

Euroopa Majandus- ja Sotsiaalkomitee aramus teemal „Ettepanek: Euroopa Parlamendi ja nõukogu määrus väärtpaperite üldsusele pakkumisel või kauplemisele lubamisel avaldatava prospekti kohta”

[COM(2015) 583 final]

(2016/C 177/02)

Raportöör: Milena ANGELOVA

15. jaanuaril 2016 otsustas nõukogu ja 18. jaanuaril 2016 Euroopa Parlament vastavalt ELi toimimise lepingu artiklile 114 konsulteerida Euroopa Majandus- ja Sotsiaalkomiteega järgmises küsimuses:

„Ettepanek: Euroopa Parlamendi ja nõukogu määrus väärtpaperite üldsusele pakkumisel või kauplemisele lubamisel avaldatava prospekti kohta”

[COM(2015) 583 final].

Asjaomase töö ettevalmistamise eest vastutav majandus- ja rahaliidu ning majandusliku ja sotsiaalse ühtekuuluvuse sektsioon võttis arvamuse vastu 3. märtsil 2016.

Euroopa Majandus- ja Sotsiaalkomitee võttis täiskogu 515. istungjärgul 16.–17. märtsil 2016 (16. märtsi istungil) vastu järgmise arvamuse. Poolt hääletas 158, vastu hääletas 1, erapooletuks jäi 2 liiget.

1. Järeldused ja soovitused

1.1. Euroopa Majandus- ja Sotsiaalkomitee toetab kindlalt nii käesolevat määruse ettepanekut kui ka selle aluseks olevat lähenemisviisi lihtsustada ja ühtlustada nõudeid väärtpaperite reguleeritud turule lubamisel avaldatava prospekti kohta, muutes need nendes sisalduva teabe mõttes investorite jaoks kulutõhusamaks ja kasulikumaks. Komitee mõistab, et selles küsimuses toob pigem määruse kui direktiivi vorm parema õigusselguse emitentidele, investoritele ja kõigile sidusrühmadele, kuna see suurendab investorite usaldust ja kindlustunnet ning edendab kapitaliturgude liidu saavutamist.

1.2. Komiteel on väga hea meel eritähelepanu üle investorite usalduse tagasisaamisel; ta kiidab heaks selles küsimuses võetud erimeetmed ning toetab põhimõtet, et prospekti muutmisel lugejasõbralikumaks ja emitendi eriolukorrale suunatuks on kaks eelist: see vähendab kulusid ning suurendab prospekti asjakohasust võimalike investorite jaoks. Komitee peab samuti võimalust, et kõik ELi prospektid oleksid kättesaadavad ühtses kasutajasõbralikus ja ligipääsetavas andmebaasis, märkimisväärseks tõukeks kapitaliturgude arengule Euroopas, investorite kindlustunde suurenemisele ja mitmekesisemate finantstoodete loomisele.

1.3. Määruse ettepaneku selge eesmärk on vähendada halduskulusid, koostades prospekte kõigile emitentidele, eelkõige VKEde, sagedaste väärtpaperite emitentide ja teisest emissioonide jaoks, ning seetõttu väärib see komitee toetust. Jõupingutused teha prospekt võimalikele investoritele olulisemaks avalikustamise vahendiks ja saavutada suurem ühtsus ELi prospekti ja teiste ELi avalikustamise eeskirjade vahel on samuti kiiduväärne.

1.4. Tagamaks, et määruse ettepanek saavutaks oma sätestatud eesmärgid, tuleb kõik sidusrühmad tihedalt kaasata teise tasandi õigusakti loomise protsessi ning põhjalikku kvaliteedihindamisse, mida tehakse kaks aastat pärast määruse rakenduse algust. Komitee on eriti huvitatud aktiivsest osalemisest nendes konsultatsioonides.

1.5. Komitee ärgitab komisjoni selgitama mõningaid ebaselgeid küsimusi, mis võivad mõjutada ettepaneku mõju, ning vältima mis tahes olukorda, kus liikmesriikidele jäetud otsustamisvabadus võib põhjustada emitentidele ebavajalikku ja ebaproportsionaalset koormust või mõjutada investoritele olulise teabe selgust. Seetõttu on väga soovitatav, et Euroopa Väärtpaberiturujärelevalve (ESMA), rakendades oma volitusi liikmesriikide järelevalvetavade lähendamisel, võtaks arvesse mitte ainult kohalike reguleerimisasutuste seisukohti, vaid ka kohalike sidusrühmade, sealhulgas turuosaliste seisukohti.

2. Euroopa Komisjoni ettepanek

2.1. Väärtpaberite üldsusele pakkumisel avaldatavat prospekti käsitleva õigusakti reformimine on Euroopa investeerimiskava kolmanda samba osa⁽¹⁾, millega püütakse parandada ärikeskkonda ja mis on liidu kapitaliturgude võtmelement⁽²⁾.

2.2. Määruse ettepanek on Euroopa Komisjoni pikaajalise töö tulemus väärtpaberite emiteerimisel teabe avalikustamist käsitleva õigusraamistiku täiustamisel. Seetõttu tuleks hinnata ettepaneku komponente tagasiulatuvalt, võttes arvesse erinevates etappides juba tehtud edusamme.

2.2.1. Euroopa Parlamendi ja nõukogu direktiiv 2003/71/EÜ⁽³⁾ asendas kaht varasemat direktiivi – noteerimisprospektide (1980)⁽⁴⁾ ja prospektide (1989)⁽⁵⁾ direktiivi –, mis olid sattunud sidusrühmade tõsise kriitika alla, kuna neis lubati liidus väga erinevaid tavasid ja nende aluseks oli vastastikkuse tunnustamise süsteem, mis jättis vastuvõtva liikmesriigi asutustele märkimisväärse otsustusõiguse. Selles kehtestati esimest korda ühtse passi põhimõte.

2.2.2. Direktiivi 2003/71/EÜ läbivaatamine 2010. aastal näitas, et kuigi mõned edusammud olid tehtud, puudus selles direktiivis vajalik õigusselgus, see ei olnud piisavalt tulemuslik ja tõhus ega loonud vajalikku tasakaalu turutõhususe ja investori kaitse vahel. Seetõttu asendati see Euroopa Parlamendi ja nõukogu direktiiviga 2010/73/EL⁽⁶⁾.

2.2.3. Direktiivi 2010/73/EL mõju hinnati kolm aastat pärast selle jõustumist. Hindamine tuvastas selgelt, et direktiiv ei ole suutnud anda oodatud tulemusi (näiteks prospekti kokkuvõtte), et see ei olnud piisavalt ambitsioonikas (proportsionaalsed avalikustamiskorrad) ega sisaldanud lihtsalt meetmeid, mis oleksid rahuldanud kõigi sidusrühmade ootusi.

⁽¹⁾ COM(2014) 903 final.

⁽²⁾ COM(2015) 468 final. Kapitaliturgude liidu loomise tegevuskavas esitatakse terviklik ja ambitsioonikas meetmete kava, et tugevdada turupõhise rahastamise rolli Euroopa majanduses.

⁽³⁾ Euroopa Parlamendi ja nõukogu 4. novembri 2003. aasta direktiiv 2003/71/EÜ väärtpaberite üldsusele pakkumisel või kauplemisele lubamisel avaldatava prospekti ja direktiivi 2001/34/EÜ muutmise kohta (ELT L 345, 31.12.2003, lk 64).

⁽⁴⁾ Nõukogu 17. märtsi 1980. aasta direktiiv 80/390/EMÜ, millega koordineeritakse noteerimisega seotud selliste üksikasjade kogumist, uurimist ja levitamist käsitlevaid nõudeid, mis avaldatakse väärtpaberite ametlikku börsinimekirja lubamise korral (EÜT L 100, 17.4.1980, lk 1).

⁽⁵⁾ Nõukogu 17. aprilli 1989. aasta direktiiv 89/298/EMÜ vabalt kaubeldavate väärtpaberite avaliku pakkumise puhul avaldatava emissiooniprosppekti koostamise, kontrollimise ja levitamise nõuete kooskõlastamise kohta (EÜT L 124, 5.5.1989, lk 8).

⁽⁶⁾ Euroopa Parlamendi ja nõukogu 24. novembri 2010. aasta direktiiv 2010/73/EL, millega muudetakse direktiivi 2003/71/EÜ väärtpaberite üldsusele pakkumisel või kauplemisele lubamisel avaldatava prospekti kohta ja direktiivi 2004/109/EÜ läbipaistvuse nõuete ühtlustamise kohta teabele, mis kuulub avaldamisele emitentide kohta, kelle väärtpaberid on lubatud reguleeritud turul kauplemisele (ELT L 327, 11.12.2010, lk 1).

2.2.4. Määruse ettepanek sisaldab mitmeid jooni ja meetmeid ning selles võib näha olulist sammu avalike emissioonide reguleerimise parandamiseks ja tõhustamiseks ning selleks, et tõeliselt võimaldada emitentidel ja investoritel ELis toiminguid teha.

2.3. Ettepaneku põhieesmärk on muuta äriühingutele kapitali kaasamine kogu liidus lihtsamaks ja odavamaks reguleeriva asutuse (tavaliselt päritoluriigi pädeva asutuse) ainult ühes riigis antava ühekordse kinnituse alusel, samal ajal tagades investoritele piisava ja tõese teabe andmise.

3. Üldised märkused

3.1. Komitee toetab täielikult Euroopa Komisjoni algatust lihtsustada väärtpaberite üldsusele pakkumisel või mõnes liikmesriigis asuval või tegutseval reguleeritud turul kauplemisele lubamisel avaldatava prospekti koostamist ja levitamist puudutavaid menetlusi, muutes need nendes sisalduva teabe mõttes investorite jaoks kulutõhusamaks ja kasulikumaks. Komitee on samadele põhimõtetele toetust avaldanud oma arvamuses direktiivi 2003/71/EÜ⁽⁷⁾ kohta.

3.2. Komitee rõhutab investorite usalduse tagasisaamise tähtsust ning tunneb selles valguses heameelt, et määruse eelnõus pööratakse erilist tähelepanu investoritele. Ta kiidab heaks selles küsimuses võetud erimeetmed ning toetab põhimõtet, et prospekti muutmisel lugejasõbralikumaks ja selle keskendumisel emitendi eriolukorrale on kaks eelist: see vähendab kulusid ning suurendab prospekti asjakohasust võimalike investorite jaoks. Komitee hindab ka püüdlusi struktureerida prospektis riskitegureid.

3.3. Komitee toetab ja kinnitab komisjoni seisukohta, et tuleb tegutseda selleks, et parandada emitentide olukorda, vähendades väärtpaberite üldsusele pakkumisel halduskulusid, kuna VKEsid takistab hetkel suur kogus nõutavaid dokumente ja sellest tingituna kõrged kulud. Komitee usub, et määruse ettepaneku mõju hindamisel viidatud emitentide eeldatav aja ja kulude kokkuhoid (umbes 175 miljonit eurot aastas) aitab kaasa ELi ettevõtete konkurentsivõime paranemisele.

3.4. Komitee arvamuse kohaselt peaks võimalus, et kõik ELi prospektid oleksid kättesaadavad ühtses andmebaasis, andma märkimisväärse tõuke kapitaliturgude arengule Euroopas, edendama investorite kindlustunnet ja aitama luua mitmekesisemaid finantstooteid. Et selline andmebaas oleks tõepoolest tõhus, peab see olema loodud eriti kasutajasõbralikul viisil ja vormingus, mis võimaldab teabele kergesti ligi pääseda ning on hõlpsasti kasutatav.

3.5. Komitee tervitab nõuet avalikustada vähem, kuid ühtsustatud teavet, mis kiirendab asjaomast haldustööd ning vähendab jooksvaid kulusid.

3.6. Komitee tervitab õigusakti valikut ja otsust reguleerida seda valdkonda, kasutades selleks määrust ja mitte direktiivi. Määrusega, mis on kõigis liikmesriikides otseselt rakendatav ühtne sätete kogum, kaob kaalutusõigus, mis seni on eksisteerinud direktiivi⁽⁸⁾ ülevõtmisel liikmesriikide õigusesse. Määruse vastuvõtmine tagab siseturgu ühtsuse ja terviklikkuse, vähendab erinevusi ja killustutust ELis kehtivates õiguslikes sätetes ning soodustab kapitaliturgude liidu arengut. Selline lähenemine muudab elu lihtsamaks investoritel, kes ei pea end kurssi viima paljude riiklike õigusaktidega, kui nad on otsustanud investeerida välismaale.

⁽⁷⁾ Euroopa Majandus- ja Sotsiaalkomitee aramus Euroopa Parlamendi ja nõukogu 24. novembri 2010. aasta direktiiv 2010/73/EL, millega muudetakse direktiivi 2003/71/EÜ väärtpaberite üldsusele pakkumisel või kauplemisele lubamisel avaldatava prospekti kohta ja direktiivi 2004/109/EÜ läbipaistvuse nõuete ühtlustamise kohta teabele, mis kuulub avaldamisele emitentide kohta, kelle väärtpaberid on lubatud reguleeritud turul kauplemisele (ELT C 347, 18.12.2010, lk 79).

⁽⁸⁾ Direktiiv 2010/73/EL.

3.7. Võttes arvesse ELi prospekte käsitlevate õigusaktide arenemist ning tõestatud vajadust nende pideva täiustamise järele, tervitab komitee asjaolu, et komisjon on juba ettepaneku esitamise etapis väljendanud oma kavatsust hinnata määruse mõju pärast selle jõustumist ning, enamgi veel, on töötanud selleks välja parameetrid. Siiski leiab komitee, et viis aastat on selliseks oluliseks hindamiseks liiga pikk ooteaeg ning innustab seda perioodi lühendama kahele aastale pärast määruse kehtima hakkamist. See võimaldab kiiremat ülevaadet mõjudest, mida kavandatud määrus on kaasa toonud, ning vajaduse korral paranduste tegemist. Komitee soovib, et kvalitatiivne ja põhjalik hindamine tuleb ellu viia selleks, et täiendada sätestatud kvantitatiivseid hindamisparameetreid, sealhulgas kvalitatiivset ja põhjalikku hindamist, mis keskendub muu hulgas analüüsile, kuidas ja mil määral on prospekti lihtsustamisest tulenev kapitali kaasamine edendanud ettevõtete konkurentsivõimet ning kuidas on see seni aidanud edendada kapitaliturge liikmesriikides ja kuidas mõjutanud üldiselt nende ärikliimat. Ülimalt oluline on hinnata ka seda, kuivõrd on liikmesriigid määruse rakendamist üle reguleerinud selle sätete rakendamisel nendes valdkondades, kus neil on nende kohandamisel kaalutusõigus.

4. Konkreetsed märkused

4.1. Emissiooniprospetti nõudva emissioonimahu miinimumsuuruse tõstmine 500 000 euroni⁽⁹⁾ on samm õiges suunas, lihtsustamaks asjaajamist väikeste ja keskmise suurusega ettevõtete juurdepääsul finantseerimisele. Teisest küljest, ei tohi liikmesriigi õigus nõuda nende emissioonide puhul spetsiaalsetest teabe avaldamiseks kasutatavatest etteantud vormidest⁽¹⁰⁾ kaasa tuua täiendavaid administratiivseid takistusi ega nn ülereguleeritust⁽¹¹⁾ ja see tuleks lülitada regulatsiooni rakendamise järgselt teostavasse mõjuanalüüsi. Komitee näeb sellega seoses võimalikke ohte ja kutsub komisjoni üles seda mõju hindamise juures lähemalt uurima.

4.2. Komitee tunnustab täiel määral komisjoni poolset erilist tähelepanu väikeste ja keskmise suurusega ettevõtete täpse määratluse sõnastamisele ja jagab seisukohta, et selle definitsiooni edasine kohandamine on vajalik⁽¹²⁾. Komitee on oma mitmetes hiljutistes arvamustes juba esile tõstnud vajaduse ühtlustatud, uuendatud ning täpsema definitsiooni järele⁽¹³⁾.

4.2.1. Komitee toetab määruse eelnõus (artikli 2 lõike 1 punkt f) kasutatud definitsiooni, mille kohaselt peab samaaegselt olema täidetud vähemalt kaks Euroopa Komisjoni soovitus 2003/361⁽¹⁴⁾ sätestatud kolmest kriteeriumist. See lähenemine peaks leidma laiemat kasutamist ning muutuma normiks kõigis komisjoni seadusandlikes algatustes nagu ka liikmesriikide seadustes ja haldustavades.

⁽⁹⁾ Määruse ettepaneku artikli 1 lõike 3 punkt d.

⁽¹⁰⁾ Määruse ettepaneku artikli 3 lõige 2.

⁽¹¹⁾ Oma teatises „Parem õigusloome paremate tulemuste saavutamiseks – ELi tegevuskava” (COM(2015) 215 final, lk 7) määratleb komisjon „ülereguleerimise” järgmiselt: „Kui liikmesriigid rakendavad liidu õigusakte riiklikul tasandil, lähevad nad ELi õigusaktides rangelt nõutavast sageli kaugemale (ülereguleerimine). Komisjon lisab samas punktis, et „sellest võib olla küll rohkem kasu, aga samas võivad need tarbetult suurenda äriühingute ja ametiasutuste kulusid, mida sageli ekslikult seostatakse ELi õigusaktiga.”

⁽¹²⁾ Määruse ettepaneku artikli 2 lõike 1 punkt f.

⁽¹³⁾ Komitee arvamus „Roheline Raamat „Kapitaliturgude liidu loomine”” (ELT C 383, 17.11.2015, lk 64), komitee teabearuanne „VKEde juurdepääs rahastamisele” EESC-2014-06006-00-00-RI-TRA ning komitee arvamus „Pereettevõtted Euroopas tulevase majanduskasvu ja paremate töökohtade allikana” (ELT C 13, 15.1.2016, lk 8). Nendes arvamustes soovitas komisjon tungivalt täiustada VKEde määratlust selliselt, et see kajastaks paremini ettevõtete mitmekesisust Euroopas, ning käsitleda vajadust ühtsustada erinevad määratlused, mis on hetkel sätestatud komisjoni soovitus 2003/361/EÜ (mis kordab suures osas komisjoni 1996. aasta soovitus nr 96/280/EÜ, on suurel määral aegunud ja ei arvesta ELi laienemisega), Euroopa Parlamendi ja nõukogu 15. mai 2014. aasta direktiivis 2014/65/EL (finantsinstrumentide turgude kohta) ning Euroopa Parlamendi ja nõukogu 26. juuni 2013. aasta direktiivis 2013/34/EL (teatavat liiki ettevõtjate aruandeaasta finantsaruannete, konsolideeritud finantsaruannete ja nendega seotud aruannete kohta) (nendes kahes direktiivis pakutud määratluste erinevusi on käsitletud kõnealuses määruse ettepanekus).

⁽¹⁴⁾ Määruse ettepaneku artikli 2 lõike 1 punkt f. Tegelikult nõuab soovitus nr 96/280/EÜ sätestatud VKE alge määratluse kolmest kriteeriumist kahe täitmist samaaegselt. Kuid soovitus 2003/361/EÜ annab pädevatele asutustele kaalutusõiguse haldusmenetluse lihtsustamise huvides ... kasutada vaid üht kriteeriumi – ettevõtte töötajate arvu – oma poliitikate elluviimiseks (põhjendus 7), mille tulemusena jääb sellest määratlusest välja palju ettevõtteid, mis oleksid võinud kvalifitseeruda, kui oleks alge määratluse kohaselt kasutatud samaaegselt kolmest kriteeriumist kahte.

4.2.2. Komitee pooldab ka väga piirmäärat tõstmist 100 miljonilt eurolt 200 miljoni euroni „väikese turukapitalisatsiooniga äriühingu“⁽¹⁵⁾ määratlemisel, mis kinnitab direktiivis 2014/65/EL⁽¹⁶⁾ sisalduvat määratlust ning elimineerib erinevuse selle ja direktiivis 2003/71/EÜ⁽¹⁷⁾ kasutatava määratluse vahel.

4.3. Võimalus anda välja „vabatahtlikke prospekte“⁽¹⁸⁾ pakub emitentidele täiendavat paindlikkust ja parandab ligipääsu EL kapitaliturgudele.

4.4. Sätted, mis võimaldavad hilisemat „jaeturustusahela abil kauplemist“ väärtpaberitega⁽¹⁹⁾ on väga positiivne uus element.

4.5. Kavandatav äärmiselt üksikasjalik prospekti kokkuvõtte⁽²⁰⁾ kirjeldus kergendab märkimisväärselt emitentide olukorda ja kõrvaldab puudujäägid, mis leiti hinnangu kohaselt olevat direktiivis 2010/73/EL. Kohustus hõlmata üksnes hädavajalikku ja olulist teavet lihtsustab asja nii emitentide kui ka investorite jaoks ja muudab kergemaks nii hilisema andmetes orienteerumise kui ka erinevate emitentide prospektide võrdlemise. Komitee kutsub komisjoni üles tagama, et siivilvastutus kehtiks kõigi nende juhtumite puhul.

4.6. Kavandatav võimalus koostada mittekapitaliväärtpaberite emiteerimisel põhiprospekt pakub lisapaindlikkust täiendavatele emitentide kategooriatele.

4.7. Universaalne registreerimisdokument on võimalus⁽²¹⁾, mida saab kasutada, et märkimisväärselt vähendada sagedaste emitentide jaoks administratiivseid takistusi ja lihtsustab seega nende juurdepääsu kapitaliturgudele.

4.8. Konkreetset avalikustamiskorrad⁽²²⁾, mis jällegi lihtsustavad ettevõtetel informatsiooni avaldamist ning investoritel selle töötlemist, väärivad samuti tunnustust ja toetust.

4.9. Komitee väljendab suurt heameelt asjaolu üle, et Euroopa Väärtpaberiturujärelevalve saab ülesandeks koostada teatud kindlad regulatiivsed ja rakenduslikud tehnilised standardid. Need sisaldavad juhtnõore selgemaks riskifaktorite käsitlemiseks ja nende jaotamiseks vastavatesse kategooriatesse, pöörates erilist tähelepanu mitte niivõrd üldistele kui spetsiifilistele riskidele, aga ka loetelusid laiendamaks avalikustatud informatsiooni, mida võib lülitada viidetena prospekti. See aitab kaasa kapitaliturgude integratsioonile.

4.10. Komitee soovib ka lisada ettepanekuid, mis on suunatud suurema standardiseerituse saavutamisele menetlustes, mida kasutatakse prospekti ülevaatamiseks ja kontrollimiseks juhtudel, kui selle avalikustamine peatatakse või tühistatakse. Paljudel juhtudel rakendatakse enne reguleerimisasutuse lõppotsust mitmeid taha- ja ettepoole suunatud menetlusi. See tekitab ebavajalikke viivitusi, mis võivad emitendi jaoks osutada üsnagi kulukateks võrreldes olukorraga, kus reguleerimisasutus esitab oma soovitud ühekorruga. Edusammude saavutamiseks kapitaliturgude liidu loomisel peaks Euroopa Väärtpaberiturujärelevalve töötama liikmesriikide jaoks välja ühtsed reeglid tähtaegade osas ning vormingud potentsiaalsetele emitentidele antavate konkreetsete juhtnõõride osas, mis selgitavad, kuidas toimida prospekti kavandis esinevate puudustega. See lihtsustaks emitentidel – eriti väikestel ja keskmise suurusega ettevõtetel – prospekti koostamist ja looks ühtsena keskkonna, vähendades regulatiivse sekkumise vajadust.

⁽¹⁵⁾ Määruse ettepaneku artikli 2 lõike 1 punkt f.

⁽¹⁶⁾ Direktiivi 2014/65/EL artikli 4 lõike 1 punkt 13.

⁽¹⁷⁾ Direktiivi 2003/71/EÜ artikli 2 lõike 1 punkt t.

⁽¹⁸⁾ Määruse ettepaneku artikkel 4.

⁽¹⁹⁾ Määruse ettepaneku artikkel 5.

⁽²⁰⁾ Määruse ettepaneku artikkel 7.

⁽²¹⁾ Artikkel 9 koostoimes määruse ettepaneku artikli 10 lõikega 2, artikli 11 lõikega 3, artikli 13 lõikega 2 ja artikli 19 lõikega 5.

⁽²²⁾ Määruse ettepaneku põhjendused 14 ja 15.

4.11. Komitee toetab samuti praktikat lubada prospekti lülitada vabatahtlik osa, kus ettevõtted saavad investoritele edastada täiendavat faktiliselt korrektset mittefinantsteavet keskkonnakaitse aspektide, tootmistavade, sotsiaalsetes programmides osalemise jms kohta. Selline teave on eriti tähtis suurte avalike ettevõtete jaoks, mis on ettevõtja sotsiaalse vastutuse lipulaevadeks kooskõlas vajadusega, et prospekt oleks korrektne, selge ja täielik.

4.12. Komitee annab järgmised soovitused, parandamiseks määruse ettepaneku lisasid.

4.12.1. Need osad, mis puudutavad riski, peaksid olema konkreetsamad: registreerimisdokument peaks eristama ettevõtte ja selle äritegevusega seotud riske (lisa II, II.C., lk 5).

4.12.2. Vältimaks teabe dubleerimist, peaks väärtpaberite pakkumise teade katma üksnes riske, mis on seotud väärtpaberitega (lisa III, III.C., lk 8).

4.12.3. Juhatuse ja kõrgema juhtkonna liikmete, konsultantide, audiitorite nimed ja teatud muu teave (lisa III, lk 8, I) tuleks eemaldada väärtpaberite pakkumise teatest, kuna see teave on esitatud registreerimisdokumendis, v.a juhul, kui väärtpabereid emiteerivad aktsionärid.

4.12.4. Emitendi põhikiri võib olla tehtud kättesaadavaks eraldi dokumendina, millele prospektis saab viidata.

4.12.5. Komitee soovib vähendada ebaregulaarsete emitentide prospektide heakskiitmiseks ning reguleerimisasutuselt vastuse saamiseks kuluvat aega muudatuste tegemisel ning see peab olema algselt kavandatud ajavahemikest lühem. Vastuseks reguleerimisasutuse kommentaaridele peaks olema võimalik esitada üksnes prospekti parandatud osi ja vähendada paberkoopiate arvu, viies sisse prospekti ja selle lisade elektroonilise versiooni.

4.12.6. Komitee kutsub komisjoni üles ette nägema mõistliku tähtsaja, mis võimaldaks uute sätete sujuvat rakendamist ja pakuks võimaluse turgudel ja emitentidel asjaomaste muudatustega kohaneda.

5. Lahtised küsimused

5.1. Mõned küsimused, mis võivad mõjutada kavandatava määruse mõju, ei ole piisavalt lahti seletatud ning komitee soovib neid põhjalikumalt käsitleda.

5.1.1. Väärtpaberite pakujatele on kehtestatud künnis 500 000 eurot. Kui emissiooni maht jääb alla selle summa⁽²³⁾, prospekti ei nõuta. Sellisel juhul võivad riiklikud reguleerimisasutused oma äranägemise järgi võimaldada emitentidel kasutada „asjakohases vormis avalikustamist”. Komitee soovib kehtestada eelnevalt asjakohaste vormide sisu, et ennetada ELi liikmesriikides emitentide mis tahes võimalikku ebavõrdset kohtlemist ja seda, et eelnimetatud asjakohased vormid on prospektist lihtsamad.

5.1.2. Lisaks on olemas säte, mis võimaldab riiklikel reguleerimisasutustel vabastada kõik emissioonid mahus 500 000 eurot kuni 10 000 000 eurot ühtlustatud prospekti määruse sätetest eeldusel, et vabastus puudutab üksnes liikmesriigisest ettepanekut ja ei nõua passiga kinnitamist, et kasutada prospekti teistes liikmesriikides. Seoses sellega oleme arvamusel, et mida suurem on riikliku reguleerimisasutuse otsustusruum, seda suurem on tõenäosus, et eri liikmesriikide riiklikes õigusaktides koheldakse sama liiki emitente ebavõrdset. See aitab ka vältida tarbijakaitse madalama taseme võimalikke soovimatuid mõjusid. Kui see on nii, siis leiab komitee, et riiklikku kaalutusõigust tuleks teatud määral kärpida. Et seda mõtet veelgi edasi arendada, kutsub komitee komisjoni üles analüüsima, kas viidatud erand emissioonidele mahus 500 000 kuni 10 000 000 eurot võiks olla kahjulik eriti VKEdele kapitaliturgude liidu seisukohast. Komitee kutsub komisjoni üles selle analüüsi valguses uuesti kaaluma, kas kõnealune erand tuleks säilitada või on parem sellest loobuda.

⁽²³⁾ Määruse ettepaneku artikli 1 lõike 3 punkt d.

5.1.3. Kavandatava määruse artikli 42 tähenduses delegeeritud õigusakte tuleb põhjalikult arutada enne nende lõplikku heakskiitmist koos kõigi sidusrühmadega. Komitee on väga huvitatud aktiivsest rollist teise tasandi õigusakti väljatöötamise konsultatsioonides.

5.1.4. Samamoodi võiks Euroopa Väärtpaberiturujärelevalve, kasutades oma volitusi liikmesriikides järelevalve tavade ühtsust tagades, võtta arvesse mitte ainult kohalike reguleerimisasutuste seisukohti, vaid ka kohalike sidusrühmade, sealhulgas turuosaliste seisukohti.

5.1.5. Kuna prospekti ei nõuta emissiooni mahu korral, mis jääb alla 500 000 euro, mis jääb määruse kohaldamisalast välja, soovib komitee, et Euroopa Komisjon või Euroopa Väärtpaberiturujärelevalve annaks liikmesriikidele soovitusel selle kohta, kuidas selgitada nende VKEdest emitentide staatust, kel ei ole lubatud kaubelda reguleeritud turul, kuid kes kauplevad mitmepoolsetes kauplemissüsteemides või ühisrahastamisplatvormide kaudu. Need soovitusel peaksid andma ka vastuse küsimusele, kas selliseid ettevõtteid tuleks pidada avalikeks või eraettevõteteks ning millised järelevalvekokkulepped neile kehtivad.

5.1.6. Komitee juhib tähelepanu artikli 25 lõike 2 sõnastusele, viidates „rahvusvahelises rahanduses üldkasutatavale keelele”, ning täpsustab, et tegemist peaks olema ELi ühe ametliku keelega, mida aktsepteerib sihtriik.

5.1.7. Investoritele suunatud teavet sisaldavasse artiklisse 7 prospekti kokkuvõtte kohta oleks kasulik hõlmata konkreetsed hoiatused investeerimisega seotud ohtude kohta.

Brüssel, 16. märts 2016

Euroopa Majandus- ja Sotsiaalkomitee
president
Georges DASSIS
