

REGLUGERÐ EVRÓPUÞINGSINS OG RÁÐSINS (ESB) 2019/2115**2022/EES/20/10****frá 27. nóvember 2019****um breytingu á tilskipun 2014/65/ESB og reglugerðum (ESB) nr. 596/2014 og (ESB) 2017/1129 að því er varðar að stuðla að notkun vaxtarmarkaða lítilla og meðalstórra fyrirtækja (*)**

EVROÞUPINGIÐ OG RÁÐ EVRÓPUSAMBANDSINS HAFNA,

með hliðsjón af sáttmálanum um starfshætti Evrópusambandsins, einkum 114. gr.,

með hliðsjón af tillögu framkvæmdastjórnar Evrópusambandsins,

eftir að hafa lagt drög að lagagerð fyrir þjóðþingin,

með hliðsjón af álitum efnahags- og félagsmálanefndar Evrópusambandsins (1),

í samræmi við almenna lagasetningarmeðferð (2),

og að teknu tilliti til eftirfarandi:

- 1) Framtaksverkefni sambands fjármagnsmarkaða miðast við að minnka þörf allra lítilla og meðalstórra fyrirtækja fyrir bankalán og veita þeim aðgang að öðrum fjármögnunarleiðum á markaði og jafnframt stuðla að útgáfu lítilla og meðalstórra fyrirtækja á hlutabréfum og skuldabréfum á almennum mörkuðum. Fyrirtæki með staðfestu í Sambandinu sem leitast við að afla fjár á viðskiptavettvöngum standa frammi fyrir háum stökum og viðvarandi kostnaði vegna upplýsingagjafar og hlítningar sem getur latt þá frá því að sækja um töku til viðskipta á viðskiptavettvöngum Sambandsins. Auk þess hafa hlutabréf sem lítil og meðalstór fyrirtæki gefa út á viðskiptavettvöngum Sambandsins tilhneigingu til bíða tjón af minni seljanleika og meira flökti sem eykur fjármagnskostnaðinn þannig að sú fjármögnunarleið verður of þyngjandi. Því er nauðsynlegt að koma á þverlægre stefnu innan Sambandsins í þágu lítilla og meðalstórra fyrirtækja. Slík stefna þarf að vera fyrir alla, samræmd og skilvirk og taka mið af fjölbreytni lítilla og meðalstórra fyrirtækja og ólíkum þörfum þeirra.
- 2) Með tilskipun Evrópuþingsins og ráðsins 2015/65/ESB (3) er komið á fót nýrri tegund viðskiptavettvangs, vaxtarmarkaði lítilla og meðalstórra fyrirtækja, undirflokki markaðstorga fjármálagerna, til að auðvelda aðgengi lítilla og meðalstórra fyrirtækja að fjármagni og einnig til að greiða fyrir frekari þróun sérhæfðra markaða sem miða að því að sjá fyrir þörfum útgefenda sem eru lítil og meðalstór fyrirtæki með vaxtarmöguleika. Í tilskipun 2014/65/ESB er einnig séð fyrir að „beina ætti athyglinni að því hvernig hlúa mætti betur að og efla notkun slíks markaðar með framtíðarlagasetningu, þannig að hann laði að sér fjárfesta og veiti möguleika á minni stjórnsýslubyrði, jafnframt því að hvetja lítil og meðalstór fyrirtæki til að fara inn á fjármagnsmarkaði í gegnum vaxtarmarkaði lítilla og meðalstórra fyrirtækja“. Efnahags- og félagsmálanefnd Evrópusambandsins hefur í álitum sínum um tillögu framkvæmdastjórnarinnar um þessa breytingarreglugerð, ítrekað að lítil samskipti og skrifræðislegar aðferðir skapi verulegar hindranir og að mun meira átak þurfi til að yfirstíga þær. Auk þess er þar tiltekið að beina ætti athygli að neðsta hlekknum í keðjunni, litlu og meðalstóru fyrirtækjunum sjálfum m.a. með þátttöku samtaka lítilla og meðalstórra fyrirtækja, aðila vinnumarkaðarins og viðskiptaráða.

(*) Þessi ESB-gerð birtist í Stjút. ESB L 320, 11.12.2019, bls. 1. Hennar var getið í ákvörðun sameiginlegu EES-nefndarinnar nr. 215/2021 frá 9. Júlí 2021 um breytingu á IX. viðauka (Fjármálaþjónusta) við EES-samninginn (bíður birtingar).

(1) Stjút. ESB C 440, 6.12.2018, bls. 79.

(2) Afstaða Evrópuþingsins frá 18. apríl 2019 (hefur enn ekki verið birt í Stjórnartíðindunum) og ákvörðun ráðsins frá 8. nóvember 2019.

(3) Tilskipun Evrópuþingsins og ráðsins 2014/65/ESB frá 15. maí 2014 um markaði fyrir fjármálagerna og um breytingu á tilskipun 2002/92/EB og tilskipun 2011/61/ESB (Stjút. ESB L 173, 12.6.2014, bls. 349).

- 3) Hins vegar hefur því verið veitt athygli að útgefendur fjármálagerninga sem teknir hafa verið til viðskipta á vaxtarmarkaði lítilla og meðalstórra fyrirtækja njóta tiltölulega lítillar tilslökunar í reglusetningu miðað við útgefendur fjármálagerninga sem teknir hafa verið til viðskipta á öðrum markaðstorgum fjármálagerninga eða skipulegum mörkuðum. Flestar skuldbindingarnar sem settar eru fram í reglugerð Evrópuþingsins og ráðsins (ESB) nr. 596/2014 ⁽⁴⁾ gilda á sama hátt um alla útgefendur, án tillits til stærðar þeirra eða viðskiptavettvangs þar sem fjármálagerningar þeirra hafa verið teknir til viðskipta. Þessi litla aðgreining milli útgefenda fjármálagerninga sem teknir hafa verið til viðskipta á vaxtarmörkuðum lítilla og meðalstórra fyrirtækja og útgefenda á öðrum markaðstorgum fjármálagerninga hefur letjandi áhrif á markaðstorg fjármálagerninga til að óska eftir skráningu sem vaxtarmarkaður lítilla og meðalstórra fyrirtækja, sem sést í litlum fjölda vaxtarmarkaða lítilla og meðalstórra fyrirtækja fram til þessa. Því er nauðsynlegt að innleiða hóflegar viðbótartilslakanir til að stuðla að notkun vaxtarmarkaða lítilla og meðalstórra fyrirtækja. Stuðla ætti að notkun vaxtarmarkaða lítilla og meðalstórra fyrirtækja með virkum hætti. Mörg lítil og meðalstór fyrirtæki vita ekki enn að til séu vaxtarmarkaðir lítilla og meðalstórra fyrirtækja sem ný tegund viðskiptavettvangs.
- 4) Gera ætti vaxtarmarkaði lítilla og meðalstórra fyrirtækja meira aðlaðandi valkost með því að draga frekar úr þeim hlítungarkostnaði og þeirri stjórnsýslubyrði sem útgefendur fjármálagerninga sem teknir hafa verið til viðskipta á vaxtarmörkuðum lítilla og meðalstórra fyrirtækja standa frammi fyrir. Til að viðhalda sem mestri regluhlítungu á skipulegum mörkuðum ættu ráðstafanirnar sem kveðið er á um í þessari reglugerð að takmarkast við fyrirtæki sem skráð eru á vaxtarmörkuðum lítilla og meðalstórra fyrirtækja, án tillits til þess að ekki eru öll lítil og meðalstór fyrirtæki skráð á vaxtarmörkuðum lítilla og meðalstórra fyrirtækja og að ekki eru öll fyrirtækin sem skráð eru á vaxtarmörkuðum lítilla og meðalstórra fyrirtækja lítil eða meðalstór. Samkvæmt tilskipun 2014/65/ESB geta allt að 50% útgefenda fjármálagerninga sem teknir eru til viðskipta á vaxtarmörkuðum lítilla og meðalstórra fyrirtækja verið fyrirtæki sem hvorki eru lítil né meðalstór fyrirtæki til að viðhalda arðsemi viðskiptalíkans vaxtarmarkaða lítilla og meðalstórra fyrirtækja gegnum, m.a., seljanleika verðbréfa fyrirtækja sem hvorki eru lítil né meðalstór. Í ljósi þeirra áhættu sem getur verið fyrir hendi ef ólíkir reglubálkar eru notaðir gagnvart útgefendum sem skráðir eru á vettvang í sama flokki, þ.e. vaxtarmarkaði, ættu ráðstafanirnar sem kveðið er á um í þessari reglugerð ekki einungis að takmarkast við útgefendur lítilla og meðalstórra fyrirtækja. Til að ná fram samræmi fyrir útgefendur og gagnsæi fyrir fjárfesta ætti lækkun kostnaðar vegna hlítungar og stjórnsýslubyrði að gilda um alla útgefendur fjármálagerninga sem teknir eru til viðskipta á vaxtarmörkuðum lítilla og meðalstórra fyrirtækja án tillits til markaðsverðmætis þeirra.
- 5) Árangur vaxtarmarkaðs lítilla og meðalstórra fyrirtækja ætti ekki að mælast í fjölda fyrirtækja sem skráð eru þar heldur fremur með vaxtarhraðanum sem þessi fyrirtæki ná. Nauðsynlegt er að leggja meiri áherslu á lítil og meðalstór fyrirtæki - eiginlega haghafa þessarar reglugerðar - og þarfir þeirra. Að draga úr skrifinnsku er mikilvægur hluti í því ferli en einnig þarf að grípa til annarra ráða. Gera þarf átak í að bæta upplýsingarnar sem lítil og meðalstór fyrirtæki hafa beinan aðgang að um þá fjármögnunarkosti sem standa þeim til boða til að styrkja þróun þeirra. Tilslökun í reglusetningu ætti því að vera í hag smærri fyrirtækja sem hafa vaxtarmöguleika.
- 6) Samkvæmt 1. mgr. 10. gr. reglugerðar (ESB) nr. 596/2014 telst það ólöglegt miðlun innherjaupplýsinga ef aðili býr yfir innherjaupplýsingum og miðlar þeim til annars aðila nema miðlunin fari fram í eðlilegu sambandi við starf, stöðu eða skyldur. Samkvæmt 4. mgr. 11. gr. þeirrar reglugerðar telst miðlun innherjaupplýsinga meðan á markaðspreifingu (e. *market sounding*) stendur vera í eðlilegu sambandi við starf, stöðu eða skyldur aðila að því tilskildu að farið sé eftir tilteknum verkferlum sem settir eru með reglum um markaðspreifingar. Markaðspreifing felur í sér veitingu upplýsinga, áður en tilkynnt er um viðskipti, til eins eða fleiri mögulegra fjárfesta til að kanna áhuga þeirra á mögulegum viðskiptum og skilyrði sem varða þau, s.s. mögulegt umfang þeirra eða verðlagningu. Meðan á samningaviðræðum stendur um útboð hlutabréfa til hæfra fjárfesta (lokað útboð), ganga útgefendur til viðræðna við takmarkaðan fjölda mögulegra hæfra fjárfesta, eins og skilgreint er í reglugerð Evrópuþingsins og ráðsins (ESB) 2017/1129 ⁽⁵⁾ og semja um alla samningsskilmála viðskiptanna við þessa hæfu fjárfesta.

Markmiðið með veitingu upplýsinga á þessu stigi samningaviðræðna er að byggja upp og ljúka viðskiptunum í heild sinni en ekki kanna áhuga mögulegra fjárfesta að því er varðar fyrirframskilgreind viðskipti. Reglur um markaðspreifingar að því er varðar lokað útboð skuldabréfa geta stundum verið íþyngjandi og haldið aftur af bæði útgefendum og fjárfestum við að hefja viðræður um slík viðskipti. Til að auka aðráttarafl lokaðs útboðs skuldabréfa ætti miðlun

⁽⁴⁾ Reglugerð Evrópuþingsins og ráðsins (ESB) nr. 596/2014 frá 16. apríl 2014 um markaðssvik (reglugerð um markaðssvik) og um niðurfellingu á tilskipun Evrópuþingsins og ráðsins 2003/6/EB og tilskipunum framkvæmdastjórnarinnar 2003/124/EB, 2003/125/EB og 2004/72/EB (Stjtuð. ESB. L 173, 12.6.2014, bls. 1).

⁽⁵⁾ Reglugerð Evrópuþingsins og ráðsins (ESB) 2017/1129 frá 14. júní 2017 um lýsingu sem birta skal þegar verðbréf eru boðin í almennu útboði eða tekin til viðskipta á skipulegum markaði og um niðurfellingu á tilskipun 2003/71/EB (Stjtuð. ESB L 168, 30.6.2017, bls. 12).

innherjaupplýsinga til hæfra fjárfesta að því er varðar slík viðskipti, að teljast vera í eðlilegu sambandi við starf, stöðu eða skyldur aðila, og ættu að falla utan gildissviðs reglnanna um markaðspreifingar, að því tilskildu að til staðar séu fullnægjandi samningar um að afhenda ekki upplýsingar.

- 7) Hægt er að ná ákveðnum seljanleika hlutabréfa útgefanda með seljanleikafyrirkomulagi, svo sem viðskiptavaktar-samkomulagi eða seljanleikasamningum. Viðskiptavaktarsamkomulag samanstendur af samningi milli rekstraraðila markaðar og þriðja aðila sem skuldbindur sig til þess að viðhalda seljanleika ákveðinna hlutabréfa og fær í staðinn afslátt af viðskiptaþóknunum. Seljanleikasamningur felur í sér samning milli útgefanda og þriðja aðila sem skuldbindur sig til þess að tryggja seljanleika hlutabréfa útgefanda og fyrir hans hönd. Til að tryggja að heilleiki markaðar haldist til fulls ættu seljanleikasamningar að vera í boði fyrir alla fjármálagerninga sem teknir eru til viðskipta á vaxtarmörkuðum lítilla og meðalstórra fyrirtækja í öllu Sambandinu, með nokkrum skilyrðum.

Ekki hafa öll lögbær yfirvöld komið á viðurkenndri markaðsframkvæmd í samræmi við reglugerð (ESB) nr. 596/2014 í tengslum við seljanleikasamninga sem þýðir að útgefendur fjármálagerninga sem teknir eru til viðskipta á vaxtarmörkuðum lítilla og meðalstórra fyrirtækja hafa ekki allir aðgang að seljanleikakerfum í Sambandinu. Ef seljanleikakerfi eru ekki til staðar getur það staðið í vegi fyrir skilvirkri þróun vaxtarmarkaða lítilla og meðalstórra fyrirtækja. Því er nauðsynlegt að koma á ramma Sambandsins sem mun gera útgefendum fjármálagerninga sem teknir eru til viðskipta á vaxtarmörkuðum lítilla og meðalstórra fyrirtækja kleift að gera seljanleikasamning við veitanda seljanleika þrátt fyrir að viðurkenndri markaðsframkvæmd hafi ekki verið komið á fót á landsbundnum vettvangi. Samkvæmt slíkum lagaramma Sambandsins myndi aðili sem gerir seljanleikasamning við veitanda seljanleika ekki teljast taka þátt í markaðsmisnotkun. Hinsvegar er mikilvægt að fyrirhugaður rammi Sambandsins um seljanleika-samninga fyrir vaxtarmarkaði lítilla og meðalstórra fyrirtækja komi ekki í staðinn fyrir viðurkenndar markaðsframkvæmdir á landsbundnum markaði heldur komi til viðbótar þeim sem nú þegar eru í gildi eða eru fyrirhugaðar. Einnig er nauðsynlegt að lögbærum yfirvöldum gefist áfram kostur á að koma á fót viðurkenndum markaðsframkvæmdum að því er varðar seljanleikasamninga til að geta sérsniðið skilyrði sín að sérstökum aðstæðum á hverjum stað eða til að útvíkka slíka samninga svo þeir nái yfir illseljanleg verðbréf önnur en hlutabréf sem tekin eru til viðskipta á viðskiptavettvöngum.

- 8) Til að tryggja samkvæmni í samræmingu á fyrirhuguðum ramma Sambandsins fyrir seljanleikasamninga ætti framkvæmdastjórnin að samþykka tæknilega eftirlitsstaðla til að skilgreina sniðmát sem nota á fyrir slíka samninga, þróað af evrópsku eftirlitsstofnuninni (Evrópsku verðbréfamarkaðseftirlitsstofnuninni), sem komið var á fót með reglugerð Evrópuþingsins og ráðsins (ESB) nr. 1095/2010⁽⁶⁾, með framseldum gerðum skv. 290. gr. sáttmálans um starfshætti Evrópusambandsins og í samræmi við 10.–14. gr. reglugerðar (ESB) nr. 1095/2010.
- 9) Samkvæmt 4. mgr. 17. gr. reglugerðar (ESB) nr. 596/2014 geta útgefendur ákveðið að fresta opinberri birtingu innherjaupplýsinga kunnri það að skaða lögmæta hagsmuni útgefenda, ef ekki er líklegt að frestun villi um fyrir almenningi og ef útgefendur geta tryggt trúnað um þessar upplýsingar. Útgefendum ber þó skylda til að tilkynna lögbæru yfirvaldi um það og leggja fram skriflega skýringu á grunnforsendum ákvörðunarinnar. Þessi tilkynningaskylda getur verið íþyngjandi fyrir útgefendur fjármálagerninga sem eingöngu hafa verið teknir til viðskipta á vaxtarmarkaði lítilla og meðalstórra fyrirtækja. Minni kröfur á hendur slíkum útgefendum, þar sem þeim væri einungis skylt að veita útskýringar á ástæðum fyrir frestun óski lögbær yfirvöld eftir því, myndi draga úr stjórnsýslubyrði útgefenda án þess að hafa veruleg áhrif á getu lögbæra yfirvaldsins til að hafa eftirlit með birtingu innherjaupplýsinga, að því tilskildu að lögbæra yfirvaldinu sé áfram tilkynnt um ákvörðunina um frestun og það geti hafið rannsókn vakni efasemdir að því er varðar þá ákvörðun.
- 10) Núgildandi vægari krafa til útgefenda fjármálagerninga sem teknir hafa verið til viðskipta á vaxtarmarkaði lítilla og meðalstórra fyrirtækja um að leggja fram, í samræmi við 6. mgr. 18. gr. reglugerðar (ESB) nr. 596/2014, innherjalista einungis að fenginni beiðni frá lögbæra yfirvaldinu hafa takmörkuð raunveruleg áhrif vegna þess að þessir útgefendur falla áfram undir kröfurnar um viðvarandi eftirlit með aðilum sem teljast vera innherjar með tilliti til yfirstandandi verkefna. Í stað núverandi kröfu ætti því að koma sá möguleiki að útgefendur fjármálagerninga sem teknir hafa verið til viðskipta á vaxtarmarkaði lítilla og meðalstórra fyrirtækja haldi eingöngu lista yfir aðila sem við almenn skyldustörf sín hafa reglulegan aðgang að innherjaupplýsingum, s.s. framkvæmdastjóra, stjórnarmenn og lögfræðinga innanhúss. Einnig væri það íþyngjandi fyrir útgefendur fjármálagerninga sem teknir eru til viðskipta á vaxtarmarkaði lítilla og meðalstórra fyrirtækja að uppfæra þegar í stað innherjalista á þann hátt sem kveðið er á um í framkvæmdareglugerð

⁽⁶⁾ Reglugerð Evrópuþingsins og ráðsins (ESB) nr. 1095/2010 frá 24. nóvember 2010 um að koma á fót evrópskri eftirlitsstofnun (Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin), um breytingu á ákvörðun nr. 716/2009/EB og um niðurfellingu á ákvörðun framkvæmdastjórnarinnar 2009/77/EB (Stjtið. ESB L 331, 15.12.2010, bls. 84).

framkvæmdastjórnarinnar (ESB) 2016/347 ⁽⁷⁾. Þar sem sum aðildarríki telja innherjalista mikilvæga til að tryggja aukinn heilleika markaðar ætti aðildarríkjunum þó að gefast kostur á að innleiða þá kröfu á hendur útgefenda fjármálagerninga sem teknir hafa verið til viðskipta á vaxtarmarkaði lítilla og meðalstórra fyrirtækja að þeir láti í té ítarlegri innherjalista sem nái yfir alla aðila sem hafa aðgang að innherjaupplýsingum. Með hliðsjón af því að nauðsynlegt er að tryggja hóflega stjórnsýslubyrði á lítill og meðalstór fyrirtæki ættu þessir ítarlegu listar samt sem áður að hafa í för með sér minni stjórnsýslubyrði en heildarinnherjaskrá.

- 11) Nauðsynlegt er að skýra að skuldbindingin um samningu innherjalista liggur bæði hjá útgefendum og öllum aðilum sem koma fram fyrir þeirra hönd eða fyrir þeirra reikning. Skyldur allra aðila sem koma fram fyrir hönd útgefenda eða fyrir reikning þeirra að því er varðar samningu innherjalista ættu að vera skýrar til að forðast ólíkar túlkningar og starfsvenjur í Sambandinu. Breyta ætti viðeigandi ákvæðum reglugerðar (ESB) nr. 596/2014 til samræmis við það.
- 12) Samkvæmt 3. mgr. 19. gr. reglugerðar (ESB) nr. 596/2014 er útgefendum og þátttakendum á markaði með losunarheimildir skylt að birta upplýsingar um viðskipti framkvæmd af einstaklingum sem gegna stjórnunarstörfum og einstaklingum sem eru þeim nákomnir innan þriggja virkra daga frá viðskiptunum. Sami frestur gildir um einstaklinga sem gegna stjórnunarstörfum og einstaklinga sem eru þeim nákomnir að því er varðar skyldu þeirra að tilkynna viðskipti sín til útgefanda eða til þátttakenda á mörkuðum með losunarheimildir. Ef einstaklingar sem gegna stjórnunarstörfum og einstaklingar sem eru þeim nákomnir tilkynna útgefendum eða þátttakendum á mörkuðum með losunarheimildir seint um viðskipti sín er tæknilega erfitt fyrir þá útgefendur eða þátttakendur á mörkuðum með losunarheimildir að hlíta þriggja daga frestinum sem getur leitt til ágreinings um ábyrgð. Útgefendum og þátttakendum á mörkuðum með losunarheimildir ætti því að vera heimilt að birta upplýsingar um viðskipti innan tveggja virkra daga frá viðtöku tilkynningar um þau viðskipti frá einstaklingum sem gegna stjórnunarstörfum og einstaklingum sem eru þeim nákomnir.
- 13) Samkvæmt reglugerð (ESB) 2017/1129 er útgefanda, með ákveðnum skilyrðum, ekki skylt að birta útboðs- og skráningarlýsingu ef um er að ræða verðbréf sem boðin eru í tengslum við yfirtöku með skiptiútboði og ef um er að ræða verðbréf sem boðin eru, þeim úthlutað eða sem til stendur að úthluta í tengslum við samruna eða uppskiptingu. Þess í stað ætti skjal sem inniheldur lágmarksupplýsingar þar sem viðskiptunum er lýst og áhrifum þess á útgefandann að vera gert aðgengilegt almenningi. Engar kröfur eru í Sambandslögum um að lögbært landsyfirvald endurskoði eða samþykki slíkt skjal fyrir birtingu þess og innihald þess er umfangsminna samanborið við lýsingu. Ótilætluð afleiðing af slíkri undanþágu er að við ákveðnar aðstæður getur óskráð fyrirtæki annast upphaflega töku hlutabréfa þeirra til viðskipta á skipulegum markaði án þess að leggja fram lýsingu. Þannig geta fjárfestar ekki nálgast gagnlegar upplýsingar sem er að finna í lýsingu jafnframt því að komist er hjá eftirliti lögbærs landsyfirvalds með upplýsingunum sem markaðurinn fær. Því er viðeigandi að innleiða kröfu um að birta þurfi lýsingu fyrir óskráð fyrirtæki sem óska eftir því að vera tekin til viðskipta á skipulegum markaði í kjölfar skiptiútboðs, samruna eða uppskiptingar.
- 14) Ákvæði 14. gr. reglugerðar (ESB) 2017/1129 heimila ekki að svo stöddu notkun einfaldaðrar lýsingar fyrir útgefendur hlutabréfatengdra verðbréfa sem tekin hafa verið til viðskipta annaðhvort á skipulegum markaði eða vaxtarmarkaði lítilla og meðalstórra fyrirtækja samfelld að lágmarki næstliðna 18 mánuði og sem myndu leitast við að gefa út hlutabréf sem veita aðgang að hlutabréfatengdum verðbréfum sem hafa þegar verið gefin út. Því ætti að breyta 14. gr. þeirrar reglugerðar til að heimila slíkum útgefendum að nota einfaldaða lýsingu.
- 15) Ekki ætti að líta á vaxtarmarkaði lítilla og meðalstórra fyrirtækja sem lokaáfangi í að kvarða útgefendur upp á við og þeir ættu að stuðla að því að árangursrík fyrirtæki vaxi og fari að lokum á skipulega markaði til að njóta ávinnings af meiri seljanleika og stærri hópi fjárfesta. Til að liðka fyrir umskiptum frá vaxtarmarkaði lítilla og meðalstórra fyrirtækja til skipulegs markaðar ættu vaxandi fyrirtæki að geta notað einfaldað fyrirkomulag upplýsingagjafar, eins og sett er fram í 14. gr. reglugerðar (ESB) 2017/1129, fyrir töku verðbréfa til viðskipta á skipulegan markað sem eru jafngeng (e. *fungible*) verðbréfum sem hafa þegar verið gefin út, að því tilskildu að þessi fyrirtæki hafi boðið verðbréf í almennu útboði sem hafa verið tekin til viðskipta á vaxtarmarkaði lítilla og meðalstórra fyrirtækja í a.m.k. tvö ár og hafa að öllu leyti farið að skuldbindingum um skýrslugjöf og birtingarskyldu á því tímabili. Tveggja ára tímabil ætti að gefa útgefendum kost á að öðlast nægilega reynslu og veita markaðnum upplýsingar um fjárhagslega frammistöðu sína sem og skýrslugjafarkröfur samkvæmt tilskipun 2014/65/ESB.

⁽⁷⁾ Framkvæmdarreglugerð framkvæmdastjórnarinnar (ESB) 2016/347 frá 10. mars 2016 um tæknilega framkvæmdarstaðla að því er varðar nákvæmt snið innherjalista og uppfærslu á innherjalistum í samræmi við reglugerð Evrópuþingsins og ráðsins (ESB) nr. 596/2014 (Stjtuð. ESB L 65 11.3.2016, bls. 49).

- 16) Í reglugerð Evrópuþingsins og ráðsins (EB) nr. 1606/2002⁽⁸⁾ er útgefendum fjármálagerninga sem teknir eru til viðskipta á vaxtarmörkuðum lítilla og meðalstórra fyrirtækja ekki skylt að birta reikningsskil sín í samræmi við alþjóðlega reikningsskilastaðla. Hinsvegar, til þess að víkja ekki frá stöðlum skipulegs markaðar, ættu útgefendur fjármálagerninga, sem teknir eru til viðskipta á vaxtarmörkuðum lítilla og meðalstórra fyrirtækja, sem óska þess að nota einfaldað fyrirkomulag upplýsingagjafar sem sett er fram í 14. gr. reglugerðar (ESB) 2017/1129 fyrir töku verðbréfa sinna til viðskipta á skipulegum markaði, að útbúa nýjasta ársreikning sinn í samræmi við reglugerð (EB) nr. 1606/2002, þ.m.t. samanburðarupplýsingar fyrir næstliðið ár, ef þeir þyrftu að gera samstæðureikningsskil vegna beitingar tilskipunar Evrópuþingsins og ráðsins 2013/34/ESB⁽⁹⁾ eftir að fjármálagerningar þeirra hafa verið teknir til viðskipta á skipulegum markaði. Þar sem beiting þeirrar tilskipunar myndi ekki skylda útgefendur til að útbúa slík reikningsskil ættu þeir að fara að landslögum aðildarríkisins sem þeir hafa staðfestu í.
- 17) Tilgangur þessarar reglugerðar er í samræmi við markmið ESB-vaxtarlýsingarinnar eins og hún er sett fram í 15. gr. reglugerðar (ESB) 2017/1129. ESB-vaxtarlýsingin er stutt og því frekar ódýrt að gera hana og draga þannig úr kostnaði fyrir lítil og meðalstór fyrirtæki. Lítil og meðalstór fyrirtæki ættu að geta valið að nota ESB-vaxtarlýsinguna. Núverandi skilgreining á litlum og meðalstórum fyrirtækjum í reglugerð (ESB) 2017/1129 getur verið of takmarkandi einkum fyrir þá útgefendur sem sækjast eftir töku til viðskipta á vaxtarmarkaði lítilla og meðalstórra fyrirtækja en þeir eru oft stærri en hefðbundin lítil og meðalstór fyrirtæki. Að því er varðar almenn útbod sem í strax kjölfarið fylgja viðskipti á vaxtarmarkaði lítilla og meðalstórra fyrirtækja ættu því litlir útgefendur ekki að geta notað ESB-vaxtarlýsinguna, jafnvel þótt markaðsverðmæti þeirra eftir fyrstu töku til viðskipta sé undir 200 000 000 evrum. Því ætti að breyta reglugerð (ESB) 2017/1129 til að gera útgefendum sem sækjast eftir fyrsta almenna útbodi með bráðabirgðamarkaðsverðmæti undir 200 000 000 evrum kleift að semja ESB-vaxtarlýsingu.
- 18) Í ljósi þess hve lítil og meðalstór fyrirtæki eru mikilvæg fyrir virkni hagkerfis Sambandsins ætti að veita sérstaka athygli þeim áhrifum sem lög Sambandsins um fjármálaþjónustu hafa á fjármögnun lítilla og meðalstórra fyrirtækja. Í því skyni ætti framkvæmdastjórnin, þegar hún tekst á hendur endurskoðun á réttargerðum sem hafa áhrif á fjármögnun skráðra og óskráðra lítilla og meðalstórra fyrirtækja, að greina lagalegar og stjórnsýslulegar hindranir, þ.m.t. í tengslum við rannsóknir, sem takmarka eða koma í veg fyrir fjárfestingu í litlum og meðalstórum fyrirtækjum. Við það ætti framkvæmdastjórnin að meta þróun fjármagnsstreymis til lítilla og meðalstórra fyrirtækja og kappkosta að skapa hagstætt lagaumhverfi sem stuðlar að fjármögnun lítilla og meðalstórra fyrirtækja.
- 19) Því ber að breyta tilskipun 2014/65/ESB, reglugerðum (ESB) nr. 596/2014 og (ESB) nr. 2017/1129 til samræmis við það.
- 20) Reglugerð þessi ætti að koma til framkvæmda frá og með 31. desember 2019. Ákvæði 1. gr. ættu hins vegar að koma til framkvæmda frá og með 1. janúar 2021.

SAMÞYKKT REGLUGERÐ ÞESSA:

1. gr.

Breytingar á reglugerð (ESB) nr. 596/2014

Reglugerð (ESB) nr. 596/2014 er breytt sem hér segir:

- 1) Í 11. gr. bætist eftirfarandi málsgrein við:

„1a. Sé útbodi verðbréfa eingöngu beint að hæfum fjárfestum, eins og þeir eru skilgreindir í e-lið 2. gr. reglugerðar Evrópuþingsins og ráðsins (ESB) 2017/1129 (*), skal miðlun upplýsinga til þeirra hæfu fjárfesta í því skyni að semja um samningsskilmála fyrir þátttöku þeirra í skuldabréfaútgáfu útgefanda fjármálagerninga sem teknir hafa verið til viðskipta á viðskiptavettvangi, eða annars aðila sem kemur fram fyrir hans hönd eða fyrir reikning hans, ekki teljast vera markaðsþreifing. Slík samskipti skulu teljast fara fram í eðlilegu sambandi við starf, stöðu eða skyldur aðila eins og kveðið er á um í 1. mgr. 10. gr. þessarar reglugerðar og skulu því ekki teljast ólögmet miðlun innherjaupplýsinga. Sá útgefandi, eða aðili sem kemur fram fyrir hans hönd eða aðhefst fyrir hans reikning, skal tryggja að þeir hæfu fjárfestar sem fá

(8) Reglugerð Evrópuþingsins og ráðsins (EB) nr. 1606/2002 frá 19. júlí 2002 um beitingu alþjóðlegra reikningsskilastaðla (Stjttð. EB L 243, 11.9.2002, bls. 1).

(9) Tilskipun Evrópuþingsins og ráðsins 2013/34/ESB frá 26. júní 2013 um árleg reikningsskil, samstæðureikningsskil og tilheyrandi skýrslur tiltekinnna tegunda fyrirtækja, um breytingu á tilskipun Evrópuþingsins og ráðsins 2006/43/EB og niðurfellingu tilskipana ráðsins 78/660/EBE og 83/349/EBE (Stjttð. ESB L 182, 29.6.2013, bls. 19).

upplýsingarnar í hendur geri sér grein fyrir og viðurkenni skriflega þær skyldur samkvæmt lögum og reglum sem því fylgir og geri sér grein fyrir þeim viðurlögum sem gilda um innherjasvik og ólögmeta miðlun innherjaupplýsinga.

(*) Reglugerð Evrópuþingsins og ráðsins (ESB) 2017/1129 frá 14. júní 2017 um lýsingu sem birta skal þegar verðbréf eru boðin í almennu útboði eða tekin til viðskipta á skipulegum markaði og um niðurfellingu á tilskipun 2003/71/EB (Stjtið. ESB L 168, 30.6.2017, bls. 12).“

2) Eftirfarandi málsgreinar bætast við 13. gr.:

„12. Án þess að hafa áhrif á viðurkennda markaðsframkvæmd eins og hún er ákvörðuð í samræmi við 1.–11. mgr. þessarar greinar er útgefanda fjármálagerninga sem teknir eru til viðskipta á vaxtarmarkaði lítilla og meðalstórra fyrirtækja heimilt að gera seljanleikasamning (e. *liquidity contract*) um hlutabréf sín ef öll eftirfarandi skilyrði eru uppfyllt:

- a) skilmálar seljanleikasamningsins fullnægja þeim viðmiðum sem sett eru fram í 2. mgr. þessarar greinar og í framseldri reglugerð framkvæmdastjórnarinnar (ESB) 2016/908 (*),
- b) seljanleikasamningurinn er saminn í samræmi við sniðmát Sambandsins sem um getur í 13. mgr. þessarar greinar,
- c) viðkomandi veitandi seljanleika hefur fengið tilskilið starfsleyfi frá lögbæru yfirvaldi í samræmi við tilskipun 2014/65/ESB og er skráður sem markaðsaðili hjá þeim rekstraraðila markaðar eða verðbréfafyrirtæki sem starfrækir viðkomandi vaxtarmarkað lítilla og meðalstórra fyrirtækja,
- d) sá rekstraraðili markaðar eða verðbréfafyrirtækið sem starfrækir viðkomandi vaxtarmarkað lítilla og meðalstórra fyrirtækja staðfestir skriflega gagnvart útgefandanum að hann/það hafi fengið afrit af seljanleikasamningnum og samþykki skilmála samningsins.

Útgefandinn sem um getur í fyrstu undirgrein þessarar málsgreinar skal hvenær sem er geta sýnt fram á að skilyrðin sem samningurinn var gerður samkvæmt séu uppfyllt á viðvarandi grundvelli. Sá útgefandi, og sá rekstraraðili markaðar eða verðbréfafyrirtæki sem rekur viðkomandi vaxtarmarkað lítilla og meðalstórra fyrirtækja, skal afhenda viðkomandi lögbærum yfirlögum afrit af seljanleikasamningnum óski þau eftir því.

13. Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin skal semja drög að tæknilegum eftirlitsstöðlum til að útfæra samnings-sniðmát sem nota skal til að gera seljanleikasamning í samræmi við 12. mgr., í því skyni að tryggja hlítu við þau viðmið sem sett eru fram í 2. mgr., þ.m.t. að því er varðar gagnsæi gagnvart markaðnum og efinder hvað varðar að veita seljanleika.

Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin skal leggja þessi drög að tæknilegum eftirlitsstöðlum fyrir framkvæmdastjórnina eigi síðar en 1. september 2020.

Framkvæmdastjórninni er veitt vald til að samþykkja tæknilegu eftirlitsstaðlana, sem um getur í fyrstu undirgrein þessarar málsgreinar, í samræmi við 10.–14. gr. reglugerðar (ESB) nr. 1095/2010.

(*) Framseld reglugerð framkvæmdastjórnarinnar (ESB) 2016/908 frá 26. febrúar 2016 um viðbætur við reglugerð Evrópuþingsins og ráðsins (ESB) nr. 596/2014 um tæknilega eftirlitsstaðla um viðmiðanir, verklagsreglur og kröfur um að koma á viðurkenndri markaðsframkvæmd og kröfurnar um að viðhalda henni, nema hana úr gildi eða breyta skilyrðum um samþykki á henni (Stjtið. ESB L 153, 10.6.2016, bls. 3).“

3) Eftirfarandi undirgrein bætist við 4. mgr. 17. gr.:

„Þrátt fyrir þriðju undirgrein þessarar málsgreinar skal útgefandi fjármálagerninga sem einungis eru teknir til viðskipta á vaxtarmarkaði lítilla og meðalstórra fyrirtækja leggja fram skriflega útskýringu hjá því lögbæra yfirvaldi sem tilgreint er í 3. mgr. óski það eftir henni. Svo fremi að útgefandi geti réttlætt ákvörðun sína um frestun skal honum ekki skylt að halda skrá yfir þá útskýringu.“

4) Ákvæðum 18. gr. er breytt sem hér segir:

- a) Í stað 1. og 2. mgr. kemur eftirfarandi:

„1. Útgefendur og aðilar sem koma fram fyrir þeirra hönd eða aðhafast fyrir reikning þeirra skulu hver um sig:

- a) gera lista yfir alla aðila sem hafa aðgang að innherjaupplýsingum og starfa fyrir þá samkvæmt ráðningarsamningi, eða hafa á annan hátt með höndum verkefni sem þeir hafa aðgang að innherjaupplýsingum gegnum, s.s. ráðgjafa, endurskoðendur eða lánshæfismatsfyrirtæki (innherjalista),
- b) uppfæra innherjalistann tafarlaust í samræmi við 4. mgr. og
- c) afhenda lögbæru yfirvaldi innherjalistann eins fljótt og auðið er að beiðni þess.

2. Útgefendur og aðilar sem koma fram fyrir þeirra hönd eða aðhafast fyrir reikning þeirra skulu gera allar eðlilegar ráðstafanir til að tryggja að allir aðilar á innherjalistanum viðurkenni skriflega þær skyldur samkvæmt lögum og reglum sem því fylgir og geri sér grein fyrir þeim viðurlögum sem gilda um innherjasvik og ólögmeta miðlun innherjaupplýsinga.

Ef útgefandi biður annan aðila um að semja og uppfæra innherjalista útgefandans skal útgefandinn áfram bera fulla ábyrgð á því að farið sé að þessari grein. Útgefandinn skal ávallt halda rétti sínum til aðgangs að innherjalistanum sem hinn aðilinn semur.“

b) Í stað 4., 5. og 6. mgr. kemur eftirfarandi:

„4. Útgefendur og aðilar sem koma fram fyrir þeirra hönd eða aðhafast fyrir reikning þeirra skulu hver um sig uppfæra innherjalista sinn án tafar, þ.m.t. dagsetningu uppfærslunnar, við eftirfarandi aðstæður:

- a) ef breyting verður á ástæðu þess að hafa aðila á innherjalistanum sem þegar er á honum,
- b) ef nýr aðili fær aðgang að innherjaupplýsingum og því þarf að bæta honum á innherjalistanum og
- c) ef aðili hefur ekki lengur aðgang að innherjaupplýsingum.

Hver uppfærsla skal tilgreina dagsetningu og tíma þegar breytingin sem veldur uppfærslunni átti sér stað.

5. Útgefendur og aðilar sem koma fram fyrir þeirra hönd eða aðhafast fyrir reikning þeirra skulu hver fyrir sig geyma innherjalistanum í minnst fimm ár eftir gerð hans eða uppfærslu.

6. Útgefendum sem hafa fengið fjármálagerninga sína tekna til viðskipta á vaxtarmarkaði lítilla og meðalstórra fyrirtækja skal ekki vera heimilt til að hafa aðra aðila á innherjalistum sínum en þá sem vegna eðlis starfa sinna eða stöðu innan útgefanda hafa reglulegan aðgang að innherjaupplýsingum.

Þrátt fyrir fyrstu undirgrein þessarar málsgreinar og þegar það er réttlætandi vegna aðsteðjandi vanda í tengslum við heilleika landsmarkaða er aðildarríkjum heimilt að krefjast þess af útgefendum fjármálagerninga sem teknir hafa verið til viðskipta á vaxtarmarkaði lítilla og meðalstórra fyrirtækja að þeir telji upp alla þá aðila sem um getur í a-lið 1. mgr. á innherjalistum sínum. Á þeim listum skulu vera þær upplýsingar sem tilgreindar eru í því sniðmáti sem Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin ákvarðar samkvæmt fjórðu undirgrein þessarar málsgreinar.

Innherjalistinn sem um getur í fyrstu og annari undirgrein þessarar málsgreinar skal afhentur lögbæra yfirvaldinu eins fljótt og auðið er að beiðni þess.

Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin skal semja drög að tæknilegum framkvæmdarstöðlum til að ákvarða nákvæmlega snið innherjalistanna sem um getur í annari undirgrein þessarar greinar. Snið innherjalistanna skal vera hæfilega ítarlegt og hafa í för með sér minni stjórnsýslubyrði en snið þeirra innherjalista sem um getur í 9. mgr.

Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin skal leggja þessi drög að tæknilegum framkvæmdarstöðlum fyrir framkvæmdastjórnina eigi síðar en 1. september 2020.

Framkvæmdastjórninni er veitt vald til að samþykkja tæknilegu framkvæmdarstaðlana sem um getur í fjórðu undirgrein þessarar málsgreinar í samræmi við 15. gr. reglugerðar (ESB) nr. 1095/2010.“

5) Í stað fyrstu undirgreinar 3. mgr. 19. gr. kemur eftirfarandi:

„3. Útgefandi eða þátttakandi á markaði með losunarheimildir skal gera upplýsingarnar sem fram koma í tilkynningunni sem um getur í 1. mgr. opinberar innan tveggja virkra daga frá móttöku slíkrar tilkynningar.“

6) Í stað 2. mgr. 35. gr. kemur eftirfarandi:

„2. Framkvæmdastjórninni skal falið vald til að samþykkja framseldar gerðir sem um getur í 6. gr. (5. og 6. mgr.), 12. gr. (5. mgr.), 17. gr. (þriðju undirgrein 2. mgr. og 3. mgr.), 19. gr. (13. og 14. mgr.) og 38. gr. í fimm ár frá 31. desember 2019. Framkvæmdastjórnin skal taka saman skýrslu um valdaframsalið eigi síðar en níu mánuðum fyrir lok fimm ára tímabilsins. Valdaframsalið skal framlengt með þegjandi samkomulagi um jafnlangan tíma, nema Evrópuþingið eða ráðið andmæli þeirri framlengingu eigi síðar en þremur mánuðum fyrir lok hvers tímabils.“

2. gr.

Breytingar á reglugerð (ESB) 2017/1129

Reglugerð (ESB) 2017/1129 er breytt sem hér segir:

1) Eftirfarandi málsgreinar bætast við í 1. gr.:

„6a. Undanþágurnar sem settar eru fram í f-lið 4. mgr. og e-lið 5. mgr. skulu einungis gilda um hlutabréfatengd verðbréf og einungis í eftirfarandi tilvikum:

- a) hlutabréfatengdu verðbréfin eru jafngeng (e. *fungible*) fyrirbyggjandi verðbréfum sem hafa þegar verið tekin til viðskipta á skipulegum markaði áður en yfirtakan og tengd viðskipti hennar eiga sér stað, og yfirtakan telst ekki vera andhverf yfirtaka (e. *reverse acquisition*) í skilningi liðar B19 í alþjóðlega reikningsskilastaðlinum (IFRS) 3, Sameiningar fyrirtækja, sem var samþykktur með reglugerð framkvæmdastjórnarinnar (EB) nr. 1126/2008 (*), eða
- b) eftirlitsyfirlaldið, sem er lögbært til að endurskoða, eftir atvikum, tilboðsyfirlit samkvæmt tilskipun Evrópuþingsins og ráðsins 2004/25/EB (**), hefur veitt fyrirframsamþykki á skjalinu sem um getur í f-lið 4. mgr. eða e-lið 5. mgr. þessarar greinar.

6b. Undanþágurnar sem settar eru fram í g-lið 4. mgr. og f-lið 5. mgr. skulu einungis gilda um hlutabréfatengd verðbréf sem viðskipti með teljast ekki vera andhverf yfirtaka í skilningi liðar B19 í staðlinum (IFRS) 3, Sameiningar fyrirtækja, og einungis í eftirfarandi tilvikum:

- a) hlutabréfatengd verðbréf yfirtökuaðilans hafa þegar verið tekin til viðskipta á skipulegum markaði áður en viðskiptin fara fram eða
- b) hlutabréfatengd verðbréf aðilanna sem verið er að skipta hafa þegar verið tekin til viðskipta á skipulegum markaði áður en viðskiptin fara fram.

(*) Reglugerð framkvæmdastjórnarinnar (EB) nr. 1126/2008 frá 3. nóvember 2008 um innleiðingu tiltekinna alþjóðlegra reikningsskilastaðla í samræmi við reglugerð Evrópuþingsins og ráðsins (EB) nr. 1606/2002 (Stjttíð. ESB L 320, 29.11.2008, bls. 1).

(**) Tilskipun Evrópuþingsins og ráðsins 2004/25/EB frá 21. apríl 2004 um yfirtökutilboð (Stjttíð. ESB L 142, 30.4.2004, bls. 12).“

2) Ákvæðum 14. gr. er breytt sem hér segir:

a) Fyrstu undirgrein 1. mgr. er breytt sem hér segir:

i. Í stað b-liðar kemur eftirfarandi:

„b) með fyrirvara um 5. mgr. 1. gr., útgefendur hlutabréfatengdra verðbréfa sem hafa verið tekin til viðskipta á skipulegum markaði eða vaxtarmarkaði lítilla og meðalstórra fyrirtækja samfleytt a.m.k. næstliðna 18 mánuði og sem gefa út verðbréf sem ekki eru hlutabréfatengd eða verðbréf sem veita aðgang að hlutabréfatengdum verðbréfum og eru jafngeng (e. *fungible*) fyrirbyggjandi hlutabréfatengdum verðbréfum útgefandans sem hafa þegar verið tekin til viðskipta,“

ii. Eftirfarandi liður bætist við:

„d) útgefendur verðbréfa, sem hafa verið boðin út í almennu útboði og tekin til viðskipta á vaxtarmarkaði lítilla og meðalstórra fyrirtækja samfleytt a.m.k. í tvö ár, hafa að fullu uppfyllt skuldbindingar um skýrslu- og upplýsingagjöf út allt tímabilið sem þau hafa verið tekin til viðskipta og sem óska eftir því að verðbréf, sem eru jafngeng fyrirbyggjandi verðbréfum sem hafa þegar verið gefin út, verði tekin til viðskipta á skipulegum markaði.“

b) Ákvæðum 2. mgr. er breytt sem hér segir:

i. Eftirfarandi málslíð er bætt við í annarri undirgrein:

„Þeir útgefendur sem um getur í d-lið fyrstu undirgreinar 1. mgr. þessarar greinar og ber að gera samstæðu-reikningsskil í samræmi við tilskipun Evrópuþingsins og ráðsins 2013/34/ESB (*) eftir að verðbréf þeirra hafa verið tekin til viðskipta á skipulegum markaði skulu taka saman nýjustu fjárhagsupplýsingar skv. a-lið annarrar undirgreinar 3. mgr. þessarar greinar, sem skulu hafa að geyma þær samanburðarupplýsingar við næstliðið ár sem eru í einfölduðu lýsingunni, í samræmi við alþjóðlegu reikningsskilastaðlana (IRFS) sem um getur í reglugerð Evrópuþingsins og ráðsins (EB) nr. 1606/2002 (**).“

(*) Tilskipun Evrópuþingsins og ráðsins 2013/34/ESB frá 26. júní 2013 um árleg reikningsskil, samstæðu-reikningsskil og tilheyrandi skýrslur tiltekinna tegunda fyrirtækja, um breytingu á tilskipun Evrópuþingsins og ráðsins 2006/43/EB og niðurfellingu tilskipana ráðsins 78/660/EBE og 83/349/EBE (Stjttíð. ESB L 182, 29.6.2013, bls. 19).

(**) Reglugerð Evrópuþingsins og ráðsins (EB) nr. 1606/2002 frá 19. júlí 2002 um beitingu alþjóðlegra reikningsskilastaðla (Stjttíð. EB L 243, 11.9.2002, bls. 1).“

ii. eftirfarandi undirliðir bætast við:

„Þeir útgefendur sem um getur í d-lið fyrstu undirgreinar 1. mgr. þessarar greinar og er ekki skylt að gera samstæðureikningsskil í samræmi við tilskipun Evrópuþingsins og ráðsins 2013/34/ESB eftir að verðbréf þeirra hafa verið tekin til viðskipta á skipulegum markaði skulu taka saman nýjustu fjárhagsupplýsingar skv. a-lið annarrar undirgreinar 3. mgr. þessarar greinar, sem skulu hafa að geyma þær samanburðarupplýsingar við næstliðið ár sem eru í einfölduðu lýsingunni, í samræmi við landslög aðildarríkisins þar sem útgefandinn er skráður.

Útgefendur í þriðju löndum með verðbréf sem tekin hafa verið til viðskipta á vaxtarmarkaði lítilla og meðalstórra fyrirtækja skulu taka saman nýjustu fjárhagsupplýsingar í samræmi við a-lið annarrar undirgreinar 3. mgr. þessarar greinar, sem skulu hafa að geyma þær samanburðarupplýsingar við næstliðið ár sem eru í einfölduðu lýsingunni, í samræmi við landsbundna reikningsskilastaðla, að því tilskildu að þeir staðlar séu jafngildir reglugerð (EB) nr. 1606/2002. Séu þessir landsbundnu reikningsskilastaðlar ekki jafngildir alþjóðlegu reikningsskilastöðlunum (IRFS) skal endurgera fjárhagsupplýsingarnar samkvæmt reglugerð (EB) nr. 1606/2002.“

c) Í stað e-liðar annarrar undirgreinar 3. mgr. kemur eftirfarandi:

„e) fyrir hlutabréfatengd verðbréf, þ.m.t. verðbréf sem veita aðgang að hlutabréfatengdum verðbréfum, yfirlýsingu um veltufé, yfirlýsingu um fjármögnun og skuldsetningu, upplýsingar um hagsmunaárekstra sem skipta máli og viðskipti við tengda aðila, helstu hluthafa og, eftir atvikum, *pro forma* fjárhagsupplýsingar.“

3) Í fyrstu undirgrein 1. mgr. 15. gr. bætist eftirfarandi liður við:

„ca) útgefendur, aðrir en lítil og meðalstór fyrirtæki, sem bjóða út hlutabréf í almennu útboði á sama tíma og þeir óska eftir að þau hlutabréf verði tekin til viðskipta á vaxtarmarkaði lítilla og meðalstórra fyrirtækja, að því tilskildu að hlutabréf viðkomandi útgefenda hafi ekki þegar verið tekin til viðskipta á vaxtarmarkaði lítilla og meðalstórra fyrirtækja og samanlagt virði eftirfarandi tveggja þátta sé undir 200 000 000 evrum:

i. endanlegs útboðsverðs eða hámarksverðs í tilvikinu sem um getur í i. lið b-liðar 1. mgr. 17. gr.,

ii. heildarfjöldi útstandandi hlutabréfa strax eftir að almennu útboði hlutabréfanna lýkur, reiknaður út annaðhvort á grundvelli magns hlutabréfa í almennu útboði eða, í þeim tilvikum sem um getur í i. lið b-liðar 1. mgr. 17. gr., á grundvelli hámarks magns hlutabréfa í almenna útboðinu.“

4) Í stað II. liðar í V. viðauka kemur eftirfarandi:

„II. Yfirlýsing um fjármögnun og skuldsetningu (aðeins vegna hlutabréfatengdra verðbréfa sem gefin eru út af félögum með markaðsverðmæti yfir 200 000 000 evrum) og yfirlýsing um veltufé (aðeins vegna hlutabréfatengdra verðbréfa).

Tilgangurinn er að veita upplýsingar um fjármögnun og skuldsetningu útgefanda, hvort veltuféð nægir til að mæta núverandi þörfum hans og, ef ekki, hvernig hann hyggst útvega það viðbótarveltufé sem upp á vantar.“

3. gr.

Breytingar á tilskipun 2014/65/ESB

Eftirfarandi málsgrein bætist við 33. gr. tilskipunar 2014/65/ESB:

„9. Framkvæmdastjórnin skal koma á fót sérfræðingahópi hagsmunaaðila í síðasta lagi 1. júlí 2020 til að fylgjast með virkni og árangri vaxtarmarkaða lítilla og meðalstórra fyrirtækja. Þessi sérfræðingahópur hagsmunaaðila skal birta skýrslu um niðurstöður sínar í síðasta lagi 1. júlí 2021.“

4. gr.

Gildistaka og framkvæmd

Reglugerð þessi öðlast gildi á tuttugasta degi eftir að hún birtist í Stjórnartíðindum Evrópusambandsins.

Hún kemur til framkvæmda frá og með 31. desember 2019. Ákvæði 1. gr. gilda hins vegar frá 1. janúar 2021.

Reglugerð þessi er bindandi í heild sinni og gildir í öllum aðildarríkjunum án frekari lögfestingar.

Gjört í Strassborg 27. nóvember 2019.

Fyrir hönd Evrópuþingsins,

D. M. SASSOLI

forseti.

Fyrir hönd ráðsins,

T. TUPPURAINEN

forseti.
