



EIROPAS SAVIENĪBA

EIROPAS PARLAMENTS

PADOME

Strasbūrā, 2024. gada 23. oktobrī
(OR. en)

2022/0405(COD)
LEX 2386

PE-CONS 39/1/24
REV 1

EF 67
ECOFIN 195
DRS 27
COMPET 180
CODEC 509

**EIROPAS PARLAMENTA UN PADOMES DIREKTĪVA,
AR KO GROZA DIREKTĪVU 2014/65/ES, LAI SAVIENĪBAS PUBLISKOS KAPITĀLA
TIRGUS PADARĪTU PIEVILCĪGĀKUS UZŅĒMUMIEM UN ATVIEGLOTU MAZO UN VIDĒJO
UZŅĒMUMU PIEKĻUVI KAPITĀLAM, UN ATCEĻ DIREKTĪVU 2001/34/EK**

**EIROPAS PARLAMENTA UN PADOMES
DIREKTĪVA (ES) 2024/...**

(2024. gada 23. oktobris),

**ar ko groza Direktīvu 2014/65/ES,
lai Savienības publiskos kapitāla tirgus padarītu pievilcīgākus uzņēmumiem
un atvieglotu mazo un vidējo uzņēmumu piekļuvi kapitālam,
un atceļ Direktīvu 2001/34/EK**

(Dokuments attiecas uz EEZ)

EIROPAS PARLAMENTS UN EIROPAS SAVIENĪBAS PADOME,

ņemot vērā Līgumu par Eiropas Savienības darbību un jo īpaši tā 50. pantu, 53. panta 1. punktu un
114. pantu,

ņemot vērā Eiropas Komisijas priekšlikumu,

pēc leģislatīvā akta projekta nosūtīšanas valstu parlamentiem,

ņemot vērā Eiropas Ekonomikas un sociālo lietu komitejas atzinumu¹,

saskaņā ar parasto likumdošanas procedūru²,

¹ OV C 184, 25.5.2023., 103. lpp.

² Eiropas Parlamenta 2024. gada 24. aprīļa nostāja (*Oficiālajā Vēstnesī* vēl nav publicēta) un
Padomes 2024. gada 8. oktobra lēmums.

tā kā:

- (1) Eiropas Parlamenta un Padomes Direktīva 2014/65/ES³ ir grozīta ar Eiropas Parlamenta un Padomes Regulu (ES) 2019/2115⁴, ar ko ievieša samērīgus atvieglojumus, lai veicinātu MVU izaugsmes tirgu izmantošanu un samazinātu pārmērīgas regulatīvās prasības emitentiem, kuri lūdz vērtspapīru iekļaušanu MVU izaugsmes tirgos, vienlaikus saglabājot pienācīgu ieguldītāju aizsardzības un tirgus integritātes līmeni. Tomēr, lai racionalizētu iekļaušanas sarakstā procesu un padarītu uzņēmumiem piemērojamo regulatīvo režīmu elastīgāku un samērīgāku ar to lielumu, ir vajadzīgi turpmāki grozījumi Direktīvā 2014/65/ES.
- (2) Direktīvā 2014/65/ES un Komisijas Deleģētajā direktīvā (ES) 2017/593⁵ ir izklāstīti nosacījumi, saskaņā ar kuriem ieguldījumu izpēte, ko trešās personas veic ieguldījumu brokeru sabiedrībām, kuras sniedz portfeļa pārvaldības pakalpojumus vai citus ieguldījumu pakalpojumus vai papildpakalpojumus, nav uzskatāma par pamudinājumu. Lai veicinātu plašāku ieguldījumu izpēti par uzņēmumiem Savienībā, jo īpaši par zemas un vidējas kapitalizācijas uzņēmumiem, un lai palielinātu minēto uzņēmumu pamanāmību un izredzes piesaistīt potenciālos ieguldītājus, Direktīvā 2014/65/ES ir jāievieš grozījumi.

³ Eiropas Parlamenta un Padomes Direktīva 2014/65/ES (2014. gada 15. maijs) par finanšu instrumentu tirgiem un ar ko groza Direktīvu 2002/92/EK un Direktīvu 2011/61/ES (OV L 173, 12.6.2014., 349. lpp.).

⁴ Eiropas Parlamenta un Padomes Regula (ES) 2019/2115 (2019. gada 27. novembris), ar ko attiecībā uz MVU izaugsmes tirgu izmantošanas veicināšanu groza Direktīvu 2014/65/ES un Regulas (ES) Nr. 596/2014 un (ES) 2017/1129 (OV L 320, 11.12.2019., 1. lpp.).

⁵ Komisijas Deleģētā direktīva (ES) 2017/593 (2016. gada 7. aprīlis), ar ko attiecībā uz finanšu instrumentu un klientiem piederošu līdzekļu aizsardzību, produktu pārvaldības prasībām un noteikumiem, kurus piemēro maksu, komisijas naudas vai jebkādas finansiālu vai nefinansiālu labumu sniegšanai vai saņemšanai, papildina Eiropas Parlamenta un Padomes Direktīvu 2014/65/ES (OV L 87, 31.3.2017., 500. lpp.).

- (3) Direktīvā 2014/65/ES paredzētie noteikumi par izpēti paredz, ka ieguldījumu brokeru sabiedrībām maksājumi, ko tās saņem kā starpniecības komisijas maksas, ir jānošķir no kompensācijas, ko tās saņem par ieguldījumu izpētes sniegšanu (“izpētes atsaistīšanas noteikumi”), vai ieguldījumu izpēte jāapmaksā no saviem līdzekļiem un jānovērtē to iegādātās izpētes kvalitāte, pamatojoties uz stingriem kvalitātes kritērijiem un šādas izpētes spēju veicināt labākus lēmumus par ieguldījumiem. Minētie noteikumi 2021. gadā tika grozīti ar Eiropas Parlamenta un Padomes Direktīvu (ES) 2021/338⁶, atļaujot veikt sasaistītus maksājumus par izpildes pakalpojumiem un izpēti tiem emitentiem, kuru tirgus kapitalizācija 36 mēnešos pirms izpētes sniegšanas nepārsniedza 1 miljardu EUR. Tomēr ieguldījumu izpētes sarukums nav palēninājies.
- (4) Lai atdzīvinātu ieguldījumu izpētes tirgu un nodrošinātu pietiekamu izpētes tvērumu attiecībā uz uzņēmumiem, jo īpaši zemas un vidējas kapitalizācijas uzņēmumiem, vēl vairāk jāatvieglo izpētes atsaistīšanas noteikumi, lai ieguldījumu brokeru sabiedrībām piedāvātu lielāku elastību attiecībā uz to, kā tās izvēlas organizēt maksājumus par izpildes pakalpojumiem un izpēti, tādējādi ierobežojot situācijas, kad atsevišķi maksājumi varētu būt pārāk apgrūtināši. Attiecīgi būtu jāatceļ tirgus kapitalizācijas robežvērtība uzņēmumiem, kuriem ir iespējams atkal sasaistīt maksājumus par izpildes pakalpojumiem un izpēti, lai ieguldījumu brokeru sabiedrības varētu rīkoties tā, kā tās uzskata par vispiemērotāko attiecībā uz maksājumiem par izpildes pakalpojumiem un izpēti.

⁶ Eiropas Parlamenta un Padomes Direktīva (ES) 2021/338 (2021. gada 16. februāris), ar ko groza Direktīvu 2014/65/ES attiecībā uz informācijas prasībām, produktu pārvaldību un pozīciju limitiem un Direktīvas 2013/36/ES un (ES) 2019/878 attiecībā uz to piemērošanu ieguldījumu brokeru sabiedrībām, lai veicinātu atveseļošanos no Covid-19 krīzes (OV L 68, 26.2.2021., 14. lpp.).

Tomēr šādai rīcībai būtu nepieciešama pārredzamība klientiem attiecībā uz maksāšanas metodes izvēli. Tādēļ ieguldījumu brokeru sabiedrībām būtu jāinformē savi klienti par to, vai tās piemēro atsevišķu vai kopīgu maksāšanas metodi attiecībā uz izpildes pakalpojumiem un trešās personas veiktu izpēti. Ieguldījumu brokeru sabiedrības izvēle attiecībā uz to, vai piemērot atsevišķus vai kopīgus maksājumus par izpildes pakalpojumiem un izpēti, būtu jāveic saskaņā ar ieguldījumu brokeru sabiedrības politiku. Minētā politika būtu jādara zināma klientiem, un atkarībā no brokeru sabiedrības izvēlētās maksājumu metodes tajā būtu jānorāda informācijas veids par izmaksām, kas attiecināmas uz trešās personas veiktu izpēti. Ja tiek veikti kopīgi maksājumi par izpildes pakalpojumiem un izpēti, klientiem vajadzētu būt tiesīgiem pēc pieprasījuma un reizi gadā saņemt informāciju par kopējām izmaksām, kas attiecināmas uz ieguldījumu brokeru sabiedrībai sniegto trešās personas veikto izpēti, ja minētajai sabiedrībai tās ir zināmas. Ieguldījumu brokeru sabiedrības politikā attiecībā uz atsevišķiem vai kopīgiem maksājumiem būtu jāiekļauj arī informācija par pasākumiem, kas ieviesti, lai novērstu vai pārvaldītu interešu konfliktus, kuri izriet no trešās personas veiktas izpētes izmantošanas vai sniegšanas klientiem, kad minētajiem klientiem tiek nodrošināti ieguldījumu pakalpojumi. Neatkarīgi no izvēlētās maksājumu metodes ieguldījumu brokeru sabiedrībai būtu arī jānovērtē izpētes, ko tā izmanto, kvalitāte, izmantojamība un vērtība, lai nodrošinātu, ka šāda izpēte palīdz uzlabot ieguldījumu brokeru sabiedrības klientu lēmumu pieņemšanas procesu, ja minētā izpēte tiek izplatīta tieši tiem vai ja tā tiek izmantota brokeru sabiedrības portfeļa pārvaldības pakalpojumu sniegšanā. Pārdošanas un tirdzniecības komentāri ietver tirgus apstākļu analīzi, tirdzniecības un tirdzniecības izpildes idejas, tirdzniecības izpildes pārvaldības instrumentus un citas pēc pasūtījuma sagatavotas analīzes, kas saistītas ar finanšu instrumentu tirdzniecības izpildi. Šādi pārdošanas un tirdzniecības komentāri ir saistīti ar darījumu ar finanšu instrumentiem izpildi, jo tie ļauj ieguldījumu brokeru sabiedrībām, kas piedāvā izpildes pakalpojumus, pierādīt izpildes kvalitāti, ko tās panāk savu klientu labā. Tāpēc pārdošanas un tirdzniecības komentārus nevar nodalīt no izpildes pakalpojumiem un tie nebūtu jāuzskata par ieguldījumu izpēti.

- (5) Ar atsaistīšanas noteikumu pielāgošanu vien nepietiks, lai atdzīvinātu ieguldījumu izpētes tirgu un novērstu ieilgušo zemas un vidējas kapitalizācijas uzņēmumu izpētes tvēruma trūkumu. Būtu jāievieš turpmāki pasākumi, lai uzlabotu zemas un vidējas kapitalizācijas uzņēmumu izpētes tvērumu.

Ieviešot organizatoriskus pasākumus, kas nodrošina, ka emitenta sponsorēta izpēte tiek sagatavota saskaņā ar ES rīcības kodeksu attiecībā uz emitenta sponsorētu izpēti, būtu jāpalielina uzticēšanās šādai izpētei un tās izmantošana. Minētais ES rīcības kodekss būtu jāizstrādā, pamatojoties uz regulatīviem tehniskiem standartiem, kuri jāizstrādā Eiropas Uzraudzības iestādei (Eiropas Vērtspapīru un tirgu iestādei) (EVTI), kas izveidota ar Eiropas Parlamenta un Padomes Regulu (ES) Nr. 1095/2010⁷.

Vēl vienam pasākumam, ar ko uzlabot zemas un vidējas kapitalizācijas uzņēmumu izpētes tvērumu, vajadzētu būt iespējai emitentiem, kas maksā par emitenta sponsorētu izpēti, padarīt šādu izpēti sabiedrībai redzamāku, ļaujot emitentiem iesniegt šādu izpēti attiecīgajai informācijas vākšanas struktūrai, kas definēta Eiropas Parlamenta un Padomes Regulas (ES) 2023/2859⁸ 2. panta 2. punktā, ar nosacījumu, ka tai ir pievienoti vajadzīgie metadati. Šādiem pasākumiem nebūtu jāliedz dalībvalstīm vai EVTI apsvērt un novērtēt papildu pasākumus, kuru pamatā ir publiskas vai privātas iniciatīvas, piemēram, īpašu izpētes tirgu izveide, iedvesmojoties no sekmīgām iniciatīvām, kas pēdējos gados uzsāktas vairākos finanšu centros, lai atdzīvinātu zemas un vidējas kapitalizācijas uzņēmumu izpētes tvērumu un palielinātu to pamanāmību.

⁷ Eiropas Parlamenta un Padomes Regula (ES) Nr. 1095/2010 (2010. gada 24. novembris), ar ko izveido Eiropas Uzraudzības iestādi (Eiropas Vērtspapīru un tirgu iestādi), groza Lēmumu Nr. 716/2009/EK un atceļ Komisijas Lēmumu 2009/77/EK (OV L 331, 15.12.2010., 84. lpp.).

⁸ Eiropas Parlamenta un Padomes Regula (ES) 2023/2859 (2023. gada 13. decembris), ar ko izveido Eiropas vienoto piekļuves punktu, kurš nodrošina centralizētu piekļuvi publiski pieejamai informācijai saistībā ar finanšu pakalpojumiem, kapitāla tirgiem un ilgtspēju (OV L, 2023/2859, 20.12.2023., ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2023/2859/oj>).

- (6) Lai pastiprinātu tādas emitenta sponsorētas izpētes atzīšanu, kas sagatavota saskaņā ar ES rīcības kodeksu attiecībā uz emitenta sponsorētu izpēti, un lai izvairītos no tā, ka šādu izpēti sajauc ar citiem ieteikumu veidiem, kas neatbilst minētajam ES rīcības kodeksam, būtu jāatļauj apzīmēt par emitenta sponsorētu izpēti tikai tādu izpēti, kas sagatavota saskaņā ar ES rīcības kodeksu attiecībā uz emitenta sponsorētu izpēti. Tāda veida ieteikumi, uz kuriem attiecas Regulas (ES) Nr. 596/2014⁹ 3. panta 1. punkta 35) apakšpunkts un kuri neatbilst nosacījumiem, kas noteikti attiecībā uz emitenta sponsorētu izpēti, būtu jāuzskata par tirgvedības paziņojumiem Direktīvas 2014/65/ES nolūkos un jāidentificē kā tādi.
- (7) Lai nodrošinātu, ka emitenta sponsorēta izpēte, kas par tādu apzīmēta, tiek sagatavota saskaņā ar ES rīcības kodeksu attiecībā uz emitenta sponsorētu izpēti, būtu jāpiešķir kompetentajām iestādēm uzraudzības pilnvaras pārbaudīt, vai ieguldījumu brokeru sabiedrībām, kas sagatavo vai izplata šādu izpēti, ir ieviesti organizatoriski pasākumi, lai nodrošinātu šādu atbilstību. Ja minētās sabiedrības neievēro minēto ES rīcības kodeksu, kompetentajām iestādēm vajadzētu būt pilnvarotām apturēt šādas izpētes izplatīšanu un brīdināt sabiedrību, ka, neraugoties uz tās apzīmējumu, emitenta sponsorētā izpēte nav sagatavota saskaņā ar ES rīcības kodeksu attiecībā uz emitenta sponsorētu izpēti. Minētajām uzraudzības pilnvarām nebūtu jāskar vispārējās uzraudzības pilnvaras un pilnvaras pieņemt sankcijas.

⁹ Eiropas Parlamenta un Padomes Regula (ES) Nr. 596/2014 (2014. gada 16. aprīlis) par tirgus ļaunprātīgu izmantošanu (tirgus ļaunprātīgas izmantošanas regula) un ar ko atceļ Eiropas Parlamenta un Padomes Direktīvu 2003/6/EK un Komisijas Direktīvas 2003/124/EK, 2003/125/EK un 2004/72/EK (OV L 173, 12.6.2014., 1. lpp.).

- (8) Ar Direktīvu 2014/65/ES tika ieviesta MVU izaugsmes tirgus kategorija, lai palielinātu MVU vērtspapīru tirdzniecībā specializēto tirgu pamanāmību un profilu un veicinātu tirgu, kas specializējas MVU, kopīgu regulatīvo standartu izstrādi Savienībā. MVU izaugsmes tirgiem ir būtiska funkcija, atvieglojot mazākajiem emitentiem piekļuvi kapitālam atbilstoši to vajadzībām. Lai veicinātu šādu specializētu tirgu attīstību un ierobežotu organizatorisko slogu ieguldījumu brokeru sabiedrībām vai tirgus operatoriem, kas uztur daudzpusēju tirdzniecības sistēmu (DTS), ir jāļauj pieteikt DTS segmentu, lai tas varētu kļūt par MVU izaugsmes tirgu, ar nosacījumu, ka šāds segments ir skaidri nodalīts no pārējās daudzpusējās tirdzniecības sistēmas.
- (9) Lai samazinātu MVU akciju likviditātes sadrumstalotības risku un ņemot vērā minēto instrumentu zemāku likviditāti, Direktīvas 2014/65/ES 33. panta 7. punktā ir noteikts, ka finanšu instrumentu, kuru atļauts tirgot vienā MVU izaugsmes tirgū, var tirgot arī citā MVU izaugsmes tirgū tikai tad, ja finanšu instrumenta emitents ir par to informēts un nav izteicis iebildumus. Tomēr minētajā pantā pašlaik nav paredzēta atbilstoša prasība emitentam neiebilst, ja otrā tirdzniecības vieta ir tāda veida tirdzniecības vieta, kas nav MVU izaugsmes tirgus. Attiecīgi prasība iegūt emitenta apstiprinājumu, ka tam nav iebildumu attiecībā uz to, ka kādā MVU izaugsmes tirgū tiek atļauts tirgot emitenta instrumentus, kurus jau ir atļauts tirgot citā MVU izaugsmes tirgū, būtu jāattiecina arī uz jebkura cita veida tirdzniecības vietām, lai vēl vairāk samazinātu minēto instrumentu likviditātes sadrumstalotības risku. Ja finanšu instrumentu, kuru atļauts tirgot kādā MVU izaugsmes tirgū, tirgo arī cita veida tirdzniecības vietā, emitentam būtu jāievēro visi pienākumi saistībā ar korporatīvo pārvaldību vai sākotnēju, pastāvīgu vai *ad hoc* informācijas atklāšanu attiecībā uz minēto citu tirdzniecības vietu.

- (10) Eiropas Parlamenta un Padomes Direktīvā 2001/34/EK¹⁰ ir paredzēti noteikumi par iekļaušanu biržas sarakstā Savienības tirgos. Minētās direktīvas mērķis ir koordinēt noteikumus par vērtspapīru pielaidi iekļaušanai fondu biržas oficiālajā sarakstā un par informāciju, kas jāpublicē par minētajiem vērtspapīriem, lai ieguldītājiem nodrošinātu līdzvērtīgu aizsardzību Savienības līmenī. Minētajā direktīvā ir paredzēti arī Savienības primāro tirgu regulatīvās un uzraudzības sistēmas noteikumi. Direktīva 2001/34/EK ir vairākkārt būtiski grozīta. Eiropas Parlamenta un Padomes Direktīva 2003/71/EK¹¹ un Eiropas Parlamenta un Padomes Direktīva 2004/109/EK¹² ir aizstājušas lielāko daļu noteikumu, ar kuriem saskaņo nosacījumus informācijas sniegšanai attiecībā uz pieprasījumiem vērtspapīru iekļaušanai fondu biržas oficiālajā sarakstā un informācijas sniegšanai par vērtspapīriem, kurus atļauts tirgot, un lielu daļu Direktīvas 2001/34/EK tās ir padarījušas lieku. Ņemot vērā minētās izmaiņas un to, ka Direktīva 2001/34/EK kā minimālas saskaņošanas direktīva piešķir dalībvalstīm diezgan plašu rīcības brīvību atkāpties no tajā paredzētajiem noteikumiem, Direktīva 2001/34/EK būtu jāatceļ, lai panāktu vienotu noteikumu kopumu Savienības līmenī.

¹⁰ Eiropas Parlamenta un Padomes Direktīva 2001/34/EK (2001. gada 28. maijs) par vērtspapīru iekļaušanu fondu biržas oficiālajā sarakstā un par informāciju, kas jāpublicē par tādiem vērtspapīriem (OV L 184, 6.7.2001., 1. lpp.).

¹¹ Eiropas Parlamenta un Padomes Direktīva 2003/71/EK (2003. gada 4. novembris) par prospektu, kurš jāpublicē, publiski piedāvājot vērtspapīrus vai atļaujot to tirdzniecību, un par Direktīvas 2001/34/EK grozījumiem (OV L 345, 31.12.2003., 64. lpp.).

¹² Eiropas Parlamenta un Padomes Direktīva 2004/109/EK (2004. gada 15. decembris) par atklātības prasību saskaņošanu attiecībā uz informāciju par emitentiem, kuru vērtspapīrus atļauts tirgot regulētā tirgū, un par grozījumiem Direktīvā 2001/34/EK (OV L 390, 31.12.2004., 38. lpp.).

- (11) Direktīva 2014/65/ES, tāpat kā Direktīva 2001/34/EK, paredz finanšu instrumentu tirgu regulēšanu un stiprina ieguldītāju aizsardzību Savienībā. Direktīvā 2014/65/ES ir paredzēti arī noteikumi par finanšu instrumentu pielaidi tirdzniecībai. Paplašinot Direktīvas 2014/65/ES darbības jomu, lai aptvertu konkrētus Direktīvas 2001/34/EK noteikumus, tiks nodrošināts, ka visi attiecīgie Direktīvas 2001/34/EK noteikumi tiek saglabāti. Kompetentās iestādes īsteno vairākus Direktīvas 2001/34/EK noteikumus, tostarp joprojām piemērojamās prasības par brīvu apgrozību un tirgus kapitalizāciju, un tirgus dalībnieki tos uzskata par svarīgiem noteikumiem, lai varētu saņemt atļauju tirgot akcijas regulētos tirgos Savienībā. Tāpēc minētie noteikumi ir jāpārceļ uz Direktīvu 2014/65/ES, lai jaunā minētās direktīvas noteikumā paredzētu īpašus minimālos nosacījumus akciju pilaidei tirdzniecībai regulētos tirgos. Minētā jaunā noteikuma piemērošanai būtu jāpapildina Direktīvā 2014/65/ES paredzētie vispārīgie noteikumi par finanšu instrumentu pielaidi tirdzniecībai.

- (12) Direktīvā 2001/34/EK noteiktais brīvas apgrozības minimuma līmenis 25 % apmērā tiek uzskatīts par pārmērīgu un vairs nepiemērotu. Lai emitentiem nodrošinātu lielāku elastību un palielinātu Savienības kapitāla tirgu konkurētspēju, brīvas apgrozības minimuma prasība būtu jāsamazina līdz 10 %, kas ir robežvērtība, kura nodrošina pietiekamu likviditātes līmeni tirgū. Tomēr, lai labāk ņemtu vērā akciju emisijas iezīmes un apjomus, dalībvalstīm būtu jāspēj paredzēt alternatīvus veidus, kā izmērīt, vai ir publiski izplatīts pietiekams akciju skaits. Atbilstība 10 % robežvērtībai vai alternatīvajām prasībām, kas paredzētas valsts līmenī, lai nodrošinātu brīvas apgrozības minimumu, būtu jānovērtē brīdī, kad tiek atļauta tirdzniecība. Direktīvā 2001/34/EK noteiktā apgrozības minimuma prasība, ka vienā vai vairākās dalībvalstīs ir publiski jāizplata pietiekams akciju skaits, nebūtu jā saglabā, jo Direktīvā 2014/65/ES nav paredzēts šāds ģeogrāfisks ierobežojums attiecībā uz finanšu instrumentiem, kurus atļauts tirgot.

Uz dažām Direktīvā 2001/34/EK noteiktajām prasībām vai nu jau attiecas noteikumi, kas paredzēti citos spēkā esošos Savienības tiesību aktos, vai arī tās ir novecojušas. Minētās prasības tādēļ nebūtu jāpārceļ uz Direktīvu 2014/65/ES. Piemēram, prasība, ka uzņēmumam ir jāpublicē vai jāiesniedz savi gada pārskati par konkrētu laikposmu, jau ir iekļauta Eiropas Parlamenta un Padomes Regulā (ES) 2017/1129¹³. Līdzīgā kārtā Direktīvā 2014/65/ES jau ir paredzēti noteikumi par kompetento iestāžu izraudzīšanos. Turklāt prasība par aizdevuma minimālo summu parāda vērtspapīriem vairs neatspoguļo tirgus praksi. Tāpēc minētie noteikumi nebūtu jāpārceļ uz Direktīvu 2014/65/ES.

¹³ Eiropas Parlamenta un Padomes Regula (ES) 2017/1129 (2017. gada 14. jūnijs) par prospektu, kurš jāpublicē, publiski piedāvājot vērtspapīrus vai atļaujot to tirdzniecību regulētā tirgū, un ar ko atceļ Direktīvu 2003/71/EK (OV L 168, 30.6.2017., 12. lpp.).

- (13) Direktīvā 2001/34/EK paredzētais jēdziens par vērtspapīru pielaidi iekļaušanai fondu biržas oficiālajā sarakstā vairs nav dominējošais, ņemot vērā tirgus attīstību, jo Direktīvā 2014/65/ES jau ir paredzēts jēdziens “finanšu instrumentu tirdzniecības regulētā tirgū atļaušana”. Lai gan dažās dalībvalstīs jēdzieni “iekļaušana biržas oficiālajā sarakstā” un “atļauja veikt tirdzniecību regulētā tirgū” tiek lietoti pārmaiņus, citās dalībvalstīs jēdzienam “iekļaušana biržas oficiālajā sarakstā” joprojām ir svarīga nozīme līdztekus jēdzienam “atļauja veikt tirdzniecību regulētā tirgū”, jo īpaši, piedāvājot alternatīvu vērtspapīru emitentiem, it sevišķi parāda vērtspapīru emitentiem, kuri vēlas palielināt atpazīstamību, bet kuriem pielaide tirdzniecībai nav nozīmīgs vai efektīvs risinājums. Direktīvas 2001/34/EK atcelšanai nebūtu jāskar režīms attiecībā uz iekļaušanas fondu biržas oficiālajā sarakstā spēkā esamību un turpināšanu tajās dalībvalstīs, kuras vēlētos turpināt minēto režīmu. Jebkurā gadījumā dalībvalstīm būtu jā saglabā spēja paredzēt un reglamentēt šādus režīmus saskaņā ar valsts tiesību aktiem¹⁴.

¹⁴ Eiropas Parlamenta un Padomes Direktīva 2014/57/ES (2014. gada 16. aprīlis) par kriminālsodiem par tirgus ļaunprātīgu izmantošanu (tirgus ļaunprātīgas izmantošanas direktīva) (OV L 173, 12.6.2014., 179. lpp.).

- (14) Lai uzlabotu biržā kotēto uzņēmumu, jo īpaši zemas un vidējas kapitalizācijas uzņēmumu, pamanāmību un pielāgotu nosacījumus iekļaušanai biržas sarakstā, tādējādi uzlabojot prasības emitentiem, Komisijai būtu jādeleģē pilnvaras pieņemt aktus saskaņā ar Līguma par Eiropas Savienības darbību 290. pantu attiecībā uz Direktīvas 2014/65/ES grozīšanu. Lai noteikumu par iekļaušanu biržas sarakstā pieņemšana Savienībā būtu efektīva un veicinātu konkurenci, tai būtu jāatspoguļo arī tirgus prakse. Ir īpaši svarīgi, lai Komisija, veicot sagatavošanas darbus, rīkotu atbilstīgas apspriešanās, tostarp ekspertu līmenī, un lai minētās apspriešanās tiktu rīkotas saskaņā ar principiem, kas noteikti 2016. gada 13. aprīļa Iestāžu nolīgumā par labāku likumdošanas procesu¹⁵. Jo īpaši, lai deleģēto aktu sagatavošanā nodrošinātu vienādu dalību, Eiropas Parlaments un Padome visus dokumentus saņem vienlaicīgi ar dalībvalstu ekspertiem, un minēto iestāžu ekspertiem ir sistemātiska piekļuve Komisijas ekspertu grupu sanāksmēm, kurās notiek deleģēto aktu sagatavošana.
- (15) Ņemot vērā to, ka šīs direktīvas mērķi, proti, atvieglot Savienības zemas un vidējas kapitalizācijas uzņēmumiem piekļuvi kapitāla tirgiem un palielināt Savienības noteikumu par iekļaušanu biržas sarakstā saskaņotību, nevar pietiekami labi sasniegt atsevišķās dalībvalstīs, bet tā radīto paredzamo uzlabojumu un ietekmes dēļ minēto mērķi var labāk sasniegt Savienības līmenī, Savienība var pieņemt pasākumus saskaņā ar Līguma par Eiropas Savienību 5. pantā noteikto subsidiaritātes principu. Saskaņā ar minētajā pantā noteikto proporcionalitātes principu ar šo direktīvu nosaka tikai to, kas ir vajadzīgs minēto mērķu sasniegšanai.

¹⁵ OV L 123, 12.5.2016., 1. lpp.

(16) Tāpēc Direktīva 2014/65/ES būtu attiecīgi jāgroza,

IR PIEŅĒMUŠI ŠO DIREKTĪVU.

1. pants
Grozījumi Direktīvā 2014/65/ES

Direktīvu 2014/65/ES groza šādi:

1) direktīvas 4. panta 1. punkta 12) apakšpunktu aizstāj ar šādu:

“12) “MVU izaugsmes tirgus” ir DTS vai DTS segments, kas reģistrēts kā MVU izaugsmes tirgus saskaņā ar 33. pantu;”;

2) direktīvas 24. pantu groza šādi:

a) pantā iekļauj šādus punktus:

“3.a Ieguldījumu brokeru sabiedrību vai trešo personu sagatavotā izpēte, ko izmanto ieguldījumu brokeru sabiedrības, to klienti vai potenciālie klienti vai ko tiem izplata, ir patiesa, skaidra un nav maldinoša. Izpēte ir skaidri identificējama kā izpēte vai līdzīgā izteiksmē, ja ir izpildīti visi Komisijas Deleģētajā regulā (ES) 2017/565* noteiktie izpētei piemērojamie nosacījumi.

3.b Ieguldījumu brokeru sabiedrības, kas sniedz ieguldījumu portfeļa pārvaldības vai citus ieguldījumu pakalpojumus vai papildpakalpojumus, nodrošina, ka izpēte, kuru tās izplata klientiem vai potenciāliem klientiem un kuru pilnībā vai daļēji apmaksā emitents, tiek apzīmēta kā “emitenta sponsorēta izpēte” tikai tad, ja tā ir sagatavota saskaņā ar 3.c punktā minēto ES rīcības kodeksu attiecībā uz emitenta sponsorētu izpēti.

- 3.c EVTI izstrādā regulatīvo tehnisko standartu projektus, lai izveidotu ES rīcības kodeksu attiecībā uz emitenta sponsorētu izpēti. Minētajā rīcības kodeksā nosaka neatkarības un objektivitātes standartus un precizē procedūras un pasākumus interešu konfliktu efektīvai identificēšanai, novēršanai un atklāšanai.

Izstrādājot regulatīvos tehniskos standartus ES rīcības kodeksam attiecībā uz emitenta sponsorētu izpēti, EVTI ņem vērā emitenta sponsorētas izpētes rīcības kodeksu, kas ir izstrādāti valsts līmenī pirms regulatīvo tehnisko standartu piemērošanas dienas, saturu un parametrus, jo īpaši, ja šādi kodeksi ir guvuši plašu atbalstu un tiek ievēroti. Attiecīgā gadījumā EVTI ņem vērā arī attiecīgos pienākumus un standartus par ieguldījumu ieteikumiem, kas noteikti Regulas (ES) Nr. 596/2014 20. pantā.

EVTI līdz ... [12 mēneši no šīs grozošās direktīvas spēkā stāšanās dienas] minētos regulatīvo tehnisko standartu projektus iesniedz Komisijai.

Komisijai tiek deleģētas pilnvaras papildināt šo direktīvu, saskaņā ar Regulas (ES) Nr. 1095/2010 10. līdz 14. pantu pieņemot šā punkta pirmajā daļā minētos regulatīvos tehniskos standartus.

ES rīcības kodeksu attiecībā uz emitenta sponsorētu izpēti dara publiski pieejamu EVTI tīmekļa vietnē.

EVTI vismaz reizi piecos gados pēc šā punkta pirmajā daļā minēto regulatīvo tehnisko standartu pieņemšanas novērtē, vai ir jāgroza ES rīcības kodekss attiecībā uz emitenta sponsorētu izpēti, un šādā gadījumā tā Komisijai iesniedz regulatīvo tehnisko standartu projektus.

Dalībvalstis nodrošina, ka ieguldījumu brokeru sabiedrības, kas sagatavo vai izplata emitenta sponsorētu izpēti, ir ieviesušas organizatoriskus pasākumus, lai nodrošinātu, ka šāda izpēte tiek sagatavota atbilstīgi ES rīcības kodeksam attiecībā uz emitenta sponsorētu izpēti un atbilst 3.a, 3.b un 3.e punktam.

- 3.d Dalībvalstis nodrošina, ka jebkurš emitents var iesniegt savu emitenta sponsorēto izpēti, kā minēts šā panta 3.b punktā, attiecīgajai informācijas vākšanas struktūrai, kā definēts Eiropas Parlaments un Padomes Regulas (ES) 2023/2859** 2. panta 2) punktā.

Iesniedzot minēto izpēti informācijas vākšanas struktūrai, emitents nodrošina, ka tai ir pievienoti metadati, kuros norādīts, ka informācija atbilst ES rīcības kodeksam attiecībā uz emitenta sponsorētu izpēti. Šādu izpēti neuzskata ne par regulētu informāciju Direktīvas 2004/109/EK nozīmē, ne par ieguldījumu izpēti šīs direktīvas nozīmē, un tādēļ uz to neattiecas tāds pats regulatīvās kontroles līmenis kā regulētai informācijai vai ieguldījumu izpētei.

- 3.e Izpētes, kas apzīmēta kā emitenta sponsorēta izpēte, pirmajā lappusē skaidri un viegli pamanāmā veidā norāda, ka tā ir sagatavota atbilstīgi ES rīcības kodeksam attiecībā uz emitenta sponsorētu izpēti. Jebkuru citu izpētes materiālu, ko emitents pilnībā vai daļēji apmaksājis, bet kas nav sagatavots saskaņā ar minēto ES rīcības kodeksu attiecībā uz emitenta sponsorētu izpēti, apzīmē kā tirgvedības paziņojumu.

* Komisijas Deleģētā regula (ES) 2017/565 (2016. gada 25. aprīlis), ar ko papildina Eiropas Parlamenta un Padomes Direktīvu 2014/65/ES attiecībā uz ieguldījumu brokeru sabiedrību organizatoriskām prasībām un darbības nosacījumiem un jēdzienu definīcijām minētās direktīvas mērķiem (OV L 87, 31.3.2017., 1. lpp.).

** Eiropas Parlamenta un Padomes Regula (ES) 2023/2859 (2023. gada 13. decembris), ar ko izveido Eiropas vienoto piekļuves punktu, kurš nodrošina centralizētu piekļuvi publiski pieejamai informācijai saistībā ar finanšu pakalpojumiem, kapitāla tirgiem un ilgtspēju (OV L, 2023/2859, 20.12.2023., ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2023/2859/oj>).”;

b) panta 9.a punktu groza šādi:

i) punkta pirmo daļu aizstāj ar šādu:

“Izpēte, ko trešās personas veic ieguldījumu brokeru sabiedrībai, kura klientiem sniedz portfeļa pārvaldības vai citus ieguldījumu pakalpojumus vai papildpakalpojumus, uzskata par tādu, kas izpilda 1. punktā noteiktos pienākumus, ja:

- a) starp ieguldījumu brokeru sabiedrību un trešo personu, kas sniedz izpildes pakalpojumus un veic izpēti, ir noslēgts līgums, kurā noteikta atlīdzības metodika, tostarp tas, kā izpētes kopējās izmaksas parasti tiek ņemtas vērā, nosakot kopējās maksas par ieguldījumu pakalpojumiem;
- b) ieguldījumu brokeru sabiedrība informē savus klientus par tās izvēli maksāt par izpildes pakalpojumiem un izpēti kopā vai atsevišķi un dara tiem pieejamu savu politiku attiecībā uz maksājumiem par izpildes pakalpojumiem un izpēti, tostarp par veidu, kā sniegt informāciju atkarībā no sabiedrības izvēlētās maksāšanas metodes, un attiecīgā gadījumā par to, kā ieguldījumu brokeru sabiedrība, ievērojot 23. pantu, novērš vai pārvalda interešu konfliktus, izpildes pakalpojumiem un izpētei piemērojot kopīgu maksāšanas metodi;

- c) ieguldījumu brokeru sabiedrība katru gadu novērtē izmantotās izpētes kvalitāti, izmantojamību un vērtību, kā arī izmantotās izpētes spēju veicināt labākus lēmumus par ieguldījumiem; EVTI ieguldījumu brokeru sabiedrībām var izstrādāt pamatnostādnes minēto novērtējumu veikšanai;
 - d) ja ieguldījumu brokeru sabiedrība par izpildes pakalpojumiem un trešās personas veiktu izpēti izvēlas maksāt atsevišķi, tā izpēti, ko trešās personas veic ieguldījumu brokeru sabiedrībai, saņem apmaiņā pret kādu no turpmāk minētajiem elementiem:
 - i) ieguldījumu brokeru sabiedrības tieši maksājumi no saviem līdzekļiem;
 - ii) maksājumi no atsevišķa izpētes maksājumu konta, ko kontrolē ieguldījumu brokeru sabiedrība.”;
- ii) punktam pievieno šādas daļas:

“Šā panta īstenošanas nolūkā tirdzniecības komentēšanas un citus pēc pasūtījuma sagatavotus tirdzniecības konsultāciju pakalpojumus, kas ir cieši saistīti ar darījuma ar finanšu instrumentiem izpildi, neuzskata par izpēti.

Ja ieguldījumu brokeru sabiedrība saņem izpēti no izpētes pakalpojumu sniedzēja, kas nav iesaistīts izpildes pakalpojumos un nav daļa no finanšu pakalpojumu grupas, kurā ietilpst ieguldījumu brokeru sabiedrība, kas piedāvā izpildes vai brokeru pakalpojumus, šādas izpētes veikšana ieguldījumu brokeru sabiedrībai tiek uzskatīta par tādu, ar kuru tiek izpildīti 1. punktā noteiktie pienākumi. Šādos gadījumos ieguldījumu brokeru sabiedrība izpilda šā punkta pirmās daļas c) apakšpunktā noteikto prasību.

Ja kopējās izmaksas ir zināmas, tad ieguldījumu brokeru sabiedrības reģistrē tās kopējās izmaksas, kuras attiecināmas uz izpēti, ko tām veic trešās personas. Pēc pieprasījuma šādu informāciju katru gadu dara pieejamu ieguldījumu brokeru sabiedrības klientiem.

Līdz ... [četri gadi no šīs grozošās direktīvas spēkā stāšanās dienas] EVTI sagatavo ziņojumu ar visaptverošu novērtējumu par tirgus attīstību attiecībā uz izpēti šā panta nozīmē. Minētajā novērtējumā iekļauj vismaz biržā kotēto sabiedrību izpēti, minētās izpētes izmaksu dinamiku un kvalitāti, kopīgo maksājumu ietekmi uz izpildes kvalitāti, ieguldījumu brokeru sabiedrību atsevišķo un kopīgo maksājumu daļu, ko tās maksā trešām personām par izpildes pakalpojumu un izpētes veikšanu, un to, cik lielā mērā ieguldītāji un citi pircēji ir apmierinājuši izpētes pieprasījumu.

Pamatojoties uz minēto ziņojumu, Komisija vajadzības gadījumā Eiropas Parlamentam un Padomei var iesniegt tiesību akta priekšlikumu par izmaiņām noteikumos, kas šajā direktīvā paredzēti attiecībā uz izpēti.”;

3) direktīvas 33. pantu groza šādi:

a) panta 1. un 2. punktu aizstāj ar šādiem:

- “1. Dalībvalstis nosaka, ka DTS operators ir tiesīgs piederības valsts kompetentajai iestādei prasīt DTS vai tās segmentu reģistrēt kā MVU izaugsmes tirgu.
2. Dalībvalstis nodrošina, ka piederības dalībvalsts kompetentā iestāde var reģistrēt DTS vai tās segmentu kā MVU izaugsmes tirgu, ja kompetentā iestāde saņem 1. punktā minēto pieprasījumu un pārlicinās, ka ir izpildīti 3. punktā noteiktie nosacījumi attiecībā uz DTS vai ka ir izpildīti 3.a punktā minētie nosacījumi attiecībā uz DTS segmentu.”;

b) pantā iekļauj šādu punktu:

“3.a Dalībvalstis nodrošina, ka uz attiecīgo DTS segmentu attiecas efektīvi noteikumi, sistēmas un procedūras, kas nodrošina, ka tiek ievēroti 3. punktā noteiktie nosacījumi un visi turpmāk minētie nosacījumi:

- a) DTS segments, kas reģistrēts kā “MVU izaugsmes tirgus”, ir skaidri nodalīts no citiem tirgus segmentiem, ko uztur ieguldītāju brokeru sabiedrība vai tirgus operators, kurš uztur DTS; tas inter alia tiek norādīts ar atšķirīgu nosaukumu, atšķirīgu noteikumu kopumu, atšķirīgu tirgvedības stratēģiju un atšķirīgu publicitāti, kā arī piešķirot īpašu tirgus identifikācijas kodu segmentam, kurš reģistrēts kā MVU izaugsmes tirgus segments;
- b) darījumi, kas veikti attiecīgajā MVU izaugsmes tirgus segmentā, ir skaidri nošķirti no citām tirgus darbībām citos DTS segmentos;
- c) pēc DTS piederības dalībvalsts kompetentās iestādes pieprasījuma DTS sniedz visaptverošu sarakstu ar instrumentiem, kas iekļauti biržas sarakstā attiecīgajā MVU izaugsmes tirgus segmentā, kā arī visu informāciju par MVU izaugsmes tirgus segmenta darbību, ko var pieprasīt kompetentā iestāde.”;

c) panta 4. līdz 8. punktu aizstāj ar šādiem:

- “4. Ieguldījumu brokeru sabiedrības vai tirgus operatora, kas uztur DTS vai tās segmentu, 3. un 3.a punktā noteikto nosacījumu izpilde neskar minētās ieguldījumu brokeru sabiedrības vai tirgus operatora citu pienākumu izpildi saskaņā ar šo direktīvu attiecībā uz DTS uzturēšanu. Neskarot 7. punktu, ieguldījumu brokeru sabiedrība vai tirgus operators, kas uztur DTS vai tās segmentu, var noteikt papildu nosacījumus.
5. Dalībvalstis nodrošina, ka DTS piederības dalībvalsts kompetentā iestāde var atcelt DTS vai tās segmenta kā MVU izaugsmes tirgus reģistrāciju jebkurā no šādiem gadījumiem:
- a) ja ieguldījumu brokeru sabiedrība vai tirgus operators, kas uztur DTS vai tās segmentu, iesniedz pieprasījumu atcelt reģistrāciju;
 - b) ja 3. vai 3.a punkta nosacījumi vairs netiek izpildīti attiecībā uz DTS vai tās segmentu.
6. Dalībvalstis nosaka prasību – ja DTS piederības dalībvalsts kompetentā iestāde DTS vai tā segmentu reģistrē kā MVU izaugsmes tirgu vai atceļ DTS vai tās segmenta kā MVU izaugsmes tirgus reģistrāciju saskaņā ar šo pantu, minētā iestāde par šādu reģistrāciju vai reģistrācijas atcelšanu nekavējoties paziņo EVTI. EVTI savā tīmekļa vietnē publicē MVU izaugsmes tirgu sarakstu un regulāri to atjaunina.

7. Dalībvalstis nosaka prasību, ka emitenta finanšu instrumentu, kuru ir atļauts tirgot vienā MVU izaugsmes tirgū, bez atsevišķas emitenta atļaujas drīkst tirgot arī citā tirdzniecības vietā – bet tikai tad, ja emitents par to ir informēts un nav izteicis iebildumus. Ja cita tirdzniecības vieta ir cits MVU izaugsmes tirgus vai MVU izaugsmes tirgus segments, emitentam nav nekādu pienākumu attiecībā uz korporatīvo pārvaldību vai sākotnēju, pastāvīgu vai *ad hoc* informācijas atklāšanu attiecībā uz šo citu MVU tirgu. Ja cita tirdzniecības vieta nav MVU izaugsmes tirgus, emitentu informē par visiem pienākumiem, kas uz to attieksies un kas saistīti ar korporatīvo pārvaldību vai sākotnēju, pastāvīgu vai *ad hoc* informācijas atklāšanu attiecībā uz šo citu tirdzniecības vietu. EVTI līdz ... [18 mēneši no šīs grozošās direktīvas spēkā stāšanās dienas] izstrādā pamatnostādnes attiecībā uz emitentu informēšanas procedūrām un iebildumu iesniegšanas procesu, kā arī attiecīgajiem termiņiem.
8. Komisija ir pilnvarota pieņemt šo direktīvu papildinošus deleģētos aktus saskaņā ar 89. pantu, kuros ir sīkāk precizēti šā panta 3. un 3.a punktā noteiktie nosacījumi. Minētajos nosacījumos ņem vērā vajadzību saglabāt augstu ieguldītāju aizsardzības līmeni, lai veicinātu ieguldītāju uzticēšanos šiem tirgiem, vienlaikus līdz minimumam samazinot administratīvo slogu emitentiem tirgū. Tajās ņem vērā arī to, ka reģistrācijas atcelšana nenotiek tikai tāpēc, ka uz laiku nav izpildīts šā panta 3. punkta a) apakšpunktā noteiktais nosacījums, un ka reģistrācija netiek atteikta tikai tāpēc, ka uz laiku nav izpildīts šā panta 3. punkta a) apakšpunktā noteiktais nosacījums.”;

4) direktīvā iekļauj šādu pantu:

“51. a pants

Īpaši nosacījumi akciju tirdzniecības atļaušanai

1. Dalībvalstis nodrošina, ka regulētie tirgi pieprasa, lai tā uzņēmuma paredzamā tirgus kapitalizācija, attiecībā uz kura akcijām tiek lūgta atļauja tirdzniecības veikšanai, vai, ja to nevar novērtēt, minētā uzņēmuma kapitāls un rezerves, tostarp peļņa un zaudējumi, pēdējā finanšu gadā ir vismaz 1 000 000 EUR vai līdzvērtīga summa valsts valūtā, kas nav euro.
2. Panta 1. punkts neattiecas uz atļauju tirgot tādas akcijas, kas ir atvietojamas ar akcijām, kuras jau ir atļauts tirgot.
3. Ja, summas ekvivalentu izsakot valsts valūtā, kas nav euro, valsts valūtā izteiktā tirgus kapitalizācija vienu gadu ir vismaz par 10 % lielāka vai vismaz par 10 % mazāka par 1 000 000 EUR, dalībvalstij 12 mēnešu laikā pēc minētā termiņa beigām jāpielāgo normatīvie un administratīvie akti, lai tiktu ievērots 1. punkts.
4. Dalībvalstis nodrošina, lai regulētie tirgi laikā, kad tiek dota atļauja tirdzniecības veikšanai, pieprasītu, ka vismaz 10 % no parakstītā kapitāla, ko pārstāv akciju kategorija, uz kuru attiecas pieteikums par atļauju tirdzniecības veikšanai, tiktu turēti publiski.

5. Atkāpjoties no 4. punkta, dalībvalstis var pieprasīt, lai regulētie tirgi laikā, kad tiek dota atļauja tirdzniecības veikšanai, attiecībā uz pieteikumu par atļauju tirgot akcijas nosaka vismaz vienu no šādām prasībām:
- a) pietiekams akciju skaits tiek turētas publiski;
 - b) akcijas pieder pietiekamam akcionāru skaitam;
 - c) publiski piederošo akciju tirgus vērtība atbilst pietiekamam parakstītā kapitāla līmenim attiecīgajā akciju kategorijā.
6. Ja tiek lūgta atļauja tirgot akcijas, kas ir atvietojamas ar akcijām, kuras jau atļauts tirgot, regulētie tirgi, lai izpildītu 4. punktā noteikto prasību, novērtē, vai publiski ir izplatīts pietiekams akciju skaits attiecībā pret visām emitētajām akcijām, nevis tikai attiecībā pret akcijām, kas ir atvietojamas ar akcijām, kuras jau atļauts tirgot.
7. Komisija ir pilnvarota pieņemt deleģētos aktus saskaņā ar 89. pantu, lai grozītu šo direktīvu, izdarot izmaiņas šā panta 1. un 3. punktā minētajās robežvērtībās vai 4. punktā minētajā robežvērtībā, vai visos punktos minētajās robežvērtībās, ja piemērojamās robežvērtības kavē likviditāti publiskajos tirgos, ņemot vērā finanšu norises.”;

5) direktīvas 69. panta 2. punkta pirmajai daļai pievieno šādus apakšpunktus:

- “v) veikt visus vajadzīgos pasākumus nolūkā pārbaudīt, vai ieguldījumu brokeru sabiedrības ir ieviesušas organizatoriskos pasākumus, lai nodrošinātu, ka emitenta sponsorētā izpēte, ko tās sagatavo vai izplata, atbilst ES rīcības kodeksam attiecībā uz emitenta sponsorētu izpēti;
- w) pārtraukt ieguldījumu brokeru sabiedrību veiktu izplatīšanu attiecībā uz jebkādu emitenta sponsorētu izpēti, kas nav sagatavota atbilstīgi ES rīcības kodeksam attiecībā uz emitenta sponsorētu izpēti;
- x) ja izpēte, kas apzīmētā kā “emitenta sponsorēta izpēte” un ko izplata ieguldītāju brokeru sabiedrība, nav sagatavota atbilstīgi ES rīcības kodeksam attiecībā uz emitenta sponsorētu izpēti, – izdot brīdinājumus, lai informētu sabiedrību, ka minētā izpēte nav sagatavota atbilstīgi ES rīcības kodeksam attiecībā uz emitenta sponsorētu izpēti.”;

6) direktīvas 89. pantu groza šādi:

a) panta 2. un 3. punktu aizstāj ar šādiem:

- “2. Direktīvas 2. panta 3. un 4. punktā, 4. panta 1. punkta 2) apakšpunkta otrajā daļā, 4. panta 2. punktā, 13. panta 1. punktā, 16. panta 12. punktā, 23. panta 4. punktā, 24. panta 13. punktā, 25. panta 8. punktā, 27. panta 9. punktā, 28. panta 3. punktā, 30. panta 5. punktā, 31. panta 4. punktā, 32. panta 4. punktā, 33. panta 8. punktā, 51.a panta 7. punktā, 52. panta 4. punktā, 54. panta 4. punktā, 58. panta 6. punktā, 64. panta 7. punktā, 65. panta 7. punktā un 79. panta 8. punktā minēto pilnvaru deleģēšanu Komisijai piešķir uz nenoteiktu laiku.
3. Eiropas Parlaments vai Padome jebkurā laikā var atsaukt 2. panta 3. un 4. punktā, 4. panta 1. punkta 2) apakšpunkta otrajā daļā, 4. panta 2. punktā, 13. panta 1. punktā, 16. panta 12. punktā, 23. panta 4. punktā, 24. panta 13. punktā, 25. panta 8. punktā, 27. panta 9. punktā, 28. panta 3. punktā, 30. panta 5. punktā, 31. panta 4. punktā, 32. panta 4. punktā, 33. panta 8. punktā, 51.a panta 7. punktā, 52. panta 4. punktā, 54. panta 4. punktā, 58. panta 6. punktā, 64. panta 7. punktā, 65. panta 7. punktā un 79. panta 8. punktā minēto pilnvaru deleģēšanu. Ar lēmumu par atsaukšanu izbeidz tajā norādīto pilnvaru deleģēšanu. Lēmums stājas spēkā nākamajā dienā pēc tā publicēšanas *Eiropas Savienības Oficiālajā Vēstnesī* vai vēlākā dienā, kas tajā norādīta. Tas neskar jau spēkā esošos deleģētos aktus.”;

b) panta 5. punktu aizstāj ar šādu:

“5. Deleģētais akts, kas pieņemts, ievērojot 2. panta 3. un 4. punktu, 4. panta 1. punkta 2) apakšpunkta otro daļu, 4. panta 2. punktu, 13. panta 1. punktu, 16. panta 12. punktu, 23. panta 4. punktu, 24. panta 13. punktu, 25. panta 8. punktu, 27. panta 9. punktu, 28. panta 3. punktu, 30. panta 5. punktu, 31. panta 4. punktu, 32. panta 4. punktu, 33. panta 8. punktu, 51.a panta 7. punktu, 52. panta 4. punktu, 54. panta 4. punktu, 58. panta 6. punktu, 64. panta 7. punktu, 65. panta 7. punktu vai 79. panta 8. punktu, stājas spēkā tikai tad, ja trijos mēnešos no dienas, kad minētais akts paziņots Eiropas Parlamentam un Padomei, ne Eiropas Parlaments, ne Padome nav izteikuši iebildumus vai ja pirms minētā laikposma beigām gan Eiropas Parlaments, gan Padome ir informējuši Komisiju par savu nodomu neizteikt iebildumus. Pēc Eiropas Parlamenta vai Padomes iniciatīvas šo laikposmu pagarina par trim mēnešiem.”;

7) direktīvas 90. pantam pievieno šādu punktu:

“6. Līdz ... [četri gadi no grozošās direktīvas spēkā stāšanās dienas] Komisija pārskata un novērtē 33. panta 7. punkta noteikuma par iebildumu neizteikšanu ietekmi uz konkurenci starp tirdzniecības vietām, jo īpaši MVU izaugsmes tirgiem, un tā ietekmi uz MVU piekļuvi kapitālam.”

2. pants

Direktīvas 2001/34/EK atcelšana

Direktīvu 2001/34/EK atceļ no ... [24 mēneši no šīs direktīvas stāšanās spēkā dienas].

3. pants

Transponēšana un piemērošana

1. Dalībvalstīs stājas spēkā normatīvie un administratīvie akti, kas vajadzīgi, lai izpildītu šīs direktīvas prasības līdz ... [18 mēneši no šīs grozošās direktīvas spēkā stāšanās dienas]. Dalībvalstis nekavējoties dara Komisijai zināmu minēto noteikumu tekstu.

Tās piemēro minētos noteikumus no ... [18 mēneši plus viena diena no šīs grozošās direktīvas spēkā stāšanās dienas].

Kad dalībvalstis pieņem minētos pasākumus, tajos ietver atsauci uz šo direktīvu, vai arī šādu atsauci pievieno to oficiālajai publikācijai. Tajos ietver arī paziņojumu, ka atsaucēs esošajos normatīvajos un administratīvajos aktos uz direktīvu, kas atcelta ar šo direktīvu, uzskata par atsaucēm uz šo direktīvu. Dalībvalstis nosaka, kā izdarāma šāda atsauce un kā formulējams minētais paziņojums.

2. Dalībvalstis dara Komisijai zināmus to valsts tiesību aktu galvenos noteikumus, ko tās pieņem jomā, uz kuru attiecas šī direktīva.

4. pants

Stāšanās spēkā

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

5. pants

Adresāti

Šī direktīva ir adresēta dalībvalstīm.

Strasbūrā,

*Eiropas Parlamenta vārdā –
priekšsēdētāja*

*Padomes vārdā –
priekšsēdētājs / priekšsēdētāja*