Euroopa Parlament
2019-2024

Majandus- ja rahanduskomisjon

2022/0405(COD)

14.6.2023

***I
RAPORTI PROJEKT

Ettepaneku kohta võtta vastu Euroopa Parlamendi ja nõukogu direktiiv, millega muudetakse direktiivi 2014/65/EL, et muuta liidu avalikud kapitaliturud äriühingute jaoks atraktiivsemaks ning hõlbustada väikeste ja keskmise suurusega ettevõtjate juurdepääsu kapitalile, ning tunnistatakse kehtetuks direktiiv 2001/34/EÜ
(COM(2022)0760 – C9-0415/2022 – 2022/0405(COD))

Majandus- ja rahanduskomisjon

Raportöör: Alfred Sant

Kasutatud tähised

*	nõuandemenetlus
***	nõusolekumenetlus
***I	seadusandlik tavamenetlus (esimene lugemine)
***II	seadusandlik tavamenetlus (teine lugemine)
***III	seadusandlik tavamenetlus (kolmas lugemine)

(Märgitud menetlus põhineb õigusakti eelnõus esitatud õiguslikul alusel.)

Õigusakti eelnõu muudatusettepanekud

Kahes veerus esitatud Euroopa Parlamendi muudatusettepanekud

Välja jäetav tekst on märgistatud vasakpoolses veerus ***paksus kaldkirjas***. Teksti asendamine on märgistatud mõlemas veerus ***paksus kaldkirjas.*** Uus tekst on märgistatud parempoolses veerus ***paksus kaldkirjas***.

Iga muudatusettepaneku päise esimene ja teine rida osutavad läbivaadatava õigusakti eelnõu asjaomasele tekstiosale. Kui muudatusettepanek puudutab kehtivat õigusakti, mida õigusakti eelnõus soovitakse muuta, märgitakse päises lisaks kolmandale reale viide kehtivale õigusaktile ja neljandale reale viide muudetavale sättele.

Konsolideeritud tekstina esitatud Euroopa Parlamendi muudatusettepanekud

Uued tekstiosad on märgistatud ***paksus kaldkirjas.*** Välja jäetud tekstiosad on tähistatud sümboliga ▌ või läbi kriipsutatud. Teksti asendamise puhul on uus tekst märgistatud ***paksus kaldkirjas*** ja asendatav tekst kustutatud või läbi kriipsutatud.
Erandina ei tähistata teenistuste tehtud puhtalt tehnilist laadi muudatusi lõpliku teksti vormistamiseks.

SISUKORD

lk

EUROOPA PARLAMENDI SEADUSANDLIKU RESOLUTSIOONI PROJEKT 5

SELETUSKIRI 13

EUROOPA PARLAMENDI SEADUSANDLIKU RESOLUTSIOONI PROJEKT

Ettepaneku kohta võtta vastu Euroopa Parlamendi ja nõukogu direktiiv, millega muudetakse direktiivi 2014/65/EL, et muuta liidu avalikud kapitaliturud äriühingute jaoks atraktiivsemaks ning hõlbustada väikeste ja keskmise suurusega ettevõtjate juurdepääsu kapitalile, ning tunnistatakse kehtetuks direktiiv 2001/34/EÜ (COM(2022)0760 – C9-0415/2022 – 2022/0405(COD))

(seadusandlik tavamenetlus: esimene lugemine)

Euroopa Parlament,

– võttes arvesse komisjoni ettepanekut Euroopa Parlamendile ja nõukogule (COM(2022)0760),

– võttes arvesse Euroopa Liidu toimimise lepingu artikli 294 lõiget 2 ja artiklit 114, mille alusel komisjon esitas ettepaneku Euroopa Parlamendile (C9-0415/2022),

– võttes arvesse Euroopa Liidu toimimise lepingu artikli 294 lõiget 3,

– võttes arvesse kodukorra artiklit 59,

– võttes arvesse tööstuse, teadusuuringute ja energeetikakomisjoni arvamust,

– võttes arvesse Euroopa Majandus- ja Sotsiaalkomitee 23. märtsi 2023. aasta arvamust[1],

– võttes arvesse majandus- ja rahanduskomisjoni raportit (A9-0000/2023),

1. võtab vastu allpool toodud esimese lugemise seisukoha;

2. palub komisjonil ettepaneku uuesti Euroopa Parlamendile saata, kui komisjon asendab oma ettepaneku, muudab seda oluliselt või kavatseb seda oluliselt muuta;

3. teeb presidendile ülesandeks edastada Euroopa Parlamendi seisukoht nõukogule ja komisjonile ning liikmesriikide parlamentidele.

Muudatusettepanek 1

Ettepanek võtta vastu direktiiv
Põhjendus 5

Komisjoni ettepanek	*Muudatusettepanek*
(5) Selleks et veelgi toetada väikese ja keskmise kapitalisatsiooniga äriühingute	(5) Selleks et veelgi toetada väikese ja keskmise kapitalisatsiooniga äriühingute

[1] ELT C 184, 25.5.2023, lk 103.

kaetust investeerimisanalüüsiga, tuleks emitentide poolt täielikult või osaliselt makstud analüüsimaterjal märgistada kui emitendi toetatud analüüs. Sellise analüüsimaterjali piisava objektiivsuse ja sõltumatuse tagamiseks tuleks selline materjal koostada kooskõlas tegevusjuhendiga, mille on välja töötanud või kinnitanud ***liikmesriigis registreeritud turukorraldaja või pädev asutus***. Emitendi toetatud analüüsi nähtavuse suurendamiseks peaks emitentidel olema võimalus esitada emitendi toetatud analüüs asjaomasele kogumisasutusele, nagu on määratletud***[32] [Euroopa ühtset juurdepääsupunkti käsitleva*** määruse***[33] ettepaneku*** artikli 2 lõikes 2***]***.	kaetust investeerimisanalüüsiga, tuleks emitentide poolt täielikult või osaliselt makstud analüüsimaterjal märgistada kui emitendi toetatud analüüs. Sellise analüüsimaterjali piisava objektiivsuse ja sõltumatuse tagamiseks tuleks selline materjal koostada kooskõlas tegevusjuhendiga, mille on välja töötanud või kinnitanud ***ESMA***. Emitendi toetatud analüüsi nähtavuse suurendamiseks peaks emitentidel olema võimalus esitada emitendi toetatud analüüs asjaomasele kogumisasutusele, nagu on määratletud ***Euroopa Parlamendi ja nõukogu*** määruse ***(EL) .../...***[33] artikli 2 lõikes 2.
_____	_____
[32] Vt määruse ettepaneku artikli 2 lõige 2 [2021.78.COD].	
[33] ***Määruse ettepanek [2021/03.78.COD]***.	[33] ***Euroopa Parlamendi ja nõukogu määrus (EL) .../..., millega luuakse Euroopa ühtne juurdepääsupunkt, mis tagab keskse juurdepääsu finantsteenuste, kapitaliturgude ja kestlikkusega seotud avalikult kättesaadavale teabele (2021/0378(COD)).***

Or. en

Muudatusettepanek 2

Ettepanek võtta vastu direktiiv
Põhjendus 6 a (uus)

Komisjoni ettepanek	*Muudatusettepanek*
	6a) Liikmesriigid peaksid nõudma, et VKEde kasvuturul kauplemisele lubatud emitendi finantsinstrumendiga tohib kaubelda ka mõnes muus kauplemiskohas ainult siis, kui emitenti on sellest teavitatud ja ta on andud oma nõusoleku. VKEde aktsiad on oma olemuselt sageli mittelikviidsed, kuna neil on väiksem turukapitalisatsioon ja väiksem kauplemismaht. Seepärast peaks

emitentidel olema võimalik esitada vastuväiteid kauplemise kohta mõnes muus kauplemiskohas, kuna see võib aidata vähendada likviidsuse killustumise ohtu.

Or. en

Selgitus

Oleks kasulik laiendada finantsinstrumentide turgude II direktiivi (MiFID II) artikli 33 lõike 7 esimeses osas sätestatud nõuet emitendi vastuväidete puudumise kohta VKEde kasvuturgudel kauplemisele võetud instrumendi kauplemisele lubamisega mis tahes kauplemiskohas. Selline laiendamine aitaks vähendada likviidsuse killustumise ohtu.

Muudatusettepanek 3

Ettepanek võtta vastu direktiiv
Artikkel 1 – lõik 1 – punkt 2 – alapunkt a
Direktiiv 2014/65/EL
Artikkel 24 – lõige 3b – lõik 1

Komisjoni ettepanek	*Muudatusettepanek*
Kui analüüsi eest maksab täielikult või osaliselt emitent ning seda levitatakse üldsusele või investeerimisühingutele või portfellivalitsemise või muid investeerimis- või kõrvalteenuseid osutavate investeerimisühingute klientidele, märgistatakse selline analüüs kui emitendi toetatud analüüs, tingimusel et analüüs on koostatud kooskõlas ***liikmesriigis registreeritud turukorraldaja või pädeva asutuse välja töötatud või kinnitatud tegevusjuhendiga***.	Kui analüüsi eest maksab täielikult või osaliselt emitent ning seda levitatakse üldsusele või investeerimisühingutele või portfellivalitsemise või muid investeerimis- või kõrvalteenuseid osutavate investeerimisühingute klientidele, märgistatakse selline analüüs kui emitendi toetatud analüüs, tingimusel et analüüs on koostatud kooskõlas ***ELi tegevusjuhendiga emitentide rahastatud uuringute jaoks, mille peab välja töötama ESMA***.

Or. en

Muudatusettepanek 4

Ettepanek võtta vastu direktiiv
Artikkel 1 – lõik 1 – punkt 2 – alapunkt a
Direktiiv 2014/65/EL
Artikkel 24 – lõige 3b – lõik 2

Komisjoni ettepanek	*Muudatusettepanek*
Tegevusjuhendis sätestatakse sõltumatuse ja objektiivsuse miinimumnõuded, mida sellise analüüsi pakkujad peavad järgima***. Turukorraldaja või pädev asutus avaldab tegevusjuhendi oma veebisaidil*** ning ***vaatab selle iga kahe aasta järel läbi*** ja ***kinnitab uuesti***.	***ESMA töötab välja regulatiivsete tehniliste standardite eelnõud, et kehtestada emitendi rahastatud teadusuuringute jaoks ühtlustatud ELi käitumisjuhend.*** Tegevusjuhendis sätestatakse sõltumatuse ja objektiivsuse miinimumnõuded, mida sellise analüüsi pakkujad peavad järgima***,*** ning ***määrab kindlaks menetlused huvide konfliktide tõhusaks tuvastamiseks*** ja ***ennetamiseks***. ***ESMA esitab kõnealuste regulatiivsete tehniliste standardite eelnõu komisjonile hiljemalt … [12 kuud pärast käesoleva direktiivi jõustumise kuupäeva].*** ***Komisjonile delegeeritakse õigus võtta vastu käesoleva lõike teises lõigus osutatud regulatiivsed tehnilised standardid vastavalt määruse (EL) nr 1095/2010 artiklitele 10–14.*** ***ELi käitumisjuhend tehakse üldsusele kättesaadavaks ESMA veebisaidil.*** ***Liikmesriikide pädevatele asutustele antakse järelevalvevolitused, et tagada investeerimisühingute vastavus ESMA välja töötatud ELi tegevusjuhendi nõuetele. Liikmesriikide pädevatel asutustel on vajalikud volitused teha järgmist:*** ***a) kontrollida, kas investeerimisühingud on kehtestanud organisatsioonilised meetmed, millega tagatakse, et emitendi rahastatud uuring, mille nad saavad, on koostatud kooskõlas ELi käitumisjuhendiga;*** ***b) peatada selliste emitendi spondeeritud uuringute levitamine investeerimisühingute poolt, mis ei ole koostatud kooskõlas ELi käitumisjuhendiga;*** ***c) teha hoiatusi, et teavitada üldsust sellest, et emitendi rahastatud teadusuuringud ei ole koostatud***

kooskõlas ELi käitumisjuhendiga.

ESMA peab ... [24 kuud pärast käesoleva direktiivi jõustumise kuupäeva] läbi viima kohustusliku vastastikuse eksperdihinnangu analüüsi pädevate asutuste järelevalvetegevuse kohta seoses käesoleva artikli kohaldamisega. Vastastikusel hindamisel keskendutakse pädevate asutuste järelevalvetegevusele, millega tagatakse, et investeerimisühingud täidavad ELi käitumisjuhendi nõudeid. ESMA hindab korrapäraselt ja vähemalt iga kolme aasta järel, kas ELi käitumisjuhend tuleb läbi vaadata, ning esitab sel juhul komisjonile muudetud regulatiivsete tehniliste standardite eelnõud.

Or. en

Muudatusettepanek 5

Ettepanek võtta vastu direktiiv
Artikkel 1 – lõik 1 – punkt 2 – alapunkt a
Direktiiv 2014/65/EL
Artikkel 24 – lõige 3d

Komisjoni ettepanek	*Muudatusettepanek*
3d. Analüüsis, mis on märgistatud kui emitendi toetatud analüüs, märgitakse esilehel selgelt ja silmatorkavalt, et see on koostatud kooskõlas tegevusjuhendiga. ***Märkida tuleb ka selle turukorraldaja või pädeva asutuse nimi, kes on sellise tegevusjuhendi välja töötanud või kinnitanud.*** Mis tahes muu analüüsimaterjal, mille eest on täielikult või osaliselt maksnud emitent, kuid mis ei ole koostatud kooskõlas lõikes 3b osutatud tegevusjuhendiga, märgistatakse kui reklaamteade.“	3d. Analüüsis, mis on märgistatud kui emitendi toetatud analüüs, märgitakse esilehel selgelt ja silmatorkavalt, et see on koostatud kooskõlas tegevusjuhendiga. Mis tahes muu analüüsimaterjal, mille eest on täielikult või osaliselt maksnud emitent, kuid mis ei ole koostatud kooskõlas lõikes 3b osutatud tegevusjuhendiga, märgistatakse kui reklaamteade.“

Or. en

Muudatusettepanek 6

Ettepanek võtta vastu direktiiv
Artikkel 1 – lõik 1 – punkt 2 a (uus) – alapunkt a (uus)
Direktiiv 2014/65/EL
Artikkel 27 – lõige 1 – lõik 1

Kehtiv tekst	*Muudatusettepanek*
	2a) Artiklit 27 muudetakse järgmiselt:
	a) lõike 1 esimene lõik asendatakse järgmisega:
1. Liikmesriigid nõuavad, et investeerimisühingud võtaksid korralduste täitmisel kõik piisavad meetmed klientide jaoks parima võimaliku tulemuse saamiseks, võttes arvesse hinda, kulusid, kiirust, täitmise ja arveldamise tõenäosust, mahtu, laadi või muid korralduse täitmisega seotud kaalutlusi. Kui klient on andnud konkreetse juhise, järgib investeerimisühing korralduse täitmisel kõnealust juhist.	**„**1. Liikmesriigid nõuavad, et investeerimisühingud võtaksid korralduste täitmisel kõik piisavad meetmed klientide jaoks parima võimaliku tulemuse saamiseks, võttes arvesse hinda, kulusid, kiirust, täitmise ja arveldamise tõenäosust, mahtu, laadi***, uuringute tegemist*** või muid korralduse täitmisega seotud kaalutlusi. Kui klient on andnud konkreetse juhise, järgib investeerimisühing korralduse täitmisel kõnealust juhist.**“**

Or. en

Muudatusettepanek 7

Ettepanek võtta vastu direktiiv
Artikkel 1 – lõik 1 – punkt 2 a (uus) – alapunkt b (uus)
Direktiiv 2014/65/EL
Artikkel 27 – lõige 7

Kehtiv tekst	*Muudatusettepanek*
	b) lõige 7 asendatakse järgmisega:
7. Liikmesriigid ***nõuavad, et klientide korraldusi täitvad investeerimisühingud kontrolliksid oma korralduste täitmise korra ja täitmispoliitika tõhusust***, et ***avastada ja asjakohasel juhul kõrvaldada puudujäägid. Eelkõige hindavad nad korrapäraselt, kas täitmispoliitikasse kaasatud täitmiskohad näevad ette kliendi jaoks parima võimaliku tulemuse või kas neil on vaja oma täitmiskorras muudatusi teha, võttes muu hulgas arvesse lõigete 3 ja 6 kohaselt avaldatud teavet.***	***„7.*** Liikmesriigid ***peaksid nõudma***, et ***kui emitendi finantsinstrument lubatakse kauplemisele ühel VKEde kasvuturul***, ***võib finantsinstrumendiga kaubelda ka mõnel muul VKEde kasvuturul ainult siis***, ***kui emitenti on sellest teavitatud*** ja ***ta ei ole väljendanud*** oma ***vastuseisu***.**“**

Liikmesriigid nõuavad, et investeerimisühingud teataksid klientidele, kellega neil on kehtiv kliendisuhe, olulistest muutustest oma korralduste täitmise korras või täitmispoliitikas.

Or. en

Muudatusettepanek 8

Ettepanek võtta vastu direktiiv
Artikkel 1 – lõik 1 – punkt 4
Direktiiv 2014/65/EL
Artikkel 51 a – lõige 4

Komisjoni ettepanek	*Muudatusettepanek*
4. Liikmesriigid nõuavad, et reguleeritud turud tagaksid, et vähemalt 10 % märgitud kapitalist, mis on seotud kauplemisele võtmise taotlusega hõlmatud aktsiaklassiga, kuulub avalikkusele.	4. Liikmesriigid nõuavad, et reguleeritud turud tagaksid, et vähemalt 10 % märgitud kapitalist, mis on seotud kauplemisele võtmise taotlusega hõlmatud aktsiaklassiga, kuulub ***kauplemisele võtmise ajal*** avalikkusele.

Or. en

Muudatusettepanek 9

Ettepanek võtta vastu direktiiv
Artikkel 1 – lõik 1 – punkt 4
Direktiiv 2014/65/EL
Artikkel 51 a – lõige 5

Komisjoni ettepanek	*Muudatusettepanek*
5. ***Kui avalikkusele kuuluvate*** aktsiate ***osakaal on alla 10 % märgitud kapitalist, tagavad liikmesriigid, et reguleeritud turud nõuavad***, ***et avalikkusele jaotataks lõikes 4 sätestatud nõude täitmiseks piisaval arvul aktsiaid.***	5. ***Liikmesriigid peavad jaotatud*** aktsiate ***arvu piisavaks***, ***kui:***
	a) aktsiad, mille kohta on esitatud noteerimise taotlus, kuuluvad avalikkusele vähemalt 10 % ulatuses märgitud kapitalist, mida esindab asjaomane aktsialiik; või

b) arvestades sama liiki aktsiate suurt arvu ja nende üldsusele jaotamise ulatust, saab turg toimida nõuetekohaselt ka väiksema protsendiga.

Or. en

Muudatusettepanek 10

Ettepanek võtta vastu direktiiv
Artikkel 1 – lõik 1 – punkt 4 a (uus)
Direktiiv 2014/65/EL
Artikkel 69 – lõige 2 – punkt u a (uus)

Komisjoni ettepanek	*Muudatusettepanek*
	4a) Artikli 69 lõike 2 esimesse lõiku lisatakse järgmine punkt:
	ua) teostada järelevalvet selle üle, kas emitendi rahastatud uuringuid koostavad või levitavad investeerimisühingud teevad seda kooskõlas Euroopa Väärtpaberiturujärelevalve poolt välja töötatud ELi tegevusjuhendiga, millele on osutatud artiklis 24.

Or. en

SELETUSKIRI

Raportöör väljendab heameelt komisjoni ettepaneku üle võtta vastu noteerimist käsitlev õigusakt ja selles kavandatud äriühingute noteerimist käsitleva praeguse ELi raamistiku muutmise üle.

Käesoleva ettepaneku osa on ka pakett, mille raames vaadatakse läbi olemasolevad õigusaktid.

Komisjoni ettepanekud hõlmavad järgmist:

- Ettepanek muuta i) prospektimäärust, et ühtlustada väärtpaberite avalikul pakkumisel või reguleeritud turul kauplemisele võtmisel avaldatava prospekti koostamise, kinnitamise ja levitamise nõuded (2017/1129), ii) turukuritarvitusi käsitlevat määrust, mille eesmärk on ennetada ja avastada turu kuritarvitamist, turuga manipuleerimist ja siseringitehinguid (596/2014), ning iii) finantsinstrumentide turgude määrust (MiFIR), millega nähakse ette õigusraamistik väärtpaberiturgudele, investeerimisvahendajatele ja kauplemiskohtadele (600/2014);
- Ettepanek muuta finantsinstrumentide turgude direktiivi (MiFID II), mille eesmärk on reguleerida finantsturge ja parandada investorite kaitset (2014/65/EL), ning tunnistada kehtetuks noteerimisdirektiiv, millega kooskõlastatakse väärtpaberite väärtpaberibörsil ametliku noteerimise tingimused ja nende väärtpaberite kohta avaldatav teave (2001/34/EÜ);
- Ettepanek võtta vastu uus direktiiv mitu häält andvate aktsiatega aktsiastruktuuride kohta äriühingutes, kes taotlevad oma aktsiate kauplemisele võtmist VKEde kasvuturul. Ettepaneku eesmärk on käsitleda regulatiivset koormust, mida ettevõtjad kogevad esialgsele avalikule pakkumisele eelneval etapil, ning tasakaalustamatust üle kogu ELis, kui nad noteerimisel valivad välja sobivad juhtimisstruktuurid (2022/0406).

Üldise lähenemisviisina kiidab raportöör heaks noteerimisraamistiku lihtsustamise ja standardimise ELis, tingimusel et see ei kahjusta investoreid ja/või turgu. Kõik pooled nõustuvad üldiselt järgmisega: kapitaliturgude liiduga seotud töö on jäänud liiga kaugele maha ja ei anna tulemusi.

Võrreldes teiste kogu mandrit hõlmavate turgudega väheneb ELi kapitaliturg jätkuvalt. Suhtelises mõttes, kuid mitte ainult, on turukapitalisatsiooni osakaal kogu maailmas viimase kolme aasta jooksul vähenenud, seda ka Brexitit arvesse võttes.

Noteerimist käsitleva õigusakti eesmärk on vähendada regulatiivset koormust, mida üldiselt peetakse üheks peamiseks takistuseks ELi liikumisel eduka kapitalituru suunas. Noteerimisega

seotud regulatiivse koormuse vähendamist ei tohi siiski saavutada rangete investorikaitse eeskirjade säilitamise arvelt.

Tasakaalustatud lähenemisviisi saavutamiseks on raportöör kohtunud paljude turuosaliste ja reguleerivate asutustega. Selle põhjal teeb raportöör ettepaneku muuta komisjoni ettepanekut mitmes aspektis, säilitades ja tõhustades samal ajal selle peamist mõtet.

Kõnealused suuremad muudatused on seotud järgmiste küsimustega: prospektinõuete künnis; prospekti pikkus; keskkonna-, sotsiaal- ja juhtimisnõuete karmistamine; turukuritarvituse määruse (MAR) läbivaatamine insaiderite osas; MiFID II direktiivi kavandatud muudatused; ning mitu häält andvate aktsiatega aktsiastruktuuride direktiivi laiendamine.

Prospektinõuete künnis

Raportöör on veendunud, et Euroopa praeguse turustruktuuri tõttu ei aita ühtne 12 miljoni euro suurune künnis piisavalt kaasa väärtpaberite üldsusele tehtavate väikeste pakkumiste vabastamiseks prospekti avaldamise kohustusest turu rahuldava reguleerimise säilitamisele riiklikul tasandil. Seepärast tehakse ettepanek võtta vastu komisjoni lähenemisviis prospekti järjendamisele, et võimaldada piirmäära tõstmist 12 miljoni euroni, kuid samal ajal võimaldada liikmesriikidele paindlikkust kehtestada ka madalamaid piirmääri vähemalt 5 miljoni euro ulatuses.

Prospekti pikkus

Noteerimist käsitleva õigusakti ettepaneku osana püüab komisjon kehtestada prospektide standardimise ELi tasandil. Raportöör kiidab selle lähenemisviisi üldiselt heaks. Ta nõustub täielikult seisukohaga, et järjendamisel põhinev ühtne struktuur on ideaalne kõigile turuosalistele, kuna see muudab prospektid nii jae- kui ka kutseliste investorite jaoks loetavamaks ja arusaadavamaks.

Komisjon soovib siiski kehtestada prospektidele üldise pikkuse piirangu 300 lehekülge, et jaeinvestoritel oleks lihtsam neid lugeda. Raportöör tunnistab, et prospektid on pikad ja keskmise jaeinvestori jaoks võib olla võimatu neid läbi lugeda. Andmed näitavad siiski, et jaeinvestorid ei loe prospekte läbi isegi riikides, kus prospektid on lühemad kui 300 lehekülge. Tegelikult jääb prospekt kutselistele investoritele koostatud kutseliseks dokumendiks. Seda peetakse vahendiks, mis katab emitendi õigusliku vastutuse ja mida peamiselt loevad kutselised investorid või nõustajad, kes töötavad investeerivates rahastamisasutustes. Neil ei ole probleeme prospektide lugemise ja mõistmisega, olenemata nende pikkusest. Nendel põhjustel ühineb raportöör komisjoni seisukohaga prospektide järjendamise kohta ning teeb samas ettepaneku kaotada prospektidokumentide pikkuse piirangud.

Keskkonna-, sotsiaal- ja juhtimisnõuete tugevdamine

Raportöör väljendab heameelt keskkonna-, sotsiaalsete ja juhtimiseeskirjade lisamise üle kavandatud raamistikku ning on seisukohal, et keskkonna-, sotsiaalsete ja juhtimiseeskirjade kehtestamist tuleb tugevdada prospekti esituses ja ka mujal. Raportööri arvates peavad prospektimääruse muudatused selles olulises poliitikavaldkonnas olema kooskõlas ELi üldise reformikohustusega, mille suhtes on jõutud laiaulatuslikule kokkuleppele.

Turukuritarvituse määruse läbivaatamine insaiderite osas

Noteerimist käsitleva õigusakti ettepanekud turukuritarvituse määruse muutmise kohta leidsid üldist heakskiitu, kuigi raportöör tunnistab, et komisjoni kavandatud läbivaatamine insaiderite osas, ning kuidas neid tuvastada ja jälgida, on vastuoluline. Siinkohal võtab raportöör teadmiseks ESMA hoiatuse kavandatavate lihtsustuste kohta, mis võib kahjustada liikmesriikide järelevalveasutuste võimet turu kuritarvitamise vastaseid eeskirju hõlpsasti jõustada. Seetõttu tehakse raporti projektis ettepanek jätta komisjoni tekst insaiderite nimekirja kohta välja.

MiFID II direktiivi kavandatud muudatused

Üldiselt on raportöör komisjoni poolt MiFID II direktiivi lisatud elementidega rahul, ning tunnustab sellega seoses jõupingutusi, mille eesmärk on hõlbustada äriühingute noteerimist.

Komisjoni ettepanekute täiustamiseks tutvustab raportöör ESMA regulatiivsete tehniliste standardite ideed, et kehtestada emitentide rahastatavate teadusuuringute jaoks ELi ühtlustatud käitumisjuhend. Peale selle laiendab raportöör likviidsuse killustumise riski vähendamiseks emitendi vastuväidete puudumise nõuet seoses VKEde kasvuturgudel juba kauplemisele võetud instrumendi kauplemisele lubamisega mis tahes muus kauplemiskohas.

Mitu häält andvate aktsiatega aktsiastruktuuride laiendamine, kaitstes samal ajal investoreid

Komisjoni ettepaneku kohaselt peaks äriühingutel olema võimalik valida oma arenguetapile kõige sobivamad juhtimisstruktuurid. Raportöör nõustub selle lähenemisviisiga, kuid paneb ette ka mõne kohanduse.

Eelkõige selleks, et suurendada noteerimise atraktiivsust ELis, ei tohiks võimalus kasutada mitu

häält andvate aktsiatega aktsiastruktuure piirduda VKEde kasvuturgudega, vaid laienema kõigile reguleeritud turgudele. Lisaks kehtestab raportöör turu vastu kõrge usalduse säilitamiseks kohustuslike kaitsemeetmete kogumi, mis hõlmab piiratud hääletamiskorda ja 10-aastast (määratletud) aegumisklauslit.