



Brüsszel, 2024. szeptember 24.  
(OR. en)

13098/24

---

---

Intézményközi referenciaszám:  
2022/0406(COD)

---

---

CODEC 1764  
DRS 64  
COMPET 876  
ECOFIN 959  
EF 273  
PE 207

## TÁJÉKOZTATÓ FELJEGYZÉS

---

Küldi:	a Tanács Főtitkársága
Címzett:	az Állandó Képviselők Bizottsága/a Tanács
Tárgy:	Javaslat – AZ EURÓPAI PARLAMENT ÉS A TANÁCS IRÁNYELVE a részvényeiket a kkv-tőkefinanszírozási piacokon történő kereskedelemre bevezetni kívánó vállalatok szavazatszabványi részvénystruktúráiról ( <b>első olvasat</b> ) – Az Európai Parlament első olvasatának eredménye és helyesbítési eljárás (Strasbourg, 2024. április 24. és Strasbourg, 2024. szeptember 17.)

---

### I. BEVEZETÉS

Az EUMSZ 294. cikkének rendelkezéseivel, valamint az együttdöntési eljárás gyakorlati vonatkozásairól szóló közös nyilatkozattal<sup>1</sup> összhangban a Tanács, az Európai Parlament és a Bizottság több alkalommal is nem hivatalosan egyeztetett annak érdekében, hogy e jogalkotási javaslat tárgyában az első olvasat során megállapodás szülessen.

Számítani lehetett arra, hogy a javaslat<sup>2</sup> az Európai Parlamentben helyesbítési eljárás tárgyát fogja képezni<sup>3</sup> azt követően, hogy a leköszönő Parlament első olvasatban elfogadta álláspontját.

---

<sup>1</sup> HL C 145., 2007.6.30., 5. o.

<sup>2</sup> 10078/24.

<sup>3</sup> Az EP eljárási szabályzata, 251. cikk.

## II. SZAVAZÁS

Az Európai Parlament a 2024. április 24-i ülésén elfogadta a bizottsági javaslat 2. módosítását (jogász-nyelvész ellenőrzés nélkül), valamint egy jogalkotási állásfoglalást, amely az Európai Parlament első olvasatban elfogadott álláspontját képezi. A Parlament álláspontja megfelel az intézmények között létrejött ideiglenes megállapodás tartalmának.

Az elfogadott szöveg jogász-nyelvészek általi véglegesítését követően az Európai Parlament 2024. szeptember 17-én helyesbítést hagyott jóvá az első olvasatban kialakított állásponthez.

E helyesbítéssel lehetségessé vált, hogy a Tanács jóváhagyja az Európai Parlament mellékletben<sup>4</sup> foglalt álláspontját, és ezzel mindkét intézmény számára lezáruljon az első olvasat.

A jogalkotási aktus ezt követően a parlamenti álláspontnak megfelelő szövegezéssel kerülne elfogadásra.

---

---

<sup>4</sup> A helyesbítés szövegét a melléklet tartalmazza. A helyesbítés egységes szerkezetbe foglalt szöveg formájában szerepel, amelyben a Bizottság javaslatában végrehajtott változtatások félkövér, dőlt szedéssel jelennek meg. A törölt szövegrészeket „■” szimbólum jelöli.

**P9\_TA(2024)0352**

**A részvényeiket a kkv-tőkefinanszírozási piacokon történő kereskedésre bevezetni kívánó vállalatok szavazatelsőbbbségi részvénystruktúrái**

**Az Európai Parlament 2024. április 24-i jogalkotási állásfoglalása a részvényeiket a kkv-tőkefinanszírozási piacokon történő kereskedésre bevezetni kívánó vállalatok szavazatelsőbbbségi részvénystruktúráiról szóló európai parlamenti és tanácsi irányelvre irányuló javaslatról (COM(2022)0761 – C9-0416/2022 – 2022/0406(COD))**

**(Rendes jogalkotási eljárás: első olvasat)**

*Az Európai Parlament,*

- tekintettel a Bizottság Parlamenthez és Tanácshoz intézett javaslatára (COM(2022)0761),
- tekintettel az Európai Unió működéséről szóló szerződés 294. cikkének (2) bekezdésére, 50. cikkének (1) bekezdésére és (2) bekezdésének g) pontjára, valamint 114. cikkére, amelyek alapján a Bizottság javaslatát benyújtotta a Parlamenthez (C9-0416/2022),
- tekintettel az Európai Unió működéséről szóló szerződés 294. cikkének (3) bekezdésére,
- tekintettel az Európai Gazdasági és Szociális Bizottság 2023. március 23-i véleményére<sup>1</sup>,
- tekintettel az illetékes bizottság által az eljárási szabályzat 74. cikkének (4) bekezdése alapján jóváhagyott ideiglenes megállapodásra és a Tanács képviselőjének 2024. február 14-i írásbeli kötelezettségvállalására, amely szerint egyetért a Parlament álláspontjával, az Európai Unió működéséről szóló szerződés 294. cikkének (4) bekezdésével összhangban,
- tekintettel eljárási szabályzata 59. cikkére,
- tekintettel a Jogi Bizottság véleményére,
- tekintettel a Gazdasági és Monetáris Bizottság jelentésére (A9-0300/2023),

---

<sup>1</sup> HL C 184., 2023.5.25., 103. o.

1. elfogadja első olvasatban az alábbi álláspontot;
2. felkéri a Bizottságot, hogy utalja az ügyet újból a Parlamenthez, ha javaslatát másik szöveggel váltja fel, lényegesen módosítja vagy lényegesen módosítani kívánja;
3. utasítja elnökét, hogy továbbítsa a Parlament álláspontját a Tanácsnak és a Bizottságnak, valamint a nemzeti parlamenteknek.

**Az Európai Parlament álláspontja, amely első olvasatban 2024. április 24-én került elfogadásra a részvényeiket *multilaterális kereskedési rendszerben történő kereskedésre* bevezetni kívánó társaságok szavazatsöbbségi részvénystruktúráiról szóló (EU) 2024/... európai parlamenti és tanácsi irányelv elfogadására tekintettel**

**(EGT-vonatkozású szöveg)**

AZ EURÓPAI PARLAMENT ÉS AZ EURÓPAI UNIÓ TANÁCSA,

tekintettel az Európai Unió működéséről szóló szerződésre és különösen annak 50. cikke (1) bekezdésére, 50. cikke (2) bekezdésének g) pontjára és 114. cikkére,

tekintettel az Európai Bizottság javaslatára,

a jogalkotási aktus tervezete nemzeti parlamenteknek való megküldését követően,

tekintettel az Európai Gazdasági és Szociális Bizottság véleményére<sup>6</sup>,

rendes jogalkotási eljárás keretében<sup>7</sup>,

---

<sup>6</sup> *HL C 184., 2023.5.25., 103. o.*

<sup>7</sup> Az Európai Parlament 2024. április 24-i álláspontja (a Hivatalos Lapban még nem tették közzé) és a Tanács ...-i határozata.

mivel:

- (1) *Az elsősorban a kis- és középvállalkozások (kkv-k) által célzott kereskedési helyszíneken – például a kkv-tőkefinanszírozási piacokon és más multilaterális kereskedési rendszerekben (a továbbiakban: MTF-ek) – történő jegyzés vonzerejének növelése, és ezáltal a kkv-k MTF-eken történő forrásbevonási képességének fokozása, valamint a belső piaci kereskedésre bevezetni kívánó társaságok közötti egyenlőtlenségek csökkentése érdekében fel kell számolni az MTF-ekhez való hozzáférés szabályozási akadályokból eredő korlátait.*
- (2) *A társaság feletti ellenőrzés elvesztésétől való félelem a befolyással rendelkező részvényeseket a nyilvános tőkepiacokhoz – például az MTF-ekhez – való hozzáféréstől visszatartó fontos tényező. A kereskedésbe történő bevezetés általában a többségi részvényesek részesedésének a csökkenésével jár, ami mérsékli a fontos befektetési és operatív döntésekre gyakorolt befolyásukat. A társaság feletti ellenőrzés fenntartása különösen fontossággal bírhat az induló innovatív vállalkozások és a hosszú távú, jelentős kezdeti költségigényű projektekkal rendelkező társaságok többségi részvényesei számára, mivel elképzelhető, hogy anélkül kívánnak a jövőkéjükre összpontosítani, hogy túlságosan ki lennének téve a piaci ingadozásoknak.*

- (3) A társaságok számára lehetővé kell tenni, hogy – **az uniós és a nemzeti jogban megállapított biztosítékokra is figyelemmel** – a fejlődési szakaszuknak legjobban megfelelő **tőke- és irányítási** struktúrákat válasszanak, többek között azért, hogy biztosítsák a **■** többségi részvényesek számára, hogy a kkv-tőkefinanszírozási piacokat **is magukban foglaló MTF-ekbe** való regisztrációt követően megtarthassák a társaság feletti ellenőrzést, miközben élvezik az említett MTF-ekben folytatott kereskedéshez kapcsolódó előnyöket, feltéve hogy a **kevesebb szavazatra jogosító részvényekkel rendelkező ■** részvényesek jogai biztosítva vannak.
- (4) A szavazats többségi részvénystruktúra a befolyást növelő olyan működési **formának minősül, amely** lehetővé **teheti** a többségi részvényesek számára, hogy megtartsák döntéshozatali jogkörüket a társaságban, miközben forrásokat vonnak be a nyilvános tőkepiacokon. A szavazats többségi részvénystruktúra legalább két elkülönülő részvényosztályból **áll**, az **egyes** részvényosztályokban pedig a **részvények eltérő számú szavazatra jogosítanak**. Az ilyen **rendszerekben** legalább az egyik részvényosztály kevesebb **szavazatra** jogosít **részvényenként** a szavazati jogot biztosító másik vagy többi részvényosztálynál. Az ezen irányelvben meghatározott **magasabb számú** szavazatra jogosító részvény a szavazats többségi részvény. **A szavazats többségi részvénystruktúra nem olyan struktúra, amelyben a szavazati jogok közötti különbségeket kizárólag a részvények eltérő névértéke határozza meg.**
- (5) Egyetlen további, a szavazats többségi részvénystruktúrától **eltérő**, szavazati jogokat érintő – **például** a szavazati jogot nem biztosító **■** részvények illetve **a bizonyos döntések felett vétőjogot biztosító részvények kibocsátásával járó** –, befolyást növelő mechanizmus **■ sem tartozik ezen irányelv hatálya alá.**
- (6) A hűség részvények akkor biztosítanak **■ többszörös szavazati jogot** a részvényesek számára, ha azok meghatározott ideig tartják a szóban forgó részvényeket, és megfelelnek bizonyos feltételeknek. A hűség részvények **ennél fogva olyan ellenőrzést erősítő mechanizmusnak** minősülnek, amelynek célja a részvényesek **■** hosszú távra szóló tulajdonlásának előmozdítása, és nem a nyilvános tőkepiacokról történő forrásbevonás vonzóbbá tétele. Nem indokolt tehát a hűség részvényeket ezen irányelv hatálya alá vonni.

- (7) A szavazatelsőbbbségi részvény*struktúrákra* vonatkozó nemzeti rendelkezések között tagállamonként jelentősen eltérések tapasztalhatók. Egyes tagállamok engedélyezik, mások pedig tiltják a szavazatelsőbbbségi részvény*struktúrákat*. Az ilyen tilalom egyes tagállamokban az állami társaságokra korlátozódik, míg más tagállamokban minden társaságra vonatkozik. A nemzeti rendszerek közötti különbségek akadályokat képeznek a belső piacon a tőke szabad mozgása előtt, *és* egyenlőtlen versenyfeltételeket teremtenek a különböző tagállamokban működő társaságok számára. A szavazatelsőbbbségi részvény*struktúrákat* tiltó tagállamokban működő társaságoknak – ha a részvényeik nyilvános tőkepiaci kereskedésbe történő bevezetésének *megvalósítása céljából szavazatelsőbbbségi részvény*struktúrákat* kívánnak elfogadni* – másik tagállamba vagy akár az Unión kívülre kell települniük, *és így magasabb költségekkel kell számolniuk*. Egyes esetekben a magasabb költségek miatt a társaságok dönthetnek úgy, hogy nem vonnak be forrásokat a nyilvános tőkepiacokon, ami korlátozhatja finanszírozási lehetőségeiket. Ezek a megfontolások különösen fontosak a kkv-k és az induló innovatív vállalkozások számára, amelyek nem rendelkeznek az említett költségek fedezéséhez szükséges pénzügyi forrásokkal.
- (8) Annak *érdekében*, hogy a *társaságok* anélkül *valósíthassák meg az MTF-be történő* bevezetést, hogy többségi részvényeseiknek le kellene mondaniuk az irányításról, *a tagállamoknak lehetővé kell tenniük* a társaságok számára, *hogy az MTF-be történő bevezetés megvalósítása céljából szavazatelsőbbbségi részvény*struktúrákat* fogadjanak el, illetve módosítsák azokat. Ez a lehetőség nem köthető* a szavazatelsőbbbségi részvényeknek **■** *nem minősülő részvényekre vonatkozó fokozott gazdasági előnyök biztosításához*.



(9) *Míg a szabályozott piacokra történő bevezetés a nagyobb és érettebb társaságok számára alkalmasabb, a kkv-k számára általában az MTF-ek megfelelőbbek. A kkv-tőkefinanszírozási piacokat – az MTF-ek egyik alkategóriáját – ráadásul kifejezetten a kkv-k számára fenntartott, és szabályozási szempontból a kkv-k sajátosságaihoz igazodó kereskedési helyszínekként alakították ki. Az MTF-ekben azonban nem csak kkv-k értékpapírjait jegyzik. A 2014/65/EU európai parlamenti és tanácsi irányelv<sup>8</sup> előírja, hogy valamely kkv-tőkefinanszírozási piacként nyilvántartásba venni tervezett MTF vonatkozásában az említett MTF-re bevezetett pénzügyi eszközök kibocsátóinak legalább 50 %-a kkv legyen. A nem kkv formában működő társaságok általában likvidebb értékpapírokkal rendelkeznek, ezért az MTF-ekbe történő bevezetésük lehetővé teszi, hogy az MTF-ek az üzleti modelljük jövedelmezőségének fenntartása érdekében magasabb kereskedési díjakat generáljanak. Mindazonáltal annak érdekében, hogy a befektetők számára az egyértelműség biztosított legyen, a kkv-tőkefinanszírozási piacokon jelenleg minden kibocsátóra – méretétől függetlenül – ugyanazok a szabályok vonatkoznak. Ugyanez igaz a más MTF-ekben jegyzett valamennyi kibocsátóra is. Ezért helyénvaló, hogy a szavazatszámosságú részvénytársaságoknak a kereskedésbe történő bevezetés megvalósítása céljából történő elfogadására vagy módosítására vonatkozó jog bevezetése az (EU) 2017/1132 európai parlamenti és tanácsi irányelv<sup>9</sup> II. mellékletében felsorolt valamennyi társasági formára vonatkozzon, amennyiben az ilyen társaságok a nemzeti jog alapján részvényeket bocsáthatnak ki, és kérelmezhetik részvényeik MTF-be történő bevezetését.*

---

<sup>8</sup> *Az Európai Parlament és a Tanács 2014/65/EU irányelve (2014. május 15.) a pénzügyi eszközök piacairól, valamint a 2002/92/EK irányelv és a 2011/61/EU irányelv módosításáról (HL L 173., 2014.6.12., 349. o.).*

<sup>9</sup> *Az Európai Parlament és a Tanács (EU) 2017/1132 irányelve (2017. június 14.) a társasági jog egyes vonatkozásairól (HL L 169., 2017.6.30., 46. o.).*

- (10) A tagállamok számára lehetővé kell tenni, hogy olyan nemzeti rendelkezéseket vezessenek be vagy tartsanak hatályban, amelyek lehetővé teszik a társaságok számára, hogy a részvények **MTF-be** történő bevezetésétől **■** eltérő célokból is elfogadhassanak **szavazatelsőbbbségi részvénystruktúrákat, illetve módosíthassák azokat**. Ennek keretében **többek között** lehetővé kell tenni azt, hogy a társaságok **szavazatelsőbbbségi részvénystruktúrákat** fogadhassanak el **vagy módosíthassanak a ■** szabályozott piacra történő bevezetés megvalósítása érdekében, illetve azt, hogy a zártkörű társaságok **anélkül** fogadhassanak el **vagy módosíthassanak szavazatelsőbbbségi részvénystruktúrákat**, hogy **szándékukban állna** részvényeik kereskedésbe történő bevezetését kérelmezni. **Idetartoznak** azok az esetek **is**, amikor a társaságok – a szavazatelsőbbbségi részvénystruktúrák fenntartása mellett – a részvénykereskedésük helyszínét **MTF-ből** szabályozott piacra helyezik át. **A tagállamok számára azt is lehetővé kell tenni, hogy megtiltsák vagy korlátozzák a részvények MTF-be történő bevezetésétől eltérő célú szavazatelsőbbbségi részvénystruktúrákat.**
- (11) **A szavazatelsőbbbségi részvénystruktúrának a kereskedésbe történő bevezetés megvalósítása céljából történő elfogadása vagy módosítása általában szükségessé teszi a társaság alapszabályának módosítását. A részvényesekkel való tisztességes bánásmód biztosítása érdekében a tagállamoknak elő kell írniuk, hogy a szavazatelsőbbbségi részvénystruktúrának a kereskedésbe ■ történő bevezetés megvalósítása céljából történő elfogadása vagy módosítása, valamint a szavazatelsőbbbségi részvénystruktúrának a szavazati jogokat érintő bármilyen későbbi módosítása a részvényesek közgyűlésének (a továbbiakban: közgyűlés) a nemzeti jogban meghatározott, legalább minősített többséggel hozott határozat tárgyát képezze. Több részvényosztály esetén az ilyen határozatokról minden olyan részvényosztályban külön-külön is kell szavazni, amelynek jogait a határozat érinti.**

(12) *A társaságok számára rugalmasságot kell biztosítani a szavazatelsőbbbségi részvénystruktúrák elfogadásának vagy módosításának időzítését illetően, feltéve hogy az ilyen elfogadás vagy módosítás célja MTF-be történő bevezetés megvalósítása. A tagállamok nem akadályozhatják meg a társaságokat abban, hogy a részvények MTF-be történő bevezetésének időpontját megelőzően fogadják el vagy módosítsák a szavazatelsőbbbségi részvénystruktúrákat. A tagállamok számára azonban lehetővé kell tenni, hogy megköveteljék, hogy a szavazatelsőbbbségi részvényekhez kapcsolódó, a más osztályba tartozó részvényekhez képest több szavazatra jogosító, többszörös szavazati jogok gyakorlását ahhoz a feltételhez kössék, hogy a társaság részvényeit valamely MTF-be bevezessék. Ebben az esetben és a kereskedésbe történő bevezetésig a szavazatelsőbbbségi részvényekhez a társaság más részvényosztályaival azonos szavazati jogoknak kell kapcsolódniuk. Ez biztosítaná, hogy a szavazatelsőbbbségi részvények kifejezetten az MTF-be történő bevezetést mozdítsák elő.*

█

(13) *A szavazatelsőbbbségi részvénystruktúra növelheti annak kockázatát, hogy a többségi részvényesek a társaságból magánhasznat húznak. Azok a tagállamok, amelyek már lehetővé teszik a szavazatelsőbbbségi részvényeket, biztosítékokat nyújtanak a kevesebb szavazatra jogosító részvényekkel rendelkező részvényesek védelmére. A meglévő biztosítékok a nemzeti sajátosságok és a társasági jogi előírások különbözőségei miatt tagállamonként eltérőek. Ezen eltérések ellenére és tekintettel a belső piac – különösen az Európai Unió működéséről szóló szerződés (EUMSZ) 50. cikke (2) bekezdésének g) pontjában meghatározott – célkitűzéseire, a kevesebb szavazatra jogosító részvényekkel rendelkező részvényesek érdekeinek █ védelme tekintetében a szavazatelsőbbbségi részvénystruktúrákra vonatkozóan a nemzeti jogban foglalt megközelítéseket össze kell hangolni azon társaságok esetében, amelyek az ezen irányelv szerinti, szavazatelsőbbbségi részvénystruktúra MTF-be történő bevezetés céljából való elfogadására vagy módosítására irányuló jogukat gyakorolják.*

(14) *Az azon társaságokra vonatkozó összehangolt megközelítés értelmében, amelyek az ezen irányelv szerinti, szavazatszámosságú részvénystruktúra MTF-be történő bevezetés céljából való elfogadására vagy módosítására irányuló jogukat gyakorolják, a tagállamoknak méltányos bánásmódot kell biztosítaniuk a részvényesek számára azáltal, hogy korlátozást vezetnek be a szavazatszámosságú részvénystruktúrák kialakítására oly módon, hogy meghatározzák a szavazatszámosságú részvényekhez kapcsolódó szavazatok és a legkevesebb szavazati jogot biztosító részvényekhez kapcsolódó szavazatok számának maximális arányát. Alternatív megoldásként – az (EU) 2017/1132 irányelv sérelme nélkül – a tagállamoknak korlátozást kell bevezetniük a közgyűlés által a leadott szavazatok minősített többségével hozott határozatok tekintetében – kivéve a társaság ügyviteli, ügyvezető és felügyelő testületei tagjainak kinevezésére és felmentésére vonatkozó határozatokat, valamint az ilyen testületek által meghozandó, jóváhagyásra a közgyűlés elé terjesztett operatív döntéseket –, előírva, hogy a minősített többséget a leadott szavazatok teljes száma és a közgyűlésen képviselt alaptőke vagy a közgyűlésen képviselt részvények száma alapján kell kiszámítani, vagy a leadott szavazatok teljes száma és a határozat által érintett egyes részvényosztályokban leadott szavazatok alapján kell kiszámítani. Ezen irányelv alkalmazása céljából egy részvényosztályt akkor kell a határozat által érintettnek tekinteni, ha az az adott részvényosztályban negatív hatással van a részvényesek jogaira.*

- (15) A tagállamoknak mérlegelési jogkörrel kell **rendelkezniük** annak meghatározásában, hogy **a szavazatelsőbbbségi részvényekkel nem rendelkező** részvényesek **érdekeinek** megfelelő védelme érdekében **kiegészítő biztosítékokat – például hatályvesztésre vonatkozó rendelkezéseket** – vezessenek be **és tartsanak fenn**. A tagállamoknak értékelniük kell az **ilyen** biztosítékok megfelelőségét annak fényében, hogy azok mennyire hatékonyan védik az **ilyen** ■ részvényesek érdekeit, ugyanakkor biztosítaniuk kell, hogy **a** biztosítékok ne hiúsítsák meg a szavazatelsőbbbségi részvénystruktúrák célját, így **többek között** annak lehetőségét, hogy a **szavazatelsőbbbségi részvények tulajdonosai** befolyásolják **a társaság ügyviteli, ügyvezető és felügyelő testületei tagjainak kinevezését és felmentését, és ezáltal a társaság operatív** döntéseit. **Nemzeti joguknak az ezen irányelv által szabályozott területen elfogadott főbb rendelkezéseinek közlésekor a tagállamoknak közölniük kell a Bizottsággal minden kiegészítő biztosítékot is, beleértve a biztosítékokban bekövetkezett bármilyen változást. A Bizottságnak tájékoztatnia kell az 1095/2010/EU európai parlamenti és tanácsi rendelettel<sup>10</sup> létrehozott európai felügyeleti hatóságot (Európai Értékpapírpiaci Hatóság, a továbbiakban: ESMA) az esetleges kiegészítő biztosítékokról.**
- (16) A befektetői bizalom **alapja a társaságokra** vonatkozó pontos és **átfogó** információk közzététele, amely a megalapozott befektetési döntéshozatalhoz is **szükséges**. Az ilyen megalapozott befektetési döntéshozatal a befektetővédelemhez és a piac hatékonyságához egyaránt **szükségszerű**. A tagállamoknak ezért elő kell írniuk **az ezen irányelv szerinti, szavazatelsőbbbségi részvénystruktúra ■ elfogadására vagy módosítására irányuló jogukat gyakorló** társaságok számára, hogy **az MTF-be** történő bevezetés időpontjában **tájékoztatóban vagy bevezetési dokumentumban tegyék közzé a ■ részvénystruktúrájukra vonatkozó információkat, amennyiben a társaság a vonatkozó jogszabályokkal összhangban ilyen tájékoztatót vagy dokumentumot tesz közzé. A tagállamoknak azt is elő kell írniuk az ezen irányelv szerinti, szavazatelsőbbbségi részvénystruktúra MTF-be történő bevezetés céljából való elfogadására vagy módosítására irányuló jogukat gyakorló társaságok számára, hogy a részvényeik kereskedésbe történő bevezetését követően bármely, jogszabályban előírt éves pénzügyi beszámolóban tegyék közzé a részvénystruktúrájukra vonatkozó információkat, amennyiben ezeket az információkat korábban még nem tették közzé, vagy azok a legutóbbi közzététel óta megváltoztak.**

---

<sup>10</sup> *Az Európai Parlament és a Tanács 1095/2010/EU rendelete (2010. november 24.) az európai felügyeleti hatóság (Európai Értékpapír-piaci Hatóság) létrehozásáról, a 716/2009/EK határozat módosításáról és a 2009/77/EK bizottsági határozat hatályon kívül helyezéséről (HL L 331., 2010.12.15., 84. o.).*

(17) *A tájékoztatókban, a bevezetési dokumentumokban vagy az éves pénzügyi beszámolóknak feltüntetendő, a társaság részvénystruktúrájára vonatkozó információk között a tagállamoknak elő kell írniuk a társaságok számára annak feltüntetését, hogy van-e érvényben korlátozás a részvények átruházhatóságára vonatkozóan. Ezen információk között fel kell tüntetni továbbá azt is, hogy bármely módon korlátozzák-e a szavazati jogokat, ideértve a meghatározott részesedéshez vagy szavazatszámhoz kapcsolódó korlátozást, a szavazati jogok gyakorlására vonatkozó határidőket, vagy olyan rendszereket, amelyek által a részvényekhez fűződő pénzügyi előnyök elkülönülnek a részvények tartásától. Ezen túlmenően az ezen irányelv szerinti, szavazatszám többségi részvénystruktúra MTF-be történő bevezetés céljából való elfogadására vagy módosítására irányuló jogukat gyakorló társaságoknak nyilvánosságra kell hozniuk a társaság összes részvénye szavazati jogának több mint 5 %-át képviselő szavazatszám többségi részvények tulajdonosainak (a továbbiakban: nagyrészvényesek), valamint a szavazati jogoknak a nagyrészvényesek nevében történő gyakorlására jogosult természetes vagy jogi személyeknek a személyazonosságát, amennyiben az a társaság számára ismert. Ez lehetővé tenné a befektetők – mint a nyilvánosság részét képező személyek – számára, hogy megalapozott döntéseket hozzanak, és ezáltal megerősítené a jól működő tőkepiacokba vetett bizalmukat. Azokban az esetekben, amikor a társaság többségi részvényesei meg akarják tartani a társaság ügyei vonatkozásában gyakorolt döntéshozatali jogkört, miközben forrásokat vonnak be a nyilvános tőkepiacokon, a potenciális befektetőknek megalapozott befektetési döntéseik meghozatalához szükségesek többek között a nagyrészvényesekről szóló információk. Amennyiben az ilyen információk nyilvánosságra hozatala természetes személyeket érint, a személyazonosságukra vonatkozó információknak az említett személyek nevére kell korlátozódnuk.*

- (18) *Az átláthatóságnak, a közérthetőségnek és a megalapozott befektetési döntéshozatalnak az előmozdítása érdekében a szavazatelsőbbbségi részvénytársaságokkal rendelkező társaságok részvényeit egyértelmű jelöléssel kell ellátni. Ez a jelölés történhet például az MTF-et működtető piacműködtetők vagy befektetési vállalkozások által használt markernek az ilyen társaságok részvényének megnevezésébe való belefoglalásával. A következetes harmonizáció biztosítása érdekében az ESMA-nak szabályozástechnikai standardtervezeteket kell kidolgoznia a kialakult piaci standardok és a jól működő gyakorlatok figyelembevételével. Az említett szabályozástechnikai standardtervezeteknek kizárólag az ilyen részvények jelölését kell meghatározniuk, és ezért nem sérthetik a részvények osztályozására szolgáló nemzeti rendszereket. A Bizottságot fel kell hatalmazni arra, hogy az említett szabályozástechnikai standardtervezeteknek az EUMSZ 290. cikke szerinti felhatalmazáson alapuló jogi aktusok útján, az 1095/2010/EU rendelet 10–14. cikkével összhangban történő elfogadásával kiegészítse ezt az irányelvet.*
- (19) *Fontos továbbá, hogy az ezen irányelv hatálya alá tartozó szavazatelsőbbbségi részvényekhez kapcsolódó többszörös szavazati jogokat ne használják fel arra, hogy megakadályozzák a társaságokat az alkalmazandó uniós környezetvédelmi vagy alapvető jogokra vonatkozó jogszabályoknak való megfelelésben.*
- (20) *Ez az irányelv nem érinti a személyes adatok védelmét, különösen az (EU) 2016/679 európai parlamenti és tanácsi rendeletet<sup>11</sup>.*

---

<sup>11</sup> *Az Európai Parlament és a Tanács (EU) 2016/679 rendelete (2016. április 27.) a természetes személyeknek a személyes adatok kezelése tekintetében történő védelméről és az ilyen adatok szabad áramlásáról, valamint a 95/46/EK irányelv hatályon kívül helyezéséről (általános adatvédelmi rendelet) (HL L 119., 2016.5.4., 1. o.).*

- (21) Mivel ezen irányelv céljait, nevezetesen a társaságok finanszírozási lehetőségeinek bővítését és az **MTF-ek** vonzóbbá tételét a tagállamok nem tudják kielégítően megvalósítani, az Unió szintjén azonban az intézkedések terjedelme és hatásai miatt e célok **jobban** megvalósíthatók, az Unió intézkedéseket hozhat a szubszidiaritásnak az Európai Unióról szóló szerződés 5. cikkében foglalt elvével összhangban. Az arányosságnak az említett cikkben foglalt elvével összhangban ez az irányelv nem lépi túl az e célok eléréséhez szükséges mértéket.
- (22) A piaci fejlemények és az uniós jog más területein bekövetkezett változások, illetve az ezen irányelv végrehajtásával kapcsolatos tagállami tapasztalatok figyelembevétele érdekében a Bizottságnak az irányelv hatálybalépésétől számított **4** éven **belül felül kell vizsgálnia azt, többek között annak értékelése céljából, hogy helyénvaló-e az irányelv hatályának kiterjesztése.**



- (23) A tagállamoknak és a Bizottságnak a magyarázó dokumentumokról szóló, 2011. szeptember 28-i együttes politikai nyilatkozatával<sup>12</sup> összhangban a tagállamok vállalták, hogy az átültető intézkedéseikről szóló értesítéshez indokolt esetben egy vagy több olyan dokumentumot mellékelnek, amely megmagyarázza az irányelv elemei és az azt átültető nemzeti jogi eszközök megfelelő részei közötti kapcsolatot. Ezen irányelv tekintetében a jogalkotó úgy ítéli meg, hogy ilyen dokumentumok átadása indokolt.
- (24) Az európai adatvédelmi biztossal az (EU) 2018/1725 európai parlamenti és tanácsi rendelet<sup>13</sup> 42. cikkének (1) bekezdésével összhangban konzultációra került sor, és a biztos **2023. február 6-án** véleményét<sup>14</sup> nyilvánította,

ELFOGADTA EZT AZ IRÁNYELVET:

---

<sup>12</sup> HL C 369., 2011.12.17., 14. o.

<sup>13</sup> *Az Európai Parlament és a Tanács (EU) 2018/1725 rendelete (2018. október 23.) a természetes személyeknek a személyes adatok uniós intézmények, szervek, hivatalok és ügynökségek általi kezelése tekintetében való védelméről és az ilyen adatok szabad áramlásáról, valamint a 45/2001/EK rendelet és az 1247/2002/EK határozat hatályon kívül helyezéséről (HL L 295., 2018.11.21., 39. o.).*

<sup>14</sup> *HL C 65., 2023.2.22., 2. o.*

## 1. cikk

### Tárgy és hatály

- (1) Ez az irányelv közös szabályokat állapít meg az olyan társaságok szavazatelsőbbégi részvénytörvényeire vonatkozóan, amelyek a részvényeiket – ***a kkv-tőkefinanszírozási piacokat magában foglaló – multilaterális kereskedési rendszerben (MTF-ben)*** történő kereskedésbe kívánják bevezetni, és amelyeknek nincsenek olyan részvényei, amelyeket ***MTF-be vagy szabályozott piacra*** már bevezettek.
- (2) ***Az 5. cikk (4) bekezdését azokra a társaságokra is alkalmazni kell, amelyek rendelkeznek szavazatelsőbbégi részvénytörvényekkel, és amelyek részvényeit már bevezették valamely MTF-be.***

## 2. cikk

### Fogalommeghatározások

Ezen irányelv alkalmazásában:

1. „társaság”: az (EU) 2017/1132 irányelv ***II.*** mellékletében felsorolt társasági formák egyikeként bejegyzett jogalany, ***amely a nemzeti jog szerint részvényeket bocsáthat ki, és kérheti a részvényei MTF-be történő bevezetését;***

2. „szavazatelsőbbségi részvény”: önálló és elkülönült részvényosztályba tartozó olyan **■** részvény, amely a részvényesek közgyűlésén eldöntendő kérdésekben a szavazati jogot biztosító többi részvényosztályhoz képest **részvényenként több szavazatot** biztosít **■** ;
3. „szavazatelsőbbségi részvénystruktúra”: olyan társasági részvénytípus, amely legalább egy, szavazatelsőbbségi részvényekből álló részvényosztályt tartalmaz;
4. „**szabályozott piac**”: a 2014/65/EU irányelv 4. cikke (1) bekezdésének **21.** pontjában meghatározott szabályozott piac;
5. „**multilaterális kereskedési rendszer**” vagy „**MTF**”: a 2014/65/EU irányelv 4. cikke (1) bekezdésének **22. pontjában meghatározott multilaterális kereskedési rendszer**;
6. „kkv-tőkefinanszírozási piac”: a 2014/65/EU irányelv 4. cikke (1) bekezdésének 12. pontjában meghatározott kkv-tőkefinanszírozási piac.

**■**

### 3. cikk

#### A szavazatelsőbbbségi részvényt~~struktúra~~ elfogadása *vagy módosítása a kereskedésbe történő bevezetést megelőzően*

- (1) A tagállamok biztosítják, hogy azok a **társaságok, amelyek** részvényeit **még nem** vezették be **szabályozott piacra vagy MTF-be**, jogosultak **legyenek** a részvényeiknek **MTF-be** történő bevezetése céljából szavazatelsőbbbségi részvényt~~struktúrát~~ elfogadni. **A tagállamok biztosítják, hogy a társaság a szavazatelsőbbbségi részvényt~~struktúra~~ elfogadásáról szóló határozatot a részvényesek közgyűlése (a továbbiakban: a közgyűlés) nemzeti jogban meghatározott, legalább minősített többséggel hozza meg. A tagállamok nem tehetik függővé a szavazatelsőbbbségi részvényt~~struktúra~~ elfogadását a többszörös szavazati jogot nem biztosító részvényekre vonatkozó fokozott gazdasági előnyök biztosításától.**

*Az első albekezdés alkalmazása céljából, több részvényosztály esetén a szavazatelsőbbbségi részvényt~~struktúra~~ elfogadásáról szóló határozatról minden olyan részvényosztályban külön-külön is kell szavazni, amelynek jogait a határozat érinti.*

- (2) Az (1) bekezdésben említett, szavazatelsőbbbségi részvényt~~struktúra~~ elfogadására vonatkozó jog **magában foglalja** a társaságok azon jogát, hogy részvényeik **MTF-be** történő bevezetésének kérelmezését megelőzően szavazatelsőbbbségi részvényt~~struktúrát~~ fogadjanak el.

- (3) A tagállamok a szavazatelsőbbbségi részvényekhez kapcsolódó többszörös szavazati jogok gyakorlását ahhoz a feltételhez köthetik, hogy az **adott társaság** részvényeit **MTF-be bevezessék**.
- (4) *A tagállamok biztosítják, hogy az MTF-et működtető befektetési vállalkozások és piacműködtetők ne akadályozzák meg valamely társaság részvényeinek kereskedésbe történő bevezetését azon az alapon, hogy a társaság az (1) bekezdéssel összhangban szavazatelsőbbbségi részvénystruktúrát fogadott el.*
- (5) *Ez a cikk értelemszerűen alkalmazandó azokra a társaságokra is, amelyek részvényeit még nem vezették be szabályozott piacra vagy MTF-be, amennyiben az adott társaság úgy dönt, hogy valamely meglévő szavazatelsőbbbségi részvénystruktúrát a részvényeinek MTF-be történő bevezetésének kérelmezése céljából módosítja.*

#### 4. cikk

#### Biztosítékok

- (1) A tagállamok biztosítják, **hogy azok a szavazatelsőbbbségi részvénytörűrával rendelkező társaságok, amelyek részvényeivel a 3. cikk szerinti joguk gyakorlását követően MTF-ben kereskednek vagy fognak kereskedni, megfelelő biztosítékokkal rendelkezzenek a szavazatelsőbbbségi részvényekkel nem rendelkező részvényesek érdekeinek megfelelő védelme érdekében.** E célból a tagállamok:
- a) biztosítják, hogy a társaságnak a szavazatelsőbbbségi részvénytörűrá **részvények által biztosított** szavazati jogokat befolyásoló **módon** történő **módosítására** vonatkozó határozatát a közgyűlés a nemzeti jogban meghatározott, legalább minősített többséggel hozza meg, és biztosítják, hogy az ilyen **határozatról** minden olyan **részvényosztályban** külön-külön is szavazzanak, **amely** jogait a határozat érinti;
  - b) korlátozzák a szavazatelsőbbbségi részvények **hatását** a közgyűlés **döntéshozatali eljárása során** a következők **legalább egyikének** bevezetésével:
    - i. **a szavazatelsőbbbségi részvényekhez kapcsolódó szavazatok számának és a legkevesebb szavazati jogot biztosító részvényekhez kapcsolódó szavazatoknak a maximális aránya;**

ii. *azon követelmény, hogy a közgyűlésnek a leadott szavazatok nemzeti jogban meghatározott minősített többségével hozott határozatait – kivéve a társaság ügyviteli, ügyvezető és felügyelő testületei tagjainak kinevezésére és felmentésére vonatkozó határozatokat, valamint az ilyen testületek által meghozandó, jóváhagyásra a közgyűlés elé terjesztett operatív döntéseket – a következő módon kell elfogadniuk:*

1. *a leadott szavazatoknak és vagy a közgyűlésen képviselt alaptőkének, vagy a közgyűlésen képviselt részvények számának nemzeti jogban meghatározottak szerinti minősített többségével; vagy*
2. *a leadott szavazatok nemzeti jogban meghatározottak szerinti minősített többségével, külön-külön szavazást tartva minden olyan részvényosztályon belül, amelynek jogait a határozat érinti.*

(2) A tagállamok további biztosítékokat írhatnak elő *a szavazatszám többségi részvényekkel nem rendelkező részvényesek érdekeinek* megfelelő védelme érdekében. E biztosítékok közé tartozhatnak különösen *olyan rendelkezések, amelyek biztosítják, hogy a szavazatszám többségi részvényekhez kapcsolódó többszörös szavazati jogok az alábbiakat követően megszűnjenek:*

- a) ezek harmadik fél részére történő átruházása, vagy az adott szavazatszám többségi részvények eredeti tulajdonosának elhalálása, cselekvőképtelenné válása vagy nyugdíjazása esetén (átruházáson alapuló hatályvesztésre vonatkozó rendelkezés);

- b) egy meghatározott időtartam (időalapú hatályvesztésre vonatkozó rendelkezés);
- c) egy meghatározott esemény bekövetkezése (eseményalapú hatályvesztésre vonatkozó rendelkezés).

■

## 5. cikk

### Átláthatóság

- (1) A tagállamok biztosítják, hogy azok a szavazats többségi részvény **struktúrával** rendelkező társaságok, amelyek részvényeivel kkv-tőkefinanszírozási piacokon kereskednek ■ vagy **fognak** kereskedni, a 3. cikk szerinti **joguk gyakorlását követően az e cikk (3) bekezdésében felsorolt információkat** a következő **dokumentumokban tüntessék fel:**
- a) **az (EU) 2017/1129 európai parlamenti és tanácsi rendelet<sup>15</sup> 6. cikkében említett tájékoztató, az említett rendelet 15a. cikkében említett, növekvő vállalatok uniós kibocsátási tájékoztatója vagy a 2014/65/EU irányelv 33. cikke (3) bekezdésének c) pontjában említett bevezetési dokumentum, attól függően, hogy a társaság melyiket teszi közzé; és**

---

<sup>15</sup> **Az Európai Parlament és a Tanács (EU) 2017/1129 rendelete (2017. június 14.) az értékpapírokra vonatkozó nyilvános ajánlattételkor vagy értékpapíroknak a szabályozott piacra történő bevezetésekor közzéteendő tájékoztatóról és a 2003/71/EK irányelv hatályon kívül helyezéséről (HL L 168., 2017.6.30., 12. o.).**



- b) az (EU) 2017/565 felhatalmazáson alapuló bizottsági rendelet<sup>16</sup> 78. cikke (2) bekezdésének g) pontjában említett éves pénzügyi beszámoló, amennyiben az e cikk (3) bekezdésében említett információkban változás következett be azóta, hogy az információkat legutóbb közzétették az e bekezdés a) pontjában említett tájékoztatóban, növekvő vállalatok uniós kibocsátási tájékoztatójában vagy bevezetési dokumentumban, illetve az előző éves pénzügyi beszámolóban.
- (2) A tagállamok biztosítják, hogy azok a szavazatszámhátsósági részvénystruktúrával rendelkező társaságok, amelyek részvényeivel nem kkv-tőkefinanszírozási piacként nyilvántartásba vett MTF-ben kereskednek **■** vagy fognak kereskedni, a 3. cikk szerinti joguk gyakorlását követően az e cikk (3) bekezdésében felsorolt információkat a következő dokumentumokban tüntessék fel:
- a) az (EU) 2017/1129 rendelet 6. cikkében említett tájékoztató, az említett rendelet 15a. cikkében említett növekvő vállalatok uniós kibocsátási tájékoztatója vagy a nemzeti jog vagy a vonatkozó MTF szabályai által előírt bármely bevezetési dokumentum, amennyiben a társaság ilyen tájékoztatót vagy dokumentumot tesz közzé; és
- b) a nemzeti jog által előírt bármely éves pénzügyi beszámoló, amennyiben a (3) bekezdésben említett információkat korábban még nem tették közzé, vagy amennyiben ezen információkban változás következett be azóta, hogy azokat legutóbb közzétették az e bekezdés a) pontjában említett tájékoztatóban, növekvő vállalatok uniós kibocsátási tájékoztatójában vagy bevezetési dokumentumban, illetve az előző éves pénzügyi beszámolóban.

---

<sup>16</sup> A Bizottság (EU) 2017/565 felhatalmazáson alapuló rendelete (2016. április 25.) a 2014/65/EU európai parlamenti és tanácsi irányelvnek a befektetési vállalkozások szervezeti követelményei és működési feltételei, valamint az irányelv alkalmazásában meghatározott kifejezések tekintetében történő kiegészítéséről (HL L 87., 2017.3.31., 1. o.).

(3) *Az (1) és a (2) bekezdésben említett információkban a következőket kell részletezni:*

- a) *a társaság részvénystruktúrája, feltüntetve a különböző részvényosztályokat – beleértve a kereskedésbe be nem vezetett részvényeket – és minden egyes részvényosztály vonatkozásában a következőket:*
- i. *az adott részvényosztályhoz tartozó részvényekhez kapcsolódó jogokat és kötelezettségeket;*
  - ii. *az adott részvényosztályhoz tartozó részvényeknek a teljes alaptőkéhez vagy a részvények teljes számához viszonyítva képviselt százalékos arányát;*
  - iii. *az adott részvényosztályhoz tartozó részvények által képviselt összes szavazat száma;*
- b) *a részvények átruházására vonatkozó korlátozások, beleértve a részvényesek közötti olyan ■ megállapodásokat is, amelyek a társaság számára ismertek, és amelyek ilyen korlátozásokat eredményezhetnek;*
- 
- c) *a részvények által biztosított szavazati jogokra vonatkozó korlátozások, beleértve a részvényesek közötti olyan ■ megállapodásokat is, amelyek a társaság számára ismertek, és amelyek ilyen korlátozásokat eredményezhetnek;*
- d) *a társaság összes részvénye szavazati jogának több mint 5 %-át képviselő szavazatelsőbbbségi részvényekkel rendelkező részvényeseknek, valamint adott esetben a szavazati jogoknak az ilyen részvényesek nevében történő gyakorlására jogosult természetes vagy jogi személyeknek a személyazonossága, amennyiben az a társaság számára ismert.*

*A d) pont alkalmazása céljából, amennyiben a részvényesek vagy a szavazati jogoknak a nevükben történő gyakorlására jogosult személyek természetes személyek, a személyazonosságuk nyilvánosságra hozatala csak a nevük közlését teszi szükségessé.*

- I**
- (4) *A tagállamok előírják az MTF-et működtető befektetési vállalkozások és piacműködtetők számára, hogy az (5) bekezdéssel összhangban elfogadott szabályozástechnikai standardoknak való megfelelés révén biztosítsák, hogy az adott MTF-re bevezetett, szavazatelsőbbégi részvénystruktúrával rendelkező társaságok részvényeit az említett befektetési vállalkozások és piacműködtetők egyértelműen erre utaló jelöléssel lássák el. A tagállamok emellett előírják az említett társaságok számára, hogy az említett szabályozástechnikai standardokkal összhangban tájékoztassák az érintett befektetési vállalkozásokat és piacműködtetőket az szavazatelsőbbégi részvénystruktúrák létezéséről.*
- (5) *Az Európai Értékpapírpiaci Hatóságnak (ESMA) szabályozástechnikai standardtervezeteket kell kidolgoznia annak meghatározása céljából, hogy a (4) bekezdésben említett befektetési vállalkozások és piacműködtetők hogyan jelöljék a szavazatelsőbbégi részvénystruktúrával rendelkező társaságok részvényeit. Ezekben a szabályozástechnikai standardtervezetekben azt is meg kell határozni, hogy az említett társaságok hogyan tájékoztassák az érintett befektetési vállalkozásokat és piacműködtetőket az említett szavazatelsőbbégi részvénystruktúrák létezéséről. A (4) bekezdésben említett egyértelmű jelölés garantálását célzó szabályozástechnikai standardtervezetek kidolgozása során az ESMA-nak figyelembe kell vennie a szavazatelsőbbégi részvénystruktúrákkal rendelkező társaságok azonosítására szolgáló, kialakult piaci standardokat és jól működő gyakorlatokat.*

*Az ESMA-nak az említett szabályozástechnikai standardtervezeteket ... [ezen irányelv hatálybalépésének napjától számított 12 hónap]-ig kell benyújtania a Bizottságnak.*

*A Bizottság felhatalmazást kap arra, hogy az e bekezdésben említett szabályozástechnikai standardoknak az 1095/2010/EU rendelet 10–14. cikkével összhangban történő elfogadásával kiegészítse ezt az irányelvet.*

## 6. cikk

### Felülvizsgálat

A Bizottság ... [az ezen irányelv hatálybalépésének napjától számított **négy** év]-ig jelentést nyújt be az Európai Parlamentnek és a Tanácsnak ezen irányelv végrehajtásáról és **hatékonyságáról, beleértve ezen irányelv hatálya kiterjesztésének helyénvalóságát is**. E célból minden egyes tagállam ... [az ezen irányelv hatálybalépésének napjától számított **három** év]-ig tájékoztatja a Bizottságot különösen a következőkről:

- a) *az adott tagállamban az egyes MTF-ekbe és szabályozott piacokra ... [ezen irányelv hatálybalépésének napjától számított két év mínusz egy nap]-án/-én vagy azt megelőzően bevezetett, szavazatelsőbbbségi részvénystruktúrával rendelkező társaságok száma, valamint az adott tagállamban az egyes MTF-ekbe és szabályozott piacokra ezt követően bevezetett társaságok száma;*

- b) az az ágazat, amelyben az a) pontban említett társaságok működtek, valamint a kereskedésbe történő *bevezetés* időpontjában fennálló kapitalizációjuk;
- c) ***amennyiben a tagállamban rendelkezésre állnak***, az a) pontban említett társaságok által a szavazatelsőbbbségi részvénystruktúrák tekintetében alkalmazott befektetővédelmi ***biztosítékok***.

## 7. cikk

### Átültetés

- (1) A tagállamok hatályba léptetik azokat a törvényi, rendeleti és közigazgatási rendelkezéseket, amelyek szükségesek ahhoz, hogy ezen irányelvnek ... [ezen irányelv hatálybalépésének napjától számított ***két év***]-ig megfeleljenek. E rendelkezések szövegét haladéktalanul közlik a Bizottsággal. Amikor a tagállamok elfogadják ezeket a rendelkezéseket, azokban hivatkozni kell erre az irányelvre, vagy azokhoz hivatalos kihirdetésük alkalmával ilyen hivatkozást kell fűzni. A hivatkozás ***módját a tagállamok határozzák meg***.
- (2) A tagállamok közlik a Bizottsággal nemzeti joguk azon főbb ***rendelkezéseinek*** szövegét, amelyeket az ezen irányelv által szabályozott területen fogadnak el, ***ideértve a 4. cikk (2) bekezdésében említett biztosítékokat is***.

8. cikk  
Hatálybalépés

Ez az irányelv az *Európai Unió Hivatalos Lapjában* való kihirdetését követő huszadik napon lép hatályba.

9. cikk  
Címzettek

Ennek az irányelvnek a tagállamok a címzettjei.

Kelt .....,

*az Európai Parlament részéről*  
*az elnök*

*a Tanács részéről*  
*az elnök*