

18.4.2024

A9-0300/ 001-001

POZMĚŇOVACÍ NÁVRHY 001-001

kteřé předložil Hospodářský a měnový výbor

Zpráva

Alfred Sant

A9-0300/2023

Struktury zahrnující akcie s násobným hlasovacím právem ve společnostech, které žádají o přijetí svých akcií k obchodování na trhu pro růst malých a středních podniků

Návrh směrnice (COM(2022)0761 – C9-0416/2022 – 2022/0406(COD))

Pozměňovací návrh 1

POZMĚŇOVACÍ NÁVRHY EVROPSKÉHO PARLAMENTU*

k návrhu Komise

2022/0406(COD)

Návrh

SMĚRNICE EVROPSKÉHO PARLAMENTU A RADY

o strukturách zahrnujících akcie s násobným hlasovacím právem ve společnostech, které žádají o přijetí svých akcií k obchodování na trhu pro růst malých a středních podniků

(Text s významem pro EHP)

* Pozměňovací návrhy: nový text či text nahrazující původní znění je označen tučně a kurzivou, vypuštění textu je označeno symbolem █ .

EVROPSKÝ PARLAMENT A RADA EVROPSKÉ UNIE,
s ohledem na Smlouvu o fungování Evropské unie, a zejména na čl. 50 odst. 1 a odst. 2
písm. g) a článek 114 této smlouvy,
s ohledem na návrh Evropské komise,
po postoupení návrhu legislativního aktu vnitrostátním parlamentům,
s ohledem na stanovisko Evropského hospodářského a sociálního výboru¹,
v souladu s řádným legislativním postupem,
vzhledem k těmto důvodům:

- (1) Ke zvýšení atraktivity **unie kapitálových trhů** a ke snížení nerovností mezi společnostmi, které žádají o přijetí k obchodování na jednotném trhu, je nutné řešit překážky přístupu na tyto trhy, jež vyplývají z regulačních překážek. Společnosti by měly mít možnost, **s výhradou ochranných opatření zavedených podle unijních a vnitrostátních právních předpisů**, zvolit si takové řídicí struktury, které nejlépe vyhovují jejich fázi rozvoje, včetně toho, že by ovládající akcionáři těchto společností měli mít možnost zachovat si kontrolu nad podnikem po vstupu na **regulované trhy**, trhy pro růst malých a středních podniků **nebo do kteréhokoli jiného mnohostranného obchodního systému (MTF)** a zároveň využívat výhod spojených s obchodováním na těchto trzích, pokud jsou **dlouhodobě** chráněna práva menšinových akcionářů.
- (2) Obava ze ztráty kontroly nad společností je **překážkou**, která ovládající akcionáře odrazuje od **obchodování na veřejných trzích**. Přijetí akcií k obchodování obvykle znamená rozředění vlastnictví ovládajících akcionářů, čímž se snižuje jejich vliv na důležitá investiční, **strategická a** provozní rozhodnutí ve společnosti. Zachování kontroly nad společností může být důležité zejména pro začínající podniky a společnosti s dlouhodobými projekty, které vyžadují značné počáteční náklady, jelikož mohou chtít realizovat své vize, aniž by byly příliš vystaveny kolísání trhu. **Akcionáři malých a středních podniků a rodinných společností nemusejí mít zájem o kotování kvůli obavě ze ztráty kontroly nad společností.**

¹ Úř. věst. C [...], [...], s. [...].

- (3) Struktury zahrnující akcie s násobným hlasovacím právem jsou účinným mechanismem, který ovládajícím akcionářům umožňuje zachovat si rozhodovací pravomoc ve společnosti a zároveň získat finanční prostředky od veřejnosti. Struktury zahrnující akcie s násobným hlasovacím právem jsou formou mechanismu posílení kontroly, který zahrnuje nejméně dva odlišné druhy akcií s různým počtem hlasovacích práv. V rámci těchto struktur má nejméně jeden druh akcií nižší počet *hlasů spojených s jednou akcií* než jiný druh (nebo druhy) akcií s hlasovacími právy. Akcie s vyšším počtem hlasů je akcií s násobným hlasovacím právem.
- (4) Kromě struktur zahrnujících akcie s násobným hlasovacím právem existují i další mechanismy posílení kontroly, které umožňují zvýšit hlasovací práva. Tyto mechanismy mohou zahrnovat akcie bez hlasovacího práva, prioritní akcie bez hlasovacího práva a stropy hlasovacích práv. Tyto alternativní mechanismy posílení kontroly však mají pevnější nastavení a mohou omezit výši kapitálu, který může společnost v okamžiku přijetí k obchodování ■ získat ■ .
- (5) Věrnostní akcie, stejně jako akcie s násobným hlasovacím právem, udělují akcionáři větší hlasovací práva. Akcionář může získat dodatečná hlasovací práva spojená s věrnostními akciemi, pokud drží akcie po stanovenou dobu a splňuje určité podmínky. Věrnostní akcie jsou mechanismy posilující kontrolu, jejichž cílem je spíše podpořit u akcionářů stabilnější, dlouhodobě orientované vlastnictví než zvýšit atraktivitu získávání finančních prostředků od veřejnosti. Není proto vhodné zahrnout do oblasti působnosti této směrnice věrnostní akcie.
- (6) Mezi vnitrostátními předpisy o akciích s násobným hlasovacím právem v jednotlivých členských státech existují značné rozdíly. Některé členské státy struktury zahrnující akcie s násobným hlasovacím právem povolují, zatímco jiné je zakazují. V některých členských státech je zákaz akcií s násobným hlasovacím právem omezen na veřejné společnosti, zatímco v jiných se vztahuje na všechny společnosti. Rozdíly ve vnitrostátních režimech vytvářejí překážky volného pohybu kapitálu na vnitřním trhu. Roztříštěnost právních předpisů navíc vytváří nerovné podmínky pro společnosti v různých členských státech. Společnosti v členském státě, který zakazuje struktury zahrnující akcie s násobným hlasovacím právem, se musí přemístit do jiného členského státu či dokonce mimo Unii, pokud usilují o přijetí k

obchodování s akciemi s násobným hlasovacím právem, a čelí tudíž vyšším nákladům. V některých případech se kvůli těmto vyšším nákladům mohou společnosti rozhodnout nezískávat finanční prostředky od veřejnosti, což může omezit jejich možnosti financování. Tyto aspekty jsou důležité zejména pro malé a střední podniky a začínající podniky, které nemají dostatek finančních prostředků na pokrytí těchto nákladů.

- (7) Členské státy by měly společně umožnit přijímání struktur zahrnujících akcie s násobným hlasovacím právem, aby mohly žádat o přijetí k obchodování na **regulovaném trhu**, na trhu pro růst malých a středních podniků **nebo v kterémkoli jiném mnohostranném obchodním systému**, aniž by se jejich ovládající akcionáři museli vzdát kontroly. Zatímco přijetí k obchodování na regulovaných trzích je **obecně** vhodnější pro větší a vyspělejší společnosti, trhy pro růst malých a středních podniků jsou obecně vhodnější pro malé a střední podniky. Trhy pro růst malých a středních podniků byly původně navrženy jako obchodní systémy určené pro malé a střední podniky s regulačním režimem, který zohledňuje zvláštnosti malých a středních podniků. Směrnice Evropského parlamentu a Rady 2014/65/EU¹ vyžaduje, aby malé a střední podniky tvořily alespoň 50 % emitentů finančních nástrojů přijatých k obchodování na trzích pro růst malých a středních podniků. Společnosti jiné než malé a střední podniky mají obecně likvidnější cenné papíry, a proto jejich přijetí na trhy pro růst malých a středních podniků umožňuje těmto trhům generovat vyšší poplatky za obchodování, aby si udržely ziskovost svého obchodního modelu. Aby však byla zajištěna jasnost pro investory, vztahují se v současné době na všechny emitenty na trzích pro růst malých a středních podniků bez ohledu na jejich velikost stejná pravidla. ■
- (8) Členské státy by měly mít možnost zavést nebo ponechat v platnosti vnitrostátní předpisy, které společně umožňují přijmout tyto struktury pro jiné účely, než je první přijetí akcií k obchodování **na regulovaném trhu**, na trhu pro růst malých a středních podniků **nebo v kterémkoli jiném mnohostranném obchodním systému**. To může zahrnovat i případy, kdy společnosti přejdou z trhu pro růst malých a

¹ Směrnice Evropského parlamentu a Rady 2014/65/EU ze dne 15. května 2014 o trzích finančních nástrojů a o změně směrnic 2002/92/ES a 2011/61/EU (Úř. věst. L 173, 12.6.2014, s. 349).

středních podniků na regulovaný trh, přičemž si ponechají akcie s násobným hlasovacím právem.

- (9) **Členské státy by neměly bránit společnostem v přijímání struktur zahrnujících akcie s násobným hlasovacím právem v okamžiku před přijetím akcií k obchodování. Členské státy by však měly mít možnost stanovit, že výkon větších hlasovacích práv, která představují dodatečná hlasovací práva spojená s akciemi s násobným hlasovacím právem v porovnání s hlasovacími právy akcií jiných druhů, je podmíněn přijetím akcií k obchodování *na regulovaném trhu*, na trhu pro růst malých a středních podniků *nebo v kterémkoli jiném mnohostranném obchodním systému* v jednom nebo více členských státech. V takovém případě by akcie s násobným hlasovacím právem měly mít až do přijetí k obchodování stejná hlasovací práva jako ostatní druhy akcií společnosti. Tím by se zajistilo, že akcie s násobným hlasovacím právem budou konkrétně podporovat první přijetí k obchodování *na regulovaných trzích*, na trzích pro růst malých a středních podniků *nebo v kterémkoli jiném mnohostranném obchodním systému*.**
- (10) Vzhledem k menším hlasovacím právům neovládajících akcionářů ve společnosti v porovnání s jejich investicemi mohou struktury zahrnující akcie s násobným hlasovacím právem poskytovat ovládajícím akcionářům společnosti trvalou kontrolu, a tím vést k upevnění postavení ovládajícího akcionáře. To může zvýšit riziko, že ovládající akcionáři získají z kontroly soukromé výhody. K odstranění těchto rizik by se na přijetí struktury zahrnující akcie s násobným hlasovacím právem měla vztahovat ochranná opatření na ochranu menšinových akcionářů.
- (11) Členské státy, které povolují akcie s násobným hlasovacím právem, stanoví ochranná opatření na ochranu menšinových akcionářů a zájmů společnosti. Stávající ochranná opatření se však v jednotlivých členských státech liší v důsledku vnitrostátních specifik a rozdílných systémů práva obchodních společností. S ohledem na cíle vnitřního trhu stanovené zejména v čl. 50 odst. 2 písm. g) Smlouvy o fungování Evropské unie by členské státy měly ve svých vnitrostátních právních předpisech zajistit koordinovaný přístup ke strukturám zahrnujícím akcie s násobným hlasovacím právem s ohledem na ochranu zájmů menšinových akcionářů a společnosti. To zahrnuje ochranu před rozhodnutími, která způsobují rizika nebo nepříznivé důsledky pro lidská práva, změnu klimatu a životní prostředí. V rámci

tohoto koordinovaného přístupu by všechny členské státy měly zajistit, aby každé rozhodnutí o přijetí struktury zahrnující akcie s násobným hlasovacím právem nebo o změně této struktury v případě, že má dopad na hlasovací práva, bylo přijato kvalifikovanou většinou na valné hromadě akcionářů. ***Ve společnostech, v nichž existuje více druhů akcií, by tato kvalifikovaná většina měla být vypočítána na základě celkového počtu odevzdaných hlasů a na základě počtu hlasů v rámci každého druhu akcií, jichž se rozhodnutí týká.*** Členské státy by měly rovněž omezit váhu hlasů u akcií s násobným hlasovacím právem zavedením omezení ■ z hlediska struktury akcií s násobným hlasovacím právem a výkonu hlasovacích práv spojených s akciemi s násobným hlasovacím právem při přijímání určitých rozhodnutí. Omezení výkonu hlasovacích práv může být provedeno požadavkem, aby ke schválení kvalifikovanou většinou byla nutná kvalifikovaná většina hlasů odevzdaných na valné hromadě akcionářů i základního kapitálu zastoupeného na valné hromadě akcionářů.

- (11a) ***Akcie s násobným hlasovacím právem mohou společnost chránit před přílišným zaměřováním na krátkodobé zájmy tím, že poskytnou silnější hlas zakladatelům a dlouhodobým akcionářům. V zájmu stimulace dlouhodobého udržitelného růstu by společnosti vydávající akcie s násobným hlasovacím právem mohly zveřejnit zprávu, v níž podrobně uvedou, jak jejich struktura akcií pomůže prosazovat zájmy všech zúčastněných stran.***
- (12) Členské státy by měly mít možnost zavést v případě potřeby další ochranná opatření, aby byla zajištěna odpovídající ochrana zájmů menšinových akcionářů a zájmů společnosti. Členské státy by měly posoudit vhodnost dalších ochranných opatření s ohledem na jejich účinnost při ochraně zájmů menšinových akcionářů a dané společnosti a zároveň zajistit, aby ochranná opatření nenarušila účel struktur zahrnujících akcie s násobným hlasovacím právem, tj. možnost ovládajících akcionářů společnosti ovlivňovat důležitá rozhodnutí, včetně jmenování ředitelů.
- (13) Zveřejňování přesných, komplexních a včasných informací o emitentech posiluje důvěru investorů a umožňuje jim přijímat informovaná investiční rozhodnutí. Takové informované investiční rozhodování zvyšuje ochranu investorů i efektivnost trhu. ***Členské státy by proto měly vyžadovat, aby společnosti se strukturami zahrnujícími akcie s násobným hlasovacím právem používaly název akcie končící označením***

„WVR“ (weigheted voting rights - vážená hlasovací práva), aby veřejnost byla jasně informována o tom, že se jejich akcionářská struktura a profil likvidity liší od tradičních společností. Členské státy by měly **také** vyžadovat, aby společnosti se strukturami zahrnujícími akcie s násobným hlasovacím právem zveřejňovaly podrobné informace o své struktuře akcií a systému správy a řízení společnosti jak v okamžiku přijetí k obchodování, tak i pravidelně ve výroční finanční zprávě. Tyto informace by měly uvádět, zda existují nějaká omezení držby cenných papírů, včetně toho, zda je k převodu cenných papírů nutný souhlas společnosti nebo ostatních držitelů cenných papírů. Měly by také uvádět, zda existují nějaká omezení hlasovacích práv, včetně omezení hlasovacích práv držitelů určitého procenta nebo počtu hlasů, lhůt pro výkon hlasovacích práv nebo systémů, v nichž jsou finanční práva spojená s cennými papíry oddělena od držby cenných papírů. **Tyto informace by měly být aktualizovány pravidelně a dále tehdy, když dojde k významným změnám ve vlastnictví nebo v kontrole akcií se zvláštními hlasovacími právy.** Tyto společnosti by měly **v souladu se stávajícími právními předpisy v oblasti transparentnosti** zveřejnit rovněž totožnost držitelů akcií s násobným hlasovacím právem, jakož i fyzických osob oprávněných vykonávat hlasovací práva jejich jménem a osob vykonávajících zvláštní kontrolní práva, aby pro investory jakožto osoby z řad široké veřejnosti zajistily transparentnost ohledně konečného vlastnictví a faktického vlivu na společnost. To by investorům umožnilo činit informovaná rozhodnutí, čímž by se posílila jejich důvěra v dobře fungující kapitálové trhy.

- (14) Jelikož cílů této směrnice, totiž zvýšení možností financování pro podniky **ataké** zvýšení atraktivity trhů pro růst malých a středních podniků, nemůže být dosaženo uspokojivě a včas na úrovni členských států, ale spíše jich může být z důvodu rozsahu a účinků opatření účinněji a rychleji dosaženo na úrovni Unie, může Unie přijmout opatření v souladu se zásadou subsidiarity stanovenou v článku 5 Smlouvy o Evropské unii. V souladu se zásadou proporcionality stanovenou v uvedeném článku nepřekračuje tato směrnice rámec toho, co je nezbytné k dosažení těchto cílů.
- (15) **Za účelem posouzení provádění a dopadu této směrnice, zejména případných negativních dopadů na zúčastněné strany, a s cílem zohlednit** vývoj na trhu a vývoj v jiných oblastech práva Unie nebo zkušenosti členských států s prováděním této

směrnice by Komise měla tuto směrnici přezkoumat **tři roky** po jejím provedení ve vnitrostátním právu **a poté každé tři roky**.

- (16) Členské státy se v souladu se společným politickým prohlášením členských států a Komise ze dne 28. září 2011 o informativních dokumentech¹ zavázaly, že v odůvodněných případech doplní oznámení o opatřeních přijatých za účelem provedení směrnice ve vnitrostátním právu o jeden či více dokumentů s informacemi o vztahu mezi jednotlivými složkami směrnice a příslušnými částmi vnitrostátních nástrojů přijatých za účelem provedení směrnice ve vnitrostátním právu. V případě této směrnice považuje normotvůrce předložení těchto dokumentů za odůvodněné.
- (17) Evropský inspektor ochrany údajů byl konzultován v souladu s čl. 42 odst. 1 nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2018/1725² a vydal stanovisko dne [XX XX 2022/2023]³,

PŘIJALY TUTO SMĚRNICI:

Článek 1

Předmět

Tato směrnice stanoví společná pravidla pro struktury zahrnující akcie s násobným hlasovacím právem ve společnostech, které žádají o přijetí svých akcií k obchodování **na regulovaném trhu**, na trhu pro růst malých a středních podniků nebo **v kterémkoli jiném mnohostranném obchodním systému** v jednom nebo více členských státech a jejichž akcie zatím nebyly přijaty k obchodování v žádném obchodním systému.

Článek 2

Definice

Pro účely této směrnice se použijí tyto definice:

- a) „společností“ se rozumí právnická osoba založená jako jeden z typů společností uvedených v příloze **II** směrnice (EU) 2017/1132;

¹ Úř. věst. C 369, 17.12.2011, s. 14.

² Nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2018/1725 ze dne 23. října 2018 o ochraně fyzických osob v souvislosti se zpracováním osobních údajů orgány, institucemi a jinými subjekty Unie a o volném pohybu těchto údajů a o zrušení nařízení (ES) č. 45/2001 a rozhodnutí č. 1247/2002/ES (Úř. věst. L 295, 21.11.2018, s. 39).

³ [Úřad pro publikace: poznámka pod čarou, až bude k dispozici].

- b) „akciemi s násobným hlasovacím právem“ se rozumějí akcie náležející k odlišnému a samostatnému druhu, které **mají vyšší počet hlasů na akci** než jiný druh akcií s hlasovacími právy v záležitostech, o nichž se rozhoduje na valné hromadě akcionářů;
- c) „strukturou zahrnující akcie s násobným hlasovacím právem“ se rozumí akciová struktura společnosti, která zahrnuje alespoň jeden druh akcií s násobným hlasovacím právem;
- d) „obchodním systémem“ se rozumí obchodní systém ve smyslu definice v čl. 4 odst. 1 bodě 24 směrnice 2014/65/EU;
- e) „trhem pro růst malých a středních podniků“ se rozumí trh pro růst malých a středních podniků ve smyslu definice v čl. 4 odst. 1 bodě 12 směrnice 2014/65/EU;
- f) **„regulovaným trhem“ se rozumí regulovaný trh ve smyslu čl. 4 odst. 1 bodu 21 směrnice 2014/65/EU;**
- fa) „mnohostranným obchodním systémem“ neboli „MTF“ se rozumí mnohostranný obchodní systém ve smyslu čl. 4 odst. 1 bodu 22 směrnice 2014/65/EU.**



Článek 4

Přijetí struktury zahrnující akcie s násobným hlasovacím právem

1. Členské státy zajistí, aby společnosti, které nemají akcie přijaté k obchodování v obchodním systému, měly právo přijmout strukturu zahrnující akcie s násobným hlasovacím právem za účelem přijetí akcií k obchodování na **regulovaném trhu, na trhu pro růst malých a středních podniků nebo v kterémkoli jiném mnohostranném obchodním systému** v jednom nebo více členských státech. Členské státy nebrání přijetí akcií společnosti k obchodování na **regulovaném trhu, trhu pro růst malých a středních podniků nebo v kterémkoli jiném mnohostranném obchodním systému** z toho důvodu, že společnost přijala strukturu zahrnující akcie s násobným hlasovacím právem.

2. Právo uvedené v odstavci 1 zahrnuje právo přijmout strukturu zahrnující akcie s násobným hlasovacím právem v době před podáním žádosti o přijetí akcií k obchodování na *regulovaném trhu*, trhu pro růst malých a středních podniků *nebo v kterémkoli jiném mnohostranném obchodním systému*.
3. Členské státy mohou podmínit výkon větších hlasovacích práv spojených s akciemi s násobným hlasovacím právem přijetím akcií k obchodování na *regulovaném trhu*, trhu pro růst malých a středních podniků *nebo v kterémkoli jiném mnohostranném obchodním systému* v jednom nebo více členských státech.
- 3a. *Členské státy zajistí, aby rozhodnutí společnosti o přijetí struktury zahrnující akcie s násobným hlasovacím právem bylo přijato kvalifikovanou většinou hlasů odevzdaných na valné hromadě akcionářů, jak je stanoveno ve vnitrostátním právu. Členské státy nepodmiňují přijetí takové struktury poskytnutím posílených ekonomických práv pro akcie bez větších hlasovacích práv.*
Pokud existuje více druhů akcií, podléhá navíc rozhodnutí o přijetí struktury zahrnující akcie s násobným hlasovacím právem oddělenému hlasování v rámci každého druhu akcií, jejichž práva jsou dotčena.

Článek 5

Ochranná opatření ve společnostech, které přijaly strukturu zahrnující akcie s násobným hlasovacím právem

1. Členské státy zajistí, *aby společnosti, které přijaly strukturu zahrnující akcie s násobným hlasovacím právem v souladu s touto směrnicí, měly zavedena vhodná ochranná opatření pro zajištění přiměřené ochrany* zájmů akcionářů, kteří nevlastní akcie s násobným hlasovacím právem **■**. Za tímto účelem členské státy **■** :
 - a) *zavedou maximální poměr hlasů v rozmezí od jednoho ke dvěma až po jednoho ke dvanácti a limit na maximální procentní podíl na upsaném základním kapitálu, který může celkový počet akcií s násobným hlasovacím právem představovat;*
■
 - b) *omezí dopad akcií s násobným hlasovacím právem na rozhodovací proces během valných hromad zavedením požadavku, aby rozhodnutí valné hromady akcionářů, která podléhají hlasování kvalifikovanou většinou, s výjimkou*

jmenování a odvolání členů představenstva a provozních rozhodnutí, která mají být přijata členy představenstva a předložena valné hromadě akcionářů ke schválení, byla přijata buď:

- i) *kvalifikovanou většinou odevzdaných hlasů, jak je stanoveno ve vnitrostátním právu, a buď kvalifikovanou většinou základního kapitálu zastoupeného na valné hromadě, nebo počtu akcií na ní zastoupených; nebo*
 - ii) *kvalifikovanou většinou odevzdaných hlasů, jak je stanoveno ve vnitrostátním právu, a v samostatném hlasování v rámci každého druhu akcií, jejichž práva jsou dotčena;*
- ba) *vyloučí použití větších hlasovacích práv spojených s akciemi s násobným hlasovacím právem na valných hromadách akcionářů během hlasování o usneseních předložených akcionáři v souladu s čl. 6 odst. 1 směrnice Evropského parlamentu a Rady 2007/36/ES¹, zejména v záležitostech souvisejících s dopadem činnosti společnosti na lidská práva a životní prostředí.*

2. Členské státy mohou stanovit další ochranná opatření, aby byla zajištěna přiměřená ochrana *zájmů* akcionářů, *kteří nevlastní akcie s násobným hlasovacím právem*, a zájmů společnosti. *Tato ochranná opatření se oznámí Komisi a orgánu ESMA.* Tato ochranná opatření mohou zahrnovat zejména:

- a) ustanovení, které zabrání tomu, aby větší hlasovací práva spojená s akciemi s násobným hlasovacím právem byla převedena na třetí osoby nebo aby dál existovala v případě, že dojde k úmrtí, nezpůsobilosti nebo odchodu původního držitele akcií s násobným hlasovacím právem do důchodu (ustanovení o pozbytí platnosti na základě převodu);
- b) ustanovení, které zamezí tomu, aby větší hlasovací práva spojená s akciemi s násobným hlasovacím právem existovala i po uplynutí stanovené doby (ustanovení o pozbytí platnosti na základě uplynutí určité doby);

¹ *Směrnice Evropského parlamentu a Rady 2007/36/ES ze dne 11. července 2007 o výkonu některých práv akcionářů ve společnostech s kótovanými akciemi (Úř. věst. L 184, 14.7.2007, s. 17).*

- c) ustanovení, které zamezí tomu, aby větší hlasovací práva spojená s akciemi s násobným hlasovacím právem existovala i po výskytu určité události (ustanovení o pozbytí platnosti na základě události);
- d) ***požadavek, aby se větší hlasovací práva spojená s akciemi s násobným hlasovacím právem neuplatňovala v záležitostech týkajících se odměňování vedoucích pracovníků a dividendové politiky a schvalování transakcí se spřízněnými stranami.***

Článek 6

Transparentnost

1. Členské státy zajistí, aby společnosti se strukturami zahrnujícími akcie s násobným hlasovacím právem, jejichž akcie jsou nebo mají být obchodovány na ***regulovaném trhu***, trhu pro růst malých a středních podniků ***nebo v kterémkoli jiném mnohostranném obchodním systému***, zveřejnily ***v prospektu uvedeném v článku 6 nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2017/1129¹*** [nebo v unijním ***prospektu*** pro růst uvedeném v článku 15a uvedeného nařízení] ■ nebo v přijímacím dokumentu uvedeném v čl. 33 odst. 3 písm. c) směrnice (EU) 2014/65/EU a ve výroční finanční zprávě společnosti uvedené v čl. 78 odst. 2 písm. g) nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) 2017/565² podrobné informace o všech těchto skutečnostech:
 - a) struktura jejich kapitálu, včetně cenných papírů, které nejsou přijaty k obchodování na ***příslušném*** trhu v členském státě, s uvedením různých druhů akcií a pro každý druh akcií práva a povinnosti spojené s tímto druhem a procentní podíl na celkovém základním kapitálu a celkových hlasovacích právech, který tento druh představuje;

¹ ***Nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2017/1129 ze dne 14. června 2017 o prospektu, který má být uveřejněn při veřejné nabídce nebo přijetí cenných papírů k obchodování na regulovaném trhu, a o zrušení směrnice 2003/71/ES (Úř. věst. L 168, 30.6.2017, s. 12).***

² Nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) 2017/565 ze dne 25. dubna 2016, kterým se doplňuje směrnice Evropského parlamentu a Rady 2014/65/EU, pokud jde o organizační požadavky a provozní podmínky investičních podniků a o vymezení pojmů pro účely zmíněné směrnice (Úř. věst. L 87, 31.3.2017, s. 1).

- b) veškerá omezení převodu cenných papírů, včetně dohod mezi akcionáři, které jsou společnosti známy a které by mohly vést k omezení převodu cenných papírů;
 - c) totožnost držitelů cenných papírů se zvláštními kontrolními právy a popis těchto práv;
 - d) veškerá omezení hlasovacích práv, včetně dohod mezi akcionáři, které jsou společnosti známy a které by mohly vést k omezení hlasovacích práv;
 - e) totožnost akcionářů, kteří vlastní akcie s násobným hlasovacím právem, a případně *fyzických* nebo *právnických osob oprávněných* vykonávat hlasovací práva jménem těchto akcionářů.
2. Pokud jsou držitelé akcií s násobným hlasovacím právem nebo osoby oprávněné vykonávat hlasovací práva jejich jménem nebo držitelé cenných papírů se zvláštními kontrolními právy fyzickými osobami, vyžaduje se při zveřejnění jejich totožnosti pouze uveřejnění jejich jména.
- 2a. *Společnosti se strukturou zahrnující akcie s násobným hlasovacím právem, s jejichž akciemi se obchoduje nebo má obchodovat na regulovaném trhu, na trhu pro růst malých a středních podniků nebo v rámci jiného mnohostranného obchodního systému, musí mít název akcie zakončený označením „WVR“ (Weighted Voting Rights – vážená hlasovací práva), aby byla veřejnost jasně informována o tom, že jejich akcionářská struktura se liší od tradičních společností.***
- 2b. *Příslušné vnitrostátní orgány, regulované trhy, trhy pro růst malých a středních podniků a mnohostranné obchodní systémy podporují porozumění a informovanost investorů o označení WVR a o dopadu na hlasovací práva spojená s investováním do společností se strukturou zahrnující akcie s násobným hlasovacím právem.***

Článek 7

Přezkum

Do ... [tři roky ode dne vstupu *této směrnice* v platnost] **a poté každé tři roky** předloží Komise Evropskému parlamentu a Radě zprávu o provedení a účincích této směrnice. Za

tímto účelem poskytnou členské státy Komisi do ... [*dva* roky po vstupu *této směrnice* v platnost] *a poté každý rok veškeré příslušné* informace zejména o těchto skutečnostech:

- a) počet společností přijatých k obchodování s akcemi s násobným hlasovacím právem;
- b) odvětví, v němž společnosti uvedené v písmenu a) působí, a příslušnou kapitalizaci v okamžiku emise;
- c) opatření na ochranu investorů uplatňovaná společnostmi uvedenými v písmenu a) s ohledem na struktury zahrnující akcie s násobným hlasovacím právem.

Článek 8

Provedení ve vnitrostátním právu

1. Členské státy uvedou v účinnost právní a správní předpisy nezbytné pro dosažení souladu s touto směrnicí do ... [*12 měsíců* ode dne vstupu této směrnice v platnost]. Neprodleně o nich uvědomí Komisi. Tyto předpisy přijaté členskými státy musí obsahovat odkaz na tuto směrnici nebo musí být takový odkaz učiněn při jejich úředním vyhlášení. Způsob odkazu si stanoví členské státy.
2. Členské státy sdělí Komisi znění hlavních ustanovení vnitrostátních právních předpisů, které přijmou v oblasti působnosti této směrnice.

Článek 9

Vstup v platnost

Tato směrnice vstupuje v platnost dvacátým dnem po vyhlášení v Úředním věstníku Evropské unie.

Článek 10

Určení

Tato směrnice je určena členskými státním.

V Bruselu dne ...

Za Evropský parlament

předseda

[...]

Za Radu

předseda

[...]