

15.4.2024

A9-0300/2

Pozměňovací návrh 2

Irene Tinagli

za Hospodářský a měnový výbor

Zpráva

A9-0300/2023

Alfred Sant

Struktury zahrnující akcie s násobným hlasovacím právem ve společnostech, které žádají o přijetí svých akcií k obchodování na trhu pro růst MSP
(COM(2022)0761 – C9-0416/2022 – 2022/0406(COD))

Návrh směrnice

–

POZMĚŇOVACÍ NÁVRHY EVROPSKÉHO PARLAMENTU*

k návrhu Komise

SMĚRNICE EVROPSKÉHO PARLAMENTU A RADY (EU) 2024/...

ze dne...

o strukturách zahrnujících akcie s násobným hlasovacím právem ve společnostech, které žádají o přijetí svých akcií k obchodování v *mnohostranném obchodním systému*

(Text s významem pro EHP)

EVROPSKÝ PARLAMENT A RADA EVROPSKÉ UNIE,

s ohledem na Smlouvu o fungování Evropské unie, a zejména na čl. 50 odst. 1 a odst. 2 písm. g) a na článek 114 této smlouvy,

s ohledem na návrh Evropské komise,

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

po postoupení návrhu legislativního aktu vnitrostátním parlamentům,
s ohledem na stanovisko Evropského hospodářského a sociálního výboru *ze dne 23. března 2023*¹,
v souladu s řádným legislativním postupem²,

¹ *Úř. věst. C 184, 25.5.2023, s. 103.*

² Postoj Evropského parlamentu ze dne ... (dosud nezveřejněný v Úředním věstníku) a rozhodnutí Rady ze dne

vzhledem k těmto důvodům:

- (1) Aby se zvýšila atraktivita ***kotování v obchodních systémech, na něž se zaměřují především malé a střední podniky, jako jsou trhy pro růst malých a středních podniků a další mnohostranné obchodní systémy, čímž se zvýší jejich schopnost získávat v rámci těchto systémů finanční prostředky, a*** aby se snížily nerovnosti pro společnosti usilující o přijetí k obchodování na vnitřním trhu, je nezbytné odstraňovat překážky bránící přístupu k těmto mnohostranným obchodním systémům, které vyplývají z regulace.
- (2) Pokud jde o vstup na ***veřejný trh, jako je například mnohostranný obchodní systém, má na ovládající akcionáře výrazný odrazující účinek strach ze ztráty kontroly nad společností.*** Přijetí akcií k obchodování obvykle znamená rozředění vlastnictví ovládajících akcionářů, čímž se snižuje jejich vliv na důležitá investiční a provozní rozhodnutí. Zachování kontroly nad společností může být zvláště důležité pro ovládající akcionáře začínajících podniků a společností s dlouhodobými projekty, které vyžadují značné počáteční náklady, jelikož by mohli chtít realizovat své vize, aniž by byli příliš vystaveni kolísání trhu.

- (3) Společnosti by měly mít možnost, **s výhradou ochranných opatření stanovených podle práva Unie a vnitrostátních právních předpisů**, zvolit si **kapitálové a řídicí** struktury, které nejlépe vyhovují jejich fázi vývoje, včetně toho, že si ovládající akcionáři ■ po vstupu do **mnohostranných obchodních systémů, které zahrnují** trhy pro růst malých a středních podniků, budou moci ponechat kontrolu nad společností a zároveň využívat výhod obchodování v těchto mnohostranných obchodních systémech za předpokladu, že budou zabezpečena práva ■ akcionářů **držících akcie s nižšími hlasovacími právy**.
- (4) Struktura zahrnující akcie s násobným hlasovacím právem **je určitým** mechanismem **posilujícím kontrolu, který může** ovládajícím akcionářům umožnit zachovat si rozhodovací pravomoc ve společnosti a zároveň získat finanční prostředky od veřejnosti. Struktura zahrnující akcie s násobným hlasovacím právem **zahrnuje** nejméně dva různé druhy akcií, z nichž **každý** má odlišný počet **hlasů na akci**. V rámci této **struktury** má nejméně jeden druh akcií nižší **počet hlasů spojených s jednou akcií** než jiný druh (nebo druhy) akcií s hlasovacími právy. Akcie s **vyšším počtem** hlasů je akcie s násobným hlasovacím právem. **Struktura zahrnující akcie s násobným hlasovacím právem není strukturou, v níž jsou rozdíly ve hlasovacích právech určovány pouze různými nominálními hodnotami akcií**.
- (5) **Do oblasti působnosti této směrnice nespadá žádný** mechanismus posilující kontrolu ■ využívající hlasovací **práva, kromě** struktury zahrnující akcie s násobným hlasovacím právem, **jako je vydávání** akcií bez hlasovacího práva ■ a **akcií s právem veta nad určitými rozhodnutími**.
- (6) Věrnostní akcie ■ udělují akcionáři, který akcie drží po stanovené období a splňuje určité podmínky, **dodatečný počet hlasů**. Věrnostní akcie jsou **tudíž mechanismy posilující kontrolu**, jejichž cílem je spíše podpořit u akcionářů ■ dlouhodobě orientované vlastnictví než zvýšit atraktivitu získávání finančních prostředků od veřejnosti. Není proto vhodné zahrnout věrnostní akcie do oblasti působnosti této směrnice.

- (7) Mezi vnitrostátními předpisy o **strukturách zahrnujících** akcie s násobným hlasovacím právem v jednotlivých členských státech existují značné rozdíly. Některé členské státy struktury zahrnující akcie s násobným hlasovacím právem povolují, zatímco jiné je zakazují. V některých členských státech je tento zákaz omezen na veřejné společnosti, zatímco v jiných se vztahuje na všechny společnosti. Tyto rozdíly ve vnitrostátních režimech brání volnému pohybu kapitálu v rámci vnitřního trhu a vytvářejí nerovné podmínky pro společnosti v různých členských státech. Pokud **chtějí** společnosti v členském státě, který zakazuje struktury zahrnující akcie s násobným hlasovacím právem, **přijmout strukturu zahrnující akcie s násobným hlasovacím právem s cílem žádat o** přijetí **svých** akcií k obchodování na **trhu**, musí se přestěhovat do jiného členského státu nebo dokonce mimo Unii, **a nést tak vyšší náklady**. V některých případech se kvůli těmto vyšším nákladům mohou společnosti rozhodnout finanční prostředky od veřejnosti nezískávat, což může omezit jejich možnosti financování. Tyto aspekty jsou důležité zejména pro malé a střední podniky a začínající podniky, které nemají dostatek finančních prostředků na pokrytí těchto nákladů.
- (8) **Aby se společností** umožnilo žádat o přijetí k obchodování v **mnohostranném obchodním systému**, aniž by se jejich ovládající akcionáři museli vzdát kontroly, **měly by členské státy** společností **poskytnout možnost přijmout struktury zahrnující akcie s násobným hlasovacím právem nebo je upravit, s cílem usilovat o přijetí k** obchodování v **mnohostranném obchodním systému**. **Tato možnost by neměla být podmíněna poskytnutím posílených ekonomických práv pro akcie, které nejsou** akciemi s násobným hlasovacím právem ■ .

(9) *Zatímco přijetí k obchodování na regulovaných trzích je vhodnější pro větší a vyspělejší společnosti, mnohostranné obchodní systémy jsou obecně vhodnější pro malé a střední podniky. Navíc trhy pro růst malých a středních podniků, které jsou podkategorií mnohostranných obchodních systémů, byly konkrétně navrženy jako obchodní systémy určené pro malé a střední podniky s regulační úpravou, která zohledňuje zvláštnosti malých a středních podniků. Nicméně ne všechny společnosti, jejichž cenné papíry jsou kotovány v mnohostranných obchodních systémech, jsou malými a středními podniky. Směrnice Evropského parlamentu a Rady 2014/65/EU³ vyžaduje, aby malé a střední podniky tvořily alespoň 50 % emitentů, jejichž finanční nástroje jsou přijaty k obchodování na trzích pro růst malých a středních podniků. Společnosti jiné než malé a střední podniky mají obecně likvidnější cenné papíry, a proto jejich přijetí do mnohostranných obchodních systémů podniků těmto systémům umožňuje generovat vyšší poplatky za obchodování, aby si udržely ziskovost svého obchodního modelu. Aby však byla zajištěna jasnost pro investory, vztahují se v současné době na všechny emitenty na trzích pro růst malých a středních podniků bez ohledu na jejich velikost stejná pravidla. Totéž platí pro všechny emitenty v jiných mnohostranných obchodních systémech. Je proto vhodné, aby se zavedení práva přijmout nebo upravit struktury zahrnující akcie s násobným hlasovacím právem s cílem žádat o přijetí k obchodování vztahovalo na všechny typy společností uvedené v příloze II směrnice Evropského parlamentu a Rady (EU) 2017/1132⁴, pokud mohou takové společnosti podle vnitrostátního práva vydávat akcie a žádat o přijetí akcií k obchodování v mnohostranném obchodním systému.*

³ *Směrnice Evropského parlamentu a Rady 2014/65/EU ze dne 15. května 2014 o trzích finančních nástrojů a o změně směrnic 2002/92/ES a 2011/61/EU (Úř. věst. L 173, 12.6.2014, s. 349).*

⁴ *Směrnice Evropského parlamentu a Rady (EU) 2017/1132 ze dne 14. června 2017 o některých aspektech práva obchodních společností (kodifikované znění) (Úř. věst. L 169, 30.6.2017, s. 46).*

- (10) Členské státy by měly mít možnost zavést nebo ponechat v platnosti vnitrostátní předpisy, které společně umožňují přijmout **nebo upravit** struktury **zahrnující akcie s násobným hlasovacím právem** pro jiné účely, než je ■ žádost o přijetí akcií k obchodování v **mnohostranném obchodním systému**. Součástí toho je **mimo jiné** umožnit společnostem, aby přijaly **nebo upravily** strukturu **zahrnující akcie s násobným hlasovacím právem**, jestliže žádají o přijetí k obchodování ■ na regulovaném trhu, nebo zajistit, aby soukromé společnosti mohly **tyto** struktury přijmout **nebo upravit, aniž by měly v úmyslu** požádat o přijetí svých akcií k obchodování. To **zahrnuje i** případy, kdy společnosti přecházejí z **mnohostranného obchodního systému** na regulovaný trh a zároveň si ponechávají akcie s násobným hlasovacím právem. **Členské státy by rovněž měly mít možnost zakázat nebo omezit struktury zahrnující akcie s násobným hlasovacím právem pro jiné účely, než je snaha o přijetí akcií k obchodování v mnohostranném obchodním systému.**
- (11) **Přijetí nebo úprava struktury zahrnující akcie s násobným hlasovacím právem za účelem přijetí k obchodování obvykle vyžaduje změnu stanov společnosti. V zájmu zajištění spravedlivého zacházení s akcionáři by členské státy měly vyžadovat, aby přijetí nebo změna struktury zahrnující akcie s násobným hlasovacím právem s cílem usilovat o přijetí ■ k obchodování, jakož i jakékoli následné změny struktury zahrnující akcie s násobným hlasovacím právem způsobem, který má vliv na hlasovací práva, podléhaly rozhodnutí valné hromady akcionářů (dále jen „valná hromada“) alespoň kvalifikovanou většinou, jak stanoví vnitrostátní právo. Pokud existuje více druhů akcií, měla by tato rozhodnutí rovněž podléhat samostatnému hlasování v rámci každého druhu akcií, ve vztahu k nimž jsou dotčena práva.**

(12) *Společnosti by měly mít flexibilitu, pokud jde o načasování přijetí nebo úpravy struktur zahrnujících akcie s násobným hlasovacím právem, za předpokladu, že toto přijetí nebo úprava má za cíl usilovat o přijetí k obchodování v mnohostranném obchodním systému. Členské státy by neměly bránit společností v tom, aby přijaly nebo upravily struktury zahrnující akcie s násobným hlasovacím právem před tím, než budou akcie přijaty k obchodování v mnohostranném obchodním systému. Členské státy by však měly mít možnost požadovat, aby výkon větších hlasovacích práv, která představují dodatečné hlasy spojené s akciemi s násobným hlasovacím právem v porovnání s hlasy u akcií jiných druhů, byl podmíněn přijetím akcií společnosti k obchodování v mnohostranném obchodním systému. V takovém případě by akcie s násobným hlasovacím právem měly mít až do přijetí k obchodování stejná hlasovací práva jako jiné druhy akcií společnosti. Tím by se zajistilo, že akcie s násobným hlasovacím právem konkrétně podpoří přijetí k obchodování v mnohostranném obchodním systému.*

■

(13) *Struktura zahrnující akcie s násobným hlasovacím právem by mohla zvýšit riziko, že ovládající akcionáři získají ze společnosti soukromé výhody. Členské státy, které již akcie s násobným hlasovacím právem povolují, stanoví ochranná opatření na ochranu akcionářů držících akcie s menšími hlasovacími právy. Stávající ochranná opatření se v jednotlivých členských státech liší v důsledku vnitrostátních specifik a rozdílných systémů práva obchodních společností. **Bez ohledu na tyto rozdíly a** s ohledem na cíle vnitřního trhu stanovené zejména v čl. 50 odst. 2 písm. g) Smlouvy o fungování Evropské unie by **přístupy ve** vnitrostátních právních předpisech ke strukturám zahrnujícím akcie s násobným hlasovacím právem, pokud jde o ochranu zájmů ■ akcionářů **držících akcie s nižším hlasovacím právem, měly být koordinovány v případě společností uplatňujících své právo podle této směrnice přijmout nebo** upravit strukturu zahrnující akcie s násobným hlasovacím právem s cílem **usilovat o přijetí k obchodování v mnohostranném obchodním systému.***

(14) V rámci koordinovaného přístupu pro společnosti, které uplatňují své právo podle této směrnice přijmout nebo upravit strukturu zahrnující akcie s násobným hlasovacím právem s cílem usilovat o přijetí k obchodování v mnohostranném obchodním systému, by členské státy měly zajistit spravedlivé zacházení s akcionáři tím, že zavedou omezení uspořádání struktur zahrnujících akcie s násobným hlasovacím právem, které stanoví maximální poměr počtu hlasů spojených s akciemi s násobným hlasovacím právem k počtu hlasů spojených s akciemi s nejnižšími hlasovacími právy. Případně, aniž je dotčena směrnice (EU) 2017/1132, by členské státy měly zavést omezení, pokud jde o rozhodnutí valné hromady, která se řídí kvalifikovanou většinou odevzdaných hlasů, s výjimkou rozhodnutí týkajících se jmenování a odvolání členů správních, řídicích a dozorčích orgánů společnosti, a o provozní rozhodnutí, která mají být těmito orgány přijata a která jsou předložena ke schválení valné hromadě, a to stanovením požadavku, aby kvalifikovaná většina byla vypočtena na základě celkového počtu odevzdaných hlasů, a to buď na základě základního kapitálu zastoupeného na valné hromadě, anebo počtu akcií zastoupených na valné hromadě, nebo na základě celkového počtu odevzdaných hlasů a hlasů odevzdaných v rámci každého druhu akcií, kterých se rozhodnutí týká. Pro účely této směrnice by se mělo mít za to, že určitý druh akcií je dotčený určitým rozhodnutím, pokud má dané rozhodnutí negativní dopad na práva akcionářů daného konkrétního druhu akcií.

- (15) Členské státy by měly *mít* možnost zavést a *zachovat další ochranná opatření*, aby byla zajištěna odpovídající ochrana *zájmů* akcionářů, *kteří nemají akcie s násobným hlasovacím právem, jako například ustanovení o pozbytí platnosti*. Členské státy by měly posoudit vhodnost *takových* ochranných opatření s ohledem na jejich účinnost při ochraně zájmů *takových* akcionářů a zároveň zajistit, aby *tato* ochranná opatření nenarušila účel struktur zahrnujících akcie s násobným hlasovacím právem, *mimo jiné* možnost, aby *držitelé akcií s násobným hlasovacím právem* ovlivňovali *jmenování a odvolávání členů správních, řídicích a dozorčích orgánů společnosti, a tím i provozní rozhodnutí společnosti. Při sdělování hlavních opatření podle vnitrostátních právních předpisů přijatých v oblasti působnosti této směrnice by členské státy měly Komisi sdělit rovněž veškerá další ochranná opatření, včetně případů, kdy dojde ke změnám některých ochranných opatření. O jakýchkoli dalších ochranných opatřeních má Komise informovat Evropský orgán dohledu (Evropský orgán pro cenné papíry a trhy) (ESMA) zřízený nařízením Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 1095/2010⁵.*
- (16) Zveřejňování přesných a *úplných* informací o *společnostech je základem* důvěry investorů a *je nezbytné* pro informované rozhodování o investicích. Takové informované investiční rozhodování *je zapotřebí pro* ochranu investorů i efektivnost trhu. Členské státy by proto měly od společností, *kteří uplatňují své právo podle této směrnice přijmout nebo upravit strukturu zahrnující akcie s násobným hlasovacím právem,* požadovat, aby *zveřejňovaly informace o* své struktuře akcií v okamžiku přijetí k obchodování v *mnohostranném obchodním systému v prospektu nebo v přijímacím dokumentu, pokud daná společnost tento prospekt nebo dokument zveřejní v souladu s příslušnými právními předpisy. Členské státy by rovněž měly od společností, které uplatňují své právo podle této směrnice přijmout nebo upravit strukturu* zahrnující akcie s násobným hlasovacím právem s cílem *usilovat o přijetí k obchodování v mnohostranném obchodním systému, aby zveřejnily uvedené informace týkající se struktury jejich akcií v jakékoli výroční finanční zprávě vyžadované právními předpisy, jakmile jsou jejich akcie přijaty*

⁵ *Nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 1095/2010 ze dne 24. listopadu 2010 o zřízení Evropského orgánu dohledu (Evropského orgánu pro cenné papíry a trhy), o změně rozhodnutí č. 716/2009/ES a o zrušení rozhodnutí Komise 2009/77/ES (Úř. věst. L 331, 15.12.2010, s. 84).*

k obchodování, pokud tyto informace nebyly zveřejněny již dříve, nebo se od jejich posledního zveřejnění změnil.

- (17) *Členské státy by měly od společností vyžadovat, aby v rámci informací o struktuře akcií společnosti, které mají být obsaženy v prospektech, dokumentech o přijetí nebo výročních finančních zprávách, uvedly, zda je převoditelnost akcií nějakým způsobem omezena. V rámci těchto informací by také mělo být uvedeno, zda jsou nějakým způsobem omezena hlasovací práva, včetně omezení hlasovacích práv držitelů určitého procenta nebo počtu hlasů, lhůt pro výkon hlasovacích práv nebo systémů, jejichž prostřednictvím jsou finanční práva spojená s akciemi oddělena od držení akcií. Kromě toho by společnosti, které uplatňují své právo podle této směrnice přijmout nebo změnit strukturu zahrnující akcie s násobným hlasovacím právem s cílem usilovat o přijetí k obchodování v mnohostranném obchodním systému, měly v rozsahu, který je společnosti znám, zveřejnit totožnost držitelů akcií s násobným hlasovacím právem, které představují více než 5 % hlasovacích práv všech akcií dané společnosti (dále jen „velcí akcionáři“), jakož i fyzických nebo právnických osob oprávněných vykonávat hlasovací práva jménem velkých akcionářů. To by investorům jakožto členům široké veřejnosti umožnilo činit informovaná rozhodnutí, čímž by se posílila jejich důvěra v dobře fungující kapitálové trhy. Pokud si vlastníci společnosti přejí zachovat rozhodovací pravomoci ve společnosti a zároveň získávat finanční prostředky na veřejném trhu, jsou nezbytné mimo jiné informace o velkých akcionářích, aby potenciální investoři mohli přijímat řádná investiční rozhodnutí. Pokud se toto zveřejnění týká fyzických osob, měly by se informace o totožnosti omezit na jejich jméno.*

- (18) *V zájmu podpory transparentnosti, porozumění veřejnosti a informovaného rozhodování o investicích by měly být jasně identifikovány akcie společností se strukturami zahrnujícími akcie s násobným hlasovacím právem. Této identifikace by mohlo být dosaženo například tím, že součástí názvu akcií takových společností bude označení používané organizátory trhu nebo investičními podniky provozujícími daný mnohostranný obchodní systém. Aby byla zajištěna důsledná harmonizace, měl by orgán ESMA vypracovat návrhy regulačních technických norem s přihlédnutím k zavedeným tržním normám a dobře fungujícím postupům. Tyto návrhy regulačních technických norem by měly určovat pouze identifikaci takových akcií, a neměly by tudíž zasahovat do vnitrostátních systémů klasifikace akcií. Na Komisi by měla být přenesena pravomoc doplnit tuto směrnici přijetím uvedených návrhů regulačních technických norem prostřednictvím aktů v přenesené pravomoci podle článku 290 Smlouvy o fungování EU a v souladu s články 10 až 14 nařízení (EU) č. 1095/2010.*
- (19) *Rovněž je důležité, aby posílená hlasovací práva spojená s akciemi s násobným hlasovacím právem spadajícími do oblasti působnosti této směrnice nebyla využívána k tomu, aby společnostem bránila v dodržování platných právních předpisů Unie v oblasti životního prostředí nebo základních práv.*
- (20) *Touto směrnicí není dotčena ochrana osobních údajů, zejména nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2016/679⁶.*

⁶ *Nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2016/679 ze dne 27. dubna 2016 o ochraně fyzických osob v souvislosti se zpracováním osobních údajů a o volném pohybu těchto údajů a o zrušení směrnice 95/46/ES (obecné nařízení o ochraně osobních údajů) (Úř. věst. L 119, 4.5.2016, s. 1).*

- (21) Jelikož cílů této směrnice, totiž zvýšení možností financování pro společnosti a zvýšení atraktivity **mnohostranných obchodních systémů**, nemůže být uspokojivě dosaženo na úrovni členských států, ale spíše jich může být z důvodu rozsahu a účinků opatření **lépe** dosaženo na úrovni Unie, může Unie přijmout opatření v souladu se zásadou subsidiarity stanovenou v článku 5 Smlouvy o Evropské unii. V souladu se zásadou proporcionality stanovenou v uvedeném článku nepřekračuje tato směrnice rámec toho, co je nezbytné pro dosažení těchto cílů.
- (22) Aby se zohlednil vývoj na trhu a vývoj v jiných oblastech práva Unie nebo zkušenosti členských států s provedením této směrnice, měla by Komise tuto směrnici **do čtyř** let po jejím **vstupu v platnost** přezkoumat s **cílem posoudit mimo jiné to, zda by bylo vhodné oblast její působnosti rozšířit**.

- (23) Členské státy se v souladu se společným politickým prohlášením členských států a Komise ze dne 28. září 2011 o informativních dokumentech⁷ zavázaly, že v odůvodněných případech doplní oznámení o opatřeních přijatých za účelem provedení směrnice ve vnitrostátním právu o jeden či více dokumentů s informacemi o vztahu mezi jednotlivými složkami směrnice a příslušnými částmi vnitrostátních nástrojů přijatých za účelem provedení směrnice ve vnitrostátním právu. V případě této směrnice považuje normotvůrce předložení těchto dokumentů za odůvodněné.
- (24) Evropský inspektor ochrany údajů byl konzultován v souladu s čl. 42 odst. 1 nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2018/1725⁸ a dne **6. února 2023** vydal své stanovisko⁹,

PŘIJALY TUTO SMĚRNICI:

⁷ Úř. věst. C 369, 17.12.2011, s. 14.

⁸ ***Nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2018/1725 ze dne 23. října 2018 o ochraně fyzických osob v souvislosti se zpracováním osobních údajů orgány, institucemi a jinými subjekty Unie a o volném pohybu těchto údajů a o zrušení nařízení (ES) č. 45/2001 a rozhodnutí č. 1247/2002/ES (Úř. věst. L 295, 21.11.2018, s. 39).***

⁹ ***Úř. věst. C 65, 22.2.2023, s. 2.***

Článek 1

Předmět a oblast působnosti

1. Tato směrnice stanoví společná pravidla pro struktury zahrnující akcie s násobným hlasovacím právem ve společnostech, které žádají o přijetí svých akcií k obchodování v ***mnohostranných obchodních systémech, což zahrnuje trhy pro růst malých a středních podniků***, a jejichž akcie dosud nejsou přijaty k obchodování v ***mnohostranném obchodním systému nebo na regulovaném trhu***.
2. ***Ustanovení čl. 5 odst. 4 se použije rovněž na společnosti, které mají strukturu zahrnující akcie s násobným hlasovacím právem a jejichž akcie jsou již přijaty k obchodování v mnohostranném obchodním systému.***

Článek 2

Definice

Pro účely této směrnice se použijí tyto definice:

- a) „společností“ se rozumí právnická osoba založená jako jedna z forem společností uvedených v příloze ***II*** směrnice (EU) 2017/1132, ***kte******r******á*** ***m******ů******ž******e*** ***p******o******d******l******e*** ***v******n******i******t******r******o******s******t******á******t******n******í******h******o*** ***p******r******á******v******a*** ***v******y******d******á******v******a******t*** ***a*** ***ž******á******d******a******t*** ***o*** ***p******r******i******j******e******t******í*** ***s******v******ý******c******h******ak******c******i******í*** ***k*** ***o******b******c******h******o******d******o******v******á******n******í*** ***v*** ***m******n******o******h******o******s******t******r******a******n******n******é******m*** ***o******b******c******h******o******d******n******í******m*** ***s******y******s******t******é******m******u***;

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

■

Článek 3

Přijetí nebo úprava *struktury* zahrnující akcie s násobným hlasovacím právem *před přijetím k obchodování*

1. Členské státy zajistí, aby *společnost, jejíž akcie nebyly doposud přijaty k obchodování na regulovaném trhu nebo v mnohostranném obchodním systému, měla* právo přijmout *strukturu* zahrnující akcie s násobným hlasovacím právem za účelem přijetí *svých* akcií k obchodování v *mnohostranném obchodním systému*. *Členské státy zajistí, aby rozhodnutí společnosti přijmout strukturu zahrnující akcie s násobným hlasovacím právem bylo přijato valnou hromadou alespoň kvalifikovanou většinou, jak je stanoveno vnitrostátními právními předpisy. Členské státy nepodmiňují přijetí struktury zahrnující akcie s násobným hlasovacím právem poskytnutím posílených ekonomických práv pro akcie bez větších hlasovacích práv.*
Pro účely prvního pododstavce platí, že pokud existuje více druhů akcií, podléhá rozhodnutí o přijetí struktury zahrnující akcie s násobným hlasovacím právem oddělenému hlasování v rámci každého druhu akcií, s nimiž spojená práva jsou dotčena.
2. Právo uvedené v odstavci 1 *zahrnuje* právo společnosti přijmout před podáním žádosti o přijetí *jejích* akcií k obchodování v *mnohostranném obchodním systému strukturu zahrnující akcie s násobným hlasovacím právem*.

3. Členské státy mohou výkon větších hlasovacích práv spojených s akciemi s násobným hlasovacím právem podmínit **■ přijetím** akcií *společnosti k obchodování v mnohostranném obchodním systému.*
4. *Členské státy zajistí, aby provozovatel mnohostranného obchodního systému nebránil přijetí akcií společnosti k obchodování z důvodu, že společnost přijala strukturu zahrnující akcie s násobným hlasovacím právem v souladu s odstavcem 1.*
5. *Tento článek se použije obdobně i na společnost, jejíž akcie již nejsou přijaty k obchodování na regulovaném trhu nebo v mnohostranném obchodním systému, pokud se tato společnost rozhodne upravit stávající strukturu zahrnující akcie s násobným hlasovacím právem s cílem usilovat o přijetí svých akcií k obchodování v mnohostranném obchodním systému.*

Článek 4
Ochranná opatření

1. Členské státy zajistí, **aby společnosti se strukturou zahrnující akcie s násobným hlasovacím právem, jejichž akcie mají být nebo jsou obchodovány v mnohostranném obchodním systému po uplatnění práva podle článku 3, měly zavedena vhodná ochranná opatření zajišťující** přiměřenou ochranu zájmů akcionářů, kteří nemají akcie s násobným hlasovacím právem. Za tímto účelem členské státy:
- a) zajistí, aby rozhodnutí společnosti **upravit** strukturu zahrnující akcie s násobným hlasovacím právem **způsobem**, který má dopad na hlasovací práva **spojená s akciemi, bylo** přijato valnou hromadou **alespoň** kvalifikovanou většinou, jak je stanoveno vnitrostátními právními předpisy, a zajistí, aby **takové rozhodnutí podléhalo oddělenému hlasování** v rámci každého druhu **akcií, jejichž** práva jsou dotčena;
 - b) omezí **dopad** akcií s násobným hlasovacím právem na **rozhodovací proces na** valné **hromadě** zavedením **alespoň jedné** z následujících možností:
 - i) maximálního **poměru počtu hlasů spojených s akciemi s násobným hlasovacím právem a počtu hlasů spojených s akciemi s nejnižším počtem hlasovacích práv;**

- ii) *požadavku, aby rozhodnutí valné hromady, která podléhají kvalifikované většině odevzdaných hlasů, jak je stanoveno vnitrostátními právními předpisy, s výjimkou rozhodnutí o jmenování a odvolání členů správních, řídicích a dozorčích orgánů společnosti, jakož i s výjimkou provozních rozhodnutí přijímaných těmito orgány, která jsou předložena valné hromadě ke schválení, byla přijata:*
- 1) *kvalifikovanou většinou odevzdaných hlasů, jak je stanoveno ve vnitrostátních právních předpisech, a to buď základního kapitálu zastoupeného na schůzi, nebo počtu akcií zastoupených na schůzi, nebo*
 - 2) *kvalifikovanou většinou odevzdaných hlasů, jak je stanoveno ve vnitrostátních právních předpisech, a podléhala oddělenému hlasování u každého druhu akcií, s nimiž spojená práva jsou dotčena.*

2. Členské státy mohou stanovit další ochranná opatření, aby byla zajištěna přiměřená ochrana *zájmů akcionářů, kteří nemají akcie s násobným hlasovacím právem*. Tato ochranná opatření mohou zahrnovat zejména *ustanovení zajišťující, aby větší hlasovací práva spojená s akciemi s násobným hlasovacím právem zanikla po:*
- a) jejich převodu na třetí strany nebo při úmrtí, nezpůsobilosti nebo odchodu původního držitele těchto akcií s násobným hlasovacím právem do důchodu (ustanovení o pozbytí platnosti na základě převodu);

- b) uplynutí stanovené doby (ustanovení o pozbytí platnosti na základě uplynutí určité doby);
- c) výskytu určité události (ustanovení o pozbytí platnosti na základě události).

■

Článek 5

Transparentnost

1. Členské státy zajistí, aby společnosti se **strukturou** zahrnující akcie s násobným hlasovacím právem, jejichž akcie mají **být** nebo jsou ■ obchodovány na trhu pro růst malých a středních podniků **po uplatnění svého práva** podle článku 3, **zahrnuly informace uvedené v odstavci 3 tohoto článku** do těchto **dokumentů**:
 - a) **prospekt uvedený v článku 6 nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2017/1129¹⁰, unijní emisní prospekt pro růst uvedený v nařízení Evropského parlamentu a Rady, kterým se mění nařízení (EU) 2017/1129, (EU) č. 596/2014 a (EU) č. 600/2014 za účelem zvýšení atraktivity veřejných kapitálových trhů v Unii pro společnosti a usnadnění přístupu malých a středních podniků ke kapitálu, nebo přijímací dokument uvedený v čl. 33 odst. 3 písm. c) směrnice 2014/65/EU podle toho, který z dokumentů daná společnost zveřejní, a**

¹⁰ **Nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2017/1129 ze dne 14. června 2017 o prospektu, který má být uveřejněn při veřejné nabídce nebo přijetí cenných papírů k obchodování na regulovaném trhu, a o zrušení směrnice 2003/71/ES (Úř. věst. L 168, 30.6.2017, s. 12).**

- b) *výroční finanční zpráva uvedená v čl. 78 odst. 2 písm. g) nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) 2017/565¹¹ v případech, kdy došlo ke změně informací uvedených v odstavci 3 tohoto článku od posledního zveřejnění těchto informací v prospektu, unijním emisním prospektu pro růst nebo v přijímacím dokumentu uvedených v písmenu a) tohoto odstavce nebo v předchozí výroční finanční zprávě.*
2. *Členské státy zajistí, aby společnosti se strukturami zahrnujícími akcie s násobným hlasovacím právem, jejichž akcie mají být nebo jsou obchodovány v mnohostranném obchodním systému po uplatnění svého práva podle článku 3, zahrnuly informace uvedené v odstavci 3 tohoto článku do těchto dokumentů:*
- a) *prospekt uvedený v článku 6 nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2017/1129, unijní emisní prospekt pro růst uvedený v nařízení Evropského parlamentu a Rady, kterým se mění nařízení (EU) 2017/1129, (EU) č. 596/2014 a (EU) č. 600/2014 za účelem zvýšení atraktivity veřejných kapitálových trhů v Unii pro společnosti a usnadnění přístupu malých a středních podniků ke kapitálu, nebo jakýkoli přijímací dokument požadovaný vnitrostátními právními předpisy nebo pravidly příslušného mnohostranného obchodního systému v případech, kdy společnost takový prospekt nebo dokument zveřejňuje, a*
- b) *jakákoli výroční finanční zpráva požadovaná vnitrostátními právními předpisy v případech, kdy informace uvedené v odst. 1 písm. b) nebyly již dříve zveřejněny nebo se změnilly od posledního zveřejnění v prospektu, unijním emisním prospektu pro růst nebo přijímacím dokumentu podle písmene a) tohoto odstavce nebo v předchozí výroční finanční zprávě.*

¹¹ *Nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) 2017/565 ze dne 25. dubna 2016, kterým se doplňuje směrnice Evropského parlamentu a Rady 2014/65/EU, pokud jde o organizační požadavky a provozní podmínky investičních podniků a o vymezení pojmů pro účely zmíněné směrnice (Úř. věst. L 87, 31.3.2017, s. 1).*

3. **Informace uvedené v odstavcích 1 a 2 sestávají z podrobných informací o:**

- a) struktury **akcií společnosti s uvedením různých druhů akcií, včetně akcií, které nejsou přijaty k obchodování**, a u každého druhu akcií práva a povinnosti **s nimi** spojené a procentní podíl na celkovém základním kapitálu **nebo na celkovém počtu akcií** a celkový **počet hlasů, které akcie představují**;
- b) veškerých omezeních převodu **akcií**, včetně **█** dohod mezi akcionáři, které jsou společnosti známy a které by k **takovým omezením** mohly vést;
█
- c) veškerých omezeních hlasovacích práv **spojených s akciemi**, včetně **█** dohod mezi akcionáři, které jsou společnosti známy a které by k **takovým omezením** mohly vést;
- d) totožnosti akcionářů, kteří vlastní akcie s násobným hlasovacím právem **představující více než 5 % hlasovacích práv všech akcií společnosti, a případně fyzických nebo právnických osob** oprávněných vykonávat hlasovací práva jménem těchto akcionářů, **pokud je totožnost těchto akcionářů a osob společnosti známa.**

Pro účely písmene d) platí, že pokud jsou akcionáři nebo osoby oprávněné vykonávat hlasovací práva jejich jménem fyzické osoby, vyžaduje zveřejnění jejich totožnosti pouze uvedení jejich jmen.

I

4. *Členské státy vyžadují, aby investiční podniky a organizátoři trhu provozující mnohostranný obchodní systém dodržováním regulačních technických norem přijatých v souladu s odstavcem 5 zajistili, aby tyto investiční podniky a organizátoři trhu jasně identifikovali, které akcie společností se strukturami zahrnujícími akcie s násobným hlasovacím právem byly v daném mnohostranném obchodním systému přijaty k obchodování. Členské státy rovněž vyžadují, aby tyto společnosti v souladu s těmito regulačními technickými normami informovaly příslušné investiční podniky a organizátory trhu o existenci takových struktur zahrnujících akcie s násobným hlasovacím.*
5. *Evropský orgán pro cenné papíry a trhy (ESMA) vypracuje návrhy regulačních technických norem, v nichž upřesní, jak investiční podniky a organizátoři trhu uvedení v odstavci 4 identifikují akcie společností se strukturami zahrnujícími akcie s násobným hlasovacím právem. V těchto návrzích regulačních technických norem se rovněž upřesní, jak tyto společnosti o daných strukturách zahrnujících akcie s násobným hlasovacím právem informují příslušné investiční podniky a organizátory trhu. Při vypracovávání těchto návrhů regulačních technických norem, jejichž cílem je zajistit jasnou identifikaci uvedenou v odstavci 4, zohlední orgán ESMA zavedené tržní normy a dobře fungující postupy pro identifikaci společností se strukturami zahrnujícími akcie s násobným hlasovacím právem.*

Orgán ESMA předloží uvedené návrhy regulačních technických norem Komisi do ... [12 měsíců od vstupu této směrnice v platnost].

Na Komisi je přenesena pravomoc doplnit tuto směrnici přijetím regulačních technických norem uvedených v tomto odstavci v souladu s články 10 až 14 nařízení (EU) č. 1095/2010.

Článek 6

Přezkum

Do ... *[čtyři roky ode dne vstupu této směrnice v platnost]* předloží Komise Evropskému parlamentu a Radě zprávu o provádění a *účinnosti* této směrnice, *včetně posouzení toho, zda by bylo vhodné oblast působnosti této směrnice rozšířit*. Za tímto účelem poskytne každý členský stát Komisi do ... *[tři roky ode dne vstupu této směrnice v platnost]* informace zejména o těchto skutečnostech:

- a) počet společností *se strukturou zahrnující akcie s násobným hlasovacím právem, které byly přijaty k obchodování v každém mnohostranném obchodním systému a na každém regulovaném trhu v daném členském státě ke dni... [dva roky minus jeden den ode dne vstupu této směrnice v platnost], a společností, které byly přijaty k obchodování v každém mnohostranném obchodním systému a na každém regulovaném trhu v daném členském státě po tomto datu;*

- b) odvětví, v němž společnosti uvedené v písmenu a) **působily**, a příslušnou kapitalizaci v okamžiku **přijetí k obchodování**;
- c) **opatření** na ochranu investorů uplatňovaná společnostmi uvedenými v písmenu a) s ohledem na struktury zahrnující akcie s násobným hlasovacím právem, **má-li členský stát tyto informace k dispozici**.

Článek 7

Provedení ve vnitrostátním právu

1. Členské státy uvedou v účinnost právní a správní předpisy nezbytné pro dosažení souladu s touto směrnicí do ... **[dva roky ode dne vstupu této směrnice v platnost]**. Neprodleně o nich uvědomí Komisi. Tyto předpisy přijaté členskými státy obsahují odkaz na tuto směrnici nebo je takový odkaz učiněn při jejich úředním vyhlášení. **Způsob** daného odkazu **si stanoví členské státy**.
2. Členské státy sdělí Komisi znění hlavních **ustanovení** vnitrostátních právních předpisů, které přijmou v oblasti působnosti této směrnice, **včetně jakýchkoli ochranných opatření podle čl. 4 odst. 2**.

Článek 8

Vstup v platnost

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

Článek 9

Určení

Tato směrnice je určena členskými státy.

V ... dne ...

Za Evropský parlament
předsedkyně

Za Radu
předseda nebo předsedkyně

Or. en