

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 29.11.2024 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

Нè пажитим ме ненин 427, параграфи (1) dhe ненин 438, nënparagrafi 9), a në lidhje me ненин 199, paragrafi (7) të Ligjit të Instrumenteve Financiare (Gazeta Zyrtare e Republikës së Maqedonisë së Veriut nr. 66/2024), Komisioni i Letrave me Vlerë i Republikës së Maqedonisë së Veriut, në seancën e mbajtur më 29.11.2024, miratoi këtë

RREGULLORE¹

PËR KUSHTET PËR PRANIM NË TREGTIM TË SEGMENTEVE TË NDRYSHME NË TREGUN E RREGULLUAR

LËNDË E RREGULLIMIT

Neni 1

Me Rregulloren për kushtet për pranim në tregtim të segmenteve të ndryshme në tregun e rregulluar (në tekstin e mëtejme: Rregullore) rregullohen kriteret të cilat duhet të merren parasysh që të vërtetohet nëse janë përmbushur kushtet për pranim në tregtim të segmenteve të ndryshme në tregun e rregulluar me të cilin administron operatori i tregut.

Letra me vlerë të transferueshme

Neni 2

(1) Letrat me vlerë të transferueshme do të konsiderohen të transferueshme të pakufizuara përderisa me të njëjtat mund të tregtohet ndërmjet palëve në transaksionin dhe në mënyrë përkatëse pastaj mund të transferohen pa kufizim dhe përderisa të gjitha letrat me vlerë nga klasa e njëjtë dhe letra me vlerë lëndore janë të zëvendësueshme.

(2) Letrat me vlerë të transferueshme të cilat janë lëndë e kufizimit të transferit, nuk konsiderohen të transferueshme të pakufizuara në pajtim me paragrafin (1) të këtij neni, përveç nëse ka pak gjasa se ai kufizim do shkaktojë çrregullim të tregut.

(3) Letrat me vlerë të transferueshme të cilat nuk janë të paguara në tërësi mund të konsiderohen të transferueshme pa kufizim përderisa janë ndërmarr masa me të cilat sigurohet transferueshmëri e pakufizuar e letrave me vlerë të tilla dhe përderisa informacionet përkatëse në lidhje me faktin që letrat me vlerë nuk janë të paguara në tërësi si dhe cilat janë

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/Нè këtë Rregullore janë të implementuara dispozitat nga Dekreti i deleguar i BE-së 2017/568 i 24 Majit 2016 për plotësim të Direktivës 2014/65/BE me CELEX nr. 32017R0568

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), пазарниот оператор кој управува со регулиран 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.

(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, пазарниот оператор кој управува со регулиран 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

пасојат nga blerja eventuale e letrave me vlerë të tilla, janë publikisht të qasshme për të gjithë aksionarët.

Letra me vlerë të transferueshme – tregtimi në mënyrë të drejtë, të rregullt dhe efektive

Neni 3

(1) Gjatë vlerësimit vallë me një letër me vlerë të transferueshme mund të tregtohet në mënyrë të drejtë, të rregullt dhe efektive, krahas kushteve nga neni 199, paragrafi (4) të Ligjit të Instrumenteve Financiare (në tekstin e mëtejme: Ligji), operatori i tregut i cili administron në një treg të rregulluar i merr parasysht informacionet të cilat duhet të jenë të përgatitura në pajtim me Ligjin e Prospekteve dhe Detyrimeve për Transparencë të Emetuesve të Letrave me Vlerë ose informacionet të cilat janë publikisht të qasshme në ndonjë mënyrë tjetër, duke përfshirë:

- a) të dhëna historike për gjendjen financiare;
- b) informacione për emetuesin;
- c) informacione të cilat japin pasqyrë të aktivitetit afarist.

(2) Gjatë vlerësimit, nëse me letrat me vlerë të transferueshme nga neni 3, paragrafi (1), pika 15, nënpika c) të Ligjit të Instrumenteve Financiare (në tekstin e mëtejme: Ligji) mund të tregtohet në mënyrë të drejtë, të rregullt dhe efektive, operatori i tregut i cili administron me treg të rregulluar, varësisht nga lloji i letrës me vlerë e cila pranohet për tregtim, merr parasysht nëse janë përmbushur kriteret vijuese:

a) kushtet e letrës me vlerë janë të qarta dhe jo të dykuptimta dhe mundësojnë korrelacion ndërmjet çmimit të letrës me vlerë dhe çmimit ose masë tjetër të vlerës së pronës e cila është në bazën (underlying);

b) çmimi ose masa tjetër e vlerës së pronës e cila është në bazën (underlying) është e saktë dhe publikisht e qasshme;

c) ka informacione mjaftueshëm publikisht të qasshme për vlerësimin e letrave me vlerë;

ç) masat për përcaktimin e çmimit për shlyerje të letrës me vlerë sigurojnë se ky çmim në mënyrë përkatëse e pasqyron çmimin ose masë tjetër të vlerës së pronës e cila është në bazën (underlying);

d) kur shlyerja e letrës me vlerë kërkon ose parasheh mundësinë për dorëzim të letrës me vlerë e cila është në bazën ose aset në vend të shlyerjes në para, ekzistojnë procedura përkatëse për shlyerje dhe dorëzim të letrës me vlerë ose mjeteve të cilat janë në

хартијата од вредност или средствата кои се во основата како и соодветни мерки за добивање на релевантни информации за тоа.

Удели и Акции во инвестициски фондови

Член 4

(1) При приемот на удели или акции од инвестициски фондови за тргување на регулиран пазар, пазарниот оператор кој управува со регулиран пазар обезбедува дека тие удели или акции се дозволени да бидат примени за тргување 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, пазарниот оператор кој управува со регулиран 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, пазарниот оператор кој управува со регулиран пазар треба да го зема 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.

bazën si dhe masa përkatëse për fitimin e informacioneve relevante për atë.

Kuota dhe aksione në фонде investuese

Neni 4

(1) Gjatë pranimit të kuotave ose aksioneve nga фонде investuese për tregtim në një treg të rregulluar, operatori i tregut i cili administron me një treg të rregulluar siguron se ato kuota ose aksione janë të lejuara që të jenë të pranuar për tregtim në një treg të rregulluar në Republikën e Maqedonisë së Veriut.

(2) Gjatë vlerësimit nëse është i mundur tregtim në mënyrë të drejtë, të rregullt dhe efikase me kuota ose aksione nga фонде të hapura investuese, operatori i tregut i cili administron me treg të rregulluar duhet të merr parasysh si në vijim:

а) shpërndarja e kuotave ose aksioneve në fjalë në publik;

б) nëse ekzistojnë marrëveshje përkatëse me mbështetësit e tregut ose shoqërinë administruese siguron mënyra përkatëse alternative të cilat investitorëve u mundësojnë blerje të kuotave ose aksioneve të tyre;

в) në rast të ETF, nëse krahas marrëveshjeve me mbështetësit e tregut, ekzistojnë mënyra alternative të cilat investitorëve u mundësojnë blerje të kuotave ose aksioneve të tyre, të paktën në rastet kur vlera e kuotave ose aksioneve ndjeshëm dallon nga vlera neto e pronës për kuotë/aksion;

г) nëse vlera e kuotave ose aksioneve është mjaftueshëm e qasshme për investitorët me publikim periodik publik të vlerës neto të pronës.

(3) Gjatë vlerësimit nëse me kuota ose aksione në фонде të mbyllura investuese është i mundur tregtim në mënyrë të drejtë, të rregullt dhe efektive, operatori i tregut i cili administron me treg të rregulluar duhet të merr parasysh si në vijim:

а) shpërndarja e kuotave ose aksioneve në fjalë publikut;

б) nëse vlera e kuotave ose aksioneve është mjaftueshëm e qasshme për investitorët, me publikim të informacioneve për strategjinë e investimit të fondit ose përmes publikimit periodik të vlerës neto të pronës.

Деривативни финансиски инструменти
Член 5

(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, пазарниот оператор кој управува со регулиран 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) пазарниот оператор кој управува со регулиран пазар обезбедува соодветни надзорни мерки за следење на тргувањето и порамнувањето за тие финансиски инструменти;

в) пазарниот оператор кој управува со регулиран пазар обезбедува дека порамнувањето и испораката, било физичка или во пари, може да се

Instrumente derivative finanziere
Neni 5

(1) Gjatë vlerësimit nëse instrumenti financiar nga neni 3, paragrafi (1), pika 14, nënpika 4 nga a) deri e) të Ligjit mund të tregtohet në mënyrë të drejtë, të rregullt dhe efektive, operatori i tregut i cili administron me treg të rregulluar ka për obligim që të konfirmojë nëse janë përmbushur kushtet në vijim:

a) kushtet nga marrëveshja me të cilën vendoset instrumenti financiar janë të qarta dhe të jodykuptimta dhe mundësojnë korrelacion ndërmjet çmimit të instrumentit financiar dhe çmimit ose masë tjetër e vlerës së pronës e cila është në bazën;

b) çmimi ose masa tjetër e vlerës së pronës e cila është në bazën (underlying) është e qartë dhe publikisht e qasshme;

c) publikisht janë të qasshme informacione të mjaftueshme që janë përkatëse për vlerësim të instrumenteve derivative financiare;

ç) masat për përcaktimin e çmimit për shlyerje të marrëveshjes janë të tilla që çmimi si duhet e pasqyron çmimin ose masë tjetër e vlerës së pronës e cila është në bazën;

d) kur shlyerja e instrumenteve derivative financiare kërkon ose parasheh mundësi për dorëzim të letrës me vlerë ose asetit të cilat janë në bazën, në vend të shlyerjes në para, ekzistojnë procedura përkatëse të cilat u mundësojnë anëtarëve/pjesëmarrësve të tregut të rregulluar që të fitojnë informacione të mjaftueshme për letrën me vlerë ose asetin, të cilat janë në bazën si dhe procedura përkatëse për shlyerje dhe dorëzim të letrës me vlerë ose asetit të cilat janë në bazën.

(2) Paragrafi (1), pika b) e këtij neni nuk zbatohet në instrumentet financiare nga neni 3, paragrafi (1), pika 14, nënpika g b), c), ç) dhe e) të Ligjit, përderisa janë të përmbushura kushtet vijuese:

a) marrëveshja me të cilën vendoset ai instrument mundëson mënyra për shpalesje ndaj tregut ose i mundëson tregut vlerësim të çmimit ose masë tjetër të vlerës së asetit fiks, përderisa çmimi ose masa tjetër e vlerës nuk janë publikisht të qasshme në mënyrë tjetër;

b) operatori i tregut i cili administron me treg të rregulluar siguron masa përkatëse mbikëqyrëse për monitorimin e tregtimit dhe të shlyerjes për instrumentet financiare në fjalë;

c) operatori i tregut i cili administron me treg të rregulluar siguron se shlyerja dhe dorëzimi, qoftë fizik ose në para, mund të zbatohet në pajtim me kushtet në

спроведе во согласност со условите во договорот и условите на тој финансиски инструмент.

Емисиони квоти

Член 6

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 7

(1) Пазарниот оператор кој управува со регулиран 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) Пазарниот оператор кој управува со регулиран 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. Проверката на усогласеноста со обврските од став (1) од овој член треба да се направи најмалку еднаш годишно.

(3) Пазарниот оператор кој управува со регулиран пазар обезбедува дека процедурите од став (1) на овој член содржат опис на:

а) процесите кои ги применува пазарниот оператор кој управува со регулиран 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) Пазарниот оператор кој управува со регулиран 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 8

Пазарниот оператор кој управува со регулиран 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 регулираниот пазар до информациите кои се јавно објавени во официјалниот регистар на регулираните информации, во согласност со Закон.

marrëveshjen dhe kushtet e instrumentit financiar në fjalë.

Kuota emetuese

Neni 6

Çdo kuotë emetuese nga neni 3, paragrafi (1), pika 14, nënpika 4 ë) të Ligjit, është e përshtatshme për pranim për tregtim në treg të rregulluar pa kërkesa shtesë.

Verifikim i detyrimeve të emetuesit

Neni 7

(1) Operatori i tregut i cili administron me treg të rregulluar miraton dhe në faqen e tij të internetit publikon procedura për kontrollim të harmonizimit nga ana e emetuesit të letrave me vlerë të transferueshme me detyrimet e tij në pajtim me rregullativën ligjore dhe nënligjore.

(2) Operatori i tregut i cili administron me treg të rregulluar është i obliguar që të sigurojë harmonizim me detyrimet nga paragrafi (1) i këtij neni në mënyrë efektive dhe në mënyrë përkatëse duke pasur parasysh aktivitetet mbikëqyrëse të Komisionit. Kontrollimi i harmonizimit me detyrimet nga paragrafi (1) i këtij neni duhet të bëhet të paktën një herë në vit.

(3) Operatori i tregut i cili administron me treg të rregulluar siguron se procedurat nga paragrafi (1) i këtij neni përmbajnë përshkrim të:

a) proceset të cilat i zbaton operatori i tregut i cili administron me treg të rregulluar me qëllim që të arrihet rezultati nga paragrafi (1) i këtij neni;

b) mënyra se si emetuesi më së miri mund të dëshmojë harmonizimin me detyrimet nga paragrafi (1) i këtij neni.

(4) Operatori i tregut i cili administron me treg të rregulluar ka për obligim që ta njoftojë emetuesin me detyrimet nga paragrafi (1) i këtij neni, gjatë pranimit në tregtim të letrës me vlerë të transferueshme, si dhe në kërkesë të tij emetuesit në fjalë.

Lehtësim i qasjes në informacione

Neni 8

Operatori i tregut i cili administron me treg të rregulluar disponon me mekanizma të cilat janë lehtë të qasshme, falas dhe të cilat janë të publikuara në faqen e tij të internetit me qëllim që të lehtëson qasjen e anëtarëve/pjesëmarrësve të tregut të rregulluar në informacionet që janë publikisht të publikuara në regjistrin zyrtar të informacioneve të rregulluara, në pajtim me Ligj.

Преодни и завршни одредби

Член 9

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/Numër 01 -800/1

Скопје/Shkup , 29.11.2024 година

Dispozita kalimtare dhe përfundimtare

Neni 9

Kjo Rregullore hyn në fuqi 8 ditë nga dita e botimit në Gazetën Zyrtare të Republikës së Maqedonisë së Veriut, a do të zbatohet me ditën e fillimit të zbatimit të Ligjit të Instrumenteve Financiare.

Комисија за хартии од вредност на Република Северна Македонија

Komisioni i Letrave me Vlerë i Republikës së Maqedonisë së Veriut

Претседател/Kryetarja

Mr.Sc. Nora Aliti