

15.4.2024

A9-0300/2

Grozījums Nr. 2

Irene Tinagli

Ekonomikas un monetārās komitejas vārdā

Ziņojums

A9-0300/2023

Alfred Sant

Vairākbalsu akciju struktūras tādos uzņēmumos, kas lūdz atļauju savu akciju tirdzniecībai MVU izaugsmes tirgū (COM(2022)0761 – C9-0416/2022 – 2022/0406(COD))

Direktīvas priekšlikums

–

EIROPAS PARLAMENTA GROZĪJUMI*

Komisijas priekšlikumā

EIROPAS PARLAMENTA UN PADOMES

DIREKTĪVA (ES) 2024/...

(... gada...)

par vairākbalsu akciju struktūrām tādos uzņēmumos, kas lūdz atļauju savu akciju tirdzniecībai daudzpusējā tirdzniecības sistēmā

(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 2. punkta g) apakšpunktu un 114. pantu,

ņemot vērā Eiropas Komisijas priekšlikumu,

pēc leģislatīvā akta projekta nosūtīšanas valstu parlamentiem,

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

ņemot vērā Eiropas Ekonomikas un sociālo lietu komitejas **2023. gada 23. marta** atzinumu ¹,
saskaņā ar parasto likumdošanas procedūru ²,

¹ **OV C 184, 25.5.2023., 103. lpp.**

² Eiropas Parlamenta ... nostāja (*Oficiālajā Vēstnesī* vēl nav publicēta) un Padomes ... lēmums.

tā kā:

- (1) Lai padarītu pievilcīgāku akciju *kotēšanu tādās tirdzniecības vietās, kuras galvenokārt mērķtiecīgi izvēlas mazie un vidējie uzņēmumi (MVU), piemēram, MVU izaugsmes tirgos un citās daudzpusējas tirdzniecības sistēmās (DTS), tādējādi palielinot to spēju šādās DTS piesaistīt līdzekļus, un lai mazinātu nosacījumu nevienlīdzību uzņēmumiem, kas tiecas gūt pielaidi tirdzniecībai šādās DTS, ir jānovērš regulatīvo šķēršļu radītas grūtības piekļūt šādām DTS.*
- (2) Bailes zaudēt kontroli pār uzņēmumu ir *būtisks faktors, kas attur kontrolējošos akcionārus no piekļuves publiskajam tirgum, piemēram, daudzpusējai tirdzniecības sistēmai (DTS)*. Pielaide tirdzniecībai parasti nozīmē kontrolējošo akcionāru īpašumtiesību mazināšanos, tādējādi vājinot to ietekmi uz svarīgiem ieguldījumu un darbības lēmumiem. Kontroles pār uzņēmumu saglabāšana jo īpaši var būt svarīga kontrolējošiem akcionāriem jaunuzņēmumos un uzņēmumos ar ilgtermiņa projektiem, kuros vajadzīgas ievērojamas sākotnējās izmaksas, jo tie var vēlēties īstenot savu redzējumu, nekļūstot pārāk pakļautiem tirgus svārstībām.

- (3) Uzņēmumiem vajadzētu būt iespējai, *ievērojot Savienības un valsts tiesību aktos noteiktos aizsardzības pasākumus*, izvēlēties *kapitāla un* pārvaldības struktūras, kas vislabāk atbilst to attīstības stadijai, tostarp ļaujot kontrolējošajiem akcionāriem ■ pēc piekļuves *DTS, kas ietver* MVU izaugsmes tirgus, saglabāt kontroli pār uzņēmumu, vienlaikus izmantojot priekšrocības, ko sniedz tirdzniecība minētajās DTS, ar noteikumu, ka tiek aizsargātas to akcionāru tiesības ■, *kuru turējumā ir akcijas ar mazākām balsstiesībām*.
- (4) Vairākbalsu akciju (VBA) struktūras ir *kontroles palielināšanas* mehānisma *veids, kas* kontrolējošajiem akcionāriem *var* dot iespēju saglabāt lēmumu pieņemšanas pilnvaras uzņēmumā, vienlaikus piesaistot līdzekļus no publiskiem avotiem. VBA struktūra *ietver* vismaz divas atšķirīgas akciju kategorijas, no kurām *katrā* ir atšķirīgs *balsu* skaits *uz vienu akciju*. Šādā *struktūrā* vismaz vienai no akciju kategorijām ar to saistīto *balsu skaits uz vienu akciju* ir zemāks nekā citas kategorijas vai kategoriju balsstiesīgajām akcijām. Akcija, kurai ir *lielāks* balsu *skaits*, ir vairākbalsu akcija (VBA). *VBA struktūra nav struktūra, kurā balsstiesību atšķirības nosaka tikai dažādas akciju nominālvērtības*.
- (5) Šīs direktīvas darbības jomā neietilpst *nekādi citi* ar *balsstiesību* efektīvu izmantošanu saistīti ■ kontroles palielināšanas mehānismi, *kas nav* VBA struktūras, *piemēram*, akciju ■ bez balsstiesībām un *akciju, kuras dod veto tiesības attiecībā uz konkrētiem lēmumiem, emisija*.
- (6) Lojalitātes akcijas ■ piešķir *papildu balsu skaitu* akcionāram ■, kura turējumā akcijas atrodas noteiktu laikposmu un kurš atbilst konkrētiem nosacījumiem. *Tādējādi* lojalitātes akcijas ir *kontroles palielināšanas mehānisms*, kas ir īpaši paredzēts tam, lai veicinātu ■ akcionāru ilgtermiņa līdzdalību, nevis lai palielinātu interesi piesaistīt līdzekļus no publiskiem avotiem. Tāpēc lojalitātes akcijas nav lietderīgi iekļaut šīs direktīvas darbības jomā.

- (7) Dažādās dalībvalstīs pastāv būtiskas atšķirības starp valsts noteikumiem attiecībā uz VBA **struktūrām**. Dažās dalībvalstīs VBA struktūras ir atļautas, savukārt citās – aizliegtas. Dažās dalībvalstīs šāds aizliegums attiecas tikai uz publiskiem uzņēmumiem, savukārt citās tas attiecas uz visiem uzņēmumiem. Valstu režīmu atšķirības rada šķēršļus kapitāla brīvai aprītei iekšējā tirgū **un** rada nevienlīdzīgus konkurences apstākļus uzņēmumiem dažādās dalībvalstīs. Uzņēmumiem dalībvalstī, kurā VBA struktūras ir aizliegtas, nākas pārcelties uz citu dalībvalsti vai pat ārpus Savienības, **tādējādi saskaroties ar augstākām izmaksām**, ja tie **vēlas pieņemt VBA struktūru, lai gūtu** pielaidi **savu** akciju tirdzniecībai **tirgū**. Dažos gadījumos minēto augstāko izmaksu dēļ uzņēmumi var nolemt nepiesaistīt līdzekļus no publiskiem avotiem, kas savukārt var ierobežot to finansēšanas iespējas. Šādi apsvērumi ir īpaši svarīgi MVU un jaunuzņēmumiem, kuriem trūkst finanšu resursu minēto izmaksu segšanai.
- (8) **Nolūkā uzņēmumiem** atļaut gūt pielaidi tirdzniecībai **DTS** tā, lai to kontrolējošajiem akcionāriem nav jāatsakās no kontroles, **dalībvalstīm būtu jānodrošina** uzņēmumiem **iespēja pieņemt VBA struktūras vai grozīt tās, lai tie varētu gūt pielaidi** tirdzniecībai **DTS**. **Šādai iespējai nevajadzētu būt atkarīgai no nosacījuma, ka akcijām, kas nav VBA, tiek nodrošinātas lielākas ekonomiskās tiesības** ■ .

(9) *Pielaide tirdzniecībai regulētos tirgos ir piemērotāka lielākiem un nobriedušākiem uzņēmumiem, savukārt MVU piemērotākas parasti ir DTS. Turklāt MVU izaugsmes tirgi, kas ir DTS apakš kategorija, tika konkrēti veidoti kā MVU īpaši paredzētas tirdzniecības vietas ar regulatīvu režīmu, kurā ņemtas vērā MVU īpatnības. Tomēr ne visi uzņēmumi, kuru vērtspapīri tiek kotēti DTS, ir MVU. Eiropas Parlamenta un Padomes Direktīvā 2014/65/ES³ ir noteikts, ka MVU veido vismaz 50 % no emitentiem, kuru finanšu instrumentiem ir pieļauta tirdzniecībai MVU izaugsmes tirgos. Uzņēmumiem, kas nav MVU, parasti ir likvidāki vērtspapīri, tāpēc to pieļaušana DTS ļauj DTS 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 vienādus noteikumus. Tas pats attiecas uz visiem emitentiem citās DTS. Tāpēc ir lietderīgi, ka tādu tiesību ieviešanu, kas ļauj pieņemt vai grozīt VBA struktūras, lai gūtu pieļaušanu tirdzniecībai, piemēro visu veidu sabiedrībām, kuras uzskaitītas Eiropas Parlamenta un Padomes Direktīvas (ES) 2017/1132⁴ II pielikumā, ciktāl šādas sabiedrības saskaņā ar valsts tiesību aktiem var emitēt akcijas un gūt pieļaušanu akciju tirdzniecībai DTS.*

³ *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.).*

⁴ *Eiropas Parlamenta un Padomes Direktīva (ES) 2017/1132 (2017. gada 14. jūnijs) attiecībā uz sabiedrību tiesību dažu aspektiem (kodificēta redakcija) (OV L 169, 30.6.2017., 46. lpp.).*

- (10) Dalībvalstīm vajadzētu būt iespējai ieviest vai uzturēt spēkā valsts noteikumus, kas ļauj uzņēmumiem pieņemt **vai grozīt** VBA struktūras citiem mērķiem, nevis ─ pielaidei akciju tirdzniecībai **DTS**. Tas **cita starpā** ietver iespēju ļaut uzņēmumiem pieņemt **vai grozīt VBA** struktūru, ja tie tiecas gūt pielaidei tirdzniecībai ─ regulētā tirgū, vai nodrošināt, ka privāti uzņēmumi var pieņemt **vai grozīt VBA struktūras tad, ja tie neplāno** prasīt pielaidei savu akciju tirdzniecībai. Tas **ietver arī** gadījumus, kad uzņēmumi pāriet no **DTS** uz regulētu tirgu, vienlaikus saglabājot vairākbalsu akcijas. **Dalībvalstīm vajadzētu būt arī iespējai aizliegt vai ierobežot VBA struktūras citiem nolūkiem, kas nav nolūks gūt piekļuvi akciju tirdzniecībai DTS.**
- (11) **Lai pieņemtu vai grozītu VBA struktūru nolūkā gūt pielaidei tirdzniecībai, parasti ir jāgroza uzņēmuma statūti. Lai nodrošinātu taisnīgu attieksmi pret akcionāriem, dalībvalstīm būtu jānosaka prasība, kas paredz, ka par VBA struktūras pieņemšanu vai grozīšanu, lai gūtu pielaidei ─ tirdzniecībai, kā arī par jebkādām turpmākām VBA struktūras izmaiņām, kas skar balsstiesības, būtu jāparedz lēmums ar vismaz kvalificētu balsu vairākumu, kā precizēts valsts tiesību aktos, būtu jāpieņem akcionāru pilnsapulcei (“pilnsapulce”). Ja ir vairākas akciju kategorijas, pieņemot šādus lēmumus, būtu arī jārīko atsevišķs balsojums attiecībā uz katru akciju kategoriju, kuras tiesības tiek skartas.**

(12) *Uzņēmumiem vajadzētu būt iespējai elastīgi noteikt VBA struktūru pieņemšanas vai grozīšanas laiku ar noteikumu, ka šādas pieņemšanas vai grozīšanas nolūks ir gūt pielaidi tirdzniecībai DTS. Dalībvalstīm nebūtu jāliedz uzņēmumiem pieņemt vai grozīt VBA struktūras pirms brīža, kad akcijas tiek pielaistas tirdzniecībai DTS. Tomēr dalībvalstīm vajadzētu būt iespējai pieprasīt, lai palielinātās balsstiesības, kas ir vairākbalsu akcijām piesaistītās papildu balsis salīdzinājumā ar citu kategoriju akcijām piesaistītajām balsīm, tiktu izmantotas ar nosacījumu, ka uzņēmuma akcijas tiek pielaistas tirdzniecībai DTS. Tādā gadījumā un līdz brīdim, kad tiek gūta pielaišana tirdzniecībai, vairākbalsu akcijām vajadzētu būt tādām pašām balsstiesībām kā uzņēmuma citu kategoriju akcijām. Tas nodrošinātu, ka VBA īpaši veicina pielaidi tirdzniecībai DTS.*

█

(13) *VBA struktūra var palielināt risku, ka kontrolējošie akcionāri no uzņēmuma gūst privātu labumu. Dalībvalstis, kas jau atļauj VBA, paredz aizsardzības pasākumus, lai aizsargātu akcionārus, kuru turējumā ir akcijas ar mazākām balsstiesībām. Spēkā esošie aizsardzības pasākumi dažādās dalībvalstīs atšķiras valstu specifikas un atšķirīgu sabiedrību tiesību sistēmu dēļ. Neatkarīgi no minētajām atšķirībām un ņemot vērā iekšējā tirgus mērķus, kas jo īpaši izklāstīti Līguma par Eiropas Savienības darbību 50. panta 2. punkta g) apakšpunktā, valsts tiesību aktos noteiktās pieejas VBA struktūrām attiecībā uz to █ akcionāru interešu aizsardzību, kuru turējumā ir akcijas ar mazākām balsstiesībām, būtu jākoordinē attiecībā uz uzņēmumiem, kas izmanto savas šajā direktīvā paredzētās tiesības pieņemt vai grozīt VBA struktūru, lai gūtu pielaidi tirdzniecībai DTS.*

(14) *Saskaņā ar koordinēto pieeju uzņēmumiem, kas izmanto savas šajā direktīvā paredzētās tiesības pieņemt vai grozīt VBA struktūru lai gūtu pielaidi tirdzniecībai DTS, dalībvalstīm būtu jānodrošina taisnīga attieksme pret akcionāriem, ieviešot organizatorisku VBA struktūru ierobežojumu, kas nosaka maksimālo attiecību starp VBA piesaisīto balsu skaitu un to balsu skaitu, kas piesaistītas akcijām ar vismazākajām balsstiesībām. Vai arī, neskarot Direktīvu (ES) 2017/1132, dalībvalstīm būtu jāievieš ierobežojums attiecībā uz pilnsapulces ar kvalificētu nodoto balsu vairākumu pieņemamiem lēmumiem, izņemot lēmumus par uzņēmuma administrācijas, vadības un uzraudzības struktūru locekļu iecelšanu un atbrīvošanu no amata, kā arī darbības lēmumus, ko paredzēts pieņemt šādām struktūrām un kas ir iesniegti apstiprināšanai pilnsapulcē, nosakot prasību, ka kvalificēto balsu vairākumu aprēķina, pamatojoties uz kopējo nodoto balsu skaitu un vai nu pamatojoties uz pilnsapulcē pārstāvēto akciju kapitālu, vai pilnsapulcē pārstāvēto akciju skaitu, vai arī uz kopējo nodoto balsu skaitu un uz nodoto balsu skaitu katrā akciju kategorijā, kuru skar lēmums. Šajā direktīvā būtu jāuzskata, ka lēmums skar akciju kategoriju tad, ja minētajam lēmumam ir negatīva ietekme uz akcionāru tiesībām minētajā konkrētajā akciju kategorijā.*

- (15) Dalībvalstīm vajadzētu **būt** rīcības brīvībai ieviest **un uzturēt spēkā papildu aizsardzības pasākumus**, piemēram, **rieta klauzulas**, lai nodrošinātu to akcionāru **interesu** pienācīgu aizsardzību, **kuru turējumā nav vairākbalsu akcijas**. Dalībvalstīm būtu jānovērtē **šādu** aizsardzības pasākumu piemērotība, ņemot vērā to efektivitāti **šādu** akcionāru **interesu** aizsardzībā, vienlaikus nodrošinot, ka aizsardzības pasākumi nav pretrunā VBA struktūru mērķim, **cita starpā** iespēju **VBA turētājiem** ietekmēt **uzņēmuma administrācijas, vadības un uzraudzības struktūru locekļu iecelšanu un atbrīvošanu no amata un līdz ar to uzņēmuma darbības lēmumus**. **Paziņojot par galvenajiem valsts tiesību aktu pasākumiem, kas pieņemti šīs direktīvas reglamentētajā jomā, dalībvalstīm Komisijai būtu arī jāpaziņo par visiem papildu aizsardzības pasākumiem, tostarp par grozījumiem aizsardzības pasākumos**. **Komisijai par visiem papildu aizsardzības pasākumiem ir jāinformē Eiropas Uzraudzības iestāde (Eiropas Vērtspapīru un tirgu iestāde) (EVTI), kas izveidota ar Eiropas Parlamenta un Padomes Regulu (ES) Nr. 1095/2010** ⁵.
- (16) Precīzas **un visaptverošas** informācijas atklāšana par **uzņēmumiem ir** ieguldītāju uzticēšanās **pamats**, un tā **ir nepieciešama**, lai pieņemtu uz informāciju balstītus lēmumus par ieguldījumiem. Šāda uz informāciju balstīta lēmumu pieņemšana par ieguldījumiem **ir vajadzīga** gan ieguldītāju aizsardzībai, gan tirgus efektivitātei. Tāpēc dalībvalstīm būtu jānosaka prasība, ka uzņēmumi, **kas izmanto savas šajā direktīvā paredzētās tiesības pieņemt vai grozīt VBA struktūru** **prospektā vai apstiprinājuma dokumentā, ja uzņēmums saskaņā ar attiecīgajiem tiesību aktiem publicē šādu prospektu vai apstiprinājumu dokumentu, publicē informāciju par savu akciju struktūru brīdī, kad tiek gūta pielaide tirdzniecībai DTS**. **Dalībvalstīm būtu arī jānosaka prasība, ka uzņēmumi, kas izmanto savas šajā direktīvā paredzētās tiesības pieņemt vai grozīt VBA struktūru, lai gūtu piekļuvi tirdzniecībai DTS, minēto informāciju par savu akciju struktūru publicē jebkurā gada finanšu ziņojumā, kas prasīts tiesību aktos, kad to akcijas ir saņēmušas pielaidi tirdzniecībai, gadījumos, kad minētā informācija nav iepriekš publicēta vai kopš pēdējās publicēšanas ir mainījusies**.

⁵ **Eiropas Parlamenta un Padomes Regula (ES) Nr. 1095/2010 (2010. gada 24. novembris), ar ko izveido Eiropas Uzraudzības iestādi (Eiropas Vērtspapīru un tirgu iestādi), groza Lēmumu Nr. 716/2009/EK un atceļ Komisijas Lēmumu 2009/77/EK (OV L 331, 15.12.2010., 84. lpp.)**.

(17) *Dalībvalstīm būtu jānosaka prasība, ka prospektos, apstiprinājuma dokumentos vai gada finanšu ziņojumos iekļaujamajā informācijā par uzņēmuma akciju struktūru ir norādīta arī informācija par to, vai pastāv jebkādi ierobežojumi attiecībā uz akciju pārvedamību. Šādā informācijā būtu arī jānorāda, vai pastāv kādi balsstiesību ierobežojumi, tostarp ierobežojumi, kas attiecas uz turētāju balsstiesību noteiktu procentuālo daļu vai balsu skaitu, balsstiesību izmantošanas termiņiem, vai sistēmas, atbilstīgi kurām akcijām piesaistītās finansiālās tiesības tiek nošķirtas no akciju turēšanas. Turklāt uzņēmumiem, kas izmanto savas šajā direktīvā paredzētās tiesības pieņemt vai grozīt VBA struktūru, lai gūtu piekļuvi tirdzniecībai DTS, būtu, ciktāl tas ir zināms uzņēmumam, jāatklāj to VBA turētāju identitāte, kuri pārstāv vairāk nekā 5 % no visu uzņēmuma akciju balsstiesībām (“lielie akcionāri”), kā arī to fizisko vai tiesību subjektu identitāte, kurām ir tiesības izmantot balsstiesības lielo akcionāru vārdā. Tas ļautu ieguldītājiem, kas ir plašas sabiedrības locekļi, pieņemt informācijā balsstītus lēmumus un tādējādi stiprināt viņu uzticēšanos labi funkcionējošiem kapitāla tirgiem. Ja uzņēmuma īpašnieki vēlas saglabāt lēmumu pieņemšanas pilnvaras uzņēmumā, vienlaikus piesaistot līdzekļus publiskā tirgū, informācija par cita starpā lielajiem akcionāriem ir nepieciešama, lai potenciālie ieguldītāji varētu pieņemt pārdomātus lēmumus par ieguldījumiem. Ja šāda informācijas atklāšana attiecas uz fiziskām personām, būtu jāierobežo informācija par identitāti, norādot tikai to vārdu un uzvārdu.*

- (18) *Lai veicinātu pārredzamību, sabiedrības izpratni un informācijā balstītu lēmumu pieņemšanu par ieguldījumiem, būtu skaidri jāidentificē to uzņēmumu akcijas, kuriem ir VBA struktūras. Minēto identificēšanu varētu panākt, piemēram, šādu uzņēmumu akciju nosaukumā iekļaujot marķieri, ko izmanto tirgus operatori vai ieguldījumu brokeru sabiedrības, kas apkalpo DTS. Lai nodrošinātu konsekventu saskaņošanu, EVTI būtu jāizstrādā regulatīvo tehnisko standartu projekts, ņemot vērā noteiktos tirgus standartus un labi funkcionējošu praksi. Minētajā regulatīvo tehnisko standartu projektā būtu jānosaka tikai šādu akciju identificēšana, un attiecīgi tam nevajadzētu iejaukties valsts akciju klasifikācijas sistēmās. Komisija būtu jāpilnvaro papildināt šo direktīvu, ar deleģētiem aktiem pieņemot minētos regulatīvos tehniskos standartus, ievērojot LESD 290. pantu un saskaņā ar Regulas (ES) Nr. 1095/2010 10. – 14. pantu.*
- (19) *Ir arī svarīgi, lai šīs direktīvas darbības jomā esošās palielinātās balsstiesības, kas piesaistītas VBA, netiktu izmantotas tam, lai liegtu uzņēmumiem ievērot piemērojamos Savienības tiesību aktus vides vai pamattiesību jomā.*
- (20) *Šī direktīva neskar personas datu aizsardzību, jo īpaši Eiropas Parlamenta un Padomes Regulu (ES) 2016/679⁶.*

⁶ *Eiropas Parlamenta un Padomes Regula (ES) 2016/679 (2016. gada 27. aprīlis) par fizisku personu aizsardzību attiecībā uz personas datu apstrādi un šādu datu brīvu apriti un ar ko atceļ Direktīvu 95/46/EK (Vispārīgā datu aizsardzības regula) (OV L 119, 4.5.2016., 1. lpp.).*

- (21) Ņemot vērā to, ka šīs direktīvas mērķus, proti, palielināt finansējuma iespējas uzņēmumiem un padarīt **DTS** pievilcīgākas, nevar pietiekami labi sasniegt atsevišķās dalībvalstīs, bet pasākumu mēroga un iedarbības dēļ tos var **labāk** 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 šajā direktīvā paredz vienīgi tos pasākumus, kas ir vajadzīgi minēto mērķu sasniegšanai.
- (22) Lai ņemtu vērā norises tirgū un citās Savienības tiesību jomās vai dalībvalstu pieredzi šīs direktīvas īstenošanā, Komisijai šī direktīva **četros** gados pēc tās **spēkā stāšanās** dienas būtu jāpārskata, **cita starpā attiecībā uz to, vai ir lietderīgi paplašināt tās darbības jomu.**

- (23) Saskaņā ar Dalībvalstu un Komisijas 2011. gada 28. septembra kopīgo politisko deklarāciju par skaidrojošiem dokumentiem ⁷ 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.
- (24) Saskaņā ar Eiropas Parlamenta un Padomes Regulas (ES) 2018/1725 ⁸ 42. panta 1. punktu notika apspriešanās ar Eiropas Datu aizsardzības uzraudzītāju, un tas **2023. gada 6. februārī** nāca klajā ar atzinumu ⁹,

IR PIENĒMUŠI ŠO DIREKTĪVU.

⁷ OV C 369, 17.12.2011., 14. lpp.

⁸ ***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. lpp.).***

⁹ ***OV C 65, 22.2.2023., 2. lpp.***

1. pants

Priekšmets *un darbības joma*

1. Šajā direktīvā ir paredzēti kopīgi noteikumi par vairākbalsu akciju (VBA) struktūrām uzņēmumos, kuri tiecas gūt pieļaidi savu akciju tirdzniecībai *daudzpusējās tirdzniecības sistēmās (DTS), kas ietver MVU izaugsmes tirgus*, un kuru akcijas vēl nav guvušas pieļaidi tirdzniecībai *DTS vai regulētā tirgū*.
2. *Direktīvas 5. panta 4. punktu piemēro arī uzņēmumiem, kuriem ir VBA struktūra un kuru akcijas jau ir guvušas pieļaidi tirdzniecībai DTS.*

2. pants

Definīcijas

Šajā direktīvā piemēro šādas definīcijas:

- a) “uzņēmums” ir tiesību subjekts, kas inkorporēts kā viens no Direktīvas (ES) 2017/1132 *II* pielikumā uzskaitītajiem sabiedrību veidiem *un kas saskaņā ar valsts tiesību aktiem var emitēt akcijas un lūgt pieļaidi savu akciju tirdzniecībai DTS;*

- b) “vairākbalsu akcija” jeb “VBA” ir atšķirīgas un atsevišķas akciju kategorijas **█** akcija, kura jautājumos, par kuriem jālemj akcionāru pilnsapulcē (“pilnsapulce”), dod **vairāk balsstiesību uz vienu akciju** nekā citas balsstiesīgo akciju kategorijas **█** ;
- c) “vairākbalsu akciju struktūra” jeb “VBA struktūra” ir uzņēmuma akciju struktūra, kas ietver vismaz vienas kategorijas VBA;
- d) “**regulēts tirgus**” ir Direktīvas 2014/65/ES 4. panta 1. punkta **21)** apakšpunktā definētais **regulētais tirgus**;
- e) „**daudzpusēja tirdzniecības sistēma**” jeb “**DTS**” ir **daudzpusēja tirdzniecības sistēma, kas definēta Direktīvas 2014/65/ES 4. panta 1. punkta 22. apakšpunktā**;
- f) “MVU izaugsmes tirgus” ir MVU izaugsmes tirgus, kas definēts Direktīvas 2014/65/ES 4. panta 1. punkta 12) apakšpunktā.

█

3. pants

VBA struktūras pieņemšana vai grozīšana pirms pielaišanas tirdzniecībai

1. Dalībvalstis nodrošina, ka **uzņēmumam, kura** akcijām **vēl nav** pielaišanas tirdzniecībai **regulētā tirgū vai DTS, ir** tiesības pieņemt VBA **struktūru**, lai gūtu pielaidi **savu** akciju tirdzniecībai **DTS**. **Dalībvalstis nodrošina, ka uzņēmuma lēmumu pieņemt VBA struktūru pieņem pilnsapulce ar vismaz kvalificētu balsu vairākumu, kā precizēts valsts tiesību aktos. Dalībvalstis nepadara VBA struktūras pieņemšanu atkarīgu no lielāku ekonomisko tiesību piešķiršanas akcijām bez palielinātām balsstiesībām.**

Pirmās daļas nolūkos, ja ir vairākas akciju kategorijas, uz lēmumu par VBA struktūras pieņemšanu attiecas arī atsevišķs balsojums par katru akciju kategoriju, kuras tiesības ir skartas.

2. Šā panta 1. punktā minētās tiesības **ietver** uzņēmuma tiesības pieņemt VBA **struktūru**, pirms tas lūdz pielaidi **savu** akciju tirdzniecībai **DTS**.

3. Dalībvalstis var noteikt, ka VBA piesaistīto palielināto balsstiesību izmantošanas nosacījums ir *uzņēmuma* akciju **■** *pielaiide tirdzniecībai DTS*.
4. *Dalībvalstis nodrošina, ka DTS operators neliedz pielaidi uzņēmuma akciju tirdzniecībai, pamatojoties uz to, ka uzņēmums saskaņā ar 1. punktu ir pieņēmis VBA struktūru.*
5. *Šo pantu mutatis mutandis piemēro arī uzņēmumam, kura akcijām vēl nav pielaiides tirdzniecībai regulētā tirgū vai DTS, ja minētais uzņēmums nolemj grozīt esošo VBA struktūru, lai gūtu pielaidi savu akciju tirdzniecībai DTS.*

4. pants

Aizsardzības pasākumi ■

1. Dalībvalstis nodrošina, **ka uzņēmumi ar VBA struktūru, kuru akcijas paredzēts tirgot vai tirgo DTS pēc 3. pantā paredzēto tiesību izmantošanas, ir ieviesuši atbilstošus aizsardzības pasākumus, lai nodrošinātu to akcionāru interešu ■** pienācīgu aizsardzību, kuri nav VBA turētāji ■. Šajos nolūkos dalībvalstis:
 - a) nodrošina, ka uzņēmuma lēmumu **grozīt** VBA struktūru **veidā**, kas skar **akciju** balsstiesības, pieņem pilnsapulce ■ ar **vismaz** kvalificētu balsu vairākumu, kā precizēts valsts tiesību aktos, un nodrošina, ka par **šādu lēmumu** rīko atsevišķu balsojumu katrā **akciju** kategorijā, **kurās** tiesības tiek skartas;
 - b) ierobežo VBA **ietekmi** uz **lēmumu pieņemšanas procesu** pilnsapulcē, ieviešot **vismaz vienu** no turpmāk minētajiem:
 - i) maksimālo ■ attiecību **starp VBA piesaistīto balsu skaitu un to balsu skaitu, kas piesaistītas akcijām ar vismazākajām balsstiesībām;**

ii) *prasību, ka pilnsapulces lēmumus, uz kuriem attiecas kvalificēts nodoto balsu vairākums, kā precizēts valsts tiesību aktos, izņemot lēmumus par uzņēmuma administrācijas, vadības un uzraudzības struktūru locekļu iecelšanu un atbrīvošanu no amata, kā arī izņemot darbības lēmumus, ko paredzēts pieņemt šādām struktūrām un kas ir iesniegti apstiprināšanai pilnsapulcē, pieņem:*

(1) ar kvalificētu balsu vairākumu, kā precizēts valsts tiesību aktos, gan attiecībā uz nodotajām balsīm, gan vai nu sapulcē pārstāvēto akciju kapitālu, vai arī sapulcē pārstāvēto akciju skaitu; vai

(2) ar kvalificētu nodoto balsu vairākumu, kā precizēts valsts tiesību aktos, turklāt uz to attiecinot atsevišķu balsojumu katrā akciju kategorijā, kuras tiesības tiek skartas.

2. Dalībvalstis var noteikt turpmākus aizsardzības pasākumus, lai nodrošinātu to **akcionāru interešu** pienācīgu aizsardzību, **kuru turējumā nav VBA**. Šādi aizsardzības pasākumi jo īpaši var ietvert **noteikumus, kas nodrošina, ka VBA** piesaistītās palielinātās balsstiesības **beidz pastāvēt pēc:**

a) to nodošanas trešām personām vai minēto VBA sākotnējā turētāja nāves, rīcībnespējas iestāšanās vai pensionēšanās (uz nodošanu balstīta rieta klauzula);

- b) noteikta laikposma (uz termiņu balstīta rieta klauzula);
- c) konkrēta notikuma (uz notikumu balstīta rieta klauzula).

█

5. pants

Pārredzamība

1. Dalībvalstis nodrošina, ka uzņēmumi ar VBA **struktūru**, kuru akcijas **paredzēts** tirgot vai █ tirgo MVU izaugsmes tirgū, pēc tam, **kad tie izmanto savas 3. pantā paredzētās tiesības, šā panta 3. punktā uzskaitīto informāciju iekļauj** šādos **dokumentos:**

- a) ***Eiropas Parlamenta un Padomes Regulas (ES) 2017/1129¹⁰ 6. pantā minētajā prospektā, ES izaugsmes emisijas prospektā, kas minēts Eiropas Parlamenta un Padomes regulā, ar ko groza regulas (ES) 2017/1129, (ES) Nr. 596/2014 un (ES) Nr. 600/2014, lai publiskos kapitāla tirgus Savienībā padarītu pievilcīgākus uzņēmumiem un atvieglotu MVU piekļuvi kapitālam, vai Direktīvas 2014/65/ES 33. panta 3. punkta c) apakšpunktā minētajā apstiprinājuma dokumentā, atkarībā no tā, kuru no šiem dokumentiem uzņēmums publicē; un***

¹⁰ ***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.).***

b) *gada finanšu ziņojumā, kas minēts Komisijas Deleģētās regulas (ES) 2017/565 ¹¹ 78. panta 2. punkta g) apakšpunktā, gadījumos, kad šā panta 3. punktā minētā informācija ir mainījusies kopš minētās informācijas pēdējās publicēšanas prospektā, ES izaugsmes emisijas prospektā vai apstiprinājuma dokumentā, kas minēts šā punkta a) apakšpunktā, vai iepriekšējā gada finanšu ziņojumā.*

2. *Dalībvalstis nodrošina, ka uzņēmumi ar VBA struktūrām, kuru akcijas paredzēts tirgot vai tirgo DTS, kas nav reģistrētas kā MVU izaugsmes tirgus, pēc tam, kad tie izmanto savas 3. pantā paredzētās tiesības, šā panta 3. punktā uzskaitīto informāciju iekļauj šādos dokumentos:*

a) *Regulas (ES) 2017/1129 6. pantā minētajā prospektā, ES izaugsmes emisijas prospektā, kas minēts Eiropas Parlamenta un Padomes regulā, ar ko groza regulas (ES) 2017/1129, (ES) Nr. 596/2014 un (ES) Nr. 600/2014, lai publiskos kapitāla tirgus Savienībā padarītu pievilcīgākus uzņēmumiem un atvieglotu mazo un vidējo uzņēmumu piekļuvi kapitālam, vai jebkurā apstiprinājuma dokumentā, kas prasīts valsts tiesību aktos vai attiecīgās DTS noteikumos, gadījumos, kad uzņēmums publicē šādu prospektu vai dokumentu; un*

b) *jebkurā gada finanšu ziņojumā, kas prasīts valsts tiesību aktos, ja 1. punkta b) apakšpunktā minētā informācija nav iepriekš publicēta vai ir mainījusies kopš minētās informācijas pēdējās publicēšanas prospektā, ES izaugsmes emisijas prospektā vai apstiprinājuma dokumentā, kas minēti šā punkta a) apakšpunktā, vai iepriekšējā gada finanšu ziņojumā.*

¹¹ *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.).*

3. ***Šā panta 1. un 2. punktā minētā informācija sastāv no detalizētas informācijas par:***

- a) ***uzņēmuma akciju*** struktūru, ***norādot dažādas akciju kategorijas, tostarp akcijas, kurām nav pielaižu tirdzniecībai***, un attiecībā uz katru akciju kategoriju – informācija par ***akcijām*** piesaistītām tiesībām un pienākumiem un procentuālo daļu no kopējā akciju kapitāla ***vai kopējā akciju skaita***, un kopējo ***balsu skaitu, ko akcijas pārstāv***;
- b) jebkādiem ***akciju*** pārvešanas ierobežojumiem, tostarp **■** akcionāru savstarpējiem nolīgumiem, kas ir zināmi uzņēmumam un varētu radīt ***šādus ierobežojumus***;
■
- c) jebkādiem ***akciju*** balsstiesību ierobežojumiem, tostarp **■** akcionāru savstarpējiem nolīgumiem, kas ir zināmi uzņēmumam un varētu radīt ***šādus ierobežojumus***;
- d) to akcionāru, ***ja uzņēmumam tie ir zināmi***, identitāti, kuru turējumā ir VBA, kas ***pārstāv vairāk nekā 5 % no visu uzņēmuma akciju balsstiesībām un*** attiecīgā gadījumā fizisku ***personu*** vai tiesību ***subjektu*** identitāti, kuriem ir tiesības izmantot balsstiesības šādu akcionāru vārdā.

Punkta d) apakšpunkta nolūkos, ja akcionāri vai personas, kurām ir tiesības izmantot balsstiesības to vārdā, ir fiziskas personas, atklājot to identitāti ir jānorāda tikai viņu vārdus un uzvārdus.

I

- 4. Dalībvalstis pieprasa ieguldījumu brokeru sabiedrībām un tirgus operatori, kas apkalpo DTS, ievērojot saskaņā ar 5. punktu pieņemtos regulatīvos tehniskos standartus, nodrošināt, ka minētās ieguldījumu brokeru sabiedrības un tirgus operatori skaidri identificē to uzņēmumu ar VBA struktūrām akcijas, kuriem ir pielaide tirdzniecībai minētajā DTS. Dalībvalstis arī pieprasa, ka minētie uzņēmumi saskaņā ar minētajiem regulatīvajiem tehniskajiem standartiem informē attiecīgās ieguldījumu brokeru sabiedrības un tirgus operatorus par šādu VBA struktūru esamību.*
- 5. Eiropas Vērtspapīru un tirgu iestāde (EVTI) izstrādā regulatīvo tehnisko standartu projektu, lai precizētu, kā 4. punktā minētās ieguldījumu brokeru sabiedrības un tirgus operatori identificē to uzņēmumu akcijas, kuriem ir VBA struktūras. Minētajā regulatīvo tehnisko standartu projektā norāda arī to, kā minētie uzņēmumi informē attiecīgās ieguldījumu brokeru sabiedrības un tirgus operatorus par minēto VBA struktūru pastāvēšanu. Izstrādājot minēto regulatīvo tehnisko standartu projektu, kuru mērķis ir nodrošināt 4. punktā minēto skaidro identifikāciju, EVTI ņem vērā noteiktos tirgus standartus un labi funkcionējošu praksi to uzņēmumu identificēšanai, kuriem ir VBA struktūras.*

*Minēto regulatīvo tehnisko standartu projektu EVTI iesniedz Komisijai līdz ...
[12 mēneši no šīs direktīvas spēkā stāšanās dienas].*

*Komisijai tiek deleģētas pilnvaras papildināt šo direktīvu, pieņemot šajā punktā
minētos regulatīvos tehniskos standartus saskaņā ar Regulas (ES) Nr. 1095/2010
10.–14. pantu.*

6. pants

Pārskatīšana

Līdz ... *[četri]* gadi pēc šīs direktīvas spēkā stāšanās dienas] Komisija Eiropas Parlamentam un Padomei iesniedz ziņojumu par šīs direktīvas īstenošanu un *efektivitāti, tostarp par to, vai ir lietderīgi paplašināt šīs direktīvas darbības jomu*. Šajā nolūkā līdz ... *[trīs]* gadi pēc šīs direktīvas spēkā stāšanās dienas] katra dalībvalsts Komisijai sniedz informāciju, jo īpaši par:

- a) tādu uzņēmumu *ar VBA struktūru* skaitu, kuriem ... *[divi gadi mīnus viena diena pēc šīs direktīvas spēkā stāšanās dienas]* vai *pirms tam* ir pieļāide tirdzniecībai *katrā DTS un regulētajā tirgū dalībvalstī, un tādu uzņēmumu skaitu, kuri pieļāidi tirdzniecībai katrā DTS un regulētajā tirgū dalībvalstī ir saņēmuši pēc tam;*

- b) nozari, kurā darbojās a) apakšpunktā minētie uzņēmumi, un attiecīgo kapitalizācijas apmēru *pielaižu tirdzniecībai* saņemšanas brīdī;
- c) *ja tāda dalībvalstij ir pieejama*, informāciju par ieguldītāju aizsardzības pasākumiem, ko a) apakšpunktā minētie uzņēmumi piemēro VBA struktūrām.

7. pants

Transponēšana

1. Dalībvalstīs stājas spēkā normatīvie un administratīvie akti, kas vajadzīgi, lai izpildītu šīs direktīvas prasības līdz ... *[divi gadi pēc šīs direktīvas spēkā stāšanās dienas]*. Dalībvalstis par to tūlīt informē Komisiju. Kad dalībvalstis pieņem minētos noteikumus, tajos ietver atsauci uz šo direktīvu, vai arī šādu atsauci pievieno to oficiālajai publikācijai. *Dalībvalstis nosaka, kā izdarāma* šāda atsauce.
2. Dalībvalstis dara Komisijai zināmus to tiesību aktu galvenos *noteikumus*, ko tās pieņem jomā, uz kuru attiecas šī direktīva, *tostarp attiecībā uz jebkādiem 4. panta 2. punktā minētajiem aizsardzības pasākumiem*.

8. pants
Stāšanās spēkā

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

9. pants
Adresāti

Šī direktīva ir adresēta dalībvalstīm.

[Vieta], ...

Eiropas Parlamenta vārdā —
priekšsēdētājs

Padomes vārdā —
priekšsēdētājs

Or. ##