



20.9.2023

MIŠLJENJE

Odbora za pravna pitanja

upućeno Odboru za ekonomsku i monetarnu politiku

o Prijedlogu direktive Europskog parlamenta i Vijeća o strukturama dionica s višestrukim pravom glasa u poduzećima koja traže uvrštenje svojih dionica za trgovanje na rastućem tržištu MSP-ova
(COM(2022)0761 – C9-0416/2022 – 2022/0406(COD))

Izvjestitelj za mišljenje: René Repasi

PA_Legam

AMANDMANI

Odbor za pravna pitanja poziva Odbor za ekonomsku i monetarnu politiku da kao nadležni odbor uzme u obzir sljedeće amandmane:

Amandman 1 Prijedlog direktive Uvodna izjava 1.

Tekst koji je predložila Komisija

(1) Kako bi se povećala privlačnost rastućih tržišta MSP-ova i smanjile nejednakosti među poduzećima koja traže uvrštenje za trgovanje na jedinstvenom tržištu, potrebno je ukloniti ograničenja pristupa takvim tržištima koja proizlaze iz regulatornih prepreka. Poduzeća bi trebala moći odabrati upravljačke strukture koje najbolje odgovaraju njihovoj fazi razvoja, među ostalim tako da se dioničarima tih poduzeća s kontrolnim udjelom omogući da zadrže kontrolu nad poslovanjem nakon što poduzeće pristupi rastućim tržištima MSP-ova i istodobno ostvare koristi od trgovanja na tim tržištima, sve dok su prava manjinskih dioničara zaštićena.

Izmjena

(1) Kako bi se povećala privlačnost rastućih tržišta MSP-ova i smanjile nejednakosti među poduzećima koja traže uvrštenje za trgovanje na jedinstvenom tržištu, potrebno je ukloniti ograničenja pristupa takvim tržištima koja proizlaze iz regulatornih prepreka. Poduzeća bi, **podložno odgovarajućim zaštitnim mjerama**, trebala moći odabrati upravljačke strukture koje najbolje odgovaraju njihovoj fazi razvoja, među ostalim tako da se dioničarima tih poduzeća s kontrolnim udjelom omogući da zadrže kontrolu nad poslovanjem nakon što poduzeće pristupi rastućim tržištima MSP-ova i istodobno ostvare koristi od trgovanja na tim tržištima, sve dok su prava manjinskih dioničara **kontinuirano** zaštićena.

Amandman 2 Prijedlog direktive Uvodna izjava 2.

Tekst koji je predložila Komisija

(2) Strah od gubitka kontrole nad poduzećem jedan je od glavnih razloga koji odvrću dioničare s kontrolnim udjelom od uvrštenja svojeg poduzeća na **rastuća tržišta MSP-ova**. Uvrštenje za trgovanje obično podrazumijeva razrjeđivanje vlasničke pozicije dioničara s kontrolnim

Izmjena

(2) Strah od gubitka kontrole nad poduzećem jedan je od glavnih razloga koji odvrću dioničare s kontrolnim udjelom od uvrštenja svojeg poduzeća na **tržišta kapitala i vlasničkih instrumenata**. Uvrštenje za trgovanje obično podrazumijeva razrjeđivanje vlasničke

udjelom, čime se smanjuje njihov utjecaj na važna ulaganja i poslovne odluke u poduzeću. Zadržavanje kontrole nad poduzećem može biti posebno važno za start-up poduzeća i poduzeća s dugoročnim projektima koja snose znatne početne troškove jer žele ostvariti svoju viziju bez prevelikog izlaganja tržišnim fluktuacijama.

pozicije dioničara s kontrolnim udjelom, čime se smanjuje njihov utjecaj na važna ulaganja *te strateške* i poslovne odluke u poduzeću. Zadržavanje kontrole nad poduzećem može biti posebno važno za start-up poduzeća i poduzeća s dugoročnim projektima koja snose znatne početne troškove jer žele ostvariti svoju viziju bez prevelikog izlaganja tržišnim fluktuacijama.

Amandman 3

Prijedlog direktive Uvodna izjava 3.

Tekst koji je predložila Komisija

(3) Strukture dionica s višestrukim pravom glasa učinkovit su mehanizam koji dioničarima s kontrolnim udjelom omogućuje da zadrže moć odlučivanja u poduzeću i istodobno prikupljaju sredstva od javnosti. Strukture dionica s višestrukim pravom glasa oblik su mehanizma za jačanje kontrole koji uključuje najmanje dva različita razreda dionica s različitim brojem *glasačkih prava*. U tim strukturama barem jedan razred dionica ima *manju glasačku vrijednost* od drugog razreda (ili drugih razreda) dionica s pravom glasa. Dionica koja nosi veći broj glasova jest dionica s višestrukim pravom glasa.

Izmjena

(3) Strukture dionica s višestrukim pravom glasa učinkovit su mehanizam koji dioničarima s kontrolnim udjelom omogućuje da zadrže moć odlučivanja u poduzeću i istodobno prikupljaju sredstva od javnosti. Strukture dionica s višestrukim pravom glasa oblik su mehanizma za jačanje kontrole koji uključuje najmanje dva različita razreda dionica s različitim brojem *glasova po dionici*. U tim strukturama barem jedan razred dionica ima *manje glasova po dionici* od drugog razreda (ili drugih razreda) dionica s pravom glasa. Dionica koja nosi veći broj glasova jest dionica s višestrukim pravom glasa. *Vrste dionica koje ispunjavaju uvjete za strukture dionica s višestrukim pravom glasa mogu se razlikovati u smislu svoje strukture. Osnovna vrsta dionica s višestrukim pravom glasa sadržava u trenutku izdavanja veću glasačku vrijednost. Dionice s višestrukim pravom glasa može obilježavati i povećanje glasačke vrijednosti tijekom vremena u kojem postoji vlasništvo nad dionicom, pri čemu povećana glasačka vrijednost istječe u trenutku prijenosa vlasništva. Veća glasačka vrijednost može se pripisati i dionicama koje ispunjavaju uvjete za dionicu s višestrukim pravom*

glasa ako se nositelj odrekne svih prava raspodjele ili zauzvrat dobije samo znatno ograničena prava raspodjele.

Amandman 4

Prijedlog direktive Uvodna izjava 4.

Tekst koji je predložila Komisija

(4) Osim struktura dionica s višestrukim pravom glasa, postoje i drugi mehanizmi za jačanje kontrole koji omogućuju korištenje glasačke snage. Ti mehanizmi mogu uključivati dionice bez prava glasa, povlaštene dionice bez prava glasa i gornje granice za glasačka prava. Međutim, ti su alternativni mehanizmi za jačanje kontrole rigidniji pa mogu ograničiti iznos kapitala koji poduzeće može prikupiti u trenutku uvrštenja za trgovanje *na rastućim tržištima MSP-ova* zbog veće povezanosti između gospodarskih i glasačkih prava.

Izmjena

(4) Osim struktura dionica s višestrukim pravom glasa, postoje i drugi mehanizmi za jačanje kontrole koji omogućuju korištenje glasačke snage. Ti mehanizmi mogu uključivati dionice bez prava glasa, povlaštene dionice bez prava glasa i gornje granice za glasačka prava. Međutim, ti su alternativni mehanizmi za jačanje kontrole rigidniji pa mogu ograničiti iznos kapitala koji poduzeće može prikupiti u trenutku uvrštenja za trgovanje zbog veće povezanosti između gospodarskih i glasačkih prava.

Amandman 5

Prijedlog direktive Uvodna izjava 5.

Tekst koji je predložila Komisija

(5) Dionice vjernosti, kao što su dionice s višestrukim pravom glasa, dioničaru daju veća glasačka prava. Dioničar može na temelju dionica vjernosti steći dodatna glasačka prava ako dionice drži određeno vrijeme i ispunjava određene uvjete. Dionice vjernosti su mehanizmi jačanja kontrole osmišljeni da se potakne stabilnija i dugoročnija dioničarska struktura, *a ne radi povećanja atraktivnosti prikupljanja sredstava od javnosti. Stoga* dionice vjernosti *nije* primjereno *uključiti u područje primjene*

Izmjena

(5) Dionice vjernosti, kao što su dionice s višestrukim pravom glasa, dioničaru daju veća glasačka prava. Dioničar može na temelju dionica vjernosti steći dodatna glasačka prava ako dionice drži određeno vrijeme i ispunjava određene uvjete. Dionice vjernosti su mehanizmi jačanja kontrole osmišljeni da se potakne stabilnija i dugoročnija dioničarska struktura, *čime se povećava atraktivnost dugoročne obveze. Zajednička pravila utvrđena u ovoj Direktivi trebala bi, prema potrebi, obuhvaćati i dionice*

ove Direktive.

vjernosti. Dionice bez prava raspodjele ili sa znatno ograničenim pravima raspodjele imaju sličnu svrhu jer potvrđuju dugoročno sudjelovanje relevantnih dioničara. Stoga je primjereno omogućiti poduzećima da takvim dioničarima dodijele veća glasačka prava, posebno ako dionice drže određeno vrijeme.

Amandman 6

Prijedlog direktive
Uvodna izjava 5.a (nova)

Tekst koji je predložila Komisija

Izmjena

(5.a) Kao i kod struktura dionica s višestrukim pravom glasa, programima sudjelovanja zaposlenika također se mogu povećati mogućnosti financiranja, omogućiti stabilnost, razvoj i rast MSP-ova te oni mogu poslužiti kao važan dodatak održivom korporativnom upravljanju, s koristima i za zaposlenike i za poduzeća. Programi financijskog sudjelovanja zaposlenika također mogu pomoći poduzećima, posebno MSP-ovima, u pogledu restrukturiranja i kontinuiteta poslovanja tako što će se riješiti pitanja nasljeđivanja poduzeća i generacijske obnove. Davanje prednosti razvoju programa sudjelovanja zaposlenika može stoga doprinijeti općim ciljevima ove Direktive. Ako je poduzeće uspostavilo program sudjelovanja zaposlenika, uvođenjem strukture dionica s višestrukim pravom glasa ne smanjuju se prava glasa i sudjelovanja koja su povezana s postojećim programom sudjelovanja zaposlenika.

Amandman 7

Prijedlog direktive
Uvodna izjava 7.

(7) Države članice trebale bi poduzećima omogućiti uvođenje struktura dionica s višestrukim pravom glasa kako bi se mogla uvrstiti za trgovanje na rastućem tržištu MSP-ova a da se njihovi dioničari s kontrolnim udjelom ne moraju odreći kontrole. Dok je uvrštenje za trgovanje na uređenim tržištima prikladnije za veća i razvijenija poduzeća, rastuća tržišta MSP-ova općenito su prikladnija za MSP-ove. Rastuća tržišta MSP-ova izvorno su osmišljena kao mjesta trgovanja namijenjena MSP-ovima u čijem se regulatornom tretmanu uzimaju u obzir posebnosti MSP-ova. Međutim, uz MSP-ove postoje i druga poduzeća koja svoje vrijednosne papire uvrštavaju na rastuća tržišta MSP-ova. Direktivom 2014/65/EU Europskog parlamenta i Vijeća³⁹ propisano je da MSP-ovi čine najmanje 50 % izdavatelja financijskih instrumenata uvrštenih za trgovanje na rastućim tržištima MSP-ova. Poduzeća koja nisu MSP-ovi općenito imaju više likvidnih vrijednosnih papira i stoga njihovo uvrštenje na rastuća tržišta MSP-ova omogućuje tim tržištima da postignu više naknade za trgovanje kako bi očuvali profitabilnost svojeg poslovnog modela. Međutim, kako bi se ulagateljima osigurale jasne informacije, svi izdavatelji na rastućim tržištima MSP-ova, neovisno o njihovoj veličini, trenutačno podliježu istim pravilima. Stoga je primjereno svim poduzećima koja žele uvrstiti svoje dionice na rastućem tržištu MSP-ova omogućiti pristup strukturama dionica s višestrukim pravom glasa.

³⁹ 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.).

(7) Države članice trebale bi poduzećima omogućiti uvođenje struktura dionica s višestrukim pravom glasa kako bi se mogla uvrstiti za trgovanje na **uređenom tržištu ili na** rastućem tržištu MSP-ova a da se njihovi dioničari s kontrolnim udjelom ne moraju odreći kontrole. Dok je uvrštenje za trgovanje na uređenim tržištima prikladnije za veća i razvijenija poduzeća, rastuća tržišta MSP-ova općenito su prikladnija za MSP-ove. Rastuća tržišta MSP-ova izvorno su osmišljena kao mjesta trgovanja namijenjena MSP-ovima u čijem se regulatornom tretmanu uzimaju u obzir posebnosti MSP-ova. Međutim, uz MSP-ove postoje i druga poduzeća koja svoje vrijednosne papire uvrštavaju na rastuća tržišta MSP-ova. Direktivom 2014/65/EU Europskog parlamenta i Vijeća³⁹ propisano je da MSP-ovi čine najmanje 50 % izdavatelja financijskih instrumenata uvrštenih za trgovanje na rastućim tržištima MSP-ova. Poduzeća koja nisu MSP-ovi općenito imaju više likvidnih vrijednosnih papira i stoga njihovo uvrštenje na rastuća tržišta MSP-ova omogućuje tim tržištima da postignu više naknade za trgovanje kako bi očuvali profitabilnost svojeg poslovnog modela. Međutim, kako bi se ulagateljima osigurale jasne informacije, svi izdavatelji na rastućim tržištima MSP-ova, neovisno o njihovoj veličini, trenutačno podliježu istim pravilima. Stoga je primjereno svim poduzećima koja žele uvrstiti svoje dionice **na uređenom tržištu ili** na rastućem tržištu MSP-ova omogućiti pristup strukturama dionica s višestrukim pravom glasa.

³⁹ 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.).

Amandman 8

Prijedlog direktive Uvodna izjava 9.

Tekst koji je predložila Komisija

(9) Poduzeća mogu uvesti strukture dionica s višestrukim pravom glasa novim izdanjem dionica ili drugom vrstom korporativne transakcije, kao što je konverzija već izdanih dionica. Trebala bi imati fleksibilnost u odabiru najprikladnije vrste korporativne transakcije za uvođenje struktura dionica s višestrukim pravom glasa u skladu s nacionalnim pravom. Nadalje, kad prvi put traže uvrštenje dionica za trgovanje na rastućem tržištu MSP-ova, poduzeća bi trebala imati fleksibilnost i u odlučivanju o trenutku uvođenja struktura dionica s višestrukim pravom glasa. Države članice ne bi trebale sprečavati poduzeća da uvođe strukture dionica s višestrukim pravom glasa prije uvrštenja dionica za trgovanje. Međutim, državama članicama bi trebalo dopustiti da propišu da je ostvarivanje većih glasačkih prava, koja su u usporedbi s glasačkim pravima koja nose dionice drugih razreda dodatna glasačka prava koja nose dionice s višestrukim pravom glasa, uvjetovano uvrštenjem dionica za trgovanje **na rastućem tržištu MSP-ova** u jednoj ili više država članica. U tom slučaju dionice s višestrukim pravom glasa trebale bi do uvrštenja za trgovanje nositi jednaka prava glasa kao i drugi razredi dionica poduzeća. Time bi se postiglo da se dionicama s višestrukim pravom glasa osobito promiče prvo uvrštenje za trgovanje na rastućim tržištima MSP-ova.

Izmjena

(9) Poduzeća mogu uvesti strukture dionica s višestrukim pravom glasa novim izdanjem dionica ili drugom vrstom korporativne transakcije, kao što je konverzija već izdanih dionica. Trebala bi imati fleksibilnost u odabiru najprikladnije vrste korporativne transakcije za uvođenje struktura dionica s višestrukim pravom glasa u skladu s nacionalnim pravom. **Nadalje, države članice trebale bi zajamčiti i mogućnost da poduzeća u trenutku osnivanja u svojem statutu uvedu strukturu dionica s višestrukim pravom glasa.** Nadalje, kad prvi put traže uvrštenje dionica za trgovanje **na uređenom tržištu ili** na rastućem tržištu MSP-ova, poduzeća bi trebala imati fleksibilnost i u odlučivanju o trenutku uvođenja struktura dionica s višestrukim pravom glasa. Države članice ne bi trebale sprečavati poduzeća da uvođe strukture dionica s višestrukim pravom glasa prije uvrštenja dionica za trgovanje. Međutim, državama članicama bi trebalo dopustiti da propišu da je ostvarivanje većih glasačkih prava, koja su u usporedbi s glasačkim pravima koja nose dionice drugih razreda dodatna glasačka prava koja nose dionice s višestrukim pravom glasa, uvjetovano uvrštenjem dionica za trgovanje u jednoj ili više država članica. U tom slučaju dionice s višestrukim pravom glasa trebale bi do uvrštenja za trgovanje nositi jednaka prava glasa kao i drugi razredi dionica poduzeća. Time bi se postiglo da se dionicama s višestrukim pravom glasa osobito promiče prvo uvrštenje za trgovanje **na uređenim tržištima ili** na rastućim tržištima MSP-ova.

Amandman 9

Prijedlog direktive

Uvodna izjava 11.

Tekst koji je predložila Komisija

(11) Države članice koje dopuštaju dionice s višestrukim pravom glasa propisuju mjere za zaštitu manjinskih dioničara i interesa poduzeća. Međutim, postojeće zaštitne mjere razlikuju se među državama članicama zbog njihovih posebnosti i različitih sustava prava trgovačkih društava. Uzimajući u obzir ciljeve unutarnjeg tržišta, kako su posebno utvrđeni u članku 50. stavku 2. točki (g) Ugovora o funkcioniranju Europske unije, države članice trebale bi u svojem nacionalnom pravu utvrditi koordiniran pristup strukturama dionica s višestrukim pravom glasa uzimajući u obzir zaštitu interesa manjinskih dioničara i poduzeća. To **uključuje** zaštitu od odluka kojima nastaju rizici ili štetne posljedice za ljudska prava, klimatske promjene i okoliš. Prema tom koordiniranom pristupu sve države članice trebale bi osigurati da se svaka odluka o uvođenju strukture dionica s višestrukim pravom glasa ili o izmjeni te strukture ako utječe na glasačka prava donosi kvalificiranom većinom na glavnoj skupštini dioničara. Nadalje, države članice trebale bi ograničiti glasačku snagu dionica s višestrukim pravom glasa uvođenjem ograničenja pri oblikovanju strukture dionica s višestrukim pravom glasa **ili** pri ostvarivanju glasačkih prava koja nose dionice s višestrukim glasom prava pri donošenju određenih odluka. Ostvarivanje glasačkih prava može se ograničiti zahtjevom da odobrenje kvalificiranom većinom podrazumijeva kvalificiranu većinu glasova na glavnoj skupštini dioničara i dioničkog kapitala zastupljenog na glavnoj skupštini dioničara.

Izmjena

(11) Države članice koje dopuštaju dionice s višestrukim pravom glasa propisuju mjere za zaštitu manjinskih dioničara i interesa poduzeća. Međutim, postojeće zaštitne mjere razlikuju se među državama članicama zbog njihovih posebnosti i različitih sustava prava trgovačkih društava. Uzimajući u obzir ciljeve unutarnjeg tržišta, kako su posebno utvrđeni u članku 50. stavku 2. točki (g) Ugovora o funkcioniranju Europske unije, države članice trebale bi u svojem nacionalnom pravu utvrditi koordiniran pristup strukturama dionica s višestrukim pravom glasa uzimajući u obzir zaštitu interesa manjinskih dioničara i poduzeća. To **može uključivati** zaštitu od odluka kojima nastaju rizici ili štetne posljedice za ljudska prava, klimatske promjene i okoliš. Prema tom koordiniranom pristupu sve države članice trebale bi osigurati da se svaka odluka o uvođenju strukture dionica s višestrukim pravom glasa ili o izmjeni te strukture ako utječe na glasačka prava donosi kvalificiranom većinom na glavnoj skupštini dioničara. Nadalje, države članice trebale bi ograničiti glasačku snagu dionica s višestrukim pravom glasa uvođenjem ograničenja pri oblikovanju strukture dionica s višestrukim pravom glasa **i** pri ostvarivanju glasačkih prava koja nose dionice s višestrukim glasom prava pri donošenju određenih odluka, **osim imenovanja i razrješenja dužnosti direktora. U svrhu ograničavanja glasačke snage dionica s višestrukim pravom glasa, države članice trebale bi razmotriti uvođenje maksimalnog ponderiranog omjera glasova od jedan prema deset.** Ostvarivanje glasačkih prava može se ograničiti zahtjevom da odobrenje kvalificiranom većinom podrazumijeva

kvalificiranu većinu glasova na glavnoj skupštini dioničara i dioničkog kapitala zastupljenog na glavnoj skupštini dioničara.

Amandman 10

Prijedlog direktive Uvodna izjava 12.

Tekst koji je predložila Komisija

(12) **Državama članicama trebalo bi dati** diskrecijsko pravo da **po potrebi** uvedu dodatne zaštitne mjere kako bi se odgovarajuće zaštitili interesi **manjinskih** dioničara **i interesi poduzeća**. Države članice trebale bi primjerenost **dodatnih** zaštitnih mjera procijeniti s obzirom na njihovu učinkovitost u zaštiti interesa **manjinskih** dioničara **i poduzeća** te istodobno osigurati da se **takvim** zaštitnim mjerama ne poništava svrha strukture dionica s višestrukim pravom glasa, tj. mogućnost dioničara koji u poduzeću drže kontrolni udio da utječu na važne odluke, uključujući imenovanje direktora.

Izmjena

(12) **Države članice trebaju imati** diskrecijsko pravo da uvedu dodatne zaštitne mjere kako bi se odgovarajuće zaštitili interesi dioničara **koji ne drže dionice s višestrukim pravom glasa**. Države članice trebale bi primjerenost **tih** zaštitnih mjera procijeniti s obzirom na njihovu učinkovitost u zaštiti interesa **tih** dioničara te istodobno osigurati da se zaštitnim mjerama ne poništava svrha strukture dionica s višestrukim pravom glasa, tj. mogućnost dioničara koji u poduzeću drže kontrolni udio da utječu na važne odluke, uključujući imenovanje **i razrješenje dužnosti** direktora. **Te dodatne zaštitne mjere mogu uključivati zahtjeve kojima se osigurava da se poduzeća obvežu na pojačane mjere korporativnog upravljanja, zahtjeve kojima se osigurava da veća glasačka prava ne dovedu do blokade odluka glavne skupštine dioničara čiji je cilj sprečavanje, smanjenje ili uklanjanje negativnih učinaka na ljudska prava i okoliš povezanih s poslovanjem i lancem vrijednosti poduzeća, kao i odredbe kojima se izbjegava prijenos povećanih glasačkih prava koja nose dionice s višestrukim pravom glasa na treće strane (klauzula o vremenskom ograničenju valjanosti na temelju prijenosa) ili nastavak postojanja nakon određenog razdoblja od najviše deset godina (klauzula o vremenskom ograničenju valjanosti) ili nakon nastanka određenog događaja (klauzula o vremenskom**

Amandman 11

Prijedlog direktive Uvodna izjava 13.

Tekst koji je predložila Komisija

(13) Objavljivanjem točnih, sveobuhvatnih i pravodobnih informacija o izdavateljima jača se povjerenje ulagatelja i omogućuje donošenje informiranih odluka o ulaganju, čime se povećava i zaštita ulagatelja i učinkovitost tržišta. Države članice stoga bi trebale propisati da poduzeća sa strukturama dionica s višestrukim pravom glasa u trenutku uvrštenja za trgovanje i periodično u godišnjem financijskom izvještaju objavljuju detaljne informacije o svojoj strukturi dionica i sustavu korporativnog upravljanja. U tim bi informacijama trebalo navesti postoje li ograničenja držanja vrijednosnih papira, kao i treba li svaki prijenos vrijednosnih papira odobriti poduzeće ili drugi imatelj vrijednosnih papira. Trebalo bi navesti postoje li ograničenja glasačkih prava, kao što su ograničenja glasačkih prava određenog broja imatelja ili broja glasova, rokovi za ostvarivanje glasačkih prava ili sustavi kojima su financijska prava koja nose vrijednosni papiri odvojena od njihova držanja. Nadalje, ta bi poduzeća trebala objaviti identitet imatelja dionica s višestrukim pravom glasa, fizičkih osoba koje imaju pravo ostvarivati glasačka prava u njihovo ime i osoba koje imaju posebna prava kontrole kako bi se ulagateljima, kao građanima, osigurale transparentne informacije o krajnjim vlasnicima i stvarnom utjecaju na poduzeće. Time bi se ulagateljima omogućilo donošenje informiranih odluka i ojačalo njihovo povjerenje u tržišta kapitala koja pravilno

Izmjena

(13) Objavljivanjem točnih, sveobuhvatnih i pravodobnih informacija o izdavateljima jača se povjerenje ulagatelja i omogućuje donošenje informiranih odluka o ulaganju, čime se povećava i zaštita ulagatelja i učinkovitost tržišta. Države članice stoga bi trebale propisati da poduzeća sa strukturama dionica s višestrukim pravom glasa u trenutku uvrštenja za trgovanje i periodično u godišnjem financijskom izvještaju objavljuju detaljne informacije o svojoj strukturi dionica i sustavu korporativnog upravljanja. U tim bi informacijama trebalo navesti postoje li ograničenja držanja vrijednosnih papira, kao i treba li svaki prijenos vrijednosnih papira odobriti poduzeće ili drugi imatelj vrijednosnih papira. Trebalo bi navesti postoje li ograničenja glasačkih prava, kao što su ograničenja glasačkih prava određenog broja imatelja ili broja glasova, rokovi za ostvarivanje glasačkih prava ili sustavi kojima su financijska prava koja nose vrijednosni papiri odvojena od njihova držanja. Nadalje, ta bi poduzeća trebala objaviti identitet imatelja dionica s višestrukim pravom glasa, fizičkih osoba koje imaju pravo ostvarivati glasačka prava u njihovo ime i osoba koje imaju posebna prava kontrole kako bi se ulagateljima, kao građanima, osigurale transparentne informacije o krajnjim vlasnicima i stvarnom utjecaju na poduzeće. Time bi se ulagateljima omogućilo donošenje informiranih odluka i ojačalo njihovo povjerenje u tržišta kapitala koja pravilno funkcioniraju. ***Te bi se informacije trebale***

funkcioniraju.

ažurirati periodički, kao i nakon značajnih promjena u vlasništvu ili kontroli dionica koje podliježu posebnim glasačkim pravima.

Amandman 12

Prijedlog direktive Uvodna izjava 13.a (nova)

Tekst koji je predložila Komisija

Izmjena

(13.a) Ovom Direktivom ne dovodi se u pitanje zaštita osobnih podataka, posebno Uredba (EU) 2016/679 Europskog parlamenta i Vijeća.

Amandman 13

Prijedlog direktive Uvodna izjava 15.

Tekst koji je predložila Komisija

Izmjena

(15) Kako bi se uzela u obzir kretanja na tržištu i u drugim područjima prava Unije ili iskustva država članica u provedbi ove Direktive, Komisija bi trebala preispitati ovu Direktivu **pet godina** nakon datuma njezina prenošenja.

*(15) Kako bi se procijenila provedba i učinak ove Direktive, posebno mogući negativni učinci na sve uključene aktere te kako bi se uzela u obzir kretanja na tržištu i u drugim područjima prava Unije ili iskustva država članica u provedbi ove Direktive, Komisija bi trebala preispitati ovu Direktivu **četiri godine** nakon datuma njezina prenošenja **i svake tri godine nakon toga.***

Amandman 14

Prijedlog direktive Članak 1. – stavak 1.

Tekst koji je predložila Komisija

Izmjena

Ovom se Direktivom utvrđuju zajednička pravila o strukturama dionica s višestrukim pravom glasa u poduzećima koja traže

Ovom se Direktivom utvrđuju zajednička pravila o strukturama dionica s višestrukim pravom glasa u poduzećima koja traže

uvrštenje svojih dionica za trgovanje na rastućem tržištu MSP-ova u jednoj ili više država članica i čije dionice nisu još uvrštene za trgovanje ni na jednom mjestu trgovanja.

uvrštenje svojih dionica za trgovanje na **uređenom tržištu ili** na rastućem tržištu MSP-ova u jednoj ili više država članica i čije dionice nisu još uvrštene za trgovanje ni na jednom mjestu trgovanja.

Amandman 15

Prijedlog direktive

Članak 2. – stavak 1. – točka a

Tekst koji je predložila Komisija

(a) „poduzeće” znači pravni subjekt osnovan kao jedna od vrsta trgovačkih društava navedenih u Prilogu I. Direktivi (EU) 2017/1132;

Izmjena

(a) „poduzeće” znači pravni subjekt osnovan kao jedna od vrsta trgovačkih društava navedenih u Prilogu I. **ili Prilogu II.** Direktivi (EU) 2017/1132, **koji u skladu s nacionalnim pravom može izdavati dionice i tražiti uvrštenje dionica za trgovanje na uređenom tržištu ili na rastućem tržištu MSP-ova;**

Amandman 16

Prijedlog direktive

Članak 2. – stavak 1. – točka b

Tekst koji je predložila Komisija

(b) „dionice s višestrukim pravom glasa” znači dionice koje pripadaju zasebnom i odvojenom razredu **te** nose veća glasačka prava od nekog drugog razreda dionica s glasačkim pravima u pitanjima o kojima se odlučuje na glavnoj skupštini dioničara;

Izmjena

(b) „dionice s višestrukim pravom glasa” znači dionice koje pripadaju zasebnom i odvojenom razredu, **koje nose više glasačkih prava po dionici ili** veća glasačka prava od nekog drugog razreda dionica s glasačkim pravima u pitanjima o kojima se odlučuje na glavnoj skupštini dioničara;

Amandman 17

Prijedlog direktive

Članak 2. – stavak 1. – točka da (nova)

Tekst koji je predložila Komisija

Izmjena

(da) „uređeno tržište” znači uređeno tržište kako je definirano u članku 4. stavku 1. točki 21. Direktive 2014/65/EU;

Amandman 18

Prijedlog direktive

Članak 2. – stavak 1. – točka db (nova)

Tekst koji je predložila Komisija

Izmjena

(db) „multilateralna trgovinska platforma” ili „MTP” znači MTP kako je definiran u članku 4. stavku 1. točki 22. Direktive 2014/65/EU;

Amandman 19

Prijedlog direktive

Članak 3.

Tekst koji je predložila Komisija

Izmjena

Članak 3.

Briše se.

Uvođenje ili zadržavanje nacionalnih odredbi o dionicama s višestrukim pravom glasa

Države članice mogu donijeti ili zadržati na snazi nacionalne odredbe kojima se poduzećima omogućuje uvođenje struktura dionica s višestrukim pravom glasa u slučajevima koji nisu obuhvaćeni ovom Direktivom.

Amandman 20

Prijedlog direktive

Članak 3. – stavak 1.

Tekst koji je predložila Komisija

Izmjena

Države članice mogu donijeti ili zadržati na snazi nacionalne odredbe kojima se poduzećima omogućuje uvođenje struktura dionica s višestrukim pravom glasa u slučajevima koji nisu obuhvaćeni ovom Direktivom.

Briše se.

Amandman 21

Prijedlog direktive

Članak 4. – stavak 1.

Tekst koji je predložila Komisija

Izmjena

1. Države članice dužne su osigurati da poduzeća koja nemaju dionice uvrštene za trgovanje na mjestu trgovanja imaju pravo uvesti strukture dionica s višestrukim pravom glasa za uvrštenje dionica za trgovanje na rastućem tržištu MSP-ova u jednoj ili više država članica. Države članice ne sprečavaju uvrštenje dionica poduzeća za trgovanje na rastućem tržištu MSP-ova jer je poduzeće uvelo strukturu dionica s višestrukim pravom glasa.

1. Države članice dužne su osigurati da poduzeća koja nemaju dionice uvrštene za trgovanje na mjestu trgovanja imaju pravo uvesti strukture dionica s višestrukim pravom glasa za uvrštenje dionica za trgovanje na rastućem tržištu MSP-ova u jednoj ili više država članica. Države članice ne sprečavaju uvrštenje dionica poduzeća za trgovanje na **uređenom tržištu ili na** rastućem tržištu MSP-ova jer je poduzeće uvelo strukturu dionica s višestrukim pravom glasa.

Amandman 22

Prijedlog direktive

Članak 4. – stavak 2.

Tekst koji je predložila Komisija

Izmjena

2. Pravo iz stavka 1. obuhvaća pravo uvođenja strukture dionica s višestrukim pravom glasa prije uvrštenja dionica za trgovanje na rastućem tržištu MSP-ova.

2. Pravo iz stavka 1. obuhvaća pravo uvođenja strukture dionica s višestrukim pravom glasa prije uvrštenja dionica za trgovanje na **uređenom tržištu ili na** rastućem tržištu MSP-ova.

Amandman 23

Prijedlog direktive
Članak 4. – stavak 2.a (novi)

Tekst koji je predložila Komisija

Izmjena

2.a *Države članice mogu uvjetovati donošenje strukture dionica s višestrukim pravom glasa isključenjem ili znatnim ograničenjem prava raspodjele povezanih s dionicom koja ima veća glasačka prava.*

Amandman 24

Prijedlog direktive
Članak 4. – stavak 2.b (novi)

Tekst koji je predložila Komisija

Izmjena

2.b *Države članice osiguravaju da, ako je poduzeće uspostavilo program sudjelovanja zaposlenika, usvajanje strukture dionica s višestrukim pravom glasa ne smanjuje prava glasa i sudjelovanja koja su povezana s programom sudjelovanja zaposlenika;*

Amandman 25

Prijedlog direktive
Članak 4. – stavak 2.c (novi)

Tekst koji je predložila Komisija

Izmjena

2.c *Države članice osiguravaju da se poštuju prava zaposlenika na obavješćivanje, savjetovanje i sudjelovanje u vezi s odlukom o dionicama s višestrukim pravom glasa i njihovom uporabom, u skladu s pravom i praksama na nacionalnoj razini i razini Unije.*

Amandman 26

Prijedlog direktive
Članak 5. – naslov

Tekst koji je predložila Komisija

Zaštitne mjere za **pravedno i jednako postupanje prema dioničarima poduzeća**

Izmjena

Zaštitne mjere za **dioničare poduzeća koja su usvojila strukturu dionica s višestrukim pravom glasa**

Amandman 27

Prijedlog direktive
Članak 5. – stavak 1. – uvodni dio

Tekst koji je predložila Komisija

1. Države članice dužne su **odgovarajućim zaštitnim mjerama osigurati** pravedno i jednako postupanje prema dioničarima, kao i odgovarajuću zaštitu interesa dioničara koji ne drže dionice s višestrukim pravom glasa i poduzeća. U tu svrhu države članice dužne su:

Izmjena

1. Države članice dužne su **osigurati uspostavu odgovarajućih zaštitnih mjera kako bi se zajamčilo** pravedno i jednako postupanje prema dioničarima, kao i odgovarajuću zaštitu interesa dioničara koji ne drže dionice s višestrukim pravom glasa i poduzeća. U tu svrhu države članice dužne su:

Amandman 28

Prijedlog direktive
Članak 5. – stavak 1. – točka a – stavak 2.

Tekst koji je predložila Komisija

Za potrebe ove točke, **ako postoji više razreda dionica**, o takvim se odlukama glasuje zasebno **za svaki razred** dioničara na čija se prava utječe;

Izmjena

Za potrebe ove točke, o takvim se odlukama glasuje zasebno **u svakom razredu** dioničara na čija se prava utječe;

Amandman 29

Prijedlog direktive
Članak 5. – stavak 1. – točka b – uvodni dio

Tekst koji je predložila Komisija

(b) **ograničiti glasačku snagu dionica**

Izmjena

(b) **uvesti maksimalni ponderirani**

s višestrukim pravom glasa pri ostvarivanju prava drugih dioničara, posebno na glavnoj skupštini, uvedenjem jednog od sljedećeg:

omjer glasova i zahtjev o maksimalnom postotku izdanih dionica koje nisu u vlasništvu poduzeća, a koji može činiti ukupni iznos dionica s višestrukim pravom glasa;

Amandman 30

Prijedlog direktive

Članak 5. – stavak 1. – točka b – podtočka i.

Tekst koji je predložila Komisija

Izmjena

i. maksimalni ponderirani omjer glasova i zahtjev o maksimalnom postotku izdanih dionica koje nisu u vlasništvu poduzeća, a koji može činiti ukupni iznos dionica s višestrukim pravom glasa;

Briše se.

Amandman 31

Prijedlog direktive

Članak 5. – stavak 1. – točka ba (nova)

Tekst koji je predložila Komisija

Izmjena

(ba) uvesti ograničenje za ostvarivanje većih glasačkih prava koja nose dionice s višestrukim pravom glasa pri glasovanju o pitanjima o kojima se odlučuje na glavnoj skupštini dioničara i za koje je potrebno odobrenje kvalificiranom većinom glasova, osim imenovanja i razrješenja dužnosti direktora.

Amandman 32

Prijedlog direktive

Članak 5. – stavak 2. – uvodni dio

Tekst koji je predložila Komisija

Izmjena

2. Države članice mogu propisati dodatne zaštitne mjere za odgovarajuću zaštitu dioničara i interesa poduzeća. *Te*

2. Države članice mogu propisati dodatne zaštitne mjere za odgovarajuću zaštitu dioničara *koji ne drže dionice s*

zaštitne mjere mogu posebno uključivati:

*višestrukim pravom glasa i interesa
poduzeća.*

Amandman 33

Prijedlog direktive

Članak 5. – stavak 2. – točka a

Tekst koji je predložila Komisija

Izmjena

(a) odredbu kojom se sprečava prijenos većih glasačkih prava koja nose dionice s višestrukim pravom glasa na treće osobe ili njihovo postojanje nakon smrti, gubitka radne sposobnosti ili umirovljenja izvornog imatelja dionica s višestrukim pravom glasa (klauzula o vremenskom ograničenju valjanosti na temelju prijena);

Briše se.

Amandman 34

Prijedlog direktive

Članak 5. – stavak 2. – točka b

Tekst koji je predložila Komisija

Izmjena

(b) odredbu kojom se sprečava postojanje većih glasačkih prava koja nose dionice s višestrukim pravom glasa nakon određenog vremenskog razdoblja (klauzula o vremenskom ograničenju valjanosti);

Briše se.

Amandman 35

Prijedlog direktive

Članak 5. – stavak 2. – točka c

Tekst koji je predložila Komisija

Izmjena

(c) odredbu kojom se sprečava postojanje većih glasačkih prava koja nose dionice s višestrukim pravom glasa nakon određenog događaja (klauzula o

Briše se.

vremenskom ograničenju valjanosti na temelju određenog događaja);

Amandman 36

Prijedlog direktive

Članak 5. – stavak 2. – točka d

Tekst koji je predložila Komisija

(d) zahtjev da se većim glasačkim pravima ne može blokirati donošenje odluka na glavnoj skupštini dioničara, čiji je cilj spriječiti, smanjiti ili ukloniti štetne posljedice za ljudska prava i okoliš povezane s poslovanjem poduzeća.

Izmjena

Briše se.

Amandman 37

Prijedlog direktive

Članak 6. – stavak 1. – točka a

Tekst koji je predložila Komisija

(a) strukturi njihova kapitala, uključujući vrijednosne papire koji nisu uvršteni za trgovanje na rastućem tržištu MSP-ova u državi članici, uz naznaku različitih razreda dionica i, za svaki razred dionica, prava i obveze koje nosi te njihov postotak u ukupnom dioničkom kapitalu i ukupnim glasačkim pravima;

Izmjena

(a) strukturi njihova kapitala, uključujući vrijednosne papire koji nisu uvršteni za trgovanje na **uređenom tržištu ili na** rastućem tržištu MSP-ova u državi članici, uz naznaku različitih razreda dionica i, za svaki razred dionica, prava i obveze koje nosi te njihov postotak u ukupnom dioničkom kapitalu i ukupnim glasačkim pravima;

Amandman 38

Prijedlog direktive

Članak 6. – stavak 2.a (novi)

Tekst koji je predložila Komisija

Izmjena

2.a Države članice osiguravaju da poduzeća sa strukturom dionica s višestrukim pravom glasa čijim se dionicama trguje ili će se trgovati na

uređenom tržištu ili na rastućem tržištu MSP-ova budu identificirana jedinstvenom oznakom dionice „WVR” (engl. Weighted Voting Rights – ponderirana prava glasa) na kraju naziva njihove dionice. Nacionalna nadležna tijela, uređena tržišta i rastuća tržišta MSP-ova promiču razumijevanje i osviještenost o toj oznaci.

Amandman 39

Prijedlog direktive

Članak 7. – stavak 1. – uvodni dio

Tekst koji je predložila Komisija

Komisija do *[pet godina* nakon stupanja na snagu] podnosi izvješće Europskom parlamentu i Vijeću o provedbi i učincima ove Direktive. U tu svrhu države članice do *[četiri* godine nakon stupanja na snagu] Komisiji dostavljaju *osobito sljedeće* informacije:

Izmjena

Komisija do *[četiri godine* nakon stupanja na snagu] *i svake tri godine nakon toga* podnosi izvješće Europskom parlamentu i Vijeću o provedbi i učincima ove Direktive. U tu svrhu države članice do *[tri* godine nakon stupanja na snagu] *i svake tri godine nakon toga*, Komisiji dostavljaju *sve relevantne* informacije, *osobito o sljedećem*:

Amandman 40

Prijedlog direktive

Članak 7. – stavak 1. – točka ca (nova)

Tekst koji je predložila Komisija

Izmjena

(ca) sličnosti i razlike u državama članicama između struktura dionica s višestrukim pravom glasa u poduzećima koja traže uvrštenje svojih dionica za trgovanje na rastućem tržištu MSP-ova slijedom provedbe ove Direktive.

Amandman 41

Prijedlog direktive

Članak 7. – stavak 1.a (novi)

Tekst koji je predložila Komisija

Izmjena

U izyješću se uzimaju u obzir informacije koje su dostavili relevantni dionici.

Amandman 42

Prijedlog direktive

Članak 8. – stavak 1.

Tekst koji je predložila Komisija

Izmjena

1. Države članice stavljaju na snagu zakone i druge propise koji su potrebni radi usklađivanja s ovom Direktivom u roku od ***dvije godine*** od dana njezina stupanja na snagu. One o tome odmah obavješćuju Komisiju. Kada države članice donose te mjere, one sadržavaju upućivanje na ovu Direktivu ili se na nju upućuje prilikom njihove službene objave. Načine tog upućivanja određuju države članice.

1. Države članice stavljaju na snagu zakone i druge propise koji su potrebni radi usklađivanja s ovom Direktivom u roku od ***18 mjeseci*** od dana njezina stupanja na snagu. One o tome odmah obavješćuju Komisiju. Kada države članice donose te mjere, one sadržavaju upućivanje na ovu Direktivu ili se na nju upućuje prilikom njihove službene objave. Načine tog upućivanja određuju države članice.

POSTUPAK U ODBORU KOJI DAJE MIŠLJENJE

Naslov	Strukture dionica s višestrukim pravom glasa u poduzećima koja traže uvrštenje svojih dionica za trgovanje na rastućem tržištu MSP-ova	
Referentni dokumenti	COM(2022)0761 – C9-0416/2022 – 2022/0406(COD)	
Nadležni odbor Datum objave na plenarnoj sjednici	ECON 1.2.2023	
Odbori koji su dali mišljenje Datum objave na plenarnoj sjednici	JURI 1.2.2023	
Pridruženi odbori - datum objave na plenarnoj sjednici	15.6.2023	
Izjavitelj(ica) za mišljenje Datum imenovanja	René Repasi 11.5.2023	
Razmatranje u odboru	27.6.2023	3.7.2023
Datum usvajanja	19.9.2023	
Rezultat konačnog glasovanja	+: 17	–: 0
	0:	1
Zastupnici nazočni na konačnom glasovanju	Pascal Arimont, Ilana Cicurel, Angel Dzhambazki, Pierre Karleskind, Maria-Manuel Leitão-Marques, Karen Melchior, Sabrina Pignedoli, Jiří Pospíšil, Adrián Vázquez Lázara, Axel Voss, Marion Walsmann, Tiemo Wölken, Javier Zarzalejos	
Zamjenici nazočni na konačnom glasovanju	Patrick Breyer, Pascal Durand, Agnes Jongerius, Angelika Niebler	
Zamjenici nazočni na konačnom glasovanju prema čl. 209. st. 7.	Catherine Griset	

POIMENIČNO KONAČNO GLASOVANJE U ODBORU KOJI DAJE MIŠLJENJE

17	+
ECR	Angel Dzhambazki
ID	Catherine Griset
NI	Sabrina Pignedoli
PPE	Pascal Arimont, Angelika Niebler, Jiří Pospíšil, Axel Voss, Marion Walsmann, Javier Zarzalejos
Renew	Ilana Cicurel, Pierre Karleskind, Karen Melchior, Adrián Vázquez Lázara
S&D	Pascal Durand, Agnes Jongerius, Maria-Manuel Leitão-Marques, Tiemo Wölken

0	-

1	0
Verts/ALE	Patrick Breyer

Korišteni znakovi:

+ : za

- : protiv

0 : suzdržani