

15.4.2024

A9-0300/2

**Pakeitimas 2**

**Irene Tinagli**

Ekonomikos ir pinigų politikos komiteto vardu

**Pranešimas**

**A9-0300/2023**

**Alfred Sant**

Daugiabalsės akcijas apimančių akcijų struktūros bendrovėse, kurios kreipiasi dėl jų akcijų įtraukimo į prekybos MVĮ augimo rinkoje sąrašą  
(COM(2022)0761 – C9-0416/2022 – 2022/0406(COD))

**Pasiūlymas dėl direktyvos**

–

EUROPOS PARLAMENTO PAKEITIMAI\*

Komisijos pasiūlymas

EUROPOS PARLAMENTO IR TARYBOS DIREKTYVA (ES) 2024/...

... m. ... d.

dėl daugiabalsės akcijas apimančių akcijų struktūrų bendrovėse, kurios siekia įtraukti savo akcijas į prekybą *daugiašalėje prekybos sistemoje*

(Tekstas svarbus EEE)

EUROPOS PARLAMENTAS IR EUROPOS SĄJUNGOS TARYBA,

atsižvelgdami į Sutartį dėl Europos Sąjungos veikimo ir ypač į jos 50 straipsnio 1 dalį, 50 straipsnio 2 dalies g punktą ir 114 straipsnį,

atsižvelgdami į Europos Komisijos pasiūlymą,

teisėkūros procedūra priimamo akto projektą perdavus nacionaliniams parlamentams,

\* Pakeitimai: naujas ar pakeistas tekstas žymimas pusjuodžiu kursyvu, o išbrauktas tekstas nurodomas simboliu ■ .

atsižvelgdami į **2023 m. kovo 23 d.** Europos ekonomikos ir socialinių reikalų komiteto nuomonę<sup>1</sup>,

laikydami įprastos teisėkūros procedūros<sup>2</sup>,

---

<sup>1</sup> **OL C 184, 2023 5 25, p. 103.**

<sup>2</sup> ... m. ... d. Europos Parlamento pozicija (dar nepaskelbta Oficialiajame leidinyje) ir ... m. ... d. Tarybos sprendimas.

kadangi:

- (1) tam, kad **įtraukimas į prekybos sąrašus prekybos vietose, į kurias orientuojasi visų pirma mažosios ir vidutinės įmonės (MVĮ), kaip antai MVĮ augimo rinkose ir kitose daugiašalėse prekybos sistemose (DPS)**, taptų patrauklesnis **ir taip būtų padidintos tų įmonių galimybės pritraukti lėšų tokiose DPS**, ir kad būtų sumažinta nelygybė tarp bendrovių, kurios siekia įtraukimo į prekybą vidaus rinkoje, būtina pašalinti dėl reglamentavimo atsirandančias patekimo į tokias DPS kliūtis;
- (2) baimė prarasti bendrovės kontrolę yra **svarbus veiksnys**, kuris atgraso kontroliuojančiuosius akcininkus nuo siekio patekti į **viešąsias rinkas, pavyzdžiui, į DPS**. Įtraukimas į prekybą kontroliuojantiems akcininkams paprastai reiškia turimos akcijų dalies sumažėjimą, o dėl to sumažėja jų įtaka svarbiems investiciniams ir veiklos sprendimams. Bendrovės kontrolės išlaikymas gali būti ypač svarbus startuolių ir bendrovių, vykdančių ilgalaikius projektus, kuriems reikia didelių išankstinių išlaidų, kontroliuojantiems akcininkams, nes jie gali norėti įgyvendinti savo viziją nepatirdami pernelyg didelio rinkos svyravimų poveikio;

- (3) bendrovės turėtų galėti, **taikant Sąjungos ir nacionalinėje teisėje nustatytas apsaugos priemones**, pasirinkti **kapitalo ir** valdymo struktūras, kurios geriausiai tiktų jų plėtros etapui, be kita ko, kurios leistų ■ kontroliuojantiems akcininkams išlaikyti bendrovės kontrolę patekus į **DPS, įskaitant** MVĮ augimo rinkas, ir kartu gauti naudos iš prekybos tose DPS, su sąlyga, kad būtų apsaugomos akcininkų, **turinčių mažesnes balsavimo teises suteikiančių akcijų**, teisės;
- (4) daugiabalses akcijas apimanti akcijų struktūra yra **tam tikra kontrolės stiprinimo** mechanizmo **forma, kuri gali** sudaryti sąlygas kontroliuojantiems akcininkams vykdant viešą lėšų pritraukimą išlaikyti sprendimų priėmimo galias bendrovėje. Daugiabalses akcijas apimanti akcijų struktūra **apima** bent dvi atskiras akcijų klases, o **kiekvienos** klasės **akcijai tenka** skirtingas **balsų** skaičius. Pagal tokią **struktūrą** bent vienos klasės akcijos suteikia mažiau **vienai akcijai tenkančių balsų** nei kitos klasės ar kitų klasių akcijos, suteikiančios balsavimo teisę. **Daugiau** balsų suteikianti akcija yra daugiabalsė akcija. **Daugiabalses akcijas apimanti akcijų struktūra nėra struktūra, kurioje balsavimo teisių skirtumus lemia tik skirtingos nominaliosios akcijų vertės;**
- (5) **į šios direktyvos taikymo sritį nepatenka** balsavimo **teisių** svirtu grindžiami kontrolės stiprinimo mechanizmai, kurie nėra daugiabalses akcijas apimanti akcijų struktūra, **pavyzdžiui**, akcijų ■ be balsavimo teisės ir **akcijų, priimančiam tikram sprendimui suteikiančių veto teisę, išleidimas;**
- (6) lojalumo akcijos ■ suteikia **papildomą balsų skaičių** akcininkui ■, kuris turi akcijas nustatytą laikotarpį ir atitinka tam tikras sąlygas. Todėl lojalumo akcijos yra **kontrolės stiprinimo mechanizmas**, kuriuo siekiama skatinti ■ į ilgalaikę perspektyvą orientuotą akcininkų nuosavybę, o ne didinti viešo lėšų pritraukimo patrauklumą. Todėl lojalumo akcijų nederėtų įtraukti į šios direktyvos taikymo sritį;

- (7) nacionalinės nuostatos dėl daugiabalsės akcijas apimančių **akcijų struktūrų** valstybėse narėse labai skiriasi. Kai kurios valstybės narės leidžia taikyti daugiabalsės akcijas apimančias akcijų struktūras, kitos jas draudžia. Kai kuriose valstybėse narėse toks draudimas taikomas tik akcinėms bendrovėms, o kitose – visoms bendrovėms. Dėl nacionalinių sistemų skirtumų atsiranda kliūčių laisvam kapitalo judėjimui vidaus rinkoje **ir** sudaromos nevienodos sąlygos skirtingų valstybių narių bendrovėms. Valstybėse narėse, kurios draudžia daugiabalsės akcijas apimančias akcijų struktūras, esančios bendrovės yra priverstos persikelti į kitą valstybę narę arba net už Sąjungos ribų, jei **nori nustatyti daugiabalsės akcijas apimančių akcijų struktūrą, kad galėtų siekti savo** akcijų įtraukimo į prekybą **rinkoje, ir dėl to patiria didesnių išlaidų**. Kai kuriais atvejais dėl tokių didesnių išlaidų bendrovės gali nuspręsti neužsiimti viešu lėšų pritraukimu, o tai gali riboti jų finansavimo galimybes. Tokie aspektai ypač aktualūs MVĮ ir startuoliams, kuriems trūksta finansinių išteklių šioms išlaidoms padengti;
- (8) **kad bendrovės** galėtų siekti įtraukimo į prekybą **DPS**, o jų kontroliuojantiems akcininkams nereikėtų atsisakyti kontrolės, **valstybės narės turėtų suteikti** bendrovėms **galimybę nustatyti daugiabalsės akcijas apimančias akcijų struktūras arba jas keisti siekiant įtraukimo** į prekybą **DPS**. **Tokia galimybė neturėtų priklausyti nuo didesnių ekonominių teisių suteikimo akcijoms, kurios nėra** daugiabalsės akcijos ■ ;

(9) *nors įtraukimas į prekybą reguliuojamose rinkose yra tinkamesnis didesnėms ir brandesnėms bendrovėms, DPS paprastai labiau tinka mažosioms ir vidutinėms įmonėms. Be to, MVĮ augimo rinkos (tai yra viena iš DPS kategorijų) buvo specialiai sukurtos kaip MVĮ skirtos prekybos vietos, kurioms taikomas reglamentavimas, kuriuo atsižvelgiama į MVĮ ypatumus. Tačiau ne visos bendrovės, kurių vertybiniai popieriai įtraukti į prekybą DPS, yra MVĮ. Europos Parlamento ir Tarybos direktyvoje 2014/65/ES<sup>3</sup> 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 prekybą DPS leidžia toms DPS nustatyti didesnius prekybos mokesčius, kad būtų išlaikytas jų verslo modelio pelningumas. Vis dėlto, siekiant užtikrinti aiškumą investuotojams, šiuo metu visiems MVĮ augimo rinkose veikiantiems emitentams, nepriklausomai nuo jų dydžio, taikomos tos pačios taisyklės. Tas pats pasakytina apie visus kitų DPS emitentus. Todėl tikslinga, kad įvedama teisė nustatyti arba keisti daugiabalses akcijas apimančias akcijų struktūras siekiant įtraukimo į prekybą būtų taikoma visų tipų bendrovėms, išvardytoms Europos Parlamento ir Tarybos direktyvos (ES) 2017/1132<sup>4</sup> II priede, tokiu mastu, koku tokios bendrovės pagal nacionalinę teisę gali išleisti akcijas ir siekti akcijas įtraukti į prekybą DPS;*

---

<sup>3</sup> 2014 m. gegužės 15 d. Europos Parlamento ir Tarybos direktyva 2014/65/ES dėl finansinių priemonių rinkų, kuria iš dalies keičiamos Direktyva 2002/92/EB ir Direktyva 2011/61/ES (OL L 173, 2014 6 12, p. 349).

<sup>4</sup> 2017 m. birželio 14 d. Europos Parlamento ir Tarybos direktyva (ES) 2017/1132 dėl tam tikrų bendrovių teisės aspektų (kodifikuota redakcija) (OL L 169 2017 6 30, p. 46).

- (10) valstybės narės turėtų galėti nustatyti arba toliau taikyti nacionalines nuostatas, pagal kurias bendrovėms būtų leidžiama nustatyti *arba keisti daugiabalses akcijas apimančias akcijų* struktūras kitais tikslais nei siekiant ■ įtraukti akcijas į prekybą *DPS*. Tai reiškia, *inter alia*, ir tai, kad bendrovėms būtų leista nustatyti *arba keisti daugiabalses akcijas apimančias akcijų* struktūras siekiant įtraukimo į prekybą ■ reguliuojamoje rinkoje, arba tai, kad privačioms bendrovėms *būtų užtikrinta galimybė daugiabalses akcijas apimančias akcijų struktūras* nustatyti *arba keisti neketinant* prašyti įtraukti jų akcijas į prekybą. Tai *taip pat apima* atvejus, kai bendrovės pereina iš *DPS* į reguliuojamą rinką, išlaikydamos daugiabalses akcijas. *Valstybės narės taip pat turėtų galėti uždrausti arba apriboti daugiabalses akcijas apimančių akcijų struktūrų nustatymą kitais tikslais nei siekiant įtraukti akcijas į prekybą DPS;*
- (11) *nustatant arba keičiant daugiabalses akcijas apimančių akcijų struktūrą siekiant įtraukimo prekybą, paprastai reikia iš dalies pakeisti bendrovės įstatus. Siekiant užtikrinti vienodas sąlygas akcininkams, valstybės narės turėtų reikalauti, kad sprendimas dėl daugiabalses akcijas apimančios akcijų struktūros nustatymo arba keitimo siekiant įtraukimo ■ į prekybą, taip pat dėl bet kokio vėlesnio daugiabalses akcijas apimančios akcijų struktūros pakeitimo tokiu būdu, kad tai turėtų įtakos balsavimo teisėms, būtų priimamas visuotiniame akcininkų susirinkime (visuotinis susirinkimas) bent kvalifikuota balsų dauguma, kaip nustatyta nacionalinėje teisėje. Jeigu yra kelios akcijų klasės, dėl tokių sprendimų taip pat turi būti balsuojama atskirai pagal kiekvieną akcijų, kurių suteikiamoms teisėms tai turi įtakos, klasę;*

(12) *bendrovėms turėtų būti suteikiama galimybė lanksčiai pasirinkti daugiabalses akcijas apimančių akcijų struktūrų nustatymo ar keitimo laiką, jei toks nustatymas ar keitimas yra atliekamas siekiant įtraukimo į prekybą DPS. Valstybės narės neturėtų trukdyti bendrovėms daugiabalses akcijas apimančias akcijų struktūras nustatyti ar keisti anksčiau, nei akcijos įtraukiamos į prekybą DPS. Tačiau valstybės narės turėtų galėti reikalauti, kad naudojimasis didesnėmis balsavimo teisėmis, kurios reiškia daugiabalsių akcijų suteikiamus papildomus balsus, palyginti su kitų klasių akcijų balsais, priklausytų nuo to, ar bendrovės akcijos yra įtrauktos į prekybą DPS. Tokiu atveju ir iki įtraukimo į prekybos sąrašus daugiabalsės akcijos turėtų suteikti tokias pat balsavimo teises kaip ir kitų klasių bendrovės akcijos. Taip būtų užtikrinta, kad daugiabalsėmis akcijomis būtų konkrečiai skatinamas įtraukimas į prekybą DPS;*

(13) *dėl daugiabalses akcijas apimančios akcijų struktūros gali padidėti rizika, kad kontroliuojantieji akcininkai iš bendrovės gaus asmeninės naudos. Valstybės narės, kurios jau leidžia daugiabalses akcijas apimančias akcijų struktūras, yra numačiusios apsaugos priemones, kuriomis apsaugomi mažesnes balsavimo teises suteikiančių akcijų turėtojai. Valstybių narių taikomos esamos apsaugos priemonės skiriasi dėl nacionalinių ypatumų ir skirtingų bendrovių teisės sistemų. Nepaisant šių skirtumų ir atsižvelgiant į vidaus rinkos tikslus, nustatytus visų pirma Sutarties dėl Europos Sąjungos veikimo 50 straipsnio 2 dalies g punkte, bendrovių, kurios naudojami savo teise pagal šią direktyvą nustatyti arba keisti daugiabalses akcijas apimančią akcijų struktūrą siekdamas įtraukimo į prekybą DPS, atžvilgiu nacionalinės teisės aktuose dėl daugiabalses akcijas apimančių akcijų struktūrų turėtų būti laikomasi suderinto požiūrio į mažesnes balsavimo teises suteikiančių akcijų turėtojų interesų apsaugą;*



(14) *pagal tokį suderintą požiūrį, taikomą bendrovėms, kurios naudojasi savo teise pagal šią direktyvą nustatyti arba keisti daugiabalses akcijas apimančių akcijų struktūrą siekdamas įtraukimo į prekybą DPS, valstybės narės turėtų numatyti sąžiningas sąlygas akcininkams, nustatydamas tam tikrą daugiabalses akcijas apimančių akcijų struktūrų modelio apribojimą – didžiausią daugiabalsių akcijų suteikiamų balsų skaičiaus ir mažiausiai balsavimo teisių suteikiančių akcijų suteikiamų balsų skaičiaus santykį. Kaip alternatyvą, nedarant poveikio Direktyvai (ES) 2017/1132, valstybės narės turėtų nustatyti apribojimą, taikomą kvalifikuota atiduotų balsų dauguma priimamiems visuotinio susirinkimo sprendimams, išskyrus sprendimus dėl bendrovės administracinių, valdymo ir priežiūros organų narių skyrimo ir atleidimo, taip pat veiklos sprendimus, kuriuos turi priimti tokie organai ir kurie pateikiami tvirtinti visuotiniam susirinkimui, reikalaujamos, kad kvalifikuota dauguma būtų apskaičiuojama remiantis bendru atiduotų balsų skaičiumi ir arba visuotiniame susirinkime atstovaujamo akcinio kapitalo dalimi, arba visuotiniame susirinkime atstovaujama akcijų skaičiumi arba remiantis bendru atiduotų balsų skaičiumi ir balsų, atiduotų kiekvienoje akcijų klasėje, kuriai sprendimas turi įtakos, skaičiumi. Šios direktyvos tikslais turėtų būti laikoma, kad sprendimas turi įtakos tam tikrai akcijų klasei, jei tas sprendimas turi neigiamą poveikį tai konkrečiai klasei priskiriamų akcijų turinčių akcininkų teisėms;*

- (15) valstybės narės turėtų **turėti** diskreciją nustatyti **ir toliau taikyti papildomas apsaugos priemones**, kad būtų užtikrinta tinkama **daugiabalsių akcijų neturinčių** akcininkų **interesų** apsauga, **pavyzdžiui, laikinojo galiojimo išlygas**. Valstybės narės turėtų įvertinti **tokių** apsaugos priemonių tinkamumą, atsižvelgdamos į jų veiksmingumą apsaugant **tokių** akcininkų **interesus**, kartu užtikrindamos, kad **tos** apsaugos priemonės nepakenktų daugiabalses akcijas apimančių akcijų struktūrų tikslui, **inter alia, daugiabalsių akcijų turėtojų** galimybei daryti įtaką **bendrovės administracinių, valdymo ir priežiūros organų narių skyrimui ir atleidimui ir tokiu būdu bendrovės veiklos** sprendimams. **Pranešdamos apie šios direktyvos taikymo srityje priimtų nacionalinės teisės aktų pagrindines priemones, valstybės narės Komisijai taip pat turėtų pranešti apie visas papildomas apsaugos priemones, įskaitant atvejus, kai yra kurių nors apsaugos priemonių pakeitimų. Komisija turi informuoti Europos priežiūros instituciją (Europos vertybinių popierių ir rinkų instituciją) (ESMA), įsteigtą Europos Parlamento ir Tarybos reglamentu (ES) Nr. 1095/2010<sup>5</sup>, apie visas papildomas apsaugos priemones;**
- (16) tikslios **ir išsamios** informacijos apie **bendrovės** atskleidimas **yra** investuotojų pasitikėjimo **pagrindas** ir **yra būtinas** informacija pagrįstiems investiciniams sprendimams priimti. Tokio informacija pagrįstų investicinių sprendimų priėmimo **reikia** tiek norint apsaugoti investuotojus, tiek rinkos efektyvumui užtikrinti. Todėl valstybės narės turėtų reikalauti, kad bendrovės, **kurios naudojasi savo teise pagal šią direktyvą nustatyti arba keisti daugiabalses akcijas apimančią akcijų** struktūrą **█**, įtraukimo į prekybą **DPS** metu **prospekte arba leidimo prekiauti dokumente, kai pagal nacionalinę teisę bendrovė viešai skelbia tokį prospektą ar dokumentą, paskelbtų informaciją apie** savo akcijų struktūrą **█**. **Valstybės narės** taip pat turėtų reikalauti, kad bendrovės, **kurios naudojasi savo teise pagal šią direktyvą nustatyti arba keisti** daugiabalses akcijas apimančią akcijų **struktūrą siekdamos įtraukimo į prekybą DPS, tą informaciją apie savo akcijų struktūrą paskelbtų metinėse finansinėse ataskaitose, pagal teisės aktus reikalaujamose nuo tuo metu, kai jų**

---

<sup>5</sup> 2010 m. lapkričio 24 d. Europos Parlamento ir Tarybos reglamentą (ES) Nr. 1095/2010, kuriuo įsteigiama Europos priežiūros institucija (Europos vertybinių popierių ir rinkų institucija) ir iš dalies keičiamas Sprendimas Nr. 716/2009/EB bei panaikinamas Komisijos sprendimas 2009/77/EB (OL L 331, 2010 12 15, p. 84).

*akcijos įtraukiamos į prekybą, jei ta informacija anksčiau nebuvo paskelbta arba pasikeitė po to, kai paskutinį kartą buvo paskelbta;*

**(17) valstybės narės turėtų reikalauti, kad į prospektus, leidimo prekiauti dokumentus arba metines finansines ataskaitas įtrauktinėje informacijoje apie bendrovės akcijų struktūrą bendrovės paminėtų, ar yra kokių nors apribojimų perleisti akcijas. Tokioje informacijoje taip pat turėtų 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 akcijos, yra atskiriamos nuo akcijų turėjimo. Be to, bendrovės, kurios naudojasi savo teise pagal šią direktyvą nustatyti arba keisti daugiabalses akcijas apimančią akcijų struktūrą siekdamas įtraukimo į prekybą DPS, turėtų atskleisti, tokiu mastu, kokiu tai žinoma bendrovei, daugiabalsių akcijų turėtojų, atstovaujančių daugiau nei 5 % visų bendrovės akcijų suteikiamų balsavimo teisių (toliau – stambieji akcininkai), taip pat fizinių ar juridinių asmenų, turinčių teisę naudotis balsavimo teisėmis stambiųjų akcininkų vardu, tapatybę. Tai leistų investuotojams, kaip plačiosios visuomenės nariams, priimti informacija grindžiamus sprendimus ir sustiprintų jų pasitikėjimą gerai veikiančiomis kapitalo rinkomis. Jei vykdydami lėšų pritraukimą viešojoje rinkoje bendrovės savininkai nori išlaikyti sprendimų priėmimo galias bendrovėje, būtina informuoti apie, inter alia, stambiuosius akcininkus, kad potencialūs investuotojai galėtų priimti patikimus investicinius sprendimus. Kai atskleidžiama informacija yra susijusi su fiziniais asmenimis, informacija apie tapatybę turėtų apimti tik jų vardus ir pavardes;**

- (18) *siekiant skatinti skaidrumą, visuomenės supratimą ir informacija grindžiamą sprendimų dėl investicijų priėmimą, turėtų būti aiškiai identifikuojama, kad bendrovių, nustačiusių daugiabalses akcijas apimančias akcijų struktūras, akcijos yra būtent tokios. Toks identifikavimas galėtų būti užtikrinamas, pavyzdžiui, į tokių bendrovių akcijų pavadinimą įtraukiant tam tikrą žymeklį, kurį naudotų rinkos operatoriai arba investicinės įmonės, valdantys DPS. Siekdama užtikrinti nuoseklų derinimą, ESMA turėtų parengti techninių reguliavimo standartų projektus, atsižvelgdama į nusistovėjusius rinkos standartus ir gerai veikiančią praktiką. Tuose techninių reguliavimo standartų projektuose turėtų būti nustatytas tik tokių akcijų identifikavimas, todėl jais neturėtų būti daromas poveikis nacionalinėms akcijų klasifikavimo sistemoms. Komisija turėtų būti įgaliota papildyti šią direktyvą priimdama tuos techninių reguliavimo standartų projektus deleguotaisiais aktais pagal SESV 290 straipsnį ir Reglamento (ES) Nr. 1095/2010 10–14 straipsnius;*
- (19) *taip pat svarbu, kad daugiabalsių akcijų, kurioms taikoma ši direktyva, suteikiamos didesnės balsavimo teisės nebūtų naudojamos siekiant trukdyti įmonėms laikytis taikytinų Sąjungos aplinkos ar pagrindinių teisių teisės aktų;*
- (20) *šia direktyva nedaroma poveikio asmens duomenų apsaugai, visų pirma Europos Parlamento ir Tarybos reglamentui (ES) 2016/679<sup>6</sup>;*

---

<sup>6</sup> 2016 m. balandžio 27 d. Europos Parlamento ir Tarybos reglamentas (ES) 2016/679 dėl fizinių asmenų apsaugos tvarkant asmens duomenis ir dėl laisvo tokių duomenų judėjimo ir kuriuo panaikinama Direktyva 95/46/EB (Bendrasis duomenų apsaugos reglamentas) (OL L 119, 2016 5 4, p. 1).

- (21) kadangi šios direktyvos tikslų, t. y. padidinti bendrovių finansavimo galimybes ir padaryti **DPS** patrauklesnes, valstybės narės negali deramai pasiekti, o dėl priemonių masto ir poveikio tų tikslų būtų **geriau** 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;
- (22) siekdama atsižvelgti į rinkos pokyčius ir pokyčius kitose Sąjungos teisės srityse arba valstybių narių patirtį įgyvendinant šią direktyvą, Komisija turėtų peržiūrėti šią direktyvą **per ketverius** metus po jos **įsigaliojimo dienos, siekdama įvertinti, inter alia, ar tikslinga išplėsti jos taikymo sritį;**

- (23) pagal 2011 m. rugsėjo 28 d. bendrą valstybių narių ir Komisijos politinį pareiškimą dėl aiškinamųjų dokumentų<sup>7</sup> valstybės narės įsipareigojo pagrįstais atvejais prie pranešimų apie perkėlimo priemones pridėti vieną ar daugiau dokumentų, kuriuose paaiškinamos direktyvos sudedamųjų dalių ir nacionalinių perkėlimo priemonių atitinkamų dalių sąsajos. Šios direktyvos atveju teisės aktų leidėjas laikosi nuomonės, kad tokių dokumentų perdavimas yra pagrįstas;
- (24) vadovaujantis Europos Parlamento ir Tarybos reglamento (ES) 2018/1725<sup>8</sup> 42 straipsnio 1 dalimi buvo konsultuojamasi su Europos duomenų apsaugos priežiūros pareigūnu ir jis pateikė nuomonę **2023 m. vasario 6 d.**<sup>9</sup>,

PRIĖMĖ ŠIĄ DIREKTYVĄ:

---

<sup>7</sup> OL C 369, 2011 12 17, p. 14.

<sup>8</sup> **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 (OL L 295, 2018 11 21, p. 39).**

<sup>9</sup> **OL C 65, 2023 2 22, p. 2.**

*1 straipsnis*

*Dalykas ir taikymo sritis*

1. Šia direktyva nustatomos bendros taisyklės dėl daugiabalses akcijas apimančių akcijų struktūrų bendrovėse, kurios siekia savo akcijų įtraukimo į prekybą **daugiašalės prekybos sistemose (DPS), įskaitant MVĮ augimo rinkas**, ir kurių akcijos dar neįtrauktos į prekybą **DPS arba reguliuojamoje rinkoje**.
2. **5 straipsnio 4 dalis taip pat taikoma bendrovėms, kurios turi daugiabalses akcijas apimančių akcijų struktūrą ir kurių akcijos jau įtrauktos į prekybą DPS.**

*2 straipsnis*

*Apibrėžtys*

Šioje direktyvoje vartojamų terminų apibrėžtys:

- a) bendrovė – juridinis asmuo, įsteigtas kaip vieno iš Direktyvos (ES) 2017/1132 **II** priede išvardytų tipų bendrovė, **pagal nacionalinę teisę galintis leisti akcijas ir siekti akcijų įtraukimo į prekybą DPS**;



- b) daugiabalsė akcija – prie atskiros akcijų klasės priskiriama akcija **■**, suteikianti *daugiau balsų už akciją* negu kitos klasės akcijos, suteikiančios teises balsuoti klausimais, kuriuos turi spręsti visuotinis akcininkų susirinkimas (visuotinis susirinkimas) **■** ;
- c) daugiabalses akcijas apimanti akcijų struktūra – bendrovės akcijų struktūra, apimanti bent vieną daugiabalsių akcijų klasę;
- d) *reguliuojama rinka – reguliuojama rinka*, kaip apibrėžta Direktyvos 2014/65/ES 4 straipsnio 1 dalies **21** punkte;
- e) *daugiašalė prekybos sistema arba DPS – daugiašalė prekybos sistema, kaip apibrėžta Direktyvos 2014/65/ES 4 straipsnio 1 dalies 22 punkte*;
- f) MVĮ augimo rinka – MVĮ augimo rinka, kaip apibrėžta Direktyvos 2014/65/ES 4 straipsnio 1 dalies 12 punkte.

**■**

***Daugiabalses akcijas apimančios akcijų struktūros nustatymas arba keitimas prieš  
įtraukiant į prekybą***

1. Valstybės narės užtikrina, kad ***bendrovė, kurios akcijos dar nėra*** įtrauktos į prekybą ***reguliuojamoje rinkoje arba DPS, turėtų*** teisę nustatyti daugiabalses akcijas apimančią akcijų ***struktūrą*** tam, kad ***jos*** akcijos galėtų būti įtrauktos į prekybą ***DPS***. ***Valstybės narės užtikrina, kad bendrovės sprendimą nustatyti daugiabalses akcijas apimančią akcijų struktūrą priimtų visuotinis susirinkimas bent kvalifikuota dauguma, kaip nurodyta nacionalinėje teisėje. Valstybės narės negali taikyti sąlygos, kad daugiabalses akcijas apimanti akcijų struktūra gali būti nustatyta tik tuo atveju, jeigu akcijoms, nesuteikiančioms didesnių balsavimo teisių, bus priskirtos didesnės ekonominės teisės.***  
***Jeigu yra kelios akcijų klasės, pirmos pastraipos tikslais dėl sprendimo nustatyti daugiabalses akcijas apimančią akcijų struktūrą taip pat turi būti balsuojama atskirai pagal kiekvieną akcijų, kurių suteikiamoms teisėms tai turi įtakos, klasę.***
2. 1 dalyje nurodyta teisė ***apima*** bendrovės teisę nustatyti daugiabalses akcijas apimančią ***akcijų struktūrą*** prieš siekiant ***savo*** akcijų įtraukimo į prekybą ***DPS***.

3. Valstybės narės gali nustatyti, kad didesnėmis daugiabalsių akcijų suteikiamomis balsavimo teisėmis gali būti naudojamos su sąlyga, kad ***bendrovės akcijos yra įtrauktos į prekybą DPS.***
4. ***Valstybės narės užtikrina, kad DPS operatorius nedarytų kliūčių bendrovės akcijų įtraukimui į prekybą remdamasis tuo, kad bendrovė yra nustačiusi daugiabalses akcijas apimančių akcijų struktūrą pagal 1 dalį.***
5. ***Šis straipsnis mutatis mutandis taikomas ir bendrovėms, kurių akcijos dar nėra įtrauktos į prekybą reguliuojamoje rinkoje arba DPS, jei tos bendrovės nusprendžia pakeisti esamą daugiabalses akcijas apimančių akcijų struktūrą tam, kad galėtų siekti savo akcijų įtraukimo į prekybą DPS.***

#### 4 straipsnis

#### Apsaugos priemonės

1. Valstybės narės užtikrina, ***kad bendrovės, nustačiusios daugiabalses akcijas apimančią akcijų struktūrą, kurių akcijomis bus arba yra prekiaujama DPS pasinaudojus 3 straipsnyje numatyta teise, būtų įdiegusios tinkamas apsaugos priemones, kad galėtų užtikrinti*** tinkamą akcininkų, kurie neturi daugiabalsių akcijų, interesų **apsaugą**. Tuo tikslu valstybės narės:
  - a) užtikrina, kad bendrovės sprendimą ***keisti*** daugiabalses akcijas apimančią akcijų struktūrą ***tokiu būdu***, kad tai turėtų įtakos ***akcijų*** suteikiamoms balsavimo teisėms, visuotinis susirinkimas **priimtų bent** kvalifikuota dauguma, kaip nurodyta nacionalinėje teisėje, ir užtikrina, kad priimant ***tokį sprendimą*** būtų balsuojama atskirai pagal kiekvieną ***akcijų, kurių*** suteikiamoms teisėms tai turi įtakos, klasę;
  - b) apriboja daugiabalsių akcijų ***poveikį sprendimų priėmimo procesui*** visuotiniame ***susirinkime***, nustatydamos ***bent vieną*** iš šių sąlygų:
    - i) didžiausią ***daugiabalsių akcijų suteikiamų balsų skaičiaus ir mažiausiai balsavimo teisių suteikiančių akcijų suteikiamų balsų skaičiaus*** santykį;

- ii) *reikalavimą, kad visuotinio susirinkimo sprendimai, priimtini kvalifikuota atiduotų balsų dauguma, kaip nurodyta nacionalinėje teisėje (išskyrus sprendimus dėl bendrovės administracinių, valdymo ir priežiūros organų narių skyrimo ir atleidimo, taip pat veiklos sprendimus, kuriuos turi priimti tokie organai ir kurie pateikiami tvirtinti visuotiniam susirinkimui), turi būti priimami:*
  - 1) *kvalifikuota balsų dauguma, kaip nurodyta nacionalinėje teisėje, taikoma tiek atiduotiems balsams, tiek susirinkime atstovaujama akciniam kapitalui arba susirinkime atstovaujamų akcijų skaičiui, arba*
  - 2) *atiduotų balsų kvalifikuota dauguma, kaip nurodyta nacionalinėje teisėje, atskirai balsuojant pagal kiekvienos klasės akcijas, kurių suteikiamoms teisėms tai turi įtakos.*

2. Valstybės narės gali numatyti papildomas apsaugos priemones, kad užtikrintų tinkamą *daugiabalsių akcijų neturinčių akcininkų interesų apsaugą*. Tokios apsaugos priemonės visų pirma gali apimti *nuostatas, kuriomis užtikrinama, kad didesnės daugiabalsių akcijų suteikiamos balsavimo teisės nustotų galioti po to, kai tos akcijos:*

- a) yra perduodamos trečiosioms šalims, kai pradinis tų daugiabalsių akcijų savininkas miršta, tampa neveiksnius ar išeina į pensiją (su perleidimu susijusi laikinojo galiojimo išlyga);

- b) baigiasi nustatytas laikotarpis (su laiku susijusi laikinojo galiojimo išlyga);
- c) įvyksta konkretus įvykis (su įvykiu susijusi laikinojo galiojimo išlyga).

█

#### *5 straipsnis*

#### *Skaidrumas*

1. Valstybės narės užtikrina, kad bendrovės, nustačiusios daugiabalses akcijas apimančią akcijų **struktūrą**, kurių akcijomis yra arba **bus** prekiaujama MVĮ augimo rinkoje *pasinaudojus* 3 straipsnyje *joms numatyta teise, šio* straipsnio 3 dalyje *nurodytą informaciją įtrauktą į* šiuos dokumentus:
  - a) *Europos Parlamento ir Tarybos reglamento (ES) 2017/1129<sup>10</sup> 6 straipsnyje nurodytą prospektą, Europos Parlamento ir Tarybos reglamente, kuriuo, siekiant viešąsias kapitalo rinkas Sąjungoje padaryti patrauklesnes įmonėms ir sudaryti palankesnes sąlygas mažosioms bei vidutinėms įmonėms gauti kapitalo, iš dalies keičiamas Reglamentas (ES) 2017/1129, (ES) Nr. 596/2014 ir (ES) Nr. 600/2014, nurodytą ES augimo emisijų prospektą arba Direktyvos 2014/65/ES 33 straipsnio 3 dalies c punkte nurodytą leidimo prekiauti dokumentą – priklausomai nuo to, kurį iš šių dokumentų įmonė skelbia, ir*

---

<sup>10</sup> *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 įtraukiami į prekybos reguliuojamoje rinkoje sąrašą, ir kuriuo panaikinama Direktyva 2003/71/EB (OL L 168, 2017 6 30, p. 12).*

b) *Komisijos deleguotojo reglamento (ES) 2017/565<sup>11</sup> 78 straipsnio 2 dalies g punkte nurodytą metinę finansinę ataskaitą, jei šio straipsnio 3 dalyje nurodyta informacija pasikeitė po to, kai paskutinį kartą buvo paskelbta šios dalies a punkte nurodytame prospekte, ES augimo emisijų prospekte arba leidimo prekiauti dokumente arba ankstesnėje metinėje finansinėje ataskaitoje.*

2. *Valstybės narės užtikrina, kad daugiabalses akcijas apimančias akcijų struktūras nustačiusios bendrovės, kurių akcijomis yra arba bus prekiaujama DPS, kuri nėra užregistruota kaip MVĮ augimo rinka, pasinaudojusios 3 straipsnyje joms numatyta teise, šio straipsnio 3 dalyje nurodytą informaciją įtrauktų į šiuos dokumentus:*

- a) *Reglamento (ES) 2017/1129 6 straipsnyje nurodytą prospektą, Europos Parlamento ir Tarybos reglamente, kuriuo, siekiant viešąsias kapitalo rinkas Sąjungoje padaryti patrauklesnes įmonėms ir sudaryti palankesnes sąlygas mažosioms bei vidutinėms įmonėms gauti kapitalo, iš dalies keičiamas Reglamentas (ES) 2017/1129, (ES) Nr. 596/2014 ir (ES) Nr. 600/2014, nurodytą ES augimo emisijų prospektą arba bet kurį leidimo prekiauti dokumentą, kurio reikalaujama pagal nacionalinę teisę arba atitinkamos DPS taisykles, jei įmonė tokį prospektą arba dokumentą skelbia, ir*
- b) *bet kurią metinę finansinę ataskaitą, kurios reikalaujama pagal nacionalinę teisę, jei 1 dalies b punkte nurodyta informacija anksčiau nebuvo skelbta arba pasikeitė po to, kai paskutinį kartą buvo paskelbta šios dalies a punkte nurodytame prospekte, ES augimo emisijų prospekte arba leidimo prekiauti dokumente arba ankstesnėje metinėje finansinėje ataskaitoje.*

---

<sup>11</sup> *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).*

3. *1 ir 2 dalyse nurodytą informaciją sudaro išsami informacija apie:*

- a) *bendrovės akcijų* struktūrą, *nurodant skirtingas akcijų, įskaitant akcijas, kurios nėra įtrauktos į prekybą, klases*, o dėl kiekvienos akcijų klasės – *akcijų* suteikiamas teises ir dėl jų kylančias pareigas, taip pat tai, kokią viso akcinio kapitalo *arba viso akcijų skaičiaus* procentinę dalį ir kiek iš viso *balsų sudaro tos akcijos*;
- b) bet kokius *akcijų* perleidimo apribojimus, įskaitant **█** bendrovei žinomus akcininkų susitarimus, dėl kurių *tokie apribojamai* gali atsirasti;  
**█**
- c) bet kokius *akcijų* suteikiamų teisių apribojimus, įskaitant **█** bendrovei žinomus akcininkų susitarimus, dėl kurių *tokie apribojamai* gali atsirasti;
- d) *jei bendrovei žinoma* – akcininkų, turinčių daugiabalsių akcijų, *kurioms tenka daugiau kaip 5 % visų bendrovės akcijų suteikiamų balsavimo teisių, ir*, kai taikytina, fizinių *asmenų* arba juridinių *asmenų*, turinčių teisę tokių akcininkų vardu naudotis balsavimo teisėmis, tapatybę.



*Jei akcininkai arba asmenys, turintys teisę jų vardu naudotis balsavimo teisėmis, yra fiziniai asmenys, d punkto taikymo tikslais jų tapatybė atskleidžiama tik nurodant jų vardus ir pavardes.*

**I**

4. *Valstybės narės reikalauja, kad DPS valdančios investicinės įmonės ir rinkos operatoriai, laikydamiesi pagal 5 dalį priimamų techninių reguliavimo standartų, užtikrintų, kad tos investicinės įmonės ir rinkos operatoriai aiškiai identifikuotų, kad bendrovių, nustačiusių daugiabalses akcijas apimančias akcijų struktūras, kurių akcijos įtrauktos į prekybą DPS, akcijos yra būtent tokios. Valstybės narės taip pat reikalauja, kad tos bendrovės, laikydamosi tų techninių reguliavimo standartų, informuotų atitinkamas investicines įmones ir rinkos operatorius apie tokių daugiabalses akcijas apimančių akcijų struktūrų buvimą.*
5. *Europos vertybinių popierių ir rinkų institucija (ESMA) parengia techninių reguliavimo standartų projektus, kuriuose nurodoma, kaip 4 dalyje nurodytos investicinės įmonės ir rinkos operatoriai turi identifikuoti bendrovių, nustačiusių daugiabalses akcijas apimančias akcijų struktūras, akcijas. Tuose techninių reguliavimo standartų projektuose taip pat nurodoma, kaip tos bendrovės atitinkamas investicines įmones ir rinkos operatorius turi informuoti apie tų daugiabalses akcijas apimančių akcijų struktūrų buvimą. Rengdama tuos techninių reguliavimo standartų projektus, kurių tikslas – užtikrinti aiškų identifikavimą, kaip nurodyta 4 dalyje, ESMA atsižvelgia į nusistovėjusius prekybos standartus ir veiksmingą praktiką, susijusius su bendrovių, nustačiusių daugiabalses akcijas apimančias akcijų struktūras, identifikavimu.*

*ESMA tuos techninių reguliavimo standartų projektus pateikia Komisijai ne vėliau kaip ... [12 mėnesių nuo šios direktyvos įsigaliojimo dienos].*

*Komisijai suteikiami deleguotieji įgaliojimai papildyti šią direktyvą priimant šioje pastraipoje nurodytus techninius reguliavimo standartus pagal Reglamento (ES) Nr. 1095/2010 10–14 straipsnius.*

*6 straipsnis*

*Peržiūra*

Ne vėliau kaip ... [*ketveri* metai nuo šios direktyvos įsigaliojimo dienos] Komisija Europos Parlamentui ir Tarybai pateikia ataskaitą dėl šios direktyvos įgyvendinimo ir **veiksmingumo, be kita ko, dėl to, ar tikslinga išplėsti šios direktyvos taikymo sritį**. Šiuo tikslu kiekviena valstybė narė ne vėliau kaip ... [*treji* metai nuo šios direktyvos įsigaliojimo dienos] Komisijai pateikia informaciją, visų pirma apie:

- a) *daugiabalses akcijas apimančių akcijų struktūrą nustačiusių bendrovių, kurių akcijos į prekybą kiekvienoje DPS ir reguliuojamoje rinkoje valstybėje narėje buvo įtrauktos ... [dveji metai minus viena diena nuo šios direktyvos įsigaliojimo dienos] arba anksčiau, skaičių ir daugiabalses akcijas apimančių akcijų struktūrą nustačiusių bendrovių, kurių akcijos į prekybą kiekvienoje DPS ir reguliuojamoje rinkoje valstybėje narėje buvo įtrauktos vėliau, skaičių;*

- b) sektorių, kuriame a punkte nurodytos bendrovės **veikė**, ir atitinkamą kapitalizaciją **įtraukimo į prekybą** metu;
- c) **jei valstybė narė tokios informacijos turi** – investuotojų apsaugos **priemonės**, kurias a punkte nurodytos bendrovės taiko daugiabalses akcijas apimančioms akcijų struktūroms.

#### 7 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 ... **[dveji]** metai nuo 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. Tokios nuorodos **darymo tvarką nustato valstybės narės**.
2. Valstybės narės pateikia Komisijai šios direktyvos taikymo srityje priimtų nacionalinės teisės aktų pagrindinių **nuostatų** tekstus, **įskaitant visas 4 straipsnio 2 dalyje nurodytas apsaugos priemones**.

*8 straipsnis*

*Įsigaliojimas*

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

*9 straipsnis*

*Adresatai*

Ši direktyva skirta valstybėms narėms.

Priimta...

*Europos Parlamento vardu*

*Pirmininkas / Pirmininkė*

*Tarybos vardu*

*Pirmininkas / Pirmininkė*

---

Or. en