

Prospekty emisyjne dla inwestorów

Prospekty emisyjne to wymagane prawem dokumenty zawierające informacje, które są niezbędne inwestorom do dokonania świadomej oceny sytuacji emitenta oraz praw związanych z emitowanymi papierami wartościowymi. Unijni współprawodawcy osiągnęli porozumienie co do projektu rozporządzenia mającego zastąpić obowiązującą obecnie dyrektywę. Porozumienie to ma zostać poddane pod głosowanie podczas pierwszej kwietniowej sesji plenarnej.

Kontekst

Prospekty emisyjne reguluje dyrektywa w sprawie prospektu emisyjnego ([dyrektywa 2003/71/WE](#)), której celem jest poprawa jakości informacji przekazywanych inwestorom przez przedsiębiorstwa pozyskujące kapitał w Unii Europejskiej oraz zagwarantowanie, że we wszystkich państwach członkowskich UE będą obowiązywały odpowiednie i jednakowe standardy informacyjne. Dyrektywa określa zasady dotyczące prospektów emisyjnych, które przedsiębiorstwa unijne zobowiązane są publikować, emitując papiery wartościowe, i zapewnia emitentom zatwierdzonych prospektów emisyjnych jednolity paszport gwarantujący ich ważność w całej UE. W 2010 r. dokonano przeglądu [dyrektywy 2010/73/UE](#) w celu zniesienia zobowiązań obciążających przedsiębiorstwa, a także poprawienia czytelności podsumowania prospektu.

Wniosek Komisji Europejskiej

Choć zmienione zasady dotyczące prospektów emisyjnych w zasadzie funkcjonowały prawidłowo, Komisja Europejska uznała, że można je jeszcze bardziej ulepszyć, aby zmniejszyć obciążenie administracyjne emitentów, w szczególności małych i średnich przedsiębiorstw, a także sprawić, by prospekty emisyjne stały się cenniejszym narzędziem informacyjnym dla potencjalnych inwestorów. Doprowadziło do to opublikowania w dniu 30 listopada 2015 r. [wniosku](#) Komisji w sprawie zastąpienia dyrektywy rozporządzeniem. Głównymi celami wniosku są: zniesienie fragmentaryzacji rynków finansowych, aby ułatwić przedsiębiorstwom unijnym pozyskiwanie środków finansowych, a także poprawa ochrony inwestorów dzięki przekazywaniu im bardziej zwięzłych, a jednocześnie zrozumiałych informacji o produktach inwestycyjnych, aby pomóc im podjąć decyzję o ewentualnej inwestycji .

Stanowisko Parlamentu Europejskiego

Parlament Europejski przyjął [poprawki](#) do wniosku Komisji w dniu 15 września 2016 r. Wprowadzono proporcjonalny system obowiązków informacyjnych (tzw. system unijnego prospektu emisyjnego), który ma być dostępny dla małych i średnich przedsiębiorstw. Inne poprawki odnosiły się do zakresu instrumentu, przekazywanych informacji, długości i zawartości podsumowania prospektu emisyjnego, uniwersalnego dokumentu rejestracyjnego, uproszczonego systemu obowiązków informacyjnych w odniesieniu do ofert wtórnych, czynników ryzyka oraz reklam.

W dniu 7 grudnia 2016 r. Parlament i Rada osiągnęły porozumienie w sprawie proponowanego rozporządzenia w drodze rozmów trójstronnych. [Najważniejsze elementy](#) porozumienia: (i) nowe zasady nie będą odnosić się do emisji papierów wartościowych o wartości poniżej 1 mln EUR, ponadto państwa członkowskie mogą również zwolnić z tego obowiązku emisje, które uznają za niskiej wartości (do 8 mln EUR) na rynkach krajowych; (ii) rozporządzenie zapewnia małym i średnim przedsiębiorstwom oraz mniejszym emitentom nowy rodzaj uproszczonego prospektu emisyjnego (unijny prospekt emisyjny na rzecz wzrostu); (iii) lepiej zdefiniowano ilość informacji; (iv) firmy dopuszczone już do obrotu na rynku publicznym, które pragną wyemitować dodatkowe udziały (oferta wtórna) lub obligacje (obligacje korporacyjne) będą mogły



opublikować uproszczony prospekt emisyjny; (v) firmy często emitujące papiery wartościowe będą mogły stosować uniwersalny dokument rejestracyjny, który pozwoli im szybciej uzyskać zatwierdzenie w przypadku potrzeby pozyskania kapitału na rynkach finansowych. Wreszcie Europejski Urząd Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych (ESMA) zapewni bezpłatny dostęp online (z możliwością wyszukiwania) do wszystkich prospektów emisyjnych zatwierdzonych w Europejskim Obszarze Gospodarczym.

Głosowanie nad uzgodnionym tekstem na posiedzeniu plenarnym zaplanowano na pierwszą sesję kwietniową w 2017 r.

Pierwsze czytanie: [2015/0268\(COD\)](#). Komisja przedmiotowo właściwa: ECON; Sprawozdawca: Petr Ježek (ALDE, Czechy).
Zob. również notę informacyjną Biura Analiz Parlamentu Europejskiego pt. „[Prospectuses for investors](#)” [Prospekty emisyjne].

