

18.4.2024

A9-0300/ 001-001

MUUDATUSETTEPANEKUD 001-001

Majandus- ja rahanduskomisjon

Raport

Alfred Sant

A9-0300/2023

Mitu häält andvate aktsiatega aktsiastruktuurid äriühingutes, kes taotlevad oma aktsiate kauplemisele võtmist VKEde kasvuturul

Ettepanek võtta vastu direktiiv (COM(2022)0761 – C9-0416/2022 – 2022/0406(COD))

Muudatusettepanek 1

EUROOPA PARLAMENDI MUUDATUSED*

komisjoni ettepanekule

2022/0406(COD)

Ettepanek:

EUROOPA PARLAMENDI JA NÕUKOGU DIREKTIIV

mitu häält andvate aktsiatega aktsiastruktuuride kohta äriühingutes, kes taotlevad oma aktsiate kauplemisele võtmist VKEde kasvuturul

* Muudatused: uus või muudetud tekst on märgistatud *paksus kaldkirjas*, välja jäetud tekst on tähistatud sümboliga **■**.

EUROOPA PARLAMENT JA EUROOPA LIIDU NÕUKOGU,

võttes arvesse Euroopa Liidu toimimise lepingut, eriti selle artikli 50 lõiget 1, artikli 50 lõike 2 punkti g ja artiklit 114,

võttes arvesse Euroopa Komisjoni ettepanekut,

olles edastanud seadusandliku akti eelnõu liikmesriikide parlamentidele,

võttes arvesse Euroopa Majandus- ja Sotsiaalkomitee arvamust¹,

toimides seadusandliku tavamenetluse kohaselt

ning arvestades järgmist:

- (1) Selleks et suurendada *kapitaliturgude liidu* atraktiivsust ja vähendada ühtsel turul kauplemisele võtmist taotleivate äriühingute ebavõrdset kohtlemist, tuleb kõrvaldada sellistele turgudele juurdepääsu takistused, mis tulenevad regulatiivsetest tõketest. Äriühingutel peaks *liidu ja riigisiseses õiguses kehtestatud kaitsemeetmeid järgides* olema võimalik luua juhtimisstruktuure, mis vastavad kõige paremini nende arenguetapile, sealhulgas võimaldades äriühingut kontrollivatel aktsionäridel säilitada kontrolli äriühingu üle pärast *reguleeritud turgudele*, VKEde kasvuturgudele *või muudesse mitmepoolsetesse kauplemissüsteemidesse* sisenemist, saades samal ajal kasu nendel turgudel kauplemisega kaasnevatest hüvedest, tingimusel et vähemusaktsionäride õigused on jätkuvalt kaitstud.
- (2) Hirm kaotada kontroll äriühingu üle on *tegur*, mille tõttu kontrollivad aktsionärid hoiduvad *avalikel turgudel kauplemisest*. Kauplemisele võtmine toob tavaliselt kaasa kontrollivate aktsionäride omandi lahjenemise, mis vähendab nende mõju äriühingus tehtavatele olulistele investeerimis-, *strateegilistele* ja tegevusotsustele. Kontrolli säilitamine äriühingu üle võib olla eriti oluline suurte algkuludega idufirmade ja pikaajaliste projektidega äriühingute puhul, sest nad võivad soovida järgida oma visiooni, olemata turukõikumiste suhtes liiga haavatavad. *VKEde ja pereettevõtete aktsionärid võivad hirmu tõttu kaotada kontrolli äriühingu üle hoiduda äriühingu noteerimise taotlemisest.*

¹ ELT C [...], [...], lk [...]

- (3) Mitu häält andvate aktsiatega aktsiastruktuur on tõhus mehhanism, mis võimaldab kontrollivatel aktsionäridel säilitada äriühingus otsustusõigus, kaasates samal ajal üldsuselt rahalisi vahendeid. Mitu häält andvate aktsiatega aktsiastruktuur on kontrolli tugevdamise mehhanism, mis hõlmab vähemalt kahte eri klassi kuuluvaid aktsiaid, millel on erinev arv hääli. Sellises aktsiastruktuuris on vähemalt ühel aktsiaklassil väiksem *arv hääli aktsia kohta* kui mõnel teis(t)el hääleõigusega aktsiaklassi(de)l. Suurema häälearvuga aktsia on mitu häält andev aktsia.
- (4) Lisaks mitu häält andvate aktsiatega aktsiastruktuuridele on muid kontrolli tugevdamise mehhanisme, mis võimaldavad võimendada hääleõigust. Sellised mehhanismid võivad hõlmata hääleõiguseta aktsiaid, hääleõiguseta eelisaktsiaid ja hääleõiguse ülempiire. Need alternatiivsed kontrolli tugevdamise mehhanismid, mille ülesehitus on jäigem, võivad siiski piirata kapitali hulka, mida äriühing saab *kauplemisele võtmisel* kaasata .
- (5) Lojaalsusaktsiad, nagu ka mitu häält andvad aktsiad, annavad aktsionäriks suurema hääleõiguse. Aktsionär võib saada lojaalsusaktsiatega seotud täiendava hääleõiguse, kui ta omab aktsiat kindlaksmääratud aja jooksul ja täidab teatavaid tingimusi. Lojaalsusaktsiad on kontrolli tugevdavad mehhanismid, mille eesmärk on edendada aktsionäride seas stabiilsemat ja pikaajalisemat omandit, mitte muuta üldsuselt vahendite hankimine atraktiivsemaks. Seepärast ei ole asjakohane lisada lojaalsusaktsiad käesoleva direktiivi kohaldamissalasse.
- (6) Mitu häält andvaid aktsiaid käsitlevad riigisisised sätted on liikmesriigiti väga erinevad. Mõned liikmesriigid lubavad mitu häält andvate aktsiatega aktsiastruktuure, teised aga on need keelanud. Mõnes liikmesriigis on mitu häält andvate aktsiate keeld piiratud börsil noteeritud äriühingutega, mõnes aga kehtib see kõigi äriühingute puhul. Riigisiseste süsteemide erinevused takistavad kapitali vaba liikumist siseturul. Lisaks loob õiguslik killustatus eri liikmesriikide äriühingutele ebavõrdsed tingimused. Äriühingud, kes asuvad liikmesriigis, kus on keelatud mitu häält andvate aktsiatega aktsiastruktuur, peavad kolima teise liikmesriiki või isegi liidust välja, kui nad taotleavad aktsiate kauplemisele võtmist (kui mõned aktsiad annavad mitu häält), ning seetõttu on neil suuremad kulud. Mõnel juhul võivad äriühingud nende suuremate kulude tõttu üldsuselt raha kaasamisest loobuda, mis võib piirata nende rahastamisvõimalusi. Sellised kaalutlused on eriti olulised VKEde ja idufirmade puhul, kellel puuduvad selliste kulude katmiseks rahalised vahendid.

- (7) Liikmesriigid peaksid andma äriühingutele võimaluse võtta kasutusele mitu häält andvate aktsiatega aktsiastruktuurid, et võimaldada neil taotleda kauplemisele võtmist **reguleeritud turul**, VKEde kasvuturul **või muus mitmepoolses kauplemissüsteemis**, ilma et neid kontrollivad aktsionärid peaksid kontrollist loobuma. Reguleeritud turgudel kauplemisele võtmine sobib **üldiselt** paremini suurematele ja küpsematele äriühingutele, samas kui VKEde kasvuturud on üldiselt sobivamad VKEdele. VKEde kasvuturud kavandati algselt VKEdele mõeldud kauplemiskohtadena, mille regulatiivsel kohtlemisel võetakse arvesse VKEde eripära. Kuid mitte kõik äriühingud, kelle väärtpaberid on noteeritud VKEde kasvuturgudel, ei ole VKEd. Euroopa Parlamendi ja nõukogu direktiivi 2014/65/EL¹ kohaselt peavad VKEd moodustama vähemalt 50 % VKEde kasvuturgudel kauplemisele võetud finantsinstrumentide emitentidest. Muudel äriühingutel kui VKEd on üldiselt likviidsemad väärtpaberid ja seega võimaldab nende kauplemisele võtmine VKEde kasvuturgudel teenida rohkem kauplemistasusid, et säilitada oma ärimudeli kasumlikkus. Selleks et tagada selgus investorite jaoks, kohaldatakse praegu kõigi VKEde kasvuturgudel tegutsevate emitentide suhtes samu eeskirju, olenemata äriühingu suurusest. ■
- (8) Liikmesriikidel peaks olema võimalik kehtestada või säilitada riigisiseseid sätteid, mis võimaldavad äriühingutel võtta kõnealuseid aktsiastruktuure kasutusele muul eesmärgil kui aktsiate esmakordseks kauplemisele võtmiseks **reguleeritud turul**, VKEde kasvuturul **või muus mitmepoolses kauplemissüsteemis**. Samuti võib see hõlmata juhtumeid, kus äriühingud lähevad VKEde kasvuturult üle reguleeritud turule, säilitades samal ajal mitu häält andvad aktsiad.
- (9) ■ Liikmesriigid ei tohiks takistada äriühingutel võtmast kasutusele mitu häält andvate aktsiatega aktsiastruktuure enne aktsiate kauplemisele võtmist. Liikmesriikidel peaks siiski olema lubatud sätestada, et suurema hääleõiguse (st mitu häält andvate aktsiatega seotud täiendav hääleõigus võrreldes muudesse klassidesse kuuluvate aktsiate hääleõigusega) kasutamine sõltub aktsiate kauplemisele võtmisest **reguleeritud turul**, VKEde kasvuturul **või muus mitmepoolses kauplemissüsteemis** ühes või mitmes liikmesriigis. Sellisel juhul ja kuni kauplemisele võtmiseni peaks mitu häält andvatel aktsiatel olema sama suur hääleõigus kui äriühingu teistel aktsiaklassidel. See tagaks, et

¹ Euroopa Parlamendi ja nõukogu 15. mai 2014. aasta direktiiv 2014/65/EL finantsinstrumentide turgude kohta ja millega muudetakse direktiive 2002/92/EÜ ja 2011/61/EL (ELT L 173, 12.6.2014, lk 349).

mitu häält andvad aktsiad soodustaksid eelkõige esmakordset kauplemisele võtmist *reguleeritud turul, VKEde kasvuturul või muus mitmepoolses kauplemissüsteemis.*

- (10) Kuna äriühingut mittekontrollivate aktsionäride hääleõigus on võrreldes nende investeringuga väiksem, võivad mitu häält andvate aktsiatega aktsiastruktuurid anda seda äriühingut kontrollivatele aktsionäridele püsiva kontrolli ja seega tuua kaasa kontrolliva aktsionäri kinnistumise. See võib suurendada riski, et kontrollivad aktsionärid saavad kontrollist isiklikku kasu. Nende riskide maandamiseks tuleks mitu häält andvate aktsiatega aktsiastruktuuride kasutusele võtmise korral kohaldada vähemusaktsionäride kaitsmiseks kaitsemeetmeid.
- (11) Liikmesriigid, kes lubavad kasutada mitu häält andvaid aktsiaid, näevad ette kaitsemeetmed vähemusaktsionäride ja äriühingu huvide kaitseks. Riikide eripärade ja äriühinguõiguse süsteemide lahknevuse tõttu on olemasolevad kaitsemeetmed liikmesriigiti erinevad. Võttes arvesse siseturu eesmärke, mis on sätestatud eelkõige Euroopa Liidu toimimise lepingu artikli 50 lõike 2 punktis g, peaksid liikmesriigid tagama mitu häält andvate aktsiatega aktsiastruktuure käsitlevates riigisisestes õigusaktides koordineeritud lähenemisviisi vähemusaktsionäride ja äriühingu huvide kaitse vallas. See hõlmab kaitset otsuste eest, mis tekitavad riske või millel on kahjulik mõju inimõigustele, kliimamuutustele ja keskkonnale. Selle koordineeritud lähenemisviisi kohaselt peaksid kõik liikmesriigid tagama, et mis tahes otsus võtta kasutusele mitu häält andvate aktsiatega aktsiastruktuur või muuta seda struktuuri, kui see mõjutab hääleõigust, tehakse aktsionäride üldkoosolekul kvalifitseeritud häälteenamusega. *Äriühingutes, kellel on mitu aktsiaklassi, tuleks kvalifitseeritud häälteenamuse arvutada antud häälte koguarvu ja iga sellise aktsiaklassi häälte arvu alusel, mida otsus mõjutab.* Lisaks peaksid liikmesriigid piirama mitu häält andvate aktsiate häälte kaalu, kehtestades piirangud ■ mitu häält andvate aktsiatega aktsiastruktuuri ülesehitusele ja mitu häält andvate aktsiatega seotud hääleõiguse kasutamisele teatavate otsuste vastuvõtmisel. Hääleõiguse kasutamist võib piirata nõudega, et kvalifitseeritud häälteenamusega heakskiitmiseks on vaja nii aktsionäride üldkoosolekul antud häälte kui ka aktsionäride üldkoosolekul esindatud aktsiakapitali kvalifitseeritud enamust.
- (11a) *Mitu häält andvad aktsiad võivad kaitsta äriühingut liigse keskendumise eest lühiajalistele huvidele, andes asutajatele ja pikaajalistele aktsionäridele suurema*

sõnaõiguse. Pikaajalise kestliku kasvu soodustamiseks võiksid mitu häält andvaid aktsiaid emiteerivad äriühingud avaldada aruande, milles kirjeldatakse üksikasjalikult, kuidas nende aktsiastruktuur aitab edendada kõigi sidusrühmade huve.

- (12) Liikmesriikidele tuleks anda õigus kehtestada vajaduse korral täiendavaid kaitsemeetmeid, et tagada vähemusaktsionäride ja äriühingu huvide piisav kaitse. Liikmesriigid peaksid hindama täiendavate kaitsemeetmete asjakohasust, pidades silmas nende tulemuslikkust vähemusaktsionäride ja äriühingu huvide kaitsmisel, tagades samal ajal, et sellised kaitsemeetmed ei lähe vastuollu mitu häält andvate aktsiatega aktsiastruktuuride eesmärgiga, st äriühingut kontrollivate aktsionäride võimalusega mõjutada olulisi otsuseid, sealhulgas juhtide ametisse nimetamist.
- (13) Emitentide kohta täpse, põhjaliku ja õigeaegse teabe avalikustamine suurendab investorite usaldust ja võimaldab teha teadlikke investeerimisotsuseid. Teadlike investeerimisotsuste tegemine suurendab nii investorite kaitset kui ka turu tõhusust. *Seepärast peaksid liikmesriigid ette nägema, et äriühingutel, kellel on mitu häält andvate aktsiatega aktsiastruktuur, oleks aktsianimi, mis lõpeb tähisega „WVR“ (weighted voting rights – kaalutud hääleõigus), et näidata üldsusele selgelt, et nende aktsionäride struktuur ja likviidsusprofiil erinevad tavapärase äriühingu omast.*
- Liikmesriigid *peaksid samuti* ette nägema, et mitu häält andvate aktsiatega aktsiastruktuuriga äriühingud peavad kauplemisele võtmise ajal, samuti perioodiliselt majandusaasta aruandes avaldama üksikasjaliku teabe oma aktsiastruktuuri ja äriühingu üldjuhtimise süsteemi kohta. Selline teave peaks käsitlema seda, kas väärtpaberite omamisele on piiranguid, sealhulgas seda, kas väärtpaberite võõrandamiseks on vaja äriühingu või teiste väärtpaberiomaniike heakskiitu. Samuti tuleks käsitleda seda, kas on hääleõiguse piiranguid, sealhulgas hääleõiguse piiramine teatud protsentuaalse osaluse või häälte arvuga, hääleõiguse kasutamisele seatavad tähtajad või süsteemid, mille puhul on väärtpaberitega seotud rahalised õigused ja väärtpaberite omamine teineteisest eraldatud. *Sellist teavet tuleks ajakohastada korrapäraselt ja alati pärast erihääleõigustega aktsiate omandis või kontrollis toimunud märkimisväärset muutust.* Lisaks peaksid need äriühingud *kooskõlas kehtivate läbipaistvusosalaste õigusnormidega* avalikustama mitu häält andvate aktsiate omanike, nende nimel hääleõigust kasutada võivate füüsiliste isikute ja erikontrolliõigustega isikute andmed,

et tagada investoritele kui üldsuse esindajatele läbipaistvus seoses lõpliku omandiõiguse ja äriühingu üle tegeliku mõju omamisega. See võimaldaks investoritel teha teadlikke otsuseid ja suurendaks seeläbi nende usaldust hästi toimivate kapitaliturgude vastu.

- (14) Kuna käesoleva direktiivi eesmärke, nimelt suurendada äriühingute rahastamisvõimalusi ja muuta VKEde kasvuturud atraktiivsemaks, ei suuda liikmesriigid piisavalt ja õigeaegselt saavutada, küll aga saab neid meetmete ulatuse ja toime tõttu tulemuslikumalt ja kiiremini saavutada liidu tasandil, võib liit võtta meetmeid kooskõlas Euroopa Liidu lepingu artiklis 5 sätestatud subsidiaarsuse põhimõttega. Kõnealuses artiklis sätestatud proportsionaalsuse põhimõtte kohaselt ei lähe käesolev direktiiv nimetatud eesmärkide saavutamiseks vajalikust kaugemale.
- (15) Selleks et **hinnata käesoleva direktiivi rakendamist ja mõju, eriti võimalikku negatiivset mõju sidusrühmadele, ning** võtta arvesse turusuundumusi ja arenguid muudes liidu õiguse valdkondades või liikmesriikide kogemusi käesoleva direktiivi rakendamisel, peaks komisjon käesoleva direktiivi **kolm** aastat pärast ülevõtmise kuupäeva **ja seejärel iga kolme aasta järel** läbi vaatama.
- (16) Kooskõlas liikmesriikide ja komisjoni 28. septembri 2011. aasta ühise poliitilise deklaratsiooniga selgitavate dokumentide kohta¹ kohustuvad liikmesriigid põhjendatud juhtudel lisama ülevõtmismeetmeid käsitlevale teatele ühe või mitu dokumenti, milles selgitatakse seost direktiivi osade ja ülevõtvate liikmesriigi õigusaktide vastavate osade vahel. Käesoleva direktiivi puhul leiab seadusandja, et nimetatud dokumentide esitamine on põhjendatud.
- (17) Euroopa Andmekaitseinspektoriga konsulteeriti kooskõlas määruse (EL) 2018/1725² artikli 42 lõikega 1 ning ta esitas arvamuse [XX.XX.2022/2023]³,

¹ ELT C 369, 17.12.2011, lk 14.

² Euroopa Parlamendi ja nõukogu 23. oktoobri 2018. aasta määrus (EL) 2018/1725, mis käsitleb füüsiliste isikute kaitset isikuandmete töötlemisel liidu institutsioonides, organites ja asutustes ning isikuandmete vaba liikumist, ning millega tunnistatakse kehtetuks määrus (EÜ) nr 45/2001 ja otsus nr 1247/2002/EÜ (EMPs kohaldatav tekst) (ELT L 295, 21.11.2018, lk 39–98).

³ [Väljaannete talitus, palun lisada joonealune märkus].

ON VASTU VÕTNUD KÄESOLEVA DIREKTIIVI:

Artikkel 1

Reguleerimisese

Käesolevas direktiivis sätestatakse ühised normid mitu häält andvate aktsiatega aktsiastruktuuride kohta äriühingutes, kes taotlevad oma aktsiate kauplemisele võtmist **reguleeritud turul**, VKEde kasvuturul **või muus mitmepoolses kauplemissüsteemis** ühes või mitmes liikmesriigis ja kelle aktsiad ei ole juba üheski kauplemiskohas kauplemisele võetud.

Artikkel 2

Mõisted

Käesolevas direktiivis kasutatakse järgmisi mõisteid:

- a) „äriühing“ – juriidiline isik, mis on asutatud ühe direktiivi (EL) 2017/1132 **II** lisas loetletud liiki äriühinguna;
- b) „mitu häält andvad aktsiad“ – eristatavasse ja eraldiseisvasse klassi kuuluvad aktsiad, mis annavad muusse klassi kuuluvatest hääleõigusega aktsiatest suurema **arvu hääli aktsia kohta** küsimustes, mille üle otsustatakse aktsionäride üldkoosolekul;
- c) „mitu häält andvate aktsiatega aktsiastruktuur“ – äriühingu aktsiastruktuur, mis sisaldab vähemalt ühte klassi kuuluvaid mitu häält andvaid aktsiaid;
- d) „kauplemiskoht“ – kauplemiskoht, nagu on määratletud direktiivi 2014/65/EL artikli 4 lõike 1 punktis 24;
- e) „VKEde kasvuturg“ – VKEde kasvuturg, nagu **on** määratletud direktiivi 2014/65/EL artikli 4 lõike 1 punktis 12;
- f) „**reguleeritud turg**“ – **reguleeritud turg, nagu on määratletud direktiivi 2014/65/EL artikli 4 lõike 1 punktis 21;**
- fa) „mitmepoolne kauplemissüsteem“ – mitmepoolne kauplemissüsteem, nagu on määratletud direktiivi 2014/65/EL artikli 4 lõike 1 punktis 22.**

Artikkel 4

Mitu häält andvate aktsiatega aktsiastruktuuri kasutusele võtmine

1. Liikmesriigid tagavad, et äriühingutel, kellel ei ole kauplemiskohas kauplemisele võetud **aktsiaid**, on õigus võtta kasutusele mitu häält andvate aktsiatega aktsiastruktuure aktsiate **kauplemisele** võtmiseks **reguleeritud turul**, VKEde kasvuturul **või muus mitmepoolses kauplemissüsteemis** ühes või mitmes liikmesriigis. Liikmesriigid ei takista äriühingu aktsiate kauplemisele võtmist **reguleeritud turul**, VKEde kasvuturul **või muus mitmepoolses kauplemissüsteemis** põhjusel, et äriühing on võtnud kasutusele mitu häält andvate aktsiatega aktsiastruktuuri.
2. Lõikes 1 osutatud õigus hõlmab õigust võtta kasutusele mitu häält andvate aktsiatega aktsiastruktuur, enne kui taotletakse aktsiate kauplemisele võtmist **reguleeritud turul**, VKEde kasvuturul **või muus mitmepoolses kauplemissüsteemis**.
3. Liikmesriigid võivad mitu häält andvate aktsiatega seotud suurema hääleõiguse kasutamise tingimuseks seada aktsiate kauplemisele võtmise **reguleeritud turul**, VKEde kasvuturul **või muus mitmepoolses kauplemissüsteemis** ühes või mitmes liikmesriigis.
- 3a. Liikmesriigid tagavad, et äriühingu otsus võtta kasutusele mitu häält andvate aktsiatega aktsiastruktuur või seda muuta tehakse aktsionäride üldkoosolekul vähemalt antud hääle kvalifitseeritud enamusega, nagu on sätestatud riigisisese õiguses. Liikmesriigid ei sea sellise struktuuri kasutuselevõtmise tingimuseks ilma suurema hääleõigusega aktsiatele suuremate majanduslike õiguste andmist.**

Kui aktsiaklasse on mitu, tuleks mitu häält andvate aktsiatega aktsiastruktuuri kasutuselevõtmise otsuse üle hääletada ka eraldi igas aktsiaklassis, mille õigusi see mõjutab.

Artikkel 5

Kaitsemeetmed äriühingutes, kes on võtnud kasutusele mitu häält andvate aktsiatega aktsiastruktuuri

1. Liikmesriigid tagavad, *et äriühingutes, kes on võtnud kasutusele käesoleva direktiivi kohase mitu häält andvate aktsiatega aktsiastruktuuri, on kehtestatud asjakohased kaitsemeetmed, et tagada selliste aktsionäride huvide piisav kaitse*, kellel ei ole mitu häält andvaid aktsiaid¹. Selleks teevad liikmesriigid järgmist:
- a) *kehtestavad maksimaalse häälte suhte kaks kuni kaksteist häält ühe aktsia kohta ning piirangu selle kohta, kui suure osakaalu võib mitu häält andvate aktsiate kogusumma aktsionäridele kuuluvast aktsiakapitalist maksimaalselt moodustada;*
■
 - b) piiravad mitu häält andvate aktsiate *mõju aktsionäride üldkoosoleku otsustusprotsessile*, kehtestades *nõude, et aktsionäride üldkoosoleku otsused, mille suhtes kohaldatakse kvalifitseeritud häälteenamust, välja arvatud juhtide ametisse nimetamine ja ametist vabastamine ning juhtide tehtavad tegevust puudutavad otsused, mis esitatakse heakskiitmiseks aktsionäride üldkoosolekule, tuleb vastu võtta kas*
 - i) *riigisiseses õiguses kindlaks määratud kvalifitseeritud enamusega antud häältest ja kas koosolekul esindatud aktsiakapitalist või koosolekul esindatud aktsiate arvust või*
 - ii) *riigisiseses õiguses kindlaks määratud kvalifitseeritud enamusega antud häältest ja eraldi hääletusega igas aktsiaklassis, mille õigusi see mõjutab;*
 - ba) *väljastavad mitu häält andvate aktsiatega seotud suurema hääleõiguse kasutamise aktsionäride üldkoosolekutel, kui hääletatakse otsuste üle, mille aktsionärid on esitanud vastavalt Euroopa Parlamendi ja nõukogu direktiivi 2007/36/EÜ¹ artikli 6 lõikele 1, eelkõige küsimustes, mis on seotud äriühingu tegevuse mõjuga inimõigustele ja keskkonnale.*
2. Liikmesriigid võivad ette näha täiendavad kaitsemeetmed, et tagada *nende aktsionäride huvide piisav kaitse*, kellel ei ole mitu häält andvaid aktsiaid, ja

¹ *Euroopa Parlamendi ja nõukogu 11. juuli 2007. aasta direktiiv 2007/36/EÜ noteeritud äriühingute aktsionäride teatavate õiguste kasutamise kohta (ELT L 184, 14.7.2007, lk 17).*

äriühingu huvide piisav kaitse. **Kaitsemeetmetest teatatakse komisjonile ja Euroopa Väärtpaberiturujärelevalvele.** Need kaitsemeetmed võivad hõlmata eelkõige järgmist:

- a) säte, millega välditakse mitu häält andvate aktsiatega seotud suurema hääleõiguse üleandmist kolmandatele isikutele või säilimist mitu häält andvate aktsiate algse omaniku surma, töövõimetuse või pensionile jäämise korral (üleandmispõhine aegumisklausel);
- b) säte, millega välditakse mitu häält andvate aktsiatega seotud suurema hääleõiguse säilimist pärast kindlaksmääratud ajavahemikku (ajapõhine aegumisklausel);
- c) säte, millega välditakse mitu häält andvate aktsiatega seotud suurema hääleõiguse säilimist konkreetse sündmuse toimumise korral (sündmuspõhine aegumisklausel);
- d) ***nõue, et mitu häält andvate aktsiatega seotud suuremat hääleõigust ei saa kasutada küsimustes, mis puudutavad juhtivtöötajate tasustamist ja dividendipoliitikat või seotud osapoole tehingute heakskiitmist.***

Artikkel 6

Läbipaistvus

1. Liikmesriigid tagavad, et mitu häält andvate aktsiatega aktsiastruktuuriga äriühingud, kelle aktsiatega kaubeldakse või hakatakse kaupleva **reguleeritud turul**, VKEde kasvuturul **või muus mitmepoolses kauplemissüsteemis**, teevad Euroopa Parlamendi ja nõukogu määruse (EL) 2017/1129¹ artiklis 6 osutatud **prospektis** [või **selle määruse** artiklis 15a osutatud ELi **kasvuprospektis**] või direktiivi **2014/65/EL** artikli 33 lõike 3 punktis c osutatud loas ja komisjoni delegeeritud määruse (EL)

¹ ***Euroopa Parlamendi ja nõukogu 14. juuni 2017. aasta määrus (EL) 2017/1129, mis käsitleb väärtpaberite avalikul pakkumisel või reguleeritud turul kauplemisele võtmisel avaldatavat prospekti ning millega tunnistatakse kehtetuks direktiiv 2003/71/EÜ (ELT L 168, 30.6.2017, lk 12).***

2017/565¹ artikli 78 lõike 2 punktis g osutatud äriühingu majandusaasta aruandes üldsusele kättesaadavaks üksikasjaliku teabe järgmise kohta:

- a) kapitali struktuur, sealhulgas väärtpaberid, mis ei ole võetud kauplemisele liikmesriigi *asjakohasel turul*, märkides eri aktsiaklassid ja iga aktsiaklassiga seotud õigused ja kohustused ning iga klassi protsentuaalse osakaalu äriühingu kogu aktsiakapitalis ja kogu hääleõiguses;
- b) mis tahes piirangud väärtpaberite võõrandamisele, sealhulgas aktsionäridevahelised kokkulepped, mis on äriühingule teada ja mille tulemuseks võivad olla väärtpaberite võõrandamise piirangud;
- c) erikontrolliõigusega väärtpaberite omanike andmed ja kõnealuste õiguste kirjeldus;
- d) mis tahes piirangud hääleõigusele, sealhulgas aktsionäridevahelised kokkulepped, mis on äriühingule teada ja mille tulemuseks võivad olla hääleõiguse piirangud;
- e) mitu häält andvaid aktsiaid omavate aktsionäride ja asjakohasel juhul selliste aktsionäride nimel hääleõigust kasutada võivate *füüsiliste* või *juriidiliste isikute* andmed.

2. Kui mitu häält andvate aktsiate omanikud või nende nimel hääleõigust kasutada võivad isikud või erikontrolliõigustega väärtpaberite omanikud on füüsilised isikud, tuleb nende isiku avalikustamiseks avalikustada üksnes nende nimed.

2a. *Mitu häält andvate aktsiatega aktsiastruktuuriga äriühingutel, kelle aktsiatega kaubeldakse või hakatakse kaupleva reguleeritud turul, VKEde kasvuturul või muus mitmepoolses kauplemissüsteemis, peab olema aktsianimi, mis lõpeb tähisega „WVR“ (weighted voting rights – kaalutud hääleõigus), et näidata üldsusele selgelt, et nende aktsionäride struktuur erineb tavapärase äriühingu omast.*

2b. *Riikide pädevad asutused, reguleeritud turud, VKEde kasvuturul ja mitmepoolsed*

¹ Komisjoni 25. aprilli 2016. aasta delegeeritud määrus (EL) 2017/565, millega täiendatakse Euroopa Parlamendi ja nõukogu direktiivi 2014/65/EL seoses investeerimisühingute suhtes kohaldatavate organisatsiooniliste nõuete ja tegutsemistingimustega ning nimetatud direktiivi jaoks määratletud mõistetega (ELT L 87, 31.3.2017, lk 1).

kauplemissüsteemid edendavad investorite arusaamist ja teadlikkust WVR-tähisest ja mõjust hääleõigusele seoses investeerimisega mitu häält andvate aktsiatega aktsiastruktuuriga äriühingutesse.

Artikkel 7

Läbivaatamine

Hiljemalt [*kolm* aastat pärast *käesoleva direktiivi* jõustumist] ja *seejärel iga kolme aasta järel* esitab komisjon Euroopa Parlamendile ja nõukogule aruande käesoleva direktiivi rakendamise ja mõju kohta. Selleks esitavad liikmesriigid komisjonile hiljemalt [*kaks* aastat pärast *käesoleva direktiivi* jõustumist] ja *seejärel igal aastal kogu asjakohase* teabe eelkõige järgmise kohta:

- a) mitu häält andvate aktsiatega kauplemisele võetud äriühingute arv;
- b) sektor, kus punktis a osutatud äriühingud tegutsevad, ja nende vastav kapitalisatsioon emiteerimise ajal;
- c) investorikaitse meetmed, mida punktis a osutatud äriühingud kohaldavad seoses mitu häält andvate aktsiatega aktsiastruktuuridega.

Artikkel 8

Ülevõtmine

1. Liikmesriigid jõustavad käesoleva direktiivi järgimiseks vajalikud õigus- ja haldusnormid hiljemalt ... [*12 kuud* pärast käesoleva direktiivi jõustumise kuupäeva]. Liikmesriigid teatavad nendest viivitamata komisjonile. Kui liikmesriigid need normid vastu võtavad, lisavad nad nende ametlikul avaldamisel nendesse või nende juurde viite käesolevale direktiivile. Sellise viitamise viisi näevad ette liikmesriigid.
2. Liikmesriigid edastavad komisjonile käesoleva direktiiviga reguleeritavas valdkonnas nende poolt vastu võetud põhiliste normide teksti.

Artikkel 9

Jõustumine

Käesolev direktiiv jõustub kahekümnendal päeval pärast selle avaldamist *Euroopa Liidu Teatajas*.

Artikkel 10

Adressaadid

Käesolev direktiiv on adresseeritud liikmesriikidele.

....,

Euroopa Parlamendi nimel
president

Nõukogu nimel
eesistuja