

Bruksela, 27 lipca 2020 r.
(OR. en)

9947/20

Międzyinstytucjonalny numer
referencyjny:
2020/0155 (COD)

EF 174
ECOFIN 675
CODEC 690

WNIOSEK

Od:	Sekretarz generalna Komisji Europejskiej (podpisał dyrektor Jordi AYET PUIGARNAU)
Data otrzymania:	27 lipca 2020 r.
Do:	Jeppe TRANHOLM-MIKKELSEN, Sekretarz Generalny Rady Unii Europejskiej
Nr dok. Kom.:	COM(2020) 281 final
Dotyczy:	Wniosek dotyczący ROZPORZĄDZENIA PARLAMENTU EUROPEJSKIEGO I RADY zmieniającego rozporządzenie (UE) 2017/1129 w odniesieniu do prospektu UE na rzecz odbudowy i ukierunkowanych zmian dotyczących pośredników finansowych w celu wsparcia odbudowy w następstwie pandemii COVID-19

Delegacje otrzymują w załączeniu dokument COM(2020) 281 final.

Załącznik: COM(2020) 281 final



KOMISJA
EUROPEJSKA

Bruksela, dnia 24.7.2020 r.
COM(2020) 281 final

2020/0155 (COD)

Wniosek

ROZPORZĄDZENIE PARLAMENTU EUROPEJSKIEGO I RADY

zmieniające rozporządzenie (UE) 2017/1129 w odniesieniu do prospektu UE na rzecz odbudowy i ukierunkowanych zmian dotyczących pośredników finansowych w celu wsparcia odbudowy w następstwie pandemii COVID-19

(Tekst mający znaczenie dla EOG)

{SWD(2020) 120 final}

UZASADNIENIE

1. KONTEKST WNIOSKU

1.1. Przyczyny i cele wniosku

Państwa członkowskie UE poważnie ucierpiały wskutek kryzysu gospodarczego będącego wynikiem pandemii COVID-19. Sytuacja ta wymaga szybkiej reakcji w celu zapewnienia wsparcia uczestnikom rynków kapitałowych. W komunikacie Komisji z dnia 13 marca 2020 r. zatytułowanym „Skoordynowana reakcja gospodarcza na epidemię COVID-19”¹ Komisja podkreśliła znaczenie zapewnienia płynności sektora finansowego UE i przeciwdziałania grożącej recesji poprzez podejmowanie działań na wszystkich szczeblach. Ponadto w dniu 27 maja 2020 r. w swoim komunikacie zatytułowanym „Decydujący moment dla Europy: naprawa i przygotowanie na następną generację”² Komisja przedstawiła najważniejsze instrumenty wspierające plan odbudowy dla Europy, w tym środki mające na celu rozpoczęcie odbudowy gospodarki i wsparcie inwestycji prywatnych. W komunikacie tym podkreślono również, że utrzymanie płynności i dostęp do finansowania nadal będzie wyzwaniem dla przedsiębiorstw.

Celem ukierunkowanych zmian w systemie prospektu określonych w rozporządzeniu w sprawie prospektu³ jest umożliwienie przedsiębiorstwom dostępu do nowych źródeł finansowania w możliwie krótkim czasie, aby pomóc w odbudowie gospodarki po pandemii COVID-19. W szczególności ma on pomóc przedsiębiorstwom w pozyskiwaniu kapitału, aby mogły one przywrócić zrównoważony stosunek kapitału obcego do kapitału własnego i stać się bardziej odporne.

Prospekt jest prawnie wymagany dokumentem przedstawiającym informacje o przedsiębiorstwie i papierach wartościowych, które takie przedsiębiorstwa oferują w ramach oferty publicznej lub w odniesieniu do których ubiegają się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym. Informacje te powinny stanowić podstawę umożliwiającą inwestorom podjęcie decyzji, czy inwestować w papiery wartościowe emitowane przez to przedsiębiorstwo. Koszt sporządzenia prospektu może zniechęcać emitentów znajdujących się w trudnej sytuacji finansowej, którzy starają się pozyskać nowe fundusze, w szczególności kapitał. Ze względu na sytuację spowodowaną przez pandemię COVID-19 zasadnicze znaczenie ma zapewnienie, aby prospekt nie stanowił bariery w pozyskiwaniu kapitału na rynkach publicznych dla już notowanych emitentów.

Celem niniejszego wniosku jest zatem uproszczenie procedury umożliwiającej emitentom szybkie pozyskiwanie kapitału ze względu na pilną potrzebę ekonomiczną wynikającą z pandemii COVID-19. Te zmiany w rozporządzeniu w sprawie prospektu dotyczą utworzenia nowego rodzaju skróconego prospektu („prospekt UE na rzecz odbudowy”), jak

¹ Komunikat Komisji do Parlamentu Europejskiego, Rady Europejskiej, Rady, Europejskiego Banku Centralnego, Europejskiego Banku Inwestycyjnego i Eurogrupy w sprawie skoordynowanej reakcji gospodarczej na epidemię COVID-19, COM(2020) 112 final z 13.3.2020.

² Komunikat Komisji do Parlamentu Europejskiego, Rady Europejskiej, Rady, Europejskiego Komitetu Ekonomiczno-Społecznego i Komitetu Regionów pt. „Decydujący moment dla Europy: naprawa i przygotowanie na następną generację”, COM(2020) 456 final z 27.5.2020.

³ Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 z dnia 14 czerwca 2017 r. w sprawie prospektu, który ma być publikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym oraz uchylenia dyrektywy 2003/71/WE (Dz.U. L 168 z 30.6.2017, s. 12).

również ukierunkowanych zmian mających na celu zmniejszenie presji na pośredników finansowych (powiadamianie o suplementach i emisjach papierów wartościowych o charakterze nieudziałowym przez instytucje kredytowe).

1.1.1. Prospekt UE na rzecz odbudowy

Celem prospektu UE na rzecz odbudowy jest zapewnienie notowanym emitentom uproszczonych zasad ujawniania informacji, które są dostosowane do ich szczególnych potrzeb w środowisku pokryzysowym, przy jednoczesnym zachowaniu prospektu jako istotnego narzędzia służącego przekazywaniu informacji potencjalnym inwestorom. W obecnej sytuacji pokryzysowej zasadnicze znaczenie ma ograniczenie przeszkód regulacyjnych, które mogą mieć wpływ na dokapitalizowanie przedsiębiorstw, oraz umożliwienie emitentom korzystania z rynków publicznych na wczesnym etapie odbudowy.

Prospekt UE na rzecz odbudowy ma koncentrować się na podstawowych informacjach i byłby dostępny wyłącznie w odniesieniu do ofert wtórnych akcji. W przypadku emitentów posiadających już akcje dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym lub na rynku rozwoju MŚP nieprzerwanie od co najmniej ostatnich 18 miesięcy, oczekuje się, że uproszczone ujawnianie informacji obniży koszty sporządzenia prospektu i ułatwi zrozumienie dokumentu. Ponadto prospekt UE na rzecz odbudowy powinien również poprawić skuteczność weryfikacji przeprowadzanych przez właściwe organy krajowe. W tym zakresie celem proponowanego systemu prospektu UE na rzecz odbudowy jest skrócenie procedury zatwierdzania prospektu do 5 dni roboczych, aby umożliwić emitentom szybkie skorzystanie z możliwości pozyskania kapitału. Ten nowy rodzaj prospektu korzystałby również z paszportu jednolitego UE dla zatwierdzonych prospektów na potrzeby transgranicznych ofert i dopuszczeń do obrotu.

Prospekt UE na rzecz odbudowy ma być (i) łatwy do sporządzenia przez przedsiębiorstwa, które chcą pozyskać kapitał na rynkach kapitałowych, (ii) zrozumiały dla inwestorów, którzy chcą te przedsiębiorstwa finansować oraz (iii) łatwy do zweryfikowania i zatwierdzenia przez właściwe organy krajowe.

Prospekt UE na rzecz odbudowy ma pomóc w dokapitalizowaniu na etapie odbudowy. Został zatem pomyślany jako system tymczasowy, który wygasa 18 miesięcy po dacie rozpoczęcia stosowania niniejszego rozporządzenia. W ramach przeglądu rozporządzenia w sprawie prospektu należy również ocenić, czy prospekt UE na rzecz odbudowy spełnia jego cele. Aby pomóc w tej ocenie, we wniosku określono wymóg, zgodnie z którym w scentralizowanym systemie gromadzenia informacji ESMA, w którym przechowuje się dane dotyczące prospektu pochodzące od właściwych organów krajowych, mają być gromadzone również dane dotyczące prospektu UE na rzecz odbudowy. To marginalne dostosowanie scentralizowanego systemu gromadzenia informacji ESMA nie powinno wymagać dodatkowych środków od personelu ESMA. Nie powinno ono powodować również znacznych dodatkowych kosztów.

1.1.2. Zmiany mające na celu zmniejszenie presji na pośredników finansowych

Suplementy

Emitent ma obowiązek opublikowania suplementu do prospektu w przypadku wszelkich nowych znaczących czynników, istotnych błędów lub istotnych niedokładności odnoszących się do informacji zawartych w prospekcie, które mogą wpłynąć na ocenę papierów wartościowych i które wystąpiły lub zostały zauważone w okresie między zatwierdzeniem

prospektu a zakończeniem okresu oferowania lub rozpoczęciem obrotu na rynku regulowanym, w zależności od tego, które z tych zdarzeń nastąpi później. Publikacja suplementu powoduje, że inwestorzy mogą skorzystać z prawa do wycofania zgody w terminie dwóch dni roboczych od opublikowania suplementu. W ramach obowiązku ochrony inwestorów pośrednicy finansowi muszą skontaktować się z inwestorami, aby poinformować ich o publikacji suplementu, w dniu publikacji tego suplementu. Taki termin, jak również szeroka kwalifikacja „inwestorów” stworzyły trudności dla pośredników finansowych.

Aby zaradzić tym trudnościom i uwolnić zasoby pośredników finansowych, we wniosku wyjaśniono obowiązki spoczywające na pośrednikach finansowych w odniesieniu do suplementów. Pośrednicy finansowi powinni jedynie informować tych inwestorów, którzy nabyli i subskrybowali papiery wartościowe za ich pośrednictwem, o możliwości publikacji suplementu, pod warunkiem że nabycie lub subskrypcja zostały uzgodnione w okresie między zatwierdzeniem prospektu a zakończeniem okresu oferowania lub rozpoczęciem obrotu na rynku regulowanym, w zależności od tego, które z tych zdarzeń nastąpi później. Po opublikowaniu suplementu pośrednik finansowy musi skontaktować się jedynie z tymi inwestorami, którym przysługuje prawo do wycofania zgody. We wniosku przedłużono również termin, w którym pośrednicy finansowi mogą kontaktować się z inwestorami, do 1 dnia roboczego od publikacji suplementu. Aby utrzymać wysoki poziom ochrony inwestorów, okres, w którym inwestorzy mogą skorzystać z prawa do wycofania zgody, zostaje wydłużony z dwóch dni roboczych do trzech dni roboczych od publikacji suplementu.

Ponieważ ukierunkowana zmiana dotycząca suplementów zaradziłaby tym trudnościom i uwolniła zasoby pośredników finansowych, zapewniając jednocześnie utrzymanie wysokiego poziomu ochrony inwestorów, zmiany takie nie byłyby ograniczone w czasie.

Papiery wartościowe o charakterze nieudziałowym emitowane przez instytucje kredytowe

Oferta papierów wartościowych o charakterze nieudziałowym emitowanych w sposób ciągły lub powtarzalny przez instytucje kredytowe nie podlega pod pewnymi warunkami obowiązkowi publikacji prospektu, jeśli całkowita wartość jest mniejsza niż 75 mln EUR na instytucję kredytową w okresie 12 miesięcy. Instytucje kredytowe aktywnie uczestniczą w odbudowie, wspierając przedsiębiorstwa potrzebujące finansowania, i oczekuje się, że będą one podstawowym filarem tej odbudowy. Aby pomóc instytucjom kredytowym, ułatwiając im pozyskiwanie większego finansowania i dając im swobodę we wspieraniu ich klientów w gospodarce realnej, Komisja proponuje ukierunkowane podwyższenie progu z 75 mln EUR do 150 mln EUR. Jego celem jest wspieranie finansowania instytucji kredytowych na etapie odbudowy poprzez podwyższenie progu wyłączenia z obowiązku publikowania prospektu dla pewnego rodzaju ofert papierów wartościowych. Ponieważ środek ten jest bezpośrednio związany z etapem odbudowy po pandemii COVID-19, powinien być dostępny przez ograniczony okres 18 miesięcy.

1.2. Spójność z przepisami obowiązującymi w tej dziedzinie polityki

Ustanawiając nadzwyczajne środki mające na celu złagodzenie skutków pandemii COVID-19, niniejszy wniosek pozostaje zgodny z nadrzędnymi celami rozporządzenia w sprawie prospektu, jakimi są wspieranie pozyskiwania funduszy przez rynki kapitałowe, zapewnienie ochrony inwestorów oraz dążenie do konwergencji praktyk nadzorczych w całej UE. Niniejszy wniosek stanowi również uzupełnienie obowiązków sprawozdawczych określonych

w dyrektywie w sprawie przejrzystości⁴ w odniesieniu do rynków regulowanych, rozporządzeniu delegowanym Komisji (UE) 2017/565⁵ – w odniesieniu do rynków rozwoju MŚP oraz rozporządzeniu w sprawie nadużyć na rynku⁶ – w odniesieniu do obu systemów obrotu.

1.3. Spójność z innymi politykami Unii

Niniejszy wniosek ustawodawczy dotyczący zmian w rozporządzeniu w sprawie prospektu stanowi część zestawu środków mających na celu ułatwienie odbudowy gospodarki po pandemii COVID-19, który to zestaw obejmuje również wniosek ustawodawczy zmieniający MiFID II⁷ oraz wniosek ustawodawczy zmieniający ramy dotyczące sekurytyzacji, w tym rozporządzenie w sprawie sekurytyzacji⁸ i rozporządzenie w sprawie wymogów kapitałowych⁹.

Zadaniem niniejszego wniosku ustawodawczego jest również uzupełnienie celu unii rynków kapitałowych, jakim jest dywersyfikacja rynkowych źródeł finansowania dla przedsiębiorstw. Niniejsza inicjatywa przyczyniłaby się do usprawnienia pozyskiwania kapitału przez przedsiębiorstwa dzięki ułatwieniu emisji akcji spółkom notowanym na giełdach UE. W tym względzie niniejszy wniosek byłby zgodny z zaleceniem Forum Wysokiego Szczebla ds. Unii Rynków Kapitałowych¹⁰ opublikowanym w dniu 10 czerwca 2020 r., w którym podkreślono potrzebę złagodzenia zasad dotyczących notowań, odnosząc się również do rozporządzenia w sprawie prospektu. Celem niniejszej inicjatywy – będącej jednym ze środków służących złagodzeniu wpływu pandemii COVID-19 na gospodarkę realną i rynki finansowe – jest również zmniejszenie kosztów regulacyjnych ponoszonych przez notowanych emitentów zarówno na rynkach regulowanych, jak i na rynkach rozwoju MŚP. W szczególności elastyczność zapewniana emitentom działającym na rynkach rozwoju MŚP pozwala na wykorzystywanie w większym stopniu celów niedawno przyjętego rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2019/2115¹¹, które ustanawia środki mające na celu

⁴ Dyrektywa 2004/109/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 15 grudnia 2004 r. w sprawie harmonizacji wymogów dotyczących przejrzystości informacji o emitentach, których papiery wartościowe dopuszczane są do obrotu na rynku regulowanym oraz zmieniająca dyrektywę 2001/34/WE (Dz.U. L 390 z 31.12.2004, s. 38).

⁵ Rozporządzenie delegowane Komisji (UE) 2017/565 z dnia 25 kwietnia 2016 r. uzupełniające dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE w odniesieniu do wymogów organizacyjnych i warunków prowadzenia działalności przez firmy inwestycyjne oraz pojęć zdefiniowanych na potrzeby tej dyrektywy (Dz.U. L 87 z 31.3.2017, s. 1).

⁶ Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie nadużyć na rynku (rozporządzenie w sprawie nadużyć na rynku) oraz uchylające dyrektywę 2003/6/WE Parlamentu Europejskiego i Rady i dyrektywy Komisji 2003/124/WE, 2003/125/WE i 2004/72/WE (Dz.U. L 173 z 12.6.2014, s. 1).

⁷ Dyrektywa Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE z dnia 15 maja 2014 r. w sprawie rynków instrumentów finansowych oraz zmieniająca dyrektywę 2002/92/WE i dyrektywę 2011/61/UE (Dz.U. L 173 z 12.6.2014, s. 349).

⁸ Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/2402 z dnia 12 grudnia 2017 r. w sprawie ustanowienia ogólnych ram dla sekurytyzacji oraz utworzenia szczególnych ram dla prostych, przejrzystych i standardowych sekurytyzacji, a także zmieniające dyrektywy 2009/65/WE, 2009/138/WE i 2011/61/UE oraz rozporządzenia (WE) nr 1060/2009 i (UE) nr 648/2012.

⁹ Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 575/2013 z dnia 26 czerwca 2013 r. w sprawie wymogów ostrożnościowych dla instytucji kredytowych i firm inwestycyjnych, zmieniające rozporządzenie (UE) nr 648/2012.

¹⁰ https://ec.europa.eu/info/files/200610-cmu-high-level-forum-final-report_en

¹¹ Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2019/2115 z dnia 27 listopada 2019 r. zmieniające dyrektywę 2014/65/UE oraz rozporządzenia (UE) nr 596/2014 i (UE) 2017/1129 w odniesieniu do promowania korzystania z rynków rozwoju MŚP (Dz.U. L 320 z 11.12.2019, s. 1).

promowanie korzystania z tego systemu obrotu. Ponadto niniejsza inicjatywa musi być zgodna z wszelkimi dodatkowymi wnioskami, które Komisja zamierza opracować w różnych obszarach polityki w celu złagodzenia wpływu pandemii COVID-19 na rynki kapitałowe, w tym z najważniejszymi instrumentami wspierającymi odbudowę przedstawionymi w komunikacie Komisji z dnia 27 maja 2020 r. zatytułowanym „Decydujący moment dla Europy: naprawa i przygotowanie na następną generację”.

2. PODSTAWA PRAWNA, POMOCNICZOŚĆ I PROPORCJONALNOŚĆ

2.1. Podstawa prawna

Podstawą prawną rozporządzenia w sprawie prospektu jest art. 114 Traktatu o funkcjonowaniu Unii Europejskiej (TFUE), w którym europejskim instytucjom przyznano kompetencje w zakresie tworzenia odpowiednich przepisów mających na celu ustanowienie i funkcjonowanie jednolitego rynku. Rozporządzenia te mogą być zmieniane, w tym poprzez czasowe ograniczenie zakresu ich stosowania, wyłącznie przez prawodawcę Unii, w tym przypadku na podstawie art. 114 Traktatu.

2.2. Pomocniczość

Zgodnie z art. 4 TFUE działania UE podejmowane w celu urzeczywistnienia rynku wewnętrznego należy oceniać w świetle zasady pomocniczości określonej w art. 5 ust. 3 Traktatu o Unii Europejskiej. Zgodnie z zasadą pomocniczości działania na szczeblu UE należy podejmować wyłącznie wówczas, gdy cele proponowanych działań nie mogą być osiągnięte w sposób wystarczający przez same państwa członkowskie, co upoważnia do podjęcia działań na szczeblu UE.

Wymogi dotyczące ujawniania informacji w przypadku ofert papierów wartościowych lub dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym wynikają z zastosowania rozporządzenia w sprawie prospektu. To rozporządzenie europejskie ma bezpośrednio wiążącą moc prawną we wszystkich państwach członkowskich. Wymogi nie pozostawiają państwom członkowskim prawie żadnej elastyczności w dostosowywaniu przepisów do warunków lokalnych. Problemy wynikające z tych przepisów można skutecznie rozwiązać wyłącznie w drodze zmian legislacyjnych na szczeblu europejskim¹². Ewentualne rozwiązania alternatywne, tj. działania o charakterze nieustawodawczym na poziomie Unii, nie pozwoliłyby na wystarczającą i skuteczną realizację wyznaczonego celu, ponieważ nie mogą zmienić przepisów wspomnianego rozporządzenia.

Zharmonizowany prospekt UE stanowi kluczowe narzędzie integrowania rynków kapitałowych w całej Unii. Po zatwierdzeniu prospektu przez właściwy organ krajowy emitent może ubiegać się o wydanie paszportu umożliwiającego wykorzystanie tego prospektu w innym państwie członkowskim UE. W takim „przyjmującym” państwie członkowskim nie będą konieczne żadne dalsze zatwierdzenia ani procedury administracyjne związane z tego rodzaju prospektem. Paszport funkcjonuje w oparciu o założenie, że minimalna zawartość prospektu jest zharmonizowana na szczeblu UE zgodnie z mającymi

¹² Sprawa Vodafone C-58/08: „Gdy akt wydany na podstawie art. 95 Traktatu WE doprowadził do usunięcia wszelkich przeszkód w wymianie handlowej w dziedzinie, która została przez ten akt zharmonizowana, prawodawca wspólnotowy nie może zostać pozbawiony możliwości dostosowania tego aktu do wszelkich zmian w okolicznościach lub do rozwoju wiedzy, mając na uwadze ciężące na nim zadanie dbania o ochronę uznanych przez traktat ogólnych interesów”.

zastosowanie przepisami dotyczącymi prospektów. W związku z tym, że paszport ma charakter europejski, wszelkie ulepszenia można zatem wprowadzać wyłącznie na szczeblu UE. Możliwe rozwiązania alternatywne, takie jak działanie na szczeblu państwa członkowskiego, tworzyłyby przeszkodę w handlu i nie pozwoliłyby na wystarczające i efektywne osiągnięcie celów związanych ze stworzeniem zharmonizowanej podstawy „paszportowania” prospektów.

Proponowane zmiany rozporządzenia w sprawie prospektu byłyby dla całej Unii wyraźnym sygnałem, że system prospektu można w wyjątkowych okolicznościach dostosować do panującej sytuacji. Zmniejszenie ukierunkowanych obciążeń określonych w rozporządzeniu w sprawie prospektu, a także zwiększenie dostępności prospektu emisyjnego dla emitentów, których akcje są już dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym lub na rynku rozwoju MŚP, może sprawić, że emitenci ci uzyskają dostęp do głębszych pokładów paneuropejskiego kapitału. Wiąże się to z opracowaniem odrębnego systemu prospektu, którego treść i format odpowiadają zarówno emitentom, jak i inwestorom z zastrzeżeniem ściśle określonych warunków. Założone cele nie mogą zostać osiągnięte przez państwa członkowskie działające pojedynczo, ponieważ prowadziłyby to do zakłócenia równych warunków działania zarówno dla emitentów, jak i dla inwestorów oraz stworzyłyby arbitraż regulacyjny i przeszkody w handlu transgranicznym. Cele te mogą zostać skuteczniej zrealizowane na poziomie Unii.

2.3. Proporcjonalność

Niniejszy wniosek przewiduje jedynie zmiany techniczne w rozporządzeniu w sprawie prospektu służące szybkiemu zaradzeniu skutkom gospodarczym pandemii COVID-19. Proponowane środki mające złagodzić wymogi dotyczące prospektów są zgodne z zasadą proporcjonalności. Są one odpowiednie do osiągnięcia celów i nie wykraczają poza to, co jest konieczne, a w przypadku niektórych środków są ograniczone w czasie.

Emitenci

Wniosek łagodzi wymogi informacyjne w odniesieniu do prospektu, którym podlegają emitenci, zgodnie z zasadą proporcjonalności. Jeśli akcje emitentów są już dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym lub na rynku rozwoju MŚP nieprzerwanie od co najmniej ostatnich 18 miesięcy, emitenci, którzy chcą pozyskać kapitał, skorzystają ze złagodzonych zasad ujawniania informacji w prospekcie UE na rzecz odbudowy. Ten złagodzony system obowiązków informacyjnych spowoduje ograniczenie kosztów przestrzegania przepisów, ponieważ prospekt UE na rzecz odbudowy byłby znacznie krótszy, a w związku z tym jego przygotowanie byłoby tańsze. Ponadto tacy emitenci skorzystaliby z szybszego zatwierdzania prospektów, co umożliwiłoby im skuteczniejsze wykorzystanie możliwości finansowania. Aby nie wykraczać poza to, co jest konieczne, prospekt UE na rzecz odbudowy będzie ograniczony w czasie, dlatego proponuje się go jako system tymczasowy, który wygasa 18 miesięcy po dacie rozpoczęcia stosowania niniejszego rozporządzenia.

Inwestorzy

Proponowany prospekt UE na rzecz odbudowy jest również zgodny z zasadą proporcjonalności w odniesieniu do potencjalnych inwestorów. Prospekt UE na rzecz odbudowy byłby bardziej przystępny dla czytelnika dzięki mniejszej liczbie stron i skoncentrowaniu się na podstawowych informacjach, a jednocześnie ukierunkowany na konkretną sytuację, w której działalność emitenta jest udokumentowana, a zatem informacje na jej temat są już publikowane na rynku.

Pośrednicy finansowi

Pośrednicy finansowi skorzystaliby z ukierunkowanych zmian, które doprecyzują odnoszące się do nich wymogi dotyczące suplementów i pomogą im przezwyciężyć trudności, jakie dotychczas napotykali, chcąc skutecznie dotrzeć do inwestorów po opublikowaniu suplementu, przy jednoczesnym utrzymaniu wysokiego poziomu ochrony inwestorów. Ponieważ ukierunkowane zmiany dotyczące suplementów zaradziłyby trudnościom, zmiany takie nie byłyby ograniczone w czasie.

Instytucje kredytowe, które aktywnie uczestniczą w procesie odbudowy, wspierając przedsiębiorstwa, również skorzystałyby z ukierunkowanego złagodzenia przepisów dzięki propozycji podwyższenia progu wyłączenia z obowiązku publikowania prospektu z 75 mln EUR do 150 mln EUR w przypadku ofert papierów wartościowych o charakterze nieudziałowym emitowanych w sposób ciągły lub powtarzalny. Ponieważ celem takiego środka jest wsparcie instytucji kredytowych, które będą stanowić podstawowy filar etapu odbudowy, czas trwania tego środka będzie ograniczony do 18 miesięcy.

Właściwe organy krajowe

Właściwe organy krajowe również powinny skorzystać na zaproponowanych uproszczeniach prospektu UE na rzecz odbudowy: przy mniejszej ilości danych podlegających ujawnieniu i weryfikacji w ramach prospektu UE na rzecz odbudowy obciążenie tych organów byłoby mniejsze, a proces zatwierdzania stałby się łatwiejszy.

2.4. Wybór instrumentu

Celem zaproponowanych zmian legislacyjnych jest w szczególności ograniczenie obciążenia administracyjnego i kosztów przestrzegania przepisów, które ciążą na emitentach i wynikają z zastosowania rozporządzenia w sprawie prospektu. W tym celu środki ustawodawcze zmieniają obecne przepisy rozporządzenia w sprawie prospektu. Podstawą prawną rozporządzenia w sprawie prospektu jest art. 114 ust. 1 TFUE. Wszelkie rozporządzenia zmieniające mają zatem tę samą podstawę prawną.

3. WYNIKI OCEN *EX POST*, KONSULTACJI Z ZAINTERESOWANYMI STRONAMI I OCEN SKUTKÓW

3.1. Ocena skutków

Ze względu na pilny charakter środków, które należy zastosować w celu wsparcia ożywienia gospodarczego po kryzysie na rynkach finansowych i w gospodarce realnej w wyniku pandemii COVID-19, ocenę skutków zastąpiono oceną kosztów i korzyści zawartą w dokumencie roboczym służb Komisji uzupełniającym pakiet na rzecz odbudowy rynków kapitałowych.

Uproszczony system obowiązków informacyjnych w ramach prospektu UE na rzecz odbudowy ma istotnie ograniczyć koszty przestrzegania przepisów ponoszone przez emitentów i dotyczy przede wszystkim podstawowych informacji dla inwestorów. Powinien również zmniejszyć obciążenie pracą właściwych organów krajowych, ponieważ weryfikacji podlegałaby mniejsza ilość informacji. Jednocześnie proces zatwierdzania byłby szybszy. Pośrednicy finansowi również skorzystaliby z ukierunkowanych zmian dotyczących

suplementów i podwyższonych progów wyłączeń dla prospektów w odniesieniu do emisji papierów wartościowych o charakterze nieudziałowym.

3.2. Prawa podstawowe

Przepisy określone w niniejszym wniosku dotyczą w pewnym stopniu prawa do ochrony danych osobowych (art. 8), wolności prowadzenia działalności gospodarczej (art. 16) oraz ochrony konsumentów (art. 38) zapisanych w Karcie praw podstawowych Unii Europejskiej. Ograniczenia tych praw i wolności dopuszcza się zgodnie z art. 52 Karty praw podstawowych Unii Europejskiej. W przypadku przepisów dotyczących prospektów celem leżącym w interesie ogólnym, który uzasadnia niektóre ograniczenia praw podstawowych, jest zapewnienie integralności rynku. Co się tyczy ochrony danych osobowych, ujawnianie niektórych informacji zawartych w prospekcie może być niezbędne do zapewnienia, aby inwestorzy mogli przeprowadzać badania *due diligence*.

4. WPLYW NA BUDŻET

Oczekuje się, że inicjatywa nie będzie mieć żadnego wpływu na budżet UE.

5. ELEMENTY FAKULTATYWNE

5.1. Plany wdrożenia i monitorowanie, ocena i sprawozdania

Skutki nowego rozporządzenia będą monitorowane w ramach współpracy z ESMA i właściwymi organami krajowymi na podstawie sprawozdań rocznych dotyczących prospektów zatwierdzonych w Unii, które ESMA ma prawo sporządzać co roku. W tym celu w scentralizowanym systemie gromadzenia informacji ESMA, w którym przechowuje się dane dotyczące prospektu pochodzące od właściwych organów krajowych, należałoby gromadzić również dane dotyczące prospektu UE na rzecz odbudowy.

Ocenie będzie podlegać prospekt UE na rzecz odbudowy. W szczególności najważniejszymi parametrami, które będą stanowić miarę realizacji określonych celów prospektu UE na rzecz odbudowy, będą:

- a) liczba zatwierdzonych prospektów UE na rzecz odbudowy oraz analiza ewolucji tej liczby;
- b) koszt przygotowania i zatwierdzenia prospektu UE na rzecz odbudowy w porównaniu z obecnymi kosztami prospektu dla ofert wtórnych wraz ze wskazaniem całkowitych uzyskanych oszczędności finansowych.

Przedstawiony wykaz wskaźników nie jest wyczerpujący i może zostać rozszerzony w celu uwzględnienia monitorowania dodatkowych skutków.

5.2. Szczegółowe objaśnienia poszczególnych przepisów wniosku

Celem zmian w rozporządzeniu w sprawie prospektu jest utworzenie prospektu UE na rzecz odbudowy jako nowego typu prospektu oraz wprowadzenie ukierunkowanych zmian dotyczących pośredników finansowych.

W **art. 1** niniejszego wniosku zawarto zmiany w rozporządzeniu w sprawie prospektu.

W art. 1 pkt 1 wniosku uregulowano kwestię papierów wartościowych o charakterze nieudziałowym emitowanych w sposób ciągły lub powtarzalny przez instytucje kredytowe (*art. 1 ust. 4 rozporządzenia w sprawie prospektu*).

Oferta papierów wartościowych o charakterze nieudziałowym emitowanych w sposób ciągły lub powtarzalny przez instytucje kredytowe nie podlega pod pewnymi warunkami obowiązkowi publikacji prospektu, jeśli całkowita wartość – obliczona za okres 12 miesięcy – jest mniejsza niż 75 mln EUR na instytucję kredytową. Ponadto w ramach obowiązującego systemu te papiery wartościowe nie mogą być podporządkowane, zamienne ani wymienne ani dawać prawa subskrypcji lub nabycia innych rodzajów papierów wartościowych i nie mogą być powiązane z instrumentem pochodnym. Instytucje kredytowe aktywnie uczestniczą w odbudowie, wspierając przedsiębiorstwa potrzebujące finansowania, i oczekuje się, że będą one podstawowym filarem etapu odbudowy. Aby pomóc instytucjom kredytowym, ułatwiając im pozyskiwanie większego finansowania i dając im swobodę we wspieraniu ich klientów w gospodarce realnej, proponuje się ukierunkowane podwyższenie wspomnianego progu z 75 mln EUR do 150 mln EUR. Dzięki tej ukierunkowanej zmianie instytucje kredytowe mogłyby korzystać ze ściśle określonego złagodzenia przepisów, co pomogłoby im oferować papiery wartościowe o charakterze nieudziałowym bez konieczności publikowania prospektu na etapie odbudowy po kryzysie związanym z pandemią COVID-19. Ponieważ środek ten jest ograniczony do etapu odbudowy, byłby on zatem dostępny przez ograniczony okres 18 miesięcy.

W art. 1 pkt 2 i 3 niniejszego wniosku wprowadzono korekty techniczne testu istotności (*art. 6 rozporządzenia w sprawie prospektu*) i podsumowania (*art. 7 rozporządzenia w sprawie prospektu*) w związku z systemem prospektu UE na rzecz odbudowy określonym w art. 1 pkt 4 niniejszego wniosku.

W art. 1 pkt 4 wniosku utworzono nowy system prospektu UE na rzecz odbudowy (*art. 14a rozporządzenia w sprawie prospektu*).

Zakres prospektu UE na rzecz odbudowy

Zgodnie z art. 1 pkt 4 niniejszego wniosku prospekt UE na rzecz odbudowy będą mogli sporządzić wyłącznie emitenci posiadający akcje, które są już dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym lub na rynku rozwoju MŚP przez okres co najmniej 18 miesięcy. Emitenci powinni już byli podać do wiadomości publicznej informacje regulowane na podstawie dyrektywy 2004/109/WE i, w stosownych przypadkach, rozporządzenia (UE) nr 594/2014 oraz, w stosownych przypadkach, informacje, o których mowa w rozporządzeniu delegowanym Komisji (UE) 2017/565. Prospekt UE na rzecz odbudowy nie będzie odpowiedni dla pierwszych ofert publicznych, w przypadku których potencjalni emitenci nie mają żadnej historii na rynkach finansowych. Aby zmniejszyć stosunek kapitału obcego do kapitału własnego przedsiębiorstw, które zaciągnęły duże długi w związku z pandemią COVID-19, skrócony prospekt można sporządzić wyłącznie w odniesieniu do emisji akcji.

Treść i zatwierdzanie prospektu UE na rzecz odbudowy

Zgodnie z art. 1 pkt 4 niniejszego wniosku prospekt UE na rzecz odbudowy koncentruje się przede wszystkim na podstawowych informacjach. W drodze odstępstwa od art. 6 rozporządzenia w sprawie prospektu zidentyfikowano najważniejsze informacje, które emitenci powinni ujawnić, i wyszczególniono je w nowym załączniku Va do rozporządzenia w sprawie prospektu. Prospekt UE na rzecz odbudowy ulegnie skróceniu do maksymalnie 30

stron. Jako środek równoważący dopuszczona zostanie jednak możliwość włączenia przez odniesienie informacji dostępnych już na rynku zgodnie z art. 19 rozporządzenia w sprawie prospektu, przy czym informacje te nie byłyby uwzględniane we wspomnianej maksymalnej objętości wynoszącej 30 stron. Możliwe będzie również sporządzenie krótkiego podsumowania o długości dwóch stron.

W rozporządzeniu w sprawie prospektu przewidziano już procedurę szybkiego zatwierdzania. Na tej podstawie prospekt UE na rzecz odbudowy również podlegałby tej procedurze i mógłby być zatwierdzany w maksymalnie 5 dni roboczych.

Art. 1 pkt 5, 6 i 10 niniejszego wniosku dotyczą odpowiednio korekt technicznych okresu weryfikacji i zatwierdzania prospektu (*art. 20 rozporządzenia w sprawie prospektu*), systemu gromadzenia informacji (*art. 21 rozporządzenia w sprawie prospektu*) oraz wykazu elementów podlegających ujawnieniu (nowy załącznik *Va do rozporządzenia w sprawie prospektu*) w związku z systemem prospektu UE na rzecz odbudowy, który określono w art. 1 pkt 4 niniejszego wniosku.

Zgodnie z art. 1 pkt 8 i 9 niniejszego wniosku system prospektu UE na rzecz odbudowy powinien wygasnąć po 18 miesiącach od daty rozpoczęcia jego stosowania (*art. 47a rozporządzenia w sprawie prospektu*). Elementem przeglądu rozporządzenia w sprawie prospektu powinna być ocena zgodności prospektu UE na rzecz odbudowy z celami tego rozporządzenia (*art. 48 rozporządzenia w sprawie prospektu*).

W art. 1 pkt 7 niniejszego wniosku poruszono kwestię suplementów (*art. 23 rozporządzenia w sprawie prospektu*).

W ramach obecnego systemu emitenci mają obowiązek opublikowania suplementu do prospektu w przypadku wszelkich nowych znaczących czynników odnoszących się do informacji zawartych w prospekcie, które mogą wpłynąć na ocenę papierów wartościowych i które wystąpiły lub zostały zauważone w okresie między zatwierdzeniem prospektu a zakończeniem okresu oferowania lub rozpoczęciem obrotu na rynku regulowanym, w zależności od tego, które z tych zdarzeń nastąpi później. Publikacja suplementu powoduje, że inwestorzy mogą skorzystać z prawa do wycofania zgody w terminie dwóch dni roboczych od opublikowania suplementu. W ramach obowiązku ochrony inwestorów pośrednicy finansowi muszą skontaktować się z inwestorami, aby poinformować ich o publikacji suplementu, w dniu publikacji tego suplementu. Taki termin, jak również szeroka kwalifikacja „inwestorów” stworzyły trudności dla pośredników finansowych.

Aby zaradzić tym trudnościom i uwolnić zasoby pośredników finansowych, na podstawie niniejszego wniosku wprowadzono ukierunkowane zmiany. Pierwsza zmiana dotyczy zakresu. Wprowadzona zmiana doprecyzowuje, że pośrednicy finansowi muszą kontaktować się i udzielić informacji jedynie tym inwestorom, którzy subskrybowali i nabyli papiery wartościowe za ich pośrednictwem, w okresie między zatwierdzeniem prospektu a zakończeniem okresu oferowania lub rozpoczęciem obrotu na rynku regulowanym, w zależności od tego, które z tych zdarzeń nastąpi później.

Druga zmiana dotyczy tego, że we wniosku przedłużono termin – który ma od teraz wynosić 1 dzień roboczy od publikacji suplementu – w którym pośrednicy finansowi muszą skontaktować się z inwestorami, którzy subskrybowali i nabyli za ich pośrednictwem papiery wartościowe i którym przysługuje prawo do wycofania zgody. Aby utrzymać wysoki poziom ochrony inwestorów, okres, w którym inwestorzy mogą skorzystać z prawa do wycofania

zgody, zostaje wydłużony z dwóch dni roboczych do trzech dni roboczych od publikacji suplementu.

Ponieważ ukierunkowane zmiany dotyczące suplementów zaradziłyby tym trudnościom i uwolniły zasoby pośredników finansowych, zapewniając jednocześnie utrzymanie wysokiego poziomu ochrony inwestorów, zmiany takie nie byłyby ograniczone w czasie.

Art. 2 niniejszego wniosku dotyczy wejścia w życie rozporządzenia.

Wniosek

ROZPORZĄDZENIE PARLAMENTU EUROPEJSKIEGO I RADY

zmieniające rozporządzenie (UE) 2017/1129 w odniesieniu do prospektu UE na rzecz odbudowy i ukierunkowanych zmian dotyczących pośredników finansowych w celu wsparcia odbudowy w następstwie pandemii COVID-19

(Tekst mający znaczenie dla EOG)

PARLAMENT EUROPEJSKI I RADA UNII EUROPEJSKIEJ,

uwzględniając Traktat o funkcjonowaniu Unii Europejskiej, w szczególności jego art. 114,

uwzględniając wniosek Komisji Europejskiej,

po przekazaniu projektu aktu ustawodawczego parlamentom narodowym,

uwzględniając opinię Europejskiego Komitetu Ekonomiczno-Społecznego,

stanowiąc zgodnie ze zwykłą procedurą ustawodawczą,

a także mając na uwadze, co następuje:

- (1) Pandemia COVID-19 ma poważny wpływ na obywateli, przedsiębiorstwa, systemy opieki zdrowotnej i gospodarki państw członkowskich. W swoim komunikacie do Parlamentu Europejskiego, Rady Europejskiej, Rady, Europejskiego Komitetu Ekonomiczno-Społecznego i Komitetu Regionów z dnia 27 marca 2020 r. pt. „Decydujący moment dla Europy: naprawa i przygotowanie na następną generację”¹³ Komisja podkreśliła, że w nadchodzących miesiącach utrzymanie płynności i dostęp do finansowania nadal będzie wyzwaniem. W związku z tym kluczowe znaczenie ma wspieranie procesu odbudowy po poważnym wstrząsie gospodarczym spowodowanym pandemią COVID-19 poprzez wprowadzenie ukierunkowanych zmian w istniejących przepisach finansowych. Ten pakiet środków przyjmuje się pod nazwą „pakiet na rzecz odbudowy rynków kapitałowych”.
- (2) Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129¹⁴ określa wymogi dotyczące sporządzania, zatwierdzania i rozpowszechniania prospektu, który ma być publikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym w Unii. W ramach środków, które mają pomóc emitentom w wyjściu z kryzysu gospodarczego wynikającego z pandemii COVID-19, konieczne jest wprowadzenie ukierunkowanych zmian

¹³ COM(2020) 456 final z 27.5.2020.

¹⁴ Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 z dnia 14 czerwca 2017 r. w sprawie prospektu, który ma być publikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym oraz uchylenia dyrektywy 2003/71/WE (Dz.U. L 168 z 30.6.2017, s. 12).

w systemie prospektu. Dzięki takim zmianom emitenci i pośrednicy finansowi powinni być w stanie ograniczyć koszty i uwolnić zasoby na potrzeby etapu odbudowy w bezpośrednim następstwie kryzysu.

- (3) Instytucje kredytowe aktywnie uczestniczą w odbudowie, wspierając przedsiębiorstwa potrzebujące finansowania, i oczekuje się, że będą one podstawowym filarem tej odbudowy. Rozporządzenie (UE) 2017/2019 uprawnia instytucje kredytowe do skorzystania ze zwolnienia z obowiązku publikacji prospektu w przypadku ofert niektórych papierów wartościowych o charakterze nieudziałowym emitowanych w sposób ciągły lub powtarzalny o zagregowanej wartości wynoszącej maksymalnie 75 mln EUR obliczonej za okres 12 miesięcy. Ten próg wyłączenia należy podwyższyć na ograniczony okres, aby ułatwić instytucjom kredytowym pozyskiwanie funduszy i dać im pewną swobodę, aby mogły wspierać swoich klientów w gospodarce realnej. Ponieważ środek ten jest ograniczony do etapu odbudowy, powinien być on zatem dostępny przez ograniczony okres 18 miesięcy.
- (4) Aby szybko zaradzić niekorzystnym skutkom gospodarczym pandemii COVID-19, należy wprowadzić środki ułatwiające inwestycje w gospodarkę realną, umożliwić szybkie dokapitalizowanie przedsiębiorstw w Unii i pozwolić emitentom wykorzystać potencjał rynków publicznych na wczesnym etapie procesu odbudowy. Aby osiągnąć te cele, należy stworzyć nową, krótką formę prospektu („prospekt UE na rzecz odbudowy”), który ma być łatwy do sporządzenia przez emitentów, zrozumiały dla inwestorów, którzy chcą ich sfinansować, oraz łatwy do zweryfikowania i zatwierdzenia przez właściwe organy.
- (5) Przedsiębiorstwa, które posiadają akcje dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym lub będące przedmiotem obrotu na rynku rozwoju MŚP nieprzerwanie od co najmniej 18 miesięcy przed rozpoczęciem oferty lub dopuszczeniem do obrotu, miały obowiązek spełniać wymogi dotyczące okresowego i bieżącego ujawniania informacji przewidziane w rozporządzeniu Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014¹⁵, dyrektywie 2004/109/WE Parlamentu Europejskiego i Rady¹⁶ lub rozporządzeniu delegowanym Komisji (UE) 2017/565¹⁷. W związku z tym wiele informacji, które muszą być zawarte w prospekcie, jest już publicznie dostępnych, a inwestorzy będą obracać papierami wartościowymi właśnie na podstawie tych informacji. W związku z tym prospekt UE na rzecz odbudowy należy stosować wyłącznie w przypadku ofert wtórnych i powinien on zawierać wyłącznie podstawowe informacje, których inwestorzy potrzebują, aby podejmować świadome decyzje inwestycyjne.
- (6) Aby prospekt UE na rzecz odbudowy był skutecznym narzędziem dla emitentów, powinien on stanowić jednolity dokument o ograniczonej długości, umożliwiać

¹⁵ Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie nadużyć na rynku (rozporządzenie w sprawie nadużyć na rynku) oraz uchylające dyrektywę 2003/6/WE Parlamentu Europejskiego i Rady i dyrektywy Komisji 2003/124/WE, 2003/125/WE i 2004/72/WE (Dz.U. L 173 z 12.6.2014, s. 1).

¹⁶ Dyrektywa 2004/109/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 15 grudnia 2004 r. w sprawie harmonizacji wymogów dotyczących przejrzystości informacji o emitentach, których papiery wartościowe dopuszczane są do obrotu na rynku regulowanym oraz zmieniająca dyrektywę 2001/34/WE (Dz.U. L 390 z 31.12.2004, s. 38).

¹⁷ Rozporządzenie delegowane Komisji (UE) 2017/565 z dnia 25 kwietnia 2016 r. uzupełniające dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE w odniesieniu do wymogów organizacyjnych i warunków prowadzenia działalności przez firmy inwestycyjne oraz pojęć zdefiniowanych na potrzeby tej dyrektywy (Dz.U. L 87 z 31.3.2017, s. 1).

włączenie do niego informacji przez odniesienie oraz być objęty „paszportem” dla ogólnoeuropejskich ofert publicznych papierów wartościowych lub dopuszczeń do obrotu na rynku regulowanym.

- (7) Prospekt UE na rzecz odbudowy powinien zawierać skrócone podsumowanie, które stanowiłoby użyteczne źródło informacji dla inwestorów, w szczególności dla inwestorów detalicznych. To podsumowanie powinno stanowić samoistną część prospektu UE na rzecz odbudowy oraz skupiać się na kluczowych informacjach, dzięki którym inwestorzy będą mogli zdecydować, które oferty i dopuszczenia papierów wartościowych do obrotu chcą dalej analizować przez zapoznanie się z całym prospektem UE na rzecz odbudowy w celu podjęcia decyzji.
- (8) Aby zgromadzić dane, które będą stanowić podstawę oceny systemu prospektu UE na rzecz odbudowy, należy włączyć ten prospekt do systemu gromadzenia informacji ESMA. Aby ograniczyć obciążenie administracyjne związane ze zmianą tego mechanizmu, w prospekcie UE na rzecz odbudowy można by wykorzystać te same dane co dane określone w odniesieniu do prospektu dla ofert wtórnych, o których mowa w art. 14 rozporządzenia (UE) 2017/1129, pod warunkiem wyraźnego rozróżnienia tych dwóch rodzajów prospektów.
- (9) Prospekt UE na rzecz odbudowy powinien uzupełniać pozostałe formy prospektów określone w rozporządzeniu (UE) 2017/1129, mając na względzie różne rodzaje papierów wartościowych, emitentów, ofert i dopuszczeń. W związku z tym wszystkie odniesienia do „prospektu” w ramach rozporządzenia (UE) 2017/1129 należy rozumieć jako odnoszące się do wszystkich różnych form prospektów, w tym do prospektu UE na rzecz odbudowy określonego w niniejszym rozporządzeniu, chyba że wyraźnie wskazano inaczej.
- (10) Zgodnie z rozporządzeniem (UE) 2017/1129 pośrednicy finansowi mają obowiązek informować inwestorów o tym, że możliwe jest opublikowanie suplementu, i – w określonych okolicznościach – skontaktować się z inwestorami w dniu, w którym opublikowany zostaje suplement. Zakres inwestorów, z którymi należy się skontaktować, oraz termin, w jakim należy to uczynić, mogą nastręczać trudności. Aby odciążyć pośredników finansowych i uwolnić ich zasoby, a jednocześnie utrzymać wysoki poziom ochrony inwestorów, należy określić bardziej proporcjonalny system. W ramach tego systemu należy określić, z którymi inwestorami powinni kontaktować się pośrednicy finansowi w przypadku publikacji suplementu, oraz wydłużyć termin, w jakim muszą się skontaktować z tymi inwestorami.
- (11) Ponieważ prospekt UE na rzecz odbudowy jest ograniczony do etapu odbudowy, system tego prospektu powinien wygasnąć po 18 miesiącach od dnia rozpoczęcia stosowania niniejszego rozporządzenia. Aby zapewnić ciągłość prospektów UE na rzecz odbudowy, do prospektów tego rodzaju, które zatwierdzono przed wygaśnięciem wspomnianego systemu, należy stosować zasadę praw nabytych.
- (12) Do dnia 21 lipca 2022 r. Komisja powinna przedłożyć Parlamentowi Europejskiemu i Radzie sprawozdanie ze stosowania niniejszego rozporządzenia, dołączając, w stosownych przypadkach, wnioski ustawodawczy. W ramach tego przeglądu należy przeprowadzić ocenę zasadności systemu ujawniania informacji dla prospektów UE na

rzecz odbudowy w kontekście osiągnięcia celów, których realizacji służy niniejsze rozporządzenie.

(13) Należy zatem odpowiednio zmienić rozporządzenie (UE) 2017/1129,
PRZYJMUJĄ NINIEJSZE ROZPORZĄDZENIE:

Artykuł 1

Zmiany w rozporządzeniu (UE) 2017/1129

W rozporządzeniu (UE) 2017/1129 wprowadza się następujące zmiany:

1) w art. 1 ust. 4 dodaje się lit. k) w brzmieniu:

„k) od dnia [data rozpoczęcia stosowania niniejszego rozporządzenia] r. do dnia [data przypadająca 18 miesięcy po dniu rozpoczęcia stosowania niniejszego rozporządzenia] r. – papierów wartościowych o charakterze nieudziałowym emitowanych w sposób ciągły lub powtarzalny przez instytucje kredytowe, w przypadku gdy całkowita zagregowana wartość oferowanych papierów wartościowych w Unii – obliczona za okres 12 miesięcy – jest mniejsza niż 150 000 000 EUR na instytucję kredytową, pod warunkiem że takie papiery wartościowe:

(i) nie są podporządkowane, zamienne ani wymienne; oraz

(ii) nie dają prawa subskrypcji lub nabycia innych rodzajów papierów wartościowych i nie są powiązane z instrumentem pochodnym.”;

2) w art. 6 ust. 1 akapit pierwszy formuła wprowadzająca otrzymuje brzmienie:

„1. Bez uszczerbku dla art. 14 ust. 2, art. 14a ust. 2 i art. 18 ust. 1 prospekt zawiera niezbędne informacje, które są istotne dla inwestora w celu dokonania przemyślanej oceny.”;

3) w art. 7 dodaje się ust. 12a w brzmieniu:

„12a. W drodze odstępstwa od ust. 3–12 prospekt UE na rzecz odbudowy sporządzony zgodnie z art. 14a zawiera podsumowanie zgodne z niniejszym ustępem.

Podsumowanie prospektu UE na rzecz odbudowy sporządza się w formie krótkiego dokumentu napisanego w sposób zwięzły, o maksymalnej długości dwóch stron w formacie A4 po wydrukowaniu.

Podsumowanie nie może zawierać odniesień do innych części prospektu ani informacji włączanych przez odniesienie i musi:

a) mieć układ i strukturę ułatwiające jego czytanie, a wielkość użytej czcionki musi być czytelna;

b) być napisane językiem i stylem ułatwiającym zrozumienie informacji, w szczególności językiem jasnym, nietechnicznym, zwięzłym i zrozumiałym dla inwestorów;

- c) składać się z czterech następujących sekcji:
- (i) wprowadzenia zawierającego ostrzeżenie określone w ust. 5 niniejszego artykułu;
 - (ii) kluczowych informacji na temat emitenta;
 - (iii) kluczowych informacji na temat papierów wartościowych;
 - (iv) kluczowych informacji na temat oferty publicznej papierów wartościowych lub dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym lub obu tych operacji.”;

4) dodaje się art. 14a w brzmieniu:

„Artykuł 14a
Prospekt UE na rzecz odbudowy

1. W przypadku oferty publicznej akcji lub dopuszczenia akcji do obrotu na rynku regulowanym na sporządzenie prospektu UE na rzecz odbudowy w ramach uproszczonego systemu określonego w niniejszym artykule mogą zdecydować się następujący emitenci:
 - a) emitenci, których akcje są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym nieprzerwanie od co najmniej ostatnich 18 miesięcy i którzy emitują akcje tożsame z tymi, które zostały już wcześniej wyemitowane;
 - b) emitenci, których akcje są już przedmiotem obrotu na rynku rozwoju MŚP nieprzerwanie od co najmniej ostatnich 18 miesięcy, pod warunkiem że w odniesieniu do oferty tych akcji opublikowano prospekt, i którzy emitują akcje tożsame z tymi, które zostały już wcześniej wyemitowane.
2. W drodze odstępstwa od art. 6 ust. 1 oraz bez uszczerbku dla art. 18 ust. 1 prospekt UE na rzecz odbudowy zawiera odpowiednie ograniczone informacje, które są niezbędne, aby umożliwić inwestorom zrozumienie:
 - a) perspektyw emitenta oraz ewentualnych znaczących zmian, jakie zaszły w sytuacji finansowej emitenta od końca ostatniego roku obrotowego;
 - b) podstawowych informacji na temat akcji, przesłanek oferty oraz jej wpływu na ogólną strukturę kapitału emitenta, a także wykorzystania wpływów.

Informacje zawarte w prospekcie UE na rzecz odbudowy sporządza się na piśmie i przedstawia w łatwej do przeanalizowania, zwięzłej i zrozumiałej formie, tak aby inwestorzy mogli podjąć przemyślaną decyzję inwestycyjną. Właściwe organy biorą również pod uwagę fakt, czy emitent podał do wiadomości publicznej informacje regulowane na podstawie dyrektywy 2004/109/WE i, w stosownych przypadkach, rozporządzenia (UE) nr 596/2014 oraz, w stosownych przypadkach, informacje, o których mowa w rozporządzeniu delegowanym Komisji (UE) 2017/565.

Prospekt UE na rzecz odbudowy musi być jednolitym dokumentem zawierającym minimalne informacje określone w załączniku Va. Musi mieć maksymalną długość 30 stron w formacie A4 po wydrukowaniu oraz układ i strukturę ułatwiające jego czytanie, a wielkość użytej czcionki musi być czytelna.

Informacji włączonych przez odniesienie zgodnie z art. 19 nie uwzględnia się w maksymalnej długości 30 stron w formacie A4, o której mowa w akapicie trzecim niniejszego ustępu.

Emitenci mogą zdecydować o kolejności, w jakiej informacje, o których mowa w załączniku Va, są podane w prospekcie UE na rzecz odbudowy.”;

5) w art. 20 dodaje się ust. 6a w brzmieniu:

„6a. W drodze odstępstwa od ust. 2 i 4 terminy określone w ust. 2 akapit pierwszy i ust. 4 ulegają skróceniu do pięciu dni roboczych w przypadku prospektu UE na rzecz odbudowy sporządzonego zgodnie z art. 14a. Emitent informuje właściwy organ co najmniej pięć dni roboczych przed planowanym terminem przedłożenia wniosku o zatwierdzenie.”;

6) w art. 21 dodaje się ust. 5a w brzmieniu:

„5a. Prospekt UE na rzecz odbudowy sporządzony zgodnie z art. 14a klasyfikuje się w systemie gromadzenia informacji, o którym mowa w ust. 6 niniejszego artykułu. Dane wykorzystane do sklasyfikowania prospektów sporządzonych zgodnie z art. 14 można wykorzystać do sklasyfikowania prospektów UE na rzecz odbudowy sporządzonych zgodnie z art. 14a, pod warunkiem że te dwa rodzaje prospektów zostaną rozróżnione w systemie gromadzenia informacji.”;

7) w art. 23 wprowadza się następujące zmiany:

a) ust. 2 akapit pierwszy otrzymuje brzmienie:

„2. W przypadku gdy prospekt odnosi się do oferty publicznej papierów wartościowych, inwestorom, którzy wyrazili już zgodę na nabycie lub subskrypcję papierów wartościowych przed publikacją suplementu, przysługuje prawo do wycofania tej zgody, z którego mogą skorzystać w terminie trzech dni roboczych po publikacji suplementu, pod warunkiem że nowy znaczący czynnik, istotny błąd lub istotna niedokładność, o których mowa w ust. 1, wystąpiły lub zostały zauważone przed zakończeniem okresu oferowania lub dostarczeniem papierów wartościowych, w zależności od tego, które z tych zdarzeń nastąpi wcześniej. Termin ten może zostać przedłużony przez emitenta lub oferującego. Ostateczny termin wygaśnięcia prawa do wycofania zgody określa się w suplementcie.”;

b) ust. 3 akapity pierwszy i drugi otrzymują brzmienie:

„3. W przypadku gdy inwestorzy nabywają lub subskrybują papiery wartościowe za pośrednictwem pośrednika finansowego, pośrednik ten – w okresie między zatwierdzeniem prospektu dotyczącego tych papierów wartościowych a zakończeniem okresu oferowania lub rozpoczęciem obrotu na rynku

regulowanym, w zależności od tego, które z tych zdarzeń nastąpi później – informuje tych inwestorów o tym, że możliwe jest opublikowanie suplementu, o miejscu i terminie takiej publikacji i o tym, że w razie publikacji udzieli im pomocy w skorzystaniu z przysługującego im prawa do wycofania zgody.

Jeżeli inwestorom, o których mowa w akapicie pierwszym niniejszego ustępu, przysługuje prawo do wycofania zgody, o którym mowa w ust. 2, pośrednik finansowy kontaktuje się z tymi inwestorami w terminie jednego dnia roboczego po publikacji suplementu.”;

- 8) dodaje się art. 47a w brzmieniu:

„Artykuł 47a
Ograniczenie czasowe prospektu UE na rzecz odbudowy

System określony w art. 14a przestaje obowiązywać w dniu [18 miesięcy od daty rozpoczęcia stosowania niniejszego rozporządzenia] r.

Prospekty UE na rzecz odbudowy sporządzone zgodnie z art. 14a i zatwierdzone w okresie między dniem [data rozpoczęcia stosowania niniejszego rozporządzenia] r. a dniem [18 miesięcy od daty rozpoczęcia stosowania niniejszego rozporządzenia] r. w dalszym ciągu są regulowane zgodnie z tym artykułem dopóki ich okres ważności nie dobiegnie końca lub nie upłynie 12 miesięcy od dnia [18 miesięcy od daty rozpoczęcia stosowania niniejszego rozporządzenia] r., w zależności od tego, które z tych zdarzeń nastąpi wcześniej.”;

- 9) art. 48 ust. 2 otrzymuje brzmienie:

„2. W sprawozdaniu ocenia się między innymi, czy podsumowanie prospektu, systemy obowiązków informacyjnych określone w art. 14, 14a i 15 oraz uniwersalny dokument rejestracyjny, o którym mowa w art. 9, nadal są adekwatne w kontekście realizowanych przez nie celów. W sprawozdaniu uwzględnia się w szczególności następujące elementy:

- a) liczbę prospektów UE na rzecz rozwoju osób w każdej z czterech kategorii, o których mowa w art. 15 ust. 1 lit. a)–d) oraz analizę ewolucji każdej z tych liczb i tendencji dotyczących wyboru systemów obrotu przez osoby uprawnione do stosowania prospektów UE na rzecz rozwoju;
- b) analizę tego, czy prospekt UE na rzecz rozwoju zapewnia właściwą równowagę między ochroną inwestorów a zmniejszeniem obciążeń administracyjnych dla osób uprawnionych do jego stosowania;
- c) liczbę zatwierdzonych prospektów UE na rzecz odbudowy oraz analizę ewolucji tej liczby;
- d) koszt przygotowania i zatwierdzenia prospektu UE na rzecz odbudowy w porównaniu z obecnymi kosztami prospektu wraz ze wskazaniem całkowitych uzyskanych oszczędności finansowych;

- e) analizę tego, czy prospekt UE na rzecz odbudowy zapewnia właściwą równowagę między ochroną inwestorów a zmniejszeniem obciążenia administracyjnego dla osób uprawnionych do jego stosowania.”;
- 10) tekst określony w załączniku do niniejszego rozporządzenia dodaje się jako załącznik Va.

Artykuł 2

Wejście w życie i stosowanie

Niniejsze rozporządzenie wchodzi w życie dwudziestego dnia po jego opublikowaniu w *Dzienniku Urzędowym Unii Europejskiej*.

Niniejsze rozporządzenie wiąże w całości i jest bezpośrednio stosowane we wszystkich państwach członkowskich.

Sporządzono w Brukseli dnia [...] r.

W imieniu Parlamentu Europejskiego
Przewodniczący

W imieniu Rady
Przewodniczący