

Публично изявление

Промени в Регламента за проспектите, въведени с Регламент (ЕС) 2024/2809 на Европейския парламент и на Съвета от 23 октомври 2024 г. 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 (Регламент (ЕС) 2024/2809 - Listing Act)

Европейският орган за ценни книжа и пазари (ЕОЦКП) публикува настоящото изявление, за да осигури безпроблемното прилагане на промените, въведени в Регламента за проспектите, като издава указания относно следното:

- Как се очаква националните компетентни органи (НКО) да прилагат преходните разпоредби в член 48а от Регламента за проспектите спрямо проспекти, регистрационни документи и универсални регистрационни документи.

- Каква информация трябва да се разкрива с оглед на очакваното забавяне при прилагането на Делегиран акт за изменение на Делегиран регламент (ЕС) 2019/980¹ относно намаленото съдържание и стандартизирания формат и последователност на последващите проспекти на ЕС и проспектите на ЕС за растеж.

ЕОЦКП взе предвид целта на Европейската комисия за опростяване и намаляване на административната тежест. ЕОЦКП също така трябва да запази основните цели за финансова стабилност, установени пазарни отношения и защита на инвеститорите.

Преходни разпоредби в член 48а от Регламента за проспектите

Член 48а, пар. 1 от Регламента за проспектите гласи, че *„проспектите, одобрени до 4 юни 2026 г., продължават да се уреждат от разпоредбите на текста на настоящия регламент, в редакцията, която е бил в сила в деня на тяхното одобрение, до изтичането на валидността им.“*. ЕОЦКП разбира, че заинтересованите страни са загрижени, че позоваването на „проспект“ в член 48а от Регламента за проспектите би могло да се тълкува в смисъл, че регистрационните документи и универсалните регистрационни документи, одобрени до 4 юни 2026 г. включително, не попадат в неговия обхват. Липсата на изрично позоваване на регистрационните документи и универсалните регистрационни документи създава нежелана регулаторна празнина, която трябва да бъде запълнена, за да се осигури безпроблемното въвеждане на промените, въведени от Регламент (ЕС) 2024/2809 (Listing Act), в Регламента за проспектите.

Член 48а, пар. 1 от Регламента за проспектите не следва да се прилага по такъв ограничен начин и регистрационните документи и универсалните регистрационни документи да попадат в неговия обхват, тъй като 12-месечният срок на валидност на регистрационните документи и универсалните регистрационни документи от датата на тяхното одобрение съгласно член 12, пар. 2 и пар. 3 от Регламента за проспектите не е променен от Регламент (ЕС) 2024/2809 (Listing Act).

Този подход е в съответствие с целите на Регламент (ЕС) 2024/2809 (Listing Act), който се стреми да намали разходите и тежестите за емитентите, както е отразено в съображение 5. Съображение 5 гласи: *„Въз основа на препоръките на Техническата експертна група на участниците относно МСП и въз основа на Регламент (ЕС) 2019/2115 и на мерките, приети съгласно Регламент (ЕС) 2021/337 на Европейския*

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, контрола и одобрението на проспекта, който се публикува при публично предлагане на ценни книжа или допускане до търговия на регулиран пазар, и за отмяна на Регламент (ЕО) № 809/2004 на Комисията

парламент и на Съвета, 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 в Съюза чрез намаляване на разходите за спазване на изискванията и чрез премахване на значителните пречки, които възпрепятстват дружествата, включително МСП, да получат достъп до публичните пазари в Съюза.“

Следователно ЕОЦКП очаква НКО да позволят регистрационните документи и универсалните регистрационни документи, одобрени или подадени до 4 юни 2026 г., да се използват като проспекти от три части, одобрени след това, до края на тяхната валидност. ЕОЦКП отбелязва, че тези документи ще трябва да продължат да се актуализират чрез допълнения и изменения, тъй като версията на Регламента за проспектите, която е в сила при одобряването или подаването на документите, ще продължи да се прилага за тях.

Регистрационни документи, публикувани съгласно опростения режим на оповестяване за вторични емисии и режима на проспектите на ЕС за растеж

ЕОЦКП отбелязва, че член 48а, пар. 2 и пар. 3 от Регламента за проспектите посочват, че проспектите, одобрени до 4 март 2026 г. съгласно режима за вторични емисии (член 14 от Регламента за проспектите) и този на проспекта на ЕС за растеж (член 15 от Регламента за проспектите), продължават да се регулират от съответните им членове до края на тяхната валидност. Като се има предвид, че тези режими изтичат на 5 март 2026 г. и проспектите вече няма да могат да бъдат одобрявани, член 48а, пар. 2 и пар. 3 от Регламента за проспектите не се прилагат за регистрационни документи, публикувани като самостоятелни документи съгласно тези режими.

Проспекти на ЕС за последващо емитиране и проспекти на ЕС за емитиране на растеж

От 5 март 2026 г. ще бъде възможно да се използват проспекти на ЕС за последващо емитиране и проспекти на ЕС за емитиране на растеж за набиране на капитал на публичните пазари. ЕОЦКП очаква НКО да преглеждат проспекти на ЕС за последващо емитиране и проспекти на ЕС за емитиране на растеж от тази дата в съответствие с членове 14а и 15а от Регламента за проспектите.

ЕОЦКП обаче очаква, че Делегираният акт няма да е влязъл в сила на 5 март 2026 г.

През периода преди влизането в сила на Делегирания акт за изменение на Делегиран регламент (ЕС) 2019/980 разпоредбите на членове 14а и 15а от Регламента за проспектите вече ще се прилагат. Съответно, проспектите на ЕС за последващо емитиране следва да бъдат представени в стандартизирана последователност въз основа на реда на оповестяване, посочен в приложение IV или V към Регламента за проспектите, докато проспектите на ЕС за емитиране на растеж следва да бъдат представени в стандартизирана последователност въз основа на реда на оповестяване, посочен в приложение VII или VIII към Регламента за проспектите.

За периода преди влизането в сила на изменящите разпоредби, ЕОЦКП препоръчва заинтересованите страни да включат оповестяването, посочено в Делегирания акт. Въпреки че ЕОЦКП отбелязва, че тази препоръка не е обвързваща, тъй като Делегираният акт все още не е влязъл в сила, изискванията за оповестяване в Делегирания акт могат да помогнат на заинтересованите страни и националните компетентни органи да определят какво по-подробно оповестяване е необходимо, за да се изпълнят изискванията, посочени в приложения IV, V, VII и VIII към Регламента за проспектите (който ще бъде изменен), както и в член 14а, пар. 2 от Регламента за проспектите и член 15а, пар. 2 от Регламента за проспектите.