

**Briuselis, 2024 m. rugsėjo 24 d.
(OR. en)**

13095/24

**Tarpinstitucinė byla:
2022/0405(COD)**

**CODEC 1763
EF 272
ECOFIN 958
DRS 63
COMPET 875
PE 206**

INFORMACINIS PRANEŠIMAS

nuo:	Tarybos generalinio sekretoriato
kam:	Nuolatinių atstovų komitetui / Tarybai
Dalykas:	Pasiūlymas dėl EUROPOS PARLAMENTO IR TARYBOS DIREKTYVOS, kuria iš dalies keičiama Direktyva 2014/65/ES siekiant viešąsias kapitalo rinkas Sąjungoje padaryti patrauklesnes įmonėms ir sudaryti palankesnes sąlygas mažosioms ir vidutinėms įmonėms gauti kapitalo ir panaikinama Direktyva 2001/34/EB (pirmasis svarstymas) – Pirmojo svarstymo Europos Parlamente rezultatai ir klaidų ištaisymo procedūra (2024 m. balandžio 24 d. Strasbūras ir 2024 m. rugsėjo 17 d. Strasbūras)

I. ĮVADAS

Vadovaujantis SESV 294 straipsnio nuostatomis ir Bendra deklaracija dėl praktinių bendro sprendimo procedūros taisyklių¹, įvyko keli neoficialūs Tarybos, Europos Parlamento ir Komisijos atstovų pasitarimai siekiant dėl šio teisėkūros dokumento susitarti per pirmąjį svarstymą.

Numatyta², kad kadenciją baigiančiam Europos Parlamentui priėmus poziciją per pirmąjį svarstymą, Europos Parlamente šiam dokumentui bus taikoma klaidų ištaisymo procedūra³.

¹ OL C 145, 2007 6 30, p. 5.

² Dok. 10078/24.

³ EP darbo tvarkos taisyklių 251 straipsnis.

II. BALSAVIMAS

2024 m. balandžio 24 d. posėdyje Europos Parlamentas priėmė Komisijos pasiūlymo 2 pakeitimą (be teisininkų lingvistų peržiūros) ir teisėkūros rezoliuciją – tai yra Europos Parlamento per pirmąjį svarstymą priimta pozicija. Ji atspindi tai, dėl ko preliminariai susitarė institucijos.

Teisininkams lingvistams patvirtinus galutinę priimto teksto redakciją, 2024 m. rugsėjo 17 d. Europos Parlamentas patvirtino per pirmąjį svarstymą priimtos pozicijos klaidų ištaisymą.

Patvirtinus šį klaidų ištaisymą, Taryba turėtų galėti patvirtinti priede išdėstytą Europos Parlamento poziciją⁴ ir taip būtų užbaigtas pirmasis svarstymas abiejose institucijose.

Tada aktas būtų priimtas ta redakcija, kuri atitinka Parlamento poziciją.

⁴ Klaidų ištaisymo tekstas pateikiamas priede. Jis pateikiamas konsoliduotoje teksto redakcijoje, kurioje Komisijos pasiūlymo pakeitimai pažymėti paryškintuoju kursyvu. Išbrauktas tekstas pažymėtas simboliu „■“.

P9_TA(2024)0351

Viešųjų kapitalo rinkų patrauklumo didinimas ir palankesnių sąlygų MVI gauti kapitalo sudarymas: direktyvos dalinis keitimas

2024 m. balandžio 24 d. Europos Parlamento teisėkūros rezoliucija dėl pasiūlymo dėl Europos Parlamento ir Tarybos direktyvos, kuria, siekiant viešąsias kapitalo rinkas Sąjungoje padaryti patrauklesnes įmonėms ir sudaryti palankesnes sąlygas mažosioms bei vidutinėms įmonėms gauti kapitalo, iš dalies keičiama Direktyva 2014/65/ES ir panaikinama Direktyva 2001/34/EB (COM(2022)0760 – C9-0415/2022 – 2022/0405(COD))

(Įprasta teisėkūros procedūra: pirmasis svarstymas)

Europos Parlamentas,

- atsižvelgdamas į Komisijos pasiūlymą Europos Parlamentui ir Tarybai (COM(2022)0760),
 - atsižvelgdamas į Sutarties dėl Europos Sąjungos veikimo 294 straipsnio 2 dalį, 50 straipsnį, 51 straipsnio 2 dalį ir į 114 straipsnį, pagal kuriuos Komisija pateikė pasiūlymą Parlamentui (C9-0415/2022),
 - atsižvelgdamas į Sutarties dėl Europos Sąjungos veikimo 294 straipsnio 3 dalį,
 - atsižvelgdamas į 2023 m. kovo 23 d. Europos ekonomikos ir socialinių reikalų komiteto nuomonę¹,
 - atsižvelgdamas į preliminarų susitarimą, kurį atsakingas komitetas patvirtino pagal Darbo tvarkos taisyklių 74 straipsnio 4 dalį, ir į 2024 m. vasario 14 d. laiškų Tarybos atstovo priimtą įsipareigojimą pritarti Parlamento pozicijai pagal Sutarties dėl Europos Sąjungos veikimo 294 straipsnio 4 dalį,
 - atsižvelgdamas į Darbo tvarkos taisyklių 59 straipsnį,
 - atsižvelgdamas į Ekonomikos ir pinigų politikos komiteto pranešimą (A9-0303/2023),
1. priima per pirmąjį svarstymą toliau pateiktą poziciją;
 2. ragina Komisiją dar kartą perduoti klausimą svarstyti Parlamentui, jei ji savo pasiūlymą pakeičia nauju tekstu, jį keičia iš esmės arba ketina jį keisti iš esmės;

¹ OL C 184, 2023 5 25, p. 103.

3. paveda Pirmininkei perduoti Parlamento poziciją Tarybai, Komisijai ir nacionaliniams parlamentams.

Europos Parlamento pozicija, priimta 2024 m. balandžio 24 d. per pirmąjį svarstymą, siekiant priimti Europos Parlamento ir Tarybos direktyvą (ES) 2024/..., kuria iš dalies keičiama Direktyva 2014/65/ES siekiant viešąsias kapitalo rinkas Sąjungoje padaryti patrauklesnes įmonėms ir sudaryti palankesnes sąlygas mažosioms ir vidutinėms įmonėms gauti kapitalo ir panaikinama Direktyva 2001/34/EB*

(Tekstas svarbus EEE)

EUROPOS PARLAMENTAS IR EUROPOS SĄJUNGOS TARYBA,

atsižvelgdami į Sutartį dėl Europos Sąjungos veikimo, ypač į jos 50 straipsnį, 53 straipsnio 1 dalį ir 114 straipsnį,

atsižvelgdami į Europos Komisijos pasiūlymą,

teisėkūros procedūra priimamo akto projektą perdavus nacionaliniams parlamentams,

atsižvelgdami į Europos ekonomikos ir socialinių reikalų komiteto nuomonę¹,

laikydami įprastos teisėkūros procedūros²,

* ATLIKTA DALINĖ TEKSTO TEISINĖ LINGVISTINĖ PERŽIŪRA.

¹ OL C 184, 2023 5 25, p. 103.

² 2024 m. balandžio 24 d. Europos Parlamento pozicija.

kadangi:

- (1) Europos Parlamento ir Tarybos direktyva 2014/65/ES³ iš dalies pakeista Europos Parlamento ir Tarybos reglamentu (ES) 2019/2115⁴, kuriame nustatytos proporcingos sušvelninimo priemonės, kad būtų aktyviau naudojamosi MVĮ augimo rinkomis ir būtų sumažinti emitentams, prašantiems įtraukti vertybinius popierius į MVĮ augimo rinkų prekybos sąrašus, taikomi pernelyg dideli reguliavimo reikalavimai, kartu išsaugant tinkamo lygio investuotojų apsaugą ir rinkos vientisumą. Tačiau siekiant supaprastinti įtraukimo į biržos sąrašus procesą ir užtikrinti, kad įmonių reguliavimo tvarka būtų lankstesnė ir proporcingesnė jų dydžiui, būtina papildomai iš dalies pakeisti Direktyvą 2014/65/ES;
- (2) Direktyvoje 2014/65/ES ir Komisijos deleguotojoje direktyvoje (ES) 2017/593⁵ nustatytos sąlygos, kuriomis trečiųjų šalių atliekamas investicinis tyrimas investicinėms įmonėms, teikiančioms portfelio valdymo arba kitas investicines ar papildomas paslaugas, neturi būti laikomas paskata. Siekiant Sąjungoje skatinti daugiau investicinių tyrimų dėl įmonių, visų pirma mažos ir *vidutinės* kapitalizacijos įmonių, ir užtikrinti, kad tos įmonės būtų labiau matomos ir turėtų daugiau galimybių pritraukti potencialius investuotojus, ■ Direktyvą 2014/65/ES būtina iš dalies pakeisti;

³ 2014 m. gegužės 15 d. Europos Parlamento ir Tarybos direktyva 2014/65/ES dėl finansinių priemonių rinkų, kuria iš dalies keičiamos Direktyva 2002/92/EB ir Direktyva 2011/61/ES (OL L 173, 2014 6 12, p. 349).

⁴ 2019 m. lapkričio 27 d. Europos Parlamento ir Tarybos reglamentas (ES) 2019/2115, kuriuo dėl skatinimo naudoti MVĮ augimo rinkas iš dalies keičiama Direktyva 2014/65/ES ir reglamentai (ES) Nr. 596/2014 ir (ES) 2017/1129 (OL L 320, 2019 12 11, p. 1).

⁵ 2016 m. balandžio 7 d. Komisijos deleguotoji direktyva (ES) 2017/593, kuria papildomos Europos Parlamento ir Tarybos direktyvos 2014/65/ES nuostatos dėl klientams priklausančių finansinių priemonių ir lėšų apsaugos, produktų valdymo pareigų ir taisyklių, taikomų mokesčių, komisinio atlyginimo arba bet kokios piniginės ar nepiniginės naudos teikimui arba gavimui (OL L 87, 2017 3 31, p. 500).

- (3) pagal Direktyvos 2014/65/ES **nuostatas** dėl tyrimų reikalaujama, kad investicinės įmonės atskirtų mokėjimus, kuriuos jos gauna kaip tarpininkavimo komisinius, ir kompensacijas, kurias jos gauna už investicinių tyrimų paslaugų teikimą (toliau – tyrimų atsiejimo taisyklės), arba mokėtų už investicinius tyrimus savo lėšomis ir įvertintų savo perkamų tyrimų kokybę, remdamosi patikimais kokybės kriterijais ir tokių tyrimų gebėjimu padėti priimti geresnius investicinius sprendimus. 2021 m. tos taisyklės buvo iš dalies pakeistos Europos Parlamento ir Tarybos direktyva (ES) 2021/338⁶, kad emitentams, kurių rinkos kapitalizacija 36 mėnesių laikotarpiu iki tyrimo atlikimo neviršijo 1 mlrd. EUR, būtų leidžiama susieti mokėjimus už vykdymo paslaugas ir tyrimus. Tačiau investicinių tyrimų smukimas nesulėtėjo;
- (4) siekiant atgaivinti investicinių tyrimų rinką ir užtikrinti pakankamą įmonių, visų pirma ***mažos ir vidutinės kapitalizacijos įmonių***, tyrimų aprėptį, ***reikia toliau koreguoti tyrimų atsiejimo taisykles, kad investicinės įmonės turėtų daugiau lankstumo pasirinkti, kaip organizuoti mokėjimus už vykdymo paslaugas ir tyrimus, taip apribojant atvejų, kai atlikti atskirus mokėjimus gali būti pernelyg sudėtinga, skaičių.***

⁶ 2021 m. vasario 16 d. Europos Parlamento ir Tarybos direktyva (ES) 2021/338, kuria iš dalies keičiama Direktyva 2014/65/ES, kiek tai susiję su informacijos teikimo reikalavimais, produktų valdymu ir pozicijų apribojimais, ir direktyvos 2013/36/ES bei (ES) 2019/878, kiek tai susiję su jų taikymu investicinėms įmonėms, siekiant paskatinti atsigavimą nuo COVID-19 krizės (OL L 68, 2021 2 26, p. 14).

Todėl reikėtų panaikinti rinkos kapitalizacijos ribą įmonėms, kurios gali vėl susieti mokėjimus už vykdymo paslaugas ir tyrimus, kad mokėjimų už vykdymo paslaugas ir tyrimus srityje investicinės įmonės galėtų elgtis taip, kaip joms atrodo tinkamiausia. Tačiau tam reikia skaidrumo klientų atžvilgiu dėl pasirinkto mokėjimo būdo. Todėl investicinės įmonės turėtų informuoti savo klientus, ar už trečiųjų šalių tyrimų ir vykdymo paslaugų teikimą jos taiko atskiro ar bendro mokėjimo būdą. Pasirinkdama, ar taikyti atskirus ar bendrus mokėjimus už tyrimus ir vykdymo paslaugas, investicinė įmonė turėtų laikytis savo politikos. Ta politika turėtų būti pateikiama klientams ir joje, atsižvelgiant į įmonės pasirinktą mokėjimo būdą, turėtų būti nurodyta atitinkama informacija apie išlaidas, priskirtinas trečiųjų šalių tyrimams. Bendrų mokėjimų už tyrimus ir vykdymo paslaugas atveju klientai turėtų turėti teisę, paprašę ir kiekvienais metais, gauti informaciją apie visas investicinei įmonei pateiktiems trečiųjų šalių tyrimams priskirtinas išlaidas, jei įmonei ta informacija žinoma. Į investicinės įmonės politiką dėl atskirų ar bendrų mokėjimų taip pat turėtų būti įtraukta informacija apie įdiegtas priemones, kuriomis siekiama užkirsti kelią interesų konfliktams, kylantiems, teikiant klientams investicines paslaugas, dėl trečiųjų šalių tyrimų naudojimo arba jų teikimo klientams, arba tuos konfliktus valdyti. Nepriklausomai nuo pasirinkto mokėjimo būdo, investicinė įmonė taip pat turėtų atlikti savo naudojamų tyrimų kokybės, tinkamumo naudoti ir vertės vertinimą, siekdama užtikrinti, kad, kai tokie tyrimai yra tiesiogiai platinami įmonės klientams arba kai jais naudojasi įmonės portfelio valdymo padaliniai, jie padėtų pagerinti įmonės klientų investavimo sprendimų priėmimo procesą. Su pardavimais ir prekyba susiję komentarai apima rinkos sąlygų, prekybos ir prekybos vykdymo idėjų, prekybos vykdymo valdymo priemonių analizės ir kitas užsakovas analizės, susijusias su prekybos finansinėmis priemonėmis vykdymu. Tokie su pardavimais ir prekyba susiję komentarai papildo finansinių priemonių sandorių vykdymą, nes jie leidžia vykdymo paslaugas teikiančioms investicinėms įmonėms įrodyti savo klientams užtikrinamų vykdymo paslaugų kokybę. Todėl su pardavimais ir prekyba susijusių komentarų negalima atskirti nuo vykdymo paslaugų ir neturėtų būti laikomi investiciniais tyrimais;

- (5) *investicinių tyrimų rinkai atgaivinti ir ilgalaikiai mažos ir vidutinės kapitalizacijos įmonių nepakankamos tyrimų aprėpties problemai išspręsti nepakaks vien pakoreguoti atsiejimo taisyklės. Kad mažos ir vidutinės kapitalizacijos įmonių tyrimų aprėptis būtų pagerinta, reikėtų imtis papildomų priemonių.*

Nustačius organizacines priemones, užtikrinančias, kad emitentų remiami tyrimai būtų rengiami laikantis ES emitentų remiamiems tyrimams taikomo elgesio kodekso, pasitikėjimas tokiais tyrimais ir jų naudojimas turėtų padidėti, . Tas ES elgesio kodeksas turėtų būti nustatytas remiantis techniniais reguliavimo standartais, kuriuos turi parengti Europos priežiūros institucija (Europos vertybinių popierių ir rinkų institucija) (EVPRI), įsteigta Europos Parlamento ir Tarybos reglamentu (ES) Nr. 1095/2010⁷.

Kita priemonė mažos ir vidutinės kapitalizacijos įmonių tyrimų aprėpčiai pagerinti turėtų būti leisti už emitentų remiamus tyrimus mokantiems emitentams padaryti tokius tyrimus labiau matomus visuomenei, suteikiant emitentams galimybę pateikti tokius tyrimus atitinkamai duomenis renkančiai įstaigai, kaip apibrėžta Europos Parlamento ir Tarybos reglamento (ES) 2023/2859⁸ 2 straipsnio 2 punkte, su sąlyga, kad prie jų būtų pridėti būtini metaduomenys. Tokios priemonės neturėtų užkirsti kelio valstybėms narėms arba EVPRI apsvarstyti ir įvertinti papildomas priemones, grindžiamas viešosiomis ar privačiomis iniciatyvomis, pavyzdžiui, specialių tyrimų prekyviečių įkūrimą, semtis įkvėpimo iš pastaraisiais metais keliuose finansų centruose pradėtų sėkmingų iniciatyvų, kad būtų atnaujinta mažos ir vidutinės kapitalizacijos įmonių tyrimų aprėptis ir padidintas jų matomumas;

⁷ 2010 m. lapkričio 24 d. Europos Parlamento ir Tarybos reglamentas (ES) Nr. 1095/2010, kuriuo įsteigiama Europos priežiūros institucija (Europos vertybinių popierių ir rinkų institucija) ir iš dalies keičiamas Sprendimas Nr. 716/2009/EB bei panaikinamas Komisijos sprendimas 2009/77/EB (OL L 331, 2010 12 15, p. 84).

⁸ 2023 m. gruodžio 13 d. Europos Parlamento ir Tarybos reglamentas (ES) 2023/2859, kuriuo sukuriamas Europos bendras prieigos punktas, užtikrinantis centralizuotą prieigą prie viešai skelbiamos informacijos, kuri yra aktuali finansinių paslaugų, kapitalo rinkų ir tvarumo srityse (OL L, 2023/2859, 2023 12 20, ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2023/2859/oj>).

- (6) *siekiant pagerinti emitentų remiamų tyrimų, parengtų laikantis ES emitentų remiamiems tyrimams taikomo elgesio kodekso, pripažinimą ir išvengti atvejų, kai tokie tyrimai galėtų būti painiojami su kitų formų rekomendacijomis, neatitinkančiomis ES elgesio kodekso, tokiu pavadinimu tyrimais turėtų būti leidžiama ženklinti tik emitentų remiamus tyrimus, parengtus laikantis ES emitentų remiamiems tyrimams taikomo elgesio kodekso. Reglamento (ES) Nr. 596/2014⁹ 3 straipsnio 1 dalies 35 punkte nurodytos rūšies rekomendacijos, neatitinkančios emitentų remiamiems tyrimams keliamų sąlygų, Direktyvos 2014/65/ES tikslais turėtų būti laikomos rinkodaros pranešimais ir identifikuojamos kaip tokie pranešimai;*
- (7) *siekiant užtikrinti, kad tyrimai, ženklinami kaip emitentų remiami tyrimai, būtų rengiami laikantis ES elgesio kodekso, kompetentingoms institucijoms turėtų būti suteikti priežiūros įgaliojimai patikrinti, kad investicinės įmonės, rengiančios arba platinančios tokius tyrimus, yra įsidedusios organizacines priemones tokiai atitiktčiai užtikrinti. Jei tos įmonės nesilaiko ES elgesio kodekso, kompetentingos institucijos turėtų turėti įgaliojimus sustabdyti tokių tyrimų platinimą ir įspėti visuomenę, kad, nepaisant jų ženklinimo, tie emitentų remiami tyrimai buvo parengti nesilaikant ES elgesio kodekso. Tie priežiūros įgaliojimai neturėtų daryti poveikio bendriesiems priežiūros įgaliojimams ir įgaliojimams nustatyti sankcijas;*

⁹ 2014 m. balandžio 16 d. Europos Parlamento ir Tarybos reglamentas (ES) Nr. 596/2014 dėl piktnaudžiavimo rinka (Piktnaudžiavimo rinka reglamentas) ir kuriuo panaikinama Europos Parlamento ir Tarybos direktyva 2003/6/EB ir Komisijos direktyvos 2003/124/EB, 2003/125/EB ir 2004/72/EB (OL L 173, 2014 6 12, p. 1).

- (8) Direktyva 2014/65/ES nustatyta MVĮ augimo rinkos kategorija, siekiant padidinti rinkų, kurios specializuojasi MVĮ, matomumą bei pagerinti jų svarbą ir skatinti Sąjungoje rengti bendrus MVĮ specializuotų rinkų reguliavimo standartus. MVĮ augimo rinkos atlieka labai svarbią funkciją sudarant palankesnes sąlygas mažesniems emitentams gauti kapitalo, nes tenkina jų poreikius. Siekiant skatinti tokių specializuotų rinkų plėtrą ir apriboti daugiašalių prekybos sistemų (DPS) operatoriams tenkančią organizacinę naštą, būtina leisti DPS segmentui teikti paraišką tapti MVĮ augimo rinka, jeigu toks segmentas yra aiškiai atskirtas nuo likusios DPS dalies;
- (9) *siekiant sumažinti MVĮ akcijų likvidumo fragmentacijos riziką ir atsižvelgiant į mažesnių priemonių likvidumą, Direktyvos 2014/65/ES 33 straipsnio 7 dalyje reikalaujama, kad finansine priemone, kuria leidžiama prekiauti vienoje MVĮ augimo rinkoje, būtų galima prekiauti ir kitoje MVĮ augimo rinkoje tik tuo atveju, jei finansinės priemonės emitentas buvo informuotas ir nepareiškė prieštaravimų. Tačiau šiuo metu tame straipsnyje nenumatytas atitinkamas reikalavimas dėl emitento neprieštaravimo, kai antroji prekybos vieta yra kitos rūšies prekybos vieta nei MVĮ augimo rinka. Todėl reikalavimas gauti emitento neprieštaravimą dėl leidimo vienoje MVĮ augimo rinkoje prekiauti jo priemonėmis, kuriomis jau leista prekiauti kitoje MVĮ augimo rinkoje, turėtų būti taikomas ir bet kurios kitos rūšies prekybos vietoms, kad būtų dar labiau sumažinta tų priemonių likvidumo fragmentacijos rizika. Jei finansine priemone, kuria leista prekiauti MVĮ augimo rinkoje, taip pat prekiaujama kitos rūšies prekybos vietoje, emitentas tos kitos prekybos vietos atžvilgiu turėtų laikytis visų pareigų, susijusių su įmonės valdymu arba pirminiu, nuolatiniu ar ad hoc informacijos atskleidimu;*

- (10) Europos Parlamento ir Tarybos direktyvoje 2001/34/EB¹⁰ nustatytos taisyklės dėl įtraukimo į biržos sąrašus Sąjungos rinkose. Ta direktyva siekiama suderinti taisykles dėl vertybinių popierių įtraukimo į biržos oficialųjį prekybos sąrašą ir dėl informacijos, kuri turi būti skelbiama apie tuos vertybinius popierius, siekiant užtikrinti lygiavertę investuotojų apsaugą Sąjungos lygmeniu. Toje direktyvoje taip pat nustatytos Sąjungos pirminių rinkų reguliavimo ir priežiūros sistemos taisyklės. Direktyva 2001/34/EB buvo keletą kartų iš esmės iš dalies keičiama. Europos Parlamento ir Tarybos direktyvomis 2003/71/EB¹¹ ir 2004/109/EB¹² pakeistos dauguma nuostatų, kuriomis suderinamos informacijos apie prašymus įtraukti vertybinius popierius į biržos oficialųjį prekybos sąrašą ir informacijos apie vertybinius popierius, kuriais leidžiama prekiauti, teikimo sąlygos, ir dėl to didelės Direktyvos 2001/34/EB dalys tapo nereikalingos. ***Atsižvelgiant į tuos pakeitimus ir į tai, kad*** Direktyva 2001/34/EB, kaip minimalaus suderinimo direktyva, valstybėms narėms suteikiama gana didelė diskrecija nukrypti nuo joje nustatytų taisyklių, ***Direktyva 2001/34/EB turėtų būti panaikinta, kad Sąjungos lygmeniu būtų nustatytas bendras taisyklių sąvadas;***

¹⁰ 2001 m. gegužės 28 d. Europos Parlamento ir Tarybos direktyva 2001/34/EB dėl vertybinių popierių įtraukimo į biržos oficialųjį prekybos sąrašą ir dėl informacijos, kuri turi būti skelbiama apie tuos vertybinius popierius (OL L 184, 2001 7 6, p. 1).

¹¹ 2003 m. lapkričio 4 d. Europos Parlamento ir Tarybos direktyva 2003/71/EB dėl prospekto, kuris turi būti skelbiamas, kai vertybiniai popieriai siūlomi visuomenei ar įtraukiami į prekybos sąrašą, ir iš dalies keičianti Direktyvą 2001/34/EB (OL L 345, 2003 12 31, p. 64).

¹² 2004 m. gruodžio 15 d. Europos Parlamento ir Tarybos direktyva 2004/109/EB dėl informacijos apie emitentus, kurių vertybiniais popieriais leista prekiauti reguliuojamoje rinkoje, skaidrumo reikalavimų suderinimo, iš dalies keičianti Direktyvą 2001/34/EB (OL L 390, 2004 12 31, p. 38).

- (11) Direktyvoje 2014/65/ES, kaip ir Direktyvoje 2001/34/EB, numatytas finansinių priemonių rinkų reguliavimas ir sustiprinta investuotojų apsauga Sąjungoje. Direktyvoje 2014/65/ES taip pat nustatytos leidimo prekiauti finansinėmis priemonėmis taisyklės. ■ Išplečiant Direktyvos 2014/65/ES taikymo sritį, kad ji apimtų konkrečias Direktyvos 2001/34/EB nuostatas, bus užtikrinta, kad būtų išlaikytos visos atitinkamos Direktyvos 2001/34/EB nuostatos. Kai kurių Direktyvos 2001/34/EB nuostatų, įskaitant vis dar taikomus reikalavimus dėl laisvųjų akcijų ir rinkos kapitalizacijos, vykdymą užtikrina kompetentingos institucijos ir jos laikomos svarbiomis taisyklėmis, kurių rinkos dalyviai turi laikytis siekdami, kad būtų leista prekiauti akcijomis Sąjungos reguliuojamose rinkose. Todėl tas taisyklės būtina perkelti į Direktyvą 2014/65/ES, kad naujoje tos direktyvos nuostatoje būtų nustatytos konkrečios minimaliosios leidimo prekiauti akcijomis reguliuojamose rinkose sąlygos. Tos naujos nuostatos taikymas turėtų papildyti Direktyvoje 2014/65/ES nustatytas bendrąsias nuostatas dėl leidimo prekiauti finansinėmis priemonėmis;

- (12) ***laikoma, kad Direktyvoje 2001/34/EB reikalaujamas 25 % minimalusis laisvųjų akcijų skaičius yra per didelis ir nebetinkamas.*** Kad emitentams būtų suteikta daugiau lankstumo ir kad Sąjungos kapitalo rinkos taptų konkurencingesnės, minimalusis laisvųjų akcijų reikalavimas turėtų būti sumažintas iki 10 %, t. y. iki ribos, kuria rinkoje užtikrinamas pakankamo lygio likvidumas. ***Tačiau, siekdamos geriau atsižvelgti į akcijų emisijų charakteristikas ir dydžius, valstybės narės turėtų numatyti alternatyvius būdus įvertinti, ar pakankamai akcijų yra išplatinta viešai. Leidimo prekiauti suteikimo metu turėtų būti įvertinta, ar laikomasi 10 % ribos arba alternatyvių reikalavimų, nustatytų nacionaliniu lygmeniu siekiant užtikrinti minimalųjį laisvųjų akcijų skaičių.*** Direktyvoje 2001/34/EB nustatytas laisvųjų akcijų reikalavimas, kad pakankamai akcijų būtų viešai išplatinta vienoje ar keliuose valstybėse narėse, neturėtų būti išlaikytas, nes Direktyvoje 2014/65/ES toks geografinis apribojimas nenumatytas finansinėms priemonėms, kuriomis leidžiama prekiauti.

Tam tikri Direktyvoje 2001/34/EB nustatyti reikalavimai jau įtraukti į kitų galiojančių Sąjungos teisės aktų nuostatas arba tapo nebeaktualūs. Todėl tie reikalavimai neturėtų būti perkelti į Direktyvą 2014/65/ES. Pavyzdžiui, reikalavimas įmonei tam tikrą laikotarpį skelbti arba teikti savo metines finansines ataskaitas jau yra įtrauktas į Europos Parlamento ir Tarybos reglamentą (ES) 2017/1129¹³. Taip pat Direktyvoje 2014/65/ES jau yra išdėstytos nuostatos dėl kompetentingų institucijų skyrimo. Be to, skolos vertybiniams popieriams keliamas reikalavimas dėl minimalios paskolos sumos nebeatitinka rinkos praktikos. Todėl tos nuostatos neturėtų būti perkeltos į Direktyvą 2014/65/ES;

¹³ 2017 m. birželio 14 d. Europos Parlamento ir Tarybos reglamentas (ES) 2017/1129 dėl prospekto, kuris turi būti skelbiamas, kai vertybiniai popieriai siūlomi viešai arba įtraukiami į prekybos reguliuojamoje rinkoje sąrašą, ir kuriuo panaikinama Direktyva 2003/71/EB (OL L 168, 2017 6 30, p. 12).

- (13) Direktyvoje 2001/34/EB numatyta vertybinių popierių įtraukimo į biržos oficialųjį prekybos sąrašą sąvoka, atsižvelgiant į rinkos pokyčius, *nebėra vyraujanti*, nes Direktyvoje 2014/65/ES jau numatyta sąvoka „leidimas prekiauti finansinėmis priemonėmis reguliuojamoje rinkoje“. *Nors kai kuriose valstybėse narėse* šios sąvokos „įtraukimas į biržos oficialųjį prekybos sąrašą“ ir „leidimas prekiauti reguliuojamoje rinkoje“ vartojamos pakaitomis, *kitose* valstybėse narėse sąvoka „įtraukimas į biržos oficialųjį prekybos sąrašą“ ir toliau yra plačiai vartojama kartu su sąvoka „leidimas prekiauti reguliuojamoje rinkoje“, visų pirma suteikiant alternatyvą vertybinių popierių, ypač skolos vertybinių popierių, emitentams, kurie siekia didesnio matomumo, bet kuriems leidimas prekiauti nėra aktualus ar perspektyvus. Direktyvos 2001/34/EB panaikinimas neturėtų daryti poveikio įtraukimo į biržos oficialųjį prekybos sąrašą režimų galiojimui ir tęstinumui tose valstybėse narėse, kurios norėtų ir toliau taikyti tą režimą. Bet kuriuo atveju valstybės narės turėtų ir toliau turėti galimybę numatyti ir reglamentuoti tokius režimus nacionalinės teisės aktais¹⁴;

¹⁴ 2014 m. balandžio 16 d. Europos Parlamento ir Tarybos direktyva 2014/57/ES dėl baudžiamųjų sankcijų už manipuliavimą rinka (Manipuliavimo rinka direktyva) (OL L 173, 2014 6 12, p. 179).

- (14) siekiant padidinti biržinių bendrovių, visų pirma **mažos ir vidutinės kapitalizacijos įmonių**, matomumą ir pritaikyti įtraukimo į biržos sąrašus sąlygas, kad būtų patobulinti emitentams taikomi reikalavimai, pagal Sutarties dėl Europos Sąjungos veikimo 290 straipsnį Komisijai turėtų būti deleguoti įgaliojimai priimti aktus, kuriais iš dalies keičiama Direktyva 2014/65/ES. Kad būtų veiksmingos ir skatintų konkurenciją, įtraukimo į biržos sąrašus taisyklės Sąjungoje turėtų būti **priimamos** atsižvelgiant ir į rinkos praktiką. Ypač svarbu, kad atlikdama parengiamąjį darbą Komisija tinkamai konsultuotųsi, be kita ko, su ekspertais, ir kad tos konsultacijos būtų vykdomos vadovaujantis 2016 m. balandžio 13 d. Tarpinstituciniame susitarime dėl geresnės teisėkūros¹⁵ nustatytais principais. Visų pirma, kad būtų užtikrintos vienodos galimybės dalyvauti atliekant su deleguotaisiais aktais susijusį parengiamąjį darbą, Europos Parlamentas ir Taryba visus dokumentus gauna tuo pačiu metu kaip ir valstybių narių ekspertai, o jų ekspertams sistemingai suteikiama galimybė dalyvauti Komisijos ekspertų grupių, kurios atlieka su deleguotaisiais aktais susijusį parengiamąjį darbą, posėdžiuose;

¹⁵ OL L 123, 2016 5 12, p. 1.

- (15) kadangi šios direktyvos tikslų, t. y. kad Sąjungos mažos ir *vidutinės kapitalizacijos* įmonėms būtų lengviau patekti į kapitalo rinkas ir kad Sąjungos įtraukimo į biržos sąrašus taisyklės būtų darnesnės, valstybės narės negali deramai pasiekti, o dėl siekiamų patobulinimų ir poveikio tų tikslų būtų geriau siekti Sąjungos lygmeniu, laikydamasi Europos Sąjungos sutarties 5 straipsnyje nustatyto subsidarumo principo Sąjunga gali patvirtinti priemones. Pagal tame straipsnyje nustatytą proporcingumo principą šia direktyva neviršijama to, kas būtina nurodytiems tikslams pasiekti,
- (16) todėl reikėtų atitinkamai iš dalies pakeisti Direktyvą 2014/65/ES,

PRIĖMĖ ŠIĄ DIREKTYVĄ:

1 straipsnis
Direktyvos 2014/65/ES pakeitimai

Direktyva 2014/65/ES iš dalies keičiama taip:

1) 4 straipsnio 1 dalies 12 punktą pakeičiamas taip:

„12) MVĮ augimo rinka – DPS arba DPS segmentas, kurie pagal 33 straipsnį įregistruoti kaip MVĮ augimo rinka;“;

2) 24 straipsnis iš dalies keičiamas taip:

a) įterpiamos šios dalys ■ :

„3a. Investicinių įmonių arba trečiųjų šalių parengti tyrimai, kuriuos naudoja tos investicinės įmonės, jų klientai arba potencialūs klientai arba kurie jiems platinami, turi būti teisingi, aiškūs ir neklaidinantys. Tyrimai turi būti aiškiai žymimi kaip tyrimai arba panašaus pobūdžio medžiaga, jei tenkinamos visos tyrimams taikomos sąlygos, *nustatytos Deleguotajame reglamente (ES) 2017/565**.

3b. *Investicinės įmonės, teikiančios portfelio valdymo arba kitas investicines ar papildomas paslaugas, užtikrina, kad tyrimai, kuriuos jos platina klientams arba potencialiems klientams ir kuriuos visiškai arba iš dalies apmoka emitentai, būtų ženklinti kaip „emitentų remiami tyrimai“ tik tuo atveju, jei jie parengti laikantis 3c dalyje nurodyto ES emitentų remiamiems tyrimams taikomo elgesio kodekso.*

3c. EVPRI parengia techninių reguliavimo standartų projektus, kad būtų nustatytas ES emitentų remiamiems tyrimams taikomas elgesio kodeksas. Tame elgesio kodekse nustatomi nepriklausomumo ir objektyvumo standartai ir nurodomos veiksmingo interesų konfliktų nustatymo, prevencijos ir atskleidimo procedūros ir priemonės.

Rengdama techninius reguliavimo standartus dėl ES elgesio kodekso, EVPRI atsižvelgia į emitentų remiamų tyrimų elgesio kodeksų, kurie buvo nustatyti nacionaliniu lygmeniu iki techninių reguliavimo standartų taikymo pradžios datos, turinį ir parametrus, ypač tais atvejais, kai tokiems kodeksams buvo plačiai pritarta ir jų laikomasi. EVPRI taip pat, kai taikytina, atsižvelgia į atitinkamas pareigas ir standartus, susijusius su investavimo rekomendacijomis, nustatytus Reglamento (ES) Nr. 596/2014 20 straipsnyje.

EVPRI tuos techninių reguliavimo standartų projektus pateikia Komisijai ne vėliau kaip ... [12 mėnesių nuo šios dalinio keitimo direktyvos įsigaliojimo dienos].

Komisijai suteikiami įgaliojimai papildyti šią direktyvą priimant šios dalies pirmoje pastraipoje nurodytus techninius reguliavimo standartus pagal Europos Parlamento ir Tarybos reglamento (ES) Nr. 1095/2010¹⁶ 10–14 straipsnius.

ES emitentų remiamiems tyrimams taikomas elgesio kodeksas viešai skelbiamas EVPRI svetainėje.

EVPRI bent kas penkerius metus nuo šios dalies pirmoje pastraipoje nurodytų techninių reguliavimo standartų priėmimo įvertina, ar reikia iš dalies pakeisti ES emitentų remiamiems tyrimams taikomą elgesio kodeksą; tokiu atveju ji pateikia Komisijai techninių reguliavimo standartų projektus.

Valstybės narės nustato, kad investicinės įmonės, kurios rengia arba platina emitentų remiamus tyrimus, būtų įsidedusios organizacines priemones, kuriomis užtikrinama, kad tokie tyrimai būtų rengiami laikantis ES emitentų remiamiems tyrimams taikomo elgesio kodekso ir atitiktų 3a, 3b ir 3e dalis.

¹⁶ 2010 m. lapkričio 24 d. Europos Parlamento ir Tarybos reglamentas (ES) Nr. 1095/2010, kuriuo įsteigiama Europos priežiūros institucija (Europos vertybinių popierių ir rinkų institucija) ir iš dalies keičiamas Sprendimas Nr. 716/2009/EB bei panaikinamas Komisijos sprendimas 2009/77/EB (OL L 331, 2010 12 15, p. 84).

- 3d. Valstybės narės užtikrina, kad bet kuris emitentas savo remiamus tyrimus, nurodytus šio straipsnio 3b dalyje, galėtų pateikti atitinkamai duomenis renkančiai įstaigai, apibrėžtai **Reglamento (ES) 2023/2859**** 2 straipsnio 2 punkte.

Teikdamas tuos tyrimus duomenis renkančiai įstaigai, emitentas užtikrina, kad kartu su jais būtų teikiami metaduomenys, kuriuose nurodoma, kad informacija atitinka ES emitentų remiamiems tyrimams taikomą elgesio kodeksą. Tokie tyrimai nelaikomi nei reglamentuojama informacija, kaip tai suprantama Europos Parlamento ir Tarybos direktyvoje 2004/109/EB¹⁷, nei investiciniais tyrimais, kaip tai suprantama šioje direktyvoje, todėl jiems nėra taikoma tokio paties lygio reglamentavimo patikra, kaip reglamentuojamai informacijai ar investiciniams tyrimams.

- 3e. Tyrimų, kurie ženklinami kaip „emitentų remiami tyrimai“, pirmame puslapyje aiškiai ir pastebimai nurodoma, kad jie parengti pagal **ES emitentų remiamiems tyrimams taikomą** elgesio kodeksą. Bet kokia kita tyrimų medžiaga, už kurią visiškai ar iš dalies sumokėjo emitentas, bet kuri nebuvo **parengta** laikantis **to ES emitentų remiamiems tyrimams taikomo** elgesio kodekso, ženklinama kaip rinkodaros pranešimas.

* 2016 m. balandžio 25 d. Komisijos deleguotasis reglamentas (ES) 2017/565, kuriuo Europos Parlamento ir Tarybos direktyva 2014/65/ES papildoma nuostatomis dėl investicinių įmonių organizacinių reikalavimų bei veiklos sąlygų ir toje direktyvoje apibrėžtų terminų (OL L 87, 2017 3 31, p. 1).

** 2023 m. gruodžio 13 d. Europos Parlamento ir Tarybos reglamentas (ES) 2023/2859, kuriuo sukuriamas Europos bendras prieigos punktas, užtikrinantis centralizuotą prieigą prie viešai skelbiamos informacijos, kuri yra

¹⁷ 2004 m. gruodžio 15 d. Europos Parlamento ir Tarybos direktyva 2004/109/EB dėl informacijos apie emitentus, kurių vertybiniais popieriais leista prekiauti reguliuojamoje rinkoje, skaidrumo reikalavimų suderinimo, iš dalies keičianti Direktyvą 2001/34/EB (OL L 390, 2004 12 31, p. 38).

aktuali finansinių paslaugų, kapitalo rinkų ir tvarumo srityse (OL L,
2023/2859, 2023 12 20, ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2023/2859/oj>).

b) ■ 9a dalis iš dalies keičiama taip:

i) *pirma pastraipa pakeičiama taip:*

„9a. Trečiųjų šalių tyrimų teikimas investicinei įmonei, teikiančiai klientams portfelio valdymo arba kitas investicines ar papildomas paslaugas, laikomas pareigų pagal 1 dalį įvykdymu, jeigu:

- a) investicinė įmonė ir tyrimus bei vykdymo paslaugas teikianti trečioji šalis yra sudariusios susitarimą, kuriuo nustatoma atlygio apskaičiavimo metodika, įskaitant tai, kaip nustatant bendrus mokesčius už investicines paslaugas paprastai atsižvelgiama į bendras tyrimų išlaidas;*
- b) investicinė įmonė informuoja savo klientus apie savo sprendimą, ar už vykdymo paslaugas ir tyrimus mokama bendrai arba atskirai, ir pateikia jiems politiką dėl mokėjimų už vykdymo paslaugas ir tyrimus, įskaitant tam tikros rūšies informaciją, kuri gali būti teikiama priklausomai nuo įmonės pasirinkto mokėjimo būdo, ir, kai aktualu, informaciją apie tai, kaip investicinė įmonė, už vykdymo paslaugas ir tyrimus mokant bendrai, užkerta kelią interesų konfliktams arba juos valdo pagal 23 straipsnį;*

- c) *investicinė įmonė kasmet įvertina naudojamų tyrimų kokybę, tinkamumą naudoti ir vertę, taip pat naudojamų tyrimų naudą siekiant priimti geresnius investavimo sprendimus; EVPRI gali parengti investicinėms įmonėms skirtas gaires tiems vertinimams atlikti;*
 - d) *kai investicinė įmonė nusprendžia už vykdymo paslaugas ir trečiųjų šalių tyrimus mokėti atskirai, trečiųjų šalių tyrimai investicinei įmonei teikiami mainais už vieną iš šių dalykų:*
 - i) *tiesioginius mokėjimus, kuriuos investicinė įmonė atlieka iš savo nuosavų išteklių;*
 - ii) *mokėjimus iš investicinės įmonės kontroliuojamos atskiros mokėjimo už tyrimus sąskaitos.“;*
- ii) pridedamos šios pastraipos:

„Šio straipsnio tikslu su prekyba susiję komentarai ir kitos užsakomosios konsultavimo prekybos klausimais paslaugos, glaudžiai susiję su finansinių priemonių sandorio vykdymu, tyrimais nelaikomi.

Kai investicinė įmonė gauna tyrimus iš tyrimų teikėjo, kuris neteikia vykdymo paslaugų ir nepriklauso finansinių paslaugų grupei, kuriai priklauso investicinė įmonė, teikianti vykdymo arba tarpininkavimo paslaugas, tokių tyrimų teikimas investicinei įmonei laikomas pareigų pagal 1 dalį įvykdymu. Tokiais atvejais investicinė įmonė laikosi šios dalies pirmos pastraipos c punkto reikalavimo.

Investicinės įmonės registruoja visas išlaidas, priskirtinas joms pateiktiems trečiųjų šalių tyrimams, jei tos išlaidos joms žinomos. Paprašius tokia informacija investicinės įmonės klientams teikiama kasmet.

Ne vėliau kaip ... [4 metai nuo šios dalinio keitimo direktyvos įsigaliojimo dienos] EVPRI parengia ataskaitą, kurioje išsamiai įvertinami rinkos pokyčiai, susiję su tyrimais, kaip tai suprantama šiame straipsnyje. Tas vertinimas apima bent biržinių įmonių tyrimų aprėptį, tų tyrimų išlaidų ir kokybės raidą, bendrų mokėjimų poveikį vykdymo kokybei, atskirų ir bendrų mokėjimų, kuriuos investicinės įmonės atlieka paslaugas teikiančioms trečiosioms šalims už vykdymo paslaugas ir tyrimus, dalį ir investuotojų bei kitų pirkėjų tyrimų paklausos patenkinimo lygį.

Remdamasi ta ataskaita, Komisija, jei tikslinga, gali pateikti Europos Parlamentui ir Tarybai pasiūlymą dėl teisėkūros procedūra priimamo akto dėl šioje direktyvoje nustatytų tyrimų taisyklių pakeitimų.“;

3) 33 straipsnis iš dalies keičiamas taip:

a) 1 ir 2 dalys pakeičiamos taip:

- „1. Valstybės narės nustato, jog DPS operatorius gali kreiptis į savo buveinės valstybės narės kompetentingą instituciją, kad DPS arba jos segmentas būtų įregistruojami kaip MVĮ augimo rinka.
2. Valstybės narės nustato, kad buveinės valstybės narės kompetentinga institucija gali įregistruoti DPS arba jos segmentą kaip MVĮ augimo rinką, jei kompetentinga institucija gauna 1 dalyje nurodytą prašymą ir yra įsitikinusi, kad yra tenkinamos 3 dalyje nustatytos su DPS susijusios sąlygos arba kad laikomasi 3a dalyje nustatytų reikalavimų, susijusių su DPS segmentu.“;

b) *įterpiama* ši dalis:

„3a. Valstybės narės užtikrina, kad atitinkamam DPS segmentui būtų taikomos veiksmingos taisyklės, sistemos ir procedūros, kuriomis užtikrinama, kad būtų tenkinamos 3 dalyje nustatytos sąlygos ir visos šios sąlygos:

- a) DPS segmentas, įregistruotas kaip MVĮ augimo rinka, yra aiškiai atskirtas nuo kitų rinkos segmentų, kuriuos valdo DPS operatorius, ir tai matyti, *inter alia*, iš skirtingų pavadinimų, skirtingų taisyklių sąvadų, skirtingų rinkodaros strategijų ir skirtingo viešinimo, taip pat MVĮ augimo rinkos segmentui priskirto specialaus rinkos identifikavimo kodo;
- b) sandoriai, sudaryti konkrečiame MVĮ augimo rinkos segmente, yra aiškiai atskirti nuo kitos rinkos veiklos kituose DPS segmentuose;
- c) DPS buveinės valstybės narės kompetentingos institucijos prašymu DPS pateikia išsamų priemonių, įtrauktų į atitinkamą MVĮ augimo rinkos segmentą, sąrašą ir visą informaciją apie MVĮ augimo rinkos segmento veikimą, kurios kompetentinga institucija gali paprašyti.“;

c) 4–8 dalys pakeičiamos taip:

„4. *Investicinei įmonei arba rinkos operatoriui, valdantiems DPS ar jos segmentą, laikantis sąlygų, nustatytų 3 ir 3a dalyse, nedaroma poveikio tam, kaip ta investicinė įmonė ar rinkos operatorius vykdo kitas su DPS veikimu susijusias pareigas pagal šią direktyvą. Nedarant poveikio 7 daliai, investicinė įmonė arba rinkos operatorius, valdantys DPS ar jos segmentą, gali nustatyti papildomų reikalavimų.*

5. Valstybės narės nustato, kad DPS buveinės valstybės narės kompetentinga institucija gali išregistruoti DPS ar jos segmentą iš MVĮ augimo rinkų sąrašo bet kuriuo iš šių atvejų:

- a) investicinė įmonė ar rinkos operatorius, valdantys DPS ar jos segmentą, kreipiasi dėl jų išregistravimo;
- b) DPS ar jos segmentas nebeatitinka 3 arba 3a dalyje nustatytų reikalavimų.

6. Valstybės narės reikalauja, kad jei DPS buveinės valstybės narės kompetentinga institucija šiame straipsnyje nustatyta tvarka įregistruoja DPS ar jos segmentą kaip MVĮ augimo rinką arba ją išregistruoja, apie tą įregistravimą arba išregistravimą ta institucija kuo greičiau praneštų EVPRI. EVPRI savo svetainėje skelbia MVĮ augimo rinkų sąrašą ir nuolat jį atnaušina.

7. *Valstybės narės reikalauja, kad kai emitento finansine priemone yra leidžiama prekiauti vienoje MVĮ augimo rinkoje, ta finansine priemone būtų galima prekiauti ir kitoje prekybos vietoje tik tuo atveju, jei informavus emitentą jis nepareiškė prieštaravimų. Jei ta kita prekybos vieta yra kita MVĮ augimo rinka, emitentui netaikomos jokios pareigos, susijusios su įmonių valdymu arba su pirminiu, vėlesniu ar ad hoc informacijos apie tą kitą MVĮ augimo rinką atskleidimu. Jei ta kita prekybos vieta nėra MVĮ augimo rinka, emitentas informuojamas apie visas emitentui taikomas pareigas, susijusias su įmonių valdymu arba pirminiu, vėlesniu ar ad hoc informacijos apie tą kitą prekybos vietą atskleidimu. EVPRI ne vėliau kaip ... [šios dalinio keitimo direktyvos taikymo pradžios diena] parengia gaires dėl emitentų informavimo procedūrų ir prieštaravimų pareiškimo tvarkos, taip pat dėl atitinkamų laiko terminų.*

8. Komisijai suteikiami įgaliojimai pagal 89 straipsnį priimti deleguotuosius aktus, kuriais papildoma ši direktyva ir kuriuose išsamiau išdėstomi šio straipsnio 3 ir 3a dalyse nustatyti reikalavimai. Tais reikalavimais atsižvelgiama į poreikį išlaikyti aukštą investuotojų apsaugos lygį, siekiant skatinti investuotojų pasitikėjimą tomis rinkomis ir kartu kuo labiau mažinant administracinę naštą, tenkančią rinkoje veikiantiems emitentams. Jais taip pat atsižvelgiama į siekį, kad nebūtų išregistruojama ar atsisakoma įregistruoti tik dėl to, kad laikinai nesilaikoma šio straipsnio 3 dalies a punkte nustatyto reikalavimo.“;

4) įterpiamas šis straipsnis:

„51a straipsnis

Konkrečios leidimo prekiauti akcijomis sąlygos

1. Valstybės narės ***užtikrina, kad reguliuojamos rinkos*** reikalautų, kad numatoma įmonės, kurios akcijas prašoma įtraukti į prekybą, rinkos kapitalizacija arba, jei to įvertinti negalima, paskutinių finansinių metų tos įmonės kapitalas ir rezervai, įskaitant pelną ir nuostolius, būtų ne mažesni kaip 1 000 000 EUR arba lygiavertė suma nacionaline valiuta, jei ji nėra euro.
2. 1 dalis netaikoma akcijų, pakeičiamų akcijomis, kurios jau įtrauktos į prekybą, įtraukimui į prekybą.
3. Jeigu pakoregavus lygiavertę sumą ***nacionaline valiuta, jei ji nėra euro***, rinkos kapitalizacija, išreikšta ***ta*** nacionaline valiuta, ***vienus*** metus išlieka bent 10 % ***didesnė ar bent 10 % mažesnė nei*** 1 000 000 EUR, valstybė narė per 12 mėnesių nuo to laikotarpio pabaigos savo įstatymus ir kitus teisės aktus pakoreguoja taip, kad jie atitiktų 1 dalį.
4. Valstybės narės ***užtikrina***, kad reguliuojamos rinkos ***reikalautų, kad leidimo prekiauti suteikimo metu*** bent 10 % pasirašytojo kapitalo, kurį sudaro tos klasės akcijos, dėl kurių pateiktas prašymas leisti prekiauti, būtų išplatinta viešai.

5. *Nukrypdomos nuo 4 dalies, valstybės narės gali reikalauti, kad leidimo prekiauti suteikimo metu reguliuojamos rinkos nustatytą bent vieną iš šių reikalavimų, taikomų prašymui leisti prekiauti akcijomis:*
- a) viešai išplatinta pakankamai akcijų;*
 - b) tas akcijas turi pakankamas skaičius akcininkų;*
 - c) viešai išplatintų akcijų rinkos vertė atitinka pakankamą pasirašytojo kapitalo, kurį sudaro atitinkamos klasės akcijos, dalį.*
6. Kai prašoma leisti prekiauti akcijomis, pakeičiamomis akcijomis, kuriomis jau leidžiama prekiauti, reguliuojamos rinkos, siekdamos įvykdyti 4 dalyje nustatytą reikalavimą, įvertina, ar viešai išplatinta pakankamai akcijų, palyginti su visomis išleistomis akcijomis, o ne tik su akcijomis, pakeičiamomis akcijomis, kuriomis jau leidžiama prekiauti.
7. Komisijai pagal 89 straipsnį suteikiami įgaliojimai priimti deleguotuosius aktus, kuriais iš dalies keičiama ši direktyva, pakeičiant 1 ir 3 dalyse nurodytas ribas arba **4 dalyje** nurodytą ribą, arba visose tose dalyse nurodytas ribas, kai taikytinos ribos trukdo viešųjų rinkų likvidumui, atsižvelgiant į finansinius pokyčius. “;

5) 69 straipsnio 2 dalies pirma pastraipa papildoma šiais punktais:

- „v) imtis visų būtinų priemonių patikrinti, ar investicinės įmonės yra įsidiegusios organizacines priemones, kuriomis užtikrinama, kad jų rengiami ar platinami emitentų remiami tyrimai būtų rengiami laikantis ES emitentų remiamiems tyrimams taikomo elgesio kodekso;
- w) sustabdyti investicinių įmonių vykdomą bet kokių emitentų remiamų tyrimų, kurie parengti nesilaikant ES emitentų remiamiems tyrimams taikomo elgesio kodekso, platinimą;
- x) jei kuris nors emitentų remiamas tyrimas parengtas nesilaikant ES emitentų remiamiems tyrimams taikomo elgesio kodekso, pateikti įspėjimus informuojant visuomenę, kad tas tyrimas parengtas nesilaikant ES emitentų remiamiems tyrimams taikomo elgesio kodekso.“;

6) 89 straipsnis iš dalies keičiamas taip:

a) 2 ir 3 dalys pakeičiamos taip:

„2. 2 straipsnio 3 ir 4 dalyse, 4 straipsnio 1 dalies 2 punkto antroje pastraipoje, 4 straipsnio 2 dalyje, 13 straipsnio 1 dalyje, 16 straipsnio 12 dalyje, 23 straipsnio 4 dalyje, 24 straipsnio 13 dalyje, 25 straipsnio 8 dalyje, 27 straipsnio 9 dalyje, 28 straipsnio 3 dalyje, 30 straipsnio 5 dalyje, 31 straipsnio 4 dalyje, 32 straipsnio 4 dalyje, 33 straipsnio 8 dalyje, 51a straipsnio 7 dalyje, 52 straipsnio 4 dalyje, 54 straipsnio 4 dalyje, 58 straipsnio 6 dalyje, 64 straipsnio 7 dalyje, 65 straipsnio 7 dalyje ir 79 straipsnio 8 dalyje nurodyti įgaliojimai priimti deleguotuosius aktus Komisijai suteikiami neribotam laikotarpiui.

3. Europos Parlamentas arba Taryba gali bet kada atšaukti 2 straipsnio 3 ir 4 dalyse, 4 straipsnio 1 dalies 2 punkto antroje pastraipoje, 4 straipsnio 2 dalyje, 13 straipsnio 1 dalyje, 16 straipsnio 12 dalyje, 23 straipsnio 4 dalyje, 24 straipsnio 13 dalyje, 25 straipsnio 8 dalyje, 27 straipsnio 9 dalyje, 28 straipsnio 3 dalyje, 30 straipsnio 5 dalyje, 31 straipsnio 4 dalyje, 32 straipsnio 4 dalyje, 33 straipsnio 8 dalyje, 51a straipsnio 7 dalyje, 52 straipsnio 4 dalyje, 54 straipsnio 4 dalyje, 58 straipsnio 6 dalyje, 64 straipsnio 7 dalyje, 65 straipsnio 7 dalyje ir 79 straipsnio 8 dalyje nurodytus deleguotuosius įgaliojimus. Sprendimu dėl įgaliojimų atšaukimo nutraukiami tame sprendime nurodyti įgaliojimai priimti deleguotuosius aktus. Jis įsigalioja kitą dieną po sprendimo paskelbimo Europos Sąjungos oficialiajame leidinyje arba vėlesnę jame nurodytą dieną. Jis nedaro poveikio jau galiojančių deleguotųjų aktų galiojimui.“;

b) 5 dalis pakeičiama taip:

„5. Pagal 2 straipsnio 3 ar 4 dalį, 4 straipsnio 1 dalies 2 punkto antrą pastraipą, 4 straipsnio 2 dalį, 13 straipsnio 1 dalį, 16 straipsnio 12 dalį, 23 straipsnio 4 dalį, 24 straipsnio 13 dalį, 25 straipsnio 8 dalį, 27 straipsnio 9 dalį, 28 straipsnio 3 dalį, 30 straipsnio 5 dalį, 31 straipsnio 4 dalį, 32 straipsnio 4 dalį, 33 straipsnio 8 dalį, 51a straipsnio 7 dalį, 52 straipsnio 4 dalį, 54 straipsnio 4 dalį, 58 straipsnio 6 dalį, 64 straipsnio 7 dalį, 65 straipsnio 7 dalį ir 79 straipsnio 8 dalį priimtas deleguotasis aktas įsigalioja tik tuo atveju, jeigu per tris mėnesius nuo pranešimo Europos Parlamentui ir Tarybai apie šį aktą dienos nei Europos Parlamentas, nei Taryba nepareiškia prieštaravimų arba jeigu dar nepasibaigus šiam laikotarpiui ir Europos Parlamentas, ir Taryba praneša Komisijai, kad prieštaravimų nereikš. Europos Parlamento arba Tarybos iniciatyva šis laikotarpis pratęsiamas trimis mėnesiais.“;

7) 90 straipsnis papildomas šia dalimi:

„6. *Ne vėliau kaip ... [ketveri metai nuo šios dalinio keitimo direktyvos įsigaliojimo dienos] Komisija peržiūri ir įvertina 33 straipsnio 7 dalies nuostatos dėl neprieštaravimo poveikį prekybos vietų, visų pirma MVĮ augimo rinkų, konkurencijai ir jos poveikį MVĮ galimybėms gauti kapitalo.*“.

2 straipsnis
Direktyvos 2001/34/EB panaikinimas

Direktyva 2001/34/EB panaikinama nuo ... [24 mėnesiai nuo šios dalinio keitimo direktyvos įsigaliojimo dienos].

3 straipsnis
Perkėlimas į nacionalinę teisę *ir taikymas*

1. Valstybės narės užtikrina, kad įsigaliojusių įstatymai ir kiti teisės aktai, būtini, kad šios direktyvos būtų laikomasi ne vėliau kaip ... [**18** mėnesių **nuo** šios dalinio keitimo direktyvos įsigaliojimo dienos]. Jos nedelsdamos pateikia Komisijai tų teisės aktų nuostatų tekstą.

Tas nuostatas jos taiko nuo ... [**18** mėnesių ir 1 diena **nuo** šios dalinio keitimo direktyvos įsigaliojimo dienos] **■** .

Valstybės narės, priimdamos tas priemones, daro jose nuorodą į šią direktyvą arba tokia nuoroda daroma jas oficialiai skelbiant. Jos taip pat turi įtraukti teiginį, kad galiojančiuose įstatymuose ir kituose teisės aktuose pateiktos nuorodos į direktyvą, kurią panaikina ši direktyva, laikomos nuorodomis į šią direktyvą. Nuorodos darymo tvarką ir minėto teiginio formuluotę nustato valstybės narės.

2. Valstybės narės pateikia Komisijai šios direktyvos taikymo srityje priimtų nacionalinės teisės aktų pagrindinių priemonių tekstus.

4 straipsnis
Įsigaliojimas

Ši direktyva įsigalioja dvidešimtą dieną po jos paskelbimo *Europos Sąjungos oficialiajame leidinyje*.

5 straipsnis
Adresatai

Ši direktyva skirta valstybėms narėms.

Priimta

Europos Parlamento vardu

Tarybos vardu

Pirmininkas / Pirmininkė

Pirmininkas / Pirmininkė
