

18.4.2024

A9-0303/ 001-001

PAKEITIMAS 001-001

pateikė Ekonomikos ir pinigų politikos komitetas

Pranešimas

Alfred Sant

A9-0303/2023

Viešųjų kapitalo rinkų patrauklumo didinimas ir palankesnių sąlygų MVĮ gauti kapitalo sudarymas: direktyvos dalinis keitimas

Pasiūlymas dėl direktyvos (COM(2022)0760 – C9-0415/2022 – 2022/0405(COD))

Pakeitimas 1

EUROPOS PARLAMENTO PAKEITIMAI*

Komisijos pasiūlymui dėl

2022/0405 (COD)

Pasiūlymas

EUROPOS PARLAMENTO IR TARYBOS DIREKTYVA

kuria, siekiant viešąsias kapitalo rinkas Sąjungoje padaryti patrauklesnes įmonėms ir sudaryti palankesnes sąlygas mažosioms bei vidutinėms įmonėms gauti kapitalo, iš dalies keičiama Direktyva 2014/65/ES ir panaikinama Direktyva 2001/34/EB

(Tekstas svarbus EEE)

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

EUROPOS PARLAMENTAS IR EUROPOS SĄJUNGOS TARYBA,

atsižvelgdami į Sutartį dėl Europos Sąjungos veikimo, ypač į jos 50 straipsnį, 53 straipsnio 1 dalį ir 114 straipsnį,
atsižvelgdami į Europos Komisijos pasiūlymą,
teisėkūros procedūra priimamo akto projektą perdavus nacionaliniams parlamentams,
atsižvelgdami į Europos ekonomikos ir socialinių reikalų komiteto nuomonę¹,
laikydami įprastos teisėkūros procedūros,
kadangi:

- (1) Europos Parlamento ir Tarybos direktyva 2014/65/ES² iš dalies pakeista Europos Parlamento ir Tarybos reglamentu (ES) 2019/2115³, kuriame nustatytos proporcingos sušvelninimo priemonės, kad būtų aktyviau naudojamosi MVĮ augimo rinkomis ir būtų sumažinti emitentams, prašantiems įtraukti vertybinius popierius į MVĮ augimo rinkų prekybos sąrašus, taikomi pernelyg dideli reguliavimo reikalavimai, kartu išsaugant tinkamo lygio investuotojų apsaugą ir rinkos vientisumą. Tačiau siekiant supaprastinti įtraukimo į biržos sąrašus procesą ir užtikrinti, kad įmonių reguliavimo tvarka būtų lankstesnė ir proporcingesnė jų dydžiui, būtina papildomai iš dalies pakeisti Direktyvą 2014/65/ES;
- (2) Direktyvoje 2014/65/ES ir Komisijos deleguotojoje direktyvoje (ES) 2017/593⁴ nustatytos sąlygos, kuriomis trečiųjų šalių atliekamas investicinis tyrimas investicinėms įmonėms, teikiančioms portfelio valdymo arba kitas investicines ar papildomas paslaugas, neturi būti laikomas paskata. Siekiant Sąjungoje skatinti daugiau investicinių tyrimų dėl įmonių, visų pirma mažos ir vidutinės kapitalizacijos įmonių, ir užtikrinti, kad tos įmonės būtų labiau matomos ir turėtų daugiau galimybių pritraukti potencialius investuotojus, tą direktyvą būtina iš dalies pakeisti;
- (3) pagal Direktyvos 2014/65/ES nuostatas dėl tyrimų reikalaujama, kad investicinės įmonės atskirtų mokėjimus, kuriuos jos gauna kaip tarpininkavimo komisinius, ir kompensacijas už investicinių tyrimų paslaugų teikimą (toliau – tyrimų atsiejimo taisyklės) arba mokėtų už investicinius tyrimus savo lėšomis ir įvertintų jų perkamų tyrimų kokybę, remdamosi patikimais kokybės kriterijais ir tokių tyrimų gebėjimu padėti priimti geresnius investicinius sprendimus. 2021 m. tos taisyklės buvo iš dalies pakeistos Europos Parlamento ir Tarybos direktyva (ES) 2021/338⁵, kad mažos ir

¹ OL C , , p. .

² 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).

³ 2019 m. lapkričio 27 d. Europos Parlamento ir Tarybos reglamentas (ES) 2019/2115, kuriuo dėl skatinimo naudoti MVĮ augimo rinkas iš dalies keičiama Direktyva 2014/65/ES ir reglamentai (ES) Nr. 596/2014 ir (ES) 2017/1129 (OL L 320, 2019 12 11, p. 1).

⁴ 2016 m. balandžio 7 d. Komisijos deleguotoji direktyva (ES) 2017/593, kuria papildomos Europos Parlamento ir Tarybos direktyvos 2014/65/ES nuostatos dėl klientams priklausančių finansinių priemonių ir lėšų apsaugos, produktų valdymo pareigų ir taisyklių, taikomų mokesčių, komisinio atlyginimo arba bet kokios piniginės ar nepiniginės naudos teikimui arba gavimui (OL L 87, 2017 3 31, p. 500).

⁵ 2021 m. vasario 16 d. Europos Parlamento ir Tarybos direktyva (ES) 2021/338, kuria iš dalies keičiama Direktyva 2014/65/ES, kiek tai susiję su informacijos teikimo reikalavimais, produktų valdymu ir pozicijų apribojimais, ir direktyvos 2013/36/ES bei

vidutinės kapitalizacijos įmonėms būtų leidžiama susieti mokėjimus už vykdymo paslaugas ir tyrimus, kai jų rinkos kapitalizacija nesiekia 1 mlrd. EUR. Tačiau investicinių tyrimų smukimas nesulėtėjo;

- (4) *kaip ir anksčiau, palyginti su didesnėmis įmonėmis, mažoms ir vidutinėms įmonėms (MVĮ) būdinga, kad jos atlieka mažiau analitinių tyrimų, taip pat būdinga didesnė tikimybė, kad jos nebus įtrauktos į tyrimą, o jų tyrimų kokybė bus prastesnė ir kad jų likvidumas antrinėse rinkose yra nedidelis.* siekiant atgaivinti investicinių tyrimų rinką ir užtikrinti pakankamą įmonių, ypač mažos ir vidutinės kapitalizacijos, tyrimų aprėptį, turėtų būti toliau koreguojamos atsiejimo taisyklės. *Investicinės įmonės turėtų turėti daugiau lankstumo galimybių renkantis norimą būdą organizuoti mokėjimus už vykdymo paslaugas ir tyrimus. Tačiau tam reikėtų išlaikyti skaidrumo lygį klientų atžvilgiu, kiek tai susiję su investicinių įmonių pasirinktais mokėjimais. Investicinės įmonės turėtų informuoti savo klientus, ar jos taiko atskirą ar bendrą mokėjimą už vykdymo paslaugas ir trečiųjų šalių atliekamus tyrimus. Investicinės įmonės turėtų užtikrinti, kad klientai gautų tinkamą informaciją, registruodamos mokesčius už tyrimų ir vykdymo paslaugas, taip pat teikdamos klientams metinę ataskaitą dėl tų mokėjimų;*
- (4a) *vien atsiejimo taisyklių pakoregavimo nepakaks investicinių tyrimų rinkai atgaivinti ir ilgalaikiai nepakankamos mažos ir vidutinės kapitalizacijos įmonių tyrimų aprėpties problemai išspręsti. Šioje direktyvoje nustatytos priemonės neturėtų kenkti pažangai, padarytai siekiant užtikrinti kainų skaidrumą, sumažinti interesų konfliktų ir įgyvendinti kitus FPRD II reguliavimo tikslus. Reikėtų nustatyti papildomas priemones MVĮ aprėpčiai padidinti ir nepriklausomiems tyrimams rinkoje skatinti;*
- (5) be to, siekiant toliau remti mažos ir vidutinės kapitalizacijos įmonių aprėptį atliekant investicinius tyrimus, tyrimų medžiaga, kurią visiškai arba iš dalies apmoka emitentai, turėtų būti ženklinama kaip „emitentų remiami tyrimai“. Siekiant užtikrinti tinkamą tokios tyrimų medžiagos objektyvumo ir nepriklausomumo lygį, tokia medžiaga turėtų būti rengiama laikantis elgesio kodekso, kurį parengė arba patvirtino **EVPRI**, *nustatydama techninius reguliavimo standartus. Tuo tikslu investicinės įmonės turėtų taikyti valdymo ir organizacines procedūras, kuriomis užtikrinama, kad jų atliekami, naudojami arba platinami emitentų remiami tyrimai būtų atliekami laikantis to elgesio kodekso ir šioje direktyvoje nustatytų reikalavimų. Valstybės narės turėtų užtikrinti, kad kompetentingos institucijos turėtų visus būtinus priežiūros ir tyrimo įgaliojimus siekiant užtikrinti, kad investicinės įmonės laikytųsi tų reikalavimų.* Siekiant užtikrinti didesnę emitentų remiamų tyrimų matomumą, *emitentai turėtų savo remiamus tyrimus pateikti atitinkamai duomenis renkančiai įstaigai, apibrėžtai Europos Parlamento ir Tarybos reglamento (ES) .../...¹ [2 straipsnio 2 punkte];*
- (6) Direktyva 2014/65/ES nustatyta MVĮ augimo rinkos kategorija, siekiant padidinti rinkų, kurios specializuojasi MVĮ, matomumą bei patobulinti jų profilį ir skatinti Sąjungoje rengti bendrus MVĮ specializuotų rinkų reguliavimo standartus. MVĮ augimo rinkos

(ES) 2019/878, kiek tai susiję su jų taikymu investicinėms įmonėms, siekiant paskatinti atsigavimą nuo COVID-19 krizės (OL L 68, 2021 2 26, p. 14).

¹ *Europos Parlamento ir Tarybos reglamentas (ES) .../..., kuriuo sukuriamas Europos bendras prieigos punktas, kuriuo užtikrinama centralizuota prieiga prie viešai skelbiamos informacijos, aktualios finansinių paslaugų, kapitalo rinkų ir tvarumo sritims (OL L ..., ..., p. ...).*

atlieka labai svarbų vaidmenį sudarant palankesnes sąlygas mažesniems emitentams gauti kapitalo, tenkindamos jų poreikius. Siekiant skatinti tokių specializuotų rinkų plėtrą ir sumažinti daugiašalių prekybos sistemų (DPS) operatoriams tenkančią organizacinę naštą, būtina leisti DPS segmentui teikti paraišką tapti MVĮ augimo rinka, jeigu toks segmentas yra aiškiai atskirtas nuo likusios DPS dalies;

- (6a) *valstybės narės turėtų reikalauti, kad emitento finansine priemone, įtraukta į prekybą MVĮ augimo rinkoje, būtų galima prekiauti ir kitoje prekybos vietoje tik tuomet, jei emitentas buvo informuotas ir nepareiškė prieštaravimų. MVĮ akcijos dėl savo pobūdžio dažnai yra nelikvidžios, nes šių įmonių rinkos kapitalizacija ir prekybos apimtis yra mažesnė. Todėl emitentai turėtų turėti galimybę pareikšti prieštaravimą dėl prekybos kitoje prekybos vietoje, nes tai galėtų sumažinti likvidumo fragmentacijos riziką;*
- (7) Europos Parlamento ir Tarybos direktyva 2001/34/EB¹ nustatytos taisyklės dėl įtraukimo į biržos sąrašus Sąjungos rinkose. Ta direktyva siekiama suderinti taisyklės dėl vertybinių popierių įtraukimo į oficialųjį biržos sąrašą ir dėl informacijos, kuri turi būti skelbiama apie tuos vertybinius popierius, siekiant užtikrinti lygiavertę investuotojų apsaugą Sąjungos lygmeniu. Toje direktyvoje taip pat nustatytos Sąjungos pirminių rinkų reguliavimo ir priežiūros sistemos taisyklės. Per daugelį metų Direktyva 2001/34/EB buvo daug kartų iš esmės keičiama. Europos Parlamento ir Tarybos direktyva 2003/71/EB² ir Europos Parlamento ir Tarybos direktyva 2004/109/EB³ pakeistos dauguma nuostatų, kuriomis suderinamos informacijos apie prašymus įtraukti vertybinius popierius į oficialųjį biržos sąrašą ir informacijos apie vertybinius popierius, kuriais leista prekiauti, teikimo sąlygos, ir dėl to didelės Direktyvos 2001/34/EB dalys tapo nereikalingos. Direktyva 2001/34/EB, kaip minimalaus suderinimo direktyva, valstybėms narėms suteikiama gana didelė diskrecija nukrypti nuo toje direktyvoje nustatytų taisyklių, o tai lėmė rinkos susiskaidymą Sąjungoje. Siekiant skatinti rinkos suderinimą Sąjungos lygmeniu ir sukurti bendrą taisyklių sąvadą, Direktyva 2001/34/EB turėtų būti panaikinta;
- (8) Direktyvoje 2014/65/ES, kaip ir Direktyvoje 2001/34/EB, numatytas finansinių priemonių rinkų reguliavimas ir sustiprinama investuotojų apsauga Sąjungoje. Direktyvoje 2014/65/ES taip pat nustatytos leidimo prekiauti finansinėmis priemonėmis taisyklės. Išplečiant Direktyvos 2014/65/ES taikymo sritį, kad ji apimtų konkrečias Direktyvos 2001/34/EB nuostatas, bus užtikrinta, kad būtų išlaikytos visos atitinkamos Direktyvos 2001/34/EB nuostatos. Kai kurių Direktyvos 2001/34/EB nuostatų, įskaitant vis dar taikomus reikalavimus dėl laisvųjų akcijų ir rinkos kapitalizacijos, vykdymą užtikrina kompetentingos institucijos ir jos laikomos svarbiomis taisyklėmis, pagal kurias rinkos dalyviai siekia, kad būtų leista prekiauti akcijomis Sąjungos

¹ 2001 m. gegužės 28 d. Europos Parlamento ir Tarybos direktyva 2001/34/EB dėl vertybinių popierių įtraukimo į biržos oficialųjį prekybos sąrašą ir dėl informacijos, kuri turi būti skelbiama apie tuos vertybinius popierius (OL L 184, 2001 7 6, p. 1).

² 2003 m. lapkričio 4 d. Europos Parlamento ir Tarybos direktyva 2003/71/EB dėl prospekto, kuris turi būti skelbiamas, kai vertybiniai popieriai siūlomi visuomenei ar įtraukiami į prekybos sąrašą, ir iš dalies keičianti Direktyvą 2001/34/EB (OL L 345, 2003 12 31, p. 64).

³ 2004 m. gruodžio 15 d. Europos Parlamento ir Tarybos direktyva 2004/109/EB dėl informacijos apie emitentus, kurių vertybiniais popieriais leista prekiauti reguliuojamoje rinkoje, skaidrumo reikalavimų suderinimo, iš dalies keičianti Direktyvą 2001/34/EB (OL L 390, 2004 12 31, p. 38).

reguliuojamose rinkose. Todėl tas taisyklės būtina perkelti į Direktyvą 2014/65/ES, kad naujoje tos direktyvos nuostatoje būtų nustatytos konkrečios minimaliosios leidimo prekiauti akcijomis reguliuojamose rinkose sąlygos. Tos naujos nuostatos taikymas turėtų papildyti Direktyvoje 2014/65/ES nustatytas bendrąsias nuostatas dėl leidimo prekiauti finansinėmis priemonėmis;

- (9) kad emitentams būtų suteikta daugiau lankstumo ir kad Sąjungos kapitalo rinkos taptų konkurencingesnės, minimalusis laisvųjų akcijų reikalavimas turėtų būti sumažintas iki 10 %, t. y. iki ribos, kuria rinkoje užtikrinamas pakankamo lygio likvidumas. Direktyvoje 2001/34/EB nustatytas laisvųjų akcijų reikalavimas, kad pakankamai akcijų būtų viešai išplatinta vienoje ar keliose valstybėse narėse, yra susijęs su Sąjungos ir Europos ekonominės erdvės (ES ir EEE) investuotojais. Šis geografinis laisvųjų akcijų reikalavimo apribojimas ES ir (arba) EEE neturėtų būti išlaikytas, nes Direktyvoje 2014/65/ES toks apribojimas netaikomas finansinėms priemonėms, kuriomis leidžiama prekiauti. Reikalavimas, kad įmonė tam tikrą laikotarpį būtų skelbusi arba teikusi savo metines finansines ataskaitas, neturėtų būti perkeltas į Direktyvą 2014/65/ES, nes tokia nuostata jau yra Europos Parlamento ir Tarybos reglamente (ES) 2017/1129¹. Direktyvoje 2014/65/ES jau išdėstytos nuostatos dėl kompetentingų institucijų skyrimo. Todėl Direktyvos 2001/34/EB nuostatos dėl vienos ar kelių kompetentingų institucijų skyrimo yra nereikalingos. Skolos vertybiniais popieriais taikomas reikalavimas, kad paskolos suma būtų ne mažesnė kaip 200 000 EUR, atsižvelgiant į dabartinę rinkos praktiką, laikomas nebeaktuali;
- (10) Direktyvoje 2001/34/EB numatyta vertybinių popierių įtraukimo į biržos oficialųjį prekybos sąrašą sąvoka, atsižvelgiant į rinkos pokyčius, nebevertinama, nes Direktyvoje 2014/65/ES jau numatyta sąvoka „leidimas prekiauti finansinėmis priemonėmis reguliuojamoje rinkoje“. Kai kuriose valstybėse narėse šios dvi sąvokos „įtraukimas į oficialųjį biržos sąrašą“ ir „leidimas prekiauti reguliuojamoje rinkoje“ neretai vartojamos pakaitomis. Tai reiškia, kad kai kuriose valstybėse narėse šios dvi sąvokos neskiriamos. Be to, dvejopa leidimo prekiauti ir įtraukimo į oficialųjį biržos sąrašą tvarka gali sukelti teisinį netikrumą Sąjungos lygmeniu, visų pirma dėl to, kad Direktyvoje 2003/71/EB, Direktyvoje 2004/109/EB ir Europos Parlamento ir Tarybos direktyvoje 2014/57/ES² nustatyti reikalavimai netaikomi priemonėms, įtrauktoms į oficialųjį biržos sąrašą, o taikomi priemonėms, kuriomis leidžiama prekiauti reguliuojamoje rinkoje;
- (11) siekiant padidinti biržinių bendrovių, visų pirma MVI, matomumą ir pritaikyti įtraukimo į biržos sąrašus sąlygas, kad būtų patobulinti emitentams taikomi reikalavimai, pagal Sutarties dėl Europos Sąjungos veikimo 290 straipsnį Komisijai turėtų būti deleguoti įgaliojimai priimti aktus, kuriais iš dalies keičiama Direktyva 2014/65/ES. ***Turėtų būti panaikinta*** rinkos kapitalizacijos riba įmonėms, kurioms būtų galima vėl susieti prekybos vykdymo ir tyrimų mokesčius, ***kartu nustatant apsaugos priemones investuotojų apsaugai užtikrinti ir atitinkamo lygio skaidrumui dėl su tyrimais***

¹ 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).

² 2014 m. balandžio 16 d. Europos Parlamento ir Tarybos direktyva 2014/57/ES dėl baudžiamųjų sankcijų už manipuliavimą rinka (Manipuliavimo rinka direktyva) (OL L 173, 2014 6 12, p. 179).

susijusių išlaidų išlaikyti. Kad būtų veiksmingas ir skatintų konkurenciją, Sąjungos įtraukimo į biržos sąrašus taisyklių pritaikymas taip pat turėtų atspindėti rinkos praktiką. Ypač svarbu, kad atlikdama parengiamąjį darbą Komisija tinkamai konsultuotųsi, taip pat ir su ekspertais, ir kad tos konsultacijos būtų vykdomos vadovaujantis 2016 m. balandžio 13 d. Tarpinstituciniame susitarime dėl geresnės teisėkūros nustatytais principais¹. Visų pirma siekiant užtikrinti vienodas galimybes dalyvauti atliekant su deleguotaisiais aktais susijusį parengiamąjį darbą, Europos Parlamentas ir Taryba visus dokumentus gauna tuo pačiu metu kaip ir valstybių narių ekspertai, o jų ekspertams sistemingai suteikiama galimybė dalyvauti Komisijos ekspertų grupių, kurios atlieka su deleguotaisiais aktais susijusį parengiamąjį darbą, posėdžiuose;

- (12) todėl reikėtų atitinkamai iš dalies pakeisti Direktyvą 2014/65/ES;
- (13) kadangi šios direktyvos tikslų, t. y. kad Sąjungos mažos ir vidutinės kapitalizacijos įmonėms būtų lengviau patekti į kapitalo rinkas ir kad Sąjungos įtraukimo į biržos sąrašus taisyklės būtų darnesnės, valstybės narės negali deramai pasiekti, o dėl siekiamų patobulinimų ir poveikio tų tikslų būtų geriau siekti Sąjungos lygmeniu, laikydamosi Europos Sąjungos sutarties 5 straipsnyje nustatyto subsidarumo principo Sąjunga gali patvirtinti priemones. Pagal tame straipsnyje nustatytą proporcingumo principą šia direktyva neviršijama to, kas būtina nurodytiems tikslams pasiekti,

PRIĖMĖ ŠIĄ DIREKTYVĄ:

1 straipsnis

Direktyvos 2014/65/ES daliniai pakeitimai

Direktyva 2014/65/ES iš dalies keičiama taip:

- (1) 4 straipsnio 1 dalies 12 punktą pakeičiamas taip:
„12) MVĮ augimo rinka – DPS arba DPS segmentas, kurie pagal 33 straipsnį įregistruoti kaip MVĮ augimo rinka;“;
- (2) 24 straipsnis iš dalies keičiamas taip:
 - a) įterpiamos šios **■** dalys:
 - „3a. Investicinių įmonių, teikiančių portfelio valdymo arba kitas investicines ar papildomas paslaugas, **naudojami arba klientams ar potencialiems klientams platinami tyrimai, kuriuos atliko tos įmonės arba kuriuos atliko trečiosios šalys ir kurie buvo pateikti toms įmonėms**, turi būti teisingi, aiškūs ir neklaidinantys. Tyrimai turi būti aiškiai žymimi kaip tyrimai arba panašaus pobūdžio medžiaga, jei tenkinamos visos tyrimams taikomos sąlygos.
 - 3b. Kai už tyrimą visiškai arba iš dalies sumoka emitentas ir jis platinamas viešai arba investicinėms įmonėms arba investicinių įmonių, teikiančių portfelio valdymo arba kitas investicines ar papildomas paslaugas, klientams, tokie tyrimai vadinami emitentų remiamais tyrimais, jei jie parengti laikantis *Sąjungos* elgesio kodekso **dėl emitentų remiamų tyrimų**, kurį turi parengti *EVPRI pagal antrą pastraipą*.

¹ OL L 123, 2016 5 12, p. 1.

ESMA parengia techninių reguliavimo standartų projektus, kuriais nustatomas suderintas Sąjungos elgesio kodeksas dėl emitentų remiamų tyrimų. Elgesio kodekse nustatomi minimalieji nepriklausomumo ir objektyvumo standartai, kurių turi laikytis tokių tyrimų paslaugų teikėjai, ir nurodomos interesų konfliktų nustatymo ir prevencijos procedūros.

Rengdama tuos techninius reguliavimo standartus, EVPRI atsižvelgia į atitinkamus elgesio kodeksus, kurie nustatyti nacionaliniu lygmeniu. EVPRI tuos techninių reguliavimo standartų projektus pateikia Komisijai ne vėliau kaip ... [12 mėnesių nuo šios iš dalies keičiančios direktyvos įsigaliojimo dienos].

Komisijai deleguojami įgaliojimai papildyti šį reglamentą priimant antroje pastraipoje nurodytus techninius reguliavimo standartus pagal Europos Parlamento ir Tarybos reglamento (ES) Nr. 1095/2010 10–14 straipsnius.*

Visoje Sąjungos elgesio kodeksas dėl emitentų remiamų tyrimų viešai skelbiamas EVPRI interneto svetainėje.

- 3c. Valstybės narės užtikrina, kad bet kuris emitentas savo remiamus tyrimus, nurodytus šio straipsnio 3b dalyje, galėtų pateikti atitinkamai duomenis renkančiai įstaigai, apibrėžtai *Europos Parlamento ir Tarybos reglamento (ES) .../... *** [2 straipsnio 2 punkte].

*Teikdamas tokią informaciją duomenis renkančiai įstaigai emitentas užtikrina, kad prie jos būtų pridėti metaduomenys, kuriuose nurodoma, kad informacija atitinka Sąjungos elgesio kodeksą dėl emitentų remiamų tyrimų, tačiau ji neturėtų būti laikoma reglamentuojama informacija, kaip tai suprantama Europos Parlamento ir Tarybos direktyvoje 2004/109/ES***, ar investavimo tyrimu, kaip tai suprantama Direktyvoje 2014/65/ES, ir todėl jai netaikomas toks reguliavimo tikrinimo lygis kaip tokiai reglamentuojamai informacijai arba investavimo tyrimui.*

- 3d. Tyrimų, kurie laikomi emitentų remiamais tyrimais, pirmame puslapyje aiškiai ir pastebimai nurodoma, kad jie parengti pagal *3b dalyje nurodytą Sąjungos elgesio kodeksą*. ■ Bet kokia kita tyrimų medžiaga, už kurią visiškai ar iš dalies sumokėjo emitentas, bet kuri nebuvo *parengta* laikantis 3b dalyje nurodyto *Sąjungos elgesio kodekso*, ženklinama kaip rinkodaros pranešimas. *Valstybės narės užtikrina, kad kompetentingos institucijos turėtų būtinus priežiūros ir tyrimo įgaliojimus siekiant užtikrinti, kad investicinės įmonės, atliekančios arba naudojančios emitento remiamą tyrimą, laikytųsi 3b dalyje nurodyto Sąjungos elgesio kodekso.*“;

- b) ■ 9a dalis iš dalies keičiama taip:

i) pirma pastraipa pakeičiama taip:

„9a. Valstybės narės užtikrina, kad trečiųjų šalių atliekamas tyrimas investicinėms įmonėms, teikiančioms klientams portfelio valdymo arba kitas investicines ar papildomas paslaugas, būtų laikomas pareigų pagal 1 dalį įvykdymu, jeigu:

a) investicinė įmonė ir tyrimo paslaugų teikėjas sudarė susitarimą, kuriame nurodoma, kuri bendrų mokesčių ar bendro mokėjimo už vykdymo paslaugas ir tyrimus dalis mokama už tyrimus,

b) investicinė įmonė informuoja savo klientus apie tyrimų paslaugas teikiančioms trečiosioms šalims atliktus atskirus ar bendrus mokėjimus, kaip taikytina, už vykdymo paslaugas ir tyrimus ir atskiro ar bendro mokėjimo pasirinkimo pasekmes klientui ir

c) investicinė įmonė reguliariai vertina naudojamų tyrimų kokybę ir kainą remdamasi patikimais kokybės kriterijais ir jų galimybėmis prisidėti prie geresnių sprendimų dėl investavimo. EVPRI parengia investicinėms įmonėms skirtas gaires šiems vertinimams atlikti.“;

ii) pridedamos šios pastraipos:

„Valstybės narės taip pat užtikrina, kad trečiųjų šalių atliekamas tyrimas investicinėms įmonėms, teikiančioms klientams portfelio valdymo arba kitas investicines ar papildomas paslaugas, būtų laikomas pareigų pagal 1 dalį įvykdymu, jei tyrimą atlieka nepriklausomas tyrimų paslaugų teikėjas, neteikiantis vykdymo paslaugų ir nepriklausantis finansinių paslaugų grupei, kuriai priklauso investicinė įmonė, siūlanti vykdymo ar tarpininkavimo paslaugas.

Investicinės įmonės registruoja atskirus mokėjimus ir renka informaciją, pagal kurią galima atskirti bendrų mokesčių arba bendrų mokėjimų už vykdymo paslaugas ir tyrimus dalį, siejamą su joms pateiktais tyrimais. Investicinės įmonės kasmet apibendrinta forma informuoja savo klientus apie su jais siejamas savo metines tyrimų išlaidas.

Valstybės narės užtikrina, kad iš tyrimų paslaugas teikiančių trečiųjų šalių nebūtų reikalaujama sudaryti sąlygas bendram investicinių įmonių mokėjimui už vykdymo paslaugas ir tyrimus. Valstybės narės taip pat užtikrina, kad investicinės įmonės, perkančios tyrimą iš tyrimo paslaugas teikiančių trečiųjų šalių, visada galėtų atskirai mokėti už vykdymo paslaugas ir gautus tyrimus.

Ne vėliau kaip ... [treji metai nuo šios iš dalies keičiančios direktyvos įsigaliojimo dienos] EVPRI parengia ataskaitą, kurioje išsamiai įvertinami rinkos pokyčiai, susiję su tyrimais, kaip tai suprantama šiame straipsnyje. Tas vertinimas apima bent biržinių įmonių tyrimų aprėptį, tų tyrimų išlaidas ir kokybę, bendrų mokėjimų poveikį investicinių įmonių optimaliam vykdymui, atskirų ir bendrų mokėjimų, kuriuos investicinės įmonės atlieka paslaugas teikiančioms trečiosioms šalims už vykdymo paslaugas ir tyrimus, dalį ir investuotojų bei kitų pirkėjų tyrimų paklausos patenkinimo lygį.

Remdamasi ta ataskaita, Komisija, jei tikslinga, gali pateikti Europos Parlamentui ir Tarybai pasiūlymą dėl teisėkūros procedūra priimamo akto dėl šioje direktyvoje nustatytų tyrimų taisyklių pakeitimų.“;

c) įterpiama ši dalis:

„9b. EVPRI parengia savanoriškos Sąjungos masto tyrimų prekyvietės, kurioje dėmesys sutelkiamas į mažųjų ir vidutinių įmonių bei pirminių viešų akcijų siūlymų (IPO) tyrimus, sukūrimo procedūrą. Tyrimų prekyvietė finansuojama nustatyto dydžio dalyvaujančių įmonių įnašais. Tyrimus užsako nepriklausomi tyrimų paslaugų teikėjai.

EVPRI parengia techninių reguliavimo standartų projektus, kuriuose nustatomos savanoriškos Sąjungos masto mažų ir vidutinių įmonių tyrimų prekyvietės sukūrimo sąlygos, įskaitant bent šiuos elementus:

- a) prisijungimo prie tyrimų prekyvietės sąlygas;*
- b) valdymo principus;*
- c) finansavimo tvarką;*
- d) tyrimų prekyvietės tyrimų aprėptį.*

EVPRI tuos techninių reguliavimo standartų projektus pateikia Komisijai ne vėliau kaip ... [12 mėnesių nuo šios iš dalies keičiančios direktyvos įsigaliojimo dienos].

Komisijai deleguojami įgaliojimai papildyti šią direktyvą priimant šios dalies antroje pastraipoje nurodytus techninius reguliavimo standartus pagal Reglamento (ES) Nr. 1095/2010 10–14 straipsnius.

* 2010 m. lapkričio 24 d. Europos Parlamento ir Tarybos reglamentas (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).

** ... Europos Parlamento ir Tarybos reglamentas (ES) .../..., kuriuo sukuriama Europos bendras prieigos punktas, kuriuo užtikrinama centralizuota prieiga prie viešai skelbiamos informacijos, aktualios finansinių paslaugų, kapitalo rinkų ir tvarumo sritims (OL L ..., ELI: ...).

*** 2004 m. gruodžio 15 d. Europos Parlamento ir Tarybos direktyva 2004/109/EB dėl informacijos apie emitentus, kurių vertybiniais popieriais leista prekiauti reguliuojamoje rinkoje, skaidrumo reikalavimų suderinimo, iš dalies keičianti Direktyvą 2001/34/EB (OL L 390, 2004 12 31, p. 38).“;

2a) 27 straipsnis iš dalies keičiamas taip:

a) 1 dalies pirma pastraipa pakeičiama taip:

„1. Valstybės narės reikalauja, kad, vykdydamos pavedimus, investicinės įmonės imtųsi visų pakankamų veiksmų, klientų naudai siekdamos kuo geresnių rezultatų atsižvelgiant į kainą, išlaidas, greitumą, įvykdymo ir atsiskaitymo tikimybes, dydį, pobūdį, investavimo tyrimų paslaugų teikimą ar bet kokį kitą veiksnį, susijusį su pavedimo įvykdymu.

Nepaisant to, gavusi konkretų kliento nurodymą, investicinė įmonė vykdo pavidimą taip, kaip konkrečiai tame nurodyme nurodyta.“;

ab) įterpiama ši dalis:

„1a. EVPRI parengia gaires, kaip investicinės įmonės, teikiančios klientams portfelio valdymo ar kitas investicines ar papildomas paslaugas, gali laikytis savo optimalaus įvykdymo pareigų, kai investicinė įmonė naudoja bendrus mokėjimus vykdymo paslaugoms ir tyrimams, kaip leidžiama pagal 24 straipsnio 9a dalį.“;

(3) 33 straipsnis iš dalies keičiamas taip:

a) 1 ir 2 dalys pakeičiamos taip:

„1. Valstybės narės nustato, jog DPS operatorius gali kreiptis į savo buveinės valstybės narės kompetentingą instituciją, kad DPS arba jos segmentas būtų įregistruojami kaip MVĮ augimo rinka.

2. Valstybės narės nustato, kad buveinės valstybės narės kompetentinga institucija gali įregistruoti DPS arba jos segmentą kaip MVĮ augimo rinką, jei kompetentinga institucija gauna 1 dalyje nurodytą prašymą ir yra įsitikinusi, kad laikomasi 3 dalyje nustatytų reikalavimų, susijusių su DPS, arba kad laikomasi 3a dalyje nustatytų reikalavimų, susijusių su DPS segmentu.“;

b) ***įterpiama ši*** ***dalis:***

„3a. Valstybės narės užtikrina, kad atitinkamam DPS segmentui būtų taikomos veiksmingos taisyklės, sistemos ir procedūros, kuriomis užtikrinama, kad būtų laikomasi 3 dalyje nurodytų sąlygų ir visų šių sąlygų:

a) DPS segmentas, įregistruotas kaip MVĮ augimo rinka, yra aiškiai atskirtas nuo kitų rinkos segmentų, kuriuos valdo DPS operatorius, ir tai matyti, *inter alia*, iš skirtingų pavadinimų, skirtingų taisyklių sąvadų, skirtingų rinkodaros strategijų ir skirtingo viešinimo, taip pat MVĮ augimo rinkos segmentui priskirto specialaus rinkos identifikavimo kodo;

b) sandoriai, sudaryti konkrečiame MVĮ augimo rinkos segmente, yra aiškiai atskirti nuo kitos rinkos veiklos kituose DPS segmentuose;

c) DPS buveinės valstybės kompetentingos institucijos prašymu DPS pateikia išsamų priemonių, įtrauktų į atitinkamą MVĮ augimo rinkos segmentą, sąrašą ir visą informaciją apie MVĮ augimo rinkos segmento veikimą, kurios kompetentinga institucija gali paprašyti.“;

c) 4–8 dalys pakeičiamos taip:

„4. 3 ir 3a dalyse išdėstytais kriterijais nedaroma poveikio investicinei įmonei ar rinkos operatoriui, valdančiam DPS ar jos segmentą, keliamam reikalavimui laikytis kitų šioje direktyvoje nustatytų pareigų, susijusių su DPS veikimu. ***Tie kriterijai taip pat netrukdo investicinei įmonei ar rinkos operatoriui, administruojančiam DPS, nustatyti papildomų reikalavimų, be nustatytųjų 3 ir 3a dalyse.***

5. Valstybės narės nustato, kad buveinės valstybės narės kompetentinga institucija gali išregistruoti DPS ar jos segmentą iš MVĮ augimo rinkų sąrašo bet kuriuo iš šių atvejų:

- a) investicinė įmonė ar rinkos operatorius, valdantys DPS ar jos segmentą, kreipiasi dėl jų išregistravimo;
- b) DPS ar jos segmentas nebeatitinka 3 arba 3a dalyje nustatytų reikalavimų.

6. Valstybės narės reikalauja, kad jei buveinės valstybės narės kompetentinga institucija šiame straipsnyje nustatyta tvarka įregistruoja DPS ar jos segmentą kaip MVĮ augimo rinką arba ją išregistruoja, apie šią registraciją arba išregistravimą ta institucija kuo greičiau praneštų ESMA. ESMA savo interneto svetainėje skelbia MVĮ augimo rinkų sąrašą ir nuolat jį atnaujina.

7. Valstybės narės reikalauja, kad emitento finansine priemone, įtraukta į prekybą MVĮ augimo rinkoje, būtų galima prekiauti ir kitoje prekybos vietoje tik tuomet, jei emitentas buvo informuotas ir nepareiškė prieštaravimų.

EVPRI parengia naudojamų informavimo metodų ir atitinkamų laiko terminų gaires.

8. Komisijai suteikiami įgaliojimai pagal 89 straipsnį priimti deleguotuosius aktus, kuriais papildoma ši direktyva ir kuriuose išsamiau išdėstomi šio straipsnio 3 ir 3a dalyse nustatyti reikalavimai. Tais reikalavimais atsižvelgiama į poreikį išlaikyti aukštą investuotojų apsaugos lygį, siekiant skatinti investuotojų pasitikėjimą tomis rinkomis ir kartu kuo labiau mažinant administracinę naštą, tenkančią rinkoje veikiantiems emitentams. Jais taip pat atsižvelgiama į siekį, kad nebūtų išregistruojama ar atsisakoma įregistruoti tik dėl to, kad laikinai nesilaikoma šio straipsnio 3 dalies a punkte nustatytų reikalavimų.“;

(4) įterpiamas šis **straipsnis**:

„51a straipsnis

Konkrečios leidimo prekiauti akcijomis sąlygos

1. Valstybės narės reikalauja, kad numatoma akcijų, kuriomis prašoma leisti prekiauti, rinkos kapitalizacija arba, jei to negalima įvertinti, paskutinių finansinių metų įmonės kapitalas ir rezervai, įskaitant pelną ir nuostolius, būtų ne mažesni kaip 1 000 000 EUR arba lygiavertė suma nacionaline valiuta, jei ji nėra euro.

2. Tačiau 1 dalis netaikoma leidimui prekiauti akcijomis, pakeičiamomis akcijomis, kuriomis jau leidžiama prekiauti.

3. Jeigu pakoregavus lygiavertę eurų sumą nacionaline valiuta rinkos kapitalizacija, išreikšta nacionaline valiuta, nors vienus metus išlieka bent 10 % daugiau ar mažiau negu 1 000 000 EUR, valstybė narė per 12 mėnesių nuo to laikotarpio pabaigos savo įstatymus ir kitus teisės aktus pakoreguoja taip, kad jie neprieštarautų 1 daliai.

4. Valstybės narės **užtikrina**, kad reguliuojamos rinkos **reikalautų**, kad **įtraukimo į prekybą metu** bent 10 % pasirašytojo kapitalo, kurį sudaro tos klasės akcijos, dėl kurių pateiktas prašymas įtraukti į prekybą, būtų išplatinta viešai.

5. Kai viešai išplatintų akcijų procentinė dalis yra mažesnė nei 10 % pasirašytojo kapitalo, valstybės narės užtikrina, kad reguliuojamos rinkos, siekdamos įvykdyti 4 dalyje nustatytą reikalavimą, reikalautų viešai išplatinti pakankamai akcijų.

6. Kai į prekybos sąrašus siekiama įtraukti akcijas, pakeičiamas akcijomis, kuriomis jau leidžiama prekiauti, reguliuojamos rinkos, siekdamos įvykdyti 4 dalyje nustatytą reikalavimą, įvertina, ar viešai išplatinta pakankamai akcijų, palyginti su visomis išleistomis akcijomis, o ne tik su akcijomis, pakeičiamomis akcijomis, kuriomis jau leidžiama prekiauti.

7. Komisijai pagal 89 straipsnį suteikiami įgaliojimai priimti deleguotuosius aktus, kuriais iš dalies keičiama ši direktyva, pakeičiant 1 ir 3 dalyse arba 4 ir 5 dalyse, arba visose tose dalyse nurodytas ribas, kai taikomos ribos trukdo viešųjų rinkų likvidumui, atsižvelgiant į finansinius pokyčius.“;

(4a) 69 straipsnio 2 dalies pirma pastraipa papildoma šiuo punktu:

„v) *pržiūrėti, ar investicinės įmonės, kurios atlieka arba platina emitentų remiamus tyrimus, tai daro laikydamosi EVPRI parengto Sąjungos elgesio kodekso, kaip nurodyta 24 straipsnyje.*“;

(5) 89 straipsnis iš dalies keičiamas taip:

a) 2 ir 3 dalys pakeičiamos taip:

„2. 2 straipsnio 3 ir 4 dalyse, 4 straipsnio 1 dalies 2 punkto antroje pastraipoje, 4 straipsnio 2 dalyje, 13 straipsnio 1 dalyje, 16 straipsnio 12 dalyje, 23 straipsnio 4 dalyje, 24 straipsnio 13 dalyje, 25 straipsnio 8 dalyje, 27 straipsnio 9 dalyje, 28 straipsnio 3 dalyje, 30 straipsnio 5 dalyje, 31 straipsnio 4 dalyje, 32 straipsnio 4 dalyje, 33 straipsnio 8 dalyje, 51a straipsnio 7 dalyje, 52 straipsnio 4 dalyje, 54 straipsnio 4 dalyje, 58 straipsnio 6 dalyje, 64 straipsnio 7 dalyje, 65 straipsnio 7 dalyje ir 79 straipsnio 8 dalyje nurodyti įgaliojimai priimti deleguotuosius aktus Komisijai suteikiami neribotam laikotarpiui.

3. Europos Parlamentas arba Taryba gali bet kada atšaukti 2 straipsnio 3 ir 4 dalyse, 4 straipsnio 1 dalies 2 punkto antroje pastraipoje, 4 straipsnio 2 dalyje, 13 straipsnio 1 dalyje, 16 straipsnio 12 dalyje, 23 straipsnio 4 dalyje, 24 straipsnio 13 dalyje, 25 straipsnio 8 dalyje, 27 straipsnio 9 dalyje, 28 straipsnio 3 dalyje, 30 straipsnio 5 dalyje, 31 straipsnio 4 dalyje, 32 straipsnio 4 dalyje, 33 straipsnio 8 dalyje, 51a straipsnio 7 dalyje, 52 straipsnio 4 dalyje, 54 straipsnio 4 dalyje, 58 straipsnio 6 dalyje, 64 straipsnio 7 dalyje, 65 straipsnio 7 dalyje ir 79 straipsnio 8 dalyje nurodytus deleguotuosius įgaliojimus. Sprendimu dėl įgaliojimų atšaukimo nutraukiami tame sprendime nurodyti įgaliojimai priimti deleguotuosius aktus. Sprendimas įsigalioja kitą dieną po jo paskelbimo *Europos Sąjungos oficialiajame leidinyje* arba vėlesnę jame nurodytą dieną. Jis nedaro poveikio jau galiojančių deleguotųjų aktų galiojimui.“;

b) 5 dalis pakeičiama taip:

„5. Pagal 2 straipsnio 3 ir 4 dalis, 4 straipsnio 1 dalies 2 punkto antrą pastraipą, 4 straipsnio 2 dalį, 13 straipsnio 1 dalį, 16 straipsnio 12 dalį, 23 straipsnio 4 dalį, 24 straipsnio 13 dalį, 25 straipsnio 8 dalį, 27 straipsnio 9 dalį, 28 straipsnio 3 dalį, 30 straipsnio 5 dalį, 31 straipsnio 4 dalį, 32 straipsnio 4 dalį, 33 straipsnio 8 dalį, 51a straipsnio 7 dalį, 52 straipsnio 4 dalį, 54 straipsnio 4 dalį, 58 straipsnio 6 dalį, 64 straipsnio 7 dalį, 65 straipsnio 7 dalį ir 79 straipsnio 8 dalį priimtas

deleguotasis aktas įsigalioja tik tuo atveju, jeigu per tris mėnesius nuo pranešimo Europos Parlamentui ir Tarybai apie šį aktą dienos nei Europos Parlamentas, nei Taryba nepareiškia prieštaravimų arba jeigu dar nepasibaigus šiam laikotarpiui ir Europos Parlamentas, ir Taryba praneša Komisijai, kad prieštaravimų nereikš. Europos Parlamento arba Tarybos iniciatyva šis laikotarpis pratęsiamas trimis mėnesiais.“

2 straipsnis

Direktyvos 2001/34/EB panaikinimas

Direktyva 2001/34/EB panaikinama nuo ... [LB: prašom įrašyti datą, kuri yra 24 mėnesiai nuo šios direktyvos įsigaliojimo datos].

3 straipsnis

Perkėlimas į nacionalinę teisę

1. Valstybės narės ne vėliau kaip ... [LB: prašom įrašyti datą, kuri yra 12 mėnesių *nuo* šios direktyvos įsigaliojimo datos] priima ir paskelbia įstatymus ir kitus teisės aktus, būtinus, kad būtų laikomasi šios direktyvos. Jos nedelsdamos pateikia Komisijai tų teisės aktų nuostatų tekstą.

Tas nuostatas jos taiko nuo ... [LB: prašom įrašyti datą – 18 mėnesių *nuo* šios direktyvos įsigaliojimo datos].

Valstybės narės, priimdamos tas nuostatas, daro jose nuorodą į šią direktyvą arba tokia nuoroda daroma jas oficialiai skelbiant. Nuorodos darymo tvarką nustato valstybės narės.

2. Valstybės narės pateikia Komisijai šios direktyvos taikymo srityje priimtų nacionalinės teisės aktų pagrindinių nuostatų tekstus.

4 straipsnis

Įsigaliojimas

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

5 straipsnis

Adresatai

Ši direktyva skirta valstybėms narėms.

Priimta Briuselyje

Europos Parlamento vardu
Pirmininkas / Pirmininkė

Tarybos vardu
Pirmininkas / Pirmininkė