

16.4.2024

A9-0300/ 001-001

MÓDOSÍTÁSOK 001-001

előterjesztette: Gazdasági és Monetáris Bizottság

Jelentés

Alfred Sant

A9-0300/2023

A részvényeiket a kkv-tőkefinanszírozási piacokon történő kereskedésre bevezetni kívánó vállalatok szavazatelsőbbbségi részvénystruktúrái

Irányelvi javaslat (COM(2022)0761 – C9-0416/2022 – 2022/0406(COD))

Módosítás 1

AZ EURÓPAI PARLAMENT MÓDOSÍTÁSAI*

a Bizottság javaslatához

2022/0406 (COD)

Javaslat

AZ EURÓPAI PARLAMENT ÉS A TANÁCS IRÁNYELVE

**a részvényeiket a kkv-tőkefinanszírozási piacokon történő kereskedésre bevezetni
kívánó vállalatok szavazatelsőbbbségi részvénystruktúráiról**

(EGT-vonatkozású szöveg)

* Módosítások: az új vagy módosított szöveget félkövér dőlt betűtípus, a törléseket pedig a **■** jel mutatja.

AZ EURÓPAI PARLAMENT ÉS AZ EURÓPAI UNIÓ TANÁCSA,

tekintettel az Európai Unió működéséről szóló szerződésre és különösen annak 50. cikke (1) bekezdésére, 50. cikke (2) bekezdésének g) pontjára és 114. cikkére,

tekintettel az Európai Bizottság javaslatára,

a jogalkotási aktus tervezete nemzeti parlamenteknek való megküldését követően,

tekintettel az Európai Gazdasági és Szociális Bizottság véleményére¹,

rendes jogalkotási eljárás keretében,

mivel:

- (1) A **tőkepiaci unió** vonzerejének növelése és az egységes piacon történő kereskedelem bevezetését kérő vállalatok közötti egyenlőtlenségek csökkentése érdekében fel kell számolni az ilyen piacokhoz való hozzáférés szabályozási akadályokból eredő korlátait. **Az uniós és a nemzeti jogban meghatározott biztosítékok mellett** a vállalkozások számára lehetővé kell tenni, hogy a fejlődési szakaszuknak legjobban megfelelő irányítási struktúrákat válasszanak, többek között azáltal, hogy a **szabályozott piacokra**, a kkv-tőkefinanszírozási piacokra vagy **bármilyen más multilaterális kereskedési rendszerre (MTF)** való belépést követően e vállalatok többségi részvényesei számára biztosítható legyen a vállalkozás feletti ellenőrzés megtartása, miközben élvezik az említett piacokon folytatott kereskedelemhez kapcsolódó előnyöket, feltéve, hogy a kisebbségi részvényesek jogai **folyamatosan** biztosítva vannak.
- (2) A többségi részvényeseket a **nyilvános piacokon való kereskedéstől** visszatartó egyik tényező a vállalat feletti ellenőrzés elvesztésétől való félelem. A szabályozott piacra történő bevezetés általában a többségi részvényesek tulajdonlásának felhígulásával jár, ami csökkenti a vállalatot érintő fontos befektetési, **stratégiai** és működési döntésekre gyakorolt befolyásukat. A vállalat feletti ellenőrzés fenntartása különösen fontos lehet az induló vállalkozások és a hosszú távú, jelentős kezdeti költségigényű projektekkel rendelkező vállalkozások számára, mivel lehetséges, hogy a piaci ingadozásoknak való túlzott kitettség nélkül kívánnak a jövőkéjükre összpontosítani. **A kkv-k és a családi tulajdonban lévő vállalatok részvényesei adott esetben azért nem akarnak tőzsdére lépni, mert félnek a vállalat feletti ellenőrzés elvesztésétől.**

¹ HL C [...], [...],[...] o.

- (3) A szavazatszám többségi részvénystruktúrák olyan hatékony mechanizmust biztosítanak, amelyek lehetővé teszik, hogy a többségi részvényesek megtartsák döntéshozatali jogkörüket a vállalatban, miközben forrásokat vonnak be a nyilvános tőkepiacokon. A szavazatszám többségi részvénystruktúrák az ellenőrzést erősítő mechanizmus olyan formáját jelentik, amelyben legalább két, eltérő számú szavazatra jogosító részvényosztály található. Az ilyen rendszerek keretében legalább az egyik részvényosztály **alacsonyabb számú szavazattal rendelkezik részvényenként**, mint a szavazati joggal bíró másik (vagy többi) részvényosztály. A magasabb szavazati értékű részvény a szavazatszám többségi részvény.
- (4) A szavazatszám többségi részvénystruktúrákon kívül léteznek más, az ellenőrzést erősítő, a szavazati jog kihasználását lehetővé tevő mechanizmusok is. Ilyen lehetséges mechanizmus a szavazati joggal nem rendelkező részvény, a szavazati joggal nem rendelkező elsőbbségi részvény és a szavazati jogok felső határa. Ezek az alternatív ellenőrzés-erősítő mechanizmusok azonban – mivel merevebb struktúrájúak – korlátozhatják azt a tőkeösszeget, amelyet a vállalkozás a kereskedésre történő bevezetéskor bevonhat.
- (5) A hűség részvények, a szavazatszám többségi részvényekhez hasonlóan, többlet szavazati jogot biztosítanak a részvényes számára. A részvényes a hűség részvényekhez kapcsolódóan többlet szavazati jogokat szerezhet, ha a részvényt meghatározott ideig birtokolja, és megfelel bizonyos feltételeknek. A hűség részvények olyan ellenőrzést erősítő mechanizmust jelentenek, amelynek célja a részvényesek stabilabb, hosszú távra szóló tulajdonlásának előmozdítása ahelyett, hogy a nyilvános tőkepiacokról történő forrásbevonást tennék vonzóbbá. Nem indokolt tehát a hűség részvényeket ezen irányelv hatálya alá vonni.
- (6) A szavazatszám többségi részvényekre vonatkozó nemzeti rendelkezések tagállamonként jelentősen eltérőek. Egyes tagállamok engedélyezik, mások pedig tiltják a szavazatszám többségi részvénystruktúrákat. A szavazatszám többségi részvények tilalma egyes tagállamokban az állami vállalatokra korlátozódik, míg más tagállamokban minden vállalatra vonatkozik. A nemzeti rendszerek közötti különbségek akadályozzák a belső piacon a tőke szabad mozgását. Ezenkívül az egységes szabályozás hiánya egyenlőtlen versenyfeltételeket teremt a különböző tagállamokban működő vállalkozások számára. A szavazatszám többségi részvénystruktúrákat tiltó tagállamokban

működő vállalatoknak – ha szavazatsöbbségi részvényeket kívánnak kereskedésre bevezetni – másik tagállamba vagy akár az Unión kívülre kell települniük, és így magasabb költségekkel kell számolniuk. Egyes esetekben a magasabb költségek miatt a vállalatok dönthetnek úgy, hogy nem vonnak be forrásokat a nyilvános tőkepiacokon, ami korlátozhatja finanszírozási lehetőségeiket. Ezek a megfontolások különösen fontosak a kkv-k és az induló vállalkozások számára, amelyek nem rendelkeznek az említett költségek fedezéséhez szükséges pénzügyi forrásokkal.

- (7) A tagállamoknak lehetővé kell tenniük a vállalatok számára, hogy olyan szavazatsöbbségi részvénystruktúrákat vezessenek be, amelyek lehetővé teszik *a szabályozott piacokra*, a kkv-tőkefinanszírozási piacokra vagy *bármilyen más MTF-re* való bevezetésüket anélkül, hogy a többségi részvényeseiknek le kellene mondaniuk az irányításról. Míg a szabályozott piacra történő bevezetés *összességében* alkalmasabb a nagyobb és érettebb vállalatok számára, a kkv-tőkefinanszírozási piacok általában megfelelőbbek a kkv-k számára. A kkv-tőkefinanszírozási piacokat eredetileg a kkv-k számára fenntartott, és szabályozási szempontból a kkv-k sajátosságaihoz igazodó kereskedési helyszínekként alakították ki. A 2014/65/EU európai parlamenti és tanácsi irányelv¹ előírja, hogy a kkv-tőkefinanszírozási piacokon való kereskedésre bevezetett pénzügyi eszközök kibocsátóinak legalább 50 %-a kkv legyen. A nem kkv formában működő vállalatok általában likvidebb értékpapírokkal rendelkeznek, ezért a kkv-tőkefinanszírozási piacokra való bevezetésük lehetővé teszi, hogy az ilyen piacok az üzleti modelljük jövedelmezőségének fenntartása érdekében magasabb kereskedési díjakat generáljanak. Mindazonáltal annak érdekében, hogy a befektetők számára az egyértelműség biztosított legyen, a kkv-tőkefinanszírozási piacokon jelenleg minden kibocsátóra – méretétől függetlenül – ugyanazok a szabályok vonatkoznak. ■
- (8) Lehetővé kell tenni, hogy a tagállamok olyan nemzeti rendelkezéseket vezessenek be vagy tartsanak hatályban, amelyek biztosítják a vállalatok számára, hogy az említett rendszereket a részvények *szabályozott piacon*, kkv-tőkefinanszírozási piacon *vagy bármilyen más MTF-en* való kereskedésre történő első bevezetésén kívüli célokból is alkalmazzák. Idetartozhatnak azok az esetek is, amikor a vállalatok – a

¹ Az Európai Parlament és a Tanács 2014/65/EU irányelve (2014. május 15.) a pénzügyi eszközök piacairól, valamint a 2002/92/EK irányelv és a 2011/61/EU irányelv módosításáról (HL L 173., 2014.6.12., 349. o.).

szavazatszöbbségi részvénystruktúrák fenntartása mellett – a részvénykereskedésük helyszínét kkv-tőkefinanszírozási piacról szabályozott piacra helyezik át.

- (9) ■ A tagállamok nem akadályozhatják meg, hogy a vállalatok a részvények kereskedésre történő bevezetését megelőzően hozzanak létre szavazatszöbbségi részvénystruktúrákat. Biztosítani kell azonban azt a lehetőséget, hogy a tagállamok a szavazatszöbbségi részvényekhez kapcsolódó, a más osztályba tartozó részvényekhez képest többlet szavazati jogok gyakorlását ahhoz a feltételhez kössék, hogy a részvényeket egy vagy több tagállamban **szabályozott piacon**, kkv-tőkefinanszírozási piacon vagy **bármilyen más MTF-en** való kereskedésre kell bevezetni. Ebben az esetben és a kereskedésre történő bevezetésig a szavazatszöbbségi részvényekhez a vállalat más részvényosztályaival azonos szavazati jogoknak kell kapcsolódniuk. Ez biztosítaná, hogy a több szavazatra jogosító részvények kifejezetten **a szabályozott piacokon**, a kkv-tőkefinanszírozási piacokon **vagy bármilyen más MTF-en** való kereskedésre történő első bevezetést mozdítsák elő.
- (10) Mivel a vállalatban a nem többségi részvényesek a befektetéseikhez képest csökkent mértékű szavazati joggal rendelkeznek, a szavazatszöbbségi részvények rendszere állandó ellenőrzést biztosíthat a vállalat többségi részvényesei számára, és ezáltal a többségi részvényesek „beágyazódásához” vezethet. Ez növelheti annak kockázatát, hogy a többségi részvényesek az irányításból magánhasznot húznak. E kockázatok kezelése érdekében szavazatszöbbségi részvénystruktúrákat csak a kisebbségi részvényesek védelmét szolgáló biztosítékokkal együtt szabad bevezetni.
- (11) A szavazatszöbbségi részvényeket engedélyező tagállamok biztosítékokat írnak elő a kisebbségi részvényesek és a vállalat érdekeinek védelmére. A meglévő biztosítékok azonban a nemzeti sajátosságok és a társasági jogi előírások különbözőségei miatt tagállamonként eltérőek. Tekintettel a belső piac – különösen az Európai Unió működéséről szóló szerződés 50. cikke (2) bekezdésének g) pontjában meghatározott – célkitűzéseire, a tagállamoknak biztosítaniuk kell, hogy a kisebbségi részvényesek és a vállalat érdekeinek védelme tekintetében a szavazatszöbbségi részvénystruktúrákra vonatkozóan a nemzeti jogukban összehangolt megközelítést alkalmaznak. Ez magában foglalja az olyan döntésekkel szembeni védelmet is, amelyek az emberi jogokra, az éghajlatváltozásra és a környezetre nézve kockázatot jelentenek vagy káros következményekkel járnak. Az összehangolt megközelítés értelmében valamennyi

tagállamnak garantálnia kell, hogy a szavazatelsőbbbségi részvénystruktúrákat elfogadó, illetve a szavazati jogokra gyakorolt hatás esetén annak módosítására vonatkozó döntést a részvényesek közgyűlése minősített többséggel hozza meg. ***Azokban a vállalatokban, ahol több részvényosztály van, a minősített többséget a leadott szavazatok teljes száma és a határozat által érintett egyes részvényosztályokon belüli szavazatok száma alapján kell kiszámítani.*** Továbbá, a tagállamoknak korlátozniuk kell a szavazatelsőbbbségi részvények szavazati súlyát azáltal, hogy korlátozásokat írnak elő a szavazatelsőbbbségi részvénystruktúra kialakítására vonatkozóan, ***valamint*** – bizonyos határozatok elfogadása esetére – a szavazatelsőbbbségi részvényekhez kapcsolódó szavazati jogok gyakorlása tekintetében. A szavazati jogok gyakorlásának korlátozása úgy hajtható végre, hogy a minősített többséggel történő jóváhagyáshoz mind a részvényesek közgyűlésén leadott szavazatok, mind pedig a részvényesek közgyűlésén képviselt részvénytőke minősített többségének meglétét kell előírni.

- (11a) ***Azáltal, hogy az alapítóknak és a hosszú távú részvényeseknek erősebb hangot adnak, a szavazatelsőbbbségi részvények megvédhetik a vállalatokat a rövid távú érdekekre való túlzott összpontosítástól. A hosszú távú fenntartható növekedés ösztönzése érdekében a szavazatelsőbbbségi részvényeket kibocsátó vállalatok jelentést tehetnének közzé, amelyben részletesen ismertetik, hogy részvénystruktúrájuk hogyan segíti elő valamennyi érdekelt fél érdekeinek előmozdítását.***
- (12) A tagállamok számára lehetővé kell tenni, hogy a kisebbségi részvényesek és a vállalat érdekeinek megfelelő védelme érdekében szükség esetén további biztosítékokat vezessenek be. A tagállamoknak értékelniük kell a további biztosítékok megfelelőségét annak fényében, hogy azok mennyire hatékonyan védik a kisebbségi részvényesek és a vállalat érdekeit, ugyanakkor biztosítaniuk kell, hogy ezek a biztosítékok ne hiúsítsák meg a szavazatelsőbbbségi részvénystruktúrák célját, vagyis azt, hogy a vállalat többségi részvényesei képesek legyenek befolyásolni a fontos döntéseket, beleértve az igazgatók kinevezését is.
- (13) A kibocsátókra vonatkozó pontos, átfogó és időszerű információk közzététele erősíti a befektetői bizalmat, és lehetővé teszi a megalapozott befektetési döntéshozatalt. Az ilyen megalapozott befektetési döntéshozatal a befektetővédelmet és a piac hatékonyságát egyaránt fokozza. ***A tagállamoknak ezért elő kell írniuk a szavazatelsőbbbségi részvénystruktúrával rendelkező vállalatok számára, hogy a***

részvények nevének végén tüntessék fel a „WVR” (Weighted Voting Rights – súlyozott szavazati jogok) jelölést, annak érdekében, hogy egyértelműen tájékoztassák a nyilvánosságot arról, hogy részvényesi szerkezetük és likviditási profiljuk eltér a hagyományos vállalatokétól. A tagállamoknak *ezenkívül* elő kell írniuk a szavazatszám többségi részvénystruktúrával rendelkező vállalatok számára, hogy a szabályozott piacra történő bevezetés időpontjában, valamint rendszeres időközönként az éves pénzügyi beszámolóban részletes információkat tegyenek közzé a részvény szerkezetükről és vállalatirányítási rendszerükről. Az ilyen információknak tartalmazniuk kell, hogy vannak-e korlátozások az értékpapírok birtoklására vonatkozóan, beleértve azt is, hogy az értékpapírok átruházásához szükség van-e vagy a vállalat vagy más értékpapír-birtokosok jóváhagyására. Közölni kell továbbá azt is, hogy bármely módon korlátozzák-e a szavazati jogokat, ideértve a meghatározott részesedéshez vagy szavazatszámhoz kapcsolódó korlátozást, a szavazati jogok gyakorlására vonatkozó határidőket, vagy olyan rendszereket, amelyek által az értékpapírokhoz fűződő pénzügyi előnyök elkülönülnek az értékpapírok birtoklásától. *Az ilyen információkat rendszeresen, valamint minden olyan esetben frissíteni kell, amikor a különleges szavazati jogot biztosító részvények feletti tulajdonjogban vagy ellenőrzésben jelentős változás következik be.* Ezen túlmenően ezeknek a társaságoknak *a hatályos átláthatósági jogszabályokkal összhangban* nyilvánosságra kell hozniuk a szavazatszám többségi részvények tulajdonosainak, a nevükben szavazati jogok gyakorlására jogosult természetes személyeknek, valamint a különleges ellenőrzési jogokat gyakorló személyeknek a kilétét annak érdekében, hogy a befektetők, mint a nyilvánosság részét képező személyek, számára átláthatóvá tegyék a társaság végső tulajdonosi szerkezetét, és azt, hogy kik gyakorolnak tényleges befolyást a társaságra. Ez lehetővé tenné a befektetők számára, hogy megalapozott döntéseket hozzanak, és ezáltal megerősítené a jól működő tőkepiacokba vetett bizalmukat.

- (14) Mivel ezen irányelv céljait – vagyis a vállalkozások finanszírozási lehetőségeinek bővítését, *valamint* a kkv-tőkefinanszírozási piacok vonzóbbá tételét – a tagállamok nem tudják kielégítően és megfelelő időben megvalósítani, az Unió szintjén azonban az intézkedések hatóköre és hatásai miatt e célok hatékonyabban és gyorsan megvalósíthatók, az Unió intézkedéseket hozhat az Európai Unióról szóló szerződés 5. cikkében foglalt szubszidiaritás elvének megfelelően. Az említett cikkben foglalt

arányosság elvének megfelelően ez az irányelv nem lépi túl az e célkitűzések eléréséhez szükséges mértéket.

- (15) *Ezen irányelv végrehajtásának és hatásának – különösen az érdekelt felekre gyakorolt esetleges negatív hatások – értékelése*, valamint a piaci fejlemények és az uniós jog más területein bekövetkezett változások, illetve az ezen irányelv végrehajtásával kapcsolatos tagállami tapasztalatok figyelembevételére érdekében a Bizottságnak az átültetés időpontját követő **három** év elteltével, **majd azt követően háromévente** felül kell vizsgálnia ezt az irányelvet.
- (16) A tagállamoknak és a Bizottságnak a magyarázó dokumentumokról szóló, 2011. szeptember 28-i együttes politikai nyilatkozatával¹ összhangban a tagállamok vállalták, hogy az átültető intézkedéseikről szóló értesítéshez indokolt esetben egy vagy több olyan dokumentumot mellékelnek, amely megmagyarázza az irányelv elemei és az azt átültető nemzeti jogi eszközök megfelelő részei közötti kapcsolatot. Ezen irányelv tekintetében a jogalkotó úgy ítéli meg, hogy ilyen dokumentumok átadása indokolt.
- (17) Az (EU) 2018/1725 európai parlamenti és tanácsi rendelet² 42. cikkének (1) bekezdésével összhangban a Bizottság egyeztetett az európai adatvédelmi biztossal, aki [2022/2023. XX XX-án/-én] véleményt³ nyilvánított,

ELFOGADTA EZT AZ IRÁNYELVET:

1. cikk

Tárgy

Ez az irányelv közös szabályokat állapít meg az olyan társaságok szavazatelsőbbégi részvénystruktúráira vonatkozóan, amelyek a részvényeiket egy vagy több tagállamban **szabályozott piacokon**, kkv-tőkefinanszírozási piacokon vagy **bármilyen más multilaterális kereskedési rendszerben** való kereskedésre kívánják bevezetni, és nem rendelkeznek valamely kereskedési helyszínen kereskedésre már bevezetett részvényekkel.

¹ HL C 369., 2011.12.17., 14. o.

² Az Európai Parlament és a Tanács (EU) 2018/1725 rendelete (2018. október 23.) a természetes személyeknek a személyes adatok uniós intézmények, szervek, hivatalok és ügynökségek általi kezelése tekintetében való védelméről és az ilyen adatok szabad áramlásáról, valamint a 45/2001/EK rendelet és az 1247/2002/EK határozat hatályon kívül helyezéséről (EGT-vonatkozású szöveg.) (HL L 295., 2018.11.21., 39. o.).

³ [KIADÓHIVATAL: lábjegyzet, amint az rendelkezésre áll].

2. cikk

Fogalommeghatározások

Ezen irányelv alkalmazásában:

- a) „társaság”: az (EU) 2017/1132 irányelv **II.** mellékletében felsorolt társasági formák egyikeként bejegyzett jogalany;
- b) „szavazatelsőbbbségi részvények”: külön osztályba tartozó **és részvényenként több szavazattal rendelkező** olyan részvények, amelyek a részvényesek közgyűlésén eldöntendő kérdésekben a szavazati jogot biztosító többi részvényosztályhoz képest többlet szavazati jogokat biztosítanak;
- c) „szavazatelsőbbbségi részvénystruktúra”: olyan társasági részvénytörzs, amely legalább egy, szavazatelsőbbbségi részvényekből álló részvényosztályt tartalmaz;
- d) „kereskedési helyszín”: a 2014/65/EU irányelv 4. cikke (1) bekezdésének 24. pontja szerinti kereskedési helyszín;
- e) „kkv-tőkefinanszírozási piac”: a 2014/65/EU irányelv 4. cikke (1) bekezdésének 12. pontjában meghatározott kkv-tőkefinanszírozási piac;
- f) **„szabályozott piac”: a 2014/65/EU irányelv 4. cikke (1) bekezdésének 21. pontjában meghatározott szabályozott piac;**
- fa) „multilaterális kereskedési rendszer” vagy „MTF”: a 2014/65/EU irányelv 4. cikke (1) bekezdésének 22. pontja szerinti multilaterális kereskedési rendszer.**



4. cikk

Szavazatelsőbbbségi részvénystruktúrák elfogadása

- (1) A tagállamok biztosítják, hogy azok a társaságok, amelyek nem rendelkeznek kereskedési helyszíneken kereskedésre bevezetett részvényekkel, jogosultak legyenek a részvények egy vagy több tagállam **szabályozott piacain**, kkv-tőkefinanszírozási piacain vagy **bármilyen más MTF-en** való kereskedésre történő bevezetése céljából szavazatelsőbbbségi részvénystruktúrákat bevezetni. A tagállamok nem

akadályozhatják meg egy társaság részvényeinek *szabályozott piacon*, kkv-tőkefinanszírozási piacon vagy *bármilyen más MTF-en* való kereskedésre történő bevezetését azon az alapon, hogy a társaság szavazatelsőbbbségi részvénystruktúrát fogadott el.

- (2) Az (1) bekezdésben említett jog magában foglalja annak a jogát, hogy szavazatelsőbbbségi részvénystruktúra a részvények *szabályozott piacon*, kkv-tőkefinanszírozási piacon vagy *bármilyen más MTF-en* való kereskedésre történő bevezetését megelőzően is elfogadható.
- (3) A tagállamok a szavazatelsőbbbségi részvényekhez kapcsolódó többlet szavazati jogok gyakorlását ahhoz a feltételhez köthetik, hogy a részvényeket egy vagy több tagállam *szabályozott piacain*, kkv-tőkefinanszírozási piacain *vagy bármilyen más MTF-en* való kereskedésre bevezessék.
- (3a) *A tagállamok biztosítják, hogy a társaság – a nemzeti jog értelmében – a szavazatelsőbbbségi részvénystruktúra elfogadásáról vagy módosításáról szóló határozatot a részvényesek közgyűlésén legalább a leadott szavazatok minősített többségével hozza meg. A tagállamok nem tehetik egy ilyen struktúra elfogadását attól függővé, hogy a többlet szavazati jogot nem nyújtó részvények számára biztosítanak-e többlet gazdasági jogokat.*

Több részvényosztály esetén a szavazatelsőbbbségi részvénystruktúra elfogadásáról szóló határozatot ezenkívül külön szavazással kell meghozni minden olyan részvényosztályon belül, amelynek jogait a döntés érinti.

5. cikk

Biztosítékok a szavazatelsőbbbségi részvénystruktúrát alkalmazó társaságoknál

- (1) A tagállamok biztosítják, *hogy azok a társaságok, amelyek ezen irányelvvel összhangban szavazatelsőbbbségi részvénystruktúrát vezettek be, megfelelő biztosítékokkal rendelkezzenek* a szavazatelsőbbbségi részvényekkel nem rendelkező részvényesek érdekeinek megfelelő védelme érdekében . E célból a tagállamok :
- a) *bevezetik az egy a kettőhöz és az egy a tizenkettőhöz közötti maximális szavazati arányt, valamint a forgalomban lévő részvények által megtestesített tőke azon*

maximális százalékos arányára vonatkozó korlátot, amelyet a szavazatelsőbbbségi részvények teljes összege képviselhet;

■

- b) korlátozzák a szavazatelsőbbbségi részvényeknek a részvényesek közgyűlének döntéshozatali folyamatára gyakorolt hatását annak előírásával, hogy a részvényesek közgyűlésein minősített többségi szavazással elfogadandó határozatokat – az igazgatók kinevezése és felmentése kivételével –, valamint az igazgatók által meghozandó és jóváhagyásra a részvényesek közgyűlése elé terjesztendő működési határozatokat a következőképpen kell elfogadni:
- i. a leadott szavazatoknak és vagy a közgyűlésen képviselt részvénytőkének, vagy a közgyűlésen képviselt részvények számának a nemzeti jogban meghatározottak szerinti minősített többségével; vagy
 - ii. a leadott szavazatok nemzeti jogban meghatározottak szerinti minősített többségével, valamint külön szavazást tartva minden olyan részvényosztályon belül, amelynek jogait a határozat érinti;
- ba) kizárják, hogy a részvényesek közgyűlésén a részvényesek által a 2007/36/EK európai parlamenti és tanácsi irányelv¹ 6. cikkének (1) bekezdésével összhangban előterjesztett határozatokról tartott szavazások során alkalmazzák a szavazatelsőbbbségi részvényekhez kapcsolódó többlet szavazati jogokat, különösen a vállalat működésének az emberi jogokra és a környezetre gyakorolt hatásával kapcsolatos kérdésekben.

(2) A tagállamok további biztosítékokat írhatnak elő a szavazatelsőbbbségi részvényekkel nem rendelkező részvényesek és a társaság érdekeinek megfelelő védelme érdekében. E biztosítékokat közlik a Bizottsággal és az ESMA-val. Ilyen biztosítékok lehetnek különösen az alábbiak:

- a) olyan rendelkezés, amely megakadályozza, hogy a szavazatelsőbbbségi részvényekhez kapcsolódó többlet szavazati jogokat harmadik felekre ruházzák át, vagy azok a szavazatelsőbbbségi részvények eredeti birtokosának halála,

¹ Az Európai Parlament és a Tanács 2007/36/EK irányelve (2007. július 11.) az egyes részvényesi jogok gyakorlásáról a tőzsdén jegyzett társaságokban (HL L 184., 2007.7.14., 17. o.).

cselekvőképtelensége vagy nyugdíjazása esetén is fennmaradjanak (átruházáson alapuló hatályvesztésre vonatkozó rendelkezés);

- b) olyan rendelkezés, amely megakadályozza, hogy a szavazatelsőbbégi részvényekhez kapcsolódó többlet szavazati jogok egy meghatározott időszak után is fennmaradjanak (időalapú hatályvesztésre vonatkozó rendelkezés);
- c) olyan rendelkezés, amely megakadályozza, hogy a szavazatelsőbbégi részvényekhez kapcsolódó többlet szavazati jogok egy meghatározott esemény bekövetkezésekor is fennmaradjanak (eseményalapú hatályvesztésre vonatkozó rendelkezés);
- d) ***az a követelmény, hogy a szavazatelsőbbégi részvényekhez kapcsolódó többlet szavazati jogok nem alkalmazandók a vezetői javadalmazással és az osztalékpolitikával kapcsolatos ügyekben, illetve a kapcsolt felek közötti ügyletek jóváhagyásakor.***

6. cikk

Átláthatóság

- (1) A tagállamok biztosítják, hogy azok a szavazatelsőbbégi részvénystruktúrával rendelkező társaságok, amelyek részvényeivel ***szabályozott piacokon***, kkv-tőkefinanszírozási piacokon ***vagy bármilyen más MTF-en*** kereskednek vagy fognak kereskedni, ***az (EU) 2017/1129 európai parlamenti és tanácsi rendelet¹ 6. cikkében említett tájékoztatóban*** [vagy az említett rendelet 15a. cikkében említett, ***a növekvő vállalatok uniós tájékoztatójában***] vagy a 2014/65/EU irányelv 33. cikke (3) bekezdésének c) pontjában említett bevezetési dokumentumban, valamint a társaságnak az (EU) 2017/565 felhatalmazáson alapuló bizottsági rendelet² 78. cikke

¹ ***Az Európai Parlament és a Tanács (EU) 2017/1129 rendelete (2017. június 14.) az értékpapírokra vonatkozó nyilvános ajánlattételkor vagy értékpapíroknak a szabályozott piacra történő bevezetésekor közzeendő tájékoztatóról és a 2003/71/EK irányelv hatályon kívül helyezéséről (HL L 168., 2017.6.30., 12. o.).***

² A Bizottság (EU) 2017/565 felhatalmazáson alapuló rendelete (2016. április 25.) a 2014/65/EU európai parlamenti és tanácsi irányelvnek a befektetési vállalkozások szervezeti követelményei és működési feltételei, valamint az irányelv alkalmazásában meghatározott kifejezések tekintetében történő kiegészítéséről (HL L 87., 2017.3.31., 1. o.).

(2) bekezdésének g) pontjában említett éves pénzügyi beszámolójában részletes információkat tegyenek közzé az alábbiak mindegyikéről:

- a) tőkeszerkezetük – beleértve azokat az értékpapírokat is, amelyeket nem vezettek be valamely tagállam **vonatkozó** piacán való kereskedésre –, feltüntetve a különböző részvényosztályokat és – minden részvényosztály vonatkozásában – a hozzájuk kapcsolódó jogokat és kötelezettségeket, valamint a teljes részvénytőkének és az összes szavazati jognak az adott részvényosztály által képviselt százalékos arányát;
- b) az értékpapírok átruházására vonatkozó korlátozások, beleértve a részvényesek közötti, a társaság által ismert olyan megállapodásokat is, amelyek az értékpapírok átruházására vonatkozó korlátozásokat eredményezhetnek;
- c) a különleges ellenőrzési jogokat biztosító értékpapírok birtokosainak személyazonossága, és e jogok leírása;
- d) a szavazati jogokra vonatkozó korlátozások, beleértve a részvényesek közötti, a társaság által ismert olyan megállapodásokat is, amelyek a szavazati jogokra vonatkozó korlátozásokat eredményezhetnek;
- e) a szavazatelsőbbbségi részvényekkel rendelkező részvényesek és adott esetben a szavazati jogoknak az ilyen részvényesek nevében történő gyakorlására jogosult természetes vagy jogi személyek személyazonossága.

(2) Amennyiben a szavazatelsőbbbségi részvények tulajdonosai vagy a nevükben szavazati jog gyakorlására jogosult személyek, illetve a különleges ellenőrzési jogokat biztosító értékpapírok tulajdonosai természetes személyek, személyazonosságuk nyilvánosságra hozatala csak a nevük közlését teszi szükségessé.

(2a) *A szavazatelsőbbbségi részvénystruktúrával rendelkező azon társaságok esetében, amelyek részvényeivel szabályozott piacokon, kkv-tőkefinanszírozási piacokon, vagy bármilyen más MTF-en kereskednek vagy fognak kereskedni, a részvények nevének végén fel kell tüntetni a „WVR” (Weighted Voting Rights – súlyozott szavazati jogok) jelölést, hogy a nyilvánosságot egyértelműen tájékoztassák arról, hogy részvényesi szerkezetük eltér a hagyományos társaságokétól.*

(2b) *Az illetékes nemzeti hatóságok, a szabályozott piacok, a kkv-tőkefinanszírozási piacok és az MTF-ek elősegítik, hogy a befektetők megértsék és ismerjék a WVR-*

jelölést és a szavazatelsőbbégi részvénystruktúrával rendelkező társaságokba történő befektetéshez kapcsolódó szavazati jogokra gyakorolt hatásokat.

7. cikk

Felülvizsgálat

A Bizottság [az ezen irányelv hatálybalépésének napjától számított három évvel]-ig és azt követően háromévente jelentést nyújt be az Európai Parlamentnek és a Tanácsnak ezen irányelv végrehajtásáról és hatásáról. E célból a tagállamok [az ezen irányelv hatálybalépésének napjától számított két évvel]-ig és azt követően minden évben tájékoztatják a Bizottságot minden vonatkozó információról, különösen a következőkről:

- a) a kereskedésre bevezetett, szavazatelsőbbégi részvényekkel rendelkező társaságok száma;
- b) az az ágazat, amelyben az a) pontban említett társaságok működnek, valamint a kibocsátás időpontjában fennálló kapitalizációjuk;
- c) az a) pontban említett társaságok által a szavazatelsőbbégi részvénystruktúrák tekintetében alkalmazott befektetővédelmi biztosíték.

8. cikk

Átültetés

- (1) A tagállamok hatályba léptetik azokat a törvényi, rendeleti és közigazgatási rendelkezéseket, amelyek szükségesek ahhoz, hogy [az ezen irányelv hatálybalépésének napjától számított 12 hónappal]-ig megfeleljenek ennek az irányelvnek. Erről haladéktalanul tájékoztatják a Bizottságot. Amikor a tagállamok elfogadják ezeket a rendelkezéseket, azokban hivatkozni kell erre az irányelvre, vagy azokhoz hivatalos kihirdetésük alkalmával ilyen hivatkozást kell fűzni. A hivatkozás módját a tagállamok határozzák meg.
- (2) A tagállamok közlik a Bizottsággal nemzeti joguk azon főbb rendelkezéseinek szövegét, amelyeket az ezen irányelv által szabályozott területen fogadnak el.

9. cikk

Hatálybalépés

Ez az irányelv az *Európai Unió Hivatalos Lapjában* való kihirdetését követő huszadik napon lép hatályba.

10. cikk

Címzettek

Ennek az irányelvnek a tagállamok a címzettjei.

Kelt ...,

az Európai Parlament részéről
az elnök

a Tanács részéről
az elnök