



PARLAMENT EUROPEJSKI

2014 - 2019

Komisja Prawna

2014/0121(COD)

19.12.2014

*****I**

PROJEKT SPRAWOZDANIA

w sprawie wniosku dotyczącego dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie zmiany dyrektywy 2007/36/WE w zakresie zachęcania akcjonariuszy do długoterminowego zaangażowania oraz zmiany dyrektywy 2013/34/UE w zakresie określonych elementów oświadczenia o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego
(COM(2014)0213 – C7-0147/2014 – 2014/0121(COD))

Komisja Prawna

Sprawozdawca: Sergio Gaetano Cofferati

Objaśnienie używanych znaków

- * Procedura konsultacji
- *** Procedura zgody
- ***I Zwykła procedura ustawodawcza (pierwsze czytanie)
- ***II Zwykła procedura ustawodawcza (drugie czytanie)
- ***III Zwykła procedura ustawodawcza (trzecie czytanie)

(Wskazana procedura opiera się na podstawie prawnej zaproponowanej w projekcie aktu.)

Poprawki do projektu aktu

Poprawki Parlamentu w postaci dwóch kolumn

Skreślenia zaznacza się **wytłuszczonym drukiem i kursywą** w lewej kolumnie. Zmianę brzmienia zaznacza się **wytłuszczonym drukiem i kursywą** w obu kolumnach. Nowy tekst zaznacza się **wytłuszczonym drukiem i kursywą** w prawej kolumnie.

Pierwszy i drugi wiersz nagłówka każdej poprawki wskazuje element rozpatrywanego projektu aktu, którego dotyczy poprawka. Jeżeli poprawka odnosi się do obowiązującego aktu, do którego zmiany zmierza projekt aktu, nagłówek zawiera dodatkowo trzeci wiersz, w którym wskazuje się odpowiednio obowiązujący akt i przepis, którego dotyczy poprawka.

Poprawki Parlamentu w postaci tekstu skonsolidowanego

Nowe fragmenty tekstu zaznacza się **wytłuszczonym drukiem i kursywą**. Fragmenty tekstu, które zostały skreślone, zaznacza się za pomocą symbolu **■** lub przekreśla. Zmianę brzmienia zaznacza się przez wyróżnienie nowego tekstu **wytłuszczonym drukiem i kursywą** i usunięcie lub przekreślenie zastąpionego tekstu.

Tytułem wyjątku nie zaznacza się zmian o charakterze ściśle technicznym wprowadzonych przez służby w celu opracowania końcowej wersji tekstu.

SPIS TREŚCI

	Strona
PROJEKT REZOLUCJI USTAWODAWCZEJ PARLAMENTU EUROPEJSKIEGO.....	5
UZASADNIENIE	64

PROJEKT REZOLUCJI USTAWODAWCZEJ PARLAMENTU EUROPEJSKIEGO

w sprawie wniosku dotyczącego dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie zmiany dyrektywy 2007/36/WE w zakresie zachęcania akcjonariuszy do długoterminowego zaangażowania oraz zmiany dyrektywy 2013/34/UE w zakresie określonych elementów oświadczenia o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego (COM(2014)0213 – C7-0147/2014 – 2014/0121(COD))

(Zwykła procedura ustawodawcza: pierwsze czytanie)

Parlament Europejski,

- uwzględniając wniosek Komisji przedstawiony Parlamentowi Europejskiemu i Radzie (COM(2014)0213),
 - uwzględniając art. 294 ust. 2 oraz art. 50 i 114 Traktatu o funkcjonowaniu Unii Europejskiej, zgodnie z którymi wniosek został przedstawiony Parlamentowi przez Komisję (C8-0147/2014),
 - uwzględniając art. 294 ust. 3 Traktatu o funkcjonowaniu Unii Europejskiej,
 - uwzględniając opinię Europejskiego Komitetu Ekonomiczno-Społecznego z dnia 9 lipca 2014 r.¹,
 - uwzględniając art. 59 Regulaminu,
 - uwzględniając sprawozdanie Komisji Prawnej oraz opinię Komisji Gospodarczej i Monetarnej (A8-0000/2014),
1. przyjmuje poniższe stanowisko w pierwszym czytaniu;
 2. zwraca się do Komisji o ponowne przekazanie mu sprawy, jeśli uzna ona za stosowne wprowadzić znaczące zmiany do swojego wniosku lub zastąpić go innym tekstem;
 3. zobowiązuje swojego przewodniczącego do przekazania stanowiska Parlamentu Radzie i Komisji, a także parlamentom narodowym.

Poprawka 1

Wniosek dotyczący dyrektywy

Motyw 2

Tekst proponowany przez Komisję

(2) Kryzys finansowy uwidoczniał fakt, że w wielu przypadkach akcjonariusze

Poprawka

(2) *Mimo że akcjonariusze nie są właścicielami korporacji, które są*

¹ Dz.U. C 451 z 16.12.2014, s. 87.

popierali podejmowanie nadmiernego ryzyka krótkoterminowego przez podmioty zarządzające. Istnieją ponadto wyraźne dowody na to, że **obecny poziom „monitorowania” spółek, w których dokonano inwestycji, oraz zaangażowania** inwestorów instytucjonalnych i podmiotów zarządzających aktywami jest niewystarczający, co **może prowadzić** do nieoptymalnego ładu korporacyjnego i nieoptymalnych wyników spółek notowanych na rynku regulowanym.

odrębnymi podmiotami prawnymi pozostającymi poza ich pełną kontrolą, odgrywają oni istotną rolę w zarządzaniu tymi korporacjami. Kryzys finansowy uwidocznił fakt, że w wielu przypadkach akcjonariusze popierali podejmowanie nadmiernego ryzyka krótkoterminowego przez podmioty zarządzające. Istnieją ponadto wyraźne dowody na to, że **obecne zaangażowanie** inwestorów instytucjonalnych i podmiotów zarządzających aktywami **w spółkach, w których dokonano inwestycji,** jest niewystarczający **i zbyt skoncentrowany na krótkoterminowym zwrocie,** co **prowadzi** do nieoptymalnego ładu korporacyjnego i nieoptymalnych wyników spółek notowanych na rynku regulowanym.

Or. en

Poprawka 2

Wniosek dotyczący dyrektywy Motyw 3 a (nowy)

Tekst proponowany przez Komisję

Poprawka

(3a) Aby nakierować spółki na proces podejmowania decyzji, który skupia się na długoterminowej stabilności finansowej i niefinansowej spółek i ich wynikach, ważne jest, by przewidzieć również środki prawne, które uzupełnią tę dyrektywę oraz zwiększą i pobudzą zaangażowanie zainteresowanych stron, a w szczególności zaangażowanie pracowników.

Or. en

Poprawka 3

Wniosek dotyczący dyrektywy Motyw 7

Tekst proponowany przez Komisję

(7) W celu promowania inwestycji kapitałowych w całej Unii i wykonywania praw wynikających z akcji niniejsza dyrektywa powinna **zapobiegać** dyskryminacji cenowej w przypadku pakietów transgranicznych w porównaniu z pakietami obejmującymi wyłącznie akcje krajowe **dzięki usprawnieniom w zakresie ujawniania cen, opłat i należności za usługi świadczone** przez pośredników. Pośrednicy z państw trzecich, którzy utworzyli oddział w Unii, powinni podlegać przepisom dotyczącym identyfikacji akcjonariuszy, przekazywania informacji, ułatwiania wykonywania praw akcjonariuszy oraz przejrzystości cen, opłat i należności, tak aby zapewnić skuteczne stosowanie przepisów dotyczących akcji posiadanych za pośrednictwem tego rodzaju pośredników.

Poprawka

(7) W celu promowania inwestycji kapitałowych w całej Unii i wykonywania praw wynikających z akcji niniejsza dyrektywa powinna **wprowadzić wysoki poziom przejrzystości w odniesieniu do cen, opłat i należności za usługi świadczone przez pośredników. Aby zapobiec** dyskryminacji cenowej w przypadku pakietów transgranicznych w porównaniu z pakietami obejmującymi wyłącznie akcje krajowe, **wszelkie różnice w pobieranych należnościach między krajowym a transgranicznym wykonywaniem praw powinny być należycie uzasadnione i powinny odzwierciedlać zmianę rzeczywistych kosztów poniesionych z tytułu świadczenia usług** przez pośredników. Pośrednicy z państw trzecich, którzy utworzyli oddział w Unii, powinni podlegać przepisom dotyczącym identyfikacji akcjonariuszy, przekazywania informacji, ułatwiania wykonywania praw akcjonariuszy oraz przejrzystości cen, opłat i należności, tak aby zapewnić skuteczne stosowanie przepisów dotyczących akcji posiadanych za pośrednictwem tego rodzaju pośredników.

Or. en

Poprawka 4

Wniosek dotyczący dyrektywy Motyw 8

Tekst proponowany przez Komisję

(8) Skuteczne i trwałe zaangażowanie

Poprawka

(8) Skuteczne i trwałe zaangażowanie

akcjonariuszy jest *jednym z filarów* modelu ładu korporacyjnego spółek notowanych na rynku regulowanym; model ten opiera się na kontroli i równowadze w stosunkach między poszczególnymi organami i różnymi zainteresowanymi stronami.

akcjonariuszy jest *istotnym elementem* modelu ładu korporacyjnego spółek notowanych na rynku regulowanym; model ten opiera się na kontroli i równowadze w stosunkach między poszczególnymi organami i różnymi zainteresowanymi stronami. *Właściwe zaangażowanie zainteresowanych stron, w szczególności pracowników, powinno być traktowane jako niezwykle ważny element rozwoju zrównoważonych europejskich ram ładu korporacyjnego.*

Or. en

Poprawka 5

Wniosek dotyczący dyrektywy Motyw 9

Tekst proponowany przez Komisję

(9) Inwestorzy instytucjonalni i podmioty zarządzające aktywami są istotnymi akcjonariuszami spółek notowanych na rynku regulowanym w Unii, dzięki czemu mogą mieć *istotne* znaczenie dla ładu korporacyjnego takich spółek, a w bardziej ogólnym wymiarze również dla strategii i długoterminowych wyników takich spółek. Doświadczenie ostatnich lat pokazuje jednak, że inwestorzy instytucjonalni i podmioty zarządzające aktywami często nie angażują się w sprawy spółek, których akcje posiadają, i istnieją dowody na to, że rynki kapitałowe wywierają na spółki presję, aby te uzyskiwały dobre wyniki krótkoterminowe, co *może prowadzić* do nieoptymalnego poziomu inwestycji, na przykład w badania i rozwój, ze szkodą dla długoterminowych wyników *zarówno* spółek, *jak i inwestora*.

Poprawka

(9) Inwestorzy instytucjonalni i podmioty zarządzające aktywami są *często* istotnymi akcjonariuszami spółek notowanych na rynku regulowanym w Unii, dzięki czemu mogą mieć *duże* znaczenie dla ładu korporacyjnego takich spółek, a w bardziej ogólnym wymiarze również dla strategii i długoterminowych wyników takich spółek. Doświadczenie ostatnich lat pokazuje jednak, że inwestorzy instytucjonalni i podmioty zarządzające aktywami często nie angażują się *odpowiednio* w sprawy spółek, których akcje posiadają, i istnieją dowody na to, że rynki kapitałowe wywierają na spółki *silną* presję, aby te uzyskiwały *przede wszystkim* dobre wyniki krótkoterminowe, co *zagroza* *wynikom finansowym i niefinansowym spółek i – oprócz szeregu innych poważnych negatywnych konsekwencji – prowadzi* do nieoptymalnego poziomu inwestycji, na przykład w badania i rozwój, ze szkodą dla długoterminowych wyników spółek.

Poprawka 6

Wniosek dotyczący dyrektywy Motyw 9 a (nowy)

Tekst proponowany przez Komisję

Poprawka

(9a) Długoterminowy akcjonariat zapewnia spółkom większą stabilność i zazwyczaj zachęca je do oparcia strategii na długoterminowych wynikach finansowych i niefinansowych. Aby zachęcić do pozytywnego i długoterminowego zaangażowania akcjonariuszy, należy wprowadzić mechanizmy zachęcające do akcjonariatu długoterminowego.

Or. en

Poprawka 7

Wniosek dotyczący dyrektywy Motyw 10

Tekst proponowany przez Komisję

Poprawka

(10) Inwestorzy instytucjonalni i podmioty zarządzające aktywami często nie dbają o przejrzystość swoich strategii inwestycyjnych i swojej polityki zaangażowania oraz przejrzystość w zakresie ich realizacji. Podawanie takich informacji do wiadomości publicznej ***mogłoby mieć*** pozytywny wpływ na zakres wiedzy inwestorów, ***umożliwić*** beneficjentom ostatecznym, takim jak przyszli emeryci, optymalizację decyzji inwestycyjnych, ***ułatwić*** dialog między spółkami a ich akcjonariuszami, ***zachęcić*** akcjonariuszy ***do zaangażowania się*** w sprawy spółki oraz ***zwiększyć*** odpowiedzialność spółek wobec

(10) Inwestorzy instytucjonalni i podmioty zarządzające aktywami często nie dbają o przejrzystość swoich strategii inwestycyjnych i swojej polityki zaangażowania oraz przejrzystość w zakresie ich realizacji. Podawanie takich informacji do wiadomości publicznej ***miałoby*** pozytywny wpływ na zakres wiedzy inwestorów, ***umożliwiłoby*** beneficjentom ostatecznym, takim jak przyszli emeryci, optymalizację decyzji inwestycyjnych, ***ułatwiłoby*** dialog między spółkami a ich akcjonariuszami, ***zwiększyłoby zaangażowanie*** akcjonariuszy w sprawy spółki oraz ***zwiększyłoby*** odpowiedzialność spółek

społeczeństwa obywatelskiego.

wobec *zainteresowanych stron* i społeczeństwa obywatelskiego.

Or. en

Poprawka 8

Wniosek dotyczący dyrektywy

Motyw 11

Tekst proponowany przez Komisję

(11) Inwestorzy instytucjonalni i podmioty zarządzające aktywami powinni zatem opracować politykę dotyczącą zaangażowania akcjonariuszy, określającą między innymi sposób uwzględnienia zaangażowania akcjonariuszy w ich strategii inwestycyjnej, monitorowania spółek, w których dokonano inwestycji, prowadzenia dialogu ze spółkami, w których dokonano inwestycji, oraz wykonywania praw głosu. Tego rodzaju polityka dotycząca zaangażowania powinna obejmować strategię na rzecz zarządzania faktycznymi lub potencjalnymi konfliktami interesów, takimi jak świadczenie usług finansowych przez inwestora instytucjonalnego lub podmiot zarządzający aktywami – lub powiązane z nimi spółki – na rzecz spółki, w której dokonano inwestycji. Politykę taką oraz jej realizację i wyniki należy corocznie podawać do wiadomości publicznej. ***W przypadku gdy inwestorzy instytucjonalni lub podmioty zarządzające aktywami podejmą decyzję o nieopracowywaniu polityki dotyczącej zaangażowania lub o nieujawnianiu informacji na temat realizacji i wyników takiej polityki, wówczas muszą wyraźnie wyjaśnić i uzasadnić przyczyny podjęcia takiej decyzji.***

Poprawka

(11) Inwestorzy instytucjonalni i podmioty zarządzające aktywami powinni zatem opracować politykę dotyczącą zaangażowania akcjonariuszy, określającą między innymi sposób uwzględnienia zaangażowania akcjonariuszy w ich strategii inwestycyjnej, monitorowania spółek, w których dokonano inwestycji, prowadzenia dialogu ze spółkami, w których dokonano inwestycji, ***i z ich zainteresowanymi stronami*** oraz wykonywania praw głosu. Tego rodzaju polityka dotycząca zaangażowania powinna obejmować strategię na rzecz zarządzania faktycznymi lub potencjalnymi konfliktami interesów, takimi jak świadczenie usług finansowych przez inwestora instytucjonalnego lub podmiot zarządzający aktywami – lub powiązane z nimi spółki – na rzecz spółki, w której dokonano inwestycji. Politykę taką oraz jej realizację i wyniki należy corocznie podawać do wiadomości publicznej. ***Politykę taką oraz jej realizację i wyniki należy corocznie podawać do wiadomości publicznej oraz przysyłać klientom inwestorów instytucjonalnych.***

Or. en

Poprawka 9

Wniosek dotyczący dyrektywy Motyw 12

Tekst proponowany przez Komisję

(12) Inwestorzy instytucjonalni powinni co roku podawać do wiadomości publicznej informacje o tym, w jaki sposób ich strategia **inwestycji kapitałowych** jest dostosowana do profilu i terminu zapadalności ich zobowiązań oraz w jaki sposób przyczynia się ona do średnio- i długoterminowych wyników uzyskanych z ich aktywów. Jeżeli inwestorzy instytucjonalni korzystają z usług podmiotów zarządzających aktywami, czy to na zasadzie indywidualnego upoważnienia do uznaniowego zarządzania aktywami klienta, czy też w ramach funduszy wspólnego inwestowania, powinni oni podawać do wiadomości publicznej główne elementy ustaleń z podmiotem zarządzającym aktywami w odniesieniu do szeregu kwestii, takich jak ewentualne zachęcanie podmiotu zarządzającego aktywami do dostosowania jego strategii inwestycyjnej i decyzji inwestycyjnych do profilu i terminu zapadalności zobowiązań danego inwestora instytucjonalnego, ewentualne zachęcanie podmiotu zarządzającego aktywami do podejmowania decyzji inwestycyjnych na podstawie średnio- i długoterminowych wyników spółki oraz do angażowania się w sprawy spółek, sposób oceny wyników podmiotów zarządzających aktywami, struktura wynagrodzenia za usługi w zakresie zarządzania aktywami oraz docelowy obrót portfelem. Przyczyni się to do prawidłowego dostosowania interesów beneficjentów ostatecznych inwestorów instytucjonalnych, podmiotów zarządzających aktywami i spółek, w których dokonano inwestycji, oraz

Poprawka

(12) Inwestorzy instytucjonalni powinni co roku podawać do wiadomości publicznej informacje o tym, w jaki sposób ich strategia **inwestycyjna** jest dostosowana do profilu i terminu zapadalności ich zobowiązań oraz w jaki sposób przyczynia się ona do średnio- i długoterminowych wyników uzyskanych z ich aktywów. Jeżeli inwestorzy instytucjonalni korzystają z usług podmiotów zarządzających aktywami, czy to na zasadzie indywidualnego upoważnienia do uznaniowego zarządzania aktywami klienta, czy też w ramach funduszy wspólnego inwestowania, powinni oni podawać do wiadomości publicznej główne elementy ustaleń z podmiotem zarządzającym aktywami w odniesieniu do szeregu kwestii, takich jak ewentualne zachęcanie podmiotu zarządzającego aktywami do dostosowania jego strategii inwestycyjnej i decyzji inwestycyjnych do profilu i terminu zapadalności zobowiązań danego inwestora instytucjonalnego, ewentualne zachęcanie podmiotu zarządzającego aktywami do podejmowania decyzji inwestycyjnych na podstawie średnio- i długoterminowych wyników spółki oraz do angażowania się w sprawy spółek, sposób oceny wyników podmiotów zarządzających aktywami, struktura wynagrodzenia za usługi w zakresie zarządzania aktywami oraz docelowy obrót portfelem. Przyczyni się to do prawidłowego dostosowania interesów beneficjentów ostatecznych inwestorów instytucjonalnych, podmiotów zarządzających aktywami i spółek, w których dokonano inwestycji, oraz

potencjalnie do rozwoju długoterminowych strategii inwestycyjnych i długoterminowych stosunków ze spółkami, w których dokonano inwestycji, obejmujących zaangażowanie akcjonariuszy.

potencjalnie do rozwoju długoterminowych strategii inwestycyjnych i długoterminowych stosunków ze spółkami, w których dokonano inwestycji, obejmujących zaangażowanie akcjonariuszy.

Or. en

Poprawka 10

Wniosek dotyczący dyrektywy Motyw 13

Tekst proponowany przez Komisję

(13) Podmioty zarządzające aktywami powinny mieć obowiązek **ujawniać inwestorom instytucjonalnym** sposób, w jaki zapewniają zgodność swojej strategii inwestycyjnej i jej realizacji z ustaleniami w zakresie zarządzania aktywami, oraz sposób, w jaki strategia inwestycyjna i decyzje inwestycyjne przyczyniają się do średnio- i długoterminowych wyników uzyskiwanych z aktywów inwestora instytucjonalnego. Ponadto podmioty te powinny informować o tym, czy podejmują decyzje inwestycyjne na podstawie oceny średnio- i długoterminowych wyników spółki, w której dokonano inwestycji, **o strukturze swojego portfela i obrocie portfelem, o faktycznych lub potencjalnych konfliktach interesów** oraz o tym, czy podmiot zarządzający aktywami korzysta z usług doradców inwestorów w związku głosowaniem do celów prowadzenia działań związanych z zaangażowaniem. Informacje takie pozwoliłyby inwestorowi instytucjonalnemu lepiej monitorować podmiot zarządzający aktywami, zapewniać zachęty do lepszego dostosowania interesów i do zaangażowania akcjonariuszy.

Poprawka

(13) Podmioty zarządzające aktywami powinny mieć obowiązek **podawać do wiadomości publicznej** sposób, w jaki zapewniają zgodność swojej strategii inwestycyjnej i jej realizacji z ustaleniami w zakresie zarządzania aktywami, oraz sposób, w jaki strategia inwestycyjna i decyzje inwestycyjne przyczyniają się do średnio- i długoterminowych wyników uzyskiwanych z aktywów inwestora instytucjonalnego. Ponadto podmioty te powinny **publicznie** informować o **obrotach portfelem oraz o** tym, czy podejmują decyzje inwestycyjne na podstawie oceny średnio- i długoterminowych wyników spółki, w której dokonano inwestycji, oraz o tym, czy podmiot zarządzający aktywami korzysta z usług doradców inwestorów w związku głosowaniem do celów prowadzenia działań związanych z zaangażowaniem. **Podmioty zarządzające aktywami powinny ujawniać dalsze informacje bezpośrednio inwestorom instytucjonalnym, w tym informacje dotyczące struktury portfela, kosztów obrotu portfelem, zachodzących konfliktów interesów oraz sposobów ich rozwiązania.** Informacje takie pozwoliłyby inwestorowi instytucjonalnemu lepiej

monitorować podmiot zarządzający aktywami, zapewniać zachęty do lepszego dostosowania interesów i do zaangażowania akcjonariuszy.

Or. en

Poprawka 11

Wniosek dotyczący dyrektywy Motyw 14

Tekst proponowany przez Komisję

(14) W celu poprawy przepływu informacji w łańcuchu inwestycji kapitałowych państwa członkowskie powinny zapewnić przyjęcie i wdrożenie przez doradców inwestorów w związku głosowaniem odpowiednich środków mających **zagwarantować**, by ich **rekomendacje** dotyczące głosowania były trafne i wiarygodne, były oparte na dogłębnej analizie wszystkich dostępnych im informacji oraz by na ich przygotowanie nie miały wpływu istniejące lub potencjalne konflikty interesów lub relacje biznesowe. Doradcy inwestorów w związku z głosowaniem powinni ujawniać określone kluczowe informacje związane z przygotowaniem przez nich **rekomendacji** dotyczących głosowania oraz wszelkie faktyczne lub potencjalne konflikty interesów lub relacje biznesowe, które mogą mieć wpływ na przygotowanie **rekomendacji** dotyczących głosowania.

Poprawka

(14) W celu poprawy przepływu informacji w łańcuchu inwestycji kapitałowych państwa członkowskie powinny zapewnić przyjęcie i wdrożenie przez doradców inwestorów w związku głosowaniem odpowiednich środków mających **zapewnić**, by ich **zalecenia** dotyczące głosowania były trafne i wiarygodne, były oparte na dogłębnej analizie wszystkich dostępnych im informacji oraz by na ich przygotowanie nie miały wpływu istniejące lub potencjalne konflikty interesów lub relacje biznesowe. **Doradcy inwestorów w związku z głosowaniem powinni przyjąć kodeks postępowania i przestrzegać jego postanowień. Odstępstwa od kodeksu należy zgłaszać i uzasadniać, podając wszelkie alternatywne rozwiązania, jakie zostały przyjęte. Doradcy inwestorów w związku z głosowaniem powinni składać coroczne sprawozdanie ze stosowania kodeksu postępowania. Doradcy inwestorów w związku z głosowaniem powinni ujawniać określone kluczowe informacje związane z przygotowaniem przez nich **zaleceń** dotyczących głosowania oraz wszelkie faktyczne lub potencjalne konflikty interesów lub relacje biznesowe, które mogą mieć wpływ na przygotowanie **zaleceń** dotyczących głosowania.**

Poprawka 12**Wniosek dotyczący dyrektywy
Motyw 15***Tekst proponowany przez Komisję*

(15) Ponieważ wynagrodzenie jest dla spółek jednym z kluczowych instrumentów pozwalających dostosować interesy spółki i interesy dyrektorów oraz w świetle zasadniczej roli, jaką w spółkach odgrywają dyrektorzy, istotne jest, aby polityka wynagrodzeń spółek była ustalana w odpowiedni sposób. Nie naruszając przepisów dotyczących wynagrodzenia zawartych w dyrektywie Parlamentu Europejskiego i Rady 2013/36/UE¹⁷, **spółki notowane na rynku regulowanym i ich akcjonariusze powinni mieć możliwość określania polityki wynagrodzeń dyrektorów ich spółki.**

¹⁷ Dyrektywa Parlamentu Europejskiego i Rady 2013/36/UE z dnia 26 czerwca 2013 r. w sprawie warunków dopuszczenia instytucji kredytowych do działalności oraz nadzoru ostrożnościowego nad instytucjami kredytowymi i firmami inwestycyjnymi (Dz.U. L 176 z 27.6.2013, s. 338).

Poprawka

(15) Ponieważ wynagrodzenie jest dla spółek jednym z kluczowych instrumentów pozwalających dostosować interesy spółki i interesy dyrektorów oraz w świetle zasadniczej roli, jaką w spółkach odgrywają dyrektorzy, istotne jest, aby politykę wynagrodzeń spółek ustalać w odpowiedni sposób, nie naruszając, nie naruszając przepisów dotyczących wynagrodzenia zawartych w dyrektywie Parlamentu Europejskiego i Rady 2013/36/UE¹⁷. **Wyniki dyrektorów należy oceniać w oparciu o kryteria finansowe i niefinansowe, w tym o czynniki środowiskowe, społeczne i dotyczące ładu.**

¹⁷ Dyrektywa Parlamentu Europejskiego i Rady 2013/36/UE z dnia 26 czerwca 2013 r. w sprawie warunków dopuszczenia instytucji kredytowych do działalności oraz nadzoru ostrożnościowego nad instytucjami kredytowymi i firmami inwestycyjnymi (Dz.U. L 176 z 27.6.2013, s. 338).

Poprawka 13**Wniosek dotyczący dyrektywy
Motyw 16***Tekst proponowany przez Komisję*

(16) W celu zapewnienia akcjonariuszom

Poprawka

(16) W celu zapewnienia akcjonariuszom

skutecznego wpływu na politykę wynagrodzeń należy przyznać im prawo do zatwierdzania polityki wynagrodzeń na podstawie jasnego, zrozumiałego i kompleksowego przeglądu polityki wynagrodzeń spółki, która to polityka powinna być dostosowana do strategii biznesowej, celów, wartości i długoterminowych interesów spółki oraz powinna obejmować środki służące unikaniu konfliktów interesów. Spółki powinny wypłacać wynagrodzenie swoim dyrektorom wyłącznie zgodnie z polityką wynagrodzeń zatwierdzoną przez akcjonariuszy. Zatwierdzoną politykę wynagrodzeń należy bezzwłocznie podać do wiadomości publicznej.

skutecznego wpływu na politykę wynagrodzeń należy przyznać im prawo do zatwierdzania polityki wynagrodzeń na podstawie jasnego, zrozumiałego i kompleksowego przeglądu polityki wynagrodzeń spółki, która to polityka powinna być dostosowana do strategii biznesowej, celów, wartości i długoterminowych interesów spółki oraz powinna obejmować środki służące unikaniu konfliktów interesów. Spółki powinny wypłacać wynagrodzenie swoim dyrektorom wyłącznie zgodnie z polityką wynagrodzeń zatwierdzoną przez akcjonariuszy. ***Pracownicy powinni mieć prawo, za pośrednictwem swoich przedstawicieli, do wyrażenia opinii o polityce wynagrodzeń przed jej przedstawieniem akcjonariuszom.*** Zatwierdzoną politykę wynagrodzeń należy bezzwłocznie podać do wiadomości publicznej.

Or. en

Poprawka 14

Wniosek dotyczący dyrektywy

Motyw 17

Tekst proponowany przez Komisję

(17) W celu zapewnienia zgodności realizacji polityki wynagrodzeń z zatwierdzoną polityką akcjonariuszom należy przyznać prawo głosu w sprawie przedkładanego przez spółkę sprawozdania o wynagrodzeniach. Aby zagwarantować rozliczalność dyrektorów, sprawozdanie to powinno być jasne i zrozumiałe oraz powinno zawierać obszerny przegląd wynagrodzeń przyznanych poszczególnym dyrektorom w ostatnim roku obrotowym. Jeżeli akcjonariusze zgłoszą za odrzuceniem sprawozdania o wynagrodzeniach, w kolejnym

Poprawka

(17) W celu zapewnienia zgodności realizacji polityki wynagrodzeń z zatwierdzoną polityką akcjonariuszom należy przyznać prawo głosu w sprawie przedkładanego przez spółkę sprawozdania o wynagrodzeniach. Aby zagwarantować rozliczalność dyrektorów, sprawozdanie to powinno być jasne i zrozumiałe oraz powinno zawierać obszerny przegląd wynagrodzeń przyznanych poszczególnym dyrektorom w ostatnim roku obrotowym. Jeżeli akcjonariusze zgłoszą za odrzuceniem sprawozdania o wynagrodzeniach, w ***razie konieczności***

sprawozdaniu o wynagrodzeniach spółka powinna wyjaśnić sposób, w jaki uwzględniono głosowanie akcjonariuszy.

spółka powinna rozpocząć dialog z akcjonariuszami w celu określenia powodów odrzucenia sprawozdania. W kolejnym sprawozdaniu o wynagrodzeniach spółka powinna wyjaśnić sposób, w jaki uwzględniono głosowanie akcjonariuszy. Pracownicy powinni mieć prawo, za pośrednictwem swoich przedstawicieli, do wyrażenia opinii o polityce wynagrodzeń przed jej przedstawieniem akcjonariuszom.

Or. en

Poprawka 15

Wniosek dotyczący dyrektywy Motyw 18

Tekst proponowany przez Komisję

(18) Aby zapewnić akcjonariuszom łatwy dostęp do wszystkich istotnych informacji na temat ładu korporacyjnego, sprawozdanie o wynagrodzeniach powinno stanowić element oświadczenia o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego, które spółki notowane na rynku regulowanym powinny publikować zgodnie z art. 20 dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady 2013/34/UE z dnia 26 czerwca 2013 r.¹⁸.

¹⁸ Dyrektywa Parlamentu Europejskiego i Rady 2013/34/UE z dnia 26 czerwca 2013 r. w sprawie rocznych sprawozdań finansowych, skonsolidowanych sprawozdań finansowych i powiązanych sprawozdań niektórych rodzajów jednostek, zmieniająca dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2006/43/WE oraz uchylająca dyrektywy Rady 78/660/EWG i 83/349/EWG (Dz.U.

Poprawka

(18) Aby zapewnić ***zainteresowanym stronom***, akcjonariuszom ***i społeczeństwu obywatelskiemu*** łatwy dostęp do wszystkich istotnych informacji na temat ładu korporacyjnego, sprawozdanie o wynagrodzeniach powinno stanowić element oświadczenia o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego, które spółki notowane na rynku regulowanym powinny publikować zgodnie z art. 20 dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady 2013/34/UE z dnia 26 czerwca 2013 r.¹⁸

¹⁸ Dyrektywa Parlamentu Europejskiego i Rady 2013/34/UE z dnia 26 czerwca 2013 r. w sprawie rocznych sprawozdań finansowych, skonsolidowanych sprawozdań finansowych i powiązanych sprawozdań niektórych rodzajów jednostek, zmieniająca dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2006/43/WE oraz uchylająca dyrektywy Rady 78/660/EWG i 83/349/EWG (Dz.U.

Poprawka 16**Wniosek dotyczący dyrektywy
Motyw 19***Tekst proponowany przez Komisję*

(19) Transakcje z podmiotami powiązanymi mogą powodować szkodę dla spółek **i ich akcjonariuszy**, ponieważ **transakcje takie** mogą dawać podmiotowi powiązanemu okazję do zawłaszczenia wartości należących do spółki. Dlatego też ważne jest istnienie odpowiednich zabezpieczeń służących ochronie interesów **akcjonariuszy**. Z tego względu państwa członkowskie powinny zapewnić, aby transakcje z podmiotami powiązanymi o wartości powyżej 5 % aktywów spółki lub transakcje, które mogą mieć znaczny wpływ na zyski lub obroty, były poddawane pod głosowanie akcjonariuszy podczas walnego zgromadzenia. Jeżeli w transakcji z podmiotem powiązaniem uczestniczy akcjonariusz, akcjonariusz **taki** powinien **zostać wyłączony z głosowania**. Spółka nie powinna mieć prawa zawrzeć transakcji przed jej zatwierdzeniem przez akcjonariuszy. W przypadku transakcji z podmiotami powiązanymi o wartości powyżej 1 % ich aktywów spółki powinny podawać takie transakcje do wiadomości publicznej w momencie zawarcia transakcji, dołączając do ogłoszenia sprawozdanie sporządzone przez niezależną stronę trzecią zawierające ocenę, czy transakcja została zawarta na warunkach rynkowych, oraz potwierdzające, że transakcja jest uczciwa i rozsądna z punktu widzenia **akcjonariuszy, w tym akcjonariuszy mniejszościowych**. Państwa członkowskie powinny mieć

Poprawka

(19) Transakcje z podmiotami powiązanymi mogą powodować szkodę dla spółek, ponieważ mogą dawać podmiotowi powiązanemu okazję do zawłaszczenia wartości należących do spółki. Dlatego też ważne jest istnienie odpowiednich zabezpieczeń służących ochronie interesów **spółek**. Z tego względu państwa członkowskie powinny zapewnić, aby transakcje z podmiotami powiązanymi o wartości powyżej 5 % aktywów spółki lub transakcje, które mogą mieć znaczny wpływ na zyski lub obroty, były poddawane pod głosowanie akcjonariuszy podczas walnego zgromadzenia. Jeżeli w transakcji z podmiotem powiązaniem uczestniczy akcjonariusz, akcjonariusz **ten nie** powinien **odgrywać decydującej roli w głosowaniu**. Spółka nie powinna mieć prawa zawrzeć transakcji przed jej zatwierdzeniem przez akcjonariuszy. W przypadku transakcji z podmiotami powiązanymi o wartości powyżej 1 % ich aktywów spółki powinny podawać takie transakcje do wiadomości publicznej **najpóźniej** w momencie zawarcia transakcji, dołączając do ogłoszenia sprawozdanie sporządzone przez niezależną stronę trzecią zawierające ocenę, czy transakcja została zawarta na warunkach rynkowych, oraz potwierdzające, że transakcja jest uczciwa i rozsądna z punktu widzenia **spółki**. Państwa członkowskie powinny mieć możliwość wyłączenia transakcji

możliwość wyłączenia transakcji zawieranych przez spółkę z jej spółkami zależnymi, w których posiada ona wszystkie udziały. Państwa członkowskie powinny **mieć również możliwość zezwolenia** spółkom na wystąpienie do akcjonariuszy o uprzednie zatwierdzenie niektórych ściśle określonych rodzajów powtarzających się transakcji o wartości przekraczającej **5 procent** aktywów, a także o wystąpienie do akcjonariuszy o uprzednie zwolnienie z obowiązku przedstawienia sprawozdania sporządzonego przez niezależną stronę trzecią w odniesieniu do powtarzających się transakcji o wartości przekraczającej **1 procent** aktywów, pod pewnymi warunkami, tak aby ułatwić zawieranie takich transakcji przez spółki.

zawieranych przez spółkę z jej spółkami zależnymi, w których posiada ona wszystkie udziały. Państwa członkowskie powinny **zezwałać** spółkom na wystąpienie do akcjonariuszy o uprzednie zatwierdzenie niektórych ściśle określonych rodzajów powtarzających się transakcji o wartości przekraczającej **5 %** aktywów, a także o wystąpienie do akcjonariuszy o uprzednie zwolnienie z obowiązku przedstawienia sprawozdania sporządzonego przez niezależną stronę trzecią w odniesieniu do powtarzających się transakcji o wartości przekraczającej **1 %** aktywów, pod pewnymi warunkami, tak aby ułatwić zawieranie takich transakcji przez spółki.

Or. en

Poprawka 17

Wniosek dotyczący dyrektywy Motyw 20

Tekst proponowany przez Komisję

(20) W związku z dyrektywą 95/46/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 24 października 1995 r.¹⁹ konieczne jest zachowanie równowagi między ułatwieniem wykonywania praw akcjonariuszy a prawem do prywatności i do ochrony danych osobowych. Informacje identyfikujące akcjonariuszy powinny ograniczać się do nazwy lub nazwiska i danych kontaktowych odpowiednich akcjonariuszy. Informacje takie powinny być prawidłowe i aktualne, a pośrednicy i spółki powinni umożliwić sprostowanie lub usunięcie wszystkich nieprawidłowych lub niekompletnych danych. Z takich informacji identyfikujących akcjonariuszy nie należy korzystać do celów innych niż

Poprawka

(20) W związku z dyrektywą 95/46/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 24 października 1995 r.¹⁹ konieczne jest zachowanie równowagi między ułatwieniem wykonywania praw akcjonariuszy a prawem do prywatności i do ochrony danych osobowych. Informacje identyfikujące akcjonariuszy powinny ograniczać się do nazwy lub nazwiska i danych kontaktowych odpowiednich akcjonariuszy, **a także liczby posiadanych przez nich akcji i praw głosu**. Informacje takie powinny być prawidłowe i aktualne, a pośrednicy i spółki powinni umożliwić sprostowanie lub usunięcie wszystkich nieprawidłowych lub niekompletnych danych. Z takich informacji

ułatwienie wykonywania praw akcjonariuszy.

¹⁹ Dyrektywa 95/46/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 24 października 1995 r. w sprawie ochrony osób fizycznych w zakresie przetwarzania danych osobowych i swobodnego przepływu tych danych (Dz.U. L 281 z 23.11.1995, s. 31).

identyfikujących akcjonariuszy nie należy korzystać do celów innych niż ułatwienie wykonywania praw akcjonariuszy, **angażowania akcjonariuszy oraz dialogu między spółką a akcjonariuszami.**

¹⁹ Dyrektywa 95/46/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 24 października 1995 r. w sprawie ochrony osób fizycznych w zakresie przetwarzania danych osobowych i swobodnego przepływu tych danych (Dz.U. L 281 z 23.11.1995, s. 31).

Or. en

Poprawka 18

Wniosek dotyczący dyrektywy Motyw 21

Tekst proponowany przez Komisję

(21) W celu zapewnienia jednolitych warunków wykonywania przepisów dotyczących identyfikacji akcjonariuszy, przekazywania informacji, **ułatwienia** wykonywania praw akcjonariuszy i sprawozdania o wynagrodzeniach **należy powierzyć Komisji uprawnienia wykonawcze. Uprawnienia te powinny być wykonywane zgodnie z rozporządzeniem Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 182/2011²⁰.**

Poprawka

(21) **Aby zagwarantować właściwą identyfikację akcjonariuszy przez spółkę i innych akcjonariuszy oraz ułatwić wykonywanie praw akcjonariuszy i zapewnić przejrzystość i porównywalność sprawozdań o wynagrodzeniach, Komisja powinna otrzymać uprawnienia do przyjmowania aktów delegowanych zgodnie z art. 290 TFUE, aby określić wymogi dotyczące przekazywania informacji o tożsamości akcjonariuszy, przekazywania informacji między spółką a akcjonariuszami, ułatwiania przez pośredników wykonywania praw akcjonariuszy i standardowego formatu sprawozdania o wynagrodzeniach. Szczególnie ważne jest, aby w czasie prac przygotowawczych Komisja prowadziła stosowne konsultacje, w tym na poziomie ekspertów. Przygotowując i opracowując akty delegowane, Komisja powinna zapewnić jednoczesne, terminowe i**

odpowiednie przekazywanie stosownych dokumentów Parlamentowi Europejskiemu i Radzie.

²⁰ *Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 182/2011 z dnia 16 lutego 2011 r. ustanawiające przepisy i zasady ogólne dotyczące trybu kontroli przez państwa członkowskie wykonywania uprawnień wykonawczych przez Komisję (Dz.U. L 55 z 28.2.2011, s. 13).*

Or. en

Poprawka 19

Wniosek dotyczący dyrektywy
Artykuł 1 – punkt 1 – litera a
Dyrektywa 2007/36/WE
Artykuł 1 – ustęp 1

Tekst proponowany przez Komisję

a) w ust. 1 dodaje się zdanie w brzmieniu:
„Ponadto w dyrektywie ustanawia się wymogi dla pośredników, z **których usług korzystają akcjonariusze, w celu zapewnienia możliwości identyfikacji** akcjonariuszy, zapewnia się przejrzystość **polityki dotyczącej zaangażowania** określonych rodzajów inwestorów oraz **przynajmniej akcjonariuszom dodatkowe prawa** dotyczące **nadzoru nad spółkami.**”;

Poprawka

a) w ust. 1 dodaje się zdanie w brzmieniu:
Ponadto w dyrektywie ustanawia się **szczegółowe** wymogi dla pośredników, **aby ułatwić zaangażowanie** akcjonariuszy, zapewnia się przejrzystość **działalności** określonych rodzajów inwestorów, **podmiotów zarządzających aktywami** oraz **doradców inwestorów w związku z głosowaniem, a także określa się niektóre obowiązki walnych zgromadzeń akcjonariuszy dotyczące ładu korporacyjnego w spółkach notowanych na rynku regulowanym.**

Or. en

Uzasadnienie

To sformułowanie jest odpowiedniejsze ze względu na cele i szczególne przepisy dyrektywy

stanowiącej przedmiot wniosku.

Poprawka 20

Wniosek dotyczący dyrektywy
Artykuł 1 – punkt 1 – litera a a (nowa)
Dyrektywa 2007/36/WE
Artykuł 1 – ustęp 3 a (nowy)

Tekst proponowany przez Komisję

Poprawka

aa) dodaje się następujący ustęp:

„3a. Przedsiębiorstwa, o których mowa w ust. 3, nie mogą być w żadnym przypadku wyłączone z zakresu obowiązywania przepisów rozdziału IB.”

Or. en

Uzasadnienie

Ważne, aby ewentualne wyłączenia przewidziane w art. 1 ust. 3 dyrektywy 2007/36/WE nie miały zastosowania do rozdziału Ib.

Poprawka 21

Wniosek dotyczący dyrektywy
Artykuł 1 – punkt 1 – litera b
Dyrektywa 2007/36/WE
Artykuł 1 – ustęp 3 b (nowy)

Tekst proponowany przez Komisję

Poprawka

b) dodaje się **ust. 4 w brzmieniu:**

„4. Rozdział Ib ma zastosowanie do inwestorów instytucjonalnych i do podmiotów zarządzających aktywami w zakresie, w jakim dokonują one inwestycji, bezpośrednio lub za pośrednictwem przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania, w imieniu inwestorów instytucjonalnych, o ile inwestują w akcje.”;

b) dodaje się **następujący ustęp:**

„3b. Rozdział Ib ma zastosowanie do inwestorów instytucjonalnych i do podmiotów zarządzających aktywami w zakresie, w jakim dokonują one inwestycji, bezpośrednio lub za pośrednictwem przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania, w imieniu inwestorów instytucjonalnych, o ile inwestują w akcje.”;

Poprawka 22

Wniosek dotyczący dyrektywy

Artykuł 1 – punkt 2 – litera d

Dyrektywa 2007/36/WE

Artykuł 2 – litera d (nowa)

Tekst proponowany przez Komisję

d) »pośrednik« oznacza osobę prawną, która posiada siedzibę statutową, zarząd lub główne miejsce prowadzenia działalności w Unii Europejskiej i prowadzi rachunki papierów wartościowych na rzecz klientów;

Poprawka

d) »pośrednik« oznacza osobę prawną, która posiada siedzibę statutową, zarząd lub główne miejsce prowadzenia działalności w Unii Europejskiej i prowadzi rachunki papierów wartościowych na rzecz klientów, **w tym centralne depozyty papierów wartościowych (CDPW) w rozumieniu art. 2 ust. 1 pkt 1 rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 909/2014^{8 a}**;

^{8 a} **Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 909/2014 z dnia 23 lipca 2014 r. w sprawie usprawnienia rozrachunku papierów wartościowych w Unii Europejskiej i w sprawie centralnych depozytów papierów wartościowych, zmieniające dyrektywy 98/26/WE i 2014/65/UE oraz rozporządzenie (UE) nr 236/2012 (Dz.U. L 257 z 28.8.2014, s. 1)**

Or. en

Uzasadnienie

Należy wyjaśnić, że centralne depozyty papierów wartościowych są uwzględnione w definicji „pośredników”.

Poprawka 23

Wniosek dotyczący dyrektywy

Artykuł 1 – punkt 2 – litera f

Dyrektywa 2007/36/WE

Artykuł 2 – litera f (nowa)

Tekst proponowany przez Komisję

f) »inwestor instytucjonalny« oznacza przedsiębiorstwo, które prowadzi działalność w zakresie ubezpieczeń na życie w rozumieniu art. 2 pkt **1 lit. a)** i nie jest wyłączone na podstawie art. 3 dyrektywy **2002/83/WE Parlamentu Europejskiego i Rady**²², oraz instytucję pracowniczych programów emerytalnych objętą zakresem stosowania dyrektywy 2003/41/WE Parlamentu Europejskiego i Rady²³ zgodnie z jej art. 2, chyba że państwa członkowskie podjęły decyzję o niestosowaniu przedmiotowej dyrektywy w całości lub w części do takiej instytucji zgodnie z art. 5 tej dyrektywy;

²² Dyrektywa **2002/83/WE** Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 5 listopada 2002 r. *dotycząca ubezpieczeń na życie* (Dz.U. L 345 z 19.12.2002, s. 1).

²³ Dyrektywa 2003/41/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 3 czerwca 2003 r. w sprawie działalności instytucji pracowniczych programów emerytalnych oraz nadzoru nad takimi instytucjami (Dz.U. L 235 z 23.9.2003, s. 10).

Poprawka

f) »inwestor instytucjonalny« oznacza przedsiębiorstwo, które prowadzi działalność w zakresie ubezpieczeń na życie w rozumieniu art. 2 **ust. 3 oraz z zakresem reasekuracji w rozumieniu art. 13 pkt 7 dyrektywy 2009/138/WE Parlamentu Europejskiego i Rady**²² i nie jest wyłączone na podstawie art. 3 **lub 10** dyrektywy **2009/138/WE**, oraz instytucję pracowniczych programów emerytalnych objętą zakresem stosowania dyrektywy 2003/41/WE Parlamentu Europejskiego i Rady²³ zgodnie z jej art. 2, chyba że państwa członkowskie podjęły decyzję o niestosowaniu przedmiotowej dyrektywy w całości lub w części do takiej instytucji zgodnie z art. 5 tej dyrektywy;

²² Dyrektywa Parlamentu Europejskiego i Rady **2009/138/WE** z dnia 25 listopada 2009 r. *w sprawie podejmowania i prowadzenia działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej (Wypłacalność II)* (Dz.U. L 335, 17.12.2009, s.1).

²³ Dyrektywa 2003/41/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 3 czerwca 2003 r. w sprawie działalności instytucji pracowniczych programów emerytalnych oraz nadzoru nad takimi instytucjami (Dz.U. L 235 z 23.9.2003, s. 10).

Or. en

Uzasadnienie

W definicji inwestora instytucjonalnego trzeba się odnieść do dyrektywy Parlamentu

Europejskiego i Rady 2009/138/WE z dnia 25 listopada 2009 r. w sprawie podejmowania i prowadzenia działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej (Wyplacalność II) (Dz.U. L 335 z 17.12.2009, s. 1).

Poprawka 24

Wniosek dotyczący dyrektywy

Artykuł 1 – punkt 2 – litera g

Dyrektywa 2007/36/WE

Artykuł 2 – litera g (nowa)

Tekst proponowany przez Komisję

g) »podmiot zarządzający aktywami« oznacza przedsiębiorstwo inwestycyjne zgodnie z definicją zawartą w art. 4 ust. 1 pkt 1 dyrektywy **2004/39/WE** Parlamentu Europejskiego i Rady²⁴, które świadczy usługi w zakresie zarządzania portfelem na rzecz inwestorów instytucjonalnych, ZAFI (zarządzającego alternatywnym funduszem inwestycyjnym) zgodnie z definicją zawartą w art. 4 ust. 1 lit. b) dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady 2011/61/UE²⁵, który nie spełnia warunków zwolnienia zgodnie z art. 3 przedmiotowej dyrektywy, lub spółkę zarządzającą zgodnie z definicją zawartą w art. 2 ust. 1 lit. b) dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady 2009/65/WE²⁶; lub spółkę inwestycyjną, która uzyskała zezwolenie zgodnie z dyrektywą 2009/65/WE, pod warunkiem że nie wyznaczyła ona spółki zarządzającej, która uzyskała zezwolenie na podstawie tej dyrektywy, do zarządzania jej sprawami;

²⁴ Dyrektywa **2004/39/WE** Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia **21 kwietnia 2004** r. w sprawie rynków instrumentów finansowych zmieniająca dyrektywę **Rady 85/611/EWG** i **93/6/EWG** i dyrektywę **2000/12/WE Parlamentu Europejskiego i Rady** oraz uchylająca dyrektywę **Rady 93/22/EWG** (Dz.U. L 145 z 30.4.2004, s. 1).

Poprawka

g) »podmiot zarządzający aktywami« oznacza przedsiębiorstwo inwestycyjne zgodnie z definicją zawartą w art. 4 ust. 1 pkt 1 dyrektywy **2014/65/WE** Parlamentu Europejskiego i Rady²⁴, które świadczy usługi w zakresie zarządzania portfelem na rzecz inwestorów instytucjonalnych, ZAFI (zarządzającego alternatywnym funduszem inwestycyjnym) zgodnie z definicją zawartą w art. 4 ust. 1 lit. b) dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady 2011/61/UE²⁵, który nie spełnia warunków zwolnienia zgodnie z art. 3 przedmiotowej dyrektywy, lub spółkę zarządzającą zgodnie z definicją zawartą w art. 2 ust. 1 lit. b) dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady 2009/65/WE²⁶; lub spółkę inwestycyjną, która uzyskała zezwolenie zgodnie z dyrektywą 2009/65/WE, pod warunkiem że nie wyznaczyła ona spółki zarządzającej, która uzyskała zezwolenie na podstawie tej dyrektywy, do zarządzania jej sprawami;

²⁴ Dyrektywa Parlamentu Europejskiego i Rady **2014/65/UE** z dnia **15 maja 2014** r. w sprawie rynków instrumentów finansowych **oraz** zmieniająca dyrektywę **2002/92/WE** i dyrektywę **2011/61/UE (przekształcenie)** (Dz.U. L 173 z 12.6.2014, s. 349).

²⁵ Dyrektywa Parlamentu Europejskiego i Rady 2011/61/UE z dnia 8 czerwca 2011 r. w sprawie zarządzających alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi i zmiany dyrektyw 2003/41/WE i 2009/65/WE oraz rozporządzeń (WE) nr 1060/2009 i (UE) nr 1095/2010 (Dz.U. L 174 z 1.7.2011, s. 1).

²⁶ Dyrektywa Parlamentu Europejskiego i Rady 2009/65/WE z dnia 13 lipca 2009 r. w sprawie koordynacji przepisów ustawowych, wykonawczych i administracyjnych odnoszących się do przedsiębiorstw zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe (UCITS) (Dz.U. L 302 z 17.11.2009, s. 32).

²⁵ Dyrektywa Parlamentu Europejskiego i Rady 2011/61/UE z dnia 8 czerwca 2011 r. w sprawie zarządzających alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi i zmiany dyrektyw 2003/41/WE i 2009/65/WE oraz rozporządzeń (WE) nr 1060/2009 i (UE) nr 1095/2010 (Dz.U. L 174 z 1.7.2011, s. 1).

²⁶ Dyrektywa Parlamentu Europejskiego i Rady 2009/65/WE z dnia 13 lipca 2009 r. w sprawie koordynacji przepisów ustawowych, wykonawczych i administracyjnych odnoszących się do przedsiębiorstw zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe (UCITS) (Dz.U. L 302 z 17.11.2009, s. 32).

Or. en

Uzasadnienie

W definicji podmiotu zarządzającego aktywami trzeba się odnieść do dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE z dnia 15 maja 2014 r. w sprawie rynków instrumentów finansowych oraz zmieniającej dyrektywę 2002/92/WE i dyrektywę 2011/61/UE (przekształcenie) (Dz.U. L 173 z 12.6.2014, s. 349).

Poprawka 25

Wniosek dotyczący dyrektywy

Artykuł 1 – punkt 2 – litera h

Dyrektywa 2007/36/WE

Artykuł 2 – litera h (nowa)

Tekst proponowany przez Komisję

h) »zaangażowanie akcjonariusza« oznacza monitorowanie przez akcjonariusza, samodzielnie lub wspólnie z innymi akcjonariuszami, spółek w zakresie takich kwestii jak strategia, wyniki, ryzyko, struktura kapitałowa i ład korporacyjny, prowadzenie dialogu ze spółkami w tych kwestiach oraz głosowanie na **walnym zgromadzeniu**;

Poprawka

h) »zaangażowanie akcjonariusza« oznacza monitorowanie przez akcjonariusza, samodzielnie lub wspólnie z innymi akcjonariuszami, spółek w zakresie takich kwestii jak strategia, wyniki **finansowe i niefinansowe**, ryzyko, struktura kapitałowa, **oddziaływanie społeczne i środowiskowe**, a także ład korporacyjny, prowadzenie dialogu ze spółkami **ich zainteresowanymi stronami** w tych

kwestiach oraz głosowanie na **walnych zgromadzeniach**;

Or. en

Uzasadnienie

Ważne, aby podkreślić w definicji zaangażowania akcjonariuszy, że należy odpowiednio uwzględnić wyniki niefinansowe oraz aspekty społeczne i środowiskowe.

Poprawka 26

Wniosek dotyczący dyrektywy

Artykuł 1 – punkt 2 – litera l

Dyrektywa 2007/36/WE

Artykuł 2 – litera l (nowa)

Tekst proponowany przez Komisję

Poprawka

l) »dyrektor« oznacza każdego członka organów administracyjnych, zarządczych lub nadzorczych spółki;

l) »dyrektor« oznacza

- każdego członka organów administracyjnych, zarządczych lub nadzorczych spółki;

- dyrektorów generalnych i ich zastępców, nawet jeżeli nie są oni członkami organów administracyjnych, zarządczych lub nadzorczych.

Or. en

Uzasadnienie

Mając na uwadze, że dyrektorzy generalni i ich zastępcy nie są zawsze członkami organów administracyjnych, zarządczych lub nadzorczych spółki, należy zmienić definicję „dyrektora” tak, aby uwzględnić te stanowiska w przepisach niniejszej dyrektywy dotyczących wynagrodzenia.

Poprawka 27

Wniosek dotyczący dyrektywy

Artykuł 1 – punkt 2 a (nowy)

Dyrektywa 2007/36/WE
Artykuł 2 – ustęp 2 (nowy)

Tekst proponowany przez Komisję

Poprawka

**2a) W art. 2 dodaje się ustęp w brzmieniu:
Państwa członkowskie mogą uwzględnić
w definicji dyrektora, o której mowa
akapicie pierwszym lit. l), do celów
niniejszej dyrektywy inne osoby zajmujące
takie same stanowiska.**

Or. en

Uzasadnienie

Mając na uwadze, że dyrektorzy generalni i ich zastępcy niekoniecznie są członkami organów administracyjnych, zarządczych lub nadzorczych spółki, należy zmienić definicję „dyrektora” tak, aby uwzględnić te stanowiska w przepisach niniejszej dyrektywy dotyczących wynagrodzenia.

Poprawka 28

Wniosek dotyczący dyrektywy
Artykuł 1 – punkt 2 – litera l a (nowa)
Dyrektywa 2007/36/WE
Artykuł 2 – litera l a (nowa)

Tekst proponowany przez Komisję

Poprawka

**la) »średnie wynagrodzenie
pracowników« oznacza średnie
wynagrodzenie pracowników spółki
zatrudnionych w pełnym wymiarze czasu,
z wyjątkiem dyrektorów, z uwzględnieniem
wynagrodzenia pracowników
zatrudnionych w niepełnym wymiarze po
przeliczeniu na ekwiwalent pełnego
wymiaru czasu pracy;**

Or. en

Uzasadnienie

Średnie wynagrodzenie pracowników spółki zatrudnionych w pełnym wymiarze czasu

powinno uwzględniać wynagrodzenie pracowników zatrudnionych w niepełnym wymiarze po przeliczeniu na ekwiwalent pełnego wymiaru czasu pracy.

Poprawka 29

Wniosek dotyczący dyrektywy

Artykuł 1 – punkt 2 a (nowy)

Dyrektywa 2007/36/WE

Artykuł 2 a (nowy)

Tekst proponowany przez Komisję

Poprawka

2a) po art. 2 dodaje się następujący artykuł:

„Artykuł 2a

Ochrona danych

Państwa członkowskie dopilnowują, aby wszelkie przetwarzanie danych osobowych na mocy niniejszej dyrektywy odbywało się zgodnie z krajowymi przepisami wdrażającymi dyrektywę 95/46/WE.”

Or. en

Uzasadnienie

Należy w pełni przestrzegać krajowych przepisów wdrażających dyrektywę 95/46/WE w sprawie ochrony osób fizycznych w zakresie przetwarzania danych osobowych i swobodnego przepływu tych danych przy przetwarzaniu danych osobowych zgodnie z przepisami niniejszej dyrektywy.

Poprawka 30

Wniosek dotyczący dyrektywy

Artykuł 1 – punkt 3

Dyrektywa 2007/36/WE

Rozdział IA (nowy) – nagłówek

Tekst proponowany przez Komisję

Poprawka

Identyfikacja akcjonariuszy,
przekazywanie informacji i ułatwienie
wykonywania praw akcjonariuszy

Identyfikacja akcjonariuszy,
przekazywanie informacji i ułatwienie
wykonywania praw akcjonariuszy **oraz**
wspieranie akcjonariatu

Poprawka 31

Wniosek dotyczący dyrektywy

Artykuł 1 – punkt 3

Dyrektywa 2007/36/WE

Artykuł 3 a (nowy) – ustęp 2

Tekst proponowany przez Komisję

2. Państwa członkowskie zapewniają, by na wniosek spółki pośrednik bezzwłocznie przekazywał spółce ***nazwę lub nazwisko i dane kontaktowe akcjonariuszy***, a w przypadku akcjonariuszy będących osobami prawnymi również ich niepowtarzalny identyfikator, o ile jest dostępny. Jeżeli łańcuch rachunków papierów wartościowych obejmuje więcej niż jednego pośrednika, pośrednicy tacy bezzwłocznie przekazują sobie wniosek spółki ***oraz tożsamość i dane kontaktowe akcjonariuszy***.

Poprawka

2. Państwa członkowskie zapewniają, by na wniosek spółki pośrednik bezzwłocznie przekazywał spółce ***nazwy lub nazwiska akcjonariuszy, ich dane kontaktowe, liczbę posiadanych przez nich akcji i praw głosu***, a w przypadku akcjonariuszy będących osobami prawnymi również ich niepowtarzalny identyfikator, o ile jest dostępny. Jeżeli łańcuch rachunków papierów wartościowych obejmuje więcej niż jednego pośrednika, pośrednicy tacy bezzwłocznie przekazują sobie wniosek spółki. ***Pośrednicy posiadający o akcjonariuszach informacje, o których mowa w pierwszym zdaniu, przekazują je bez zbędnej zwłoki bezpośrednio spółce.***

Państwa członkowskie mogą przewidzieć wymóg, aby CDPW były odpowiedzialne za gromadzenie informacji, o których mowa w ust. 1 zdanie pierwsze, oraz za ich przekazywanie bezpośrednio spółce.

Or. en

Uzasadnienie

Aby ograniczyć przekazywanie danych osobowych akcjonariuszy, należy postanowić, że pośrednik posiadający informacje o tożsamości akcjonariusza przekazuje je bezpośrednio spółce.

Poprawka 32

Wniosek dotyczący dyrektywy

Artykuł 1 – punkt 3

Dyrektywa 2007/36/WE

Artykuł 3 a (nowy) – ustęp 3

Tekst proponowany przez Komisję

3. Pośrednik należycie informuje akcjonariuszy o tym, że ich **nazwa lub nazwisko i dane kontaktowe mogą zostać** przekazane do celów identyfikacji zgodnie z niniejszym artykułem. Informacje te mogą zostać wykorzystane wyłącznie w celu ułatwienia wykonywania praw akcjonariusza. Spółka i pośrednik zapewniają osobom fizycznym możliwość sprostowania lub usunięcia wszelkich niekompletnych lub nieprawidłowych danych oraz nie przechowują informacji dotyczących akcjonariusza przez okres dłuższy niż **24** miesiące od **otrzymania takich informacji**.

Poprawka

3. Pośrednik należycie informuje akcjonariuszy o tym, że **dotyczące** ich **informacje, o których mowa w ust. 2, zostały** przekazane **spółce** do celów identyfikacji zgodnie z niniejszym artykułem. Informacje te mogą zostać wykorzystane wyłącznie w celu ułatwienia wykonywania praw akcjonariusza, **angażowania akcjonariusza i dialogu między spółką a akcjonariuszem lub między akcjonariuszami spółki w sprawach dotyczących spółki**. Spółka i pośrednik zapewniają osobom fizycznym **i prawnym** możliwość sprostowania lub usunięcia wszelkich niekompletnych lub nieprawidłowych danych oraz nie przechowują informacji dotyczących akcjonariusza przez okres dłuższy niż **6** miesiące od **czasu, gdy osoba ta przestanie być akcjonariuszem**.

Or. en

Uzasadnienie

Należy lepiej wyjaśnić możliwe sposoby wykorzystania przez spółki i akcjonariuszy informacji identyfikacyjnych akcjonariuszy.

Poprawka 33

Wniosek dotyczący dyrektywy

Artykuł 1 – punkt 3

Dyrektywa 2007/36/WE

Artykuł 3 a (nowy) – ustęp 3 a (nowy)

3a. Państwa członkowskie zapewniają, aby spółki, które dokonały identyfikacji swoich akcjonariuszy, udostępniły akcjonariuszowi, na jego wniosek, informacje, o których mowa w ust. 2, dotyczące wszystkich zidentyfikowanych akcjonariuszy, którzy posiadają więcej niż 0,5% akcji. Akcjonariusze, którzy otrzymają ten wykaz, nie upubliczniają go i wykorzystują go wyłącznie do kontaktu z innymi akcjonariuszami w sprawach dotyczących spółki.

Państwa członkowskie zezwalają spółkom na pobieranie od akcjonariusza opłaty za udostępnienie takiego wykazu. Opłata powinna być rozsądna i obliczona przejrzystą i niedyskryminującą metodą, a także nie powinna być w żadnym przypadku wyższa niż jedna trzecia rzeczywistych kosztów poniesionych przez spółkę w celu identyfikacji akcjonariuszy.

Or. en

Uzasadnienie

Aby zwiększyć zaangażowanie akcjonariuszy, należy przewidzieć, by mogli oni otrzymać od spółki wykaz akcjonariuszy posiadających znaczny pakiet akcji, o ile jest on dostępny dzięki zidentyfikowaniu akcjonariuszy przez spółkę. Wykaz ten należy wykorzystywać wyłącznie w celu dialogu między akcjonariuszami w sprawach dotyczących spółki. W związku z tym, że spółki ponoszą koszty w celu zidentyfikowania akcjonariuszy, należy przewidzieć, aby spółka mogła pobierać opłatę za udostępnienie wykazu akcjonariuszy posiadających znaczny pakiet akcji.

Poprawka 34

Wniosek dotyczący dyrektywy

Artykuł 1 – punkt 3

Dyrektywa 2007/36/WE

Artykuł 3 a (nowy) – ustęp 4

Tekst proponowany przez Komisję

Poprawka

4. Państwa członkowskie zapewniają, by

4. Państwa członkowskie zapewniają, by

przekazanie przez pośrednika **nazwy lub nazwiska i danych kontaktowych akcjonariusza** nie było uznawane za naruszenie jakiegokolwiek ograniczenia dotyczącego ujawniania informacji nałożonego w umowie lub w jakichkolwiek przepisach ustawowych, wykonawczych lub administracyjnych.

ani przekazanie przez pośrednika **spółce informacji, o których mowa w ust. 2, dotyczących akcjonariuszy, ani przekazanie przez spółkę akcjonariuszowi wykazu, o którym mowa w ust. 3 lit. a)**, nie było uznawane za naruszenie jakiegokolwiek ograniczenia dotyczącego ujawniania informacji nałożonego w umowie lub w jakichkolwiek przepisach ustawowych, wykonawczych lub administracyjnych.

Or. en

Uzasadnienie

Zmiana niezbędna w związku z nowym proponowanym ust. 3 lit. a).

Poprawka 35

Wniosek dotyczący dyrektywy

Artykuł 1 – punkt 3

Dyrektywa 2007/36/WE

Artykuł 3 a (nowy) – ustęp 5

Tekst proponowany przez Komisję

5. Komisja jest uprawniona do przyjęcia aktów **wykonawczych** w celu sprecyzowania wymogów dotyczących przekazywania informacji, o których mowa w ust. 2 i 3, **w tym** w odniesieniu do rodzaju informacji, które należy przekazywać, formatu wniosku i sposobu przekazania oraz terminów, których należy przestrzegać. **Te akty wykonawcze przyjmuje się zgodnie z procedurą sprawdzającą, o której mowa w art. 14a ust. 2.**

Poprawka

5. Komisja jest uprawniona do przyjęcia **zgodnie z art. 14aa** aktów **delegowanych** w celu sprecyzowania wymogów dotyczących przekazywania informacji, o których mowa w ust. 2, 3 i 3 lit. a), w odniesieniu do rodzaju informacji, które należy przekazywać, formatu wniosku i sposobu przekazania oraz terminów, których należy przestrzegać.

Or. en

Poprawka 36

Wniosek dotyczący dyrektywy
Artykuł 1 – punkt 3 – wprowadzenie
Dyrektywa 2007/36/WE
Artykuł 3 b (nowy) – ustęp 1

Tekst proponowany przez Komisję

1. Państwa członkowskie zapewniają, by w przypadku **podjęcia przez spółkę decyzji o niekontaktowaniu** się bezpośrednio z jej akcjonariuszami pośrednik bezzwłocznie przekazywał takim akcjonariuszom lub, zgodnie z instrukcjami wydanymi przez akcjonariusza, osobie trzeciej informacje dotyczące posiadanych przez nich akcji we wszystkich następujących przypadkach:

Poprawka

1. Państwa członkowskie zapewniają, by w przypadku **gdy spółka nie kontaktuje** się bezpośrednio z jej akcjonariuszami pośrednik bezzwłocznie przekazywał takim akcjonariuszom lub, zgodnie z instrukcjami wydanymi przez akcjonariusza, osobie trzeciej informacje dotyczące posiadanych przez nich akcji we wszystkich następujących przypadkach:

Or. en

Poprawka 37

Wniosek dotyczący dyrektywy
Artykuł 1 – punkt 3
Dyrektywa 2007/36/WE
Artykuł 3 b (nowy) – ustęp 2

Tekst proponowany przez Komisję

2. Państwa członkowskie nakładają na spółki wymóg przekazywania i dostarczania pośrednikowi informacji związanych z wykonywaniem praw wynikających z akcji zgodnie z przepisami ust. 1 w sposób znormalizowany i terminowy.

Poprawka

2. Państwa członkowskie nakładają na spółki wymóg przekazywania i dostarczania pośrednikowi informacji związanych z wykonywaniem praw wynikających z akcji zgodnie z przepisami ust. 1 w sposób znormalizowany i terminowy. ***Na wniosek pośrednika informacje podaje się w języku angielskim.***

Or. en

Uzasadnienie

Na wniosek pośrednika spółka powinna podawać akcjonariuszowi informacje w języku

angielskim. Element ten ma istotne znaczenie dla wspierania transgranicznego zaangażowania oraz wykonywania prawa głosu.

Poprawka 38

Wniosek dotyczący dyrektywy

Artykuł 1 – punkt 3

Dyrektywa 2007/36/WE

Artykuł 3 b (nowy) – ustęp 5

Tekst proponowany przez Komisję

5. Komisja jest uprawniona do przyjęcia aktów **wykonawczych** w celu sprecyzowania wymogów dotyczących przekazywania informacji, o których mowa w ust. 1–4, **w tym** w odniesieniu do treści, które należy przekazywać, terminów, których należy przestrzegać, oraz rodzajów i formatu przekazywanych informacji. **Te akty wykonawcze przyjmuje się zgodnie z procedurą sprawdzającą, o której mowa w art. 14a ust. 2.**

Poprawka

5. Komisja jest uprawniona do przyjęcia **zgodnie z art. 14aa** aktów **delegowanych** w celu sprecyzowania wymogów dotyczących przekazywania informacji, o których mowa w ust. 1–4, w odniesieniu do treści, które należy przekazywać, terminów, których należy przestrzegać, oraz rodzajów i formatu przekazywanych informacji.

Or. en

Poprawka 39

Wniosek dotyczący dyrektywy

Artykuł 1 – punkt 3

Dyrektywa 2007/36/WE

Artykuł 3 c (nowy) – ustęp 3

Tekst proponowany przez Komisję

3. Komisja jest uprawniona do przyjęcia aktów **wykonawczych** w celu sprecyzowania wymogów dotyczących ułatwienia wykonywania praw akcjonariuszy, o których mowa w ust. 1 i 2 niniejszego artykułu, **w tym** w odniesieniu do rodzaju i sposobu ułatwienia, formy potwierdzenia głosowania i terminów, których należy przestrzegać. **Te akty wykonawcze przyjmuje się zgodnie z**

Poprawka

3. Komisja jest uprawniona do przyjęcia **zgodnie z art. 14aa** aktów **delegowanych** w celu sprecyzowania wymogów dotyczących ułatwienia wykonywania praw akcjonariuszy, o których mowa w ust. 1 i 2 niniejszego artykułu, w odniesieniu do rodzaju i sposobu ułatwienia, formy potwierdzenia głosowania i terminów, których należy przestrzegać.

procedurą sprawdzającą, o której mowa w art. 14a ust. 2.

Or. en

Poprawka 40

Wniosek dotyczący dyrektywy

Artykuł 1 – punkt 3

Dyrektywa 2007/36/WE

Artykuł 3 d (nowy) – ustęp 1

Tekst proponowany przez Komisję

1. Państwa członkowskie zezwalają pośrednikom na pobieranie opłat lub należności za usługi świadczone na podstawie przepisów niniejszego rozdziału. Pośrednicy podają do wiadomości publicznej ceny, opłaty i wszelkie inne należności **oddzielnie dla każdej** usługi, o **której** mowa w niniejszym rozdziale.

Poprawka

1. Państwa członkowskie zezwalają pośrednikom na pobieranie opłat lub należności za usługi świadczone na podstawie przepisów niniejszego rozdziału. Pośrednicy podają do wiadomości publicznej – **oddzielnie dla każdej usługi** – ceny, opłaty i wszelkie inne należności **za** usługi, o **których** mowa w niniejszym rozdziale.

Or. en

Poprawka 41

Wniosek dotyczący dyrektywy

Artykuł 1 – punkt 3

Dyrektywa 2007/36/WE

Artykuł 3 d (nowy) – ustęp 2

Tekst proponowany przez Komisję

2. Państwa członkowskie zapewniają, by wszelkie należności, które mogą być pobierane przez pośrednika od akcjonariuszy, spółek i innych pośredników, były niedyskryminujące i proporcjonalne. Wszelkie różnice w wysokości pobieranych należności między krajowym a transgranicznym wykonywaniem praw muszą być należycie

Poprawka

2. Państwa członkowskie zapewniają, by wszelkie należności, które mogą być pobierane przez pośrednika od akcjonariuszy, spółek i innych pośredników, były niedyskryminujące i proporcjonalne. Wszelkie różnice w wysokości pobieranych należności między krajowym a transgranicznym wykonywaniem praw muszą być należycie

uzasadnione.

uzasadnione *i odzwierciedlać różnicowanie faktycznych kosztów poniesionych w związku ze świadczeniem usług.*

Or. en

Uzasadnienie

Aby wspierać zaangażowanie akcjonariuszy oraz wykonywanie prawa głosu w sytuacjach transgranicznych, należy ustalić bardzo wysoki poziom przejrzystości w zakresie opłat i należności, które może pobierać przez pośrednik, oraz zadbać o to, by różnice między należnościami pobieranymi z tytułu krajowego i transgranicznego wykonywania prawa głosu były należycie uzasadnione i odzwierciedlały różnicowanie faktycznych kosztów.

Poprawka 42

Wniosek dotyczący dyrektywy

Artykuł 1 – punkt 3

Dyrektywa 2007/36/WE

Artykuł 3 e a (nowy)

Tekst proponowany przez Komisję

Poprawka

Artykuł 3ea

Wspieranie akcjonariatu długoterminowego

Państwa członkowskie wprowadzają mechanizm mający na celu promowanie akcjonariatu w perspektywie długoterminowej i wspieranie akcjonariuszy długoterminowych. Państwa członkowskie ustalają okres kwalifikujący do uznania za akcjonariusza długoterminowego, jednak okres ten nie może być krótszy niż dwa lata.

Mechanizm, o którym mowa w akapicie pierwszym, obejmuje co najmniej jedną z następujących korzyści dla akcjonariuszy długoterminowych:

- dodatkowe prawa głosu;

- zachęty podatkowe;
- dywidendy lojalnościowe;
- akcje lojalnościowe.

Or. en

Uzasadnienie

Akcjonariat krótkoterminowy stanowi jedną z głównych przeszkód utrudniających właściwe zaangażowanie akcjonariuszy oraz większe skoncentrowanie się akcjonariuszy na długoterminowych wynikach i stabilności spółek, w których dokonano inwestycji. Państwa członkowskie powinny zatem wprowadzić odpowiednie mechanizmy, aby wspierać akcjonariat długoterminowy.

Poprawka 43

Wniosek dotyczący dyrektywy

Artykuł 1 – punkt 3

Dyrektywa 2007/36/WE

Artykuł 3 f (nowy) – ustęp 1 – litera c a (nowa)

Tekst proponowany przez Komisję

Poprawka

ca) prowadzenia dialogu z zainteresowanymi stronami spółek, w których dokonano inwestycji;

Or. en

Uzasadnienie

Dialog z zainteresowanymi stronami spółek, w których dokonano inwestycji, może zapewnić inwestorom indywidualnym i podmiotom zarządzającym aktywami informacje użyteczne przy kompleksowej ocenie wyników i rozwoju spółek.

Poprawka 44

Wniosek dotyczący dyrektywy

Artykuł 1 – punkt 3

Dyrektywa 2007/36/WE

Artykuł 3 f (nowy) – ustęp 3

Tekst proponowany przez Komisję

3. Państwa członkowskie zapewniają, by inwestorzy instytucjonalni i podmioty zarządzające aktywami co roku podawali do wiadomości publicznej swoją politykę dotyczącą zaangażowania, sposób jej realizacji oraz jej wyniki. Informacje, o których mowa w zdaniu pierwszym, muszą być przynajmniej udostępnione na stronie internetowej spółki. Inwestorzy instytucjonalni ***i podmioty zarządzające aktywami ujawniają w odniesieniu do każdej spółki, której akcje posiadają, czy oddają swoje głosy podczas walnych zgromadzeń takich spółek i w jaki sposób głosują, a także przedstawiają uzasadnienie swojego głosowania. W przypadku gdy podmiot zarządzający aktywami oddaje głosy w imieniu inwestora instytucjonalnego, dany inwestor instytucjonalny wskazuje, gdzie takie informacje dotyczące głosowania zostały opublikowane przez podmiot zarządzający aktywami.***

Poprawka

3. Państwa członkowskie zapewniają, by inwestorzy instytucjonalni i podmioty zarządzające aktywami co roku podawali do wiadomości publicznej swoją politykę dotyczącą zaangażowania, sposób jej realizacji oraz jej wyniki. Informacje, o których mowa w zdaniu pierwszym, muszą być przynajmniej udostępnione ***bezpłatnie*** na stronie internetowej spółki. Inwestorzy instytucjonalni ***corocznie*** przedstawiają ***klientom*** informacje, ***o których mowa w zdaniu pierwszym.***

Or. en

Uzasadnienie

Należy zapewnić wysoki poziom przejrzystości ze strony inwestorów instytucjonalnych, w szczególności w stosunku do ich klientów, a także ze strony podmiotów zarządzających aktywami w zakresie prowadzonej przez nie polityki dotyczącej zaangażowania.

Poprawka 45

Wniosek dotyczący dyrektywy

Artykuł 1 – punkt 3

Dyrektywa 2007/36/WE

Artykuł 3 f (nowy) – ustęp 3 a (nowy)

Tekst proponowany przez Komisję

Poprawka

3a. Inwestorzy instytucjonalni i podmioty zarządzające aktywami podają do

publicznej wiadomości, w odniesieniu do każdej spółki, której akcje posiadają, czy oddają swoje głosy podczas walnych zgromadzeń takich spółek i w jaki sposób głosują, a także przedstawiają uzasadnienie swojego głosowania. W przypadku gdy podmiot zarządzający aktywami oddaje głosy w imieniu inwestora instytucjonalnego, dany inwestor instytucjonalny wskazuje, gdzie takie informacje dotyczące głosowania zostały opublikowane przez podmiot zarządzający aktywami. Informacje, o których mowa w niniejszym ustępie, muszą być udostępnione bezpłatnie przynajmniej na stronie internetowej spółki. Jeżeli, w szczególnych przypadkach, informacje dotyczące oddanych głosów są bardzo rozbudowane, obowiązek ujawniania może zostać spełniony przez ujawnienie dokładnego streszczenia tych informacji.

Or. en

Uzasadnienie

W przypadku gdy inwestor instytucjonalny lub podmiot zarządzający aktywami posiada akcje w setkach lub tysiącach różnych spółek, przedstawienie razem wymaganych informacji o oddanych głosach może być trudne i przynosić skutki odwrotne do zamierzonych. W takim przypadku należy zatem przewidzieć możliwość publikowania informacji w formie dokładnego streszczenia.

Poprawka 46

Wniosek dotyczący dyrektywy

Artykuł 1 – punkt 3

Dyrektywa 2007/36/WE

Artykuł 3 f (nowy) – ustęp 4

Tekst proponowany przez Komisję

Poprawka

4. Jeżeli inwestorzy instytucjonalni lub podmioty zarządzające aktywami podejmują decyzję o nieopracowywaniu

skreślony

polityki dotyczącej zaangażowania lub o nieujawnianiu sposobu realizacji i wyników takiej polityki, przedstawiają wyraźne wyjaśnienie i uzasadnienie podjęcia takiej decyzji.

Or. en

Uzasadnienie

Aby zapewnić faktyczne równe warunki działania przy stosowaniu przedmiotowej dyrektywy, należy zobowiązać wszystkich inwestorów instytucjonalnych i wszystkie podmioty zarządzające aktywami do opracowania polityki dotyczącej zaangażowania i do ujawnienia informacji o jej wdrażaniu i wynikach.

Poprawka 47

Wniosek dotyczący dyrektywy

Artykuł 1 – punkt 3

Dyrektywa 2007/36/WE

Artykuł 3 g (nowy) – ustęp 1

Tekst proponowany przez Komisję

1. Państwa członkowskie zapewniają, by inwestorzy instytucjonalni podawali do wiadomości publicznej informacje o tym, w jaki sposób ich strategia inwestycji **kapitałowych** („strategia inwestycyjna”) jest dostosowana do profilu i terminów zapadalności ich zobowiązań oraz w jaki sposób przyczynia się ona do średnio- i długoterminowych wyników uzyskiwanych z ich aktywów. Informacje, o których mowa w zdaniu pierwszym, muszą być **przynajmniej** udostępnione na stronie internetowej spółki co najmniej tak długo, jak długo mają zastosowanie.

Poprawka

1. Państwa członkowskie zapewniają, by inwestorzy instytucjonalni podawali do wiadomości publicznej informacje o tym, w jaki sposób ich strategia inwestycji („strategia inwestycyjna”) jest dostosowana do profilu i terminów zapadalności ich zobowiązań oraz w jaki sposób przyczynia się ona do średnio- i długoterminowych wyników uzyskiwanych z ich aktywów. Informacje, o których mowa w zdaniu pierwszym, muszą być udostępnione **bezpłatnie** na stronie internetowej spółki co najmniej tak długo, jak długo mają zastosowanie, **oraz być przesyłane corocznie klientom spółki wraz z informacjami na temat polityki dotyczącej zaangażowania.**

Or. en

Uzasadnienie

Należy zapewnić wysoki poziom przejrzystości ze strony inwestorów instytucjonalnych, w szczególności w stosunku do ich klientów, w odniesieniu do tego, w jaki sposób ich strategia inwestycyjna jest dostosowana do profilu i terminu zapadalności ich zobowiązań oraz w jaki sposób przyczynia się ona do średnio- i długoterminowych wyników uzyskanych z ich aktywów.

Poprawka 48

Wniosek dotyczący dyrektywy

Artykuł 1 – punkt 3

Dyrektywa 2007/36/WE

Artykuł 3 h (nowy) – ustęp 1

Tekst proponowany przez Komisję

1. Państwa członkowskie zapewniają, by podmioty zarządzające aktywami co pół roku podawały do wiadomości **inwestora instytucjonalnego, z którym dokonały ustaleń**, o których mowa w art. 3g ust. 2, **informacje dotyczące zgodności ich strategii inwestycyjnej i jej realizacji z takimi ustaleniami** oraz sposobu, w jaki strategia inwestycyjna i jej realizacja przyczynia się do średnio- i długoterminowych wyników uzyskiwanych z aktywów inwestora instytucjonalnego.

Poprawka

1. Państwa członkowskie zapewniają, by podmioty zarządzające aktywami co pół roku podawały do **publicznej wiadomości informacje dotyczące zgodności ich strategii inwestycyjnej i jej realizacji z ustaleniami**, o których mowa w art. 3g ust. 2, oraz sposobu, w jaki strategia inwestycyjna i jej realizacja przyczynia się do średnio- i długoterminowych wyników uzyskiwanych z aktywów inwestora instytucjonalnego.

Or. en

Uzasadnienie

Wdrożenie ustaleń dokonanych przez podmioty zarządzające aktywami i inwestorów instytucjonalnych ma nadrzędne znaczenie dla zrozumienia zakresu, w jakim strategia inwestycyjna i jej stosowanie przyczyniają się do wyników średnio- i długoterminowych. Dlatego niektóre informacje powinny być podawane przez podmioty zarządzające aktywami do publicznej wiadomości, a tym samym dostępne także dla klientów inwestorów instytucjonalnych. Informacje szczególnie chronione należy jednak ujawniać tylko inwestorom instytucjonalnym.

Poprawka 49

Wniosek dotyczący dyrektywy

Artykuł 1 – ustęp 1 – punkt 3

Dyrektywa 2007/36/WE

Artykuł 3 h (nowy) – ustęp 2

Tekst proponowany przez Komisję

2. Państwa członkowskie zapewniają, by podmioty zarządzające aktywami co pół roku podawały do wiadomości **inwestora instytucjonalnego** wszystkie następujące informacje:

Poprawka

2. Państwa członkowskie zapewniają, by podmioty zarządzające aktywami co pół roku podawały do wiadomości **publicznej** wszystkie następujące informacje **dotyczące poprzedniego okresu**:

Or. en

Poprawka 50

Wniosek dotyczący dyrektywy

Artykuł 1 – punkt 3

Dyrektywa 2007/36/WE

Artykuł 3 h (nowy) – ustęp 2 – litera a

Tekst proponowany przez Komisję

a) informacje o tym, czy i ewentualnie w jaki sposób **podejmują** decyzje inwestycyjne na podstawie oceny średnio- i długoterminowych wyników spółki, w której dokonano inwestycji, w tym wyników niefinansowych;

Poprawka

a) informacje o tym, czy i ewentualnie w jaki sposób **podjęły** decyzje inwestycyjne na podstawie oceny średnio- i długoterminowych wyników spółki, w której dokonano inwestycji, w tym wyników niefinansowych;

Or. en

Poprawka 51

Wniosek dotyczący dyrektywy

Artykuł 1 – punkt 3

Dyrektywa 2007/36/WE

Artykuł 3 h (nowy) – ustęp 2 – litera b

Tekst proponowany przez Komisję

Poprawka

b) informacje o strukturze portfela oraz wyjaśnienie istotnych zmian, jakie zaszły w portfelu w poprzednim okresie;

skreślona

Or. en

Poprawka 52

Wniosek dotyczący dyrektywy

Artykuł 1 – punkt 3

Dyrektywa 2007/36/WE

Artykuł 3 h (nowy) – ustęp 2 – litera d

Tekst proponowany przez Komisję

Poprawka

d) koszty obrotu portfelem;

skreślona

Or. en

Poprawka 53

Wniosek dotyczący dyrektywy

Artykuł 1 – punkt 3

Dyrektywa 2007/36/WE

Artykuł 3 h (nowy) – ustęp 2 – litera f

Tekst proponowany przez Komisję

Poprawka

f) informacje o tym, czy w związku z działalnością w zakresie zaangażowania zachodzą faktyczne lub potencjalne konflikty interesów i ewentualnie wskazanie, jakiego rodzaju są to konflikty i w jaki sposób podmiot zarządzający aktywami je rozwiązuje;

skreślona

Or. en

Poprawka 54

Wniosek dotyczący dyrektywy

Artykuł 1 – punkt 3

Dyrektywa 2007/36/WE

Artykuł 3 h (nowy) – ustęp 2 – litera g

Tekst proponowany przez Komisję

g) informacje o tym, czy i ewentualnie w jaki sposób podmiot zarządzający aktywami **korzysta** z usług doradców inwestorów w związku z głosowaniem na potrzeby swojej działalności w zakresie zaangażowania.

Poprawka

g) informacje o tym, czy i ewentualnie w jaki sposób podmiot zarządzający aktywami **korzystał** z usług doradców inwestorów w związku z głosowaniem na potrzeby swojej działalności w zakresie zaangażowania.

Or. en

Poprawka 55

Wniosek dotyczący dyrektywy

Artykuł 1 – punkt 3

Dyrektywa 2007/36/WE

Artykuł 3 h (nowy) – ustęp 2 a (nowy)

Tekst proponowany przez Komisję

Poprawka

2a. Informacje, o których mowa w ust. 1 i 2, są publikowane na stronie internetowej spółki i pozostają dostępne bezpłatnie przez co najmniej trzy lata od dnia publikacji.

Or. en

Poprawka 56

Wniosek dotyczący dyrektywy

Artykuł 1 – punkt 3

Dyrektywa 2007/36/WE

Artykuł 3 h (nowy) – ustęp 2 b (nowy)

2b. Państwa członkowskie dopilnowują, aby podmioty zarządzające aktywami przekazywały do wiadomości inwestorów instytucjonalnych, z którymi zawarły ustalenia wspomniane w art. 3g ust. 2, co pół roku, następujące informacje odnoszące się do poprzedniego okresu:

a) informacje o strukturze portfela oraz wyjaśnienie istotnych zmian, jakie zaszły w portfelu;

b) koszty obrotu portfelem;

c) informacje o tym, czy w związku z działalnością dotyczącą zaangażowania zachodzą faktyczne lub potencjalne konflikty interesu, a jeżeli tak – jakiego są one rodzaju i w jaki sposób podmiot zarządzający aktywami je rozwiązuje.

Or. en

Poprawka 57

Wniosek dotyczący dyrektywy

Artykuł 1 – punkt 3

Dyrektywa 2007/36/WE

Artykuł 3 h (nowy) – ustęp 3

Tekst proponowany przez Komisję

Poprawka

3. Informacji ujawnianych na podstawie ust. 2 udziela się nieodpłatnie, a jeżeli podmiot zarządzający aktywami nie zarządza aktywami na zasadzie indywidualnego upoważnienia do uznaniowego zarządzania aktywami klienta, informacji tych udziela się również innym inwestorom na ich wniosek.

3. Informacji ujawnianych na podstawie ust. 2 **lit. b)** udziela się nieodpłatnie, a jeżeli podmiot zarządzający aktywami nie zarządza aktywami na zasadzie indywidualnego upoważnienia do uznaniowego zarządzania aktywami klienta, informacji tych udziela się również innym inwestorom na ich wniosek.

Or. en

Poprawka 58

Wniosek dotyczący dyrektywy

Artykuł 1 – punkt 3

Dyrektywa 2007/36/WE

Artykuł 3 i (nowy) – ustęp 1

Tekst proponowany przez Komisję

1. Państwa członkowskie zapewniają, by doradcy inwestorów w związku z głosowaniem przyjmowali i wdrażali odpowiednie środki w celu **zagwarantowania trafności i wiarygodności ich rekomendacji dotyczących** głosowania **w oparciu o dogłębną analizę** wszystkich dostępnych im informacji.

Poprawka

1. Państwa członkowskie zapewniają, by doradcy inwestorów w związku z głosowaniem przyjmowali i wdrażali odpowiednie środki w celu **dopilnowania, by ich zalecenia dotyczące** głosowania **były trafne i wiarygodne, opierały się na dogłębnej analizie** wszystkich dostępnych im informacji **i były opracowywane w wyłącznym interesie ich klientów.**

Or. en

Poprawka 59

Wniosek dotyczący dyrektywy

Artykuł 1 – punkt 3

Dyrektywa 2007/36/WE

Artykuł 3 i (nowy) – ustęp 1 a (nowy)

Tekst proponowany przez Komisję

Poprawka

1a. Państwa członkowskie dopilnowują, aby doradcy inwestorów w związku z głosowaniem wskazywali stosowany przez siebie kodeksie postępowania. Gdy odstępują oni od zaleceń tego kodeksu postępowania, muszą to zgłosić, wyjaśnić przyczyny oraz wskazać wszelkie przyjęte środki alternatywne. Informacje te, wraz z odniesieniem do stosowanego kodeksu postępowania, publikowane są na stronie internetowej doradców inwestorów w związku z głosowaniem.

Doradcy inwestorów w związku z głosowaniem co roku składają sprawozdanie ze stosowania tego kodeksu postępowania. Sprawozdania roczne są

*publikowane na stronie internetowej
doradców inwestorów w związku z
głosowaniem i pozostają dostępne
bezpłatnie przez co najmniej trzy lata od
dnia publikacji.*

Or. en

Uzasadnienie

Kodeksy postępowania mogą odgrywać istotną rolę w zapewnianiu właściwego przygotowania zaleceń dotyczących głosowania przez doradców inwestorów w związku z głosowaniem. Z tego powodu doradcy inwestorów w związku z głosowaniem powinni wskazywać stosowany przez siebie kodeks postępowania.

Poprawka 60

Wniosek dotyczący dyrektywy

Artykuł 1 – punkt 3

Dyrektywa 2007/36/WE

Artykuł 3 i (nowy) – ustęp 2 – akapit -pierwszy – wprowadzenie

Tekst proponowany przez Komisję

2. Doradcy inwestorów w związku z głosowaniem co roku **podają** do wiadomości publicznej wszystkie następujące informacje związane z przygotowaniem przez nich **rekomendacji** dotyczących głosowania:

Poprawka

2. **Państwa członkowskie dopilnowują, aby** doradcy inwestorów w związku z głosowaniem co roku **podawali** do wiadomości publicznej wszystkie następujące informacje związane z przygotowaniem przez nich **zaleceń** dotyczących głosowania:

Or. en

Poprawka 61

Wniosek dotyczący dyrektywy

Artykuł 1 – punkt 3

Dyrektywa 2007/36/WE

Artykuł 3 i (nowy) – ustęp 2 – akapit pierwszy – litera d

Tekst proponowany przez Komisję

d) informacje o tym, czy prowadzą oni

PR\1044319PL.doc

Poprawka

d) informacje o tym, czy prowadzą oni

47/67

PE544.471v01-00

dialog ze spółkami będącymi przedmiotem ich **rekomendacji** dotyczących głosowania, a jeśli tak – informacje na temat zakresu i charakteru takiego dialogu;

dialog ze spółkami będącymi przedmiotem ich **zaleceń** dotyczących głosowania **oraz z ich zainteresowanymi stronami**, a jeśli tak – informacje na temat zakresu i charakteru takiego dialogu;

Or. en

Poprawka 62

Wniosek dotyczący dyrektywy

Artykuł 1 – punkt 3

Dyrektywa 2007/36/WE

Artykuł 3 i (nowy) – ustęp 2 – akapit pierwszy – litera e

Tekst proponowany przez Komisję

e) całkowitą liczbę pracowników zaangażowanych w przygotowanie **rekomendacji** dotyczących głosowania;

Poprawka

e) całkowitą liczbę **i kwalifikacje** pracowników zaangażowanych w przygotowanie **zaleceń** dotyczących głosowania;

Or. en

Poprawka 63

Wniosek dotyczący dyrektywy

Artykuł 1 – punkt 3

Dyrektywa 2007/36/WE

Artykuł 3 i (nowy) – ustęp 2 – akapit drugi

Tekst proponowany przez Komisję

Powyższe informacje są publikowane na stronie internetowej doradców inwestorów w związku z głosowaniem i pozostają dostępne przez co najmniej trzy lata od dnia publikacji.

Poprawka

Powyższe informacje są publikowane na stronie internetowej doradców inwestorów w związku z głosowaniem i pozostają dostępne **bezpłatnie** przez co najmniej trzy lata od dnia publikacji.

Or. en

Poprawka 64

Wniosek dotyczący dyrektywy

Artykuł 1 – punkt 3

Dyrektywa 2007/36/WE

Artykuł 3 i (nowy) – ustęp 3

Tekst proponowany przez Komisję

3. Państwa członkowskie zapewniają, by doradcy inwestorów w związku z głosowaniem identyfikowali i bez zbędnej zwłoki podawali do wiadomości swoich klientów *i zainteresowanej spółki* wszelkie faktyczne lub potencjalne konflikty interesów lub relacje biznesowe, które mogą mieć wpływ na przygotowanie *rekomendacji* dotyczących głosowania, jak również działania, które podjęli w celu usunięcia lub ograniczenia faktycznego lub potencjalnego konfliktu interesów.

Poprawka

3. Państwa członkowskie zapewniają, by doradcy inwestorów w związku z głosowaniem identyfikowali i bez zbędnej zwłoki podawali do wiadomości swoich klientów wszelkie faktyczne lub potencjalne konflikty interesów lub relacje biznesowe, które mogą mieć wpływ na przygotowanie *zaleceń* dotyczących głosowania, jak również działania, które podjęli w celu usunięcia lub ograniczenia faktycznego lub potencjalnego konfliktu interesów.

Or. en

Poprawka 65

Wniosek dotyczący dyrektywy

Artykuł 1 – punkt 4

Dyrektywa 2007/36/WE

Artykuł 9 a (nowy) – ustęp 1

Tekst proponowany przez Komisję

1. Państwa członkowskie zapewniają, by akcjonariusze posiadali prawo głosu w sprawie polityki wynagrodzeń w odniesieniu do dyrektorów. Spółki wypłacają wynagrodzenie swoim dyrektorom wyłącznie zgodnie z polityką wynagrodzeń zatwierdzoną przez akcjonariuszy. Politykę przedkłada się do zatwierdzenia akcjonariuszom co najmniej raz na trzy lata.

W przypadku powołania nowych członków

Poprawka

1. Państwa członkowskie zapewniają, by akcjonariusze posiadali prawo głosu w sprawie polityki wynagrodzeń w odniesieniu do dyrektorów. Spółki wypłacają wynagrodzenie swoim dyrektorom wyłącznie zgodnie z polityką wynagrodzeń zatwierdzoną przez akcjonariuszy. *Wszelkie zmiany polityki podlegają zatwierdzeniu przez akcjonariuszy, a* politykę przedkłada się do zatwierdzenia akcjonariuszom co najmniej raz na trzy lata.

W przypadkach gdy dotychczas nie

zarządu spółka może podjąć decyzję o wypłacie wynagrodzenia na rzecz pojedynczego dyrektora, które nie jest objęte zatwierdzoną polityką, jeżeli pakiet wynagrodzenia takiego dyrektora został wcześniej zatwierdzony przez akcjonariuszy na podstawie informacji dotyczących kwestii, o których mowa w ust. 3. Wynagrodzenie może zostać przyznane tymczasowo, z zastrzeżeniem zatwierdzenia przez akcjonariuszy.

stosowano żadnej polityki wynagrodzeń, a akcjonariusze odrzucili przedłożony im projekt polityki, spółka może – podczas prac nad zmianą projektu i przez okres nie dłuższy niż jeden rok – wypłacać dyrektorom spółki wynagrodzenie zgodnie z bieżącymi praktykami.

W przypadkach gdy przyjęto politykę wynagrodzeń, a akcjonariusze odrzucili projekt nowej polityki przedłożony im w terminie trzech lat, określonym w akapicie pierwszym, spółka może – podczas prac nad zmianą projektu i przez okres nie dłuższy niż jeden rok – wypłacać wynagrodzenie dyrektorom zgodnie z wygasłą polityką.

Or. en

Uzasadnienie

Ważne jest ustalenie konkretnych procedur w przypadku, gdy proponowana polityka wynagrodzeń nie zostanie zatwierdzona przez walne zgromadzenie akcjonariuszy.

Poprawka 66

Wniosek dotyczący dyrektywy

Artykuł 1 – punkt 4

Dyrektywa 2007/36/WE

Artykuł 9 a (nowy) – ustęp 3 – akapit drugi

Tekst proponowany przez Komisję

W polityce wskazuje się maksymalne kwoty łącznego wynagrodzenia, jakie można przyznać, oraz odpowiedni względny stosunek między różnymi składnikami stałego i zmiennego wynagrodzenia. Wyjaśnia się w niej, w jaki sposób warunki płacowe i warunki zatrudnienia pracowników spółki

Poprawka

W polityce wskazuje się maksymalne kwoty łącznego wynagrodzenia, jakie można przyznać, oraz odpowiedni względny stosunek między różnymi składnikami stałego i zmiennego wynagrodzenia. Wyjaśnia się w niej, w jaki sposób warunki płacowe i warunki zatrudnienia pracowników spółki

uwzględniono przy ustalaniu polityki lub wynagrodzenia dyrektorów, poprzez wyjaśnienie *stosunku* średniego wynagrodzenia dyrektorów do średniego wynagrodzenia *innych niż dyrektorzy* pracowników *spółki zatrudnionych w pełnym wymiarze czasu pracy* oraz wyjaśnienie przyczyn, dla których *stosunek ten* uznaje się za *odpowiedni*. *W wyjątkowych okolicznościach polityka może nie zawierać tego stosunku. W takim przypadku wyjaśnia się w niej powody tej sytuacji oraz podjęte środki o takim samym skutku.*

uwzględniono przy ustalaniu polityki lub wynagrodzenia dyrektorów, poprzez wyjaśnienie *stosunków – odpowiednio –* średniego wynagrodzenia dyrektorów *wykonawczych* do średniego wynagrodzenia pracowników *i średniego wynagrodzenia dyrektorów niewykonawczych do średniego wynagrodzenia pracowników* oraz wyjaśnienie przyczyn, dla których *stosunki te* uznaje się za *odpowiednie*.

Or. en

Uzasadnienie

Należy wprowadzić rozróżnienie między wynagrodzeniami dyrektorów wykonawczych i niewykonawczych, z uwagi na ich odmienne role, obowiązki i wynikające z tego ustalenia dotyczące wynagrodzeń.

Poprawka 67

Wniosek dotyczący dyrektywy

Artykuł 1 – punkt 4

Dyrektywa 2007/36/WE

Artykuł 9 a (nowy) – ustęp 3 – akapit trzeci

Tekst proponowany przez Komisję

W przypadku składników zmiennego wynagrodzenia w polityce wskazuje się stosowane kryteria w zakresie wyników finansowych i niefinansowych, a także wyjaśnia sposób, w jaki przyczyniają się one do realizacji długoterminowych interesów i do długoterminowej stabilności spółki, oraz metody stosowane w celu określenia stopnia, w jakim kryteria w zakresie wyników zostały spełnione; określa się w niej okresy odroczenia, okresy nabycia uprawnień w odniesieniu do wynagrodzenia opartego na akcjach

Poprawka

W przypadku składników zmiennego wynagrodzenia w polityce wskazuje się stosowane kryteria w zakresie wyników finansowych i niefinansowych, a także wyjaśnia sposób, w jaki przyczyniają się one do realizacji długoterminowych interesów i do długoterminowej stabilności spółki, oraz metody stosowane w celu określenia stopnia, w jakim kryteria w zakresie wyników zostały spełnione; określa się w niej okresy odroczenia, okresy nabycia uprawnień w odniesieniu do wynagrodzenia opartego na akcjach

oraz zachowania akcji po ich nabyciu oraz podaje informacje na temat możliwości żądania przez spółkę zwrotu zmiennych składników wynagrodzenia.

oraz zachowania akcji po ich nabyciu oraz podaje informacje na temat możliwości żądania przez spółkę zwrotu zmiennych składników wynagrodzenia. ***Państwa członkowskie dopilnowują, aby wartość akcji nie była ani jedynym elementem, ani decydującą częścią kryteriów określania wyników finansowych. Państwa członkowskie dopilnowują, aby wynagrodzenia oparte na akcjach nie stanowiły najistotniejszej części zmiennego składnika wynagrodzenia dyrektorów.***

Or. en

Uzasadnienie

Dla zapewnienia właściwej i kompleksowej oceny wyniku spółki przy określaniu zmiennego składnika wynagrodzenia ważne jest, aby uwzględnić szereg kryteriów finansowych i aby wartość akcji nie była kryterium decydującym.

Poprawka 68

Wniosek dotyczący dyrektywy

Artykuł 1 – punkt 4

Dyrektywa 2007/36/WE

Artykuł 9 a (nowy) – ustęp 3 – akapit czwarty a

Tekst proponowany przez Komisję

Poprawka

W ramach polityki określa się procedury ustalania przez spółkę wynagrodzenia dyrektorów, w tym, w stosownych przypadkach, rolę i funkcjonowanie komitetu ds. wynagrodzeń.

Or. en

Poprawka 69

Wniosek dotyczący dyrektywy

Artykuł 1 – punkt 4

Dyrektywa 2007/36/WE
Artykuł 9 a (nowy) – ustęp 3 – akapit czwarty b

Tekst proponowany przez Komisję

Poprawka

Pracownicy są uprawnieni, za pośrednictwem swoich przedstawicieli, do wyrażenia opinii na temat polityki wynagrodzeń, zanim zostanie ona przedłożona akcjonariuszom.

Or. en

Uzasadnienie

Należy przewidzieć możliwość wyrażenia przez pracowników opinii na temat proponowanej polityki wynagrodzeń w spółce.

Poprawka 70

Wniosek dotyczący dyrektywy

Artykuł 1 – punkt 4

Dyrektywa 2007/36/WE

Artykuł 9 a (nowy) – ustęp 3 – akapit piąty

Tekst proponowany przez Komisję

Poprawka

W polityce wyjaśnia się proces decyzyjny stosowany przy jej ustalaniu. W przypadku zmiany polityki zawiera ona wyjaśnienie wszystkich istotnych zmian oraz sposobu uwzględnienia w niej opinii akcjonariuszy na temat polityki i sprawozdania o wynagrodzeniach w poprzednich latach.

W polityce wyjaśnia się **konkretny** proces decyzyjny stosowany przy jej ustalaniu. W przypadku zmiany polityki zawiera ona wyjaśnienie wszystkich istotnych zmian oraz sposobu uwzględnienia w niej opinii akcjonariuszy na temat polityki i sprawozdania o wynagrodzeniach w poprzednich latach.

Or. en

Poprawka 71

Wniosek dotyczący dyrektywy

Artykuł 1 – punkt 4

Dyrektywa 2007/36/WE

Artykuł 9 a (nowy) – ustęp 4

Tekst proponowany przez Komisję

4. Państwa członkowskie zapewniają, by po zatwierdzeniu przez akcjonariuszy politykę bezzwłocznie podano do wiadomości publicznej i udostępniono na stronie internetowej spółki co najmniej tak długo, jak długo ma zastosowanie.

Poprawka

4. Państwa członkowskie zapewniają, by po zatwierdzeniu przez akcjonariuszy politykę bezzwłocznie podano do wiadomości publicznej i **bezpłatnie** udostępniono na stronie internetowej spółki co najmniej tak długo, jak długo ma zastosowanie.

Or. en

Poprawka 72

Wniosek dotyczący dyrektywy

Artykuł 1 – punkt 4

Dyrektywa 2007/36/WE

Artykuł 9 b (nowy) – ustęp 1

Tekst proponowany przez Komisję

1. Państwa członkowskie zapewniają, by spółka sporządzała przejrzyste i zrozumiałe sprawozdanie o wynagrodzeniach, przedstawiające pełny przegląd wynagrodzeń, w tym wszystkich świadczeń niezależnie od ich formy, przyznanych poszczególnym dyrektorom, w tym nowo powołanym i byłym dyrektorom, w ostatnim roku obrotowym. W stosownych przypadkach sprawozdanie zawiera wszystkie następujące elementy:

a) całkowite przyznane **lub** wypłacone wynagrodzenie w podziale na składniki, względny stosunek między stałymi i zmiennymi składnikami wynagrodzenia, wyjaśnienie sposobu, w jaki całkowite wynagrodzenie jest powiązane z długoterminowymi wynikami oraz informacje na temat sposobu zastosowania kryteriów dotyczących wyników;

Poprawka

1. Państwa członkowskie zapewniają, by spółka sporządzała przejrzyste i zrozumiałe sprawozdanie o wynagrodzeniach, przedstawiające pełny przegląd wynagrodzeń, w tym wszystkich świadczeń niezależnie od ich formy, przyznanych, **zgodnie z polityką wynagrodzeń, o której mowa w art. 9a**, poszczególnym dyrektorom, w tym nowo powołanym i byłym dyrektorom, w ostatnim roku obrotowym. W stosownych przypadkach sprawozdanie zawiera wszystkie następujące elementy:

a) całkowite przyznane, **wypłacone lub należne** wynagrodzenie w podziale na składniki, względny stosunek między stałymi i zmiennymi składnikami wynagrodzenia, wyjaśnienie sposobu, w jaki całkowite wynagrodzenie jest powiązane z długoterminowymi wynikami oraz informacje na temat sposobu zastosowania kryteriów dotyczących wyników;

b) **stosunek** wynagrodzenia dyrektorów w ciągu ostatnich trzech lat obrotowych, **jego** powiązanie ze zmianami **wartości** spółki oraz ze zmianami średniego wynagrodzenia **innych niż dyrektorzy** pracowników **spółki zatrudnionych w pełnym wymiarze czasu pracy**;

c) wszelkie wynagrodzenie otrzymane przez dyrektorów spółki od każdego przedsiębiorstwa należącego do tej samej grupy;

d) liczbę przyznanych lub zaoferowanych akcji i opcji na akcje oraz główne warunki wykonywania praw, w tym cenę i datę wykonania oraz wszelkie ich zmiany;

e) informacje na temat korzystania z możliwości żądania zwrotu wynagrodzenia zmiennego;

f) informacje na temat sposobu ustalenia wynagrodzenia dyrektorów, w tym roli komisji ds. wynagrodzeń.

aa) stosunek średniego wynagrodzenia przyznanego, wypłaconego lub należnego dyrektorom wykonawczym do średniego wynagrodzenia pracowników w ostatnim roku budżetowym oraz stosunek średniego wynagrodzenia przyznanego, wypłaconego lub należnego dyrektorom niewykonawczym do średniego wynagrodzenia pracowników w ostatnim roku budżetowym;

b) **względna zmiana** wynagrodzenia dyrektorów **wykonawczych i niewykonawczych** w ciągu ostatnich trzech lat obrotowych, **jej** powiązanie ze zmianami **ogólnych wyników** spółki oraz ze zmianami średniego wynagrodzenia **pracowników w tym samym okresie**;

c) wszelkie wynagrodzenie otrzymane przez dyrektorów spółki od każdego przedsiębiorstwa należącego do tej samej grupy;

d) liczbę przyznanych lub zaoferowanych akcji i opcji na akcje oraz główne warunki wykonywania praw, w tym cenę i datę wykonania oraz wszelkie ich zmiany;

e) informacje na temat korzystania z możliwości żądania zwrotu wynagrodzenia zmiennego;

f) informacje na temat sposobu ustalenia wynagrodzenia dyrektorów, w tym – **w stosownych przypadkach** – roli komisji ds. wynagrodzeń.

Or. en

Uzasadnienie

Należy wprowadzić rozróżnienie między wynagrodzeniami dyrektorów wykonawczych i niewykonawczych, z uwagi na ich odmiennie role, obowiązki i wynikające z tego ustalenia dotyczące wynagrodzeń.

Poprawka 73

Wniosek dotyczący dyrektywy

Artykuł 1 – punkt 4

Dyrektywa 2007/36/WE

Artykuł 9 b (nowy) – ustęp 3

Tekst proponowany przez Komisję

3. Państwa członkowskie zapewniają, by akcjonariusze posiadali prawo głosu w sprawie sprawozdania o wynagrodzeniach za miniony rok obrotowy podczas dorocznego walnego zgromadzenia. Jeżeli akcjonariusze zagłosują za odrzuceniem sprawozdania o wynagrodzeniach, **w kolejnym sprawozdaniu o wynagrodzeniach** spółka wyjaśnia, **czy i ewentualnie** w jaki sposób uwzględniono głosowanie akcjonariuszy.

Poprawka

3. Państwa członkowskie zapewniają, by akcjonariusze posiadali prawo głosu w sprawie sprawozdania o wynagrodzeniach za miniony rok obrotowy podczas dorocznego walnego zgromadzenia. Jeżeli akcjonariusze zagłosują za odrzuceniem sprawozdania o wynagrodzeniach, spółka **w razie konieczności nawiązuje dialog z akcjonariuszami w celu określenia powodów odrzucenia sprawozdania. W kolejnym sprawozdaniu** spółka wyjaśnia, w jaki sposób uwzględniono głosowanie akcjonariuszy.

Pracownicy są uprawnieni, za pośrednictwem swoich przedstawicieli, do wyrażenia opinii na temat sprawozdania w sprawie wynagrodzeń, zanim zostanie ono przedłożone akcjonariuszom.

Or. en

Uzasadnienie

W przypadku gdy akcjonariusze zagłosują przeciw sprawozdaniu w sprawie wynagrodzeń, spółka powinna nawiązać dialog z akcjonariuszami, w razie potrzeby, aby poznać przyczyny negatywnego wyniku głosowania. Należy przewidzieć możliwość wyrażenia przez pracowników opinii na temat polityki wynagrodzeń w spółce.

Poprawka 74

Wniosek dotyczący dyrektywy

Artykuł 1 – punkt 4

Dyrektywa 2007/36/WE

Artykuł 9 b (nowy) – ustęp 3 a (nowy)

Tekst proponowany przez Komisję

Poprawka

3a. Przepisy dotyczące wynagrodzenia w niniejszym artykule oraz w art. 9a nie naruszają krajowych systemów kształtowania płac pracowników oraz – w stosownych przypadkach – krajowych przepisów dotyczących reprezentacji pracowników w radach.

Or. en

Uzasadnienie

Należy wyjaśnić, że istnieją różnice pomiędzy procedurami ustalania wynagrodzenia dyrektorów i systemami kształtowania płac pracowników. Przedmiotowa dyrektywa nie powinna zakłócać wspomnianych systemów. Ponadto nie powinna ona naruszać przepisów dotyczących reprezentacji pracowników w radach, które obowiązują w szeregu państw członkowskich.

Poprawka 75

Wniosek dotyczący dyrektywy

Artykuł 1 – punkt 4

Dyrektywa 2007/36/WE

Artykuł 9 b (nowy) – ustęp 4

Tekst proponowany przez Komisję

Poprawka

4. Komisja jest uprawniona do przyjęcia aktów **wykonawczych** w celu sprecyzowania standardowego sposobu przedstawiania informacji, o którym mowa w ust. 1 niniejszego artykułu. ***Te akty wykonawcze przyjmuje się zgodnie z procedurą sprawdzającą, o której mowa w art. 14a ust. 2.***

4. Komisja jest uprawniona do przyjęcia **zgodnie z art. 14aa** aktów **delegowanych** w celu sprecyzowania standardowego sposobu przedstawiania informacji, o którym mowa w ust. 1 niniejszego artykułu.

Or. en

Poprawka 76

Wniosek dotyczący dyrektywy

Artykuł 1 – punkt 4

PR\1044319PL.doc

57/67

PE544.471v01-00

PL

Tekst proponowany przez Komisję

1. Państwa członkowskie zapewniają, by w przypadku transakcji z podmiotami powiązanymi o wartości powyżej 1 % ich aktywów spółki podawały takie transakcje do wiadomości publicznej w momencie zawarcia transakcji, dołączając do takiego ogłoszenia sprawozdanie sporządzone przez niezależną stronę trzecią zawierające ocenę, czy transakcja została zawarta na warunkach rynkowych, **oraz** potwierdzające, że transakcja jest uczciwa i rozsądna z punktu widzenia **akcjonariuszy, w tym akcjonariuszy mniejszościowych**. Ogłoszenie takie zawiera informacje dotyczące charakteru relacji z podmiotem powiązanym, nazwę podmiotu powiązanego, kwotę transakcji oraz wszelkie inne informacje niezbędne do oceny transakcji.

Poprawka

1. Państwa członkowskie zapewniają, by w przypadku transakcji z podmiotami powiązanymi o wartości powyżej 1 % ich aktywów spółki podawały takie transakcje do wiadomości publicznej **najpóźniej** w momencie zawarcia transakcji, dołączając do takiego ogłoszenia sprawozdanie sporządzone przez niezależną stronę trzecią zawierające ocenę, czy transakcja została zawarta na warunkach rynkowych, potwierdzające, że transakcja jest uczciwa i rozsądna z punktu widzenia **spółki, oraz zawierające objaśnienie szacunków, na których opiera się ocena**. Ogłoszenie takie zawiera informacje dotyczące charakteru relacji z podmiotem powiązanym, nazwę podmiotu powiązanego, kwotę transakcji oraz wszelkie inne informacje niezbędne do oceny transakcji.

Or. en

Uzasadnienie

Głównym celem proponowanych środków dotyczących transakcji z podmiotami powiązanymi powinno być dopilnowanie, aby podmioty powiązane nie wykorzystywały tych transakcji do zawłaszczenia wartości należących do spółki.

Poprawka 77

Wniosek dotyczący dyrektywy

Artykuł 1 – punkt 4

Dyrektywa 2007/36/WE

Artykuł 9 c (nowy) – ustęp 1 – akapit drugi

Tekst proponowany przez Komisję

Państwa członkowskie **mogą postanowić**, że spółki mogą wystąpić do swoich akcjonariuszy o zwolnienie ich z określonego w akapicie 1 wymogu dołączenia do ogłoszenia o transakcji z

Poprawka

Państwa członkowskie **postanawiają**, że spółki mogą wystąpić do swoich akcjonariuszy o zwolnienie ich z określonego w akapicie 1 wymogu dołączenia do ogłoszenia o transakcji z

podmiotem powiązaniem sprawozdania sporządzonego przez niezależną stronę trzecią w przypadku ściśle określonych rodzajów powtarzających się transakcji z określonym podmiotem powiązaniem w okresie nie dłuższym niż 12 miesięcy po przyznaniu takiego zwolnienia. Jeżeli w transakcji z podmiotem powiązaniem uczestniczy akcjonariusz, akcjonariusz **taki jest wyłączony z głosowania w sprawie uprzedniego zwolnienia.**

podmiotem powiązaniem sprawozdania sporządzonego przez niezależną stronę trzecią w przypadku ściśle określonych rodzajów powtarzających się transakcji z określonym podmiotem powiązaniem w okresie nie dłuższym niż 12 miesięcy po przyznaniu takiego zwolnienia. Jeżeli w transakcji z podmiotem powiązaniem uczestniczy akcjonariusz, **państwa członkowskie dopilnowują, aby akcjonariusz ten nie miał możliwości odgrywania decydującej roli w głosowaniu.**

Or. en

Uzasadnienie

Należy zapewnić odpowiednią równowagę przy określaniu przepisów dotyczących transakcji z podmiotami powiązanymi, aby uniemożliwić podmiotom powiązaniem nadużywanie ich pozycji, lecz jednocześnie uniknąć nadawania zbyt wielkich uprawnień, w zakresie tych operacji, akcjonariuszom mniejszościowym.

Poprawka 78

Wniosek dotyczący dyrektywy

Artykuł 1 – punkt 4

Dyrektywa 2007/36/WE

Artykuł 9 c (nowy) – ustęp 2 – akapit pierwszy

Tekst proponowany przez Komisję

2. Państwa członkowskie zapewniają, by transakcje z podmiotami powiązanymi o wartości powyżej 5 % aktywów spółki lub transakcje, które mogą mieć znaczny wpływ na zyski lub obroty, były poddawane pod głosowanie akcjonariuszy podczas walnego zgromadzenia. Jeżeli w transakcji z podmiotem powiązaniem uczestniczy akcjonariusz, akcjonariusz **taki jest wyłączony z głosowania.** Spółka nie może zawrzeć transakcji przed jej zatwierdzeniem przez akcjonariuszy. Spółka może jednak zawrzeć transakcję pod warunkiem jej zatwierdzenia przez

Poprawka

2. Państwa członkowskie zapewniają, by transakcje z podmiotami powiązanymi o wartości powyżej 5 % aktywów spółki lub transakcje, które mogą mieć znaczny wpływ na zyski lub obroty, były poddawane pod głosowanie akcjonariuszy podczas walnego zgromadzenia. Jeżeli w transakcji z podmiotem powiązaniem uczestniczy akcjonariusz, **państwa członkowskie dopilnowują, aby akcjonariusz ten nie miał możliwości odgrywania decydującej roli w głosowaniu.** Spółka nie może zawrzeć transakcji przed jej zatwierdzeniem przez

akcjonariuszy.

akcjonariuszy. Spółka może jednak zawrzeć transakcję pod warunkiem jej zatwierdzenia przez akcjonariuszy.

Or. en

Poprawka 79

Wniosek dotyczący dyrektywy

Artykuł 1 – punkt 4

Dyrektywa 2007/36/WE

Artykuł 9 c (nowy) – ustęp 2 – akapit drugi

Tekst proponowany przez Komisję

Państwa członkowskie ***mogą postanowić***, że spółki mogą wystąpić do swoich akcjonariuszy o uprzednie zatwierdzenie transakcji, o których mowa w akapicie 1, w przypadku w przypadku ściśle określonych rodzajów powtarzających się transakcji z określonym podmiotem powiązany w okresie nie dłuższym niż 12 miesięcy po uprzednim zatwierdzeniu transakcji. Jeżeli w transakcji z podmiotem powiązany uczestniczy akcjonariusz, akcjonariusz ***taki jest wyłączony z głosowania w sprawie uprzedniego zatwierdzenia***.

Poprawka

Państwa członkowskie ***postanawiają***, że spółki mogą wystąpić do swoich akcjonariuszy o uprzednie zatwierdzenie transakcji, o których mowa w akapicie 1, w przypadku w przypadku ściśle określonych rodzajów powtarzających się transakcji z określonym podmiotem powiązany w okresie nie dłuższym niż 12 miesięcy po uprzednim zatwierdzeniu transakcji. Jeżeli w transakcji z podmiotem powiązany uczestniczy akcjonariusz, ***państwa członkowskie dopilnowują, aby akcjonariusz ten nie miał możliwości odgrywania decydującej roli w głosowaniu***.

Or. en

Poprawka 80

Wniosek dotyczący dyrektywy

Artykuł 1 – punkt 4

Dyrektywa 2007/36/WE

Artykuł 9 c (nowy) – ustęp 3

Tekst proponowany przez Komisję

3. Transakcje z podmiotami powiązanymi, które zostały zawarte z tym samym

Poprawka

3. Transakcje z podmiotami powiązanymi, które zostały zawarte z tym samym

podmiotem powiązonym w ciągu ostatnich 12 miesięcy i nie zostały zatwierdzone przez akcjonariuszy, sumuje się do celów stosowania ust. 2. Jeżeli wartość takich zsumowanych transakcji przekracza 5 % aktywów, transakcja, w wyniku której przekroczono ten próg, oraz wszelkie późniejsze transakcje z tym samym podmiotem powiązonym zostają poddane pod głosowanie akcjonariuszy i mogą zostać bezwarunkowo zawarte wyłącznie po zatwierdzeniu przez akcjonariuszy.

podmiotem powiązonym w ciągu ostatnich 12 miesięcy i nie zostały zatwierdzone przez akcjonariuszy, sumuje się do celów stosowania ust. **1 i 2**. Jeżeli wartość takich zsumowanych transakcji przekracza 5 % aktywów, transakcja, w wyniku której przekroczono ten próg, oraz wszelkie późniejsze transakcje z tym samym podmiotem powiązonym zostają poddane pod głosowanie akcjonariuszy i mogą zostać bezwarunkowo zawarte wyłącznie po zatwierdzeniu przez akcjonariuszy.

Or. en

Poprawka 81

Wniosek dotyczący dyrektywy

Artykuł 1 – punkt 5

Dyrektywa 2007/36/WE

Rozdział IIA (nowy) – nagłówek

Tekst proponowany przez Komisję

Akty **wykonawcze** i kary

Poprawka

Akty **delegowane** i kary

Or. en

Poprawka 82

Wniosek dotyczący dyrektywy

Artykuł 1 – punkt 5

Dyrektywa 2007/36/WE

Artykuł 14 a (nowy)

Tekst proponowany przez Komisję

Artykuł 14a

Procedura komitetowa

1. Komisję wspomaga Europejski Komitet Papierów Wartościowych ustanowiony na mocy decyzji Komisji 2001/528/WE²⁸.

Komitet ten jest komitetem w rozumieniu

Poprawka

skreślony

rozporządzenia (UE) nr 182/2011.

2. W przypadku odesłania do niniejszego ustępu stosuje się art. 5 rozporządzenia (UE) nr 182/2011.

²⁸ Decyzja Komisji 2001/528/WE z dnia 6 czerwca 2001 r. ustanawiająca Europejski Komitet Papierów Wartościowych (Dz.U. L 191 z 13.7.2001, s. 45). Dz.U. L 191 z 13.7.2001, s. 45.

Or. en

Poprawka 83

Wniosek dotyczący dyrektywy
Artykuł 1 – ustęp 1 – punkt 5
Dyrektywa 2007/36/WE
Artykuł 14 a a (nowy)

Tekst proponowany przez Komisję

Poprawka

Artykuł 14aa (nowy)

Wykonywanie przekazanych uprawnień

- 1. Powierzenie Komisji uprawnień do przyjęcia aktów delegowanych podlega warunkom określonym w niniejszym artykule.*
- 2. Uprawnienia do przyjęcia aktów delegowanych, o których mowa w art. 3a ust. 5, art. 3b ust. 5, art. 3c ust. 3 i art. 9b powierza się Komisji na czas nieokreślony od dnia ... *.*
- 3. Przekazanie uprawnień, o którym mowa w art. 3a ust. 5, art. 3b ust. 5, art. 3c ust. 3 i art. 9b, może zostać w dowolnym momencie odwołane przez Parlament Europejski lub przez Radę. Decyzja o odwołaniu kończy przekazanie określonych w niej uprawnień. Decyzja o odwołaniu staje się skuteczna od następnego dnia po jej opublikowaniu w Dzienniku Urzędowym Unii Europejskiej*

lub w określonym w tej decyzji późniejszym terminie. Nie wpływa ona na ważność jakichkolwiek już obowiązujących aktów delegowanych.

4. Niezwłocznie po przyjęciu aktu delegowanego Komisja przekazuje go równocześnie Parlamentowi Europejskiemu i Radzie.

5. Akt delegowany przyjęty zgodnie z art. 3a ust. 5, art. 3b ust. 5, art. 3c ust. 3 i art. 9b wchodzi w życie tylko wówczas, gdy Parlament Europejski albo Rada nie wyraziły sprzeciwu w terminie trzech miesięcy od przekazania tego aktu Parlamentowi Europejskiemu i Radzie, lub gdy, przed upływem tego terminu, zarówno Parlament Europejski, jak i Rada poinformowały Komisję, że nie wniosą sprzeciwu. Termin ten przedłuża się o trzy miesiące z inicjatywy Parlamentu Europejskiego lub Rady.

[Dz.U.: proszę wstawić datę wejścia w życie niniejszej dyrektywy.]*

Or. en

Uzasadnienie

Z uwagi na zadania powierzone Komisji w przedmiotowej dyrektywie, dotyczące szczegółowego określania elementów proceduralnych takich jak identyfikacja akcjonariuszy, ułatwianie wykonywania prawa głosu, przekazywanie informacji oraz sprawozdanie w sprawie wynagrodzeń, należy stosować akty delegowane, a nie wykonawcze. Wybór ten zapewnia właściwsze zaangażowanie Parlamentu w procedurę.

UZASADNIENIE

Wniosek Komisji dotyczący dyrektywy zmieniającej dyrektywę 2007/36/WE w zakresie zachęcania akcjonariuszy do długoterminowego zaangażowania oraz dyrektywę 2013/34/UE w zakresie określonych elementów oświadczenia o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego został opublikowany w kwietniu 2014 r.¹ Został on przedstawiony wraz z wnioskiem dotyczącym dyrektywy o jednoosobowych spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością² i zaleceniem w sprawie jakości sprawozdawczości dotyczącej ładu korporacyjnego (zasada „przestrzegaj lub wyjaśnij”)³. Przegląd dyrektywy o prawach akcjonariuszy jest jedną z inicjatyw przewidzianych w planie działania Komisji pt. „Europejskie prawo spółek i ład korporacyjny – nowoczesne ramy prawne na rzecz bardziej zaangażowanych udziałowców i zrównoważonych przedsiębiorstw”⁴, który wprowadzono w życie po przeprowadzeniu serii konsultacji dotyczących kwestii ładu korporacyjnego⁵.

Celem wniosku jest „przyczynienie się do długoterminowej stabilności spółek w UE, stworzenie atrakcyjnego otoczenia dla akcjonariuszy oraz polepszenie warunków głosowania transgranicznego dzięki poprawie wydajności łańcucha inwestycji kapitałowych w celu zwiększenia wzrostu gospodarczego, zatrudnienia i konkurencyjności UE. Przyczynia się on również do osiągnięcia bardziej długoterminowej perspektywy zaangażowania akcjonariuszy, co zapewnia lepsze warunki operacyjne dla spółek notowanych na rynku regulowanym”⁶.

Aby osiągnąć te cele, we wniosku określono szereg różnych instrumentów. Najważniejsze przepisy zawarte we wniosku to:

- I. możliwość zidentyfikowania akcjonariuszy przez spółki, ułatwienie przekazywania istotnych informacji między spółką a akcjonariuszami oraz ułatwienie wykonywania praw akcjonariuszy;
- II. przepisy dotyczące przejrzystości obowiązujące wobec inwestorów instytucjonalnych, podmiotów zarządzających aktywami i doradców inwestorów w związku z głosowaniem (w tym przepisy o ujawnianiu przez inwestorów instytucjonalnych i podmioty zarządzające aktywami swojej polityki angażowania akcjonariuszy, strategii inwestycyjnej oraz istotnych elementów uzgodnień między nimi);
- III. nowe przepisy dotyczące wynagrodzenia dyrektorów, które obejmują prawo głosu akcjonariuszy na walnym zgromadzeniu w sprawie polityki wynagrodzeń spółki (co trzy lata – głosowanie wiążące) i sprawozdanie (co roku – głosowanie doradcze),

¹ COM(2014) 213 final

² COM(2014) 212 final

³ Zalecenie Komisji 2014/208/UE

⁴ COM(2012) 740 final

⁵ W szczególności dwie zielone księgi: „Ład korporacyjny w instytucjach finansowych”, COM(2010) 284 final, i „Unijne ramy ładu korporacyjnego”, COM(2011) 164 final.

⁶ Wniosek dotyczący dyrektywy zmieniającej dyrektywę 2007/36/WE w zakresie zachęcania akcjonariuszy do długoterminowego zaangażowania oraz dyrektywę 2013/34/UE w zakresie określonych elementów oświadczenia o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego został opublikowany w kwietniu 2014 r., s. 2.

silniejsze powiązanie wynagrodzenia dyrektorów z wynikami spółki, większą przejrzystość w zakresie kryteriów wykorzystywanych do oceny wyników dyrektorów oraz w zakresie wynagrodzenia przyznanego lub należnego dyrektorom;

- IV. nowe przepisy dotyczące transakcji z podmiotami powiązanymi, obejmujące podawanie do wiadomości publicznej ważnych transakcji, niezależną opinię o ich uczciwości oraz wcześniejsze zatwierdzenie przez walne zgromadzenie akcjonariuszy najważniejszych transakcji z podmiotami powiązanymi.

- Ogólne podejście do ładu korporacyjnego

Ważne, aby poprzez przyświecający Komisji cel wsparcia długoterminowego zaangażowania i trwałych europejskich spółek, poprawy stabilności i pobudzenia długoterminowych inwestycji. Przepisy dotyczące ładu korporacyjnego i prawo spółek odegrają niewątpliwie ważną rolę w dążeniu do osiągnięcia tego celu, biorąc pod uwagę, że definiują one ramy instytucjonalne, które kształtują decyzje wpływające z kolei na strategię spółek, politykę inwestycyjną, wynagrodzenia itp. Określają one między innymi, kim są podmioty podejmujące decyzje korporacyjne, jakie spoczywają na nich obowiązki, oraz to, przed kim i w jakim zakresie podmioty te odpowiadają.

Proponowany przegląd dyrektywy dotyczącej praw akcjonariuszy może odegrać praktyczną rolę w poprawie ładu korporacyjnego europejskich spółek notowanych na rynku regulowanym. Niezbędne są jednak dalsze, ambitne uzupełniające środki w celu usunięcia niedociągnięć europejskich ram ładu korporacyjnego, przede wszystkim w odniesieniu do krótkoterminowego podejścia, jakie zbyt często przyświeca inwestorom i spółkom. Samo zaangażowanie akcjonariuszy nie jest w stanie usunąć wszystkich stwierdzonych niedociągnięć, takich jak krótkoterminowa perspektywa, zbytnia koncentracja na dywidendach i wartości akcji, eksternalizacja ryzyka socjalnego i środowiskowego... Ponadto, z prawnego punktu widzenia, akcjonariusze nie są właścicielami spółek. Akcjonariusze posiadają akcje i odgrywają istotną rolę w ładzie korporacyjnym spółek, lecz są tylko jedną z wielu zainteresowanych stron. Dalsze zaangażowanie innych zainteresowanych stron, takich jak konsumenci, społeczności lokalne, a nade wszystko pracownicy, istotnie przyczyniłoby się do poprawy ładu korporacyjnego i skierowania strategii spółek na drogę długoterminowej konkurencyjności oraz finansowej i niefinansowej stabilności. Pracownikom na przykład bardzo leży na sercu konkurencyjność i stabilność ich firm, ponieważ osobiście doświadczą ciężkich skutków ewentualnych złych wyników tych przedsiębiorstw. Dlatego naturalnie skłaniają się ku decyzjom, których wyznacznikiem jest stabilność i długoterminowy wzrost. Spółki, które odpowiednio angażują zainteresowane strony, takie jak pracownicy, konsumenci i społeczności lokalne, będą zatem podejmowały decyzje bardziej nakierowane na długoterminową stabilność i sukces gospodarczy niż spółki prowadzone wyłącznie w interesie akcjonariuszy.

Mając na uwadze, że Komisja nie zaproponowała jeszcze zwiększenia roli, jaką zainteresowane strony odgrywają w europejskim ładzie korporacyjnym, ważne, aby rozpocząć szerszą dyskusję na temat przyszłego ładu korporacyjnego w Unii Europejskiej, wykraczającą poza samą analizę i omówienie wniosku Komisji. Ta szersza dyskusja powinna uwzględniać większe zaangażowanie zainteresowanych stron, przede wszystkim pracowników, w procesy decyzyjne, w celu wspierania koncentracji spółek na długoterminowych wynikach i stabilności.

- Główne zmiany do wniosku Komisji

Aby lepiej osiągnąć cele wniosku, w szczególności kierowanie spółkami w celu zapewnienia ich stabilności i długoterminowego podejścia, wspieranie zaangażowania akcjonariuszy oraz promowanie przejrzystości inwestorów instytucjonalnych, podmiotów zarządzających aktywami i doradców inwestorów w związku z głosowaniem, należy zaproponować pewne zmiany i uzupełnienia do wniosku Komisji.

Streszczenie głównych zaproponowanych zmian:

1) Ochrona danych

Ważne, aby dopilnować, by wszelkie przetwarzanie danych osobowych odbywało się zgodnie z krajowymi przepisami wdrażającymi dyrektywę 95/46/WE. Ponadto, aby ograniczyć przekazywanie danych osobowych akcjonariuszom, należy wprowadzić pewne zmiany w proponowanej procedurze identyfikacji akcjonariuszy. W szczególności pośrednik posiadający informacje dotyczące tożsamości akcjonariusza powinien przekazywać je bezpośrednio spółce (a nie podawać je przez łańcuch pośredników).

2) Identyfikacja akcjonariuszy

Aby wspierać zaangażowanie akcjonariuszy, należy zapewnić im możliwość otrzymywania wykazu znaczących akcjonariuszy spółki, gdy jest on dostępny. Wykazu tego należy używać tylko do celów dialogu między akcjonariuszami w sprawach związanych ze spółką. Zważywszy, że spółki ponoszą koszty z tytułu identyfikacji akcjonariuszy, należy zapewnić spółce możliwość nałożenia opłaty za udostępnienie wykazu znaczących akcjonariuszy.

3) Przekazywanie informacji i opłat

W celu wspierania transgranicznego zaangażowania i wykonywania prawa głosu, należy zadbać, aby:

- na wniosek pośrednika spółka podawała informacje w języku angielskim, w kontekście przekazywania informacji przez spółkę akcjonariuszowi przez łańcuch pośredników;
 - opłaty i należności pobierane przez pośredników były przejrzyste i niedyskryminujące.
- Wszelkie różnice w wysokości pobieranych należności między krajowym a transgranicznym wykonywaniem praw powinny odzwierciedlać zróżnicowanie faktycznych kosztów poniesionych w związku ze świadczeniem usługi.

4) Wspieranie akcjonariatu długoterminowego

Akcjonariat krótkoterminowy stanowi jedną z głównych przeszkód utrudniających właściwe zaangażowanie oraz większe skoncentrowanie się akcjonariuszy na długoterminowych wynikach i stabilności spółek, w których dokonano inwestycji. Dlatego jest niezwykle istotne, aby państwa członkowskie wprowadziły właściwe mechanizmy w celu wspierania akcjonariatu długoterminowego.

5) Większa przejrzystość w odniesieniu do inwestorów instytucjonalnych, podmiotów zarządzających aktywami i doradców inwestorów w związku z głosowaniem

Ważne, aby utrzymać i wzmocnić przepisy dotyczące przejrzystości zawarte we wniosku Komisji w odniesieniu do inwestorów instytucjonalnych, podmiotów zarządzających aktywami i doradców inwestorów w związku z głosowaniem. W tym kontekście proponuje

się między innymi, aby zadbać, by wszyscy inwestorzy instytucjonalni i wszystkie podmioty zarządzające aktywami rozwijały politykę dotyczącą zaangażowania, oraz nałożyć na doradców inwestorów w związku z głosowaniem obowiązek wskazywania kodeksu postępowania.

6) Polityka wynagrodzeń i sprawozdanie w sprawie wynagrodzeń

Określenie prawidłowej i stabilnej polityki wynagradzania dyrektorów oraz jej właściwe wdrożenie stanowią element kluczowy dla zagwarantowania, że spółki będą właściwie zarządzane i będą koncentrować się na interesie długoterminowym i stabilności.

W tej kwestii wniosek Komisji zawiera istotne przepisy, których nie należy osłabiać, lecz sprecyzować i wzmocnić pod pewnymi względami. Pracownicy powinni mieć prawo do wyrażenia opinii na temat proponowanej polityki wynagrodzeń i na temat sprawozdania w sprawie wynagrodzeń, za pośrednictwem swoich przedstawicieli. Aby zagwarantować, że dyrektorzy będą koncentrować się na całościowych długoterminowych wynikach spółki, przy ocenie wyników dyrektorów należy odpowiednio uwzględniać kryteria inne niż wartość akcji.

7) Transakcje z podmiotami powiązanymi

Konieczne są europejskie środki dotyczące transakcji z podmiotami powiązanymi. Jeżeli transakcje te nie będą właściwie prowadzone i kontrolowane, podmioty powiązane mogłyby wykorzystywać je do zawłaszczenia wartości należących do spółki. Należy zatem koniecznie zapewnić w przypadku tych transakcji większą przejrzystość i skuteczne zabezpieczenia przed nadużyciami. Przepisy te powinny jednak odpowiadać wszelkiego rodzaju systemom ładu korporacyjnego i strukturom własności w różnych państwach członkowskich.

8) Akty delegowane

Z uwagi na ważne zadania powierzone Komisji w przedmiotowej dyrektywie, dotyczące szczegółowego określania elementów proceduralnych takich jak identyfikacja akcjonariuszy, ułatwianie wykonywania prawa głosu, przekazywanie informacji oraz sprawozdanie w sprawie wynagrodzeń, należy stosować akty delegowane, a nie wykonawcze.