

18.4.2024

A9-0300/ 001-001

GROZĪJUMI 001-001

iesniegusi Ekonomikas un monetārā komiteja

Ziņojums

Alfred Sant

A9-0300/2023

Vairākbalsu akciju struktūras tādos uzņēmumos, kas lūdz atļauju savu akciju tirdzniecībai MVU izaugsmes tirgū

Direktīvas priekšlikums (COM(2022)0761 – C9-0416/2022 – 2022/0406(COD))

Grozījums Nr. 1

EIROPAS PARLAMENTA GROZĪJUMI*

Komisijas priekšlikumā

2022/0406 (COD)

Priekšlikums

EIROPAS PARLAMENTA UN PADOMES DIREKTĪVA

par vairākbalsu akciju struktūrām tādos uzņēmumos, kas lūdz atļauju savu akciju tirdzniecībai MVU izaugsmes tirgū

(Dokuments attiecas uz EEZ)

EIROPAS PARLAMENTS UN EIROPAS SAVIENĪBAS PADOME,

ņemot vērā Līgumu par Eiropas Savienības darbību un jo īpaši tā 50. panta 1. punktu, 50. panta

* Grozījumi: jaunais vai grozītais teksts ir norādīts treknā slīprakstā; svītrojumi ir apzīmēti ar simbolu **■**.

2. punkta g) apakšpunktu un 114. pantu,
ņemot vērā Eiropas Komisijas priekšlikumu,
pēc leģislatīvā akta projekta nosūtīšanas valstu parlamentiem,
ņemot vērā Eiropas Ekonomikas un sociālo lietu komitejas atzinumu¹,
saskaņā ar parasto likumdošanas procedūru,
tā kā:

- (1) Lai stiprinātu *kapitāla* tirgu *savienības* pievilcību un mazinātu nosacījumu nevienlīdzību uzņēmumiem, kuri lūdz atļauju tirdzniecībai vienotajā tirgū, ir jānovērš regulatīvo šķēršļu radītas grūtības piekļūt šādiem tirgiem. Uzņēmumiem vajadzētu būt iespējai, *ievērojot aizsardzības pasākumus, kas noteikti saskaņā ar Savienības un dalībvalstu tiesību aktiem*, izvēlēties tādas pārvaldības struktūras, kas vislabāk atbilst to attīstības posmam, tostarp ļaujot šos uzņēmumus kontrolējošajiem akcionāriem pēc piekļuves *regulētiem tirgiem*, MVU izaugsmes tirgiem *vai jebkurām citām daudzpusējām tirdzniecības sistēmām (DTS)* saglabāt kontroli pār uzņēmumu, vienlaikus izmantojot priekšrocības, kas saistītas ar tirdzniecību šajos tirgos, ja vien joprojām tiek aizsargātas mazākuma akcionāru tiesības.
- (2) Bailes zaudēt kontroli pār uzņēmumu ir *faktors, kas attur* kontrolējošos akcionārus no *tirdzniecības publiskā iepirkuma* tirgos. Atļauja veikt tirdzniecību parasti nozīmē kontrolējošo akcionāru īpašumtiesību mazināšanos, tādējādi samazinot to ietekmi uz svarīgiem lēmumiem par ieguldījumiem, *stratēģiju* un uzņēmuma darbību. Kontroles pār uzņēmumu saglabāšana jo īpaši var būt svarīga jaunuzņēmumiem un tādiem uzņēmumiem, kuru ilgtermiņa projektiem vajadzīgas ievērojamas sākotnējās izmaksas, jo tie var vēlēties īstenot savu redzējumu, nekļūstot pārāk pakļautiem tirgus svārstībām. *Baiļu dēļ zaudēt kontroli pār uzņēmumu MVU un ģimenei piederošu uzņēmumu akcionāri varētu nevēlēties iekļaut uzņēmumu biržas sarakstā.*
- (3) Vairākbalsu akciju struktūras ir efektīvs mehānisms, kas dod iespēju kontrolējošajiem akcionāriem saglabāt lēmumu pieņemšanas pilnvaras uzņēmumā, vienlaikus piesaistot līdzekļus no publiskiem avotiem. Vairākbalsu akciju struktūras ir kontroles palielināšanas mehānisma veids, kas ietver vismaz divas atšķirīgas akciju kategorijas ar

¹ OV C [...], [...], [...]. lpp.

atšķirīgu balsstiesību skaitu. Saskaņā ar šādām struktūrām vismaz vienai no tādu akciju kategorijām, kurām ir mazāks *katrai akcijai pievienoto balsu skaits* nekā citas kategorijas (vai kategoriju) balsstiesīgajām akcijām. Akcija ar lielāku balsu skaitu ir vairākbalsu akcija.

- (4) Bez vairākbalsu akciju struktūrām pastāv arī citi kontroles palielināšanas mehānismi, kas dod iespēju efektīvi izmantot balsstiesības. Šādi mehānismi var ietvert akcijas bez balsstiesībām, priekšrocību akcijas bez balsstiesībām un balsstiesību ierobežojumus. Tomēr šie alternatīvie kontroles palielināšanas mehānismi, kas ir veidoti mazāk elastīgi, var ierobežot kapitāla apjomu, kādu uzņēmums var piesaistīt brīdī, kad tiek atļauta tirdzniecība .
- (5) Lojalitātes akcijas, piemēram, vairākbalsu akcijas, piešķir akcionāram augstākas balsstiesības. Akcionārs var iegūt lojalitātes akcijām piesaistītās papildu balsstiesības, turot akciju noteiktu laiku un ievērojot konkrētus nosacījumus. Lojalitātes akcijas ir kontroles palielināšanas mehānismi, kas ir īpaši paredzēti tam, lai veicinātu akcionāru stabilitāti, uz ilgtermiņu orientētu līdzdalību, nevis lai palielinātu interesi piesaistīt līdzekļus no publiskiem avotiem. Tāpēc nav lietderīgi uz lojalitātes akcijām attiecināt šīs direktīvas darbības jomu.
- (6) Pastāv būtiskas atšķirības starp dažādu dalībvalstu noteikumiem par vairākbalsu akcijām. Dažas dalībvalstis atļauj vairākbalsu akciju struktūras, savukārt citas tās aizliedz. Dažās dalībvalstīs vairākbalsu akciju aizliegums attiecas tikai uz publiskām akciju sabiedrībām, savukārt citās tas attiecas uz visām sabiedrībām. Atšķirības valstu režīmos rada šķēršļus kapitāla brīvai aprītei iekšējā tirgū. Turklāt regulējuma sadrumstalotība rada nevienlīdzīgus konkurences nosacījumus uzņēmumiem dažādās dalībvalstīs. Uzņēmumiem dalībvalstī, kas aizliedz vairākbalsu akciju struktūras, nākas pārcelties uz citu dalībvalsti vai pat ārpus Savienības, ja tie vēlas saņemt atļauju tirdzniecībai ar vairākbalsu akcijām, un tādējādi tiem rodas lielākas izmaksas. Dažos gadījumos šādu augstāku izmaksu dēļ uzņēmumi var lemt nepiesaistīt līdzekļus no publiskiem avotiem, un tas var ierobežot to finansēšanas iespējas. Šādi apsvērumi ir īpaši svarīgi MVU un jaunuzņēmumiem, kuriem trūkst finanšu resursu šo izmaksu segšanai.
- (7) Dalībvalstīm būtu jānodrošina uzņēmumiem iespēja pieņemt vairākbalsu akciju struktūras, lai tie varētu lūgt atļauju veikt tirdzniecību *regulētā tirgū*, MVU izaugsmes

tirgū *vai jebkurā citā DTS*, kontrolējošajiem akcionāriem neatsakoties no kontroles. Pielaide tirdzniecībai regulētos tirgos *visumā* ir piemērotāka lielākiem un nobriedušākiem uzņēmumiem, savukārt MVU izaugsmes tirgi parasti ir piemērotāki MVU. MVU izaugsmes tirgi sākotnēji tika veidoti kā MVU īpaši paredzētas tirdzniecības vietas ar regulatīvu režīmu, kurā ņemtas vērā MVU īpatnības. Tomēr ne visi uzņēmumi, kuru vērtspapīri tiek kotēti biržā MVU izaugsmes tirgos, ir MVU. Eiropas Parlamenta un Padomes Direktīvā 2014/65/ES¹ ir noteikts, ka MVU veido vismaz 50 % no to finanšu instrumentu emitentiem, kurus atļauts tirgot MVU izaugsmes tirgos. Uzņēmumiem, kas nav MVU, parasti ir likvīdāki vērtspapīri, tāpēc to iekļaušana ļauj MVU izaugsmes tirgiem radīt augstākas tirdzniecības maksas, lai saglabātu sava darbības modeļa rentabilitāti. Tomēr, lai ieguldītājiem nodrošinātu skaidrību, visiem emitentiem MVU izaugsmes tirgos, neatkarīgi no to lieluma, pašlaik piemēro vienāds noteikumus. ■

- (8) Dalībvalstīm vajadzētu būt iespējai ieviest vai saglabāt spēkā valsts noteikumus, kas ļauj uzņēmumiem pieņemt šīs struktūras citiem mērķiem, nevis pirmreizējai pilaidei akciju tirdzniecībai *regulētā tirgū*, MVU izaugsmes tirgū *vai jebkurā citā DTS*. Tas var ietvert arī gadījumus, kad uzņēmumi pāriet no MVU izaugsmes tirgus uz regulētu tirgu, vienlaikus saglabājot vairākbalsu akcijas.
- (9) ■ Dalībvalstīm nebūtu jāliedz uzņēmumiem pieņemt vairākbalsu akciju struktūras pirms brīža, kad akcijas tiek pilaistas tirdzniecībai. Tomēr būtu jāļauj dalībvalstīm noteikt, ka ar palielinātām balsstiesībām, kas ir vairākbalsu akcijām piesaistītās papildu balsstiesības salīdzinājumā ar citu kategoriju akciju balsstiesībām, tiek saistīts nosacījums, ka akcijām jābūt pilaistām tirdzniecībai *regulētā tirgū*, MVU izaugsmes tirgū *vai jebkurā citā DTS* vienā vai vairākās dalībvalstīs. Tādā gadījumā un līdz pilaidei tirdzniecībai vairākbalsu akcijām vajadzētu būt tādām pašām balsstiesībām kā uzņēmuma citu kategoriju akcijām. Tas nodrošinātu, ka vairākbalsu akcijas īpaši veicina pirmreizējo pilaidei tirdzniecībai *regulētā tirgū*, MVU izaugsmes *tirgū vai jebkurā citā DTS*.

¹ Eiropas Parlamenta un Padomes Direktīva 2014/65/ES (2014. gada 15. maijs) par finanšu instrumentu tirgiem un ar ko groza Direktīvu 2002/92/EK un Direktīvu 2011/61/ES (OV L 173, 12.6.2014., 349. lpp.).

- (10) Tā kā uzņēmumā samazinās nekontrolējošo akcionāru balsstiesības attiecībā pret to ieguldījumiem, vairākbalsu akciju struktūras var nodrošināt minētā uzņēmuma kontrolējošajiem akcionāriem pastāvīgu kontroli, un tādējādi rezultāts var būt kontrolējošo akcionāru pozīciju pārmērīga nostiprināšanās. Tas var palielināt risku, ka kontrolējošie akcionāri no kontroles gūst privātus labumus. Lai novērstu šos riskus, uz vairākbalsu akciju struktūru pieņemšanu būtu jāattiecina aizsardzības pasākumi mazākuma akcionāru aizsargāšanai.
- (11) Dalībvalstis, kas atļauj vairākbalsu akcijas, paredz aizsardzības pasākumus, lai aizsargātu mazākuma akcionārus un uzņēmuma intereses. Tomēr spēkā esošie aizsardzības pasākumi dažādās dalībvalstīs atšķiras valstu specifikas un atšķirīgu sabiedrību tiesību sistēmu dēļ. Ņemot vērā iekšējā tirgus mērķus, kas jo īpaši izklāstīti Līguma par Eiropas Savienības darbību 50. panta 2. punkta g) apakšpunktā, dalībvalstīm savos tiesību aktos par vairākbalsu akciju struktūrām būtu jānodrošina koordinēta pieeja attiecībā uz mazākuma akcionāru un uzņēmuma interešu aizsardzību. Tas ietver aizsardzību pret tādiem lēmumiem, kas rada riskus vai kuru rezultāts ir negatīva ietekme uz cilvēktiesībām, klimata pārmaiņām un vidi. Atbilstīgi šai saskaņotajai pieejai visām dalībvalstīm būtu jānodrošina, ka ikviens lēmums pieņemt vairākbalsu akciju struktūru vai grozīt minēto struktūru, ja tas ietekmē balsstiesības, tiek pieņemts ar kvalificētu balsu vairākumu akcionāru kopsapulcē. ***Uzņēmumos, kuros ir vairākas akciju kategorijas, šāds kvalificēts balsu vairākums būtu jāaprēķina, balstoties uz nodoto balsu skaitu un balsīm katrā akciju kategorijā, uz kuru attiecas lēmums.*** Turklāt dalībvalstīm vajadzētu ierobežot vairākbalsu akciju balsu svērumu, ieviešot ierobežojumus attiecībā uz vairākbalsu akciju struktūras izveidi ***un*** attiecībā uz vairākbalsu akcijām piesaistīto balsstiesību izmantošanu, pieņemot konkrētus lēmumus. Balsstiesību izmantošanas ierobežojumu var īstenot, nosakot, ka apstiprināšanas ar kvalificētu balsu vairākumu pamatā ir jābūt gan kvalificētam balsu vairākumam akcionāru kopsapulcē, gan akcionāru kopsapulcē pārstāvētajam akciju kapitālam.
- (11a) Vairākbalsu akcijas var aizsargāt uzņēmumu no pārāk lielas koncentrēšanās uz īstermiņa interesēm, dodot lielāku ietekmi dibinātājiem un ilgtermiņa akcionāriem. Lai veicinātu ilgtspējīgu ilgtermiņa izaugsmi, uzņēmumi, kas emitē vairākbalsu***

akcijas, varētu publicēt ziņojumu, kurā sīki izklāstīts, kā to akciju struktūra palīdzēs veicināt visu ieinteresēto personu intereses.

- (12) Dalībvalstīm būtu jādod rīcības brīvība vajadzības gadījumā ieviest papildu aizsardzības pasākumus, lai nodrošinātu mazākuma akcionāru interešu un uzņēmuma interešu pienācīgu aizsardzību. Dalībvalstīm būtu jānovērtē papildu aizsardzības pasākumu piemērotība, ņemot vērā to efektivitāti mazākuma akcionāru un uzņēmuma interešu aizsardzībā, vienlaikus nodrošinot, ka šādi aizsardzības pasākumi nav pretrunā ar vairākbalstu akciju struktūru mērķi, t. i., iespēju uzņēmuma kontrolējošajiem akcionāriem ietekmēt svarīgus lēmumus, tostarp direktoru iecelšanu.
- (13) Precīzas, visaptverošas un savlaicīgas informācijas atklāšana par emitentiem stiprina ieguldītāju uzticēšanos un ļauj pieņemt uz informāciju balstītus lēmumus par ieguldījumiem. Šāda uz informāciju balstīta lēmumu pieņemšana par ieguldījumiem uzlabo gan ieguldītāju aizsardzību, gan tirgus efektivitāti. ***Tāpēc dalībvalstīm būtu jāpieprasa, lai sabiedrībām ar vairākbalstu akciju struktūrām būtu akciju nosaukums, kas beidzas ar marķieri „SVT” (svērtās balsstiesības), lai sabiedrībai skaidri norādītu, ka to akcionāru struktūra un likviditātes profils atšķiras no tradicionālo sabiedrību struktūras un likviditātes profila.*** Dalībvalstīm būtu ***arī*** jāprasa, lai uzņēmumi ar vairākbalstu akciju struktūrām publicē detalizētu informāciju par savu akciju struktūru un korporatīvās pārvaldības sistēmu gan brīdī, kad tiek atļauta tirdzniecība, gan periodiski gada finanšu pārskatā. Šādā informācijā būtu jānorāda, vai pastāv ierobežojumi attiecībā uz vērtspapīru turēšanu, tostarp tas, vai jebkādam vērtspapīru pārvedumam ir vajadzīgs vai nu uzņēmuma, vai citu vērtspapīru turētāju apstiprinājums. Būtu arī jānorāda, vai pastāv kādi balsstiesību ierobežojumi, piemēram, izteikti kā turētāju balsstiesību noteikta procentuālā daļa vai balsu skaita ierobežojums, termiņi balsstiesību izmantošanai vai sistēmas, atbilstīgi kurām vērtspapīriem piesaistītās finansiālās tiesības nošķir no vērtspapīru turēšanas. ***Šāda informācija būtu jāatjaunina regulāri un vienmēr, kad notiek būtiskas izmaiņas to akciju īpašumtiesībās vai kontrolē, uz kurām attiecas īpašas balsstiesības.*** Turklāt, lai ieguldītājiem kā plaša uzņēmuma dalībniekiem nodrošinātu pārredzamību attiecībā uz galīgajām īpašumtiesībām un faktisko ietekmi uz uzņēmumu, minētajiem uzņēmumiem ***saskaņā ar spēkā esošajiem tiesību aktiem pārredzamības jomā*** būtu jāatklāj vairākbalstu akciju turētāju identitāte, kā arī to fizisko personu identitāte, kuras ir tiesīgas izmantot

balsstiesības šo akciju turētāju vārdā, un to personu identitāte, kurām ir īpašas kontroles tiesības. Tas ļautu ieguldītājiem pieņemt apzinātus lēmumus un tādējādi stiprinātu viņu uzticēšanos labi funkcionējošiem kapitāla tirgiem.

- (14) Ņemot vērā to, ka šīs direktīvas mērķus, proti, palielināt finansējuma iespējas uzņēmumiem, ***kā arī*** padarīt MVU izaugsmes tirgus pievilcīgākus, nevar pietiekami un savlaicīgi sasniegt atsevišķās dalībvalstīs, bet pasākumu mēroga un iedarbības dēļ tos var efektīvāk un ātrāk sasniegt Savienības līmenī, Savienība var pieņemt pasākumus saskaņā ar Līguma par Eiropas Savienību 5. pantā noteikto subsidiaritātes principu. Saskaņā ar minētajā pantā noteikto proporcionalitātes principu šī direktīva paredz vienīgi tos pasākumus, kas ir vajadzīgi minēto mērķu sasniegšanai.
- (15) ***Lai novērtētu šīs direktīvas īstenošanu un ietekmi, jo īpaši jebkādu negatīvu ietekmi uz akcionāriem un lai*** ņemtu vērā norises tirgū un citās Savienības tiesību jomās vai dalībvalstu pieredzi šīs direktīvas īstenošanā, Komisijai šī direktīva būtu jāpārskata trīs gadus pēc transponēšanas dienas ***un pēc tam reizi trīs gadus***.
- (16) Saskaņā ar Dalībvalstu un Komisijas 2011. gada 28. septembra kopīgo politisko deklarāciju par skaidrojošiem dokumentiem¹ dalībvalstis ir apņēmušās, paziņojot savus transponēšanas pasākumus, pamatotos gadījumos pievienot vienu vai vairākus dokumentus, kuros paskaidrota saikne starp direktīvas sastāvdaļām un atbilstīgajām daļām valsts transponēšanas instrumentos. Attiecībā uz šo direktīvu likumdevējs uzskata, ka šādu dokumentu nosūtīšana ir pamatota.
- (17) Saskaņā ar Eiropas Parlamenta un Padomes Regulas (ES) 2018/1725² 42. panta 1. punktu notika apspriešanās ar Eiropas Datu aizsardzības uzraudzītāju, un tas sniedza atzinumu 2022./2023. gada [XX. XX]³,

IR PIENĒMUŠI ŠO DIREKTĪVU.

1. pants

Priekšmets

¹ OV C 369, 17.12.2011., 14. lpp.

² Eiropas Parlamenta un Padomes Regula (ES) 2018/1725 (2018. gada 23. oktobris) par fizisku personu aizsardzību attiecībā uz personas datu apstrādi Savienības iestādēs, struktūrās, birojos un aģentūrās un par šādu datu brīvu apriti un ar ko atceļ Regulu (EK) Nr. 45/2001 un Lēmumu Nr. 1247/2002/EK (OV L 295, 21.11.2018., 39.–98. lpp.).

³ [PB: zemsvītras piezīme tiks norādīta, tiklīdz tā būs pieejama.]

Ar šo direktīvu paredz kopīgus noteikumus par vairākbalsu akciju struktūrām uzņēmumos, kuri lūdz atļautu tirgot savas akcijas **regulētā tirgū**, MVU izaugsmes tirgū **vai jebkurā citā daudzpusējā tirdzniecības sistēmā** vienā vai vairākās dalībvalstīs un kuriem vēl nevienā tirdzniecības vietā nav atļauts tirgot akcijas.

2. pants

Definīcijas

Šajā direktīvā piemēro šādas definīcijas:

- (a) „uzņēmums” ir juridiska persona, kas inkorporēta kā viena no Direktīvas (ES) 2017/1132 **II** pielikumā uzskaitītajiem uzņēmumu veidiem;
- (b) „vairākbalsu akcijas” ir akcijas, kas pieder atšķirīgai un atsevišķai kategorijai un kam ir lielāks **balsu skaits uz vienu akciju** nekā citai balsstiesīgo akciju kategorijai tajos jautājumos, par kuriem jālemj akcionāru kopsapulcē;
- (c) „vairākbalsu akciju struktūra” ir uzņēmuma akciju struktūra, kas ietver vismaz vienas kategorijas vairākbalsu akcijas;
- (d) „tirdzniecības vieta” ir tirdzniecības vieta, kā definēts Direktīvas 2014/65/ES 4. panta 1. punkta 24) apakšpunktā;
- (e) „MVU izaugsmes tirgus” ir MVU izaugsmes tirgus, kā definēts Direktīvas 2014/65/ES 4. panta 1. punkta 12) apakšpunktā;
- (f) **„regulēts tirgus” ir regulēts tirgus, kā definēts Direktīvas 2014/65/ES 4. panta 1. punkta 21) apakšpunktā;**
- (fa) **„daudzpusēja tirdzniecības sistēma” jeb “DTS” ir daudzpusēja tirdzniecības sistēma, kā noteikts Direktīvas 2014/65/ES 4. panta 1. punkta 22. apakšpunktā;**

I

4. pants

Vairākbalsu akciju struktūru pieņemšana

1. Dalībvalstis nodrošina, ka uzņēmumiem, kuriem nav akciju, kuras atļauts tirgot kādā tirdzniecības vietā, ir tiesības pieņemt vairākbalsu akciju struktūras pielaidei tirgot akcijas **regulētā tirgū**, MVU izaugsmes tirgū **vai jebkurā citā DTS** vienā vai vairākās

dalībvalstīs. Dalībvalstis neliedz atļaut tirgot uzņēmuma akcijas *regulētā tirgū*, MVU izaugsmes tirgū *vai jebkurā citā DTS*, pamatojoties uz to, ka uzņēmums ir pieņēmis vairākbalsu akciju struktūru.

2. Šā panta 1. punktā minētās tiesības ietver tiesības pieņemt vairākbalsu akciju struktūras, vēl pirms tiek lūgta atļauja tirgot akcijas *regulētā tirgū*, MVU izaugsmes tirgū *vai jebkurā citā DTS*.
 3. Dalībvalstis var noteikt, ka vairākbalsu akcijām piesaistīto palielināto balsstiesību izmantošana ir saistīta ar nosacījumu, ka akcijas ir pielaistas tirdzniecībai vienas vai vairāku dalībvalstu *regulētā tirgū*, MVU izaugsmes tirgū *vai jebkurā citā DTS*.
- 3.a** *Dalībvalstis nodrošina, ka uzņēmumi lēmumu pieņemt vairākbalsu akciju struktūru pieņem kopsapulce ar vismaz kvalificētu balsu vairākumu, kā noteikts valsts tiesību aktos. Dalībvalstis nepadara šādas struktūras pieņemšanu atkarīgu no ekonomisko tiesību nostiprināšanas attiecībā uz akcijām bez pastiprinātām balsstiesībām.*

Ja ir vairākas akciju kategorijas, uz lēmumu pieņemt vairākbalsu akciju struktūru attiecas arī atsevišķs balsojums par katras kategorijas akcijām, attiecībā uz kurām tiesības ir skartas.

5. pants

Aizsardzības pasākumi uzņēmumos, kas ir pieņēmuši vairākbalsu akciju struktūru

1. Dalībvalstis nodrošina, *ka uzņēmumos, kas ir pieņēmuši vairākbalsu akciju struktūru saskaņā ar šo direktīvu, ir ieviesti atbilstīgi aizsardzības pasākumi, lai nodrošinātu* pienācīgu aizsardzību to akcionāru interesēm, kuriem nav vairākbalsu akciju. Tādēļ dalībvalstis:
 - (a) *ievieš maksimālā balsu svēruma attiecību no viens pret divi līdz viens pret divpadsmit un maksimālo procentuālo daļu no trūkstošā akciju kapitāla, kādu drīkst pārstāvēt vairākbalsu akciju kopējā summa;*
 - (b) *ierobežo vairākbalsu akciju ietekmi uz lēmumu pieņemšanas procesu akcionāru kopsapulcēs, ieviešot prasību, ka tos lēmumus akcionāru kopsapulcēs, uz kuriem attiecas kvalificēta vairākuma balsojums, izņemot*

direktoru iecelšanu un atlaišanu, kā arī operatīvus lēmumus, kas jāpieņem direktoriem un jāiesniedz apstiprināšanai akcionāru kopsapulcē, pieņem:

- (i) *ar kvalificētu balsu vairākumu, kā noteikts valsts tiesību aktos, gan attiecībā uz nodotajām balsīm, gan vai nu sapulcē pārstāvēto pamatkapitālu, vai sapulcē pārstāvēto akciju skaitu; vai*
- (ii) *ar kvalificētu nodoto balsu vairākumu, kā noteikts valsts tiesību aktos, un ar atsevišķu balsojumu katrā akciju kategorijā, kuras tiesības tiek skartas;*

(ba) Izslēdz iespēju izmantot uzlabotas balsstiesības, kas saistītas ar vairākbalsu akcijām akcionāru kopsapulcēs, balsojot par lēmumiem, ko iesnieguši akcionāri saskaņā ar Eiropas Parlamenta un Padomes Direktīvas 2007/36/EK¹ 6. panta 1. punktu, jo īpaši jautājumos, kas saistīti ar uzņēmuma darbības ietekmi uz cilvēktiesībām un vidi.

2. Dalībvalstis var noteikt turpmākus aizsardzības pasākumus, lai nodrošinātu to akcionāru *interesu* aizsardzību, kuriem *nepieder vairākbalsu akcijas*, un uzņēmuma interešu pienācīgu aizsardzību. *Those safeguards shall be communicated to the Commission and ESMA.* Minētie aizsardzības pasākumi jo īpaši var ietvert:

- (a) noteikumu, lai izvairītos no tā, ka vairākbalsu akcijām piesaistītās palielinātās balsstiesības tiek nodotas trešām personām vai turpina pastāvēt pēc vairākbalsu akciju sākotnējā turētāja nāves, rīcībnespējas iestāšanās vai pensionēšanās (uz nodošanu balstīta turpināmības klauzula);
- (b) noteikumu, lai izvairītos no tā, ka vairākbalsu akcijām piesaistītās palielinātās balsstiesības turpina pastāvēt pēc noteikta laikposma (uz termiņu balstīta turpināmības klauzula);
- (c) noteikumu, lai izvairītos no tā, ka vairākbalsu akcijām piesaistītās palielinātās balsstiesības turpina pastāvēt pēc konkrēta notikuma (uz notikumu balstīta turpināmības klauzula);

¹ *Eiropas Parlamenta un Padomes Direktīva 2007/36/EK (2007. gada 11. jūlijs) par biržu sarakstos iekļautu sabiedrību akcionāru konkrētu tiesību izmantošanu (OV L 184, 14.7.2007., 17. lpp.).*

- (d) *prasību, ka attiecībā uz vairākbalsu akcijām piesaistīto palielinātu balsstiesību izmantošanu nepiemēro jautājumos kas ir saistīti izpildstruktūru atalgojumu un dividenžu politiku, kā arī saistīto pušu darījumu apstiprināšanai.*

6. pants

Pārredzamība

1. Dalībvalstis nodrošina, ka uzņēmumi ar vairākbalsu akciju struktūrām, kuru akcijas tiek vai tiks tirgotas *regulētā tirgū*, MVU izaugsmes tirgū vai *jebkurā citā DTS, prospektā, kas minēts Eiropas Parlamenta un Padomes Regulas (ES) 2017/1129¹ 6. pantā* vai *šīs* regulas [15.a pantā minētajā ES izaugsmes *prospektā*] vai Direktīvas (ES) 2014/65/ES 33. panta 3. punkta c) apakšpunktā minētajā apstiprinājuma dokumentā un uzņēmuma gada finanšu pārskatā, kas minēts Komisijas Deleģētās regulas (ES) 2017/565² 78. panta 2. punkta g) apakšpunktā, dara publiski pieejamu detalizētu informāciju par visu turpmāk minēto:
- (a) to kapitāla struktūru, ieskaitot vērtspapīrus, kas nav pieļauti tirdzniecībai *attiecīgajā* tirgū kādā dalībvalstī, norādot dažādās akciju kategorijas un attiecībā uz katru akciju kategoriju — ar attiecīgo kategoriju saistītās tiesības un pienākumus un attiecīgās kategorijas pārstāvētā kopējā akciju kapitāla un kopējo balsstiesību procentuālo daļu;
 - (b) jebkādu vērtspapīru pārvešanas ierobežojumus, tostarp visus uzņēmumam zināmos akcionāru savstarpējos nolīgumus, kas varētu radīt šādus ierobežojumus;
 - (c) vērtspapīru turētāju ar īpašām kontroles tiesībām identitāti un šo tiesību aprakstu;
 - (d) jebkādu balsstiesību ierobežojumus, tostarp visus uzņēmumam zināmos akcionāru savstarpējos nolīgumus, kas varētu radīt šādus ierobežojumus;

¹ *Eiropas Parlamenta un Padomes Regula (ES) 2017/1129 (2017. gada 14. jūnijs) par prospektu, kurš jāpublicē, publiski piedāvājot vērtspapīrus vai atļaujot to tirdzniecību regulētā tirgū, un ar ko atceļ Direktīvu 2003/71/EK (OV L 168, 30.6.2017., 12. lpp.).*

² Komisijas Deleģētā regula (ES) 2017/565 (2016. gada 25. aprīlis), ar ko papildina Eiropas Parlamenta un Padomes Direktīvu 2014/65/ES attiecībā uz ieguldījumu brokeru sabiedrību organizatoriskām prasībām un darbības nosacījumiem un jēdzienu definīcijām minētās direktīvas mērķiem (OV L 87, 31.3.2017., 1. lpp.).

- (e) attiecīgā gadījumā — to akcionāru identitāti, kuri tur vairākbalsu akcijas, un fiziskās vai juridiskās personas identitāti, kurai ir tiesības izmantot balsstiesības šādu akcionāru vārdā.
2. Ja vairākbalsu akciju turētāji vai personas, kas ir tiesīgas izmantot balsstiesības viņu vārdā, vai vērtspapīru turētāji ar īpašām kontroles tiesībām ir fiziskas personas, viņu identitātes atklāšanai ir nepieciešama tikai viņu vārdu un uzvārdu atklāšana.
- 2.a** *Uzņēmumiem ar vairākbalsu akciju struktūrām, kuru akcijas tiek tirgotas vai tiks tirgotas regulētā tirgū, MVU izaugsmes tirgū vai jebkurā citā DTS, ir akciju nosaukums, kas beidzas ar marķējumu „SBT” (svērtās balsošanas tiesības), lai skaidri paziņotu sabiedrībai, ka to akcionāru struktūra atšķiras no tās, kāda ir tradicionālajos uzņēmumos.*
- 2.b** *Valstu kompetentās iestādes, regulētie tirgi, MVU izaugsmes tirgi un DTS veicina ieguldītāju izpratni un informētību par SBT marķējumu un ietekmi uz balsstiesībām, kas saistītas ar ieguldījumiem uzņēmumos ar vairākbalsu akciju struktūrām.*

7. pants

Pārskatīšana

Līdz [trīs gadi pēc šīs direktīvas stāšanās spēkā] **un pēc tam reizi trīs gados** Komisija iesniedz Eiropas Parlamentam un Padomei ziņojumu par šīs direktīvas īstenošanu un ietekmi. Šajā nolūkā dalībvalstis līdz [divi gadi pēc šīs direktīvas stāšanās spēkā] **un pēc tam reizi trīs gados** sniedz Komisijai **visu attiecīgo** informāciju, jo īpaši par:

- (a) to uzņēmumu skaitu, kuriem atļauts tirgoties ar vairākbalsu akcijām;
- (b) nozari, kurā darbojas a) apakšpunktā minētie uzņēmumi, un attiecīgo kapitalizācijas apmēru emisijas brīdī;
- (c) ieguldītāju aizsardzības pasākumu, ko a) apakšpunktā minētie uzņēmumi piemēro attiecībā uz vairākbalsu akciju struktūrām.

8. pants

Transponēšana

1. Dalībvalstīs stājas spēkā normatīvie un administratīvie akti, kas vajadzīgi, lai izpildītu šīs direktīvas prasības līdz ... [**12 mēneši** pēc šīs direktīvas spēkā stāšanās dienas]. Dalībvalstis par to nekavējoties informē Komisiju. Kad dalībvalstis pieņem minētos pasākumus, tajos ietver atsauci uz šo direktīvu, vai arī šādu atsauci pievieno to oficiālajai publikācijai. Dalībvalstis nosaka paņēmienus, kā izdarāma šāda atsauce.
2. Dalībvalstis dara Komisijai zināmus to tiesību aktu galvenos noteikumus, ko tās pieņem jomā, uz kuru attiecas šī direktīva.

9. pants

Stāšanās spēkā

Šī direktīva stājas spēkā divdesmitajā dienā pēc tās publicēšanas Eiropas Savienības Oficiālajā Vēstnesī.

10. pants

Adresāti

Šī direktīva ir adresēta dalībvalstīm.

Briselē,

Eiropas Parlamenta vārdā —

priekšsēdētāja

[...]

Padomes vārdā —

priekšsēdētājs

[...]