



Odbor za unutarnje tržište i zaštitu potrošača

2015/0268(COD)

29.6.2016

MIŠLJENJE

Odbora za unutarnje tržište i zaštitu potrošača

upućeno Odboru za ekonomsku i monetarnu politiku

o prijedlogu uredbe Europskog parlamenta i Vijeća o prospektu koji se objavljuje prilikom javne ponude vrijednosnih papira ili uvrštavanja za trgovanje
(COM(2015)0583 – C8-0375/2015 – 2015/0268(COD))

Izvjestiteljica za mišljenje: Vicky Ford

PA_Legam

KRATKO OBRAZLOŽENJE

Kontekst

Sadašnjom Direktivom o prospektu 2003/71/EZ usklađuju se pravila za objavljivanje prospekata kada poduzeća žele prikupiti kapital bilo emisijom dionica bilo nuđenjem mogućnosti ulaganja općoj javnosti. Prospektom moraju biti obuhvaćene informacije koje su ulagateljima potrebne za donošenje utemeljenih investicijskih odluka.

Komisija je u sklopu unije tržišta kapitala predložila reviziju Direktive o prospektu u cilju pojednostavnjenja postupka i smanjenja troška prikupljanja kapitala za poduzeća, pogotovo mala i srednja, te pružanja jasnih informacija potencijalnim ulagateljima, uključujući male ulagatelje.

Odbor IMCO zadužen je za zakonodavni nadzor interesa potrošača u cijelom nizu sektora, uključujući i sektor financijskih usluga, te unapređivanje konkurentnosti na jedinstvenom tržištu. Važno je da mali ulagatelji imaju pristup potrebnim informacijama na temelju kojih mogu donositi utemeljene odluke.

Sažetak

Izjaviteljica predlaže preimenovanje „sažetka” u „uvodni sažetak”, što točnije odražava njegovu svrhu. Izjaviteljica predlaže da sažetak bude obavezan samo ako se vrijednosni papiri nude malim ulagateljima. Dokument bi trebao biti kratak, sažeto napisan i lako usporediv.

Međutim, misli da je u prijedlog Komisije uključeno suviše preskriptivnih ograničenja sažetka, primjerice ograničavanje maksimalne dužine prospekta na šest stranica te broja čimbenika rizika na pet. Izjaviteljica bi bila zahvalna na komentarima o ovom pitanju.

Jezik

Izjaviteljica podržava ideju da ulagatelj mora moći pročitati sažetak prospekta na jednom od službenih jezika svoje matične države članice i predlaže da se sažetak prospekta prevede, gdje to bude potrebno, koristeći se istim propisima o jeziku dogovorenima za uredbu o upakiranim investicijskim proizvodima za male ulagatelje i investicijske osiguravateljne proizvode (PRIIP-ovi).

Nevlasnički vrijednosni papiri

Izjaviteljica podupire otvaranje tržišta nevlasničkih vrijednosnih papira malim ulagateljima kao i uklanjanje iznimke za obveznice u denominacijama višima od 100 000 EUR, ali primjećuje i potrebu za zadržavanjem diferencijacije nekvalificiranih i kvalificiranih ulagatelja glede objavljivanja informacija.

Pragovi

Izjavitelj Odbora ECON predložio je podizanje i spuštanje određenih pragova kako bi se MSP-ovima koji to žele olakšalo pristupanje tržištima kapitala. Izjaviteljica Odbora IMCO vjeruje da davanje većeg pristupa financijskim sredstvima MSP-ovima ima pozitivan učinak te da bi se i potrošači mogli okoristiti većim izborom mogućnosti za ulaganje. S obzirom na vrstu potrošača za koju je najvjerojatnije da će se odlučiti na investiranje na temelju tih ponuda, izjaviteljica Odbora IMCO ne vjeruje da će se promjene pragova u materijalnom

smislu odraziti na zaštitu potrošača. Međutim, predlaže da Odbor IMCO revidira pragove i stoga je ponovno podnijela amandmane na tu temu kako bi se o njima glasovalo u Odboru IMCO.

Sekundarna izdanja

Komisija u svom prijedlogu predlaže minimalne obveze objavljivanja za sekundarna izdanja. Time će se značajno smanjiti administrativni trošak za otprilike 70 % izdanja. Izvjestiteljica Odbora IMCO te obveze podupire pod uvjetom da nije došlo do izmjene sadržaja i o tome je podnijela amandman.

Skupno financiranje

Izvjestiteljica je svjesna da Komisija razmišlja o skupnom financiranju i vjeruje da su mali ulagatelji očito prihvatili prilike koje donosi skupno financiranje. Vjeruje da bi se posredstvom određenih platformi u tom pogledu trebala ponuditi prikladna razina zaštite potrošača i u tom pogledu je uložila amandman.

AMANDMANI

Odbor za unutarnje tržište i zaštitu potrošača poziva Odbor za ekonomsku i monetarnu politiku da kao nadležni odbor uzme u obzir sljedeće amandmane:

Amandman 1

Prijedlog uredbe Uvodna izjava 1.

Tekst koji je predložila Komisija

(1) Ova Uredba predstavlja ključan korak prema dovršetku unije tržišta kapitala, kako je utvrđena u Komunikaciji Komisije Europskom parlamentu, Vijeću, Europskom gospodarskom i socijalom odboru i Odboru regija pod nazivom „Akcijski plan o izgradnji unije tržišta kapitala” od 30. rujna 2015. Cilj je unije tržišta kapitala društvima pomoći u dobivanju pristupa raznovrsnijim izvorima kapitala iz cijele Europske unije (dalje u tekstu „Unija”), osigurati učinkovitiji rad tržišta te ulagateljima i štedišama ponuditi dodatne mogućnosti učinkovitije upotrebe novca kako bi se povećao rast i otvorila nova radna mjesta.

Izmjena

(1) Ova Uredba predstavlja ključan korak prema dovršetku unije tržišta kapitala, kako je utvrđena u Komunikaciji Komisije Europskom parlamentu, Vijeću, Europskom gospodarskom i socijalom odboru i Odboru regija pod nazivom „Akcijski plan o izgradnji unije tržišta kapitala” od 30. rujna 2015. Cilj je unije tržišta kapitala društvima pomoći u dobivanju pristupa raznovrsnijim izvorima kapitala iz cijele Europske unije (dalje u tekstu „Unija”), osigurati učinkovitiji rad tržišta te ulagateljima i štedišama ponuditi dodatne mogućnosti učinkovitije upotrebe novca kako bi se povećao rast i otvorila nova radna mjesta, **prije svega za MSP-ove.**

Amandman 2

Prijedlog uredbe

Uvodna izjava 3.

Tekst koji je predložila Komisija

(3) Objavljivanje informacija u slučaju ponuda vrijednosnih papira javnosti ili uvrštavanja vrijednosnih papira za trgovanje na uređenom tržištu nužno je za zaštitu ulagatelja **uklanjanjem** asimetričnosti informacija između njih i izdavatelja. Usklađivanjem tog objavljivanja omogućuje se uspostavljanje mehanizma prekogranične putovnice kojim se olakšava učinkovito funkcioniranje unutarnjeg tržišta u pogledu širokog spektra vrijednosnih papira.

Izmjena

(3) Objavljivanje informacija u slučaju ponuda vrijednosnih papira javnosti ili uvrštavanja vrijednosnih papira za trgovanje na uređenom tržištu nužno je za zaštitu ulagatelja **smanjenjem** asimetričnosti informacija između njih i izdavatelja. Usklađivanjem tog objavljivanja omogućuje se uspostavljanje mehanizma prekogranične putovnice kojim se olakšava učinkovito funkcioniranje unutarnjeg tržišta u pogledu širokog spektra vrijednosnih papira.

Amandman 3

Prijedlog uredbe

Uvodna izjava 7.

Tekst koji je predložila Komisija

(7) Cilj je ove Uredbe osigurati zaštitu ulagatelja i učinkovitost tržišta, uz istovremeno unaprjeđenje jedinstvenog tržišta kapitala. Pružanjem informacija koje su, u skladu s prirodom izdavatelja i vrijednosnih papira, nužne da bi se ulagateljima omogućilo donošenje utemeljene investicijske odluke osigurava se, zajedno s pravilima poslovanja, zaštita ulagatelja. Nadalje, takva informiranost omogućuje učinkovita sredstva povećanja povjerenja u vrijednosne papire i stoga pridonosi pravilnom funkcioniranju i razvoju tržišta vrijednosnih papira. Objava prospekta odgovarajući je način da se ove informacije učine dostupnima.

Izmjena

(7) Cilj je ove Uredbe osigurati zaštitu ulagatelja i učinkovitost tržišta, uz istovremeno unaprjeđenje jedinstvenog tržišta kapitala, **te MSP-ovima olakšati pristup tom tržištu**. Pružanjem informacija koje su, u skladu s prirodom izdavatelja i vrijednosnih papira, nužne da bi se ulagateljima omogućilo donošenje utemeljene investicijske odluke osigurava se, zajedno s pravilima poslovanja, zaštita ulagatelja. Nadalje, takva informiranost omogućuje učinkovita sredstva povećanja povjerenja u vrijednosne papire i stoga pridonosi pravilnom funkcioniranju i razvoju tržišta vrijednosnih papira. Objava prospekta odgovarajući je način da se ove informacije učine dostupnima.

Amandman 4

Prijedlog uredbe Uvodna izjava 12.

Tekst koji je predložila Komisija

(12) Za ponude vrijednosnih papira javnosti **čija je vrijednost niža od 500 000 EUR** trošak izrade prospekta u skladu s ovom Uredbom vjerojatno će biti nerazmjeran predviđenim prihodima od ponude. Stoga je primjereno da se zahtjev u pogledu sastavljanja prospekta u skladu s ovom Uredbom ne primjenjuje na takve manje ponude. Države članice trebale bi se suzdržati od **uvođenja** zahtjeva za objavljivanje na nacionalnoj razini koji bi predstavljali nerazmjerno ili nepotrebno opterećenje u odnosu na te ponude te bi se stoga time povećala rascjepkanost unutarnjeg tržišta.

Izmjena

(12) Za ponude vrijednosnih papira javnosti **s vrijednošću u Uniji nižom od 1 000 000 EUR** trošak izrade prospekta u skladu s ovom Uredbom vjerojatno će biti nerazmjeran predviđenim prihodima od ponude. Stoga je primjereno da se zahtjev u pogledu sastavljanja prospekta u skladu s ovom Uredbom ne primjenjuje na takve manje ponude. **Nadalje**, države članice trebale bi se suzdržati od **nametanja** zahtjeva za objavljivanje na nacionalnoj razini koji bi predstavljali nerazmjerno ili nepotrebno opterećenje u odnosu na te ponude te bi se stoga time povećala rascjepkanost unutarnjeg tržišta.

Amandman 5

Prijedlog uredbe Uvodna izjava 12.a (nova)

Tekst koji je predložila Komisija

Izmjena

(12a) Iako je isključivanje ponuda vrijednosnih papira javnosti čija je ukupna vrijednost u Uniji niža od 1 000 000 EUR iz ove Uredbe možda razmjerno, potrebno je održavati minimalnu razinu zaštite potrošača pri takvim ponudama, primjerice u područjima kao što je skupno financiranje (crowdfunding). U tu zaštitu mogli bi se, među ostalim, uključiti jasno vidljiva upozorenja na rizik, osnovni zahtjevi za objavljivanje i organizaciju, pravo na otkazivanje i ograničenja najvišeg iznosa ulaganja.

Amandman 6

Prijedlog uredbe Uvodna izjava 13.

Tekst koji je predložila Komisija

(13) Ako su ponude vrijednosnih papira javnosti upućene samo domaćim ulagateljima u jednoj državi članici i stoga nemaju prekogranične učinke te ako ukupna vrijednost tih ponuda ne premašuje 10 000 000 EUR, mehanizam putovnice u skladu s ovom Uredbom nije potreban te sastavljanje prospekta može predstavljati nerazmjern trošak. Stoga **je primjereno državama članicama dopustiti donošenje odluke o izuzeću tih vrsta** ponuda iz obveze u pogledu **prospekta** utvrđene u ovoj Uredbi, **uzimajući u obzir razinu zaštite domaćih ulagatelja koju smatraju primjerenom. Točnije, države članice trebale bi slobodno moći u svojem nacionalnom pravu utvrditi prag između 500 000 EUR i 10 000 000 EUR, izražen kao ukupna vrijednost ponude tijekom razdoblja od 12 mjeseci, od kojeg bi trebalo primjenjivati izuzeće.**

Amandman 7

Prijedlog uredbe Uvodna izjava 22.

Tekst koji je predložila Komisija

(22) Sažetak prospekta trebao bi biti koristan izvor informacija za ulagatelje, a posebno za male ulagatelje. Trebao bi biti samodostatan dio prospekta usmjeren na ključne informacije koje su ulagateljima potrebne kako bi mogli odlučiti koje će ponude i uvrštenja vrijednosnih papira za trgovanje dalje razmatrati. Takve ključne informacije trebale bi prenijeti bitna obilježja i rizike povezane s izdavateljem, bilo kojim jamcem ili vrijednosnim

Izmjena

(13) Ako su ponude vrijednosnih papira javnosti upućene samo domaćim ulagateljima u jednoj državi članici i stoga nemaju prekogranične učinke te ako ukupna vrijednost tih ponuda ne premašuje 10 000 000 EUR, **izražena u ukupnoj vrijednosti ponude tijekom razdoblja od 12 mjeseci**, mehanizam putovnice u skladu s ovom Uredbom nije potreban te sastavljanje prospekta može predstavljati nerazmjern trošak. Stoga **bi države članice te vrste** ponuda **trebale izuzeti** iz obveze u pogledu **otkrivanja** utvrđene u ovoj Uredbi.

Izmjena

(22) Sažetak prospekta trebao bi biti koristan izvor informacija za ulagatelje, a posebno za male ulagatelje **i MSP-ove**. Trebao bi biti samodostatan dio prospekta usmjeren na ključne informacije koje su ulagateljima potrebne kako bi mogli odlučiti koje će ponude i uvrštenja vrijednosnih papira za trgovanje dalje razmatrati. Takve ključne informacije trebale bi prenijeti bitna obilježja i rizike povezane s izdavateljem, bilo kojim

papirima ponuđenima ili uvrštenima za trgovanje na uređenom tržištu. Trebale bi sadržavati i opće uvjete ponude. Točnije, čimbenike rizika u sažetku trebalo bi predstaviti tako da se navede ograničeni izbor specifičnih rizika koje izdavatelj smatra najznačajnijima.

jamcem ili vrijednosnim papirima ponuđenima ili uvrštenima za trgovanje na uređenom tržištu. Trebale bi sadržavati i opće uvjete ponude. Točnije, čimbenike rizika u sažetku trebalo bi predstaviti tako da se navede ograničeni izbor specifičnih rizika koje izdavatelj smatra najznačajnijima.

Amandman 8

Prijedlog uredbe Uvodna izjava 43.

Tekst koji je predložila Komisija

(43) Jedan je od temeljnih ciljeva unije tržišta kapitala olakšati pristup financiranju na tržištima kapitala za MSP-ove u Uniji. S obzirom na to da ta društva obično trebaju prikupiti relativno manje iznose za razliku od drugih izdavatelja, trošak sastavljanja prospekta može biti nerazmjerno visok te ih može obeshrabriti u ponudi svojih vrijednosnih papira javnosti. Istovremeno, zbog svoje veličine i kratkoročnih evidencija MSP-ovi mogu predstavljati viši rizik ulaganja od većih izdavatelja te bi trebali objaviti dostatne informacije kako bi ulagatelji mogli donijeti odluku o ulaganju. Stoga bi trebalo uspostaviti odgovarajuću ravnotežu između isplativog pristupa financijskim tržištima i zaštite ulagatelja pri prilagodbi sadržaja prospekta koji se primjenjuje na MSP-ove te bi stoga trebalo izraditi posebne obveze objavljivanja za MSP-ove kako bi se ostvario taj cilj.

Amandman 9

Prijedlog uredbe Uvodna izjava 44.

Izmjena

(43) Jedan je od temeljnih ciljeva unije tržišta kapitala olakšati pristup financiranju na tržištima kapitala za MSP-ove **koji su glavni pokretači gospodarstva** u Uniji. S obzirom na to da ta društva obično trebaju prikupiti relativno manje iznose za razliku od drugih izdavatelja, trošak sastavljanja prospekta može biti nerazmjerno visok te ih **komplimirani administrativni postupci mogu** obeshrabriti u ponudi svojih vrijednosnih papira javnosti. Istovremeno, zbog svoje veličine i kratkoročnih evidencija MSP-ovi mogu predstavljati viši rizik ulaganja od većih izdavatelja te bi trebali objaviti dostatne informacije kako bi ulagatelji mogli donijeti odluku o ulaganju. Stoga bi trebalo uspostaviti odgovarajuću ravnotežu između isplativog pristupa financijskim tržištima i zaštite ulagatelja pri prilagodbi sadržaja prospekta koji se primjenjuje na MSP-ove te bi stoga trebalo izraditi posebne obveze objavljivanja za MSP-ove kako bi se ostvario taj cilj.

Tekst koji je predložila Komisija

(44) **Minimalne** informacije koje su MSP-ovi obvezni objaviti u okviru posebnih obveza objavljivanja **trebalo** bi **prilagoditi tako da su usmjerene** na informacije koje su bitne i relevantne za društva te veličine i njihove ulagatelje **te** bi im cilj trebao biti osigurati proporcionalnost između veličine društva i njegovih potreba za financijskim sredstvima s jedne strane, te troška sastavljanja prospekta s druge strane. Kako bi se osiguralo da MSP-ovi mogu sastaviti prospekte bez stvaranja troškova koji su nerazmjerni njihovoj veličini te stoga i veličini njihova financiranja, posebne obveze objavljivanja za MSP-ove trebale bi biti fleksibilnije od onih koje se primjenjuju na društva na uređenim tržištima u mjeri u kojoj se osigurava objavljivanje ključnih informacija koje su potrebne ulagateljima.

Amandman 10

Prijedlog uredbe Uvodna izjava 47.

Tekst koji je predložila Komisija

(47) **Povoljnim tretmanima koji su dodijeljeni izdanjima nevlasničkih vrijednosnih papira čija je pojedinačna nominalna vrijednost veća od 100 000 EUR može se narušiti struktura tržišta dužničkih vrijednosnih papira, stvoriti prepreke ispravnoj diversifikaciji portfelja i razvoju elektroničkih trgovinskih platformi, narušavajući time likvidnost sekundarnog tržišta, te se malim ulagateljima može smanjiti mogućnost izbora ulaganja tako da im se uskrati mogućnost stjecanja korporativnih obveznica s investicijskim rejtingom.**

Izmjena

(44) **Smanjene** informacije koje su MSP-ovi obvezni objaviti u okviru posebnih obveza objavljivanja **trebale** bi **se usmjeriti** na informacije koje su bitne i relevantne za društva te veličine i njihove ulagatelje. **Cilj bi im** trebao biti osigurati proporcionalnost između veličine društva i njegovih potreba za financijskim sredstvima s jedne strane, te troška sastavljanja prospekta s druge strane. Kako bi se osiguralo da MSP-ovi mogu sastaviti prospekte bez stvaranja troškova koji su nerazmjerni njihovoj veličini te stoga i veličini njihova financiranja, posebne obveze objavljivanja za MSP-ove trebale bi biti fleksibilnije od onih koje se primjenjuju na društva na uređenim tržištima u mjeri u kojoj se osigurava objavljivanje ključnih informacija koje su potrebne ulagateljima.

Izmjena

Briše se.

Stoga je primjereno ukloniti izuzeće za prospekt za ponude nevlasničkih vrijednosnih papira čija pojedinačna nominalna vrijednost iznosi najmanje 100 000 EUR te niži standard objavljivanja dodijeljen prospektima koji se odnose na nevlasničke vrijednosne papire, a koji je prvi put naveden u Direktivi 2003/71/EZ. Točnije, primjereno je ujediniti zahtjeve za minimalne informacije za prospekte za nevlasničke vrijednosne papire te na taj način zamijeniti dvostruki standard objavljivanja između izdanja koja su usmjerena samo na kvalificirane ulagatelje i izdanja koja su usmjerena na nekvalificirane ulagatelje.

Amandman 11

Prijedlog uredbe Uvodna izjava 49.

Tekst koji je predložila Komisija

(49) Nadležno tijelo trebalo bi na temelju izuzeća u određenim okolnostima dopustiti izostavljanje osjetljivih informacija iz prospekta u cilju izbjegavanja štetnih situacija za izdavatelja.

Izmjena

(49) Nadležno tijelo trebalo bi na temelju izuzeća u određenim okolnostima dopustiti izostavljanje osjetljivih informacija iz prospekta u cilju izbjegavanja štetnih situacija za izdavatelja, ***pod uvjetom da se takvim izostavljanjem ne obmanjuje javnost u pogledu činjenica i okolnosti nužnih za utemeljenu procjenu koju vrši izdavatelj, ponuditelj ili jamac.***

Obrazloženje

Uvodnu izjavu trebalo bi uskladiti s odgovarajućim člankom prijedloga (članak 17. stavak 2. točka b)

Amandman 12

Prijedlog uredbe Članak 1. – stavak 3. – točka b

Tekst koji je predložila Komisija

(-b) ponudu vrijednosnih papira upućenu manjem broju od **150** fizičkih ili pravnih osoba po državi članici, koje nisu kvalificirani ulagatelji;

Amandman 13

Prijedlog uredbe

Članak 1. – stavak 3. – točka ca (nova)

Tekst koji je predložila Komisija

Amandman 14

Prijedlog uredbe

Članak 1. – stavak 3. – točka d

Tekst koji je predložila Komisija

(d) ponudu vrijednosnih papira ukupne vrijednosti u Uniji manje od **500 000 EUR**, koja se izračunava tijekom razdoblja od 12 mjeseci;

Amandman 15

Prijedlog uredbe

Članak 2. – stavak 1. – točka va (nova)

Tekst koji je predložila Komisija

Izmjena

(-b) ponudu vrijednosnih papira upućenu manjem broju od **500** fizičkih ili pravnih osoba po državi članici, koje nisu kvalificirani ulagatelji; **u izračun broja osoba kojima se ponuda upućuje ne uključuju se postojeći dioničari i zaposlenici;**

Izmjena

(ca) ponudu vrijednosnih papira čija pojedinačna nominalna vrijednost iznosi najmanje 100 000 EUR;

Izmjena

(d) ponudu vrijednosnih papira ukupne vrijednosti u Uniji manje od **1 000 000 EUR**, koja se izračunava tijekom razdoblja od 12 mjeseci;

Izmjena

(va) „mali ulagatelj” znači mali ulagatelj u smislu članka 4. točke 6. Uredbe (EU) br. 1286/2014.

Obrazloženje

Ovime se uvodi definicija „malog ulagatelja” iz Uredbe o PRIIP-ovima.

Amandman 16

Prijedlog uredbe

Članak 3. – stavak 2.

Tekst koji je predložila Komisija

2. **Država članica može** ponude vrijednosnih papira javnosti **izuzeti** iz zahtjeva za objavu prospekta iz članka 1. pod sljedećim uvjetima:

(a) ponuda **se podnosi samo u toj državi članici**, i

(-b) ukupna vrijednost ponude manja je od novčanog iznosa izračunanog tijekom razdoblja od 12 mjeseci koji ne smije premašiti 10 000 000 EUR.

Države članice **obavješćuju Komisiju i ESMA-u o ostvarivanju opcije iz ovog stavka, uključujući vrijednost ponude odabrane u nastavku na koju se primjenjuje izuzeće za domaće ponude.**

Izmjena

2. Ponude vrijednosnih papira javnosti **izuzete su** iz zahtjeva za objavu prospekta iz članka 1. pod sljedećim uvjetima:

(a) ponuda **ne podliježe obavješćivanju u skladu s člankom 24.**, i

(-b) ukupna vrijednost ponude manja je od novčanog iznosa izračunanog tijekom razdoblja od 12 mjeseci koji ne smije premašiti 10 000 000 EUR.

Države članice **ne nameću i ne održavaju zahtjeve za objavljivanje za ponude koje se izuzimaju u skladu s ovim stavkom.**

Amandman 17

Prijedlog uredbe

Članak 7. – stavak 1. – podstavak 1.a (novi)

Tekst koji je predložila Komisija

Izmjena

Odstupajući od prvog podstavka, ako se prospekt odnosi na uvrštenje za trgovanje na uređenom tržištu ne vlasničkih vrijednosnih papira koji se nude isključivo kvalificiranim ulagateljima ili su u denominacijama od barem 100 000 EUR, sažetak se ne zahtijeva.

Amandman 18

Prijedlog uredbe

Članak 7. – stavak 2.

Tekst koji je predložila Komisija

2. Sadržaj sažetka mora biti točan, korektan, jasan i neobmanjujući. Mora biti u skladu s ostalim dijelovima prospekta.

Izmjena

2. Sadržaj sažetka mora biti točan, korektan, jasan i neobmanjujući ***te sadržavati sve relevantne informacije.*** Mora biti u skladu s ostalim dijelovima prospekta.

Amandman 19

Prijedlog uredbe

Članak 7. – stavak 3. – uvodni tekst

Tekst koji je predložila Komisija

Sažetak se sastavlja kao kratki sažeti dokument od najviše šest ispisanih stranica A4 papira. Mora biti:

Izmjena

Sažetak se sastavlja kao kratki sažeti dokument od najviše šest ispisanih stranica A4 papira, ***što se može povećati do najviše 10 stranica gdje je to potrebno.*** Mora biti:

Amandman 20

Prijedlog uredbe

Članak 7. – stavak 3. – točka b

Tekst koji je predložila Komisija

(-b) napisan na jeziku i u stilu kojima se olakšava razumijevanje informacija, a posebno na jeziku koji je jasan, netehnički, sažet i razumljiv.

Izmjena

(-b) napisan na jeziku i u stilu kojima se olakšava razumijevanje informacija, a posebno na jeziku koji je jasan, netehnički, sažet i razumljiv ***dotičnom tipu ulagatelja.***

Amandman 21

Prijedlog uredbe

Članak 7. – stavak 4. – točka a

Tekst koji je predložila Komisija

- (a) uvod s upozorenjima;

Izmjena

- (a) uvod s upozorenjima **u kojem se navodi i u kojoj mjeri ulagači u najgorem slučaju mogu izgubiti ono što su uložili;**

Amandman 22

Prijedlog uredbe

Članak 7. – stavak 5. – uvodni dio

Tekst koji je predložila Komisija

5. **Uvod sažetka** sadržava naziv vrijednosnih papira, identitet i podatke za kontakt izdavatelja, ponuditelja ili osobe koja traži uvrštenje, identitet i podatke za kontakt matičnog nadležnog tijela i datum dokumenta. Mora sadržavati upozorenja da:

Izmjena

5. **Odjeljak iz stavka 4. točke (a)** sadržava naziv vrijednosnih papira, identitet i podatke za kontakt izdavatelja, ponuditelja ili osobe koja traži uvrštenje, identitet i podatke za kontakt matičnog nadležnog tijela i datum dokumenta. Mora sadržavati upozorenja da:

Amandman 23

Prijedlog uredbe

Članak 7. – stavak 6. – točka c

Tekst koji je predložila Komisija

- (c) u odjeljku pod naslovom „Koji su ključni rizici specifični za izdavatelja?” kratak opis najviše pet najznačajnijih čimbenika rizika specifičnih za izdavatelja iz kategorije najvišeg stupnja značajnosti u skladu s člankom 16.

Izmjena

- (c) u odjeljku pod naslovom „Koji su ključni rizici specifični za izdavatelja?” kratak **i jasan** opis najviše pet najznačajnijih čimbenika rizika specifičnih za izdavatelja iz kategorije najvišeg stupnja značajnosti u skladu s člankom 16.; **broj čimbenika rizika može se povećati do najviše osam gdje to bude potrebno.**

Amandman 24

Prijedlog uredbe

Članak 7. – stavak 7. – točka d

Tekst koji je predložila Komisija

(d) u odjeljku pod naslovom „Koji su ključni rizici specifični za vrijednosne papire?” kratak opis najviše pet najznačajnijih čimbenika rizika specifičnih za vrijednosne papire iz kategorije najvišeg stupnja značajnosti u skladu s člankom 16.

Izmjena

(d) u odjeljku pod naslovom „Koji su ključni rizici specifični za izdavatelja?” kratak ***i jasan*** opis najviše pet najznačajnijih čimbenika rizika specifičnih za izdavatelja iz kategorije najvišeg stupnja značajnosti u skladu s člankom 16.; ***broj čimbenika rizika može se povećati do najviše osam gdje to bude potrebno.***

Amandman 25

Prijedlog uredbe

Članak 14. – stavak 1. – podstavak 2.a (novi)

Tekst koji je predložila Komisija

Izmjena

U slučajevima u kojima nije došlo do bitnih izmjena informacija sadržanih u registracijskom dokumentu koji je predan kao dio izvornog prospekta, za posebni registracijski dokument za sekundarno izdanje nije potrebno odobrenje nadležnog tijela prije njegove objave.

Amandman 26

Prijedlog uredbe

Članak 15. – stavak 1. – podstavak 1.

Tekst koji je predložila Komisija

Izmjena

MSP-ovi mogu odlučiti sastaviti prospekt u skladu s ***minimalnim*** obvezama objavljivanja za ***MSP-ove u slučaju ponude vrijednosnih papira javnosti*** pod uvjetom da nemaju vrijednosne papire koji su uvršteni za trgovanje na uređenom tržištu.

Izdavatelji mogu odlučiti sastaviti prospekt u skladu s ***proporcionalnim*** obvezama objavljivanja ***utvrđenima u ovom članku*** pod uvjetom da nemaju vrijednosne papire koji su uvršteni za trgovanje na uređenom tržištu ***i pod uvjetom da ili:***

(a) javnosti nude vrijednosne papire ukupne vrijednosti u Uniji u novčanoj protuvrijednosti ne višoj od 10 000 000

EUR, izračunato tijekom razdoblja od 12 mjeseci, što podliježe obvezi obavješćivanja u skladu s člankom 24.; ili

(-b) MSP-ovi nude vrijednosne papire javnosti u barem jednoj državi članici.

(Izmjena „minimalne” obveze objavljivanja „proporcionalnom” horizontalne je i zahtijeva odgovarajuće izmjene u cijelom dokumentu.)

Amandman 27

Prijedlog uredbe

Članak 16. – stavak 1.

Tekst koji je predložila Komisija

1. Čimbenici rizika koji se navode u prospektu moraju se ograničiti na rizike koji su specifični za izdavatelja i/ili vrijednosne papire te koji su značajni za donošenje na informacijama temeljene odluke o ulaganju te koji su potkrijepljeni sadržajem registracijskog dokumenta i obavijesti o vrijednosnim papirima. ***Raspodjeljuju se u najviše tri različite kategorije koje se razlikuju prema svojoj relativnoj značajnosti na temelju izdavateljeve procjene vjerojatnosti njihova nastanka i očekivane veličine njihova negativnog učinka.***

Amandman 28

Prijedlog uredbe

Članak 16. – stavak 2.

Tekst koji je predložila Komisija

2. ESMA izrađuje smjernice za procjenu ***nadležnih tijela u pogledu*** specifičnosti i značajnosti čimbenika rizika ***te raspodjelu*** čimbenika rizika ***u kategorije.***

Izmjena

1. Čimbenici rizika koji se navode u prospektu moraju se ograničiti na rizike koji su specifični za izdavatelja i/ili vrijednosne papire te koji su značajni za donošenje na informacijama temeljene odluke o ulaganju te koji su potkrijepljeni sadržajem registracijskog dokumenta i obavijesti o vrijednosnim papirima.

Izmjena

2. ESMA izrađuje smjernice za procjenu specifičnosti i značajnosti čimbenika rizika. ***Osim toga, ESMA izrađuje smjernice kako bi pomogla nadležnim tijelima u njihovu preispitivanju*** čimbenika rizika ***na način koji potiče da izdavatelji objave čimbenike***

Amandman 29

Prijedlog uredbe

Članak 19. – stavak 9.

Tekst koji je predložila Komisija

9. Iznos naknada koje nadležno tijelo matične države članice naplaćuje za odobrenje prospekta, registracijske dokumente, uključujući univerzalne registracijske dokumente, dopune i izmjene te za dostavljanje univerzalnih registracijskih dokumenata, njegovih izmjena i konačnih uvjeta objavljuje se javnosti barem na web-mjestu nadležnog tijela.

Izmjena

9. Iznos naknada koje nadležno tijelo matične države članice naplaćuje za odobrenje prospekta, registracijske dokumente, uključujući univerzalne registracijske dokumente, dopune i izmjene te za dostavljanje univerzalnih registracijskih dokumenata, njegovih izmjena i konačnih uvjeta ***proporcionalna je i*** objavljuje se javnosti barem na web-mjestu nadležnog tijela.

Amandman 30

Prijedlog uredbe

Članak 19. – stavak 12.

Tekst koji je predložila Komisija

12. Ne dovodeći u pitanje članak 30. Uredbe (EU) br. 1095/2010, ESMA organizira i provodi najmanje jedno stručno preispitivanje postupaka provjere i odobrenja nadležnih tijela, uključujući obavijesti o odobrenju među nadležnim tijelima. U okviru stručnog preispitivanja procjenjuje se i učinak različitih pristupa koji se odnose na provjeru i odobrenje nadležnih tijela u pogledu sposobnosti izdavatelja za prikupljanje kapitala u Europskoj uniji. Izvješće o tom stručnom preispitivanju objavljuje se najkasnije tri godine nakon datuma primjene ove Uredbe. U okviru tog stručnog preispitivanja ESMA, ako je primjereno, traži mišljenja i savjete Interesne skupine za vrijednosne papire i tržišta kapitala iz članka 37. Uredbe (EU) br. 1095/2010.

Izmjena

12. Ne dovodeći u pitanje članak 30. Uredbe (EU) br. 1095/2010, ESMA ***također*** organizira i provodi najmanje jedno stručno preispitivanje postupaka provjere i odobrenja nadležnih tijela, uključujući obavijesti o odobrenju među nadležnim tijelima. U okviru stručnog preispitivanja procjenjuje se i učinak različitih pristupa koji se odnose na provjeru i odobrenje nadležnih tijela u pogledu sposobnosti izdavatelja za prikupljanje kapitala u Europskoj uniji. Izvješće o tom stručnom preispitivanju objavljuje se najkasnije tri godine nakon datuma primjene ove Uredbe. ***Izvješće također mora biti dostupno i putem interneta.*** U okviru tog stručnog preispitivanja ESMA, ako je primjereno, traži mišljenja i savjete Interesne skupine za vrijednosne papire i tržišta kapitala iz

Amandman 31

Prijedlog uredbe

Članak 21. – stavak 5.a (novi)

Tekst koji je predložila Komisija

Izmjena

5.a Sve naknade koje naplaćuje nadležno tijelo zbog provjere oglašavanja na temelju ovog članka moraju biti proporcionalne.

Amandman 32

Prijedlog uredbe

Članak 25. – stavak 2. – podstavak 2.

Tekst koji je predložila Komisija

Izmjena

Nadležno tijelo svake države članice domaćina **može zatražiti** da se sažetak iz članka 7. **prevede na njezin službeni jezik ili jezike, ali** ne zahtijeva prijevod bilo kojeg drugog dijela prospekta.

Nadležno tijelo svake države članice domaćina **traži** da se sažetak iz članka 7. **sastavi na službenim jezicima ili jednom od službenih jezika koji se koristi u dijelu države članice u kojemu se nude vrijednosni papiri ili na nekom drugom jeziku koji je odobrilo nadležno tijelo te države članice ili da se, ako je sastavljen na nekom drugom jeziku, prevedu na jedan od tih jezika.**

Prijevod mora vjerno i točno odražavati sadržaj izvornog sažetka.

Nadležno tijelo svake matične države članice ne zahtijeva prijevod bilo kojeg drugog dijela prospekta.

Ako se vrijednosni papir nudi u državi članici putem promidžbenih materijala napisanih na jednom ili više službenih jezika te države članice, uvodni sažetak mora biti napisan barem na odgovarajućim službenim jezicima.

Obrazloženje

Amandman se temelji na članku 7. Uredbe o PRIIP-ovima.

Amandman 33

Prijedlog uredbe

Članak 25. – stavak 3. – podstavak 2.

Tekst koji je predložila Komisija

Nadležno tijelo svake države članice domaćina **može zahtijevati** da se sažetak iz članka 7. **prevede na njezin službeni jezik ili jezike, ali** ne zahtijeva prijevod bilo kojeg drugog dijela prospekta.

Izmjena

Nadležno tijelo svake države članice domaćina **traži** da se sažetak iz članka 7. **sastavi na službenim jezicima ili jednom od službenih jezika koji se koristi u dijelu države članice u kojemu se nude vrijednosni papiri ili na nekom drugom jeziku koji je odobrilo nadležno tijelo te države članice ili da se, ako je sastavljen na nekom drugom jeziku, prevedu na jedan od tih jezika.**

Prijevod mora vjerno i točno odražavati sadržaj izvornog sažetka.

Nadležno tijelo svake matične države članice ne zahtijeva prijevod bilo kojeg drugog dijela prospekta.

Ako se vrijednosni papir nudi u državi članici putem promidžbenih materijala napisanih na jednom ili više službenih jezika te države članice, uvodni sažetak mora biti napisan barem na odgovarajućim službenim jezicima.

Obrazloženje

Amandman se temelji na članku 7. Uredbe o PRIIP-ovima.

Amandman 34

Prijedlog uredbe

Članak 28. – stavak 1. – podstavak 1.

Tekst koji je predložila Komisija

Za potrebe članka 27. i, ako se smatra

Izmjena

Za potrebe članka 27. i, ako se smatra

potrebim, za potrebe članka 26., nadležna tijela država članica sklapaju sporazume o suradnji s nadzornim tijelima trećih zemalja o razmjeni informacija s **nadzornim tijelima u trećim zemljama** i provođenju obveza koje proizlaze iz ove Uredbe u trećim zemljama. Tim se sporazumima o suradnji osigurava **barem** učinkovita razmjena informacija kojom se nadležnim tijelima omogućava da vrše svoje dužnosti u okviru ove Uredbe.

Amandman 35

Prijedlog uredbe

Članak 39. – stavak 4.a (novi)

Tekst koji je predložila Komisija

potrebim, za potrebe članka 26., nadležna tijela država članica sklapaju sporazume o **nadzornoj** suradnji s **nadležnim** tijelima trećih zemalja o razmjeni informacija i provođenju obveza koje proizlaze iz ove Uredbe u trećim zemljama. Tim se sporazumima o **nadzornoj** suradnji osigurava učinkovita razmjena informacija kojom se nadležnim tijelima omogućava da vrše svoje dužnosti u okviru ove Uredbe.

Izmjena

4.a *Države članice poduzimaju sve potrebne mjere kako bi osigurale optimalno provođenje postupaka izvješćivanja u pogledu kršenja ove Uredbe.*

POSTUPAK U ODBORU KOJI DAJE MIŠLJENJE

Naslov	Prospekt koji je potrebno objaviti prilikom javne ponude vrijednosnih papira ili prilikom uvrštavanja u trgovanje	
Referentni dokumenti	COM(2015)0583 – C8-0375/2015 – 2015/0268(COD)	
Nadležni odbor Datum objave na plenarnoj sjednici	ECON 18.1.2016	
Odbori koji su dali mišljenje Datum objave na plenarnoj sjednici	IMCO 18.1.2016	
Izjavitelj(ica) za mišljenje Datum imenovanja	Vicky Ford 2.2.2016	
Razmatranje u odboru	20.4.2016	23.5.2016
Datum usvajanja	14.6.2016	
Rezultat konačnog glasovanja	+: 20 -: 15 0: 0	
Zastupnici nazočni na konačnom glasovanju	Dita Charanzová, Carlos Coelho, Sergio Gaetano Cofferati, Lara Comi, Anna Maria Corazza Bildt, Daniel Dalton, Nicola Danti, Pascal Durand, Vicky Ford, Ildikó Gáll-Pelcz, Evelyne Gebhardt, Maria Grapini, Robert Jarosław Iwaszkiewicz, Liisa Jaakonsaari, Philippe Juvin, Antonio López-Istúriz White, Virginie Rozière, Christel Schaldemose, Andreas Schwab, Olga Sehnalová, Igor Šoltes, Ivan Štefanec, Mylène Troszczynski, Marco Zullo	
Zamjenici nazočni na konačnom glasovanju	Lucy Anderson, Pascal Arimont, Biljana Borzan, Edward Czesak, Jussi Halla-aho, Morten Løkkegaard, Roberta Metsola, Dariusz Rosati, Marc Tarabella, Sabine Verheyen	
Zamjenici nazočni na konačnom glasovanju prema čl. 200. st. 2.	Daniela Aiuto	