОВ L 124, 20.5.2003 г., стр. 36).

47) в член 31 параграф 1 се заменя със следното:

„1. Държавите членки гарантират, че при определянето на вида и размера на административните санкции компетентните органи вземат предвид всички относими обстоятелства, за да налагат пропорционални санкции, включително, когато е целесъобразно:

- а) тежестта и продължителността на нарушението;
- б) степента на отговорност на отговорното за нарушението лице;
- в) финансовата стабилност на лицето, отговорно за нарушението, както е указано, например според общия оборот на юридическо лице или годишния доход на физическо лице;
- г) размера на реализираните печалби или избегнатите загуби от лицето, отговорно за нарушението, доколкото е възможно те да се определят;
- д) степента на сътрудничество на отговорното за нарушението лице с компетентния орган, без да се засяга необходимостта от осигуряване на принудително връщане на реализираните печалби или избегнатите загуби от това лице;
- е) предишните нарушения на отговорното за нарушението лице;
- ж) взетите мерки от лицето, отговорно за нарушението, за предотвратяване на повторно извършване на нарушението; както и
- з) дублирането на наказателни и административни производства и наказания/санкции за същото нарушение срещу отговорното лице.“;

48) Член 35 се изменя, както следва:

а) параграфи 2 и 3 се заменят със следното:

„2. Правомощието да приема делегирани актове, посочено в член 6, параграфи 5 и 6, член 12, параграф 5, член 17, параграф 1, втора алинея, член 17, параграф 2, трета алинея, член 17, параграф 3, член 19, параграфи 13 и 14, член 25а, параграф 6 и член 38, се предоставя на Комисията за срок от пет години, считано от 31 декември 20XX г. Комисията изготвя доклад относно делегирането на правомощия не по-късно от девет месеца преди изтичането на петгодишния срок. Делегираните правомощия се продължават мълчаливо за срокове с еднаква продължителност, освен ако Европейският парламент или Съветът възразят срещу подобно продължаване не по-късно от три месеца преди изтичането на всеки срок.

3. Делегираните правомощия, посочени в член 6, параграфи 5 и 6, член 12, параграф 5, член 17, параграф 1, втора алинея, член 17, параграф 2, трета алинея, член 17, параграф 3, член 19, параграфи 13 и 14, член 25а, параграф 6 и член 38, може да бъдат оттеглени по всяко време от

Европейския парламент или от Съвета. С решението за оттегляне се прекратяват посочените в него делегирани правомощия. То поражда действие в деня след публикуването му в *Официален вестник на Европейския съюз* или на по-късна, посочена в решението дата. То не засяга действителността на делегираните актове, които вече са в сила.

б) параграф 5 се заменя със следното:

„5. Делегиран акт, приет съгласно член 6, параграф 5 или 6, член 12, параграф 5, член 17, параграф 1, втора алинея, член 17, параграф 2, трета алинея, член 17, параграф 3, член 19, параграф 13 или 14, член 25а, параграф 5, член 25а, параграф 6, или член 38, влиза в сила само ако нито Европейският парламент, нито Съветът са повдигнали възражение в срок от три месеца, след като са били уведомени за съответния акт, или ако преди изтичането на този срок Европейският парламент и Съветът са уведомили Комисията, че няма да повдигат възражения. Този срок се удължава с три месеца по инициатива на Европейския парламент или на Съвета.“;

49) В член 38 първа алинея се изменя, както следва:

а) уводният текст се заменя със следното:

„До [5 години от влизането в сила на настоящия регламент за изменение] Комисията представя доклад на Европейския парламент и на Съвета относно прилагането на настоящия регламент, заедно със законодателно предложение за изменение, ако е необходимо. В този доклад се оценява, наред с другото:

б) буква г) се заменя със следното:

„г) функционирането на механизма за надзор на междупазарните данни от дневниците на нарежданията във връзка с пазарната злоупотреба, включително препоръки за принудително прилагане на такъв механизъм; както и“.

Член 3

Изменения на Регламент (ЕС) № 600/2014

Член 25 от Регламент (ЕС) № 600/2014 се изменя, както следва:

50) параграф 2 се заменя със следното:

„2. Операторът на място на търговия съхранява на разположение на компетентния орган за срок от най-малко пет години данните, свързани с всички нареждания за финансови инструменти, които са обявени чрез неговите системи. Компетентният орган на мястото за търговия може да изисква тези данни по всяко време. В архивите се съдържат съответните данни, представляващи характеристиките на нареждането, включително данните, свързващи нареждането с извършените сделки, които произтичат от него и сведенията за които се отчитат в съответствие с член 26, параграфи 1 и 3. ЕОЦКП действа като посредник и координатор по отношение на достъпа до информация, който компетентните органи получават съгласно настоящия параграф.“;

51) параграф 3 се заменя със следното:

„3. ЕОЦКП разработва проекти на регулаторни технически стандарти за определяне на сведенията и форматите във връзка със съответните данни за нарежданията, за които се прилага изискването за съхранение съгласно параграф 2 от настоящия член и които не са посочени в член 26.

ЕОЦКП представя на Комисията тези проекти на регулаторни технически стандарти [в рамките на 9 месеца от датата на влизане в сила на настоящия регламент].

На Комисията се делегира правомощието да допълва настоящия регламент, като приема регулаторните технически стандарти, посочени в първа алинея, в съответствие с членове 10—14 от Регламент (ЕС) № 1095/2010.“.

Член 4

Влизане в сила и прилагане

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

Член 1, точка 6, букви б) и в) и член 2, точка 38, буква а) се прилагат от [12 месеца след датата на влизане в сила].

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

Съставено в Брюксел на [...] година.

За Европейския парламент
Председател

За Съвета
Председател