EURÓPAI UNIÓ

AZ EURÓPAI PARLAMENT **A TANÁCS**

Brüsszel, 2024. szeptember 25.
(OR. en)

2022/0406(COD) **PE-CONS 23/24**

DRS 21
COMPET 153
ECOFIN 168
IA 44
CODEC 411
EF 59

JOGALKOTÁSI AKTUSOK ÉS EGYÉB ESZKÖZÖK

Tárgy:	AZ EURÓPAI PARLAMENT ÉS A TANÁCS IRÁNYELVE a részvényeiket multilaterális kereskedési rendszerben történő kereskedésre bevezetni kívánó társaságok szavazatelsőbbségi részvénystruktúráiról

AZ EURÓPAI PARLAMENT ÉS A TANÁCS
(EU) 2024/… IRÁNYELVE

(…)

a részvényeiket multilaterális kereskedési rendszerben történő kereskedésre bevezetni kívánó társaságok szavazatelsőbbségi részvénystruktúráiról

(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[1],

rendes jogalkotási eljárás keretében[2],

---

1 HL C 184., 2023.5.25., 103. o.

2 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 projektekkel rendelkező társaságok többségi részvényesei számára, mivel elképzelhető, hogy anélkül kívánnak a jövőképükre 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 azáltal, hogy biztosítják 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 szavazatelsőbbségi 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 szavazatelsőbbségi 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 szavazatelsőbbségi részvény. A szavazatelsőbbségi részvénystruktúra nem olyan struktúra, amelyben a szavazati jogok közötti különbségeket kizárólag a részvények eltérő névértéke határozza meg.

(5) Egyetlen további, a szavazatelsőbbségi részvénystruktúrától eltérő, szavazati jogokat érintő– például a szavazati jogot nem biztosító részvények illetve a bizonyos döntések felett vétójogot biztosító részvények kibocsátásával járó –, befolyást növelő mechanizmus sem tartozik ezen irányelv hatálya alá.

(6) A hűségrészvények akkor biztosítanak többszörös szavazati jogot a részvényesek számára, ha azok meghatározott ideig tartják a szóban forgó részvényeket, és megfelelnek bizonyos feltételeknek. A hűségrészvények ennélfogva 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 hűségrészvényeket ezen irányelv hatálya alá vonni.

(7) A szavazatelsőbbségi részvénystruktúrákra vonatkozó nemzeti rendelkezések között tagállamonként jelentősen eltérések tapasztalhatók. Egyes tagállamok engedélyezik, mások pedig tiltják a szavazatelsőbbségi részvénystruktúrákat. 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 szavazatelsőbbségi részvénystruktúrákat tiltó tagállamokban működő társaságoknak – ha a részvényeik nyilvános tőkepiaci kereskedésbe történő bevezetésének megvalósítása céljából szavazatelsőbbségi részvénystruktúrát 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 szavazatelsőbbségi részvénystruktúrákat fogadjanak el, illetve módosítsák azokat. Ez a lehetőség nem köthető a szavazatelsőbbségi 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[3] 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 szavazatelsőbbségi részvénystruktúráknak a kereskedésbe történő bevezetés megvalósítása céljából történő elfogadására vagy módosítására vonatkozó jog bevezetése az (EU) 2017/1132 európai parlamenti és tanácsi irányelv[4] 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.

---

[3] 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.).

[4] 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 szavazatelsőbbségi részvénystruktúrákat, illetve módosíthassák azokat. Ennek keretében többek között lehetővé kell tenni azt, hogy a társaságok szavazatelsőbbségi részvénystruktúrákat fogadhassanak el vagy módosíthassanak a szabályozott piacra történő bevezetés megvalósítása érdekében, illetve azt, hogy a zártkörű társaságok anélkül fogadhassanak el vagy módosíthassanak szavazatelsőbbségi részvénystruktúrákat, hogy szándékukban állna részvényeik kereskedésbe történő bevezetését kérelmezni. Idetartoznak azok az esetek is, amikor a társaságok – a szavazatelsőbbségi 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 szavazatelsőbbségi részvénystruktúrákat.

(11) A szavazatelsőbbségi 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 szavazatelsőbbségi részvénystruktúrának a kereskedésbe történő bevezetés megvalósítása céljából történő elfogadása vagy módosítása, valamint a szavazatelsőbbségi 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 szavazatelsőbbségi 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 szavazatelsőbbségi részvénystruktúrákat. A tagállamok számára azonban lehetővé kell tenni, hogy megkövetelják, hogy a szavazatelsőbbségi 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 szavazatelsőbbségi részvényekhez a társaság más részvényosztályaival azonos szavazati jogoknak kell kapcsolódniuk. Ez biztosítaná, hogy a szavazatelsőbbségi részvények kifejezetten az MTF-be történő bevezetést mozdítsák elő.

(13) A szavazatelsőbbségi részvénystruktúra növelheti annak kockázatát, hogy a többségi részvényesek a társaságból magánhasznot húznak. Azok a tagállamok, amelyek már lehetővé teszik a szavazatelsőbbségi 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 szavazatelsőbbségi részvénystruktúrákra vonatkozóan a nemzeti jogban foglalt megközelítéseket össze kell hangolni azon társaságok esetében, amelyek az ezen irányelv szerinti, szavazatelsőbbségi 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, szavazatelsőbbségi 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 szavazatelsőbbségi részvénystruktúrák kialakítására oly módon, hogy meghatározzák a szavazatelsőbbségi 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 szavazatelsőbbségi 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 szavazatelsőbbségi részvénystruktúrák célját, így többek között annak lehetőségét, hogy a szavazatelsőbbségi 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[5] létrehozott európai felügyeleti hatóságot (Európai Értékpapírpiaci Hatóság, a továbbiakban: ESMA) az esetleges kiegészítő biztosítékokról.

[5] 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.).

(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, szavazatelsőbbségi 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, szavazatelsőbbségi 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.

(17) A tájékoztatókban, a bevezetési dokumentumokban vagy az éves pénzügyi beszámolókban 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, szavazatelsőbbségi 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 szavazatelsőbbségi 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 korlátozódniuk.

(18) Az átláthatóságnak, a közérthetőségnek és a megalapozott befektetési döntéshozatalnak az előmozdítása érdekében a szavazatelsőbbségi részvénystruktúrákkal 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 szavazatelsőbbségi 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[6].

[6] 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[7] 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.

[7] HL C 369., 2011.12.17., 14. o.

(24) Az európai adatvédelmi biztossal az (EU) 2018/1725 európai parlamenti és tanácsi rendelet[8] 42. cikkének (1) bekezdésével összhangban konzultációra került sor, és a biztos 2023. február 6-án véleményt[9] nyilvánított,

ELFOGADTA EZT AZ IRÁNYELVET:

[8] 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.).

[9] HL C 65., 2023.2.22., 2. o.

1. cikk

Tárgy és hatály

(1) Ez az irányelv közös szabályokat állapít meg az olyan társaságok szavazatelsőbbségi részvénystruktúráira 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 szavazatelsőbbségi részvénystruktúrával, 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 részvényszerkezet, 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 szavazatelsőbbségi részvénystruktúra 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 szavazatelsőbbségi részvénystruktúrát elfogadni. A tagállamok biztosítják, hogy a társaság a szavazatelsőbbségi részvénystruktúra elfogadásáról szóló határozatot a részvényesek közgyűlése (a továbbiakban: a közgyűlés) nemzeti jogban meghatározott, legalább minősített többséggel hozza meg. A tagállamok nem tehetik függővé a szavazatelsőbbségi részvénystruktúra elfogadását a többszörös szavazati jogot nem biztosító részvényekre vonatkozó fokozott gazdasági előnyök biztosításától.

Az első albekezdés alkalmazása céljából, több részvényosztály esetén a szavazatelsőbbségi részvénystruktúra elfogadásáról szóló határozatról minden olyan részvényosztályban külön-külön is kell szavazni, amelynek jogait a határozat érinti.

(2) Az (1) bekezdésben említett, szavazatelsőbbségi részvénystruktúra elfogadására vonatkozó jog magában foglalja a társaságok azon jogát, hogy részvényeik MTF-be történő bevezetésének kérelmezését megelőzően szavazatelsőbbségi részvénystruktúrát fogadjanak el.

(3) A tagállamok a szavazatelsőbbségi 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 szavazatelsőbbségi 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 szavazatelsőbbségi részvénystruktúrát a részvényeinek MTF-be történő bevezetésének kérelmezése céljából módosítja.

4. cikk

Biztosítékok

(1) A tagállamok biztosítják, hogy azok a szavazatelsőbbségi részvénystruktúrával rendelkező társaságok, amelyek részvényeivel a 3. cikk szerinti joguk gyakorlását követően MTF-ben kereskednek vagy fognak kereskedni, megfelelő biztosítékokkal rendelkezzenek a szavazatelsőbbségi részvényekkel nem rendelkező részvényesek érdekeinek megfelelő védelme érdekében. E célból a tagállamok:

a) biztosítják, hogy a társaságnak a szavazatelsőbbségi részvénystruktúra 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 szavazatelsőbbségi részvények hatását a közgyűlés döntéshozatali eljárása során a következők legalább egyikének bevezetésével:

i. a szavazatelsőbbségi 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 szavazatelsőbbségi részvényekkel nem rendelkező részvényesek érdekeinek megfelelő védelme érdekében. E biztosítékok közé tartozhatnak különösen olyan rendelkezések, amelyek biztosítják, hogy a szavazatelsőbbségi részvényekhez kapcsolódó többszörös szavazati jogok az alábbiakat követően megszűnjenek:

a) ezek harmadik fél részére történő átruházása, vagy az adott szavazatelsőbbségi részvények eredeti tulajdonosának elhalálozása, 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 szavazatelsőbbségi részvénystruktúrával 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[10] 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

b) az (EU) 2017/565 felhatalmazáson alapuló bizottsági rendelet[11] 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.

---

[10] 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.).

[11] 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.).

(2) A tagállamok biztosítják, hogy azok a szavazatelsőbbségi 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.

(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 szavazatelsőbbségi 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.

(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, szavazatelsőbbségi 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 szavazatelsőbbségi 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 szavazatelsőbbségi 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 szavazatelsőbbségi részvénystruktúrák létezéséről. A (4) bekezdésben említett egyértelmű jelölés garantálását célzó szabályozástechnikai standardtervezetek kidolgozása során az ESMA-nak figyelembe kell vennie a szavazatelsőbbségi 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, szavazatelsőbbségi 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 szavazatelsőbbségi 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	*a Tanács részéről*
az elnök	*az elnök*