**Eiropas Parlaments**
2019-2024

*Ekonomikas un monetārā komiteja*

**2022/0405(COD)**

14.6.2023

# ***I
# ZIŅOJUMA PROJEKTS

par priekšlikumu Eiropas Parlamenta un Padomes direktīvai, ar ko groza Direktīvu 2014/65/ES, lai Savienības publiskos kapitāla tirgus padarītu pievilcīgākus uzņēmumiem un atvieglotu mazo un vidējo uzņēmumu piekļuvi kapitālam, un atceļ Direktīvu 2001/34/EK
(COM(2022)0760 – C9-0415/2022 – 2022/0405(COD))

Ekonomikas un monetārā komiteja

Referents: *Alfred Sant*

## *Izmantoto apzīmējumu skaidrojums*

| | |
|---|---|
| * | Apspriežu procedūra |
| *** | Piekrišanas procedūra |
| ***I | Parastā likumdošanas procedūra (pirmais lasījums) |
| ***II | Parastā likumdošanas procedūra (otrais lasījums) |
| ***III | Parastā likumdošanas procedūra (trešais lasījums) |

(Norādītā procedūra pamatojas uz akta projektā ierosināto juridisko pamatu.)

## *Grozījumi akta projektā*

**Parlamenta grozījumi, kas sagatavoti divās slejās**

Svītrotās teksta daļas iezīmē ***treknā slīprakstā*** kreisajā slejā. Aizstātās teksta daļas iezīmē ***treknā slīprakstā*** abās slejās. Jauno tekstu iezīmē ***treknā slīprakstā*** labajā slejā.

Pirms katra grozījuma ievietotā informācijas bloka pirmā un otrā rinda norāda uz attiecīgo teksta daļu izskatāmajā akta projektā. Ja grozījums attiecas uz spēkā esošu aktu, ko paredzēts grozīt ar akta projektu, informācijas blokā papildus iekļauj trešo un ceturto rindu, kurās attiecīgi norāda spēkā esošo aktu un atbilstīgo teksta vienību tajā.

**Parlamenta grozījumi, kas sagatavoti kā konsolidēts teksts.**

Jaunās teksta daļas iezīmē ***treknā slīprakstā***. Svītrotās teksta daļas iezīmē ar simbolu ▌ vai pārsvītro. Aizstātās teksta daļas iezīmē, ierakstot jauno tekstu treknā slīprakstā un izdzēšot vai pārsvītrojot aizstāto tekstu.
Tas neattiecas uz tīri tehniska rakstura grozījumiem, kurus izdara attiecīgie dienesti, gatavojot galīgo tekstu. Tie netiek iezīmēti.

## SATURA RĀDĪTĀJS

**Lpp.**

EIROPAS PARLAMENTA NORMATĪVĀS REZOLŪCIJAS PROJEKTS .....5

PASKAIDROJUMS .....13

## EIROPAS PARLAMENTA NORMATĪVĀS REZOLŪCIJAS PROJEKTS

**par priekšlikumu Eiropas Parlamenta un Padomes direktīvai, ar ko groza Direktīvu 2014/65/ES, lai Savienības publiskos kapitāla tirgus padarītu pievilcīgākus uzņēmumiem un atvieglotu mazo un vidējo uzņēmumu piekļuvi kapitālam, un atceļ Direktīvu 2001/34/EK**
**(COM(2022)0760 – C9-0415/2022 – 2022/0405(COD))**

**(Parastā likumdošanas procedūra: pirmais lasījums)**

Eiropas Parlaments,

– ņemot vērā Komisijas priekšlikumu Eiropas Parlamentam un Padomei (COM(2022)0760),

– ņemot vērā Līguma par Eiropas Savienības darbību 294. panta 2. punktu un 114. pantu, saskaņā ar kuriem Komisija Parlamentam ir iesniegusi priekšlikumu (C9-0415/2022),

– ņemot vērā Līguma par Eiropas Savienības darbību 294. panta 3. punktu,

– ņemot vērā Reglamenta 59. pantu,

– ņemot vērā Rūpniecības, pētniecības un enerģētikas komitejas atzinumu,

– ņemot vērā Eiropas Ekonomikas un sociālo lietu komitejas 2023. gada 23. marta atzinumu[1],

– ņemot vērā Ekonomikas un monetārās komitejas ziņojumu (A9-0000/2023),

1. pieņem pirmajā lasījumā turpmāk izklāstīto nostāju;

2. prasa Komisijai priekšlikumu Parlamentam iesniegt vēlreiz, ja tā savu priekšlikumu aizstāj, būtiski groza vai ir paredzējusi to būtiski grozīt;

3. uzdod priekšsēdētājam Parlamenta nostāju nosūtīt Padomei un Komisijai, kā arī dalībvalstu parlamentiem.

**Grozījums Nr. 1**

**Direktīvas priekšlikums**
**5. apsvērums**

| *Komisijas ierosinātais teksts* | *Grozījums* |
|---|---|
| (5) Turklāt, lai vēl vairāk atbalstītu | (5) Turklāt, lai vēl vairāk atbalstītu |

[1] OV C 184, 25.5.2023., 103. lpp.

zemas un vidējas kapitalizācijas uzņēmumu aptvērumu ieguldījumu izpētē, emitentu pilnībā vai daļēji apmaksātie izpētes materiāli būtu jāapzīmē kā “emitenta sponsorēti pētījumi”. Lai nodrošinātu šādu izpētes materiālu pienācīgu objektivitātes un neatkarības līmeni, šādi materiāli būtu jāsagatavo saskaņā ar rīcības kodeksu, ko ***izstrādājis*** vai ***apstiprinājis dalībvalstī reģistrēts tirgus operators vai kompetenta iestāde***. Lai veicinātu emitenta sponsorētas izpētes lielāku pamanāmību, emitentiem vajadzētu būt iespējai iesniegt emitenta sponsorētos pētījumus attiecīgajai informācijas vākšanas struktūrai, kas definēta***[32]*** ***[priekšlikuma*** Regulai***[33] par Eiropas vienoto piekļuves punktu*** 2. panta 2. punktā***]***.

zemas un vidējas kapitalizācijas uzņēmumu aptvērumu ieguldījumu izpētē, emitentu pilnībā vai daļēji apmaksātie izpētes materiāli būtu jāapzīmē kā "emitenta sponsorēti pētījumi". Lai nodrošinātu šādu izpētes materiālu pienācīgu objektivitātes un neatkarības līmeni, šādi materiāli būtu jāsagatavo saskaņā ar rīcības kodeksu, ko ***izstrādājusi*** vai ***apstiprinājusi EVTI***. Lai veicinātu emitenta sponsorētas izpētes lielāku pamanāmību, emitentiem vajadzētu būt iespējai iesniegt emitenta sponsorētos pētījumus attiecīgajai informācijas vākšanas struktūrai, kas definēta ***Eiropas Parlamenta un Padomes Regulas (ES) .../...***[33] 2. panta 2. punktā.

---

***[32] Skatīt 2. panta 2. punktu regulas priekšlikumā [2021.78.COD].***

[33] ***Priekšlikums*** Regulai ***[***2021/03***.***78***.***COD***]***

[33] ***Eiropas Parlamenta un Padomes*** Regula ***(ES) .../..., ar ko izveido Eiropas vienoto piekļuves punktu, kurš nodrošina centralizētu piekļuvi publiski pieejamai informācijai saistībā ar finanšu pakalpojumiem, kapitāla tirgiem un ilgtspēju (2021/0378(COD)).***

Or. en

**Grozījums Nr. 2**

**Direktīvas priekšlikums**
**6.a apsvērums (jauns)**

| *Komisijas ierosinātais teksts* | *Grozījums* |
|---|---|
| | ***(6a) Dalībvalstīm būtu jāpieprasa, lai emitenta finanšu instrumentu, kurus atļauts tirgot MVU izaugsmes tirgū, varētu tirgot arī citā tirdzniecības vietā tikai tad, ja emitents tiek informēts un ir devis savu piekrišanu. MVU akcijas bieži vien ir nelikvīdas, jo tām ir zemāka tirgus kapitalizācija un mazāks tirdzniecības** |

***apjoms. Tāpēc emitentu rīcībā vajadzētu būt iespējai iebilst pret to, ka tās tirgo citā tirdzniecības vietā, jo tas varētu būt lietderīgi likviditātes sadrumstalotības riska mazināšanas nolūkā.***

Or. en

*Pamatojums*

*Būtu lietderīgi FITD II 33. panta 7. punkta pirmajā daļā noteikto emitenta iebildumu neizteikšanas prasību attiecībā uz tāda instrumenta iekļaušanu tirdzniecībā, kas jau iekļauts MVU izaugsmes tirgos, paplašināt uz jebkuru tirdzniecības vietu. Šāda paplašināšana būtu lietderīga, lai samazinātu likviditātes sadrumstalotības risku.*

**Grozījums Nr. 3**

**Direktīvas priekšlikums**
**1. pants – 1. daļa – 2. punkts – a apakšpunkts**
Direktīva 2014/65/ES
24. pants – 3.b punkts – 1. daļa

| *Komisijas ierosinātais teksts* | *Grozījums* |
|---|---|
| Ja emitents pilnībā vai daļēji apmaksā pētījumu un tas tiek izplatīts publiski vai ieguldījumu brokeru sabiedrībām, vai to ieguldījumu brokeru sabiedrību klientiem, kuras sniedz ieguldījumu portfeļa pārvaldības vai citus ieguldījumu pakalpojumus vai papildpakalpojumus, šādu pētījumu apzīmē kā "emitenta sponsorētu pētījumu", ar nosacījumu, ka tas ir sagatavots saskaņā ar rīcības kodeksu, ko izstrādājis ***vai apstiprinājis dalībvalstī reģistrēts tirgus operators vai kompetenta iestāde***. | Ja emitents pilnībā vai daļēji apmaksā pētījumu un tas tiek izplatīts publiski vai ieguldījumu brokeru sabiedrībām, vai to ieguldījumu brokeru sabiedrību klientiem, kuras sniedz ieguldījumu portfeļa pārvaldības vai citus ieguldījumu pakalpojumus vai papildpakalpojumus, šādu pētījumu apzīmē kā "emitenta sponsorētu pētījumu", ar nosacījumu, ka tas ir sagatavots saskaņā ar ***ES*** rīcības kodeksu ***emitenta sponsorētiem pētījumiem***, ko izstrādās ***EVTI***. |

Or. en

**Grozījums Nr. 4**

**Direktīvas priekšlikums**
**1. pants – 1. daļa – 2. punkts – a apakšpunkts**
Direktīva 2014/65/ES
24. pants – 3.b punkts – 2. daļa

| *Komisijas ierosinātais teksts* | *Grozījums* |
| --- | --- |
| Rīcības kodeksā nosaka obligātos neatkarības un objektivitātes standartus, kas jāievēro šādu pētījumu nodrošinātājiem***. Tirgus operators vai*** kompetentā iestāde rīcības kodeksu publicē ***savā tīmekļa vietnē un*** reizi ***divos*** gados to pārskata un ***atkārtoti apstiprina***. | ***EVTI izstrādā regulatīvo tehnisko standartu projektus, lai izveidotu saskaņotu ES rīcības kodeksu attiecībā uz emitenta sponsorētiem pētījumiem.*** Rīcības kodeksā nosaka obligātos neatkarības un objektivitātes standartus, kas jāievēro šādu pētījumu nodrošinātājiem***, un precizē procedūras interešu konfliktu efektīvai identificēšanai un novēršanai.***<br><br>***EVTI iesniedz šos regulatīvo tehnisko standartu projektus Komisijai līdz... [12 mēneši pēc šīs direktīvas spēkā stāšanās dienas].***<br><br>***Komisijai tiek deleģētas pilnvaras pieņemt šā punkta otrajā daļā minētos regulatīvos tehniskos standartus saskaņā ar Regulas (ES) Nr. 1095/2010 10. līdz 14. pantu.***<br><br>***ES rīcības kodekss ir publiski pieejams EVTI tīmekļa vietnē.***<br><br>***Dalībvalstu kompetentajām iestādēm piešķir uzraudzības pilnvaras, lai nodrošinātu, ka ieguldījumu brokeru sabiedrības ievēro EVTI izstrādātā ES*** rīcības kodeksa prasības. ***Dalībvalstu kompetentajām iestādēm ir vajadzīgās pilnvaras veikt šādus pasākumus:***<br><br>***a) pārbauda, vai ieguldījumu brokeru sabiedrībām ir ieviesti organizatoriskie pasākumi, lai nodrošinātu, ka to saņemtie emitenta sponsorētie pētījumi tiek veikti saskaņā ar ES rīcības kodeksu;***<br><br>***b) liek pārtraukt ieguldījumu brokeru brokeru sabiedrībām izplatīt jebkuru emitenta sponsorētu pētījumu, kas nav sagatavots saskaņā ar ES rīcības kodeksu;***<br><br>***c) izdod brīdinājumus, lai informētu sabiedrību par to, ka emitenta sponsorētais pētījums nav sagatavots saskaņā ar ES rīcības kodeksu.***<br><br>***EVTI... [24 mēnešus pēc šīs direktīvas spēkā stāšanās dienas] ir pienākums veikt*** |

***obligātu kompetento iestāžu uzraudzības darbību salīdzinošo izvērtēšanu saistībā ar šā panta piemērošanu. Minētajā salīdzinošajā novērtējumā galveno uzmanību pievērš kompetento iestāžu uzraudzības darbībām, nodrošinot, ka ieguldījumu brokeru sabiedrības ievēro ES rīcības kodeksa prasības. EVTI regulāri un vismaz reizi trijos gados novērtē, vai ES rīcības kodekss ir jāpārskata, un tādā gadījumā tā iesniedz Komisijai regulatīvo tehnisko standartu grozījumu projektu***.

Or. en

**Grozījums Nr. 5**

**Direktīvas priekšlikums**
**1. pants – 1. daļa – 2. punkts – a apakšpunkts**
Direktīva 2014/65/ES
24. pants – 3.d punkts

| *Komisijas ierosinātais teksts* | *Grozījums* |
|---|---|
| 3.d Pētījuma, kas apzīmēts kā emitenta sponsorēts pētījums, pirmajā lappusē skaidri un viegli pamanāmā veidā norāda, ka tas ir sagatavots saskaņā ar rīcības kodeksu. ***Norāda arī šādu rīcības kodeksu izstrādājušā un apstiprinājušā tirgus operatora vai kompetentās iestādes nosaukumu***. Jebkuru citu izpētes materiālu, ko emitents pilnībā vai daļēji apmaksājis, bet kas nav sagatavots saskaņā ar 3.b punktā minēto rīcības kodeksu, apzīmē kā tirgvedības paziņojumu.; | 3.d Pētījuma, kas apzīmēts kā emitenta sponsorēts pētījums, pirmajā lappusē skaidri un viegli pamanāmā veidā norāda, ka tas ir sagatavots saskaņā ar rīcības kodeksu. Jebkuru citu izpētes materiālu, ko emitents pilnībā vai daļēji apmaksājis, bet kas nav sagatavots saskaņā ar 3.b punktā minēto rīcības kodeksu, apzīmē kā tirgvedības paziņojumu.; |

Or. en

**Grozījums Nr. 6**

**Direktīvas priekšlikums**
**1. pants – 1. daļa – 2.a punkts – a apakšpunkts (jauns)**
Direktīva 2014/65/ES
27. pants – 1. punkts – 1. daļa

| *Spēkā esošais teksts* | *Grozījums* |
|---|---|
| | ***(2a) direktīvas 27. pantu groza šādi:*** |
| | ***a) panta 1. punkta pirmo daļu aizstāj ar šādu:*** |
| 1. Dalībvalstis pieprasa, lai ieguldījumu brokeru sabiedrības veic visus pasākumus, kas pietiekami, lai, izpildot rīkojumus, pēc iespējas gūtu rezultātus, kas ir vislabākie to klientiem, ņemot vērā cenu, izmaksas, ātrumu, izpildes un norēķinu iespējamību, apjomu, specifiku vai jebkādu citu apsvērumu attiecībā uz rīkojuma izpildi Tomēr, ja ir īpašs klienta norādījums, ieguldījumu brokeru sabiedrība izpilda rīkojumu, ievērojot īpašo norādījumu. | ***"***1. Dalībvalstis pieprasa, lai ieguldījumu brokeru sabiedrības veic visus pasākumus, kas pietiekami, lai, izpildot rīkojumus, pēc iespējas gūtu rezultātus, kas ir vislabākie to klientiem, ņemot vērā cenu, izmaksas, ātrumu, izpildes un norēķinu iespējamību, apjomu, specifiku***, izpētes nodrošināšanu*** vai jebkādu citu apsvērumu attiecībā uz rīkojuma izpildi Tomēr, ja ir īpašs klienta norādījums, ieguldījumu brokeru sabiedrība izpilda rīkojumu, ievērojot īpašo norādījumu***."*** |

Or. en

**Grozījums Nr. 7**

**Direktīvas priekšlikums**
**1. pants – 1. daļa – 2.a punkts – b apakšpunkts (jauns)**
Direktīva 2014/65/ES
27. pants – 7. punkts

| *Spēkā esošais teksts* | *Grozījums* |
|---|---|
| | ***b) panta 7. punktu aizstāj ar šādu:*** |
| 7. Dalībvalstis pieprasa ***ieguldījumu brokeru sabiedrībām, kas izpilda klienta rīkojumus, uzraudzīt savu rīkojumu izpildes pasākumu un izpildes politikas efektivitāti, lai identificētu un attiecīgā gadījumā novērstu trūkumus. Jo īpaši tās regulāri novērtē, vai izpildes vietas, kas ietvertas rīkojumu izpildes politikā, sniedz labāko iespējamo rezultātu klientam, un vai tām ir jāveic izmaiņas savos izpildes pasākumos, cita starpā ņemot vērā saskaņā ar 3. un 6. punktu publiskoto informāciju. Dalībvalstis pieprasa ieguldījumu brokeru sabiedrībām ziņot klientiem, ar kuriem tām ir ilgstošas attiecības, par visām būtiskām izmaiņām*** | ***"***7. Dalībvalstis pieprasa***, lai emitenta finanšu instrumentu, ko atļauts tirgot MVU izaugsmes tirgū, varētu tirgot arī citā tirdzniecības vietā tikai tad, ja emitents tiek informēts un ir devis savu piekrišanu."*** |

***savos rīkojumu izpildes pasākumos vai izpildes politikā.***

Or. en

**Grozījums Nr. 8**

**Direktīvas priekšlikums**
**1. pants – 1. daļa – 4. punkts**
Direktīva 2014/65/ES
51.a pants – 4. punkts

| *Komisijas ierosinātais teksts* | *Grozījums* |
|---|---|
| 4. Dalībvalstis pieprasa, lai regulētie tirgi ***jebkurā laikā*** nodrošinātu, ka vismaz 10 % no parakstītā kapitāla, ko pārstāv akciju kategorija, uz kuru attiecas pieteikums par pielaidi tirdzniecībai, tiktu turēti publiski. | 4. Dalībvalstis pieprasa, lai regulētie tirgi ***laikā, kad tiek dota tirgošanas atļauja,*** nodrošinātu, ka vismaz 10 % no parakstītā kapitāla, ko pārstāv akciju kategorija, uz kuru attiecas pieteikums par pielaidi tirdzniecībai, tiktu turēti publiski. |

Or. en

**Grozījums Nr. 9**

**Direktīvas priekšlikums**
**1. pants – 1. daļa – 4. punkts**
Direktīva 2014/65/ES
51.a pants – 5. punkts

| *Komisijas ierosinātais teksts* | *Grozījums* |
|---|---|
| 5. ***Ja*** publiski ***turēto*** akciju ***procentuālā daļa ir mazāka par 10 %*** no parakstītā kapitāla***, dalībvalstis nodrošina to, ka regulētie tirgi pieprasa, lai*** publiski ***tiktu izplatīts pietiekams*** skaits akciju***, izpildot 4. punktā noteikto prasību***. | 5. ***Dalībvalstis uzskata par pietiekamu sadalīto*** akciju skaitu ***skaitu, ja:*** |
| | ***a) akcijas, attiecībā uz kurām iesniegts pieteikums par pielaidi tirdzniecībai, tiek turētas*** publiski ***vismaz 10 % apmērā*** no parakstītā kapitāla***, ko pārstāv attiecīgā akciju kategorija; vai*** |
| | ***b) ņemot vērā tās pašas kategorijas lielo*** akciju skaitu ***un to*** publiski ***izplatīto apjomu***, ***tirgus var pienācīgi darboties ar mazāku procentuālo daļu***. |

Or. en

**Grozījums Nr. 10**

**Direktīvas priekšlikums**
**1. pants – 1. daļa – 4.a punkts (jauns)**
Direktīva 2014/65/ES
69. pants – 2. punkts – ua apakšpunkts (jauns)

| *Komisijas ierosinātais teksts* | *Grozījums* |
|---|---|
| | ***(4a) direktīvas 69. panta 2. punkta pirmajā daļā pievieno šādu apakšpunktu:*** |
| | ***ua) uzrauga, vai ieguldījumu brokeru sabiedrības, kas veic vai izplata emitenta sponsorētus pētījumus, to dara saskaņā ar ES rīcības kodeksu, ko izstrādājusi EVTI, kā minēts 24. pantā.*** |

Or. en

## PASKAIDROJUMS

Referents atzinīgi vērtē Komisijas priekšlikumu Aktam par iekļaušanu biržas sarakstā un tajā iecerēto pašreizējā ES regulējuma pārskatīšanu attiecībā uz uzņēmumu iekļaušanu biržas sarakstā.

Kā daļa no šā priekšlikuma ir iesniegta spēkā esošo tiesību aktu pārskatīšanas pakete.

Komisijas priekšlikumi ietver:

- priekšlikumu grozīt i) Prospekta regulu, lai saskaņotu prasības attiecībā uz prospekta sagatavošanu, apstiprināšanu un izplatīšanu, kas jāpublicē, publiski piedāvājot vērtspapīrus vai atļaujot to tirdzniecību regulētā tirgū (2017/1129), ii) Tirgus ļaunprātīgas izmantošanas regulu (*MAR*), kuras mērķis ir novērst un atklāt tirgus ļaunprātīgu izmantošanu, tirgus manipulācijas un iekšējās informācijas izmantošanu (596/2014), un iii) Regulu par finanšu instrumentu tirgiem (FITD), ar ko nosaka tiesisko regulējumu vērtspapīru tirgiem, ieguldījumu starpniekiem un tirdzniecības vietām (600/2014);
- priekšlikumu grozīt Direktīvu par finanšu instrumentu tirgiem (FITD II), kuras mērķis ir regulēt finanšu tirgus un uzlabot ieguldītāju aizsardzību (2014/65/ES), un atcelt Direktīvu, par vērtspapīru iekļaušanu fondu biržas oficiālajā sarakstā un par informāciju, kas jāpublicē par tādiem vērtspapīriem (2001/34/EK);
- priekšlikumu jaunai direktīvai par vairākbalsu akciju struktūrām uzņēmumos, kuri vēlas, lai to akcijas tiktu iekļautas tirdzniecībā MVU izaugsmes tirgū. Priekšlikuma mērķis ir novērst regulatīvo slogu, ar ko uzņēmumi saskaras posmā pirms sākotnējā publiskā piedāvājuma (SPP), un nelīdzsvarotību visā ES, izvēloties piemērotas pārvaldības struktūras, kad tie tiek iekļauti biržas sarakstā (2022/0406).

Referents kopumā atbalsta ES regulējuma vienkāršošanu un standartizāciju, ja vien tas nekaitē ieguldītājiem un/vai tirgum. Tam kopumā piekrīt visas puses šādu iemeslu dēļ. Darbs pie KTS pārāk iekavējies, un tas nedod rezultātus.

ES kapitāla tirgus turpina zaudēt pozīcijas salīdzinājumā ar citiem kontinenta mēroga tirgiem. Relatīvā izteiksmē, bet ne tikai, tirgus kapitalizācijas daļa pasaules mērogā pēdējos trīs gados ir samazinājusies, un tam kā iemesls būtu jāņem vērā *Brexit*.

Akta par iekļaušanu biržas sarakstā mērķis ir samazināt regulatīvo slogu, kas parasti tiek uzskatīts par vienu no galvenajiem šķēršļiem virzībai uz plaukstošu ES kapitāla tirgu. Tomēr ar iekļaušanu biržas sarakstā saistītā regulatīvā sloga samazināšana nedrīkst notikt, mazinot

ieguldītāju aizsardzības stingru noteikumu saglabāšanu.

Lai panāktu līdzsvarotu pieeju, referents ir ticies ar daudziem tirgus dalībniekiem un regulatoriem. Pamatojoties uz to, referents ierosina grozīt Komisijas priekšlikumu attiecībā uz vairākiem elementiem, vienlaikus saglabājot un uzlabojot tā galveno jēgu.

Lielākās izmaiņas skar šādus jautājumus: robežvērtība attiecībā uz prospekta prasībām; prospekta garums; VSP prasību pastiprināšana; *MAR* pārskatīšana attiecībā uz iekšējās informācijas turētājiem; ierosinātās izmaiņas FITD II direktīvā; un direktīvas par vairākbalsu struktūru darbības jomas paplašināšana.

**Robežvērtība attiecībā uz prospekta prasībām**

Referents uzskata, ka pašreizējās Eiropas tirgus struktūras dēļ vienota 12 miljonu EUR robežvērtība nelielu vērtspapīru publisko piedāvājumu atbrīvošanai no pienākuma publicēt prospektu, nav vispiemērotākais risinājums, lai saglabātu apmierinošu tirgus regulējumu valstu līmenī. Tāpēc tiek ierosināts pieņemt Komisijas pieeju attiecībā uz prospekta secību, kas arī ļautu paaugstināt robežvērtību līdz 12 miljoniem EUR, bet tajā pašā laikā dotu dalībvalstīm elastību pieņemt zemākas robežvērtības ar minimālo vērtību 5 miljoni EUR.

**Prospekta garums**

Kā daļu no Akta par iekļaušanu biržas sarakstā priekšlikuma Komisija cenšas izveidot ES līmeņa standartizāciju attiecībā uz prospektiem. Referents šādu pieeju kopumā vērtē atzinīgi. Viņš pilnībā piekrīt viedoklim, ka vienota struktūra, kas balstīta uz secību, ir ideāli piemērota visiem tirgus dalībniekiem, jo tā prospektus padara lasāmākus un saprotamākus gan privātajiem, gan profesionālajiem ieguldītājiem.

Tomēr Komisija cenšas ieviest arī vispārēju 300 lappušu garuma ierobežojumu prospektiem, lai, kā tā apgalvo, mazajiem ieguldītājiem būtu vieglāk lasīt šādus prospektus. Referents atzīst, ka prospekti ir apjomīgi un, iespējams, vidējam privātajam ieguldītājam nav izlasāmi. Tomēr dati liecina, ka privātie ieguldītāji nelasa prospektus pat tādās valstīs, kurās prospektu apjoms ir mazāks par 300 lappusēm. Prospekts faktiski joprojām ir un paliek profesionāls dokuments, kas sagatavots profesionāliem ieguldītājiem. Tas tiek uzskatīts par instrumentu, kas aptver emitentu juridisko atbildību, un to pārsvarā lasa profesionāli ieguldītāji vai konsultanti, kas darbojas ārpus ieguldījumu finansēšanas aģentūrām. Viņiem nesagādā vai nevarētu sagādāt problēmas lasīt un saprast prospektus neatkarīgi no to apjoma. Šo minēto iemeslu dēļ referents pieņem Komisijas viedokli par prospektu secību, vienlaikus ierosinot atcelt ierobežojumus attiecībā uz prospektu dokumentu lappusēm.

**VSP prasību pastiprināšana**

Referents atzinīgi vērtē VSP noteikumu iekļaušanu ierosinātajā regulējumā un uzskata, ka VSP noteikumu pozīcija prospekta izklāstā un citur ir jāpastiprina. Referents uzskata, ka izmaiņām prospekta regulā jāsaglabā saskaņotība ar pašreizējām ES vispārējām reformu saistībām šajā būtiskajā politikas jomā, par kurām ir panākta plaša vienprātība.

***MAR* pārskatīšana attiecībā uz iekšējās informācijas turētājiem**

Akta par iekļaušanu biržas sarakstā priekšlikumi par izmaiņām *MAR* kopumā ir vērtējami atzinīgi, lai gan referents atzīst, ka Komisijas ierosinātā pārskatīšana attiecībā uz iekšējās informācijas turētājiem un to identificēšanu un uzraudzību ir pretrunīga. Šajā saistībā referents atsaucas uz EVTI brīdinājumu par ierosinātajiem vienkāršošanas pasākumiem, kas varētu kaitēt valstu uzraudzības iestāžu spējai viegli piemērot noteikumus pret tirgus ļaunprātīgu izmantošanu. Tāpēc ziņojuma projektā ierosināts svītrot Komisijas tekstu par iekšējās informācijas turētāju sarakstu.

**Ierosinātās izmaiņas FITD II direktīvā**

Vispārīgi secinot, referents atzinīgi vērtē elementus, ko Komisija ir iekļāvusi FITD II direktīvā, un šajā saistībā atzinīgi vērtē centienus, kuru mērķis ir atvieglot uzņēmumu iekļaušanu biržas sarakstā.

Lai uzlabotu Komisijas priekšlikumus, referents ierosina EVTI izstrādāt regulatīvus tehniskos standartus, lai izveidotu ES saskaņotu rīcības kodeksu attiecībā uz emitenta sponsorētiem pētījumiem. Turklāt, lai mazinātu likviditātes sadrumstalotības risku, referents emitenta iebildumu neizteikšanas prasību attiecībā uz tāda instrumenta iekļaušanu tirdzniecībā, kas jau ir iekļauts MVU izaugsmes tirgos, paplašina uz jebkuru tirdzniecības vietu.

**Vairākbalsu struktūru paplašināšana, vienlaikus aizsargājot ieguldītājus**

Komisijas priekšlikums šai direktīvai paredz, ka attiecībā uz uzņēmumiem jābūt iespējai izvēlēties pārvaldības struktūras, kas vislabāk atbilst to attīstības stadijai. Referents piekrīt šai pieejai, ierosinot dažus pielāgojumus.

Konkrēti, lai palielinātu pievilcību iekļaušanai biržas sarakstā ES, iespēju izmantot vairākbalsu struktūras nevajadzētu attiecināt tikai uz MVU izaugsmes tirgiem, bet šo iespēju paplašināt arī

uz visiem regulētajiem tirgiem. Turklāt, lai saglabātu augstu uzticamības līmeni tirgū, referents ierosina vairākus obligātus aizsardzības pasākumus, tostarp ierobežotu balsstiesību attiecību un 10 gadu (noteikta laikposma) turpināmības klauzulu.