



H R V A T S K I S A B O R
Odbor za europske poslove

Klasa: 022-03/20-03/52
Urbroj: 6521-31-20-01
Zagreb, 16. listopada 2020.

D.E.U. br. 20/013

**ODBOR ZA FINACIJE I
DRŽAVNI PRORAČUN**
Predsjednica Grozdana Perić

Poštovana predsjednice Odbora,

Odbor za europske poslove na temelju članka 154. stavka 1. Poslovnika Hrvatskoga sabora prosljeđuje Odboru za financije i državni proračun stajalište o dokumentu Europske unije iz Radnog programa za razmatranje stajališta Republike Hrvatske za 2020. godinu:

**Stajalište Republike Hrvatske o
Prijedlogu uredbe Europskog parlamenta i Vijeća o izmjeni Uredbe
(EU) 2017/1129 u pogledu prospekta EU-a za oporavak i ciljanih prilagodbi za
financijske posrednike radi potpore oporavku od pandemije bolesti COVID-19
COM (2020) 281**

koje je Koordinacija za unutarnju i vanjsku politiku Vlade Republike Hrvatske usvojila Zaključkom: Klasa: 022-03/20-07/270, Urbroj: 50301-21/22-20-4 na sjednici održanoj 6. listopada 2020.

Predmetni Prijedlog uredbe Europska komisija je dostavila Hrvatskom saboru 11. kolovoza 2020., te je u tijeku njegovo donošenje u Europskom parlamentu i Vijeću Europske unije.

U skladu s člankom 154. stavkom 2. Poslovnika Hrvatskoga sabora, molim Vas da Odboru za europske poslove dostavite mišljenje o Stajalištu Republike Hrvatske najkasnije do 14. studenoga 2020. godine.

S poštovanjem,

PREDSJEDNIK ODBORA
Domagoj Hajduković

U prilogu: - Stajalište Republike Hrvatske o COM (2020) 281
- COM (2020) 281
Na znanje: - INFODOK služba

PRIJEDLOG OKVIRNOG STAJALIŠTA RH

Prijedlog UREDBE EUROPSKOG PARLAMENTA I VIJEĆA o izmjeni Uredbe (EU) 2017/1129 u pogledu prospekta EU-a za oporavak i ciljanih prilagodbi za financijske posrednike radi potpore oporavku od pandemije bolesti COVID-19

Proposal for a REGULATION OF THE EUROPEAN PARLIAMENT AND OF THE COUNCIL amending Regulation (EU) 2017/1129 as regards the EU Recovery prospectus and targeted adjustments for financial intermediaries to help the recovery from the COVID-19 pandemic

Brojčana oznaka dokumenta: COM (2020) 281 final 2020/0155 (COD)

Nadležno TDU za izradu prijedloga stajališta (nositelj izrade stajališta) i ustrojstvena jedinica:

Nadležno tijelo državne uprave: Ministarstvo financija

Ustrojstvena jedinica: Sektor za financijski sustav

Druga tijela državne uprave, agencije i javne ustanove uključene u izradu Prijedloga okvirnog stajališta: Hrvatska agencija za nadzor financijskih usluga

Nadležni služba u MVEP (Sektor za COREPER II):

Služba za ekonomske i financijske poslove

Nadležna radna skupina Vijeća EU:

Radna skupina za financijske usluge – CMRP (Capital Markets Recovery Package - Prospectus)

Osnovne sadržajne odredbe prijedloga EU:

Ovaj zakonodavni prijedlog o izmjeni Uredbe o prospektu dio je paketa mjera za olakšavanje gospodarskog oporavka nakon pandemije bolesti COVID-19, koji uključuje i zakonodavne prijedloge o izmjeni MiFID¹ II, Uredbe o sekuritizaciji i Uredbe o kapitalnim zahtjevima.

Prijedlozi u pogledu prospekta EU-a za oporavak i ciljanih prilagodbi za financijske posrednike radi potpore oporavku od pandemije bolesti COVID-19 i njihovo objašnjenje dani su u nastavku.

Prospekt EU-a za oporavak je skraćeni prospekt za sekundarna izdanja dionica te za uvrštenje (izuzev MSP²-a) na uređeno tržište usmjeren na ključne informacije koji mogu koristiti samo oni izdavatelji koji su neprekidno u prethodnih 18 mjeseci imali dionice uvrštene na uređeno tržište ili MSP tržište. Izdavatelji moraju imati objavljene propisane informacije u skladu s Direktivom 2004/109/EZ, ako je primjenjivo, Uredbom (EU) br. 596/2014 i, ako je primjenjivo, informacije iz Delegirane uredbe Komisije (EU) 2017/565. Utvrđene su ključne stavke koje izdavatelji trebaju objaviti, koje su navedene u novom Prilogu V.a Uredbi o prospektu. Duljina prospekta EU-a za oporavak bila bi ograničena na najviše 30 stranica te je dopušteno uključivanje upućivanjem informacija koje su već

¹ Markets in Financial Instruments Directive

² Mala i srednja poduzeća

dostupne na tržištu. U raspravi je i prijedlog da Prospekt EU za oporavak sadrži sažetak dok bi redosljed informacija bio prepušten izboru izdavatelja.

Podlijegao bi kontroli i odobrenju od strane NCA³, dok bi informacije u Prospektu EU-a za oporavak trebale biti predstavljene u razumljivom i sažetom obliku u kojem ih je moguće jednostavno analizirati.

Postojao bi **ubrzani postupak odobrenja** koji bi trajao 5 radnih dana. Mehanizam Prospekta EU-a za oporavak privremenog je karaktera čija bi primjena bila ograničena na razdoblje od 18 mjeseci od stupanja na snagu prijedloga uredbe.

Prag

Pretpostavka Europske komisije je da bi prospekt imao smislene učinke samo ako nije ograničen ili ako gornja granica značajno premaši trenutno važeće ograničenje o sekundarnoj emisiji zamjenjivih dionica bez prospekta.

Objava dopune prospekta

Financijski posrednici su dužni kontaktirati i obavještavati ulagatelje koji su preko njih upisali i kupili vrijednosne papire od trenutka odobrenja prospekta do zaključenja razdoblja ponude.

Financijskim posrednicima se produljuje rok za stupanje u kontakt s ulagateljima koji su preko njih upisali i kupili vrijednosne papire i koji imaju pravo odustajanja u roku od jednog radnog dana od objave dopune. Kako bi se održala visoka razina zaštite ulagatelja, rok u kojem ulagatelji mogu ostvariti pravo povlačenja produljuje se s dva radna dana na tri radna dana od objave dopune. Također se razmatra uvođenje obavijesti elektroničkim komunikacijskim sredstvom.

Nevlasnički vrijednosni papiri koje izdaju kreditne institucije

Izdanje nevlasničkih vrijednosnih papira koje stalno ili opetovano izdaju kreditne institucije kad je ukupna agregirana vrijednost u Europskoj uniji za ponuđene vrijednosne papire manja od 75 mil. EUR po kreditnoj instituciji izračunana tijekom razdoblja od 12 mjeseci, pod uvjetom da ti vrijednosni papiri:

- nisu podređeni, konvertibilni ili zamjenjivi;
- ne daju pravo upisa ili stjecanja drugih vrsta vrijednosnih papira i
- nisu povezani s izvedenim financijskim instrumentom.

Kreditne institucije nisu u obvezi tada izrađivati prospekt.

Obzirom da su kreditne institucije pomogle pri krizi likvidnosti mnogim društvima za vrijeme COVID-19 krize te se i dalje od njih očekuje njih financiranje, predlaže se podizanje praga s 75 mil. EUR na 150 mil. EUR. Predlaže se povećanje ovog praga i za izuzeće od obveze objave prospekta u svrhu uvrštenja za trgovanje.

Razlozi za donošenje i pozadina dokumenta:

COVID-19 pandemija ozbiljno utječe na ljude, poduzeća, zdravstvene sustave i gospodarstva država članica. Europska komisija je u svojoj Komunikaciji od 27. svibnja 2020. pod nazivom "Europa na djelu: oporavak i priprema za sljedeću generaciju" naglasila da će likvidnost i pristup financiranju biti stalni izazov u mjesecima koji će doći. Stoga je ključno poduprijeti oporavak od ozbiljnog gospodarskog šoka uzrokovanog COVID-19 pandemijom uvođenjem ciljanih izmjena postojećih dijelova financijskog zakonodavstva.

Svrha je ciljanih izmjena propisa o prospektu, kako je utvrđeno u Uredbi o prospektu, poduzećima omogućiti pristup novom financiranju u kratkom vremenskom razdoblju kako bi se pomoglo gospodarskom oporavku od pandemije bolesti COVID-19. Konkretno, tom se

³ National Competent Authority - nacionalno nadzorno tijelo

uredbom nastoji pomoći poduzećima da prikupe vlasnički kapital kako bi ponovno uspostavila održive omjere kapitala i duga i postala otpornija.

Izmjene Uredbe o prospektu odnose se na izradu novog skraćenog oblika prospekta („prospekt EU-a za oporavak”) te na ciljane izmjene kako bi se smanjio pritisak na financijske posrednike.

Status dokumenta:

Zadnja verzija: Prijedlog je objavljen od strane Europske komisije 24. srpnja 2020.

Dokument je u raspravi na razini Vijeća EU. Isti bi trebao biti donesen do kraja 2020., budući da je svrha ublaženje posljedica COVID-19 pandemije.

Stajalište RH – ključni elementi:

Republika Hrvatska smatra pozitivnim i potrebnim da države članice i Europska komisija počnu raspravu o tome koje bi se mjere rasterećenja i poticaji trebali ugraditi u regulativu iz područja tržišta kapitala, a kojima bi se pomoglo u stimuliranju rasta realnog sektora i njegovom povoljnijem financiranju na tržištu kapitala. Svakako smatramo da bi se Europsku komisiju trebalo što više poticati na regulatorno rasterećenje i proporcionalnost, posebno u ovim uvjetima. S druge strane, s obzirom da ova kriza ne dopušta detaljnu analizu učinka, postoji rizik da će se s naglim izmjenama zakonodavnog okvira izazvati i nenadane posljedice, te bi se u izmjene trebali ugraditi i zaštitni mehanizmi.

Sporna/otvorena pitanja za RH:

Uzimajući u obzir da je Prospekt EU za oporavak dostupan na određeno vrijeme (18 mjeseci nakon stupanja na snagu Uredbe), Republika Hrvatska može podržati da isti nema prag kako je predloženo za izdavatelje na uređenom tržištu, a za izdavatelja MSP Rastućeg tržišta pod uvjetom da postoji već izdani prospekt koji je još uvijek valjan (jer je rok valjanosti prospekta 12 mjeseci od odobrenja).

Informacije u Prilogu V.a bi trebale sadržavati informaciju:

(a) o kapitalizaciji i zaduženosti te

(b) o transakcijama povezanih osoba, koje su inače u trenutno važećoj Delegiranoj uredbi Komisije(EU) 2019/980 od 14. ožujka 2019. o dopuni Uredbe (EU) 2017/1129 istaknute kao bitne informacije kod sekundarnih izdanja dionica tako da predlažemo dodati te dvije točke kao dodatak, a posebno točku (a) i radi trenutne situacije na tržištu uslijed COVID-19 pandemije gdje je ovaj podatak jako bitan za potencijalnog ulagatelja.

Ove informacije su ključne za sekundarna izdanja i uvrštenja vlasničkih vrijednosnih papira na uređenom tržištu. Smatramo da je ova stavka posebno važna u slučajevima u kojima se Prospektom EU za oporavak koristi izdavatelj čije su dionice uvrštene na rastućem tržištu MSP-ova.

Nevlasnički vrijednosni papiri koje izdaju kreditne institucije

Podržavamo povećanje praga sa 75 mil. na 150 mil. EUR-a kao uvjet za korištenje iznimke od objave prospekta izdanja ovih vrijednosnih papira međutim, ne slažemo se s uvođenjem iznimke od objave prospekta u svrhu uvrštenja za trgovanje na uređeno tržište s pragom do 150 mil. EUR-a za ove vrijednosne papire s obzirom da temeljem dosadašnje rasprave pred Europskom komisijom i Vijećem EU nismo stekli uvjerenje da je potonja iznimka potrebna te smatramo da treba zadržati standard kod uvjeta za uvrštenje nevlasničkih vrijednosnih papira na uređeno tržište čak i kada su u pitanju izdavatelji kreditne institucije.

Stajališta DČ, EK i Predsjedništva EU:

Premda su prijedlozi uglavnom naišli na odobravanje, neslaganje postoji u vezi određenih prijedloga vezanih uz Prospekt EU-a za oporavak. Neke države članice smatraju kako bi prospekt trebao imati prag od 20% dok druge smatraju kako bi prospekt imao smislene učinke samo ako nije ograničen pragom ili ako gornja granica značajno premaši trenutno važeće ograničenje o sekundarnoj emisiji zamjenjivih dionica bez prospekta koje iznosi 20% broja dionica koje su već uvrštene za trgovanje na istom uređenom tržištu.

Države članice također nisu složne oko minimalnih informacija utvrđenih u Prilogu V.a. Potrebna je rasprava koji elementi će biti uključeni. Većina se slaže s prijedlogom da je bitno uključiti točku s izjavom o kapitalizaciji i zaduženosti, tako da očekujemo da će se ovaj dio uključiti u zakonodavni prijedlog.

Rok za odobrenje prospekta od strane NCA trebao bi se skratiti na 5 radnih dana kako bi se izdavateljima omogućilo brzo prikupljanje kapitala. Države članice su uglavnom prijedlog prihvatili kao kompromis, makar je uočena i preferencija da je primjereniji rok 10 dana.

Sporna/otvorena pitanja za DČ, EK i Predsjedništvo EU:

Izraženo u prethodnim cjelinama.

Stav RH o spornim/otvorenim pitanjima DČ, EK i Predsjedništva EU:

Izraženo u prethodnim cjelinama.

Postojeće zakonodavstvo RH i potreba njegove izmjene slijedom usvajanja dokumenta:

Zakon o tržištu kapitala.

Utjecaj provedbe dokumenta na proračun RH:

Ne očekuje se da će ova inicijativa utjecati na proračun Republike Hrvatske.



Bruxelles, 24.7.2020.
COM(2020) 281 final

2020/0155 (COD)

Prijedlog

UREDBE EUROPSKOG PARLAMENTA I VIJEĆA

o izmjeni Uredbe (EU) 2017/1129 u pogledu prospekta EU-a za oporavak i ciljanih prilagodbi za financijske posrednike radi potpore oporavku od pandemije bolesti COVID-19

(Tekst značajan za EGP)

{SWD(2020) 120 final}

OBRAZLOŽENJE

1. KONTEKST PRIJEDLOGA

1.1. Razlozi i ciljevi prijedloga

Države članice EU-a teško su pogođene gospodarskom krizom koja je posljedica pandemije bolesti COVID-19. Potrebna je brza reakcija radi pružanja potpore sudionicima na tržištima kapitala. Komisija je u Komunikaciji od 13. ožujka 2020. naslovljenoj „Koordinirani gospodarski odgovor na izbijanje COVID-19”¹ naglasila važnost osiguravanja likvidnosti financijskog sektora EU-a i sprječavanja opasnosti od recesije poduzimanjem mjera na svim razinama. Nadalje, Komisija je u Komunikaciji od 27. svibnja 2020. naslovljenoj „Europa na djelu: oporavak i priprema za sljedeću generaciju”² predstavila ključne instrumente kojima se podupire plan oporavka za Europu, uključujući mjere za pokretanje gospodarstva i pomoć privatnim ulaganjima. U Komunikaciji je naglašeno i da će se poduzeća još dugo nositi s izazovima likvidnosti i pristupa financiranju.

Svrha je ciljanih izmjena propisa o prospektu, kako je utvrđeno u Uredbi o prospektu³, poduzećima omogućiti pristup novom financiranju u kratkom vremenskom razdoblju kako bi se pomoglo gospodarskom oporavku od pandemije bolesti COVID-19. Konkretno, tom se uredbom nastoji pomoći poduzećima da prikupe vlasnički kapital kako bi ponovno uspostavila održive omjere kapitala i duga i postala otpornija.

Prospekt je zakonski propisan dokument koji sadržava informacije o poduzeću i vrijednosnim papirima koje poduzeća nude kroz javnu ponudu ili uvrštenja za trgovanje na uređenom tržištu. Na temelju tih informacija ulagatelji bi trebali odlučiti o ulaganju u vrijednosne papire koje izdaje predmetno društvo. Trošak sastavljanja prospekta mogao bi odvratiti izdavatelje u financijskim poteškoćama koji žele prikupiti nova sredstva, posebno vlasnički kapital. Zbog posljedica pandemije bolesti COVID-19 ključno je osigurati da za već uvrštene izdavatelje prospekt ne bude prepreka prikupljanju kapitala na javnim tržištima.

Cilj je ovog prijedloga izdavateljima pojednostavniti postupak kako bi, u kontekstu izvanrednog stanja u gospodarstvu zbog pandemije bolesti COVID-19, brže prikupili kapital. Te izmjene Uredbe o prospektu odnose se na izradu novog skraćenog oblika prospekta („prospekt EU-a za oporavak”) te na ciljane izmjene kako bi se smanjio pritisak na financijske posrednike (obavješćivanje kreditnih institucija o dopunama i nevlasničkim vrijednosnim papirima).

1.1.1. Prospekt EU-a za oporavak

Cilj je prospekta EU-a za oporavak uvrštenim izdavateljima pojednostavniti obveze objavljivanja tako da budu prilagođene njihovim konkretnim potrebama u okruženju nakon krize i pritom zadržati prospekt za važan instrument informiranja potencijalnih ulagatelja. U trenutačnoj situaciji nakon krize ključno je smanjiti regulatorne prepreke koje bi mogle

¹ Komunikacija Komisije Europskom parlamentu, Europskom vijeću, Vijeću, Europskoj središnjoj banci, Europskoj investicijskoj banci i Euroskupini: Koordinirani gospodarski odgovor na pandemiju covid-19, COM(2020) 112 final od 13.3.2020.

² Komunikacija Komisije Europskom parlamentu, Europskom vijeću, Vijeću, Europskom gospodarskom i socijalnom odboru i Odboru regija: „Europa na djelu: oporavak i priprema za sljedeću generaciju, COM(2020) 456 final od 27.5.2020.

³ Uredba (EU) 2017/1129 Europskog parlamenta i Vijeća od 14. lipnja 2017. o prospektu koji je potrebno objaviti prilikom javne ponude vrijednosnih papira ili prilikom uvrštavanja za trgovanje na uređenom tržištu te stavljanju izvan snage Direktive 2003/71/EZ (SL L 168, 30.6.2017., str. 12.).

utjecati na dokapitalizaciju poduzeća i izdavateljima omogućiti pristup javnim tržištima kapitala u ranoj fazi oporavka.

Prospekt EU-a za oporavak usmjeren je na ključne informacije i bio bi dostupan samo za sekundarna izdanja dionica. Pod uvjetom da su dionice izdavatelji već uvrštene za trgovanje na uređenom tržištu ili na rastućem tržištu MSP-ova neprekidno najmanje posljednjih 18 mjeseci, smanjenjem obveza objavljivanja trebao bi se smanjiti i trošak sastavljanja prospekta i olakšati razumijevanje dokumenta. Nadalje, prospekt EU-a za oporavak trebao bi pridonijeti i većoj učinkovitosti provjere koju provode nacionalna nadležna tijela. U tom smislu predloženim pravilima o prospektu EU-a za oporavak trebao bi se skratiti rok za odobrenje prospekta na 5 radnih dana kako bi se izdavateljima omogućilo brzo prikupljanje kapitala. Kad je riječ o prekograničnim ponudama i uvrštenjima za trgovanje, funkcioniranju nove vrste prospekta pridonijet će i jedinstvena putovnica EU-a za odobrene prospekte.

Prospekt EU-a za oporavak trebao bi biti i. jednostavan za izradu poduzećima koja žele prikupiti vlasnički kapital na tržištima kapitala, ii. lako razumljiv ulagačima koji ga žele financirati i iii. jednostavan za pregled i odobravanje nacionalnim nadležnim tijelima.

Svrha je prospekta EU-a za oporavak pružiti potporu dokapitalizaciji tijekom faze oporavka. Stoga je on zamišljen kao privremeni mehanizam koji istječe 18 mjeseci nakon datuma početka primjene ove Uredbe. U okviru revizije Uredbe o prospektu trebalo bi procijeniti i ispunjava li prospekt EU-a za oporavak svoje ciljeve. Kao pomoć toj procjeni, prijedlogom bi se propisalo da se ESMA-inim centraliziranim mehanizmom pohrane, u kojem se prikupljaju podaci o prospektima nacionalnih nadležnih tijela, prikupljaju i podaci o prospektu EU-a za oporavak. Ne očekuje se da će za tu neznatnu prilagodbu ESMA-ina centraliziranog mehanizma pohrane biti potrebni dodatni resursi ESMA-inog osoblja. To znači i da ne bi trebali nastati znatni dodatni troškovi.

1.1.2. Izmjene kojima je cilj smanjiti pritisak na financijske posrednike

Dopune

Izdavatelj je dužan objaviti dopunu prospekta za sve značajne nove čimbenike, bitne pogreške ili bitne netočnosti koje se odnose na informacije uključene u prospekt i koje mogu utjecati na procjenu vrijednosnih papira, a nastale su ili su primijećene u razdoblju od odobrenja prospekta do zaključenja razdoblja ponude ili do početka trgovanja na uređenom tržištu, ovisno o tome što nastupi kasnije. Objavom dopune započinje teći rok od dva radna dana u kojem ulagatelji imaju pravo na povlačenje. U okviru svoje dužnosti zaštite ulagača financijski posrednici dužni su stupiti u kontakt s ulagateljima kako bi ih obavijestili o objavi dopune na dan kad je ta dopuna objavljena. Takav rok, kao i široka kvalifikacija „ulagatelja”, financijskim posrednicima stvaraju poteškoće.

Kako bi se riješile te poteškoće i oslobodila sredstva financijskim posrednicima, prijedlogom se pojašnjavaju njihove obveze u pogledu dopuna. Financijski posrednici trebali bi samo obavijestiti ulagatelje koji su preko njih kupili i upisali vrijednosne papire o mogućnosti objave dopune, pod uvjetom da su kupnja ili upis dogovoreni u razdoblju od odobrenja prospekta do zaključenja razdoblja ponude ili do početka trgovanja na uređenom tržištu, ovisno o tome što nastupi kasnije. Nakon objave dopune financijski posrednik dužan je stupiti u kontakt samo s onim ulagateljima koji imaju pravo na povlačenje. Prijedlogom se produžuje i rok u kojem financijski posrednici trebaju stupiti u kontakt s ulagateljima na jedan radni dan od objave dopune. Kako bi se održala visoka razina zaštite ulagatelja, rok u kojem ulagatelji

mogu ostvariti pravo povlačenja produljuje se s dva radna dana na tri radna dana od objave dopune.

Budući da bi se ciljanom izmjenom o dopunama riješile te poteškoće i financijskim posrednicima oslobodila sredstva, uz istodobno zadržavanje visoke razine zaštite ulagatelja, takve izmjene ne bi bile vremenski ograničene.

Nevlasnički vrijednosni papiri koje izdaju kreditne institucije

Ponuda nevlasničkih vrijednosnih papira koje kreditna institucija izdaje stalno ili opetovano, pod određenim uvjetima, ne podliježe obvezi objavljivanja prospekta ako je njihova ukupna vrijednost manja od 75 milijuna EUR po kreditnoj instituciji tijekom razdoblja od 12 mjeseci. Kreditne institucije aktivno sudjeluju u oporavku pružanjem potpore poduzećima kojima je potrebno financiranje i za koja se očekuje da će biti temeljni stup oporavka. Komisija predlaže ciljano povećanje praga sa 75 milijuna EUR na 150 milijuna EUR kako bi se kreditnim institucijama olakšalo povećanje opsega financiranja i osigurao prostor za pružanje potpore klijentima u realnom gospodarstvu. Cilj mu je poduprijeti financiranje kreditnih institucija u fazi oporavka povećanjem praga za izuzeće od obveze objave prospekta za određene vrste ponuda vrijednosnih papira. Budući da je ta mjera izravno povezana s fazom oporavka od pandemije bolesti COVID-19, trebala bi se primjenjivati u ograničenom razdoblju od 18 mjeseci.

1.2. Dosljednost s postojećim odredbama politike u tom području

Iako se ovim prijedlogom utvrđuju izvanredne mjere za ublažavanje posljedica pandemije bolesti COVID-19, on je i dalje u skladu sa sveobuhvatnim ciljevima Uredbe o prospektu, a to je poticanje financiranja putem tržišta kapitala, osiguravanje zaštite ulagača i poticanje konvergencije nadzora diljem EU-a. Ovim se prijedlogom dopunjuju i obveze izvješćivanja utvrđene Direktivom o transparentnosti⁴ za uređena tržišta, Delegiranom uredbom Komisije (EU) 2017/565⁵ za rastuća tržišta MSP-ova i Uredbom o zlouporabi tržišta⁶ za oba navedena mjesta trgovanja.

1.3. Dosljednost u odnosu na druge politike Unije

Ovaj zakonodavni prijedlog o izmjenama Uredbe o prospektu dio je paketa mjera za olakšavanje gospodarskog oporavka nakon pandemije bolesti COVID-19, koji uključuje i zakonodavni prijedlog o izmjeni MiFID-a II⁷ i zakonodavni prijedlog o izmjeni okvira o sekuritizaciji, uključujući Uredbu o sekuritizaciji⁸, i Uredbe o kapitalnim zahtjevima⁹.

⁴ Direktiva 2004/109/EZ Europskog parlamenta i Vijeća od 15. prosinca 2004. o usklađivanju zahtjeva za transparentnošću u vezi s informacijama o izdavateljima čiji su vrijednosni papiri uvršteni za trgovanje na uređenom tržištu i o izmjeni Direktive 2001/34/EZ (SL L 390, 31.12.2004., str. 38.).

⁵ Delegirana uredba Komisije (EU) 2017/565 od 25. travnja 2016. o dopuni Direktive 2014/65/EU Europskog parlamenta i Vijeća u vezi s organizacijskim zahtjevima i uvjetima poslovanja investicijskih društava te izrazima definiranim za potrebe te Direktive (SL L 87, 31.3.2017., str. 1.).

⁶ Uredba (EU) br. 596/2014 Europskog parlamenta i Vijeća od 16. travnja 2014. o zlouporabi tržišta (Uredba o zlouporabi tržišta) te stavljanju izvan snage Direktive 2003/6/EZ Europskog parlamenta i Vijeća i direktiva Komisije 2003/124/EZ, 2003/125/EZ i 2004/72/EZ (SL L 173, 12.6.2014., str. 1.).

⁷ Direktiva 2014/65/EU Europskog parlamenta i Vijeća od 15. svibnja 2014. o tržištu financijskih instrumenata i izmjeni Direktive 2002/92/EZ i Direktive 2011/61/EU (SL L 173, 12.6.2014., str. 349.).

⁸ Uredba (EU) 2017/2402 Europskog parlamenta i Vijeća od 12. prosinca 2017. o utvrđivanju općeg okvira za sekuritizaciju i o uspostavi specifičnog okvira za jednostavnu, transparentnu i standardiziranu sekuritizaciju te o izmjeni direktiva 2009/65/EZ, 2009/138/EZ i 2011/61/EU te uredbama (EZ) br. 1060/2009 i (EU) br. 648/2012.

Ovim se zakonodavnim prijedlogom nastoje nadopuniti i ciljevi unije tržišta kapitala u pogledu diversifikacije tržišnih izvora financiranja za poduzeća. Ovom inicijativom olakšava se poduzećima uvrštenima na burzu u EU-u izdavanje dionica i na taj način prikupljanje kapitala. U tom bi pogledu ovaj prijedlog bio u skladu s preporukom Foruma na visokoj razini o uniji tržišta kapitala¹⁰ objavljenom 10. lipnja 2020., u kojoj je naglašena potreba za ublažavanjem pravila o uvrštavanju, uz upućivanje na Uredbu o prospektu. U okviru mjera za ublažavanje posljedica pandemije bolesti COVID-19 na realno gospodarstvo i financijska tržišta ovom se inicijativom nastoje smanjiti i regulatorni troškovi za uvrštene izdavatelje na uređenim tržištima i na rastućim tržištima MSP-ova. Konkretno, fleksibilnost koja je pružena izdavateljima na rastućim tržištima MSP-ova dodatno se oslanja na ciljeve nedavno donesene Uredbe (EU) 2019/2115 Europskog parlamenta i Vijeća¹¹ o utvrđivanju mjera za promicanje upotrebe tih mjesta trgovanja. Nadalje, ova inicijativa mora biti u skladu sa svim dodatnim prijedlozima koje Komisija planira izraditi za različita područja politika kako bi se ublažile posljedice pandemije bolesti COVID-19 na tržišta kapitala, uključujući bitne instrumente za potporu oporavku iz Komunikacije Komisije „Europa na djelu: oporavak i priprema za sljedeću generaciju od 27. svibnja 2020.”

2. PRAVNA OSNOVA, SUPSIDIJARNOST I PROPORCIONALNOST

2.1. Pravna osnova

Pravna je osnova Uredbe o prospektu članak 114. Ugovora o funkcioniranju Europske unije (UFEU-a) koji europskim institucijama dodjeljuje nadležnost utvrđivanja odgovarajućih odredaba koje za cilj imaju uspostavu i funkcioniranje jedinstvenog tržišta. Te uredbe zakonodavac Unije može izmijeniti samo privremeno, među ostalim sužavanjem njihova područja primjene, u ovom slučaju na temelju članka 114. Ugovora.

2.2. Supsidijarnost

Na temelju članka 4. UFEU-a, mjere EU-a za dovršetak unutarnjeg tržišta moraju se procijeniti uzimajući u obzir načelo supsidijarnosti utvrđeno u članku 5. stavku 3. Ugovora o Europskoj uniji. U skladu s načelom supsidijarnosti, mjere na razini EU-a potrebno je poduzeti samo ako države članice ne mogu samostalno dostatno ostvariti ciljeve predloženih mjera, zbog čega se utvrđuju mjere na razini EU-a.

Zahtjevi za objavljivanje u slučaju ponuda vrijednosnih papira ili uvrštenja za trgovanje na uređenom tržištu proizlaze iz primjene Uredbe o prospektu. Ova europska uredba ima izravan obvezujući pravni učinak u svim državama članicama. Države članice nemaju gotovo nikakvu fleksibilnost za prilagodbu pravila lokalnim uvjetima. Poteškoće koje proizlaze iz tih odredaba mogu se učinkovito riješiti samo zakonodavnim izmjenama na europskoj razini¹². Mogućim alternativama, tj. nezakonodavnim djelovanjem na razini Unije, ne bi se mogao dostatno i učinkovito ostvariti postavljeni cilj jer se njima ne bi mogle izmijeniti odredbe Uredbe.

⁹ Uredba (EU) br. 575/2013 Europskog parlamenta i Vijeća od 26. lipnja 2013. o bonitetnim zahtjevima za kreditne institucije i investicijska društva i o izmjeni Uredbe (EU) br. 648/2012

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

¹¹ Uredba (EU) 2019/2115 Europskog parlamenta i Vijeća od 27. studenoga 2019. o izmjeni Direktive 2014/65/EU te uredba (EU) br. 596/2014 i (EU) 2017/1129 u pogledu promicanja upotrebe rastućih tržišta MSP-ova (SL L 320, 11.12.2019., str. 1.).

¹² Predmet Vodafone C-58/08: „Ako je akt koji se temelji na članku 95. EZ-a već otklonio svaku prepreku za trgovanje u području koje usklađuje, zakonodavnom tijelu Zajednice ne može se odbiti mogućnost prilagodbe tog akta bilo kojoj promjeni okolnosti ili razvoju znanja s obzirom na njegovu zadaću zaštite općih interesa priznatih Ugovorom.”

Usklađeni prospekt EU-a važan je alat za integriranje tržišta kapitala u Uniji. Kad nadležno nacionalno tijelo odobri prospekt, izdavatelj može zatražiti putovnicu kako bi taj prospekt upotrijebio u drugoj državi članici EU-a. U toj državi članici „domaćinu” ne bi bila potrebna dodatna odobrenja ili administrativni postupci koji se odnose na prospekt. Ta putovnica funkcionira pod pretpostavkom da je primjenjivim propisima o prospektu minimalni sadržaj prospekta usklađen na razini Unije. Budući da je putovnica europske prirode, sva poboljšanja mogu se razmatrati samo na razini EU-a. Mogućim drugim rješenjima, kao što su mjere na razini države članice, stvorile bi se prepreke trgovini i ne bi se mogli dostatno i učinkovito postići ciljevi stvaranja usklađene osnove za primjenu „putovnica” prospekata.

Predloženim izmjenama Uredbe o prospektu diljem Unije poslala bi se jasna poruka u cijeloj Uniji da se u iznimnim okolnostima propisi o prospektu mogu prilagoditi. Ublažavanjem ciljanih opterećenja utvrđenih u Uredbi o prospektu te pojednostavnjenjem postupka izdavanja prospekta izdavateljima čije su dionice već uvrštene za trgovanje na uređenom tržištu ili na rastućem tržištu MSP-ova može se pridonijeti jačanju paneuropskih izvora kapitala koji su dostupni tim izdavateljima. To uključuje osmišljavanje posebnih propisa o prospektu čiji su sadržaj i format pod strogim uvjetima prikladni i za izdavatelje i za ulagatelje. Države članice ne mogu same ostvariti te ciljeve jer bi to dovelo do nejednakih uvjeta za izdavatelje i ulagatelje i stvorilo regulatornu arbitražu i prepreke prekograničnoj trgovini. Ti se ciljevi mogu bolje ostvariti na razini Unije.

2.3. Proporcionalnost

Ovim se prijedlogom samo uvode tehničke izmjene Uredbe o prospektu u cilju brzog rješavanja gospodarskih posljedica pandemije bolesti COVID-19. Predloženim mjerama za ublažavanje zahtjeva u pogledu prospekta poštuje se načelo proporcionalnosti. One su primjerene za postizanje ciljeva i ne prelaze ono što je potrebno, a određene su mjere vremenski ograničene.

Izdavatelji

Prijedlogom se ublažavaju zahtjevi za objavljivanje prospekta koje moraju ispuniti izdavatelji u skladu s načelom proporcionalnosti. Pod uvjetom da su njihove dionice već uvrštene za trgovanje na uređenom tržištu ili na rastućem tržištu MSP-ova neprekidno najmanje posljednjih 18 mjeseci, izdavatelji koji žele prikupiti kapital imat će pravo primijeniti ublažena pravila o objavljivanju u prospektu EU-a za oporavak. Ublažavanjem obveza objavljivanja smanjili bi se troškovi usklađivanja jer bi prospekt EU-a za oporavak bio mnogo kraći i stoga jeftiniji za proizvodnju. Osim toga, tim izdavateljima prospekti bi se brže odobravali, što bi im omogućilo učinkovitije iskorištavanje mogućnosti financiranja. Kako se ne bi prekoračilo ono što je potrebno, prospekt EU-a za oporavak primjenjivat će se u ograničenom razdoblju te se stoga predlaže kao privremeni mehanizam čija primjena prestaje 18 mjeseci nakon datuma početka primjene ove Uredbe.

Ulagatelji

Predloženi prospekt EU-a za oporavak u skladu je i s načelom proporcionalnosti u odnosu na potencijalne ulagatelje. Prospekt EU-a za oporavak bio bi razumljiviji zbog manjeg opsega i usmjerenosti na ključne informacije, a istodobno bi se usmjerio na specifičnu situaciju u kojoj je izdavatelj već poslovao na tržištu i o tome postoje objavljene informacije.

Financijski posrednici

Ciljane izmjene koristit će i financijskim posrednicima jer će im se na taj način pojasniti njihove obveze povezane s dopunama i pomoći da prevladaju poteškoće s kojima se suočavaju kad nakon objave dopune trebaju stupiti u kontakt s ulagateljima i istodobno zadržati visoku razinu zaštite ulagatelja. Budući da bi se ciljanom izmjenom o dopunama riješile poteškoće, takve izmjene ne bi bile vremenski ograničene.

Ciljano ublažavanje koristit će i kreditnim institucijama koje aktivno sudjeluju u oporavku potporom poduzećima zato što se prijedlogom predviđa povećanje praga za izuzeće iz prospekta sa 75 milijuna EUR na 150 milijuna EUR za ponude nevlasničkih vrijednosnih papira koji se izdaju stalno ili opetovano. Budući da je cilj takve mjere pomoći kreditnim institucijama koje će biti temeljni stup faze oporavka, njezina primjena ograničila bi se na 18 mjeseci.

Nacionalna nadležna tijela

Predložena pojednostavnjenja prospekta EU-a za oporavak trebala bi koristiti i nacionalnim nadležnim tijelima: zahvaljujući manjoj količini informacija za objavu i provjeru u prospektu EU-a za oporavak, smanjilo bi se njihovo radno opterećenje i pojednostavnio postupak odobrenja.

2.4. Odabir instrumenta

Predloženim zakonodavnim izmjenama posebno se nastoji smanjiti administrativno opterećenje te troškovi usklađivanja s kojima su suočeni izdavatelji i koji proizlaze iz primjene Uredbe o prospektu. U tu će se svrhu zakonodavnim mjerama izmijeniti postojeće odredbe Uredbe o prospektu. Pravna je osnova Uredbe o prospektu članak 114. stavak 1. UFEU-a. Stoga svaka uredba o izmjeni ima istu pravnu osnovu.

3. REZULTATI EX POST EVALUACIJA, SAVJETOVANJA S DIONICIMA I PROCJENE UČINAKA

3.1. Procjena učinka

S obzirom na hitnost mjera koje je potrebno poduzeti kako bi se pomoglo oporavku nakon krize na financijskim tržištima i u realnom gospodarstvu uzrokovane pandemijom bolesti COVID-19, procjena učinka zamijenjena je analizom troškova i koristi uključenom u radni dokument službi Komisije priložen paketu za oporavak tržišta kapitala.

Pojednostavnjenim obvezama objavljivanja za prospekt EU-a za oporavak nastoje se znatno smanjiti troškovi usklađivanja za izdavatelje i staviti naglasak na ključne informacije za ulagatelje. Zbog potrebe da se provjerava manja količine informacija, smanjilo bi se i radno opterećenje nacionalnih nadležnih tijela. Istodobno bi se ubrzao postupak odobrenja. Financijskim posrednicima koristit će i ciljane izmjene o dopunama i povećanju praga za izuzeće u prospektu za izdanja nevlasničkih vrijednosnih papira.

3.2. Temeljna prava

Kad je riječ o odredbama sadržanima u ovom prijedlogu, u određenoj mjeri relevantni su zaštita osobnih podataka (članak 8.), poduzetnička sloboda (čl. 16.) i zaštita potrošača (čl. 38.) Povelje EU-a o temeljnim pravima. Ograničenja tih prava i sloboda dopuštena su na temelju članka 52. Povelje EU-a o temeljnim pravima. U slučaju zakonodavstva koje se odnosi na prospekt cilj od općeg interesa kojim se opravdavaju određena ograničenja temeljnih prava jest cilj koji se odnosi na osiguranje integriteta tržišta. U pogledu zaštite osobnih podataka

može biti potrebno objavljivanje određenih informacija u prospektu kako bi se osiguralo da ulagatelji mogu provesti svoju dubinsku analizu.

4. UTJECAJ NA PRORAČUN

Ne očekuje se da će ova inicijativa utjecati na proračun EU-a.

5. DRUGI ELEMENTI

5.1. Planovi provedbe i mehanizmi praćenja, evaluacije i izvješćivanja

Praćenje učinka nove Uredbe provest će se u suradnji s ESMA-om i nacionalnim nadležnim tijelima na temelju godišnjih izvještaja o prospektima koji su odobreni u Uniji, a za čiju je godišnju izradu ovlaštena ESMA. Prijedlogom bi se propisalo da se ESMA-inim centraliziranim mehanizmom pohrane, u kojem se prikupljaju podaci o prospektima nacionalnih nadležnih tijela, prikupljaju i podaci o prospektu EU-a za oporavak.

Procijenit će se prospekt EU-a za oporavak. Konkretno, ključni parametri za mjerenje ostvarenja navedenih ciljeva prospekta EU-a za oporavak bit će:

- (a) broj odobrenih prospekata EU-a za oporavak i analizu kretanja tog broja;
- (b) trošak izrade i odobrenja prospekta EU-a za oporavak u usporedbi s tekućim troškovima prospekta za sekundarna izdanja, zajedno s naznakom ukupnih ostvarenih financijskih ušteda;

Ovaj popis pokazatelja nije iscrpan i može se proširiti radi prilagodbe praćenja dodatnih učinaka.

5.2. Detaljno obrazloženje posebnih odredbi prijedloga

Izmjenama Uredbe o prospektu nastoji se osmisliti prospekt EU-a za oporavak koji će biti nova vrsta prospekta te ciljane izmjene koje se odnose na financijske posrednike.

Članak 1. ovog prijedloga odnosi se na izmjene Uredbe o prospektu.

Članak 1. stavak 1. ovog prijedloga odnosi se na nevlasničke vrijednosne papire koje kreditne institucije izdaju stalno ili opetovano (*članak 1. stavak 4. Uredbe o prospektu*).

Ponuda nevlasničkih vrijednosnih papira koje kreditna institucija izdaje stalno ili opetovano, pod određenim uvjetima, ne podliježe obvezi objavljivanja prospekta ako je njihova ukupna vrijednost manja od 75 milijuna EUR po kreditnoj instituciji izračunano tijekom razdoblja od 12 mjeseci. Osim toga, postojećim propisima predviđa se da vrijednosni papiri ne smiju biti podređeni, konvertibilni ili zamjenjivi i ne smiju davati pravo upisa ili stjecanja drugih vrsta vrijednosnih papira te da nisu povezani s izvedenim instrumentima. Kreditne institucije aktivno sudjeluju u oporavku pružanjem potpore poduzećima kojima je potrebno financiranje i za koja se očekuje da će biti temeljni stup u fazi oporavka. Predlaže se ciljano povećanje praga sa 75 milijuna EUR na 150 milijuna EUR kako bi se kreditnim institucijama olakšalo povećanje opsega financiranja i osigurao prostor za pružanje potpore klijentima u realnom gospodarstvu. Zahvaljujući toj ciljanoj izmjeni kreditne institucije mogle bi se koristiti usko definiranom olakšicom da lakše ponude nevlasničke vrijednosne papire bez objavljivanja prospekta u fazi oporavka nakon krize uzrokovane pandemijom bolesti COVID-19. Budući da je ta mjera ograničena na fazu oporavka, primjenjivala bi se u ograničenom razdoblju od 18 mjeseci.

Članak 1. stavci 2. i 3. ovog prijedloga odnose se na tehničke prilagodbe procjene bitnosti čimbenika (*članak 6. Uredbe o prospektu*) i sažetka (*članak 7. Uredbe o prospektu*) koji se odnose na propise o prospektu EU-a za oporavak iz članka 1. stavka 4. ovog prijedloga.

U članku 1. stavku 4. predlaže se uvođenje novog mehanizma za prospekt EU-a za oporavak (*članak 14.a Uredbe o prospektu*).

Područje primjene prospekta EU-a za oporavak

U skladu s člankom 1. stavkom 4. ovog prijedloga prospekt EU-a za oporavak bio bi dostupan samo izdavateljima čije su dionice već uvrštene na uređenom tržištu ili rastućem tržištu MSP-ova najmanje 18 mjeseci. Izdavatelji su već morali objaviti propisane informacije u skladu s Direktivom 2004/109/EZ, ako je primjenjivo, Uredbom (EU) br. 594/2014 i, ako je primjenjivo, informacije iz Delegirane uredbe Komisije (EU) 2017/565. Prospekt EU-a za oporavak ne bi bio prikladan za inicijalne javne ponude potencijalnih izdavatelja koji nisu poslovali na financijskim tržištima. Kako bi se smanjio omjer duga i vlasničkog kapitala za poduzeća koja su visoko zadužena zbog pandemije bolesti COVID-19, skraćeni oblik prospekta mogao bi se upotrebljavati samo za izdavanje dionica.

Sadržaj i odobravanje prospekta EU-a za oporavak

U skladu s člankom 1. stavkom 4. ovog prijedloga u prospektu EU-a za oporavak naglasak se stavlja na ključne informacije. Iznimno od članka 6. Uredbe o prospektu, utvrđene su ključne stavke koje izdavatelji trebaju objaviti, koje su navedene u novom Prilogu V.a Uredbi o prospektu. Duljina prospekta EU-a za oporavak bila bi ograničena na najviše 30 stranica. Međutim, kao mjera za uravnoteženje dopušteno je uključivanje upućivanjem informacija koje su već dostupne na tržištu, kako je definirano u članku 19. Uredbe o prospektu i te se informacije ne bi uzimale u obzir u prethodno navedenom maksimalnom opsegu prospekta od 30 stranica. Predviđen je i kratak sažetak od dvije stranice.

Ubrzani postupak odobravanja već postoji u Uredbi o prospektu. Na temelju toga, postupak ubrzanog odobravanja u trajanju od najviše 5 radnih dana mogao bi se primijeniti i na prospekt EU-a za oporavak.

Članak 1. stavci 5., 6. i 10. ovog prijedloga odnose se na tehničku prilagodbu roka za provjeru i odobravanje prospekta (*članak 20. Uredbe o prospektu*), mehanizma pohrane (*članak 21. Uredbe o prospektu*) i popisa stavki koje je potrebno objaviti (novi *Prilog V.a Uredbi o prospektu*) koji se odnose na propise o prospektu EU-a za oporavak iz članka 1. stavka 4. ovog prijedloga.

U skladu s člankom 1. stavcima 8. i 9. ovog prijedloga mehanizam prospekta EU-a za oporavak trebao bi se završiti nakon razdoblja primjene od 18 mjeseci (*članak 47.a Uredbe o prospektu*). Procjena o tome ispunjava li prospekt EU-a za oporavak ciljeve te Uredbe trebala bi biti dio preispitivanja Uredbe o prospektu (*članak 48. Uredbe o prospektu*).

Članak 1. stavak 7. ovog prijedloga odnosi se na dopune (*članak 23. Uredbe o prospektu*.)

U skladu s postojećim propisima, izdavatelji su dužni objaviti dopunu prospekta za sve značajne nove čimbenike koji se odnose na informacije uključene u prospekt, koje mogu utjecati na procjenu vrijednosnih papira i koje su nastale ili su primijećene u razdoblju od odobrenja prospekta do zaključenja razdoblja ponude ili do početka trgovanja na uređenom tržištu, ovisno o tome što nastupi kasnije. Objavom dopune započinje teći rok od dva radna

dana u kojem ulagatelji imaju pravo na povlačenje. U okviru svoje dužnosti zaštite ulagača financijski posrednici dužni su stupiti u kontakt s ulagateljima kako bi ih obavijestili o objavi dopune na dan kad je dopuna objavljena. Takav rok, kao i široka kvalifikacija „ulagatelja”, financijskim posrednicima stvaraju poteškoće.

Kako bi se riješile te poteškoće i oslobodila sredstva za financijske posrednike, ovim se prijedlogom utvrđuju ciljane izmjene. Prva izmjena odnosi se na područje primjene. Pojašnjava se da su financijski posrednici dužni kontaktirati i obavještavati ulagatelje koji su preko njih upisali i kupili vrijednosne papire od trenutka odobrenja prospekta do zaključenja razdoblja ponude ili početka trgovanja na uređenom tržištu, ovisno o tome što nastupi ranije.

Drugo, prijedlogom se financijskim posrednicima produljuje rok za stupanje u kontakt s ulagateljima koji su preko njih upisali i kupili vrijednosne papire i koji imaju pravo odustajanja u roku od jednog radnog dana od objave dopune. Kako bi se održala visoka razina zaštite ulagatelja, rok u kojem ulagatelji mogu ostvariti pravo povlačenja produljuje se s dva radna dana na tri radna dana od objave dopune.

Budući da bi se ciljanom izmjenom o dopunama riješile poteškoće i financijskim posrednicima oslobodila sredstva, uz istodobno zadržavanje visoke razine zaštite ulagatelja, takve izmjene ne bi bile vremenski ograničene.

Članak 2. ovog prijedloga odnosi se na njegovo stupanje na snagu.

Prijedlog

UREDBE EUROPSKOG PARLAMENTA I VIJEĆA

o izmjeni Uredbe (EU) 2017/1129 u pogledu prospekta EU-a za oporavak i ciljanih prilagodbi za financijske posrednike radi potpore oporavku od pandemije bolesti COVID-19

(Tekst značajan za EGP)

EUROPSKI PARLAMENT I VIJEĆE EUROPSKE UNIJE,

uzimajući u obzir Ugovor o funkcioniranju Europske unije, a posebno njegov članak 114.,

uzimajući u obzir prijedlog Europske komisije,

nakon prosljeđivanja nacрта zakonodavnog akta nacionalnim parlamentima,

uzimajući u obzir mišljenje Europskoga gospodarskog i socijalnog odbora,

u skladu s redovnim zakonodavnim postupkom,

budući da:

- (1) Pandemija bolesti COVID-19 ima teške posljedice na ljude, poduzeća, zdravstvene sustave i gospodarstva država članica. Komisija je u svojoj Komunikaciji Europskom parlamentu, Europskom vijeću, Vijeću, Europskom gospodarskom i socijalnom odboru i Odboru regija od 27. ožujka 2020. pod naslovom „Europa na djelu: oporavak i priprema za sljedeću generaciju”¹³ naglasila da će likvidnost i pristup financiranju biti trajni izazov u sljedećim mjesecima. Stoga je ključno podržati oporavak od ozbiljnog gospodarskog šoka prouzročenog pandemijom bolesti COVID-19 uvođenjem ciljanih izmjena postojećih financijskih propisa. Naziv je tog paketa mjera „Paket za oporavak tržišta kapitala”.
- (2) Uredbom (EU) 2017/1129 Europskog parlamenta i Vijeća¹⁴ utvrđuju se zahtjevi za sastavljanje, odobravanje i distribuciju prospekata koji se trebaju objaviti prilikom javne ponude vrijednosnih papira ili njihova uvrštavanja za trgovanje na uređenom tržištu u Uniji. U okviru mjera potpore oporavku izdavatelja od gospodarskog šoka uzrokovanog pandemijom bolesti COVID-19 nužne su ciljne izmjene propisa o prospektu. Takvim bi se izmjenama izdavateljima i financijskim posrednicima omogućilo smanjenje troškova i oslobađanje sredstava za fazu oporavka neposredno nakon krize.
- (3) Kreditne institucije aktivno sudjeluju u oporavku pružanjem potpore poduzećima kojima je potrebno financiranje i za koja se očekuje da će biti temeljni stup oporavka.

¹³ COM(2020) 456 final od 27.5.2020.

¹⁴ Uredba (EU) 2017/1129 Europskog parlamenta i Vijeća od 14. lipnja 2017. o prospektu koji je potrebno objaviti prilikom javne ponude vrijednosnih papira ili prilikom uvrštavanja za trgovanje na uređenom tržištu te stavljanju izvan snage Direktive 2003/71/EZ (SL L 168, 30.6.2017., str. 12.).

Uredbom (EU) 2017/2019 izuzimaju se kreditne institucije od obveze objavljivanja prospekta ako je riječ o ponudi određenih nevladiničkih vrijednosnih papira koji se izdaju stalno ili opetovano do ukupnog iznosa od 75 milijuna EUR u razdoblju od 12 mjeseci. Taj prag za izuzeće trebalo bi povećati tijekom ograničenog razdoblja kako bi se kreditnim institucijama olakšalo prikupljanje sredstava i pružanje potpore klijentima u realnom gospodarstvu. Budući da je ta mjera ograničena na fazu oporavka, trebala bi se primjenjivati u ograničenom razdoblju od 18 mjeseci.

- (4) Kako bi se brzo riješile ozbiljne gospodarske posljedice pandemije bolesti COVID-19, važno je uvesti mjere za olakšavanje ulaganja u realno gospodarstvo, omogućiti brzu dokapitalizaciju poduzeća u Uniji i omogućiti izdavateljima da se koriste javnim tržištima u ranoj fazi oporavka. Kako bi se ti ciljevi ostvarili, primjereno je utvrditi novi prospekt u skraćenom obliku („prospekt EU-a za oporavak”) koji bi izdavatelji bez poteškoća izrađivali, ulagatelji koji ih žele financirati bez poteškoća razumjeli i nadležna tijela bez poteškoća provjeravala i odobravala.
- (5) Poduzeća čije su dionice uvrštene za trgovanje na uređenom tržištu ili se njima neprekidno trgovalo na rastućem tržištu MSP-ova najmanje 18 mjeseci prije ponude dionica ili uvrštenja za trgovanje već su trebala ispunjavati zahtjeve za redovito i stalno objavljivanje u skladu s Uredbom (EU) br. 596/2014 Europskog parlamenta i Vijeća¹⁵, Direktivom 2004/109/EZ Europskog parlamenta i Vijeća¹⁶ ili Delegiranom uredbom Komisije (EU) 2017/565¹⁷. Prema tome, velik dio propisanog sadržaja prospekta već je javno dostupan, a ulagatelji će trgovati na temelju tih informacija. Stoga bi se prospekt EU-a za oporavak trebao upotrebljavati samo za sekundarna izdanja i usredotočiti se samo na ključne informacije koje su ulagateljima potrebne za donošenje utemeljenih odluka o ulaganju.
- (6) Da bi izdavatelji učinkovito iskoristili prospekt EU-a za oporavak, on bi trebao biti jedinstveni dokument ograničene veličine, omogućiti upućivanje na informacije i iskorištavati prednosti putovnice kad je riječ o paneuropskim javnim ponudama vrijednosnih papira ili uvrštenjima za trgovanje na uređenom tržištu.
- (7) Prospekt EU-a za oporavak trebao bi uključivati kratki sažetak kao koristan izvor informacija za ulagatelje, posebno za male ulagatelje. Taj sažetak trebao bi biti samodostatan dio prospekta EU-a za oporavak usmjeren na ključne informacije koje bi ulagateljima omogućile da odluče koje će ponude i uvrštenja vrijednosnih papira za trgovanje dalje proučavati pregledavanjem prospekta EU-a za oporavak u cjelini radi donošenja odluke.
- (8) Kako bi se prikupili podaci na temelju kojih se ocjenjuje prospekt EU-a za oporavak, prospekt EU-a za oporavak trebalo bi uključiti u ESMA-in mehanizam pohrane. Kako bi se ograničilo administrativno opterećenje povezano s izmjenom tog mehanizma, u prospektu EU-a za oporavak mogli bi se upotrebljavati isti podaci koji su propisani za prospekt za sekundarna izdanja iz članka 14. Uredbe (EU) 2017/1129, pod uvjetom da se te dvije vrste prospekata jasno razlikuju.

¹⁵ Uredba (EU) br. 596/2014 Europskog parlamenta i Vijeća od 16. travnja 2014. o zlouporabi tržišta (Uredba o zlouporabi tržišta) te stavljanju izvan snage Direktive 2003/6/EZ Europskog parlamenta i Vijeća i direktiva Komisije 2003/124/EZ, 2003/125/EZ i 2004/72/EZ (SL L 173, 12.6.2014., str. 1.).

¹⁶ Direktiva 2004/109/EZ Europskog parlamenta i Vijeća od 15. prosinca 2004. o usklađivanju zahtjeva za transparentnošću u vezi s informacijama o izdavateljima čiji su vrijednosni papiri uvršteni za trgovanje na uređenom tržištu i o izmjeni Direktive 2001/34/EZ (SL L 390, 31.12.2004., str. 38.).

¹⁷ Delegirana uredba Komisije (EU) 2017/565 od 25. travnja 2016. o dopuni Direktive 2014/65/EU Europskog parlamenta i Vijeća u vezi s organizacijskim zahtjevima i uvjetima poslovanja investicijskih društava te izrazima definiranim za potrebe te Direktive (SL L 87, 31.3.2017., str. 1.).

- (9) Prospekt EU-a za oporavak trebao bi nadopunjavati druge vrste prospekata utvrđenih u Uredbi (EU) 2017/1129 u odnosu na različite vrste vrijednosnih papira, izdavatelja, ponuda i uvrštenja. Stoga, osim ako je izričito navedeno drukčije, sva upućivanja na „prospekt” u skladu s Uredbom (EU) 2017/1129 trebalo bi tumačiti kao upućivanja na sve različite oblike prospekata, uključujući prospekt EU-a za oporavak iz ove Uredbe.
- (10) U skladu s Uredbom (EU) 2017/1129 financijski posrednici dužni su obavještavati ulagatelje o mogućnosti dopune te, u određenim okolnostima, stupiti u kontakt s ulagateljima na dana objave dopune. Broj ulagatelja s kojima moraju stupiti u kontakt, kao i rok za stupanje u kontakt s njima, mogu izazvati poteškoće. Kako bi se financijskim posrednicima olakšalo poslovanje i oslobodila sredstva, i pritom zadržala visoka razina zaštite ulagatelja, trebalo bi utvrditi proporcionalniji mehanizam. Tim bi se mehanizmom trebalo odrediti koje ulagatelje financijski posrednici trebaju kontaktirati kad se objavi dopuna te produžiti rok za stupanje u kontakt s tim ulagateljima.
- (11) Budući da je prospekt EU-a za oporavak ograničen na fazu oporavka, njegova primjena trebala bi prestati 18 mjeseci nakon datuma početka primjene ove Uredbe. Kako bi se osigurao kontinuitet prospekata EU-a za oporavak, na prospekte koji su odobreni prije prestanka primjene mehanizma trebala bi se primjenjivati odredba o nastavku priznavanja.
- (12) Komisija bi prije 21. srpnja 2022. Europskom parlamentu i Vijeću trebala dostaviti izvješće o primjeni ove Uredbe, kojemu prema potrebi prilaže zakonodavni prijedlog. U procjeni te revizije trebalo bi se utvrditi je li obveza objavljivanja podataka za prospekte oporavka EU-a primjerena za postizanje ciljeva ove Uredbe.
- (13) Uredbu (EU) 2017/1129 trebalo bi stoga na odgovarajući način izmijeniti,
- DONIJELI SU OVU UREDBU:**

Članak 1.
Izmjene Uredbe (EU) 2017/1129

Uredba (EU) 2017/1129 mijenja se kako slijedi:

- (1) U članku 1. stavku 4. dodaje se sljedeća točka (k):
- „(k) od [datuma početka primjene ove Uredbe] do [18 mjeseci od datuma početka primjene ove Uredbe] nevladinske vrijednosne papire koje stalno ili opetovano izdaju kreditne institucije ako je ukupna agregirana vrijednost u Uniji za ponuđene vrijednosne papire manja od 150 000 000 EUR po kreditnoj instituciji tijekom razdoblja od 12 mjeseci, pod uvjetom da ti vrijednosni papiri:
- i. nisu podređeni, konvertibilni ili zamjenljivi; i
 - ii. ne daju pravo upisa ili stjecanja drugih vrsta vrijednosnih papira i nisu povezani s izvedenim financijskim instrumentom.”;
- (2) U članku 6. stavku 1. prvom podstavku uvodna rečenica zamjenjuje se sljedećim:
- „1. Ne dovodeći u pitanje članak 14. stavak 2., članak 14.a stavak 2. i članak 18. stavak 1., prospekt sadržava potrebne informacije koje su neophodne ulagatelju kako bi donio utemeljenu procjenu.”;
- (3) U članku 7. dodaje se sljedeći stavak 12.a.:

„12 a.Odstupajući od stavaka od 3. do 12., prospekt EU-a za oporavak sastavljen u skladu s člankom 14.a uključuje sažetak u skladu s ovim stavkom.

Sažetak prospekta EU-a za oporavak sastavlja se kao kratki sažeti dokument od najviše sedam dvostrano ispisanih stranica papira veličine A4.

Sažetak ne smije sadržavati međusobna upućivanja na druge dijelove prospekta ili uključivati informacije upućivanjem i mora biti:

- (a) prikazan i strukturiran tako da je jednostavan za čitanje, napisan slovima veličine koja omogućuje čitanje;
- (b) pisan na jeziku i u stilu kojima se olakšava razumijevanje informacija, a posebno na jeziku koji je jasan, netehnički, sažet i razumljiv ulagateljima;
- (c) mora sadržavati sljedeća četiri odjeljka:
 - i. uvod, koji sadržava upozorenje kako je definirano u stavku 5. ovog članka;
 - ii. ključne informacije o izdavatelju;
 - iii. ključne informacije o vrijednosnim papirima;
 - iv. ključne informacije o javnoj ponudi vrijednosnih papira ili uvrštenju za trgovanje na uređenom tržištu.”;

(4) Dodaje se sljedeći članak 14.a:

„Članak 14.a
Prospekt EU-a za oporavak

1. U slučaju javne ponude dionica ili uvrštenja dionica za trgovanje na uređenom tržištu sljedeći izdavatelji mogu odlučiti sastaviti prospekt EU-a za oporavak u skladu s pojednostavnjenim obvezama objavljivanja iz ovog članka:
 - (a) izdavatelji čije su dionice uvrštene za trgovanje na uređenom tržištu neprekidno najmanje posljednjih 18 mjeseci i koji izdaju dionice koje su zamjenjive s postojećim dionicama koje su već izdane;
 - (b) izdavatelji čijim se dionicama već kontinuirano trguje na rastućem tržištu MSP-ova najmanje posljednjih 18 mjeseci, pod uvjetom da je objavljen prospekt za ponudu tih dionica, i koji izdaju dionice koje su zamjenjive s prethodno izdanim postojećim dionicama.
2. Odstupajući od članka 6. stavka 1. i ne dovodeći u pitanje članak 18. stavak 1. prospekt EU-a za oporavak sadržava relevantne informacije u skraćenom obliku koje su potrebne kako bi ulagatelji razumjeli:
 - (a) očekivanja izdavatelja i značajne promjene u financijskom položaju izdavatelja koje su nastale nakon završetka posljednje financijske godine, ako ih je bilo;
 - (b) bitne informacije o dionicama, razlozima i utjecaju izdanja na cjelokupnu strukturu kapitala izdavatelja te o upotrebi sredstava.

Informacije sadržane u prospektu EU-a za oporavak moraju biti napisane i predstavljene u razumljivom i sažetom obliku u kojem ih je moguće jednostavno analizirati te ulagateljima omogućuju donošenje utemeljene odluke o ulaganju. Nadležno tijelo također uzima u obzir je li izdavatelj

objavio propisane informacije u skladu s Direktivom 2004/109/EZ, ako je primjenjivo, Uredbom (EU) br. 596/2014 i, ako je primjenjivo, informacijama iz Delegirane uredbe Komisije (EU) 2017/565.

Prospekt EU-a za oporavak jedinstveni je dokument koji sadržava minimalne informacije utvrđene u Prilogu V.a. Najveća duljina otisnutog dokumenta iznosi 30 stranica papira veličine A4, prikazan je i strukturiran tako da je jednostavan za čitanje, napisan slovima veličine koja omogućuje čitanje.

Informacije uključene upućivanjem u skladu s člankom 19. ne uzimaju se u obzir za određivanje najveće duljine od 30 stranica papira veličine A4 iz trećeg podstavka ovog stavka.

Izdavatelji mogu odlučiti o redoslijedu iznošenja informacija iz Priloga V.a u prospektu EU-a za oporavak.”;

(5) U članku 20. dodaje se sljedeći stavak 6.a.:

„6 a. Odstupajući od stavaka 2. i 4., rokovi utvrđeni u stavku 2. prvom podstavku i stavku 4. skraćuju se na pet radnih dana za prospekt EU-a za oporavak koji je sastavljen u skladu s člankom 14.a. Izdavatelj obavješćuje nadležno tijelo najmanje pet radnih dana prije datuma predviđenog za podnošenje zahtjeva za odobrenje.”;

(6) U članku 21. dodaje se sljedeći stavak 5.a.:

„5a. Prospekt EU-a za oporavak sastavljen u skladu s člankom 14.a razvrstava se u mehanizam pohrane iz stavka 6. ovog članka. Podaci koji se upotrebljavaju za razvrstavanje prospekata sastavljenih u skladu s člankom 14. mogu se upotrebljavati za razvrstavanje prospekata EU-a za oporavak sastavljenih u skladu s člankom 14.a, pod uvjetom da se te dvije vrste prospekata razlikuju u tom mehanizmu pohrane.”;

(7) Članak 23. mijenja se kako slijedi:

(a) u stavku 2. prvi podstavak zamjenjuje se sljedećim:

„2. Ako se prospekt odnosi na javnu ponudu vrijednosnih papira, ulagatelji koji su pristali kupiti ili upisati vrijednosne papire prije nego što je dopuna objavljena, imaju pravo povući svoj prihvata u roku od tri radna dana nakon objave dopune, pod uvjetom da je značajan novi čimbenik, bitna pogreška ili bitna netočnost iz stavka 1. nastala ili je primijećena prije zaključenja razdoblja ponude ili prije isporuke vrijednosnih papira, ovisno o tome što nastupi ranije. Izdavatelj ili ponuditelj mogu produljiti to razdoblje. U dopuni se navodi datum prestanka prava na povlačenje.”;

(b) u stavku 3. prvi i drugi podstavak zamjenjuju se sljedećim:

„3. Ako ulagatelji kupuju ili upisuju vrijednosne papire preko financijskog posrednika, u razdoblju od odobrenja prospekta za te vrijednosne papire do zaključenja razdoblja ponude ili početka trgovanja na uređenom tržištu, ovisno o tome što nastupi kasnije, taj financijski posrednik obavješćuje te ulagatelje o mogućnosti objave dopune, mjestu i trenutku njezine objave te o tome da će im u tom slučaju pomoći da ostvare svoje pravo na povlačenje prihvata.

Ako ulagatelji iz prvog podstavka ovog stavka imaju pravo na povlačenje iz stavka 2., financijski posrednik stupa u kontakt s tim ulagateljima u roku od jednog radnog dana nakon objave dopune.”;

(8) Umeće se sljedeći članak 47.a:

„Članak 47.a
Rokovi za Prospekt EU-a za oporavak

Mehanizam iz članka 14.a istječe [18 mjeseci od datuma početka primjene ove Uredbe].

Prospekti EU-a za oporavak sastavljeni u skladu s člankom 14.a i odobreni između [datum početka primjene ove Uredbe] i [18 mjeseci nakon datuma početka primjene ove Uredbe] i dalje se uređuju u skladu s tim člankom do isteka njihove valjanosti ili do isteka dvanaest mjeseci nakon [18 mjeseci od datuma početka primjene ove Uredbe], ovisno o tome što nastupi ranije.”

(9) U članku 48. stavak 2. zamjenjuje se sljedećim:

„2. U izvješću se, među ostalim, procjenjuje jesu li sažetak prospekta, obveze objavljivanja utvrđene u člancima 14., 14.a i 15. te univerzalni registracijski dokument utvrđen u članku 9. i dalje primjereni za postizanje svojih ciljeva. Izvješće posebno sadržava sljedeće:

- (a) broj prospekata EU-a za rast u vezi s osobama u svakoj od četiriju kategorija iz članka 15. stavka 1. točaka od (a) do (d) te analizu razvoja svakog takvog broja i trendova u odabiru mjesta trgovanja od strane osoba koje imaju pravo koristiti se prospektom EU-a za rast;
- (b) analizu o tome postiže li se prospektom EU-a za rast odgovarajuća ravnoteža između zaštite ulagateljâ i smanjenja administrativnog opterećenja za osobe koje imaju pravo koristiti se njime;
- (c) broj odobrenih prospekata EU-a za oporavak i analizu kretanja tog broja;
- (d) trošak izrade i odobrenja prospekta EU-a za oporavak u usporedbi s tekućim troškovima prospekta, zajedno s naznakom ukupnih ostvarenih financijskih ušteda;
- (e) analizu o tome postiže li se prospektima EU-a za oporavak odgovarajuća ravnoteža između zaštite ulagateljâ i smanjenja administrativnog opterećenja za osobe koje imaju pravo koristiti se njime.”;

(10) Tekst naveden u Prilogu ovoj Uredbi umeće se kao Prilog V.a.

Članak 2.
Stupanje na snagu i primjena

Ova Uredba stupa na snagu dvadesetog dana od dana objave u *Službenom listu Europske unije*.

Ova je Uredba u cijelosti obvezujuća i izravno se primjenjuje u svim državama članicama.

Sastavljeno u Bruxellesu,

Za Europski parlament
Predsjednik

Za Vijeće
Predsjednik



Bruxelles, 24.7.2020.
COM(2020) 281 final

ANNEX

PRILOG

UREDBI EUROPSKOG PARLAMENTA I VIJEĆA

o izmjeni Uredbe (EU) 2017/1129 u pogledu prospekta EU-a za oporavak i ciljanih prilagodbi za financijske posrednike radi potpore oporavku od pandemije bolesti COVID-19

{SWD(2020) 120 final}

PRILOG

„PRILOG V.a

DODATNE INFORMACIJE KOJE PROSPEKTI EU-A ZA OPORAVAK MORAJU SADRŽAVATI

I. Naziv izdavatelja, država članica u kojoj je izdavatelj osnovan, poveznica na internetske stranice izdavatelja

Svrha je utvrditi poduzeće koje izdaje dionice, uključujući njegov identifikator pravne osobe („LEI”), njegovu državu članicu osnivanja i internetske stranice na kojem ulagatelji mogu pronaći informacije o poslovanju poduzeća, proizvodima koje proizvodi ili uslugama koje pruža, glavnim tržištima na kojima posluje, njegovu organizacijsku strukturu i, prema potrebi, informacije koje su uključene upućivanjem.

II. Izjava o odgovornosti

Svrha je utvrditi osobe odgovorne za sastavljanje prospekta EU-a za oporavak i navesti izjave tih osoba da, prema njihovim saznanjima, informacije sadržane u prospektu EU-a za oporavak odgovaraju činjenicama i da u prospektu EU-a za oporavak nisu izostavljene informacije koje bi mogle utjecati na njegov sadržaj.

Ako je primjenjivo, izjava sadržava informacije dobivene od trećih osoba, uključujući izvore tih informacija, te izjave ili izvješća stručnjaka i sljedeće podatke o tim osobama:

- (a) ime;
- (b) poslovnu adresu;
- (c) kvalifikacije; i
- (d) značajni udjel u izdavatelju, ako postoji.

U izjavi se navodi nadležno tijelo koje je odobrilo prospekt EU-a za oporavak, navodi se da takvo odobrenje nije odobrenje izdavatelja i da je prospekt EU-a za oporavak sastavljen u skladu s člankom 14.a.

III. Čimbenici rizika

Svrha je opisati najznačajnije rizike koji su specifični za izdavatelja i dionice.

IV. Financijski izvještaji

Obvezno je objaviti financijske izvještaje (godišnje i polugodišnje) koji obuhvaćaju razdoblje od 12 mjeseci prije odobrenja prospekta EU-a za oporavak. Ako su objavljeni godišnji i polugodišnji financijski izvještaji, potrebno je dostaviti samo godišnje izvještaje ako su novijeg datuma od polugodišnjih financijskih izvještaja.

Reviziju godišnjih financijskih izvještaja mora obaviti neovisni revizor. Izvješće o obavljenoj reviziji izrađuje se u skladu s Direktivom 2006/43/EZ

Europskog parlamenta i Vijeća¹ i Uredbom (EU) br. 537/2014 Europskog parlamenta i Vijeća².

Ako se Direktiva 2006/43/EZ i Uredba (EU) br. 537/2014 ne primjenjuju, godišnji financijski izvještaji moraju biti revidirani ili se za potrebe prospekta EU-a za oporavak mora naznačiti pružaju li istinit i fer prikaz u skladu s revizijskim standardima koji se primjenjuju u državi članici ili s istovrijednim standardom. U protivnom je u prospekt EU-a za oporavak potrebno uključiti:

- (a) jasnu izjavu o primijenjenim revizorskim standardima;
- (b) objašnjenje bilo kojeg značajnog odstupanja od međunarodnih revizijskih standarda;

Ako ovlašteni revizori odbiju dati izvješće o godišnjim financijskim izvještajima ili ako je u izvješću o obavljenoj reviziji izraženo mišljenje s rezervom, ako ono sadržava izmjene mišljenja, ograđivanje ili posebni naglasak, takve rezerve, izmjene, ograđivanja ili posebni naglasak moraju biti u cijelosti navedeni i obrazloženi.

Moraju se navesti sve značajne promjene financijskog položaja grupe koje su nastupile po završetku posljednjeg financijskog razdoblja za koje su objavljeni revidirani financijski izvještaji ili financijske informacije za razdoblje tijekom godine ili se prilaže odgovarajuća izjava o tome da nije bilo takvih promjena financijskog položaja.

Ako je primjenjivo, navode se i pro forma informacije.

V. Informacije o trendovima

Svrha je uključiti opis:

- (a) najznačajnijih nedavnih trendova u proizvodnji, prodaji i zalihama, troškovima i prodajnim cijenama od završetka posljednje poslovne godine do datuma prospekta EU-a za oporavak.
- (b) informacija o svim poznatim trendovima, nepredvidivim događajima, potražnji, preuzetim obvezama ili događajima koji bi mogli bitno utjecati na izdavaateljeva izgleda barem u tekućoj financijskoj godini.

VI. Konačna ponudbena cijena i iznos dionica, uključujući čvrstu obvezu dioničara za udjele veće od 5 % i imena osiguravatelja.

Svrha je iznijeti konkretne informacije o vrijednosti ponude dionica te informacije o čvrstim obvezama glavnih dioničara o upisu više od 5 % ponude i ugovorima o pokroviteljstvu izdanja.

VII. Mjesto i vrijeme za upis dionica

Svrha je navesti međunarodni identifikacijski broj vrijednosnog papira (ISIN) i druge bitne informacije o dionicama ponuđenima javnosti, pružiti informacije o

¹ Direktiva 2006/43/EZ Europskog parlamenta i Vijeća od 17. svibnja 2006. o zakonskim revizijama godišnjih financijskih izvještaja i konsolidiranih financijskih izvještaja, kojom se mijenjaju direktive Vijeća 78/660/EEZ i 83/349/EEZ i stavlja izvan snage Direktiva Vijeća 84/253/EEZ (SL L 157, 9.6.2006., str. 87).

² Uredba (EU) br. 537/2014 Europskog parlamenta i Vijeća od 16. travnja 2014. o posebnim zahtjevima u vezi zakonske revizije subjekata od javnog interesa i stavljanju izvan snage Odluke Komisije 2005/909/EZ (SL L 158, 27.5.2014., str. 77.).

tome gdje se dionice mogu upisati te o razdoblju, uključujući sve moguće izmjene, tijekom kojeg će ponuda biti otvorena i opis postupka podnošenja zahtjeva zajedno s datumom izdavanja novih dionica.

VIII. Razlozi za ponudu i korištenje primitaka

Svrha je pružiti informacije o razlozima za ponudu i, ovisno o slučaju, procijenjeni neto iznos primitaka raščlanjen na sve važnije namjenske rashode i predstavljen redoslijedom njihovih prioriteta.

Ako izdavatelj zna da predviđeni primici neće biti dovoljni za financiranje svih predloženih rashoda, potrebno je navesti iznos i izvore drugih potrebnih sredstava. Navode se pojedinosti o korištenju primitaka ako se koriste za stjecanje imovine koja nije namijenjena redovnom poslovanju, za financiranje najavljenih stjecanja drugih poduzeća ili za podmirenje, smanjenje ili potpunu otplatu duga.

X. Izjava o obrtnom kapitalu

Svrha je pružiti informacije o tome je li obrtni kapital dovoljan za trenutačne zahtjeve izdavatelja ili, u protivnom, način na koji izdavatelj namjerava osigurati dodatni potrebni obrtni kapital.

XI. Sukob interesa

Svrha je pružiti informacije o svim sukobima interesa povezanim s izdavanjem.

XII. Udjeli dioničara nakon izdanja

Svrha je pružiti informacije o udjelu u dioničkom kapitalu i glasačkim pravima nakon povećanja kapitala koje je rezultat javne ponude.”