

Врз основа на член 427 став (1) и член 438 алинеја 9), а во врска со член 199 став (7) од Законот за финансиски инструменти (“Службен весник на Република Северна Македонија” бр. 66/2024), Комисијата за хартии од вредност на Република Северна Македонија на седницата одржана на ден 15.10.2024 година го донесе следниот

ПРАВИЛНИК¹

ЗА УСЛОВИТЕ ЗА ПРИЕМ НА ТРГУВАЊЕ НА РАЗЛИЧНИТЕ СЕГМЕНТИ НА РЕГУЛИРАНИОТ ПАЗАР ПРЕДМЕТ НА УРЕДУВАЊЕ

Член 1

Со Правилникот за условите за прием на тргување на различните сегменти на регулираниот пазар (во понатамошниот текст: Правилник) се уредуваат критериумите кои треба да се земаат предвид за да се утврди дека се исполнети условите за прием на тргување на различните сегменти на регулираниот пазар со кој управува пазарниот оператор.

Преносливи хартии од вредност

Член 2

(1) Преносливите хартии од вредност ќе се сметаат за неограничено преносливи доколку со нив може да се тргува помеѓу страните во трансакција и соодветно потоа можат да се пренесат без ограничување и доколку сите хартии од вредност од истата класа како и предметната хартија од вредност се заменливи.

(2) Преносливите хартии од вредност кои се предмет на ограничување на преносот не се сметаат за неограничено преносливи во согласност со став (1) на овој член, освен ако е малку веројатно дека тоа ограничување ќе предизвика нарушување на пазарот.

(3) Преносливите хартии од вредност кои не се уплатени во целост може да се сметаат за неограничено преносливи доколку се преземени мерки со кои се обезбедува неограничена преносливост на таквите хартии од вредност и доколку соодветни информации во врска со фактот дека хартиите од вредност не се уплатени во целост како и кои се последиците од евентуалното купување на такви хартии од вредност се јавно достапни за сите акционери.

Преносливи хартии од вредност - тргување на правичен, уреден и ефективен начин

Член 3

(1) При проценката дали со една пренослива хартија од вредност може да се тргува на правичен, уреден и на ефективен начин, покрај условите од член 199 став (4) од Законот за финансиски инструменти (во понатамошниот текст: Законот), регулираниот пазар ги зема предвид информациите кои мора да бидат подготвени согласно Законот за проспекти и обврски за транспарентност за издавачите на хартии од вредност или информации кои се јавно достапни на некој друг начин, вклучувајќи:

- а) историски податоци за финансиската состојба;
- б) информации за издавачот;
- в) информации кои даваат преглед на деловната активност.

¹ Во овој Правилник се имплементирани одредбите од Делегираната Уредба на ЕУ 2017/568 од 24 Мај 2016 за дополнување на Директивата 2014/65/EУ со CELEX бр. 32017R0568

(2) При проценката дали со преносливите хартии од вредност од член 3 став (1) точка 15 потточка в) од Законот за финансиски инструменти (во понатамошниот текст: Законот) може да се тргува на правичен, уреден и на ефективен начин, регулираниот пазар во зависност од видот на хартијата од вредност која се прима за тргување зема предвид, дали се исполнети следните критериуми:

- а) условите на хартијата од вредност се јасни и недвосмислени и овозможуваат корелација помеѓу цената на хартијата од вредност и цената или друга мерка на вредноста на имотот кој е во основата (underlying);
- б) цената или другата мерка на вредност на имотот кој е во основата (underlying) е точна и јавно достапна;
- в) има доволно јавно достапни информации потребни за вреднување на хартиите од вредност;
- г) мерките за определување на цената за порамнување на хартијата од вредност обезбедуваат дека оваа цена соодветно ја одразува цената или друга мерка на вредноста на имотот кој е во основата (underlying);
- д) кога порамнувањето на хартијата од вредност бара или предвидува можност за испорака на хартијата од вредност која е во основата или средство наместо порамнување во пари, постојат соодветни процедури за порамнување и испорака на хартијата од вредност или средствата кои се во основата како и соодветни мерки за добивање на релевантни информации за тоа.

Преносливи хартии од вредност— Официјален пазар

Член 4

Хартија од вредност која е примена на Официјален пазар во согласност со Законот и чија котација не е времено суспендирана, се смета дека е неограничено пренослива и дека со неа може да се тргува на правичен, уреден и на ефективен начин.

Удели и Акции во инвестициски фондови

Член 5

(1) При приемот на удели или акции од инвестициски фондови за тргување на регулиран пазар, регулираниот пазар обезбедува дека тие удели или акции се дозволени да котираат на регулиран пазар во Република Северна Македонија.

(2) При проценката дали е можно тргување на правичен, уреден и ефективен начин со удели или акции од отворени инвестициски фондови, регулираниот пазар треба да го земе предвид следново:

- а) распределбата на тие удели или акции во јавноста;
- б) дали постојат соодветни договори со поддржувачи на пазарот или друштвото за управување обезбедува соодветни алтернативни начини кои на вложувачите им овозможуваат откуп на нивните удели или акции;
- в) во случај на ЕТФ, дали покрај договори со поддржувачи на пазарот, постојат алтернативни начини кои на вложувачите им овозможуваат откуп на нивните удели или акции, најмалку во случаите кога вредноста на уделите или акциите значајно се разликува од нето вредноста на имотот по удел/акција;
- г) дали вредноста на уделите или акциите е доволно достапна за вложувачите со периодично јавно објавување на нето вредноста на имотот.

(3) При проценката дали со удели или акции во затворени инвестициски фондови е можно тргување на правичен, уреден и на ефективен начин, регулираниот пазар треба да го земе предвид следново:

- а) распределбата на тие удели или акции на јавноста;
- б) дали вредноста на уделите или акциите е направена доволно достапна за вложувачите, со објавување на информации за инвестициската стратегија на фондот или преку периодично објавување на нето вредноста на имотот.

Деривативни финансиски инструменти

Член 6

(1) При проценката дали финансискиот инструмент од член 3 став (1) точка 14 потточка 4 од а) до е) од Законот може да се тргува на правичен, уреден и на ефективен начин, регулираниот пазар е должен да потврди дека се исполнети следните услови:

- а) условите на договорот со кој се воспоставува финансискиот инструмент се јасни и недвосмислени и овозможуваат корелација помеѓу цената на финансискиот инструмент и цената или друга мерка на вредноста на имотот кој е во основата;
- б) цената или другата мерка на вредноста на имотот кој е во основата (underlying) е точна и јавно достапна;
- в) јавно се достапни доволно информации соодветни за вреднување на деривативните финансиски инструменти;
- г) мерките за одредување на цената за порамнување на договорот се такви што цената правилно ја одразува цената или друга мерка на вредноста на имотот кој е во основата;
- д) кога порамнувањето на деривативните финансиски инструменти бара или предвидува можност за испорака на хартијата од вредност или средството кои се во основата наместо порамнување во пари, постојат соодветни постапки кои им овозможуваат на членките/учесниците на регулираниот пазар да добијат доволно информации за хартијата од вредност или средството кои се во основата како и соодветни постапки за порамнување и испорака на хартијата од вредност или средството кои се во основата.

(2) Став (1) точка б) од овој член не се применува на финансиските инструменти од член 3 став (1) точка 14 потточка 4 б), в), г) и е) од Законот, доколку се исполнети следните услови:

- а) договорот со кој се воспоставува тој инструмент овозможува начини за обелоденување кон пазарот или му овозможува на пазарот проценка на цената или друга мерка на вредноста на основното средство, доколку цената или другата мерка на вредноста не се јавно достапни на друг начин;
- б) регулираниот пазар обезбедува соодветни надзорни мерки за следење на тргувањето и порамнувањето за тие финансиски инструменти;
- в) регулираниот пазар обезбедува дека порамнувањето и испораката, било физичка или во пари, може да се спроведе во согласност со условите во договорот и условите на тој финансиски инструмент.

Емисиони квоти

Член 7

Секоја емисиона квота од член 3 став (1) точка 14 потточка 4 ж) од Законот е подобна за прием за тргување на регулиран пазар без дополнителни барања.

Верификација на обврските на издавачот

Член 8

- (1) Регулаторниот пазар усвојува и на неговата интернет страница објавува процедури за проверка на усогласеноста од страна на издавачот на преносливи хартии од вредност со неговите обврски согласно законската и подзаконската регулатива.
- (2) Регулаторниот пазар е должен да обезбеди усогласеност со обврските од став (1) од овој член на ефективен и соодветен начин имајќи ги предвид надзорните активности на Комисијата.
- (3) Регулаторниот пазар обезбедува дека процедурите од став (1) на овој член содржат опис на:
 - а) процесите кои ги применува регулаторниот пазар со цел да се постигне исходот од став (1) на овој член;
 - б) начин како издавачот може најдобро да докаже усогласеност со обврските од став (1) на овој член.
- (4) Регулаторниот пазар е должен да го запознае издавачот со обврските од став (1) на овој член при приемот на тргување на преносливата хартија од вредност, како и по негово барање на тој издавач.

Олеснување на пристапот до информации

Член 9

Регулаторниот пазар располага со механизми кои се лесно достапни, бесплатни и кои се објавени на неговата интернет страница со цел да го олесни пристапот на членките/учесниците на регулаторниот пазар до информациите кои се јавно објавени во официјалниот регистар на регулираните информации, во согласност со Закон.

Преодни и завршни одредби

Член 10

Овој Правилник влегува во сила 8 дена од денот на објавувањето во „Службен весник на Република Северна Македонија, а ќе се применува со денот на почеток на примена на Законот за финансиски инструменти“.

Број 01 -656/1
Скопје, 15.10.2024 година

Комисија за хартии од вредност на
Република Северна Македонија
Претседател
Mr.Sc. Nora Aliti