

18.4.2024

A9-0300/ 001-001

PAKEITIMAS 001-001

pateikė Ekonomikos ir pinigų politikos komitetas

Pranešimas

Alfred Sant

A9-0300/2023

Daugiabalses akcijas apimančių akcijų struktūros bendrovėse, kurios kreipiasi dėl jų akcijų įtraukimo į prekybos MVĮ augimo rinkoje sąrašą

Pasiūlymas dėl direktyvos (COM(2022)0761 – C9-0416/2022 – 2022/0406(COD))

Pakeitimas 1

EUROPOS PARLAMENTO PAKEITIMAI*

Komisijos pasiūlymas

2022/0406 (COD)

Pasiūlymas dėl

EUROPOS PARLAMENTO IR TARYBOS DIREKTYVOS

dėl daugiabalses akcijas apimančių akcijų struktūrų bendrovėse, kurios kreipiasi dėl jų akcijų įtraukimo į prekybos MVĮ augimo rinkoje sąrašą

(Tekstas svarbus EEE)

* Pakeitimai: naujos arba iš dalies pakeistos teksto dalys žymimos pusjuodžiu kursyvu; išbrauktas tekstas nurodomas simboliu **■**.

EUROPOS PARLAMENTAS IR EUROPOS SĄJUNGOS TARYBA,

atsižvelgdami į Sutartį dėl Europos Sąjungos veikimo, ypač į jos 50 straipsnio 1 dalį ir 2 dalies g punktą ir 114 straipsnį,
atsižvelgdami į Europos Komisijos pasiūlymą,
teisėkūros procedūra priimamo akto projektą perdavus nacionaliniams parlamentams,
atsižvelgdami į Europos ekonomikos ir socialinių reikalų komiteto nuomonę¹,
laikydami įprastos teisėkūros procedūros,
kadangi:

- (1) siekiant padidinti *kapitalo* rinkų *sąjungos* patrauklumą ir sumažinti nelygybę tarp bendrovių, kurios kreipiasi dėl įtraukimo į prekybos sąrašą bendrojoje rinkoje, būtina pašalinti dėl reglamentavimo kliūčių atsirandančias patekimo į tokias rinkas kliūtis. Bendrovės turėtų turėti galimybę, *taikant Sąjungos ir nacionalinėje teisėje nustatytas apsaugos priemones*, pasirinkti valdymo struktūras, kurios geriausiai tinka jų plėtros etapui, be kita ko, suteikiant galimybę tų bendrovių kontroliuojantiems akcininkams išlaikyti bendrovės kontrolę po jos patekimo į *reguliuojamas rinkas*, MVĮ augimo rinkas *arba kitas daugiašales prekybos sistemas (DPS)* ir gauti naudos iš prekybos tose rinkose, jeigu *ir toliau užtikrinama* smulkiųjų akcininkų teisių apsauga;
- (2) baimė prarasti bendrovės kontrolę yra kontroliuojančiuosius akcininkus nuo *prekybos viešosiose rinkose sulaikantis* veiksnys. Įtraukimas į prekybos sąrašą paprastai reiškia kontroliuojančiųjų akcininkų turimos nuosavybės susilpnėjimą, tokiu būdu sumažinant jų įtaką svarbiems investiciniais, *strateginiams* ir veiklos sprendimams bendrovėje. Bendrovės kontrolės išlaikymas gali būti ypač svarbus startuoliams ir bendrovėms, vykdančioms ilgalaikius projektus, kuriuos įgyvendinant patiriama didelių išankstinių išlaidų, nes jie gali norėti siekti savo vizijos nepatirdami pernelyg didelių rinkos svyravimų poveikio. *MVĮ ir šeimos verslo akcininkai gali nepageidauti būti įtraukti į rinkų prekybos sąrašus dėl baimės prarasti įmonių kontrolę;*
- (3) daugiabalses akcijas apimančios akcijų struktūros yra veiksminga priemonė, leidžianti kontroliuojantiems akcininkams išlaikyti sprendimų priėmimo įgaliojimus bendrovėje ir kartu pritraukti lėšų iš viešųjų rinkų. Daugiabalses akcijas apimančios akcijų struktūros yra kontrolės stiprinimo mechanizmo forma, apimanti bent dviejų atskirų klasių akcijas, suteikiančias skirtingą balsavimo teisių skaičių. Pagal tokias struktūras bent vienos klasės akcijos turi mažesnę *vienai akcijų priskirtą balsų skaičių* nei kitos klasės (ar klasių) akcijos, suteikiančios balsavimo teisę. Didesnę balsų skaičių suteikianti akcija yra daugiabalsė akcija;
- (4) be daugiabalses akcijas apimančių akcijų struktūrų, yra ir kitų kontrolės stiprinimo mechanizmų, kurie leidžia geriau panaudoti balsavimo teises. Tokie mechanizmai gali apimti balsavimo teisės nesuteikiančias akcijas, balsavimo teisės nesuteikiančias privilegijuotąsias akcijas ir balsavimo teisių viršutines ribas. Tačiau šie alternatyvūs kontrolės stiprinimo mechanizmai, kurių sąranga yra griežtesnė, gali varžyti, kiek kapitalo bendrovė gali pritraukti, kai ji yra įtraukiama į prekybos sąrašus ;
- (5) lojalumo akcijos, kaip ir daugiabalsės akcijos, akcininkui suteikia didesnes balsavimo teises. Papildomas lojalumo akcijų suteikiamas balsavimo teises akcininkas gali įgyti turėdamas akciją nustatytą laiką ir laikydamasis tam tikrų sąlygų. Lojalumo akcijos – kontrolės stiprinimo mechanizmas, kuriuo siekiama skatinti stabilesnę, į ilgalaikę

¹ OL C [...], [...], p. [...].

perspektyvą orientuotą akcininkų nuosavybę, o ne didinti viešo lėšų pritraukimo patrauklumą. Todėl lojalumo akcijų nederėtų įtraukti į šios direktyvos taikymo sritį;

- (6) nacionalinės nuostatos dėl daugiabalsių akcijų valstybėse narėse labai skiriasi. Kai kurios valstybės narės leidžia taikyti daugiabalses akcijas apimančias akcijų struktūras, kitos jas draudžia. Kai kuriose valstybėse narėse draudimas dėl daugiabalsių akcijų taikomas tik akcinėms bendrovėms, o kitose – visoms bendrovėms. Dėl nacionalinių sistemų skirtumų atsiranda kliūčių laisvam kapitalo judėjimui vidaus rinkoje. Be to, dėl reglamentavimo nenuoseklumo skirtingų valstybių narių bendrovėms sudaromos nevienodos sąlygos. Valstybėse narėse, kurios draudžia daugiabalses akcijas apimančias akcijų struktūras, esančios daugiabalsių akcijų turinčios bendrovės, pageidaujamos būti įtrauktos į prekybos sąrašą, turi persikelti į kitą valstybę narę arba net už Sąjungos ribų ir dėl to patiria didesnių išlaidų. Kai kuriais atvejais dėl tokių didesnių išlaidų bendrovės gali nuspręsti atsisakyti viešo lėšų pritraukimo, o tai gali riboti jų finansavimo galimybes. Tokie aspektai ypač aktualūs MVĮ ir startuoliams, kurie neturi finansinių išteklių šioms išlaidoms padengti;
- (7) valstybės narės turėtų suteikti bendrovėms galimybę taikyti daugiabalses akcijas apimančias akcijų struktūras, kad jos galėtų kreiptis dėl įtraukimo į prekybos *reguliuojamoje rinkoje*, MVĮ augimo rinkoje *arba bet kurioje kitoje DPS* sąrašą, o jų kontroliuojantiems akcininkams nereikėtų atsisakyti kontrolės. Didesnėms ir brandesnėms bendrovėms *apskritai* yra tinkamesnis įtraukimas į prekybos reguliuojamoje rinkoje sąrašą, o MVĮ paprastai labiau tinka MVĮ augimo rinkos. Iš pradžių MVĮ augimo rinkos buvo sukurtos kaip MVĮ skirtos prekybos vietos, kurioms taikomas reglamentavimas, kuriuo atsižvelgiama į MVĮ ypatumus. Tačiau ne visos bendrovės, kurių vertybiniai popieriai įtraukti į prekybos MVĮ augimo rinkose sąrašus, yra MVĮ. Europos Parlamento ir Tarybos direktyvoje 2014/65/ES¹ reikalaujama, kad MVĮ sudarytų ne mažiau kaip 50 % emitentų, kurių finansinėmis priemonėmis leidžiama prekiauti MVĮ augimo rinkose. Bendrovių, kurios nėra MVĮ, vertybiniai popieriai paprastai yra likvidesni, todėl jų įtraukimas į prekybos MVĮ augimo rinkose sąrašus leidžia toms rinkoms nustatyti didesnius prekybos mokesčius, kad būtų išlaikytas jų verslo modelio pelningumas. Vis dėlto, siekiant užtikrinti aiškumą investuotojams, šiuo metu visiems MVĮ augimo rinkose veikiančioms emitentams, nepriklausomai nuo jų dydžio, taikomos tos pačios taisyklės; █
- (8) valstybės narės turėtų turėti galimybę priimti arba toliau taikyti nacionalines nuostatas, pagal kurias bendrovėms būtų leidžiama nustatyti šias struktūras kitais tikslais, nei siekiant, kad akcijos būtų pirmą kartą įtrauktos į prekybos *reguliuojamoje rinkoje*, MVĮ augimo rinkoje *arba bet kurioje kitoje DPS* sąrašą. Tai taip pat gali apimti atvejus, kai bendrovės pereina iš MVĮ augimo rinkos į reguliuojamą rinką, išlaikydamos daugiabalses akcijas;
- (9) █ valstybės narės neturėtų trukdyti bendrovėms nustatyti daugiabalses akcijas apimančių akcijų struktūrų iki momento, kai akcijos įtraukiamos į prekybos sąrašus. Tačiau valstybėms narėms turėtų būti leidžiama nustatyti, kad naudojimosi didesnėmis balsavimo teisėmis, kurias sudaro daugiabalsių akcijų suteikiamos papildomos balsavimo teisės, palyginti su kitų klasių akcijų suteikiamomis balsavimo teisėmis, sąlyga yra akcijų įtraukimas į prekybos vienoje ar keliose valstybėse narėse esančioje

¹ 2014 m. gegužės 15 d. Europos Parlamento ir Tarybos direktyva 2014/65/ES dėl finansinių priemonių rinkų, kuria iš dalies keičiamos Direktyva 2011/61/ES ir Direktyva 2002/92/EB (OL L 173, 2014 6 12, p. 349).

reguliuojamoje rinkoje, MVĮ augimo rinkoje *arba bet kurioje kitoje DPS* sąrašą. Tokiu atveju iki įtraukimo į prekybos sąrašus daugiabalsės akcijos turėtų suteikti tas pačias balsavimo teises kaip ir bendrovės kitų klasių akcijos. Taip būtų užtikrinama, kad daugiabalsėmis akcijomis būtų konkrečiai skatinama kreiptis dėl įtraukimo pirmą kartą į prekybos *reguliuojamoje rinkoje*, MVĮ augimo rinkoje *arba bet kurioje kitoje DPS* sąrašą;

- (10) dėl nekontroliuojančiųjų akcininkų turimų mažesnių balsavimo teisių bendrovėje, palyginti su jų investicijomis, daugiabalses akcijas apimančių akcijų struktūros gali suteikti tos bendrovės kontroliuojantiems akcininkams nuolatinę kontrolę ir tokiu būdu sudaryti sąlygas kontroliuojančiųjų akcininkų įsitvirtinimui siekiant savo interesų. Todėl gali padidėti rizika, kad kontroliuojantieji akcininkai iš kontrolės gaus asmeninės naudos. Siekiant kovoti su šia rizika, daugiabalses akcijas apimančių akcijų struktūrų nustatymui turėtų būti taikomos smulkiųjų akcininkų apsaugos priemonės;
- (11) valstybės narės, kuriose leidžiama naudoti daugiabalses akcijas, numato apsaugos priemones, kad būtų apsaugoti smulkieji akcininkai ir bendrovės interesai. Tačiau atskirų valstybių narių taikomos apsaugos priemonės skiriasi dėl nacionalinių ypatumų ir skirtingų bendrovių teisės sistemų. Atsižvelgdamos į vidaus rinkos tikslus, nustatytus visų pirma Sutarties dėl Europos Sąjungos veikimo 50 straipsnio 2 dalies g punkte, valstybės narės savo nacionalinės teisės aktuose dėl daugiabalses akcijas apimančių akcijų struktūrų turėtų užtikrinti suderintą požiūrį į smulkiųjų akcininkų ir bendrovės interesų apsaugą. Tai, be kita ko, yra apsauga nuo sprendimų, kurie kelia pavojų arba lemia neigiamas pasekmes žmogaus teisėms, klimato kaitai ir aplinkai. Pagal tokį suderintą požiūrį visos valstybės narės turėtų užtikrinti, jog bet koks sprendimas nustatyti daugiabalses akcijas apimančią akcijų struktūrą arba pakeisti tokią struktūrą, kai daromas poveikis balsavimo teisėms, būtų priimamas kvalifikuota balsų dauguma visuotiniame akcininkų susirinkime. ***Bendrovėse, kuriose yra kelių klasių akcijų, tokia kvalifikuota dauguma turėtų būti apskaičiuojama pagal bendrą atiduotų balsų skaičių ir pagal kiekvienos klasės akcijų, kurioms sprendimas daro įtaką, balsų skaičių.*** Valstybės narės taip pat turėtų nustatyti balsų skaičiaus, suteikiamo daugiabalsių akcijų, apribojimą, nustatydamos apribojimus, taikomus daugiabalses akcijas apimančios akcijų struktūros modeliui *ir* naudojimuisi balsavimo teisėmis, suteikiamomis daugiabalsių akcijų, siekiant priimti tam tikrus sprendimus. Naudojimosi balsavimo teisėmis apribojimas gali būti įgyvendinamas nustatant, kad tam, kad būtų gautas pritarimas kvalifikuota balsų dauguma, reikalinga tiek visuotiniame akcininkų susirinkime atiduotų balsų kvalifikuota dauguma, tiek didžioji visuotiniame akcininkų susirinkime atstovaujamo akcinio kapitalo dalis;
- (11a) ***daugiabalsių akcijų modelis gali apsaugoti bendrovę nuo pernelyg didelio susitelkimo į trumpalaikius interesus ir suteikti steigėjams ir ilgalaikiams akcininkams svaresnį balsą. Ilgalaikio tvaraus augimo skatinimo sumetimais daugiabalses akcijas išleidžiančios bendrovės galėtų paskelbti ataskaitą, kurioje būtų išsamiai nurodyta, kaip jų akcijų struktūra padės ginti visų suinteresuotųjų subjektų interesus;***
- (12) valstybėms narėms turėtų būti suteikta veiksmų laisvė prireikus nustatyti papildomas apsaugos priemones, kad būtų tinkamai apsaugoti smulkiųjų akcininkų interesai ir bendrovės interesai. Valstybės narės turėtų įvertinti papildomų apsaugos priemonių tinkamumą atsižvelgdamos į jų veiksmingumą apsaugant smulkiųjų akcininkų ir bendrovės interesus, kartu užtikrindamos, kad tokios apsaugos priemonės nepakenktų daugiabalses akcijas apimančių akcijų struktūrų tikslui, t. y. galimybei, kad bendrovės

kontroliuojantieji akcininkai galėtų daryti įtaką svarbiems sprendimams, įskaitant direktorių paskyrimą;

- (13) tikslios ir išsamios informacijos apie emitentus atskleidimas laiku didina investuotojų pasitikėjimą ir leidžia priimti informacija pagrįstus investicinius sprendimus. Toks informacija pagrįstų investicinių sprendimų priėmimas didina investuotojų apsaugą ir rinkos efektyvumą. **Todėl valstybės narės turėtų reikalauti, kad bendrovės, taikančios daugiabalsių akcijų struktūrą, akcijų pavadinimo pabaigoje naudotų žymenį „WVR“ (svertinės balsavimo teisės), kad visuomenei būtų aiškiai nurodoma, jog jų akcininkų struktūra ir likvidumo pobūdis skiriasi nuo tradicinių bendrovių struktūros ir likvidumo pobūdžio.** Valstybės narės **taip pat** turėtų reikalauti, kad bendrovės, turinčios daugiabalses akcijas apimančias akcijų struktūras, skelbtų išsamią informaciją apie savo akcijų struktūrą ir bendrovės valdymo sistemą įtraukimo į prekybos sąrašą metu, taip pat periodiškai metinėse finansinėse ataskaitose. Šioje informacijoje turėtų būti nurodyta, ar yra kokių nors apribojimų dėl vertybinių popierių turėjimo, įskaitant tai, ar norint atlikti kokį nors vertybinių popierių perleidimą reikia bendrovės ar kitų vertybinių popierių turėtojų patvirtinimo. Joje taip pat turi būti paminėti balsavimo teisių apribojimai, įskaitant tam tikrą balsų procentą ar skaičių turinčių asmenų balsavimo teisių apribojimus, terminus, iki kurių galima pasinaudoti balsavimo teisėmis, arba sistemas, pagal kurias finansinės teisės, kurias suteikia vertybiniai popieriai, yra atskiriamos nuo vertybinių popierių turėjimo. **Tokia informacija turėtų būti atnaujinama periodiškai ir po visų reikšmingų akcijų, suteikiančių specialias balsavimo teises, nuosavybės ar kontrolės pokyčių.** Be to, tos bendrovės, **laikydamosi galiojančių skaidrumo teisės aktu,** turėtų atskleisti daugiabalsių akcijų turėtojų, taip pat fizinių asmenų, turinčių teisę jų vardu naudotis balsavimo teisėmis, ir asmenų, turinčių specialias kontrolės teises, tapatybę siekiant užtikrinti investuotojams, kaip plačiosios visuomenės nariams, skaidrumą dėl galutinės nuosavybės ir faktinės įtakos bendrovei. Tai leistų investuotojams priimti informacija pagrįstus sprendimus ir taip sustiprinti pasitikėjimą gerai veikiančiomis kapitalo rinkomis;
- (14) kadangi šios direktyvos tikslų, t. y. padidinti įmonių finansavimo galimybes, **taip pat** padaryti MVĮ augimo rinkas patrauklesnes, valstybės narės negali deramai ir laiku pasiekti, o dėl priemonių masto ir poveikio tų tikslų būtų veiksmingiau ir greičiau siekti Sąjungos lygmeniu, laikydamosi Europos Sąjungos sutarties 5 straipsnyje nustatyto subsidiarumo principo Sąjunga gali patvirtinti priemones. Pagal tame straipsnyje nustatytą proporcingumo principą šia direktyva neviršijama to, kas būtina nurodytiems tikslams pasiekti;
- (15) **siekdama įvertinti šios direktyvos įgyvendinimą ir poveikį, ypač neigiamą poveikį suinteresuotiesiems subjektams,** ir atsižvelgti į rinkos pokyčius bei pokyčius kitose Sąjungos teisės srityse arba valstybių narių patirtį įgyvendinant šią direktyvą, Komisija turėtų peržiūrėti šią direktyvą praėjus **trejiems** metams nuo jos perkėlimo į nacionalinę teisę dienos ir **po to kas trejus metus;**
- (16) pagal 2011 m. rugsėjo 28 d. bendrą valstybių narių ir Komisijos politinį pareiškimą dėl aiškinamųjų dokumentų¹ valstybės narės išipareigojo pagrįstais atvejais prie pranešimų apie perkėlimo priemones pridėti vieną ar daugiau dokumentų, kuriuose paaiškinamos direktyvos sudėtinių dalių ir nacionalinių perkėlimo priemonių atitinkamų dalių sąsajos.

¹ OL C 369, 2011 12 17, p. 14.

Šios direktyvos atveju teisės aktų leidėjas laikosi nuomonės, kad tokių dokumentų perdavimas yra pagrįstas;

- (17) vadovaujantis Europos Parlamento ir Tarybos reglamento (ES) 2018/1725¹ 42 straipsnio 1 dalimi, buvo konsultuojamasi su Europos duomenų apsaugos priežiūros pareigūnu ir jis [2022/2023 m. XX XX] pateikė nuomonę²,

PRIĖMĖ ŠIĄ DIREKTYVĄ:

1 straipsnis

Dalykas

Šia direktyva nustatomos bendros taisyklės dėl daugiabalsės akcijas apimančių akcijų struktūrų bendrovėse, kurios siekia gauti leidimą prekiauti jų akcijomis **reguliuojamoje rinkoje**, MVĮ augimo rinkoje **ar bet kurioje kitoje daugiašalėje prekybos sistemoje** vienoje ar keliose valstybėse narėse ir neturi akcijų, kuriomis jau būtų leista prekiauti kurioje nors prekybos vietoje.

2 straipsnis

Terminų apibrėžtys

Šioje direktyvoje vartojamų terminų apibrėžtys:

- a) bendrovė – juridinis asmuo, įsteigtas kaip vienos iš Direktyvos (ES) 2017/1132 **II** priede išvardytų rūšių bendrovė;
- b) daugiabalsės akcijos – prie atskiros klasės priskiriamos akcijos, suteikiančios **didesnį vienai akcijai tenkantį balsų skaičių** negu kitos klasės akcijos, suteikiančios teises balsuoti klausimais, kuriuos turi spręsti visuotinis akcininkų susirinkimas;
- c) daugiabalsės akcijas apimanti akcijų struktūra – bendrovės akcijų struktūra, apimanti bent vieną daugiabalsių akcijų klasę;
- d) prekybos vieta – prekybos vieta, apibrėžta Direktyvos 2014/65/ES 4 straipsnio 1 dalies 24 punkte;
- e) MVĮ augimo rinka – MVĮ augimo rinka, apibrėžta Direktyvos 2014/65/ES 4 straipsnio 1 dalies 12 punkte;
- f) **reguliuojama rinka – reguliuojama rinka, apibrėžta Direktyvos 2014/65/ES 4 straipsnio 1 dalies 21 punkte;**
- fa) daugiašalė prekybos sistema arba DPS – daugiašalė prekybos sistema, apibrėžta Direktyvos 2014/65/ES 4 straipsnio 1 dalies 22 punkte.**

¹ 2018 m. spalio 23 d. Europos Parlamento ir Tarybos reglamentas (ES) 2018/1725 dėl fizinių asmenų apsaugos Sąjungos institucijoms, organams, tarnyboms ir agentūroms tvarkant asmens duomenis ir dėl laisvo tokių duomenų judėjimo, kuriuo panaikinamas Reglamentas (EB) Nr. 45/2001 ir Sprendimas Nr. 1247/2002/EB (tekstas svarbus EEE), (OL L 295, 2018 11 21, p. 39–98).

² [LB: prašome įrašyti nuorodą, kai ji bus žinoma].

4 straipsnis

Daugiabalsės akcijas apimančių akcijų struktūrų nustatymas

1. Valstybės narės užtikrina, kad bendrovės, neturinčios akcijų, kuriomis leista prekiauti prekybos vietoje, turėtų teisę nustatyti daugiabalsės akcijas apimančias akcijų struktūras, kad joms būtų leista prekiauti akcijomis *reguliuojamoje rinkoje*, MVĮ augimo rinkoje *arba bet kurioje kitoje DPS* vienoje ar keliose valstybėse narėse. Valstybės narės netrukdo įtraukti bendrovės akcijų į prekybos *reguliuojamoje rinkoje*, MVĮ augimo rinkoje *arba bet kurioje kitoje DPS* sąrašą dėl to, kad bendrovė yra nustačiusi daugiabalsės akcijas apimančią akcijų struktūrą.
 2. 1 dalyje nurodyta teisė apima teisę nustatyti daugiabalsės akcijas apimančias akcijų struktūras prieš kreipiantis dėl akcijų įtraukimo į prekybos *reguliuojamoje rinkoje*, MVĮ augimo rinkoje *arba bet kurioje kitoje DPS* sąrašą.
 3. Valstybės narės gali nustatyti, kad naudojimosi didesnėmis balsavimo teisėmis, suteikiamomis daugiabalsių akcijų, sąlyga yra akcijų įtraukimas į prekybos *reguliuojamoje rinkoje*, MVĮ augimo rinkoje *arba bet kurioje kitoje DPS* sąrašą vienoje ar keliose valstybėse narėse.
- 3a. Valstybės narės užtikrina, kad bendrovės sprendimą taikyti arba keisti daugiabalsės akcijas apimančią struktūrą priimtų visuotinis akcininkų susirinkimas bent kvalifikuota balsavusiųjų dauguma, kaip nurodyta nacionalinėje teisėje. Valstybės narės negali taikyti sąlygos, kad tokia struktūra gali būti nustatyta tik tuo atveju, jeigu akcijoms, nesuteikiančioms didesnių balsavimo teisių, bus priskirtos didesnės ekonominės teisės.**

Jeigu yra kelios akcijų klasės, dėl sprendimo nustatyti daugiabalsės akcijas apimančią struktūrą taip pat privalo atskirai balsuoti kiekvienos klasės akcijų, kurių teisėms daromas poveikis, atstovai.

5 straipsnis

Apsaugos priemonės bendrovėse, nustačiusiose daugiabalsės akcijas apimančią akcijų struktūrą

1. Valstybės narės užtikrina, kad bendrovėse, nustačiusiose daugiabalsės akcijas apimančią akcijų struktūrą pagal šią direktyvą, būtų taikomos deramos apsaugos priemonės, kuriomis būtų numatoma tinkama akcininkų, neturinčių daugiabalsių akcijų, ■ interesų *apsauga*. Tuo tikslu valstybės narės ■ :
 - a) *įveda didžiausių balsavimo teisių santykį (nuo viena prie dviejų iki viena prie dvylikos) ir nustato didžiausios išleisto akcinio kapitalo procentinės dalies, kuriai gali atstovauti visos daugiabalsės akcijos, ribą;*
■
 - b) *apriboja daugiabalsių akcijų poveikį sprendimų priėmimo procesui visuotiniuose akcininkų susirinkimuose nustatydamos reikalavimą, kad visuotinio akcininkų susirinkimo sprendimai, kurie patvirtinami kvalifikuota balsų dauguma, išskyrus direktorių skyrimą ir atleidimą bei veiklos*

sprendimus, kuriuos turi priimti direktoriai ir kurie pateikiami visuotiniam akcininkų susirinkimui patvirtinti, turi būti priimami:

- i) *kvalifikuota balsų dauguma, kaip numatyta nacionalinėje teisėje, taikoma atiduotiems balsams, ir kvalifikuota balsų dauguma, taikoma arba akcinio kapitalo, kuriam atstovaujama susirinkime, arba akcijų skaičiaus, kuriam atstovaujama susirinkime, daliai; arba*
 - ii) *kvalifikuota balsų dauguma, kaip numatyta nacionalinėje teisėje, taikoma atiduotiems balsams, ir atskirai balsuojant kiekvienos klasės akcijų, kurių teisėms daromas poveikis, atstovams;*
- ba) neleidžia naudotis didesnėmis balsavimo teisėmis, kurias suteikia daugiabalsės akcijos, visuotiniuose akcininkų susirinkimuose balsuojant dėl akcininkų sprendimų, pateiktų pagal Europos Parlamento ir Tarybos direktyvos 2007/36/EB¹ 6 straipsnio 1 dalį, visų pirma klausimais, susijusiais su bendrovės veiklos poveikiu žmogaus teisėms ir aplinkai.*
2. Valstybės narės gali numatyti papildomas apsaugos priemones tinkamai akcininkų, *neturinčių daugiabalsių akcijų*, ir bendrovės interesų apsaugai užtikrinti. *Tos apsaugos priemonės pateikiamos Komisijai ir ESMA.* Tos apsaugos priemonės visų pirma gali būti:
- a) nuostata, kuria siekiama išvengti atvejų, kai didesnės balsavimo teisės, suteikiamos daugiabalsių akcijų, būtų perleistos trečiosioms šalims arba liktų galioti pradiniam daugiabalsių akcijų savininkui mirus, tapus neveiksniam ar išėjęs į pensiją (su perleidimu susijusi laikinojo galiojimo išlyga);
 - b) nuostata, kuria siekiama išvengti atvejų, kai didesnės balsavimo teisės, suteikiamos daugiabalsių akcijų, liktų galioti pasibaigus nustatytam laikotarpiui (su laiku susijusi laikinojo galiojimo išlyga);
 - c) nuostata, kuria siekiama išvengti atvejų, kai didesnės balsavimo teisės, suteikiamos daugiabalsių akcijų, liktų galioti įvykus tam tikram įvykiui (su įvykiu susijusi laikinojo galiojimo išlyga);
 - d) *reikalavimas, kad didesnėmis balsavimo teisėmis, kurias suteikia daugiabalsės akcijos, nebūtų naudojamosi balsuojant dėl klausimų, susijusių su vadovų darbo užmokesčiu ir dividendų politika, ar tvirtinant susijusių šalių sandorius.*

6 straipsnis

Skaidrumas

1. Valstybės narės užtikrina, kad bendrovės, turinčios daugiabalses akcijas apimančias akcijų struktūras, kurių akcijomis prekiaujama arba ketinama prekiauti *reguliuojamoje rinkoje*, MVĮ augimo rinkoje *arba bet kurioje kitoje DPS*, viešai paskelbtų Europos Parlamento ir Tarybos reglamento (ES) 2017/1129² 6 straipsnyje

¹ 2007 m. liepos 11 d. Europos Parlamento ir Tarybos direktyva 2007/36/EB dėl naudojimosi tam tikromis akcininkų teisėmis bendrovėse, kurių akcijos įtrauktos į prekybą reguliuojamoje rinkoje (OL L 184, 2007 7 14, p. 17).

² 2017 m. birželio 14 d. Europos Parlamento ir Tarybos reglamentas (ES) 2017/1129 dėl prospekto, kuris turi būti skelbiamas, kai vertybiniai popieriai siūlomi viešai arba

nurodytame *prospekte arba to reglamento* [15a straipsnyje nurodytame ES augimo *prospekte*] arba Direktyvos (ES) 2014/65/ES 33 straipsnio 3 dalies c punkte nurodytame leidimo prekiauti dokumente ir Komisijos deleguotojo reglamento (ES) 2017/565¹ 78 straipsnio 2 dalies g punkte nurodytoje bendrovės metinėje finansinėje ataskaitoje išsamiai informaciją apie visus šiuos aspektus:

- a) savo kapitalo struktūrą, įskaitant vertybinius popierius, kuriais neleidžiama prekiauti kurios nors valstybės narės *atitinkamoje* rinkoje, nuroydamas skirtingas akcijų klases ir kiekvienos akcijų klasės teises ir pareigas bei procentą, kurį tokia klasė sudaro viso akcinio kapitalo ir visų balsavimo teisių atžvilgiu;
 - b) bet kokius vertybinių popierių perleidimo apribojimus, įskaitant visus bendrovei žinomus akcininkų susitarimus, dėl kurių gali būti ribojamas vertybinių popierių perleidimas;
 - c) bet kurių vertybinių popierių, suteikiančių specialias kontrolės teises, turėtojų tapatybę ir tų teisių aprašymą;
 - d) bet kokius balsavimo teisių apribojimus, įskaitant visus bendrovei žinomus akcininkų susitarimus, dėl kurių gali būti ribojamos balsavimo teisės;
 - e) akcininkų, turinčių daugiabalsių akcijų, ir *fizinių asmenų arba juridinių asmenų, turinčių* teisę tokių akcininkų vardu naudotis balsavimo teisėmis, jei taikoma, tapatybę.
2. Jeigu daugiabalsių akcijų turėtojai arba asmenys, turintys teisę jų vardu naudotis balsavimo teisėmis, arba vertybinių popierių, suteikiančių specialias kontrolės teises, turėtojai yra fiziniai asmenys, jų tapatybei atskleisti reikia nurodyti tik jų vardus ir pavardes.
- 2a. *Bendrovės, turinčios daugiabalses akcijas apimančias akcijų struktūras, kurių akcijomis prekiaujama arba ketinama prekiauti reguliuojamoje rinkoje, MVĮ augimo rinkoje arba bet kurioje kitoje DPS, akcijų pavadinimo pabaigoje naudoja žymenį „WVR“ (svertinės balsavimo teisės), kad visuomenė būtų aiškiai informuojama, jog jų akcijų nuosavybės struktūra skiriasi nuo tradicinių bendrovių struktūros.*
- 2b. *Nacionalinės kompetentingos institucijos, reguliuojamos rinkos, MVĮ augimo rinkos ir DPS skatina geresnį investuotojų supratimą ir informuotumą apie WVR žymenį ir poveikį balsavimo teisėms, susijusioms su investicijomis į bendroves, turinčias daugiabalses akcijas apimančias akcijų struktūras.*

7 straipsnis

Peržiūra

įtraukiami į prekybos reguliuojamoje rinkoje sąrašą, ir kuriuo panaikinama Direktyva 2003/71/EB (OL L 168, 2017 6 30, p. 12).

¹ 2016 m. balandžio 25 d. Komisijos deleguotasis reglamentas (ES) 2017/565, kuriuo Europos Parlamento ir Tarybos direktyva 2014/65/ES papildoma nuostatomis dėl investicinių įmonių organizacinių reikalavimų bei veiklos sąlygų ir toje direktyvoje apibrėžtų terminų (OL L 87, 2017 3 31, p. 1).

Ne vėliau kaip [*treji* metai nuo *šios direktyvos* įsigaliojimo dienos] *ir po to kas trejus metus* Komisija pateikia Europos Parlamentui ir Tarybai šios direktyvos įgyvendinimo ir poveikio ataskaitą. Šiuo tikslu valstybės narės ne vėliau kaip [*dveji* metai nuo *šios direktyvos* įsigaliojimo dienos] *ir po to kiekvienais metais* pateikia Komisijai *visą aktualią* informaciją, visų pirma apie:

- a) į prekybos sąrašą įtrauktų bendrovių, turinčių daugiabalsių akcijų, skaičių;
- b) sektorių, kuriame veikia a punkte nurodytos bendrovės, ir atitinkamą kapitalizaciją emisijos metu;
- c) investuotojų apsaugos priemonę, kurią a punkte nurodytos bendrovės taiko daugiabalses akcijas apimančioms akcijų struktūroms.

8 straipsnis

Perkėlimas į nacionalinę teisę

1. Valstybės narės užtikrina, kad įsigaliojusių įstatymai ir kiti teisės aktai, būtini, kad šios direktyvos būtų laikomasi, ne vėliau kaip praėjus [*12 mėnesių* po šios direktyvos įsigaliojimo dienos]. Apie tai jos nedelsdamos praneša Komisijai. Valstybės narės, priimdamos tas nuostatas, daro jose nuorodą į šią direktyvą arba tokia nuoroda daroma jas oficialiai skelbiant. Nuorodos darymo tvarką nustato valstybės narės.
2. Valstybės narės pateikia Komisijai šios direktyvos taikymo srityje priimtų nacionalinės teisės aktų pagrindinių nuostatų tekstus.

9 straipsnis

Įsigaliojimas

Ši direktyva įsigalioja dvidešimtą dieną po jos paskelbimo *Europos Sąjungos oficialiajame leidinyje*.

10 straipsnis

Adresatai

Ši direktyva skirta valstybėms narėms.

Priimta Briuselyje

Europos Parlamento vardu
Pirmininkas / Pirmininkė
[...]

Tarybos vardu
Pirmininkas / Pirmininkė
[...]