

**Πρακτικός οδηγός για τον Κανονισμό (ΕΕ) 2019/2115 αναφορικά με την
προώθηση της χρήσης των αγορών ανάπτυξης ΜΜΕ**

Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς Κύπρου ετοίμασε το παρόν έγγραφο με σκοπό να παρέχει στην αγορά πληροφορίες αναφορικά με τις πρόσφατες τροποποιήσεις των Κανονισμών (ΕΕ) 596/2014 (Κανονισμός ΜΑR) και (ΕΕ) 2017/1129 (Κανονισμός Δημοσίων Προσφορών) από τον Κανονισμό (ΕΕ) 2019/2115 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου της 27^{ης} Νοεμβρίου 2019 όσον αφορά την προώθηση της χρήσης των αγορών ανάπτυξης ΜΜΕ. Ο Κανονισμός 2019/2115 δημοσιεύτηκε στις 11 Δεκεμβρίου 2019 και εντάσσεται μέσα στο σχέδιο δράσης που αφορά την Ένωση Κεφαλαιαγορών.

A. Εισαγωγή – Νομικό πλαίσιο

1. Η πρωτοβουλία της Ένωσης Κεφαλαιαγορών στοχεύει στη μείωση της εξάρτησης από τον τραπεζικό δανεισμό, στη διαφοροποίηση των πηγών χρηματοδότησης μέσω της αγοράς για όλες τις μικρομεσαίες επιχειρήσεις (ΜΜΕ) και στην προώθηση της έκδοσης ομολόγων και μετοχών από ΜΜΕ σε αγορές. Οι εταιρείες που είναι εγκατεστημένες στην Ένωση και επιθυμούν να συγκεντρώσουν κεφάλαια σε τόπους διαπραγμάτευσης αντιμετωπίζουν υψηλό αρχικό και συνεχές κόστος για ανακοινώσεις και για τη συμμόρφωσή τους, που μπορεί να τις αποτρέψει από την εισαγωγή προς διαπραγμάτευση στην Ένωση.
2. Η οδηγία 2014/65/ΕΕ του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου έχει δημιουργήσει ένα νέο είδος τόπων διαπραγμάτευσης, τις αγορές ανάπτυξης ΜΜΕ, μια υποκατηγορία των πολυμερών μηχανισμών διαπραγμάτευσης («ΠΜΔ»), για να διευκολυνθεί η πρόσβαση των ΜΜΕ σε κεφάλαια και να τους δοθεί η δυνατότητα να αναπτυχθούν και για να διευκολυνθεί η ανάπτυξη εξειδικευμένων αγορών με στόχο την κάλυψη των αναγκών των μικρομεσαίων εκδοτών οι οποίοι έχουν δυνατότητες ανάπτυξης.
3. Έχει όμως παρατηρηθεί ότι οι εκδότες χρηματοοικονομικών μέσων εισηγμένων σε αγορές ανάπτυξης ΜΜΕ επωφελούνται από σχετικά λίγες ελαφρύνσεις σε σύγκριση με εκδότες χρηματοοικονομικών μέσων εισηγμένων σε άλλου είδους ΠΜΔ ή ρυθμιζόμενες αγορές. Οι περισσότερες υποχρεώσεις που καθορίζονται στον κανονισμό (ΕΕ) αριθ. 596/2014 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου εφαρμόζονται αδιακρίτως σε όλους τους εκδότες, ανεξαρτήτως του μεγέθους τους ή του τύπου όπου έχουν εισαχθεί προς διαπραγμάτευση τα χρηματοπιστωτικά τους μέσα. Η ελλιπής διαφοροποίηση ανάμεσα στους εκδότες των αγορών ανάπτυξης ΜΜΕ και τους εκδότες άλλων ΠΜΔ λειτουργεί ως αντικίνητρο στην επιδίωξη ΠΜΔ να καταχωριστούν ως αγορά ανάπτυξης ΜΜΕ, όπερ εξηγεί τον περιορισμένο αριθμό αγορών ανάπτυξης ΜΜΕ μέχρι στιγμής.
4. Για όλους του πιο πάνω λόγους, κατέστη αναγκαίο να εισαχθούν τροποποιήσεις στους Κανονισμούς 596/2014 και 2017/1129 για να μειωθεί η γραφειοκρατία, να βελτιωθεί η πληροφόρηση που παρέχεται σε ΜΜΕ αναφορικά με τις

χρηματοδοτικές επιλογές τους και να βοηθηθούν οι εν λόγω ΜΜΕ με δυνατότητες ανάπτυξης.

Β. Κύριες αλλαγές που εισάγονται με τον Κανονισμό 2019/2115

Τροποποιήσεις του Κανονισμού 596/2014 (Κανονισμός MAR)

- **Το Άρθρο 11** του Κανονισμού MAR τροποποιείται έτσι ώστε η ανακοίνωση εμπιστευτικών πληροφοριών σε σχέση με ιδιωτική τοποθέτηση ομολόγων θα πρέπει να θεωρείται ότι έχει πραγματοποιηθεί κατά τη συνήθη άσκηση της εργασίας, του επαγγέλματος ή των καθηκόντων ενός προσώπου και θα πρέπει να αποκλειστεί από το πεδίο εφαρμογής του καθεστώτος βολιδοσκόπησης της αγοράς, αν έχει τεθεί σε εφαρμογή κατάλληλη συμφωνία εμπιστευτικότητας
- **Το Άρθρο 13** του Κανονισμού MAR τροποποιείται έτσι ώστε εκδότες χρηματοοικονομικών μέσων εισηγμένων σε αγορά ανάπτυξης ΜΜΕ μπορούν να συνάπτουν συμβάσεις ρευστότητας με έναν πάροχο ρευστότητας χωρίς να θεωρείται ότι προβαίνουν σε χειραγώγηση της αγοράς.
- **Το Άρθρο 17(4)** του Κανονισμού MAR τροποποιείται έτσι ώστε οι εκδότες χρηματοοικονομικών μέσων εισηγμένων σε αγορά ανάπτυξης ΜΜΕ, να δύνανται να επεξηγούν τους λόγους της καθυστέρησης δημοσιοποίησης εμπιστευτικής πληροφορίας μόνο αν το ζητήσει η αρμόδια αρχή.
- **Το Άρθρο 18** του Κανονισμού MAR τροποποιείται έτσι ώστε οι εκδότες χρηματοοικονομικών μέσων εισηγμένων σε αγορά ανάπτυξης ΜΜΕ, να τηρούν μόνο κατάλογο των προσώπων που, κατά τη συνήθη άσκηση των καθηκόντων τους, έχουν τακτική πρόσβαση σε προνομιακές πληροφορίες, όπως διευθυντές, μέλη διοικητικών οργάνων ή εσωτερικοί σύμβουλοι.
- **Το Άρθρο 19(3)** του Κανονισμού MAR τροποποιείται έτσι ώστε να επιτραπεί στους εκδότες και στους συμμετέχοντες σε αγορά δικαιωμάτων εκπομπής να δημοσιοποιούν τις συναλλαγές εντός δύο εργάσιμων ημερών αφότου τα PDMR ή τα PCA τις γνωστοποιήσουν.

Οι πιο πάνω τροποποιήσεις στον Κανονισμό MAR θα ισχύουν από **1^η Ιανουαρίου 2021**.

Τροποποιήσεις στον Κανονισμό 2017/1129 (Κανονισμός Prospectus)

- **Το Άρθρο 1** τροποποιείται με σκοπό να διευκρινιστούν οι περιπτώσεις όπου ισχύουν οι εξαιρέσεις από την υποχρέωση δημοσίευσης ενημερωτικού δελτίου για κινητές αξίες που προσφέρονται κατόπιν προσφοράς ανταλλαγής, συγχώνευσης ή διάσπασης [άρθρα 1(4)(στ), (ζ) και 1(5)(ε),(στ)]. Με την τροποποίηση αυτή ουσιαστικά διευκρινίζεται ότι υπάρχει υποχρέωση δημοσίευσης ενημερωτικού δελτίου σε μη εισηγμένη εταιρεία η οποία επιδιώκει την εισαγωγή προς διαπραγμάτευση σε ρυθμιζόμενη αγορά κατόπιν προσφοράς ανταλλαγής, συγχώνευσης ή διάσπασης.
- **Το άρθρο 14** τροποποιείται ούτως ώστε να επιτρέπει τη χρήση απλοποιημένου ενημερωτικού δελτίου για εκδότες των οποίων οι μετοχικές κινητές αξίες είναι εισηγμένες προς διαπραγμάτευση είτε σε ρυθμιζόμενη αγορά είτε σε αγορά ανάπτυξης ΜΜΕ χωρίς διακοπή κατά τους τελευταίους

18 μήνες τουλάχιστον και οι οποίοι επιδιώκουν να εκδώσουν μη μετοχικές κινητές αξίες ή κινητές αξίες που να παρέχουν πρόσβαση σε μετοχικές κινητές αξίες ανταλλάξιμες με μετοχικές κινητές αξίες που έχουν εκδοθεί προηγουμένως. Επίσης, το απλοποιημένο ενημερωτικό δελτίο μπορεί να χρησιμοποιηθεί για την εισαγωγή προς διαπραγμάτευση σε μια ρυθμιζόμενη αγορά κινητών αξιών που είναι ανταλλάξιμες με υφιστάμενες κινητές αξίες που έχουν ήδη εκδοθεί, αν οι εν λόγω εταιρείες έχουν πραγματοποιήσει δημόσια προσφορά κινητών αξιών οι οποίες έχουν εισαχθεί προς διαπραγμάτευση σε μια αγορά ανάπτυξης MME χωρίς διακοπή επί δύο έτη τουλάχιστον και τηρούν πλήρως τις υποχρεώσεις υποβολής αναφορών και γνωστοποίησης καθ' όλη τη διάρκεια της εν λόγω περιόδου.

- **Το Άρθρο 15** τροποποιείται ώστε οι εκδότες που επιδιώκουν αρχική δημόσια προσφορά και ταυτόχρονα υποβάλλουν αίτηση εισαγωγής των εν λόγω μετοχών προς διαπραγμάτευση σε αγορά ανάπτυξης MME, με ενδεικτική χρηματιστηριακή αξία χαμηλότερη των 200 εκατομμυρίων EUR να μπορούν να καταρτίσουν ενημερωτικό δελτίο ανάπτυξης ΕΕ.

Οι πιο πάνω τροποποιήσεις στον Κανονισμό Prospectus ισχύουν από την **31^η Δεκεμβρίου 2019**.