



A9-0303/2023

26.10.2023

*****I**

MIETINTÖ

ehdotuksesta Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiiviksi direktiivin 2014/65/EU muuttamisesta unionin julkisten pääomamarkkinoiden houkuttelevuuden lisäämiseksi yritysten kannalta ja pienten ja keskisuurten yritysten pääoman saannin helpottamiseksi sekä direktiivin 2001/34/EY kumoamisesta
(COM(2022)0760 – C9-0415/2022 – 2022/0405(COD))

Talous- ja raha-asioiden valiokunta

Esittelijä: Alfred Sant

Menettelyjen symbolit

- * Kuulemismenettely
- *** Hyväksyntämenettely
- ***I Tavallinen lainsäätämismenettely (ensimmäinen käsittely)
- ***II Tavallinen lainsäätämismenettely (toinen käsittely)
- ***III Tavallinen lainsäätämismenettely (kolmas käsittely)

(Menettely määräytyy säädösesityksessä ehdotetun oikeusperustan mukaan.)

Tarkistukset säädösesitykseen

Palstoina esitettävät parlamentin tarkistukset

Poistettava teksti merkitään vasempaan palstaan ***lihavoidulla kursiivilla***. Tekstiä korvattaessa muutosmerkinnät tehdään molempiin palstoihin ***lihavoidulla kursiivilla***. Uusi teksti merkitään oikeaan palstaan ***lihavoidulla kursiivilla***.

Tarkistuksen tunnistetietojen ensimmäisellä ja toisella rivillä ilmoitetaan käsiteltävänä olevan säädösesityksen kohta, jota tarkistetaan. Jos tarkistus koskee olemassa olevaa säädöstä, jota säädösesityksellä muutetaan, tunnistetietojen kolmannella rivillä ilmoitetaan muutettavan säädöksen tyyppi ja numero ja neljännellä rivillä tarkistettavan tekstinkohdan paikannus.

Konsolidoituna tekstinä esitettävät parlamentin tarkistukset

Uusi teksti merkitään ***lihavoidulla kursiivilla***. Poistettava teksti merkitään symbolilla ¶ tai yliviivauksella. Tekstiä korvattaessa muutosmerkinnät tehdään siten, että uusi teksti ***lihavoidaan ja kursivoidaan*** ja korvattava teksti poistetaan tai viivataan yli. Parlamentin yksiköiden tekemiä lopullisen tekstin teknisiä muutoksia ei merkitä.

SISÄLTÖ

	Sivu
LUONNOS EUROOPAN PARLAMENTIN LAINSÄÄDÄNTÖPÄÄTÖSLAUSELMAKSI.5	
ASIAN KÄSITTELY ASIASTA VASTAAVASSA VALIOKUNNASSA.....	20
LOPULLINEN ÄÄNESTYS NIMENHUUTOÄÄNESTYKSENÄ ASIASTA	
VASTAAVASSA VALIOKUNNASSA.....	21

LUONNOS EUROOPAN PARLAMENTIN LAINSÄÄDÄNTÖPÄÄTÖSLAUSELMAKSI

ehdotuksesta Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiiviksi direktiivin 2014/65/EU muuttamisesta unionin julkisten pääomamarkkinoiden houkuttelevuuden lisäämiseksi yritysten kannalta ja pienten ja keskisuurten yritysten pääoman saannin helpottamiseksi sekä direktiivin 2001/34/EY kumoamisesta (COM(2022)0760 – C9-0415/2022 – 2022/0405(COD))

(Tavallinen lainsäätämisyjärjestys: ensimmäinen käsittely)

Euroopan parlamentti, joka

- ottaa huomioon komission ehdotuksen Euroopan parlamentille ja neuvostolle (COM(2022)0760),
 - ottaa huomioon Euroopan unionin toiminnasta tehdyn sopimuksen 294 artiklan 2 kohdan sekä 50 artiklan, 51 artiklan 2 kohdan ja 114 artiklan, joiden mukaisesti komissio on antanut ehdotuksen Euroopan parlamentille (C9-0415/2022),
 - ottaa huomioon Euroopan unionin toiminnasta tehdyn sopimuksen 294 artiklan 3 kohdan,
 - ottaa huomioon Euroopan talous- ja sosiaalikomitean 23. maaliskuuta 2023 antaman lausunnon¹,
 - ottaa huomioon työjärjestyksen 59 artiklan, – ottaa huomioon talous- ja raha-asioiden valiokunnan mietinnön (A9-0303/2023),
1. vahvistaa jäljempänä esitetyn ensimmäisen käsittelyn kannan;
 2. pyytää komissiota antamaan asian uudelleen Euroopan parlamentin käsiteltäväksi, jos se korvaa ehdotuksensa, muuttaa sitä huomattavasti tai aikoo muuttaa sitä huomattavasti;
 3. kehottaa puhemiestä välittämään parlamentin kannan neuvostolle ja komissiolle sekä kansallisille parlamenteille.

Tarkistus 1

EUROOPAN PARLAMENTIN TARKISTUKSET*

komission ehdotukseen

¹ EUVL C 184, 25.5.2023, s. 103.

* Tarkistukset: uusi tai muutettu teksti merkitään lihavoidulla kursiivilla, poistot symbolilla ■ .

EUROOPAN PARLAMENTIN JA NEUVOSTON DIREKTIIVI

direktiivin 2014/65/EU muuttamisesta unionin julkisten pääomamarkkinoiden houkuttelevuuden lisäämiseksi yritysten kannalta ja pienten ja keskisuurten yritysten pääoman saannin helpottamiseksi sekä direktiivin 2001/34/EY kumoamisesta

(ETA:n kannalta merkityksellinen teksti)

EUROOPAN PARLAMENTTI JA EUROOPAN UNIONIN NEUVOSTO, jotka ottavat huomioon Euroopan unionin toiminnasta tehdyn sopimuksen ja erityisesti sen 50 artiklan, 53 artiklan 1 kohdan ja 114 artiklan, ottavat huomioon Euroopan komission ehdotuksen, sen jälkeen kun esitys lainsäätämisyksityksessä hyväksyttäväksi säädökseksi on toimitettu kansallisille parlamenteille, ottavat huomioon Euroopan talous- ja sosiaalikomitean lausunnon², noudattavat tavallista lainsäätämisyksitystä, sekä katsovat seuraavaa:

- (1) Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiiviä 2014/65/EU³ on muutettu Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksella (EU) 2019/2115⁴, jossa on otettu käyttöön oikeasuhteisia helpotuksia pk-yritysten kasvumarkkinoiden käytön lisäämiseksi ja niiden liikkeeseenlaskijoiden liiallisten sääntelyvaatimusten vähentämiseksi, jotka hakevat arvopapereiden kaupankäynnin kohteeksi ottamista pk-yritysten kasvumarkkinoilla, säilyttäen samalla sijoittajansuojan ja markkinoiden luotettavuuden asianmukainen taso. Direktiiviin 2014/65/EU on kuitenkin tehtävä lisämuutoksia, jotta listautumisprosessia voidaan yksinkertaistaa ja jotta yritysten sääntelykohtelusta voidaan tehdä joustavampaa ja oikeasuhteisempaa yritysten kokoon nähden.
- (2) Direktiivissä 2014/65/EU ja komission delegoidussa direktiivissä (EU) 2017/593⁵ säädetään edellytyksistä, joiden täytyessä kolmansien osapuolten sellaisille

² EUVL C , , s. .

³ Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivi 2014/65/EU, annettu 15 päivänä toukokuuta 2014, rahoitusvälineiden markkinoista sekä direktiivin 2002/92/EY ja direktiivin 2011/61/EU muuttamisesta (EUVL L 173, 12.6.2014, s. 349).

⁴ Euroopan parlamentin ja neuvoston asetus (EU) 2019/2115, annettu 27 päivänä marraskuuta 2019, direktiivin 2014/65/EU sekä asetusten (EU) N:o 596/2014 ja (EU) 2017/1129 muuttamisesta pk-yritysten kasvumarkkinoiden käytön edistämisen osalta (EUVL L 320, 11.12.2019, s. 1).

⁵ Komission delegoitu direktiivi (EU) 2017/593, annettu 7 päivänä huhtikuuta 2016, Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivin 2014/65/EU täydentämisestä asiakkaiden rahoitusvälineiden ja varojen suojaamisen, tuotevalvontavelvoitteiden sekä välityspalkkioiden, provisioiden tai muiden rahallisten tai

sijoituspalveluyrityksille tarjoamia tutkimuksia, jotka tarjoavat salkunhoitoa tai muita sijoitus- tai oheispalveluja asiakkaille, ei pidetä kannustimina. Kyseiseen direktiiviin on tarpeen tehdä muutoksia, jotta voidaan edistää unionin yrityksiä, erityisesti markkina-arvoltaan pieniä ja keskisuuria yrityksiä, koskevaa sijoitustutkimusta sekä lisätä näiden yritysten näkyvyyttä ja mahdollisuuksia houkutellessa mahdollisia sijoittajia.

- (3) Direktiivin 2014/65/EU tutkimusta koskevissa säännöksissä edellytetään, että sijoituspalveluyritysten on erotettava välityspalkkioina saamansa maksut sijoitustutkimuksen tarjoamisesta saadusta korvauksesta (”tutkimuksen eriyttämissäännöt”) tai maksettava sijoitustutkimus omista varoistaan ja arvioitava ostamansa tutkimuksen laatu vankkojen laatuperusteiden ja sen perusteella, voiko kyseinen tutkimus edistää parempia sijoituspäätöksiä. Näitä sääntöjä on muutettu vuonna 2021 Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivillä (EU) 2021/338⁶ siten, että sellaisille markkina-arvoltaan pienille ja keskisuurille yrityksille, joiden markkina-arvo on alle yksi miljardi euroa, sallitaan yhdistetyt maksut toteutuspalveluista ja tutkimuksesta. Sijoitustutkimuksen määrän väheneminen ei kuitenkaan ole hidastunut.
- (4) ***Pienille ja keskisuurille yrityksille, jäljempänä pk-yritykset, on edelleen tyypillistä pienempi analyttikkojen toteuttaman tutkimuksen määrä, kattavuuden menettämisen suurempi todennäköisyys, tutkimuksen heikompi laatu ja jälkimarkkinoiden vähäinen likviditeetti suurempiin yrityksiin verrattuna.*** Sijoitustutkimusmarkkinoiden elvyttämiseksi ja yritysten, erityisesti markkina-arvoltaan pienten ja keskisuurten yritysten, riittävän tutkimuskattavuuden varmistamiseksi tutkimuksen eriyttämissääntöjä ***olisi mukautettava edelleen. Sijoituspalveluyrityksillä olisi oltava enemmän joustovaraa valita tapa, jolla ne haluavat organisoida toteutuspalvelujen ja tutkimuksen maksamisen. Tämä edellyttäisi kuitenkin, että sijoituspalveluyritysten tekemien maksuvalintojen osalta ylläpidetään tiettyä avoimuuden tasoa asiakkaiden suhteen. Sijoituspalveluyritysten olisi ilmoitettava asiakkailleen, soveltavatko ne erillisiä maksuja vai yhteismaksuja toteutuspalveluihin ja kolmannen osapuolen toimittamaan tutkimukseen. Sijoituspalveluyritysten olisi varmistettava, että asiakkaat saavat asianmukaiset tiedot, pitämällä kirjaa tutkimuksesta ja toteutuspalveluista aiheutuvista maksuista ja myös toimittamalla asiakkaille kyseisiä maksuja koskevan vuosikertomuksen.***
- (4 a) ***Eriyttämissääntöjen mukauttaminen ei ole yksin riittävä toimenpide tutkimusinvestointien markkinoiden elvyttämiseksi ja markkina-arvoltaan pienten ja keskisuurten yritysten tutkimuskattavuuden pitkäaikaisten puutteiden korjaamiseksi. Tällä direktiivillä käyttöön otetut toimenpiteet eivät saisi heikentää edistystä, jota on saavutettu hintojen avoimuuden, eturistiriitojen vähentämisen ja rahoitusmarkkinadirektiivi II:n muiden sääntelytavoitteiden osalta. Olisi otettava käyttöön lisätoimenpiteitä pk-yritysten kattamisen parantamiseksi ja riippumattoman tutkimuksen edistämiseksi markkinoilla.***

ei-rahallisten etujen tarjoamiseen tai vastaanottamiseen sovellettavien sääntöjen osalta (EUVL L 87, 31.3.2017, s. 500).

⁶ Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivi (EU) 2021/338, annettu 16 päivänä helmikuuta 2021, direktiivin 2014/65/EU muuttamisesta siltä osin kuin on kyse tiedonantovaatimuksista, tuotehallinnasta ja positiolimiiteistä sekä direktiivien 2013/36/EU ja (EU) 2019/878 muuttamisesta siltä osin kuin on kyse niiden soveltamisesta sijoituspalveluyrityksiin covid-19-kriisistä elpymisen edistämiseksi (EUVL L 68, 26.2.2021, s. 14).

- (5) Lisäksi markkina-arvoltaan pienet ja keskisuuret yritykset kattavan sijoitustutkimuksen tukemiseksi liikkeeseenlaskijoiden kokonaan tai osittain maksama tutkimusaineisto olisi merkittävä ”liikkeeseenlaskijan rahoittamaksi tutkimukseksi”. Tällaisen tutkimusaineiston riittävän objektiivisuuden ja riippumattomuuden varmistamiseksi aineisto olisi tuotettava noudattaen *arvopaperimarkkinaviranomaisen teknisten sääntelystandardien avulla* laatimia tai hyväksymiä käytännesääntöjä. *Tätä tarkoitusta varten sijoituspalveluyrityksillä olisi oltava käytössä hallintomenettelyt ja organisatoriset menettelyt sen varmistamiseksi, että niiden tuottama, käyttämä tai jakelema liikkeeseenlaskijan rahoittama tutkimus tuotetaan kyseisten käytännesääntöjen ja tässä direktiivissä säädettyjen vaatimusten mukaisesti. Jäsenvaltioiden olisi varmistettava, että toimivaltaisilla viranomaisilla on kaikki tarvittavat valvonta- ja tutkintavaltuudet, jotta voidaan varmistaa, että sijoituspalveluyritykset noudattavat kyseisiä vaatimuksia.* Liikkeeseenlaskijan rahoittaman tutkimuksen näkyvyyden lisäämiseksi *liikkeeseenlaskijoiden olisi toimitettava* liikkeeseenlaskijan rahoittama tutkimuksensa *Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksen (EU) .../...⁷* [2 artiklan 2 kohdassa] määritellylle asianmukaiselle tiedonkeruuelimelle¹.
- (6) Direktiivillä 2014/65/EU on otettu käyttöön pk-yritysten kasvumarkkinoiden luokka pk-yrityksiin erikoistuneiden markkinoiden näkyvyyden ja profiilin kasvattamiseksi ja pk-yrityksiin erikoistuneiden markkinoiden yhteisten sääntelystandardien kehittämisen edistämiseksi unionissa. Pk-yritysten kasvumarkkinat ovat keskeisessä asemassa helpotettaessa näiden pienempien liikkeeseenlaskijoiden pääoman saantia vastaamalla juuri niiden tarpeisiin. Tällaisten erikoistuneiden markkinoiden kehityksen edistämiseksi ja monenkeskisten kaupankäyntijärjestelmien ylläpitäjille aiheutuvan organisatorisen taakan rajoittamiseksi on tarpeen sallia, että monenkeskisen kaupankäyntijärjestelmän osa voi hakea rekisteröintiä pk-yritysten kasvumarkkinaksi edellyttäen, että kyseinen osa on selvästi erotettu muusta monenkeskisestä kaupankäyntijärjestelmästä.
- (6 a) *Jäsenvaltioiden olisi edellytettävä, että liikkeeseenlaskijan rahoitusvälineellä, joka otetaan kaupankäynnin kohteeksi jollakin pk-yritysten kasvumarkkinalla, voidaan käydä kauppaa toisella kauppapaikalla ainoastaan, jos siitä on ilmoitettu liikkeeseenlaskijalle ja tämä ei ole ilmoittanut vastustavansa tätä. Pk-yritysten osakkeet ovat usein luonteeltaan epälikvidejä, sillä niiden markkina-arvo ja kaupankäyntivolyymit ovat pienemmät. Liikkeeseenlaskijoiden olisi sen vuoksi voitava vastustaa kaupankäyntiä toisella kauppapaikalla, koska se voisi vähentää likviditeetin hajaantumisen riskejä.*
- (7) Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivissä 2001/34/EY⁸ säädetään unionin markkinoille listautumista koskevista säännöistä. Direktiivin tarkoituksena on sovittaa yhteen säännöt, jotka koskevat arvopapereiden ottamista viralliselle pörssilistalle ja kyseisistä arvopapereista julkistettavia tietoja, jotta sijoittajille voidaan tarjota yhdenmukainen suoja unionin tasolla. Lisäksi kyseisessä direktiivissä vahvistetaan

⁷ *Euroopan parlamentin ja neuvoston asetukset (EU) .../..., annettu ... päivänä ...kuuta ..., rahoituspalvelujen, pääomamarkkinoiden ja kestävyyden kannalta merkityksellisiin julkisesti saatavilla oleviin tietoihin keskitetyn pääsyn tarjoavan eurooppalaisen keskitetyn yhteyspisteen perustamisesta (EUVL L ..., ..., s. ..., ELI:....)*

⁸ Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivi 2001/34/EY, annettu 28 päivänä toukokuuta 2001, arvopapereiden ottamisesta viralliselle pörssilistalle sekä siihen liittyvästä tiedonantovelvollisuudesta (EYVL L 184, 6.7.2001, s. 1).

unionin ensimarkkinoiden sääntely- ja valvontakehystä koskevat säännöt. Direktiiviä 2001/34/EY on vuosien mittaan muutettu merkittävästi useita kertoja. Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivillä 2003/71/EY⁹ ja Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivillä 2004/109/EY¹⁰ on korvattu suurin osa säännöksistä, joilla yhdenmukaistetaan arvopapereiden viralliselle pörssilistalle ottamista koskeviin hakemuksiin liittyvien tietojen toimittamisen edellytykset ja kaupankäynnin kohteeksi otettuja arvopapereita koskevat tiedot, mikä on tehnyt suuren osan direktiivistä 2001/34/EY tarpeettomaksi. Direktiivissä 2001/34/EY, joka on vähimmäistason yhdenmukaistamisdirektiivi, annetaan jäsenvaltioille melko laaja harkintavalta poiketa direktiivissä säädetyistä säännöistä, mikä on johtanut unionin markkinoiden pirstoutumiseen. Markkinoiden yhdenmukaistamiseksi unionin tasolla ja yhtenäisten sääntöjen luomiseksi direktiivi 2001/34/EY olisi kumottava.

- (8) Direktiivissä 2014/65/EU, kuten myös direktiivissä 2001/34/EY, säädetään rahoitusvälineiden markkinoiden sääntelystä ja vahvistetaan sijoittajansuojaa unionissa. Lisäksi direktiivissä 2014/65/EU vahvistetaan rahoitusvälineiden ottamista kaupankäynnin kohteeksi koskevat säännöt. Laajentamalla direktiivin 2014/65/EU soveltamisala kattamaan direktiivin 2001/34/EY tietyt säännökset varmistetaan, että kaikki direktiivin 2001/34/EY asiaankuuluvat säännökset säilytetään. Toimivaltaiset viranomaiset panevat täytäntöön useita direktiivin 2001/34/EY säännöksiä, mukaan luettuina edelleen sovellettavat yleisön hallussa olevia osakkeita ja markkina-arvoa koskevat vaatimukset. Niitä pidetään tärkeinä sääntöinä, joiden perusteella markkinaosapuolet hakevat osakkeiden ottamista kaupankäynnin kohteeksi unionin säännellyillä markkinoilla. Sen vuoksi kyseiset säännöt on tarpeen siirtää direktiiviin 2014/65/EU, jotta kyseisen direktiivin uudessa säännöksessä vahvistetaan erityiset vähimmäisvaatimukset osakkeiden ottamiselle kaupankäynnin kohteeksi säännellyillä markkinoilla. Kyseisen uuden säännöksen soveltamisen olisi täydennettävä direktiivissä 2014/65/EU säädetyjä rahoitusvälineiden kaupankäynnin kohteeksi ottamista koskevia yleisiä säännöksiä.
- (9) Jotta lisätään joustavuutta liikkeeseenlaskijoille ja parannetaan unionin pääomamarkkinoiden kilpailukykyä, yleisön hallussa vapaasti vaihdettavissa olevia osakkeita koskeva vähimmäisvaatimus, eli kynnyсарvo, jolla varmistetaan markkinoiden riittävä likviditeettitaso, olisi alennettava 10 prosenttiin. Direktiivissä 2001/34/EY säädetyssä yleisön hallussa vapaasti vaihdettavissa olevia osakkeita koskevassa vaatimuksessa, jonka mukaan riittävän määrän osakkeita on oltava yleisöllä yhdessä tai useammassa jäsenvaltiossa, tarkoitetaan yleisöä unionissa ja Euroopan talousalueella (EU/ETA). Yleisön hallussa vapaasti vaihdettavissa olevia osakkeita koskevan vaatimuksen maantieteellistä rajoittamista EU:n/ETA:n alueelle ei olisi säilytettävä, sillä direktiivissä 2014/65/EU ei säädetä tällaisesta rajoituksesta kaupankäynnin kohteeksi otettujen rahoitusvälineiden osalta. Vaatimusta, jonka mukaan yrityksen on julkistettava tai luovutettava viranomaisille tilinpäätöksensä tietynä ajanjaksona, ei olisi siirrettävä direktiiviin 2014/65/EU, sillä Euroopan

⁹ Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivi 2003/71/EY, annettu 4 päivänä marraskuuta 2003, arvopapereiden yleisölle tarjoamisen tai kaupankäynnin kohteeksi ottamisen yhteydessä julkistettavasta esitteestä ja direktiivin 2001/34/EY muuttamisesta (EUVL L 345, 31.12.2003, s. 64).

¹⁰ Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivi 2004/109/EY, annettu 15 päivänä joulukuuta 2004, säännellyillä markkinoilla kaupankäynnin kohteeksi otettavien arvopapereiden liikkeeseenlaskijoita koskeviin tietoihin liittyvien avoimuusvaatimusten yhdenmukaistamisesta ja direktiivin 2001/34/EY muuttamisesta (EUVL L 390, 31.12.2004, s. 38).

parlamentin ja neuvoston asetus (EU) 2017/1129¹¹ sisältää asiaa koskevan säännöksen. Direktiivissä 2014/65/EU on jo vahvistettu säännökset toimivaltaisten viranomaisten nimeämisestä. Näin ollen direktiivin 2001/34/EY säännökset yhden tai useamman toimivaltaisen viranomaisen nimeämisestä ovat tarpeettomia. Joukkovelkakirjoja koskevaa vaatimusta, jonka mukaan lainan on oltava määrältään vähintään 200 000 euroa, pidetään nykyisten markkinakäytäntöjen vuoksi vanhentuneena.

- (10) Direktiivissä 2001/34/EY säädettyä arvopapereiden ottamista viralliselle pörssilistalle ei enää useinkaan käytetä markkinoiden kehityksen vuoksi, sillä direktiivissä 2014/65/EU säädetään jo rahoitusvälineiden ottamisesta kaupankäynnin kohteeksi säännellyllä markkinalla. Käsitteitä ”viralliselle listalle ottaminen” ja ”kaupankäynnin kohteeksi ottaminen säännellyllä markkinalla” käytetään joissakin jäsenvaltioissa usein samassa merkityksessä. Joissakin jäsenvaltioissa näiden kahden käsitteen välille ei siis tehdä eroa. Lisäksi kaupankäynnin kohteeksi ottamisen ja viralliselle listalle ottamisen kaksoisjärjestelmä saattaa aiheuttaa oikeudellista epävarmuutta unionin tasolla erityisesti siksi, että direktiivissä 2003/71/EY, direktiivissä 2004/109/EY ja Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivissä 2014/57/EU¹² säädettyjä vaatimuksia ei tällä hetkellä sovelleta viralliselle listalle otettuihin välineisiin mutta niitä sovelletaan säännellyllä markkinalla kaupankäynnin kohteeksi otettuihin välineisiin.
- (11) Listattujen yritysten, erityisesti pk-yritysten, näkyvyyden lisäämiseksi ja listautumisedellytysten mukauttamiseksi siten, että liikkeeseenlaskijoille asetettavia vaatimuksia voidaan parantaa, komissiolle olisi siirrettävä valta hyväksyä Euroopan unionin toiminnasta tehdyn sopimuksen 290 artiklan mukaisesti säädösvallan siirron nojalla annettavia delegeoituja säädöksiä, jotka koskevat direktiivin 2014/65/EU muuttamista. Niiden yritysten markkina-arvon kynnsarvo, joiden osalta kaupankäynnin toteuttamisesta ja tutkimuksesta perittävien maksujen uudelleenyhdistäminen olisi mahdollista, **olisi poistettava, ja olisi otettava käyttöön takeet sijoittajansuojan varmistamiseksi ja tutkimukseen liittyviä kustannuksia koskevan läpinäkyvyyden tason ylläpitämiseksi**. Jotta unionin listautumissääntöjen mukauttaminen olisi tehokasta ja edistäisi kilpailua, siinä olisi myös otettava huomioon markkinakäytäntö. On erityisen tärkeää, että komissio asiaa valmistellessaan toteuttaa asianmukaiset kuulemiset, myös asiantuntijatasolla, ja että nämä kuulemiset toteutetaan paremmasta lainsäädännöstä 13 päivänä huhtikuuta 2016 tehdystä toimielinten välisessä sopimuksessa¹³ vahvistettujen periaatteiden mukaisesti. Jotta voitaisiin erityisesti varmistaa tasavertainen osallistuminen delegeoitujen säädösten valmisteluun, Euroopan parlamentille ja neuvostolle toimitetaan kaikki asiakirjat samaan aikaan kuin jäsenvaltioiden asiantuntijoille, ja Euroopan parlamentin ja neuvoston asiantuntijoilla on järjestelmällisesti oikeus osallistua komission asiantuntijaryhmien kokouksiin, joissa valmistellaan delegeoituja säädöksiä.
- (12) Direktiiviä 2014/65/EU olisi sen vuoksi muutettava.

¹¹ Euroopan parlamentin ja neuvoston asetus (EU) 2017/1129, annettu 14 päivänä kesäkuuta 2017, arvopapereiden yleisölle tarjoamisen tai kaupankäynnin kohteeksi säännellyllä markkinalla ottamisen yhteydessä julkaistavasta esitteestä ja direktiivin 2003/71/EY kumoamisesta (EUVL L 168, 30.6.2017, s. 12).

¹² Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivi 2014/57/EU, annettu 16 päivänä huhtikuuta 2014, markkinoiden väärinkäytöstä määrättävistä rikosoikeudellisista seuraamuksista (markkinoiden väärinkäyttödirektiivi) (EUVL L 173, 12.6.2014, s. 179).

¹³ EUVL L 123, 12.5.2016, s. 1.

- (13) Jäsenvaltiot eivät voi riittävällä tavalla saavuttaa tämän direktiivin tavoitteita eli helpottaa unionin markkina-arvoltaan pienten ja keskisuurten yritysten pääsyä pääomamarkkinoille ja lisätä unionin listautumissääntöjen johdonmukaisuutta, vaan ne voidaan tavoiteltujen parannusten ja vaikutusten vuoksi saavuttaa paremmin unionin tasolla. Sen vuoksi unioni voi toteuttaa toimenpiteitä Euroopan unionista tehdyn sopimuksen 5 artiklassa vahvistetun toissijaisuusperiaatteen mukaisesti. Mainitussa artiklassa vahvistetun suhteellisuusperiaatteen mukaisesti tässä direktiivissä ei ylitetä sitä, mikä on tarpeen kyseisten tavoitteiden saavuttamiseksi.

OVAT HYVÄKSYNEET TÄMÄN DIREKTIIVIN:

1 artikla

Direktiivin 2014/65/EU muuttaminen

Muutetaan direktiivi 2014/65/EU seuraavasti:

- 1) Korvataan 4 artiklan 1 kohdan 12 alakohta seuraavasti:
 - ”12) ’pk-yritysten kasvumarkkinalla’ monenkeskistä kaupankäyntijärjestelmää tai monenkeskisen kaupankäyntijärjestelmän osaa, joka on rekisteröity pk-yritysten kasvumarkkinaksi 33 artiklan mukaisesti;”
- 2) Muutetaan 24 artikla seuraavasti:
 - a) lisätään ■ kohdat seuraavasti:
 - ”3 a. Tutkimuksen, jota *käytetään tai jota* ■ salkunhoitoa tai muita sijoitus- tai oheispalveluja tarjoavat sijoituspalveluyritykset *jakelevat asiakkailleen tai mahdollisille asiakkailleen ja jonka kyseiset yritykset ovat laatineet tai jonka kolmannet osapuolet ovat tuottaneet ja toimittaneet kyseisille yrityksille*, on oltava tasapuolista ja selkeää, eikä se saa olla harhaanjohtavaa. Tutkimuksen on oltava selvästi tunnistettavissa tutkimukseksi tai vastaavaksi, jos kaikki tutkimukseen sovellettavat edellytykset täyttyvät.
 - 3 b. Jos liikkeeseenlaskija maksaa kokonaan tai osittain tutkimuksen, jota levitetään yleisölle, sijoituspalveluyrityksille tai salkunhoitoa tai muita sijoitus- tai oheispalveluja tarjoavien sijoituspalveluyritysten asiakkaille, tällainen tutkimus on merkittävä ”liikkeeseenlaskijan rahoittamaksi tutkimukseksi” edellyttäen, että se on tuotettu noudattaen *liikkeeseenlaskijan rahoittamaa tutkimusta koskevia unionin käytännesääntöjä, jotka arvopaperimarkkinaviranomainen laatii toisen alakohdan mukaisesti* .

Arvopaperimarkkinaviranomainen laatii teknisten sääntelystandardien luonnoksia yhdenmukaistettujen unionin käytännesääntöjen vahvistamiseksi liikkeeseenlaskijan rahoittamaa tutkimusta varten. Käytännesäännöissä on vahvistettava riippumattomuutta ja objektiivisuutta koskevat vähimmäisvaatimukset, joita tällaisen tutkimuksen tekijöiden on noudatettava, ja niissä on täsmennettävä menettelyt eturistiriitojen yksilöimiseksi ja ehkäisemiseksi.

Näiden teknisten sääntelystandardien laatimiseksi arvopaperimarkkinaviranomainen ottaa huomioon kansallisella tasolla

vahvistetut käytännesäännöt. Arvopaperimarkkinaviranomainen toimittaa nämä teknisten sääntelystandardien luonnokset komissiolle viimeistään ... päivänä ...kuuta ... [12 kuukautta tämän muutosdirektiivin voimaantulopäivästä].

Siirretään komissiolle valta täydentää tätä direktiiviä hyväksymällä toisessa alakohdassa tarkoitetut tekniset sääntelystandardit Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksen (EU) N:o 1095/2010 10–14 artiklan mukaisesti.*

Liikkeeseenlaskijan rahoittamaa tutkimusta koskevat unionin laajuiset käytännesäännöt on asetettava julkisesti saataville arvopaperimarkkinaviranomaisen verkkosivustolla.

- 3 c. Jäsenvaltioiden on varmistettava, että jokainen liikkeeseenlaskija voi toimittaa tämän artiklan 3 b kohdassa tarkoitetun liikkeeseenlaskijan rahoittaman tutkimuksensa *Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksen (EU) .../...*** [2 artiklan 2 kohdassa] määritellylle asianmukaiselle tiedonkeruuelimelle..

*Toimittaessaan tällaisia tietoja tiedonkeruuelimelle liikkeeseenlaskijan on varmistettava, että niiden mukana on metatietoja, joissa täsmennetään, että tiedot ovat liikkeeseenlaskijan rahoittamaa tutkimusta koskevien unionin käytännesääntöjen mukaisia mutta niitä ei saa pitää Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivissä 2004/109/EU*** tarkoitettuina säänneltyinä tietoina eikä direktiivissä 2014/65/EU tarkoitettuna sijoitustutkimuksena, minkä vuoksi niihin ei sovelleta samantasoista sääntelytarkastelua kuin säänneltyihin tietoihin tai sijoitustutkimukseen.*

- 3 d. Liikkeeseenlaskijan rahoittamaksi tutkimukseksi merkityn tutkimuksen etusivulla on ilmoitettava selkeästi ja näkyvästi, että se on laadittu *3 b kohdassa tarkoitettujen unionin* käytännesääntöjen mukaisesti. ■ Kaikki muu liikkeeseenlaskijan kokonaan tai osittain maksama tutkimusaineisto, jota ei ole *laadittu* 3 b kohdassa tarkoitettujen *unionin* käytännesääntöjen mukaisesti, on merkittävä markkinointiviestinnäksi. *Jäsenvaltioiden on varmistettava, että toimivaltaisilla viranomaisilla on tarvittavat valvonta- ja tutkintavaltuudet, jotta ne voivat valvoa, noudattavatko liikkeeseenlaskijan rahoittamaa tutkimusta tuottavat tai käyttävät sijoituspalveluyritykset 3 b kohdassa tarkoitettuja unionin käytännesääntöjä.”*

- b) *muutetaan* 9 a kohta ■ seuraavasti:

i) korvataan ensimmäinen alakohta seuraavasti:

”9 a. Jäsenvaltioiden on varmistettava, että kolmannen osapuolen tekemien tutkimusten toimittamisen sijoituspalveluyrityksille, jotka tarjoavat asiakkaille salkunhoitoa tai muita sijoitus- tai oheispalveluja, katsotaan täyttävän 1 kohdan mukaiset velvoitteet, jos

a) sijoituspalveluyrityksen ja tutkimuspalvelun tarjoajan välillä on tehty sopimus, jossa yksilöidään, mikä osa toteutuspalveluja ja tutkimusta

koskevista yhdistetyistä maksuista tai yhteismaksuista kohdistuu tutkimukseen;

b) sijoituspalveluyritys ilmoittaa asiakkailleen tutkimuspalveluja tarjoaville kolmansille osapuolille suoritetuista toteutuspalveluja ja tutkimusta koskevista erillisistä maksuista tai yhteismaksuista soveltuvin osin ja erillisen maksun tai yhteismaksun valinnan seurauksista asiakkaalle; sekä

c) sijoituspalveluyritys tekee säännöllisiä arviointeja käytetyn tutkimuksen laadusta ja hinnasta tiukkojen laatu- ja hintakriteereiden perusteella sekä tällaisen tutkimuksen kyvystä edistää parempia sijoituspäätöksiä. Arvopaperimarkkinaviranomainen laatii sijoituspalveluyrityksille ohjeet näiden arviointien tekemistä varten.”

ii) lisätään alakohdat seuraavasti:

”Jäsenvaltioiden on myös varmistettava, että kolmansien osapuolten tutkimuksen toimittamisen sijoituspalveluyrityksille, jotka tarjoavat salkunhoitoa tai muita sijoitus- tai oheispalveluja asiakkaille, katsotaan täyttävän 1 kohdan mukaiset velvoitteet, jos tutkimuksen suorittaa riippumaton tutkimuspalvelujen tarjoaja, joka ei harjoita toteutuspalveluja ja joka ei kuulu rahoituspalvelukonserniin, johon toteutus- tai välityspalveluja tarjoava sijoituspalveluyritys kuuluu.

Sijoituspalveluyritysten on pidettävä kirjaa erillisistä maksuista ja kerättävä tietoja, joissa erotetaan, mikä osa toteutuspalveluja ja tutkimusta koskevista yhdistetyistä maksuista tai yhteismaksuista kohdistuu niille toimitettuun tutkimukseen. Sijoituspalveluyritysten on ilmoitettava asiakkailleen vuosittain kootusti sijoituspalveluyrityksen vuosittaiset tutkimusmenot, jotka johtuvat asiakkaista.

Jäsenvaltioiden on varmistettava, että tutkimuspalveluja tarjoavien kolmansien osapuolten ei edellytetä helpottavan sijoituspalveluyritysten toteutuspalveluja ja tutkimusta koskevia yhteismaksuja. Jäsenvaltioiden on myös varmistettava, että sijoituspalveluyritykset, jotka ostavat tutkimuksia tutkimuspalveluja tarjoavilta kolmansilta osapuolilta, voivat aina maksaa saamistaan toteutuspalveluista ja tutkimuksesta erikseen.

Arvopaperiviranomainen laatii viimeistään ... päivänä ...kuuta ... [kolmen vuoden kuluttua tämän muutosdirektiivin voimaantulopäivästä] kertomuksen, joka sisältää kattavan arvion tässä artikkelissa tarkoitettuun tutkimukseen liittyvästä markkinoiden kehityksestä. Arvioinnissa on käsiteltävä ainakin listattujen yritysten tutkimuskattavuutta, kyseisen tutkimuksen kustannuksia ja laatua, yhteismaksujen vaikutusta sijoituspalveluyritysten parhaaseen toteutukseen, sijoituspalveluyritysten palveluja tarjoaville kolmansille osapuolille toteutuspalveluista ja tutkimuksesta suorittamien erillisten maksujen ja yhteismaksujen osuutta sekä sitä, missä määrin sijoittajien ja muiden ostajien tutkimuskysyntään on vastattu.

Komissio voi tarvittaessa antaa tämän kertomuksen perusteella Euroopan parlamentille ja neuvostolle lainsäädäntöehdotuksen tässä direktiivissä vahvistettujen tutkimusta koskevien sääntöjen muuttamiseksi.”

c) *lisätään kohta seuraavasti:*

”9 b. Arvopaperimarkkinaviranomainen järjestää menettelyn sellaisen vapaaehtoisen unionin laajuisen tutkimuksen markkinapaikan perustamiseksi, jossa keskitytään pieniä ja keskisuuria yrityksiä ja listautumisanteja koskevaan tutkimukseen. Tutkimuksen markkinapaikka rahoitetaan osallistuvien yritysten kiinteillä rahoitusosuuksilla. Tutkimuksen teettäjien on oltava riippumattomia tutkimuspalvelujen tarjoajia.

Arvopaperimarkkinaviranomainen laatii teknisten sääntelystandardien luonnokset, joissa vahvistetaan edellytykset pieniä ja keskisuuria yrityksiä koskevan tutkimuksen vapaaehtoisen unionin laajuisen tutkimuksen markkinapaikan perustamiselle ja joihin sisältyvät ainakin seuraavat seikat:

a) tutkimuksen markkinapaikkaan liittymisen edellytykset;

b) hallinnon periaatteet;

c) rahoitusjärjestelyt;

d) tutkimuksen markkinapaikan tutkimuskattavuus.

Arvopaperimarkkinaviranomainen toimittaa nämä teknisten sääntelystandardien luonnokset komissiolle viimeistään ... päivänä ...kuuta ... [12 kuukautta tämän muutosdirektiivin voimaantulopäivästä].

Siirretään komissiolle valta täydentää tätä direktiiviä hyväksymällä tämän kohdan toisessa alakohdassa tarkoitettut tekniset sääntelystandardit asetuksen (EU) N:o 1095/2010 10–14 artiklan mukaisesti.

* *Euroopan parlamentin ja neuvoston asetus (EU) N:o 1095/2010, annettu 24 päivänä marraskuuta 2010, Euroopan valvontaviranomaisen (Euroopan arvopaperimarkkinaviranomainen) perustamisesta sekä päätöksen N:o 716/2009/EY muuttamisesta ja komission päätöksen 2009/77/EY kumoamisesta (EUVL L 331, 15.12.2010, s. 84).*

** *Euroopan parlamentin ja neuvoston asetus (EU) .../..., annettu ... päivänä ...kuuta ..., rahoituspalvelujen, pääomamarkkinoiden ja kestävyyskannalta merkityksellisiin julkisesti saatavilla oleviin tietoihin keskitetyn pääsyn tarjoavan eurooppalaisen keskitetyn yhteyspisteen perustamisesta (EUVL L, .../..., ..., ELL:...).*

*** *Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivi 2004/109/EY, annettu 15 päivänä joulukuuta 2004, säännellyillä markkinoilla kaupankäynnin kohteeksi otettavien arvopaperien liikkeeseenlaskijoita koskeviin tietoihin liittyvien avoimuusvaatimusten yhdenmukaistamisesta ja direktiivin 2001/34/EY muuttamisesta (EUVL L 390, 31.12.2004, s. 38).”*

2 a) Muutetaan 27 artikla seuraavasti:

a) korvataan 1 kohdan ensimmäinen alakohta seuraavasti:

”1. Jäsenvaltioiden on edellytettävä, että sijoituspalveluyritykset toteuttavat kaikki riittävät toimet päästäkseen toimeksiantoja toteuttaessaan asiakkaidensa kannalta parhaimpaan mahdolliseen tulokseen ottaen huomioon hinnan, kustannukset, nopeuden, toteuttamisen ja toimituksen todennäköisyyden, suuruuden, luonteen, sijoitustutkimuksen toimittamisen ja muut toimeksiannon toteuttamisen kannalta olennaiset seikat. Jos asiakas on kuitenkin antanut erityisen ohjeen toimeksiannon toteuttamisesta, sijoituspalveluyrityksen on toteutettava se kyseisen ohjeen mukaisesti.”

a b) lisätään kohta seuraavasti:

”1 a. Arvopaperimarkkinaviranomainen laatii ohjeet siitä, miten sijoituspalveluyritykset, jotka tarjoavat asiakkaille salkunhoitoa tai muita sijoitus- tai oheispalveluja, voivat noudattaa parasta toteutusta koskevia velvoitteitaan, kun sijoituspalveluyritys käyttää yhteismaksuja toteutuspalveluja ja tutkimusta varten 24 artiklan 9 a kohdan mukaisesti sallitulla tavalla.”

3) Muutetaan 33 artikla seuraavasti:

a) korvataan 1 ja 2 kohta seuraavasti:

”1. Jäsenvaltioiden on säädettävä, että monenkeskisen kaupankäyntijärjestelmän ylläpitäjä voi hakea kotijäsenvaltionsa toimivaltaiselta viranomaiselta monenkeskisen kaupankäyntijärjestelmän tai sen osan rekisteröintiä pk-yritysten kasvumarkkinaksi.

2. Jäsenvaltioiden on säädettävä, että kotijäsenvaltion toimivaltainen viranomainen voi rekisteröidä monenkeskisen kaupankäyntijärjestelmän tai sen osan pk-yritysten kasvumarkkinaksi, jos toimivaltainen viranomainen vastaanottaa 1 kohdassa tarkoitetun hakemuksen ja katsoo, että 3 kohdan mukaiset vaatimukset täyttyvät monenkeskisen kaupankäyntijärjestelmän osalta tai että 3 a kohdan mukaiset vaatimukset täyttyvät monenkeskisen kaupankäyntijärjestelmän osan osalta.”

b) lisätään ■ kohta seuraavasti:

”3 a. Jäsenvaltioiden on varmistettava, että monenkeskisen kaupankäyntijärjestelmän asianomaiseen osaan sovelletaan tehokkaita sääntöjä, järjestelmiä ja menettelyjä, joilla varmistetaan 3 kohdassa tarkoitettujen edellytysten ja kaikkien seuraavien edellytysten täyttyminen:

a) pk-yritysten kasvumarkkinaksi rekisteröity monenkeskisen kaupankäyntijärjestelmän osa on selvästi erotettu muista monenkeskisen kaupankäyntijärjestelmän ylläpitäjän ylläpitämistä markkinasegmenteistä, mikä ilmenee muun muassa eri nimestä, eri sääntökirjasta, eri markkinointistrategiasta ja erilaisesta mainostamisesta sekä siitä, että pk-yritysten kasvumarkkinaksi rekisteröidylle osalle on annettu erityinen kaupankäyntipaikan koodi;

- b) pk-yritysten kasvumarkkinaksi rekisteröidyssä osassa toteutetut liiketoimet on erotettu selkeästi monenkeskisen kaupankäyntijärjestelmän muiden osien markkinatoiminnasta;
 - c) monenkeskisen kaupankäyntijärjestelmän kotijäsenvaltion toimivaltaisen viranomaisen pyynnöstä monenkeskisen kaupankäyntijärjestelmän on toimitettava kattava luettelo pk-yritysten kasvumarkkinaksi rekisteröidyssä osassa listatuista välineistä ja kaikki toimivaltaisen viranomaisen pyytämät tiedot pk-yritysten kasvumarkkinaksi rekisteröidyn osan toiminnasta.”
- c) korvataan 4–8 kohta seuraavasti:

”4. Edellä 3 ja 3 a kohdassa säädetyt vaatimukset eivät rajoita monenkeskistä kaupankäyntijärjestelmää tai sen osaa ylläpitävän sijoituspalveluyrityksen tai markkinoiden ylläpitäjän velvoitetta noudattaa muita tämän direktiivin mukaisia monenkeskisten kaupankäyntijärjestelmien ylläpitoon liittyviä velvoitteita. ***Kyseiset vaatimukset eivät myöskään estä monenkeskistä kaupankäyntijärjestelmää ylläpitävää sijoituspalveluyritystä tai markkinoiden ylläpitäjää asettamasta lisävaatimuksia 3 ja 3 a kohdassa asetettujen vaatimusten lisäksi.***

5. Jäsenvaltioiden on säädettävä, että kotijäsenvaltion toimivaltainen viranomainen voi poistaa monenkeskisen kaupankäyntijärjestelmän tai sen osan pk-yritysten kasvumarkkinoiden rekisteristä seuraavissa tapauksissa:

- a) monenkeskistä kaupankäyntijärjestelmää tai sen osaa ylläpitävä sijoituspalveluyritys tai markkinoiden ylläpitäjä hakee sen poistamista rekisteristä;
- b) edellä olevan 3 tai 3 a kohdan mukaiset vaatimukset eivät enää täyty monenkeskisen kaupankäyntijärjestelmän tai sen osan osalta.

6. Jäsenvaltioiden on edellytettävä, että jos kotijäsenvaltion toimivaltainen viranomainen rekisteröi monenkeskisen kaupankäyntijärjestelmän tai sen osan pk-yritysten kasvumarkkinaksi tai poistaa sen rekisteristä tämän artiklan nojalla, kyseisen viranomaisen on mahdollisimman pian ilmoitettava arvopaperimarkkinaviranomaiselle rekisteröinnistä tai rekisteristä poistamisesta. Arvopaperimarkkinaviranomainen julkaisee verkkosivustollaan luettelon pk-yritysten kasvumarkkinoista ja pitää sen ajan tasalla.

7. Jäsenvaltioiden on edellytettävä, liikkeeseenlaskijan rahoitusvälineellä, joka otetaan kaupankäynnin kohteeksi jollakin pk-yritysten kasvumarkkinalla, voidaan käydä kauppaa toisella kauppapaikalla ainoastaan, jos siitä on ilmoitettu asianmukaisesti liikkeeseenlaskijalle ja tämä ei ole ilmoittanut vastustavansa tätä.

Arvopaperimarkkinaviranomainen laatii käytettäviä viestintämenetelmiä ja asianmukaisia määräaikoja koskevat ohjeet.

8. Siirretään komissiolle valta antaa 89 artiklan mukaisesti delegoituja säädöksiä, joilla täydennetään tätä direktiiviä täsmentämällä edelleen tämän artiklan 3 ja 3 a kohdassa säädetyt vaatimukset. Kyseisissä vaatimuksissa on

otettava huomioon tarve ylläpitää korkeatasoista sijoittajansuojaa, jotta voidaan edistää sijoittajien luottamusta kyseisillä markkinoilla, ja samalla minimoida liikkeeseenlaskijoille markkinoilla aiheutuva hallinnollinen taakka. Niissä on myös otettava huomioon, ettei rekisteristä poistaminen tai rekisteröinnin epääminen johdu ainoastaan tilapäisestä kyvyttömyydestä noudattaen tämän artiklan 3 kohdan a alakohdassa säädettyjä vaatimuksia.”

4) Lisätään **1** artikla seuraavasti:

”51 a artikla

Osakkeiden kaupankäynnin kohteeksi ottamista koskevat erityiset vaatimukset

1. Jäsenvaltioiden on edellytettävä, että niiden osakkeiden, joiden kaupankäynnin kohteeksi ottamista haetaan, ennustettava markkina-arvo tai, jos tätä ei voida arvioida, yrityksen oman pääoman ja varausten yhteismäärä, mukaan lukien viimeksi päättyneen tilikauden tulos, on vähintään 1 000 000 euroa tai, niissä jäsenvaltioissa, joiden rahayksikkö ei ole euro, vastaava määrä kansallisena valuuttana.
2. Edellä olevaa 1 kohtaa ei kuitenkaan sovelleta sellaisten osakkeiden ottamiseen kaupankäynnin kohteeksi, jotka ovat samanlaisia kuin jo kaupankäynnin kohteeksi otetut osakkeet.
3. Jos markkina-arvo kansallisessa valuutassa ilmaistuna on sen vuoksi, että euron vasta-arvo kansallisessa valuutassa muuttuu, vähintään yhden vuoden ajan ainakin 10 prosenttia enemmän tai vähemmän kuin 1 000 000:aa euroa vastaava arvo, jäsenvaltion on 12 kuukauden kuluessa tämän ajanjakson päättymisestä muutettava lakinsa, asetuksensa ja hallinnolliset määräyksensä 1 kohdan mukaisiksi.
4. Jäsenvaltioiden on *varmistettava*, että säännellyt markkinat *edellyttävät*, että *kaupankäynnin kohteeksi ottamisen hetkellä* kaupankäynnin kohteeksi ottamista koskevassa hakemuksessa tarkoitettuja osakkeita on yleisön hallussa vähintään 10 prosenttia siitä merkitystä pääomasta, jota kyseinen osakelaji edustaa.
5. Jos yleisön hallussa olevien osakkeiden osuus on alle 10 prosenttia merkitystä pääomasta, jäsenvaltioiden on varmistettava, että säännellyt markkinat edellyttävät, että yleisölle jaetaan riittävä määrä osakkeita 4 kohdassa säädetyn vaatimuksen täyttämiseksi.
6. Jos haetaan sellaisten osakkeiden kaupankäynnin kohteeksi ottamista, jotka ovat samanlaisia kuin jo kaupankäynnin kohteeksi otetut osakkeet, säänneltyjen markkinoiden on 4 kohdassa säädetyn vaatimuksen täyttämiseksi arvioitava, onko yleisölle jaettu riittävä määrä osakkeita suhteessa kaikkiin liikkeeseen laskettuihin osakkeisiin eikä ainoastaan suhteessa niihin osakkeisiin, jotka ovat samanlaisia kuin jo kaupankäynnin kohteeksi otetut osakkeet.
7. Siirretään komissiolle valta antaa 89 artiklan mukaisesti delegoituja säädöksiä, joilla muutetaan tätä direktiiviä siten, että muutetaan 1 ja 3 kohdassa tarkoitettua kynnysarvoa tai 4 ja 5 kohdassa tarkoitettua kynnysarvoa tai molempia, jos sovellettavat kynnysarvot haittaavat julkisten markkinoiden likviditeettiä rahoitusmarkkinoiden kehitys huomioon ottaen.”

4 a) Lisätään 69 artiklan 2 kohdan ensimmäiseen alakohtaan alakohta seuraavasti:

”v) valvoa, noudattavatko liikkeeseenlaskijan rahoittamaa tutkimusta tuottavat tai jakelevat sijoituspalveluyritykset näin tehdessään 24 artiklassa tarkoitettuja arvopaperimarkkinaviranomaisen laatimia unionin käytännesääntöjä.”

5) Muutetaan 89 artikla seuraavasti:

a) korvataan 2 ja 3 kohta seuraavasti:

”2. Siirretään komissiolle määräämättömäksi ajaksi 2 artiklan 3 ja 4 kohdassa, 4 artiklan 1 kohdan 2 alakohdan toisessa alakohdassa ja 2 kohdassa, 13 artiklan 1 kohdassa, 16 artiklan 12 kohdassa, 23 artiklan 4 kohdassa, 24 artiklan 13 kohdassa, 25 artiklan 8 kohdassa, 27 artiklan 9 kohdassa, 28 artiklan 3 kohdassa, 30 artiklan 5 kohdassa, 31 artiklan 4 kohdassa, 32 artiklan 4 kohdassa, 33 artiklan 8 kohdassa, 51 a artiklan 7 kohdassa, 52 artiklan 4 kohdassa, 54 artiklan 4 kohdassa, 58 artiklan 6 kohdassa, 64 artiklan 7 kohdassa, 65 artiklan 7 kohdassa ja 79 artiklan 8 kohdassa tarkoitettu valta antaa delegoituja säädöksiä.

3. Euroopan parlamentti tai neuvosto voi milloin tahansa peruuttaa 2 artiklan 3 ja 4 kohdassa, 4 artiklan 1 kohdan 2 alakohdan toisessa alakohdassa ja 2 kohdassa, 13 artiklan 1 kohdassa, 16 artiklan 12 kohdassa, 23 artiklan 4 kohdassa, 24 artiklan 13 kohdassa, 25 artiklan 8 kohdassa, 27 artiklan 9 kohdassa, 28 artiklan 3 kohdassa, 30 artiklan 5 kohdassa, 31 artiklan 4 kohdassa, 32 artiklan 4 kohdassa, 33 artiklan 8 kohdassa, 51 a artiklan 7 kohdassa, 52 artiklan 4 kohdassa, 54 artiklan 4 kohdassa, 58 artiklan 6 kohdassa, 64 artiklan 7 kohdassa, 65 artiklan 7 kohdassa ja 79 artiklan 8 kohdassa tarkoitettua säädösvallan siirtoa. Peruuttamispäätöksellä lopetetaan tuossa päätöksessä mainittu säädösvallan siirto. Peruuttaminen tulee voimaan sitä päivää seuraavana päivänä, jona sitä koskeva päätös julkaistaan *Euroopan unionin virallisessa lehdessä*, tai jonakin myöhempänä, kyseisessä päätöksessä mainittuna päivänä. Peruuttamispäätös ei vaikuta jo voimassa olevien delegoitujen säädösten pätevyYTEEN.”

b) korvataan 5 kohta seuraavasti:

”5. Edellä olevien 2 artiklan 3 ja 4 kohdan, 4 artiklan 1 kohdan 2 alakohdan toisen alakohdan ja 2 kohdan, 13 artiklan 1 kohdan, 16 artiklan 12 kohdan, 23 artiklan 4 kohdan, 24 artiklan 13 kohdan, 25 artiklan 8 kohdan, 27 artiklan 9 kohdan, 28 artiklan 3 kohdan, 30 artiklan 5 kohdan, 31 artiklan 4 kohdan, 32 artiklan 4 kohdan, 33 artiklan 8 kohdan, 51 a artiklan 7 kohdan, 52 artiklan 4 kohdan, 54 artiklan 4 kohdan, 58 artiklan 6 kohdan, 64 artiklan 7 kohdan, 65 artiklan 7 kohdan tai 79 artiklan 8 kohdan nojalla annettu delegoitu säädös tulee voimaan ainoastaan, jos Euroopan parlamentti tai neuvosto ei ole kolmen kuukauden kuluessa siitä, kun asianomainen säädös on annettu tiedoksi Euroopan parlamentille ja neuvostolle, ilmaissut vastustavansa sitä tai jos sekä Euroopan parlamentti että neuvosto ovat ennen mainitun määräajan päättymistä ilmoittaneet komissiolle, että ne eivät vastusta säädöstä. Euroopan parlamentin tai neuvoston aloitteesta tätä määräaikaa jatketaan kolmella kuukaudella.”

2 artikla

Direktiivin 2001/34/EY kumoaminen

Kumotaan direktiivi 2001/34/EY ... päivästä ...kuuta ... [julkaisutoimisto lisää päivämäärän, joka on 24 kuukautta tämän direktiivin voimaantulopäivästä].

3 artikla

Saattaminen osaksi kansallista lainsäädäntöä

1. Jäsenvaltioiden on annettava ja julkaistava tämän direktiivin noudattamisen edellyttämät lait, asetukset ja hallinnolliset määräykset viimeistään ... päivänä ...kuuta ... [julkaisutoimisto lisää päivämäärän, joka on 12 kuukautta tämän direktiivin voimaantulopäivästä]. Niiden on viipymättä toimitettava nämä säännökset kirjallisina komissiolle.

Niiden on sovellettava näitä säännöksiä ... päivästä ...kuuta ... [julkaisutoimisto lisää päivämäärän, joka on 18 kuukautta tämän direktiivin voimaantulosta].

Kyseisissä jäsenvaltioiden antamissa säännöksissä on viitattava tähän direktiiviin tai niihin on liitettävä tällainen viittaus, kun ne julkaistaan virallisesti. Jäsenvaltioiden on säädettävä siitä, miten viittaukset tehdään.

2. Jäsenvaltioiden on toimitettava tässä direktiivissä säännellyistä kysymyksistä antamansa keskeiset kansalliset säännökset kirjallisina komissiolle.

4 artikla

Voimaantulo

Tämä direktiivi tulee voimaan kahdentenakymmenentenä päivänä sen jälkeen, kun se on julkaistu *Euroopan unionin virallisessa lehdessä*.

5 artikla

Osoitus

Tämä direktiivi on osoitettu kaikille jäsenvaltioille.

Tehty Brysselissä

Euroopan parlamentin puolesta
Puhemies

Neuvoston puolesta
Puheenjohtaja

ASIAN KÄSITTELY ASIASTA VASTAAVASSA VALIOKUNNASSA

Otsikko	Direktiivin 2014/65/EU muuttaminen unionin julkisten pääomamarkkinoiden houkuttelevuuden lisäämiseksi yritysten kannalta ja pienten ja keskisuurten yritysten pääoman saannin helpottamiseksi sekä direktiivin 2001/34/EY kumoaminen	
Viiteasiakirjat	COM(2022)0760 – C9-0415/2022 – 2022/0405(COD)	
Annettu EP:lle (pvä)	8.12.2022	
Asiasta vastaava valiokunta Ilmoitettu istunnossa (pvä)	ECON 1.2.2023	
Valiokunnat, joilta on pyydetty lausunto Ilmoitettu istunnossa (pvä)	ITRE 1.2.2023	JURI 1.2.2023
Valiokunnat, jotka eivät antaneet lausuntoa Päätös tehty (pvä)	JURI 31.1.2023	
Yhteistyöhön osallistuvat valiokunnat Ilmoitettu istunnossa (pvä)	ITRE 15.6.2023	
Esittelijä(t) Nimitetty (pvä)	Alfred Sant 25.1.2023	
Valiokuntakäsittely	30.8.2023	
Hyväksytty (pvä)	24.10.2023	
Lopullisen äänestyksen tulos	+: -: 0:	53 0 0
Lopullisessa äänestyksessä läsnä olleet jäsenet	Rasmus Andresen, Anna-Michelle Asimakopoulou, Marek Belka, Isabel Benjumea Benjumea, Stefan Berger, Gilles Boyer, Markus Ferber, Jonás Fernández, Giuseppe Ferrandino, Frances Fitzgerald, José Manuel García-Margallo y Marfil, Claude Gruffat, José Gusmão, Eero Heinäluoma, Danuta Maria Hübner, Stasys Jakeliūnas, Othmar Karas, Billy Kelleher, Ondřej Kovařík, Georgios Kyrtos, Aurore Lalucq, Philippe Lamberts, Aušra Maldeikienė, Pedro Marques, Siegfried Mureşan, Caroline Nagtegaal, Denis Nesci, Luděk Niedermayer, Dimitrios Papadimoulis, Piernicola Pedicini, Lídia Pereira, Kira Marie Peter-Hansen, Eva Maria Poptcheva, Evelyn Regner, Antonio Maria Rinaldi, Dorien Rookmaker, Alfred Sant, Joachim Schuster, Ralf Seekatz, Paul Tang, Irene Tinagli, Inese Vaidere, Johan Van Overtveldt, Stéphanie Yon-Courtin	
Lopullisessa äänestyksessä läsnä olleet varajäsenet	Damien Carême, Eider Gardiazabal Rubial, Martin Hlaváček, Chris MacManus, Margarida Marques, Laurence Sailliet	
Lopullisessa äänestyksessä läsnä olleet sijaiset (209 art. 7 kohta)	Theresa Bielowski, Anna Bonfrisco, Elena Lizzi	
Jätetty käsiteltäväksi (pvä)	26.10.2023	

**LOPULLINEN ÄÄNESTYS NIMENHUUTOÄÄNESTYKSENÄ ASIASTA
VASTAAVASSA VALIOKUNNASSA**

53	+
ECR	Denis Nesci, Dorien Rookmaker, Johan Van Overtveldt
ID	Anna Bonfrisco, Elena Lizzi, Antonio Maria Rinaldi
PPE	Anna-Michelle Asimakopoulou, Isabel Benjumea Benjumea, Stefan Berger, Markus Ferber, Frances Fitzgerald, José Manuel García-Margallo y Marfil, Danuta Maria Hübner, Othmar Karas, Aušra Maldeikienė, Siegfried Mureşan, Luděk Niedermayer, Lídia Pereira, Laurence Sailliet, Ralf Seekatz, Inese Vaidere
Renew	Gilles Boyer, Giuseppe Ferrandino, Martin Hlaváček, Billy Kelleher, Ondřej Kovařík, Georgios Kyrtzos, Caroline Nagtegaal, Eva Maria Poptcheva, Stéphanie Yon-Courtin
S&D	Marek Belka, Theresa Bielowski, Jonás Fernández, Eider Gardiazabal Rubial, Eero Heinäluoma, Aurore Lalucq, Margarida Marques, Pedro Marques, Evelyn Regner, Alfred Sant, Joachim Schuster, Paul Tang, Irene Tinagli
The Left	José Gusmão, Chris MacManus, Dimitrios Papadimoulis
Verts/ALE	Rasmus Andresen, Damien Carême, Claude Gruffat, Stasys Jakeliūnas, Philippe Lamberts, Piernicola Pedicini, Kira Marie Peter-Hansen

0	-

0	0

Symbolien selitys:

+ : puolesta

- : vastaan

0 : tyhjää