



EUROOPA LIIT

EUROOPA PARLAMENT

NÕUKOGU

**Strasbourg, 23. oktoober 2024
(OR. en)**

**2022/0405(COD)
LEX 2386**

**PE-CONS 39/1/24
REV 1**

**EF 67
ECOFIN 195
DRS 27
COMPET 180
CODEC 509**

**EUROOPA PARLAMENDI JA NÕUKOGU DIREKTIIV, MILLEGA MUUDETAKSE
DIREKTIIVI 2014/65/EL, ET MUUTA LIIDU AVALIKUD KAPITALITURUD ÄRIÜHINGUTE
JAKS ATRAKTIIVSEMAKS NING HÖLBUSTADA VÄIKESTE JA KESKMISE
SUURUSEGA ETTEVÕTJATE JUURDEPÄÄSU KAPITALILE, NING TUNNISTATAKSE
KEHTETUKS DIREKTIIV 2001/34/EÜ**

**EUROOPA PARLAMENDI JA NÕUKOGU
DIREKTIIV (EL) 2024/...,**

23. oktoober 2024,

**millega muudetakse direktiivi 2014/65/EL,
et muuta liidu avalikud kapitaliturud äriühingute jaoks atraktiivsemaks ning hõlbustada
väikeste ja keskmise suurusega ettevõtjate juurdepääsu kapitalile, ning
tunnistatakse kehtetuks direktiiv 2001/34/EÜ**

(EMPs kohaldatav tekst)

EUROOPA PARLAMENT JA EUROOPA LIIDU NÕUKOGU,

võttes arvesse Euroopa Liidu toimimise lepingut, eriti selle artiklit 50, artikli 53 lõiget 1 ja artiklit 114,

võttes arvesse Euroopa Komisjoni ettepanekut,

olles edastanud seadusandliku akti eelnõu liikmesriikide parlamentidele,

võttes arvesse Euroopa Majandus- ja Sotsiaalkomitee arvamust¹,

toimides seadusandliku tavamenetluse kohaselt²

¹ ELT C 184, 25.5.2023, lk 103.

² Euroopa Parlamendi 24. aprilli 2024. aasta seisukoht (*Euroopa Liidu Teatajas* seni avaldamata) ja nõukogu 8. oktoobri 2024. aasta otsus.

ning arvestades järgmist:

- (1) Euroopa Parlamendi ja nõukogu direktiivi 2014/65/EL³ muudeti Euroopa Parlamendi ja nõukogu määrusega (EL) 2019/2115⁴, millega kehtestati proportsionaalsed leevendused, et edendada väikeste ja keskmise suurusega ettevõtjate (VKEd) kasvuturgude kasutamist ja vähendada ülemääraseid regulatiivseid nõudeid emitentide jaoks, kes taotlevad väärtpaberite kauplemisele võtmist VKEd kasvatuturgudel, säilitades samal ajal asjakohasel tasemel investorite kaitse ja turu usaldusväärsuse. Selleks et lihtsustada noteerimisprotsessi ning muuta äriühingute regulatiivne kohtlemine paindlikumaks ja proportsionaalsemaks võrreldes nende suurusega, tuleb direktiivi 2014/65/EL veelgi muuta.
- (2) Direktiivis 2014/65/EL ja komisjoni delegeeritud direktiivis (EL) 2017/593⁵ sätestatakse tingimused, mille alusel ei käsitata kolmandate isikute poolt väärtpaberiportfelli valitsemise või muid investeerimisteenuseid või kõrvalteenuseid osutavatele investeerimisühingutele investeerimisanalüüsi tegemist hüvena. Selleks et edendada investeerimisanalüüsi tegemist liidu äriühingute, eelkõige väikese ja keskmise turukapitalisatsiooniga äriühingute kohta ning suurendada nende äriühingute nähtavust ja väljavaateid meelitada ligi potentsiaalseid investoreid, on vaja direktiivi 2014/65/EL muuta.

³ Euroopa Parlamendi ja nõukogu 15. mai 2014. aasta direktiiv 2014/65/EL finantsinstrumentide turgude kohta ning millega muudetakse direktiive 2002/92/EÜ ja 2011/61/EL (ELT L 173, 12.6.2014, lk 349).

⁴ Euroopa Parlamendi ja nõukogu 27. novembri 2019. aasta määrus (EL) 2019/2115, millega muudetakse direktiivi 2014/65/EL ja määruseid (EL) nr 596/2014 ning (EL) 2017/1129 VKEd kasvatuturgude kasutamise edendamise osas (ELT L 320, 11.12.2019, lk 1).

⁵ Komisjoni 7. aprilli 2016. aasta delegeeritud direktiiv (EL) 2017/593, millega täiendatakse Euroopa Parlamendi ja nõukogu direktiivi 2014/65/EL seoses kliendi finantsinstrumentide ja vahendite kaitsmisega, tootejuhtimise kohustuste ja normidega, mida kohaldatakse teenustasu, vahendustasu või mis tahes muu rahalise või mitterahalise hüve maksmise või saamise suhtes (ELT L 87, 31.3.2017, lk 500).

- (3) Direktiivi 2014/65/EL analüüsi käsitlevate sätetega nõutakse, et investeerimisühingud eraldavad maakleritasuna saadud maksed investeerimisanalüüsi tegemise eest saadud tasudest (edaspidi „analüüsi eraldamise sätted“) või maksavad investeerimisanalüüsides eest enda vahenditest ning hindavad ostetava analüüsi kvaliteeti kindlate kvaliteedikriteeriumide ja selle alusel, kuidas sellised analüüsid aitavad teha paremaid investeerimisotsuseid. Neid õigusnorme muudeti 2021. aastal Euroopa Parlamendi ja nõukogu direktiiviga (EL) 2021/338⁶, et võimaldada emitentide puhul, kelle turukapitalisatsioon 36kuulise ajavahemiku jooksul enne analüüsi pakkumist ei ületanud 1 miljardit eurot, korralduste täitmise teenuste ja analüüsides eest ühismaksete tegemist. Investeerimisanalüüsides tegemise vähenemine ei ole sellegipoolest aeglustunud.
- (4) Selleks et elavdada investeerimisanalüüsides turgu ja tagada äriühingute, eelkõige väikese ja keskmise turukapitalisatsiooniga äriühingute piisav analüüsides hõlmatus, tuleks analüüsi eraldamise sätteid veelgi kohandada, et pakkuda investeerimisühingutele suuremat paindlikkust selle valimisel, kuidas maksete tegemist korralduste täitmise teenuste ja analüüsides eest korraldada, piirates sel viisil olukordi, kus eraldi maksete tegemine võib osutuda liiga koormavaks. Sellest tulenevalt võiks äriühingute jaoks, kelle puhul on võimalik korralduste täitmise teenuste ja analüüsides eest tehtavate maksete uuesti ühendamine, turukapitalisatsiooni künnise kaotada, et võimaldada investeerimisühingutel toimida korralduste täitmise teenuste ja analüüsides eest maksete tegemisel viisil, mida nad peavad kõige sobivamaks.

⁶ Euroopa Parlamendi ja nõukogu 16. veebruari 2021. aasta direktiiv (EL) 2021/338, millega muudetakse direktiivi 2014/65/EL seoses teabele esitatavate nõuete, tootejuhtimise ja positsioonipiirangutega ning direktiive 2013/36/EL ja (EL) 2019/878 seoses nende kohaldamisega investeerimisühingute suhtes, et aidata kaasa COVID-19 kriisist taastumisele (ELT L 68, 26.2.2021, lk 14).

See eeldab läbipaistvust klientide suhtes seoses makseviisi valikuga. Investeerimisühingud peaksid seetõttu oma kliente teavitama, kas nad kasutavad korralduste täitmise teenuste ja kolmanda isiku analüüsi puhul eraldi makseid või ühismakset. Valiku korralduste täitmise teenuste ja analüüsi puhul kas eraldi maksete või ühismakse tegemise kasuks peaks investeerimisühing tegema kooskõlas oma põhimõtetega. Neist põhimõtetest tuleks teavitada kliente ning selles teates tuleks esitada, olenevalt investeerimisühingu valitud makseviisist, kolmanda isiku analüüsile omistatavaid kulusid käsitleva teabe liik.

Korralduste täitmise teenuste ja analüüsi eest ühismaksete tegemise korral peaks klientidel olema õigus saada taotluse alusel ja igal aastal teavet investeerimisühingule koostatud kolmanda isiku analüüsile omistatavate kogukulude kohta, kui need on investeerimisühingule teada. Investeerimisühingu põhimõtted eraldi maksete või ühismaksete kohta peaks sisaldama ka teavet olemasolevate meetmete kohta, mille abil vältida või lahendada huvikonflikte, mis tulenevad kolmandate isikute analüüsile kasutamisest või koostamisest klientidele samal ajal nende klientidele investeerimisteenuste pakkumisega. Olenemata valitud makseviisist, peaks investeerimisühing hindama samuti kasutatava analüüsi kvaliteeti, kasutatavust ja väärtust tagamaks, et selline analüüs aitab kaasa investeerimisühingu klientide investeerimisotsuste protsessi tõhustamisele, kui sellist analüüsi levitatakse klientidele otse või kui seda kasutatakse investeerimisühingu väärtpaberiportfelli valitsemise teenuste osutamisel.

Müügi- ja kauplemiskommentaariid hõlmavad turutingimuste, kauplemise ja korralduste täitmise ideede ja korralduste täitmise haldamise vahendite analüüsi ning muid sihipäraseid analüüse, mis on seotud finantsinstrumentidega kauplemise korralduste täitmisega. Sellised müügi- ja kauplemiskommentaariid on osa finantsinstrumentidega tehingute tegemise korralduste täitmisest, kuna need võimaldavad korralduste täitmise teenuseid pakkuvatel investeerimisühingutel tõendada korralduste täitmise kvaliteeti, mida nad oma klientidele pakuvad. Seetõttu ei saa müügi- ja kauplemiskommentaare lahutada korralduste täitmise teenustest ning neid ei tuleks käsitada investeerimisanalüüsina.

- (5) Ainuüksi eraldamissätete kohandamisest ei piisa investeerimisanalüüsituru elavdamiseks ning väikese ja keskmise turukapitalisatsiooniga äriühingute väikese analüüsiga hõlmatus e pikaajalise probleemi käsitlemiseks. Väikese ja keskmise turukapitalisatsiooniga äriühingute analüüsiga paremaks hõlmamiseks tuleks kehtestada lisameetmed.

Sellise organisatsioonilise korra kehtestamine, millega tagatakse, et emitendi toetatud analüüs tehakse kooskõlas emitendi toetatud analüüsi käsitleva ELi tegevusjuhendiga, peaks suurendama selliste analüüsides usaldusväärset ja kasutamist. Kõnealune ELi tegevusjuhend tuleks kehtestada regulatiivsete tehniliste standardite alusel, mille töötab välja Euroopa Parlamendi ja nõukogu määrusega (EL) nr 1095/2010⁷ loodud Euroopa Järelevalveasutus (Euroopa Väärtpaberiturujärelevalve).

Teine meede väikese ja keskmise turukapitalisatsiooniga äriühingute analüüsiga hõlmatus e parandamiseks võiks olla see, kui emitendi toetatud analüüsi eest maksvatel emitentidel võimaldatakse teha selline analüüs üldsusele nähtavamaks, andes emitentidele võimaluse esitada selline analüüs Euroopa Parlamendi ja nõukogu määruse (EL) 2023/2859⁸ artikli 2 punktis 2 määratletud asjakohasele kogumisasutusele, tingimusel et sellele lisatakse vajalikud metaandmed. Sellised meetmed ei tohiks takistada liikmesriikidel või Euroopa Väärtpaberiturujärelevalvel kaalumast ega hindamast avaliku või erasektori algatusel põhinevaid täiendavaid meetmeid, nagu spetsiaalse analüüsituru loomine, saades inspiratsiooni viimastel aastatel mitmes finantskeskuses käivitatud edukatest algatustest, et elavdada väikese ja keskmise turukapitalisatsiooniga äriühingute paremat hõlmatus e analüüsiga ja suurendada nende nähtavust.

⁷ Euroopa Parlamendi ja nõukogu 24. novembri 2010. aasta määrus (EL) nr 1095/2010, millega asutatakse Euroopa Järelevalveasutus (Euroopa Väärtpaberiturujärelevalve), muudetakse otsust nr 716/2009/EÜ ning tunnistatakse kehtetuks komisjoni otsus 2009/77/EÜ (ELT L 331, 15.12.2010, lk 84).

⁸ Euroopa Parlamendi ja nõukogu 13. detsembri 2023. aasta määrus (EL) 2023/2859, millega luuakse Euroopa ühtne juurdepääsupunkt, mis tagab keskse juurdepääsu finantsteenuste, kapitaliturgude ja kestlikkusega seotud avalikult kättesaadavale teabele (ELT L, 2023/2859, 20.12.2023, ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2023/2859/oj>).

- (6) Selleks et parandada kooskõlas emitendi toetatud analüüsi käsitleva ELi tegevusjuhendiga koostatud emitendi toetatud analüüside tunnustamist ja vältida selliste analüüside segiajamist muus vormis soovitustega, mis ei vasta ELi tegevusjuhendile, peaks olema lubatud nimetada emitendi toetatud analüüsideks üksnes neid analüüse, mis on koostatud kooskõlas emitendi toetatud analüüsi käsitleva ELi tegevusjuhendiga. Määruse (EL) nr 596/2014⁹ artikli 3 lõike 1 punktis 35 kirjeldatud soovitusi, mis ei vasta emitendi toetatud analüüsi puhul nõutavatele tingimustele, tuleks käsitada kui reklaamteateid direktiivi 2014/65/EL tähenduses ja neid tuleks sellisena nimetada.
- (7) Et emitendi toetatud analüüsid, mida on sellisena nimetatud, oleksid koostatud kooskõlas ELi tegevusjuhendiga, tuleks anda pädevatele asutustele järelevalvevolitused selle kontrollimiseks, kas selliseid analüüse koostavatel või levitavatel investeerimisühingutel on olemas organisatsiooniline kord sellise vastavuse tagamiseks. Kui sellised investeerimisühingud ei järgi ELi tegevusjuhendit, peaks pädevatel asutustel olema õigus selliste analüüside levitamine peatada ja hoiatada üldsust, et nimetusest olenemata ei ole emitendi toetatud analüüs koostatud kooskõlas ELi tegevusjuhendiga. Need järelevalvevolitused ei tohiks piirata üldisi järelevalvevolitusi ega õigust kehtestada karistusi.

⁹ Euroopa Parlamendi ja nõukogu 16. aprilli 2014. aasta määrus (EL) nr 596/2014, mis käsitleb turukuritarvitusi (turukuritarvituse määrus) ning millega tunnistatakse kehtetuks Euroopa Parlamendi ja nõukogu direktiiv 2003/6/EÜ ja komisjoni direktiivid 2003/124/EÜ, 2003/125/EÜ ja 2004/72/EÜ (ELT L 173, 12.6.2014, lk 1).

- (8) Direktiiviga 2014/65/EL kehtestati VKEde kasvuturu kategooria, et suurendada VKEde väärtpaberitega kauplemisele spetsialiseerunud turgude nähtavust ja profiili ning edendada liidus VKEdele spetsialiseerunud turgude ühiste regulatiivsete standardite väljatöötamist. VKEde kasvuturud hõlbustavad väiksemate emitentide juurdepääsu kapitalile, aidates rahuldada nende vajadusi. Selliste spetsialiseerunud turgude arengu soodustamiseks ning mitmepoolset kauplemissüsteemi korraldavate investeerimisühingute või turukorraldajate organisatsioonilise koormuse vähendamiseks tuleb lubada mitmepoolse kauplemissüsteemi segmendil taotleda VKEde kasvuturuks saamist, tingimusel et selline segment on ülejäänud mitmepoolsest kauplemissüsteemist selgelt eraldatud.
- (9) Selleks et vähendada VKEde aktsiate likviidsuse killustumise riski ja võttes arvesse selliste instrumentide väiksemat likviidsust, nõutakse direktiivi 2014/65/EL artikli 33 lõikega 7, et kui finantsinstrument võetakse kauplemisele ühel VKEde kasvuturul, võib sellega kaubelda ka teisel VKEde kasvuturul üksnes juhul, kui finantsinstrumendi emitenti on sellest teavitatud ja ta ei ole väljendanud oma vastuseisu. Kõnealuse artikliga ei nähta praegu ette vastavat nõuet emitendi vastuseisu mitteväljendamise kohta juhul, kui teine kauplemiskoht on muud laadi kui VKEde kasvuturg. Sellest tulenevalt tuleks nõuet, et emitent ei ole väljendanud vastuseisu seoses tema selliste instrumentide kauplemisele võtmisega konkreetsel VKEde kasvuturul, mis on juba võetud kauplemisele mõnel teisel VKEde kasvuturul, laiendada kõikidele muud laadi kauplemiskohtadele, et veelgi vähendada nende instrumentide likviidsuse killustumise riski. Kui VKEde kasvuturul kauplemisele võetud finantsinstrumendiga kaubeldakse ka muud laadi kauplemiskohas, peaks emitent seoses kõnealuse teise kauplemiskohaga täitma kõiki äriühingu üldjuhtimisega või esmase, jätkuva või ühekordse avalikustamisega seotud kohustusi.

- (10) Euroopa Parlamendi ja nõukogu direktiivis 2001/34/EÜ¹⁰ on sätestatud õigusnormid väärtpaberite liidu turgudel noteerimise kohta. Kõnealuse direktiivi eesmärk on kooskõlastada norme, mis käsitlevad väärtpaberite ametlikku väärtpaberibörsil noteerimist ja nende väärtpaberite kohta avaldatavat teavet, et tagada investoritele samaväärne kaitse liidu tasandil. Kõnealuses direktiivis sätestatakse ka normid liidu esmaste turgude õigus- ja järelevalveraamistiku kohta. Direktiivi 2001/34/EÜ on mitu korda oluliselt muudetud. Euroopa Parlamendi ja nõukogu direktiividega 2003/71/EÜ¹¹ ja 2004/109/EÜ¹² asendati enamik sätteid, millega ühtlustatakse väärtpaberite ametliku väärtpaberibörsil noteerimise taotluste ja kauplemisele võetud väärtpaberite kohta esitatava teabe esitamise tingimusi, mistõttu on suur osa direktiivist 2001/34/EÜ muutunud ülearuseks. Pidades silmas neid muudatusi ja asjaolu, et direktiiviga 2001/34/EÜ kui minimaalse ühtlustamise direktiiviga antakse liikmesriikidele üsna lai kaalutusõigus kalduda kõrvale kõnealuses direktiivis sätestatud normidest, tuleks direktiiv 2001/34/EÜ kehtetuks tunnistada, et saavutada liidu tasandil ühtne reeglistik.

¹⁰ Euroopa Parlamendi ja nõukogu 28. mai 2001. aasta direktiiv 2001/34/EL, mis käsitleb väärtpaberite ametlikku noteerimist väärtpaberibörsil ja nende väärtpaberite kohta avaldatavat teavet (EÜT L 184, 6.7.2001, lk 1).

¹¹ Euroopa Parlamendi ja nõukogu 4. novembri 2003. aasta direktiiv 2003/71/EÜ väärtpaberite üldsusele pakkumisel või kauplemisele lubamisel avaldatava prospekti ja direktiivi 2001/34/EÜ muutmise kohta (ELT L 345, 31.12.2003, lk 64).

¹² Euroopa Parlamendi ja nõukogu 15. detsembri 2004. aasta direktiiv 2004/109/EÜ läbipaistvuse nõuete ühtlustamise kohta teabele, mis kuulub avaldamisele emitentide kohta, kelle väärtpaberid on lubatud reguleeritud turul kauplemisele, ning millega muudetakse direktiivi 2001/34/EÜ (ELT L 390, 31.12.2004, lk 38).

- (11) Direktiiviga 2014/65/EL, nagu ka direktiiviga 2001/34/EÜ, nähakse ette finantsinstrumentide turgude reguleerimine ja tugevdatud investorite kaitse liidus. Direktiivis 2014/65/EL on sätestatud ka finantsinstrumentide kauplemisele võtmise normid. Direktiivi 2014/65/EL kohaldamisala laiendamine direktiivi 2001/34/EÜ konkreetsete sätete hõlmamiseks tagab kõigi direktiivi 2001/34/EÜ asjakohaste sätete säilitamise. Pädevad asutused tagavad jätkuvalt mitmete direktiivi 2001/34/EÜ sätete, sealhulgas veel kehtivate avalikkusele kuuluvaid aktsiaid ja turukapitalisatsiooni käsitlevate nõuete täitmise ning neid sätteid ja nõudeid peetakse oluliseks selleks, et turuosalisel saaksid taotleda aktsiate kauplemisele võtmist liidu reguleeritud turgudel. Seepärast tuleb need normid direktiivi 2014/65/EL üle võtta, et sätestada kõnealuse direktiivi uues sättes konkreetsed miinimumtingimused aktsiate kauplemisele võtmiseks reguleeritud turgudel. Selle uue sätte kohaldamine peaks täiendama direktiivi 2014/65/EL kohaseid finantsinstrumentide kauplemisele võtmise üldsätteid.

- (12) Direktiiviga 2001/34/EÜ nõutud avalikkusele kuuluvate aktsiate miinimumtasest 25 % peetakse ülemääraseks nõudeks, mis ei ole enam asjakohane. Selleks et võimaldada emitentidele suuremat paindlikkust ja muuta liidu kapitaliturud konkurentsivõimelisemaks, tuleks avalikkusele kuuluvate aktsiate miinimumnõuet vähendada 10 %-ni – see on künnis, mis tagab turul piisava likviidsuse. Et võtta paremini arvesse aktsiaemissioonide erijooni ja suurust, peaks liikmesriikidel olema võimalik lubada alternatiivseid viise selle mõõtmiseks, kas avalikkusele on levitatud piisaval arvul aktsiaid. 10 % künnise või avalikkusele kuuluvate aktsiate miinimumtaseme tagamiseks riigi tasandil kehtestatud alternatiivsete nõuete järgimist tuleks hinnata kauplemisele võtmise ajal. Direktiivis 2001/34/EÜ sätestatud avalikkusele kuuluvate aktsiate nõuet, mille kohaselt tuleb avalikkusele jaotada piisav arv aktsiaid ühes või mitmes liikmesriigis, ei peaks kehtima jätma, kuna direktiivis 2014/65/EL ei ole sellist geograafilist piirangut finantsinstrumentide kauplemisele võtmiseks ette nähtud.

Teatavad direktiivi 2001/34/EÜ nõuded on kas juba hõlmatud muude kehtivate liidu õigusaktide sätetega või iganenud. Seetõttu ei tuleks selliseid nõudeid direktiivi 2014/65/EL üle võtta. Näiteks on nõue, mille kohaselt peab äriühing avaldama või esitama oma raamatupidamise aastaaruanded teatava ajavahemiku kohta, juba kehtestatud Euroopa Parlamendi ja nõukogu määruses (EL) 2017/1129¹³. Samamoodi on direktiivis 2014/65/EL juba kehtestatud sätted pädevate asutuste määramiseks. Peale selle ei kajasta võlaväärtpaberite laenu miinimumsumma nõue enam turutavasid. Seetõttu ei tuleks selliseid sätteid direktiivi 2014/65/EL üle võtta.

¹³ Euroopa Parlamendi ja nõukogu 14. juuni 2017. aasta määrus (EL) 2017/1129, mis käsitleb väärtpaberite avalikul pakkumisel või reguleeritud turul kauplemisele võtmisel avaldatavat prospekti ning millega tunnistatakse kehtetuks direktiiv 2003/71/EÜ (ELT L 168, 30.6.2017, lk 12).

- (13) Direktiivis 2001/34/EÜ sätestatud väärtpaberite väärtpaberibörsil ametliku noteerimise kontseptsioon ei ole turusuundumuste tõttu enam kuigi levinud, kuna direktiivis 2014/65/EL on juba sätestatud finantsinstrumentide reguleeritud turul kauplemisele võtmise kontseptsioon. Kuigi mõisteid „ametlik noteerimine“ ja „reguleeritud turul kauplemisele võtmine“ kasutatakse mõnes liikmesriigis samas tähenduses, on teistes liikmesriikides mõiste „ametlik noteerimine“ jätkuvalt olulisel kohal mõiste „reguleeritud turul kauplemisele võtmine“ kõrval, eelkõige pakkudes alternatiive väärtpaberite, nimelt võlaväärtpaberite emitentidele, kes soovivad suuremat nähtavust, kuid kelle jaoks kauplemisele võtmine ei ole asjakohane või mõistlik valik. Direktiivi 2001/34/EÜ kehtetuks tunnistamine ei tohiks piirata väärtpaberibörsil ametliku noteerimise korra kehtivust ja jätkuvust nendes liikmesriikides, kes soovivad selle korra kohaldamist jätkata. Igal juhul peaks liikmesriikidele jääma võimalus pakkuda sellist korda ja seda reguleerida riigisiseste õigusaktidega¹⁴.

¹⁴ Euroopa Parlamendi ja nõukogu 16. aprilli 2014. aasta direktiiv 2014/57/EL turukuritarvituse korral kohaldatavate kriminaalkaristuste kohta (turukuritarvituse direktiiv) (ELT L 173, 12.6.2014, lk 179).

- (14) Selleks et suurendada noteeritud äriühingute, eelkõige väikese ja keskmise turukapitalisatsiooniga äriühingute nähtavust ja kohandada noteerimistingimusi emitentidele esitatavate nõuete parandamiseks, peaks komisjonil olema õigus võtta kooskõlas Euroopa Liidu toimimise lepingu artikliga 290 vastu delegeeritud õigusakte direktiivi 2014/65/EL muutmiseks. Selleks et noteerimisreeglite vastuvõtmine liidus oleks tulemuslik ja edendaks konkurentsi, peaks see arvesse võtma ka turutavasid. On eriti oluline, et komisjon viiks oma ettevalmistava töö käigus läbi asjakohaseid konsultatsioone, sealhulgas ekspertide tasandil, ja et kõnealused konsultatsioonid viidaks läbi kooskõlas 13. aprilli 2016. aasta institutsioonidevahelises parema õigusloome kokkuleppes¹⁵ sätestatud põhimõtetega. Eelkõige selleks, et tagada delegeeritud õigusaktide ettevalmistamises võrdne osalemine, saavad Euroopa Parlament ja nõukogu kõik dokumendid liikmesriikide ekspertidega samal ajal ning nende ekspertidel on pidev juurdepääs komisjoni eksperdirühmade koosolekutele, millel arutatakse delegeeritud õigusaktide ettevalmistamist.
- (15) Kuna käesoleva direktiivi eesmärged, nimelt hõlbustada liidu väikse ja keskmise turukapitalisatsiooniga äriühingute juurdepääsu kapitaliturgudele ning suurendada liidu noteerimisreeglite ühtsust, ei suuda liikmesriigid piisavalt saavutada, küll aga saab neid selle soovitatavate paranduste ja toime tõttu paremini saavutada liidu tasandil, võib liit võtta meetmeid kooskõlas Euroopa Liidu lepingu artiklis 5 sätestatud subsidiaarsuse põhimõttega. Kõnealuses artiklis sätestatud proportsionaalsuse põhimõtte kohaselt ei lähe käesolev direktiiv nimetatud eesmärkide saavutamiseks vajalikust kaugemale.

¹⁵ ELT L 123, 12.5.2016, lk 1.

(16) Direktiivi 2014/65/EL tuleks seetõttu vastavalt muuta,

ON VASTU VÕTNUD KÄESOLEVA DIREKTIIVI:

Artikkel 1
Direktiivi 2014/65/EL muutmine

Direktiivi 2014/65/EL muudetakse järgmiselt.

1) Artikli 4 lõike 1 punkt 12 asendatakse järgmisega:

„12) „VKEde kasvuturg“ – mitmepoolne kauplemissüsteem või selle segment, mis on registreeritud VKEde kasvuturuna kooskõlas artikliga 33;“.

2) Artiklit 24 muudetakse järgmiselt:

a) lisatakse järgmised lõiked:

„3a. Investeerimisühingute või kolmandate isikute tehtav ning
investeerimisühingute, nende klientide või potentsiaalsete klientide kasutatav ja
neile levitav analüüs peab olema tõene, selge ja mitteeksitav. Analüüs on
selgesti sellisena või sarnase nimetusega tuvastatav, tingimusel et kõik analüüsi
suhtes kohaldatavad komisjoni delegeeritud määruses (EL) 2017/565*
sätestatud tingimused on täidetud.

3b. Investeerimisühingud, kes osutavad väärtpaberiportfelli valitsemise või muid
investeermisteenuseid või kõrvalteenuseid, tagavad, et analüüsi, mida nad
klientidele või potentsiaalsetele klientidele levitavad ja mille eest maksab
täielikult või osaliselt emitent, nimetatakse „emitendi toetatud analüüsiks“
üksnes siis, kui see on koostatud kooskõlas lõikes 3c osutatud emitendi
toetatud analüüsi käsitleva ELi tegevusjuhendiga.

- 3c. Euroopa Väärtpaberiturujärelevalve töötab välja regulatiivsete tehniliste standardite eelnõu, et kehtestada emitendi toetatud analüüsi käsitlev ELi tegevusjuhend. Tegevusjuhendis kehtestatakse sõltumatuse ja objektiivsuse standardid ning täpsustatakse menetlusi ja meetmeid huvikonfliktide tõhusaks tuvastamiseks, ennetamiseks ja avalikustamiseks.

Emitendi toetatud analüüsi käsitlevat ELi tegevusjuhendit puudutavate regulatiivsete tehniliste standardite väljatöötamisel võtab Euroopa Väärtpaberiturujärelevalve arvesse enne regulatiivsete tehniliste standardite kohaldamise alguskuupäeva riiklikul tasandil kehtestatud emitendi toetatud analüüsi käsitlevate tegevusjuhendite sisu ja parameetreid, eriti juhul, kui sellised juhendid on saanud laialdase toetuse ja neid järgitakse. Samuti võtab Euroopa Väärtpaberiturujärelevalve asjakohasel juhul arvesse määruse (EL) nr 596/2014 artiklis 20 sätestatud asjakohaseid investeerimissoovitustega seotud kohustusi ja standardeid.

Euroopa Väärtpaberiturujärelevalve esitab kõnealuste regulatiivsete tehniliste standardite eelnõu komisjonile hiljemalt ... [12 kuud pärast käesoleva muutmisdirektiivi jõustumise kuupäeva].

Komisjonil on õigus võtta käesoleva direktiivi täiendamiseks vastu käesoleva lõike esimeses lõigus osutatud regulatiivsed tehnilised standardid kooskõlas määruse (EL) nr 1095/2010 artiklitega 10–14.

Emitendi toetatud analüüsi käsitlev ELi tegevusjuhend tehakse Euroopa Väärtpaberiturujärelevalve veebisaidil üldsusele kättesaadavaks.

Euroopa Väärtpaberiturujärelevalve hindab vähemalt iga viie aasta järel pärast käesoleva lõike esimeses lõigus osutatud regulatiivsete tehniliste standardite vastuvõtmist, kas emitendi toetatud analüüsi käsitlevat ELi tegevusjuhendit on vaja muuta, millisel juhul esitab ta komisjonile regulatiivsete tehniliste standardite eelnõu.

Liikmesriigid näevad ette, et emitendi toetatud analüüsi koostavatel või levitavatel investeerimisühingutel on olemas organisatsiooniline kord, millega tagada, et sellised analüüsid on koostatud kooskõlas emitendi toetatud analüüsi käsitleva ELi tegevusjuhendiga ning et need vastavad lõigetele 3a, 3b ja 3e.

- 3d. Liikmesriigid tagavad, et iga emitent võib esitada käesoleva artikli lõikes 3b osutatud emitendi toetatud analüüsi asjaomasele Euroopa Parlamendi ja nõukogu määruse (EL) 2023/2859** artikli 2 punktis 2 määratletud kogumisasutusele.

Kõnealuse analüüsi kogumisasutusele esitamisel tagab emitent, et sellega on kaasas metaandmed, milles täpsustatakse, et teave vastab emitendi toetatud analüüsi käsitlevale ELi tegevusjuhendile. Sellist analüüsi ei käsitata korraldatud teabena direktiivi 2004/109/EÜ tähenduses ega investeerimisanalüüsina käesoleva direktiivi tähenduses ning seetõttu ei kohaldata selle suhtes samal tasemel regulatiivset kontrolli, nagu korraldatud teabe või investeerimisanalüüsi puhul.

- 3e. „Emitendi toetatud analüüsiks“ nimetatud analüüsi esilehel märgitakse selgelt ja silmatorkavalt, et see on koostatud kooskõlas emitendi toetatud analüüsi käsitleva ELi tegevusjuhendiga. Mis tahes muu analüüsimaterjal, mille eest on täielikult või osaliselt maksnud emitent, kuid mis ei ole koostatud kooskõlas emitendi toetatud analüüsi käsitleva ELi tegevusjuhendiga, nimetatakse reklaamteateks.

* Komisjoni 25. aprilli 2016. aasta delegeeritud määrus (EL) 2017/565, millega täiendatakse Euroopa Parlamendi ja nõukogu direktiivi 2014/65/EL seoses investeerimisühingute suhtes kohaldatavate organisatsiooniliste nõuete ja tegutsemistingimustega ning nimetatud direktiivi jaoks määratletud mõistetega (ELT L 87, 31.3.2017, lk 1).

** Euroopa Parlamendi ja nõukogu 13. detsembri 2023. aasta määrus (EL) 2023/2859, millega luuakse Euroopa ühtne juurdepääsupunkt, mis tagab keskse juurdepääsu finantsteenuste, kapitaliturgude ja kestlikkusega seotud avalikult kättesaadavale teabele (ELT L, 2023/2859, 20.12.2023, ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2023/2859/oj>).“;

b) lõiget 9a muudetakse järgmiselt:

i) esimene lõik asendatakse järgmisega:

„Analüüside puhul, mida kolmandad isikud koostavad investeerimisühingute jaoks, kes osutavad klientidele väärtpaberiportfelli valitsemise või muid investeerimisteenuseid või kõrvalteenuseid, loetakse lõike 1 kohased kohustused täidetuks, kui:

- a) investeerimisühing ning kolmandast isikust korralduste täitmise teenuste osutaja ja analüüsi koostaja on sõlminud lepingu, milles määratakse kindlaks tasustamise meetodika, sealhulgas see, kuidas üldiselt arvestatakse analüüsi kogukulusid investeerimisteenuste kogumaksumuse kindlaksmääramisel;
- b) investeerimisühing teavitab oma kliente sellest, kas ta soovib korralduste täitmise teenuste ja analüüsi eest maksta ühismaksega või eraldi, ning teeb klientidele kättesaadavaks oma korralduste täitmise teenuste ja analüüsi eest tasumise põhimõtted, sealhulgas pakutava teabe liik olenevalt investeerimisühingu makseviisi valikust, ning asjakohasel juhul see, kuidas investeerimisühing ennetab või haldab huvikonflikte vastavalt artiklile 23, kui ta kasutab korralduste täitmise teenuste ja analüüsi puhul ühismakset;

- c) investeerimisühing hindab igal aastal kasutatud analüüsi kvaliteeti, kasutatavust ja väärtust ning seda, kuidas aitab kasutatud analüüs kaasa paremate investeerimisotsuste tegemisele; Euroopa Väärtpaberiturujärelevalve võib töötada kõnealuste hindamiste tegemiseks välja investeerimisühingutele mõeldud suunised;
- d) kui investeerimisühing otsustab maksta korralduste täitmise teenuste ja kolmanda isiku analüüsi eest eraldi, tasutakse kolmandate isikute poolt investeerimisühingule tehtava analüüsi eest ühel järgmisel viisil:
 - i) investeerimisühingu enda ressurssidest tehtud otsemaksed;
 - ii) maksed investeerimisühingu kontrollitavalt eraldiseisvalt analüüsides maksekontolt.“;
- ii) lisatakse järgmised lõigud:

„Käesoleva artikli kohaldamisel ei käsitata analüüsina kauplemisskommentaare ja muid sihipäraseid kauplemise nõuandeteenuseid, mis on lahutamatult seotud finantsinstrumentidega tehtava tehingu korralduste täitmisega.

Kui investeerimisühing saab analüüsi analüüsi koostajalt, kes ei paku korralduste täitmise teenuseid ega ole osa finantsteenuste grupist, mis hõlmab korralduste täitmise teenuseid või maakleriteenuseid osutavat investeerimisühingut, loetakse investeerimisühingule sellise analüüsi tegemise korral lõike 1 kohased kohustused täidetuks. Sellistel juhtudel järgib investeerimisühing käesoleva lõike esimese lõigu punkti c kohast nõuet.

Kui investeerimisühingule koostatud kolmanda isiku analüüsile omistatavad kogukulud on teada, siis investeerimisühing dokumenteerib need. Taotluse korral tehakse see teave igal aastal investeerimisühingu klientidele kättesaadavaks.

Euroopa Väärtpaberiturujärelevalve koostab hiljemalt ... [neli aastat pärast käesoleva muutmisdirektiivi jõustumise kuupäeva] aruande, milles hinnatakse põhjalikult turusuundumusi seoses analüüsidega käesoleva artikli tähenduses. Hindamine hõlmab vähemalt börsil noteeritud äriühingute analüüsiga hõlmatust, kõnealuse analüüsi maksumuse ja kvaliteedi suundumust, ühismaksete mõju korralduste täitmise kvaliteedile, investeerimisühingute poolt kolmandast isikust teenuseosutajatele ja analüüsi koostajatele korralduste täitmise teenuste ja analüüside eest tehtud eraldi ja ühismaksete osakaalu ning seda, mil määral on investorite ja muude ostjate nõudlus analüüside järele täidetud.

Selle aruande põhjal võib komisjon asjakohasel juhul esitada Euroopa Parlamendile ja nõukogule seadusandliku ettepaneku käesolevas direktiivis sätestatud analüüsi käsitlevate normide muutmiseks.“

3) Artiklit 33 muudetakse järgmiselt:

a) lõiked 1 ja 2 asendatakse järgmisega:

- „1. Liikmesriigid näevad ette, et mitmepoolse kauplemissüsteemi korraldaja võib taotleda oma päritoluliikmesriigi pädevalt asutuselt mitmepoolse kauplemissüsteemi või selle segmendi registreerimist VKEde kasvuturuna.
2. Liikmesriigid näevad ette, et päritoluliikmesriigi pädev asutus võib registreerida mitmepoolse kauplemissüsteemi või selle segmendi VKEde kasvuturuna, kui pädev asutus saab lõikes 1 osutatud taotluse ja on veendunud, et seoses mitmepoolse kauplemissüsteemiga on täidetud lõikes 3 sätestatud nõuded ja seoses mitmepoolse kauplemissüsteemi segmendiga on täidetud lõikes 3a sätestatud nõuded.“;

b) lisatakse järgmine lõige:

„3a. Liikmesriigid tagavad, et mitmepoolse kauplemissüsteemi asjaomase segmendi suhtes kohaldatakse tõhusaid reegleid, süsteeme ja menetlusi, millega tagatakse, et täidetud on lõikes 3 sätestatud nõuded ja kõik järgmised tingimused:

- a) VKEde kasvuturuna registreeritud mitmepoolse kauplemissüsteemi segment on selgelt eraldatud mitmepoolset kauplemissüsteemi korraldava investeerimisühingu või turukorraldaja korraldatavatest muudest turusegmentidest ning sellel on muu hulgas erinev nimi, erinev reeglistik, erinev turundusstrateegia ja erinev reklaam ning konkreetne VKEde kasvuturu segmendina registreeritud segmendi turu tunnuscode;
- b) VKEde kasvuturu konkreetsetes segmentides tehtud tehingud on selgelt eristatud mitmepoolse kauplemissüsteemi teistes segmentides toimuvast muust turutegevusest;
- c) mitmepoolse kauplemissüsteemi päritoluliikmesriigi pädeva asutuse taotlusel esitab mitmepoolne kauplemissüsteem asjaomasest VKEde kasvuturu segmendist noteeritud instrumentide täieliku loetelu ning kogu teabe VKEde kasvuturu segmendi toimimise kohta, mida pädev asutus võib nõuda.“;

c) lõiked 4–8 asendatakse järgmisega:

- „4. Lõigetes 3 ja 3a sätestatud tingimuste täitmine mitmepoolset kauplemissüsteemi või selle segmenti korraldava investeerimisühingu või turukorraldaja poolt ei piira kõnealuse investeerimisühingu või turukorraldaja poolt muude selliste käesoleva direktiivi kohaste kohustuste täitmist, mis on seotud mitmepoolse kauplemissüsteemi korraldamisega. Ilma et see piiraks lõike 7 kohaldamist, võib mitmepoolset kauplemissüsteemi või selle segmenti korraldav investeerimisühing või turukorraldaja kehtestada lisanõudeid.
5. Liikmesriigid näevad ette, et mitmepoolse kauplemissüsteemi päritoluliikmesriigi pädev asutus võib mitmepoolse kauplemissüsteemi või selle segmendi kui VKEde kasvuturu registrist kustutada ühel järgmisel juhul:
- a) mitmepoolset kauplemissüsteemi või selle segmenti korraldav investeerimisühing või turukorraldaja taotleb selle registrist kustutamist;
 - b) lõigetes 3 ja 3a sätestatud tingimused ei ole seoses mitmepoolse kauplemissüsteemi või selle segmendiga enam täidetud.
6. Liikmesriigid nõuavad, et kui mitmepoolse kauplemissüsteemi päritoluliikmesriigi pädev asutus registreerib või kustutab registrist mitmepoolse kauplemissüsteemi või selle segmendi kui VKEde kasvuturu vastavalt käesolevale artiklile, teavitab kõnealune asutus registreerimisest või registrist kustutamisest võimalikult kiiresti Euroopa Väärtpaberiturujärelevalvet. Euroopa Väärtpaberiturujärelevalve avaldab oma veebisaidil VKEde kasvuturgude loetelu ja ajakohastab seda.

7. Liikmesriigid nõuavad, et kui emitendi finantsinstrument võetakse kauplemisele ühel VKEde kasvuturul, võib selle finantsinstrumendiga kaubelda ka mõnes teises kauplemisskohas üksnes juhul, kui emitenti on sellest teavitatud ja ta ei ole väljendanud oma vastuseisu. Kui see teine kauplemisskoht on mõni teine VKEde kasvuturg või VKEde kasvuturu segment, ei kohaldata emitendi suhtes ühtegi kohustust seoses äriühingu üldjuhtimisega või esmase, jätkuva või ühekordse avalikustamisega seoses kõnealuse teise VKEde kasvuturuga. Kui see teine kauplemisskoht ei ole VKEde kasvuturg, teavitatakse emitenti emitendi suhtes kohaldatavatest kohustustest seoses äriühingu üldjuhtimisega või esmase, jätkuva või ühekordse avalikustamisega seoses kõnealuse teise kauplemisskohaga. Euroopa Väärtpaberiturujärelevalve töötab hiljemalt ... [18 kuud pärast käesoleva muutmisdirektiivi jõustumise kuupäeva] välja suunised emitentide teavitamise korra, vastuväidete esitamise protsessi ja asjakohaste tähtaegade kohta.
8. Komisjonil on õigus võtta kooskõlas artikliga 89 käesoleva direktiivi täiendamiseks vastu delegeeritud õigusakte, millega täpsustatakse täiendavalt käesoleva artikli lõigetes 3 ja 3a sätestatud nõudeid. Nende nõuete puhul võetakse arvesse vajadust säilitada kõrgetasemeline investorikaitse, et suurendada investorite usaldust kõnealuste turgude vastu, minimeerides samal ajal turul tegutsevate emitentide halduskoormust. Samuti võetakse arvesse seda, et registrist ei kustutata ja registreerimisest ei keelduta üksnes käesoleva artikli lõike 3 punktis a sätestatud nõude ajutise täitmata jätmise tõttu.“

4) Lisatakse järgmine artikkel:

„Artikkel 51a

Aktsiate kauplemisele võtmise eritingimused

1. Liikmesriigid tagavad, et reguleeritud turud nõuavad, et selle äriühingu eeldatav turukapitalisatsioon, kelle aktsiate kauplemisele võtmist taotletakse, või kui seda ei ole võimalik hinnata, kõnealuse äriühingu viimase majandusaasta kapital ja reservid koos kasumi ja kahjumiga oleks vähemalt 1 000 000 eurot või samaväärne summa muus omavääringus kui euro.
2. Lõiget 1 ei kohaldata selliste aktsiate kauplemisele võtmise suhtes, mis on vahetatavad juba kauplemisele võetud aktsiate vastu.
3. Kui euroga samaväärse omavääringus oleva summa kohandamise tõttu on omavääringus väljendatud turukapitalisatsioon ühe aasta jooksul vähemalt 10 % rohkem või vähemalt 10 % vähem kui 1 000 000 eurot, kohandab asjaomane liikmesriik kõnealusele ajavahemikule järgneva 12 kuu jooksul oma õigus- ja haldusnorme nii, et need oleksid kooskõlas lõikega 1.
4. Liikmesriigid tagavad, et reguleeritud turud nõuavad, et vähemalt 10 % märgitud kapitalist kauplemisele võtmise taotlusega hõlmatud aktsiaklassi kohta kuuluks kauplemisele võtmise ajal avalikkusele.

5. Erandina lõikest 4 võivad liikmesriigid nõuda, et reguleeritud turud kehtestaksid kauplemisele võtmise ajal vähemalt ühe järgmise nõude aktsiate kauplemisele võtmise taotlemiseks:
- a) piisav arv aktsiaid kuulub avalikkusele;
 - b) aktsiad kuuluvad piisavale arvule aktsionäridele;
 - c) avalikkusele kuuluvate aktsiate turuväärtus vastab piisaval tasemel asjaomase aktsiaklassi märgitud kapitalile.
6. Kui taotletakse selliste aktsiate kauplemisele võtmist, mis on vahetatavad juba kauplemisele võetud aktsiate vastu, hindavad reguleeritud turud lõikes 4 sätestatud nõude täitmiseks, kas avalikkusele on jaotatud piisav arv aktsiaid osakaaluna kõigist emiteeritud aktsiatest, mitte ainult aktsiatest, mis on vahetatavad juba kauplemisele võetud aktsiate vastu.
7. Komisjonil on õigus võtta kooskõlas artikliga 89 vastu delegeeritud õigusakte käesoleva direktiivi muutmiseks, muutes käesoleva artikli lõigetes 1 ja 3 osutatud künniseid või käesoleva artikli lõikes 4 osutatud künnist või kõiki künniseid, kui kohaldatavad künnised pärsivad avaliku turu likviidsust, võttes arvesse finantssuundumusi.“

5) Artikli 69 lõike 2 esimesse lõiku lisatakse järgmised punktid:

- „v) võtta kõik vajalikud meetmed selle kontrollimiseks, kas investeerimisühingutel on olemas organisatsiooniline kord, millega tagada, et nende koostatavad või levitatavad emitendi toetatud analüüsid järgivad emitendi toetatud analüüsi käsitlevat ELi tegevusjuhendit;
- w) peatada selliste emitendi toetatud analüüside levitamine investeerimisühingute poolt, mis ei ole koostatud kooskõlas emitendi toetatud analüüsi käsitleva ELi tegevusjuhendiga;
- x) kui emitendi toetatud analüüsiks nimetatud analüüs, mida levitab investeerimisühing, ei ole koostatud kooskõlas emitendi toetatud analüüsi käsitleva ELi tegevusjuhendiga, esitada üldsusele hoiatus, et emitendi toetatud analüüs ei ole koostatud kooskõlas emitendi toetatud analüüsi käsitleva ELi tegevusjuhendiga.“

6) Artiklit 89 muudetakse järgmiselt:

a) lõiked 2 ja 3 asendatakse järgmisega:

- „2. Artikli 2 lõigetes 3 ja 4, artikli 4 lõike 1 punkti 2 teises lõigus, artikli 4 lõikes 2, artikli 13 lõikes 1, artikli 16 lõikes 12, artikli 23 lõikes 4, artikli 24 lõikes 13, artikli 25 lõikes 8, artikli 27 lõikes 9, artikli 28 lõikes 3, artikli 30 lõikes 5, artikli 31 lõikes 4, artikli 32 lõikes 4, artikli 33 lõikes 8, artikli 51a lõikes 7, artikli 52 lõikes 4, artikli 54 lõikes 4, artikli 58 lõikes 6, artikli 64 lõikes 7, artikli 65 lõikes 7 ja artikli 79 lõikes 8 osutatud õigus võtta vastu delegeeritud õigusakte antakse komisjonile määramata ajaks.
3. Euroopa Parlament ja nõukogu võivad artikli 2 lõigetes 3 ja 4, artikli 4 lõike 1 punkti 2 teises lõigus, artikli 4 lõikes 2, artikli 13 lõikes 1, artikli 16 lõikes 12, artikli 23 lõikes 4, artikli 24 lõikes 13, artikli 25 lõikes 8, artikli 27 lõikes 9, artikli 28 lõikes 3, artikli 30 lõikes 5, artikli 31 lõikes 4, artikli 32 lõikes 4, artikli 33 lõikes 8, artikli 51a lõikes 7, artikli 52 lõikes 4, artikli 54 lõikes 4, artikli 58 lõikes 6, artikli 64 lõikes 7, artikli 65 lõikes 7 ja artikli 79 lõikes 8 osutatud volituste delegeerimise igal ajal tagasi võtta. Tagasivõtmise otsusega lõpetatakse otsuses nimetatud volituste delegeerimine. Otsus jõustub järgmisel päeval pärast selle avaldamist *Euroopa Liidu Teatajas* või otsuses nimetatud hilisemal kuupäeval. See ei mõjuta juba jõustunud delegeeritud õigusaktide kehtivust.“;

b) lõige 5 asendatakse järgmisega:

„5. Artikli 2 lõike 3 või 4, artikli 4 lõike 1 punkti 2 teise lõigu, artikli 4 lõike 2, artikli 13 lõike 1, artikli 16 lõike 12, artikli 23 lõike 4, artikli 24 lõike 13, artikli 25 lõike 8, artikli 27 lõike 9, artikli 28 lõike 3, artikli 30 lõike 5, artikli 31 lõike 4, artikli 32 lõike 4, artikli 33 lõike 8, artikli 51a lõike 7, artikli 52 lõike 4, artikli 54 lõike 4, artikli 58 lõike 6, artikli 64 lõike 7, artikli 65 lõike 7 või artikli 79 lõike 8 alusel vastu võetud delegeeritud õigusakt jõustub üksnes juhul, kui Euroopa Parlament ega nõukogu ei ole kolme kuu jooksul pärast õigusakti teatavakstegemist Euroopa Parlamendile ja nõukogule esitanud selle suhtes vastuväidet või kui Euroopa Parlament ja nõukogu on enne selle tähtaja möödumist komisjonile teatanud, et nad ei esita vastuväidet. Euroopa Parlamendi või nõukogu algatusel pikendatakse seda tähtaega kolme kuu võrra.“

7) Artiklisse 90 lisatakse järgmine lõige:

„6. Komisjon analüüsib ja hindab hiljemalt ... [neli aastat pärast käesoleva muutmisdirektiivi jõustumise kuupäeva] artikli 33 lõikes 7 osutatud vastuseisu mitteväljendamist käsitleva sätte mõju kauplemiskohtade konkurentsivõimele, eelkõike VKEde kasvuturgudel, ja selle mõju kapitalile juurdepääsule VKEde jaoks.“

Artikkel 2

Direktiivi 2001/34/EÜ kehtetuks tunnistamine

Direktiiv 2001/34/EÜ tunnistatakse kehtetuks alates ... [24 kuud pärast käesoleva direktiivi jõustumise kuupäeva].

Artikkel 3

Ülevõtmine ja kohaldamine

1. Liikmesriigid jõustavad käesoleva direktiivi järgimiseks vajalikud õigus- ja haldusnormid hiljemalt ... [18 kuud pärast käesoleva muutmisdirektiivi jõustumise kuupäeva].
Liikmesriigid edastavad kõnealuste normide teksti viivitamata komisjonile.

Liikmesriigid kohaldavad neid norme alates ... [18 kuud + üks päev pärast käesoleva muutmisdirektiivi jõustumise kuupäeva].

Kui liikmesriigid need normid vastu võtavad, lisavad nad nende ametlikul avaldamisel nendesse või nende juurde viite käesolevale direktiivile. Samuti lisavad liikmesriigid märkuse, et kehtivates õigus- ja haldusnormides esinevaid viiteid käesoleva direktiiviga kehtetuks tunnistatud direktiivile käsitatakse viidetena käesolevale direktiivile. Sellise viitamise viisi näevad ette liikmesriigid.

2. Liikmesriigid edastavad komisjonile käesoleva direktiiviga reguleeritavas valdkonnas nende poolt vastu võetud põhiliste normide teksti.

Artikkel 4

Jõustumine

Käesolev direktiiv jõustub kahekümnendal päeval pärast selle avaldamist *Euroopa Liidu Teatajas*.

Artikkel 5

Adressaadid

Käesolev direktiiv on adresseeritud liikmesriikidele.

Strasbourg,

Euroopa Parlamendi nimel
president

Nõukogu nimel
eesistuja