



---

*Dokument s plenarne sjednice*

---

**A9-0300/2023**

26.10.2023

**\*\*\*I**

## **IZVJEŠĆE**

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))

Odbor za ekonomsku i monetarnu politiku

Izvjestitelj: Alfred Sant

Izvjestitelj za mišljenje pridruženog odbora u skladu s člankom 57. Poslovnika:  
René Repasi, Odbor za pravna pitanja

### ***Oznake postupaka***

- \* Postupak savjetovanja
- \*\*\* Postupak suglasnosti
- \*\*\*I Redovni zakonodavni postupak (prvo čitanje)
- \*\*\*II Redovni zakonodavni postupak (drugo čitanje)
- \*\*\*III Redovni zakonodavni postupak (treće čitanje)

(Navedeni se postupak temelji na pravnoj osnovi predloženoj u nacrtu akta.)

### ***Izmjene nacrta akta***

#### **Amandmani Parlamenta u obliku dvaju stupaca**

Brisanja su označena ***podebljanim kurzivom*** u lijevom stupcu. Izmjene su označene ***podebljanim kurzivom*** u oboma stupcima. Novi tekst označen je ***podebljanim kurzivom*** u desnom stupcu.

U prvom i drugom retku zaglavlja svakog amandmana naznačen je predmetni odlomak iz nacrta akta koji se razmatra. Ako se amandman odnosi na postojeći akt koji se želi izmijeniti nacrtom akta, zaglavlje sadrži i treći redak u kojem se navodi postojeći akt te četvrti redak u kojem se navodi odredba akta na koju se izmjena odnosi.

#### **Amandmani Parlamenta u obliku pročišćenog teksta**

Novi dijelovi teksta označuju se ***podebljanim kurzivom***. Brisani dijelovi teksta označuju se oznakom ■ ili su precrtani. Izmjene se naznačuju tako da se novi tekst označi ***podebljanim kurzivom***, a da se zamijenjeni tekst izbriše ili precrta.

Iznimno, izmjene strogo tehničke prirode koje unesu nadležne službe prilikom izrade konačnog teksta ne označuju se.

## SADRŽAJ

	<b>Stranica</b>
NACRT ZAKONODAVNE REZOLUCIJE EUROPSKOG PARLAMENTA .....	5
MIŠLJENJE ODBORA ZA PRAVNA PITANJA .....	16
POSTUPAK U NADLEŽNOM ODBORU .....	38
POIMENIČNO KONAČNO GLASOVANJE U NADLEŽNOM ODBORU .....	39



## NACRT ZAKONODAVNE REZOLUCIJE EUROPSKOG PARLAMENTA

**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))**

**(Redovni zakonodavni postupak: prvo čitanje)**

*Europski parlament,*

- uzimajući u obzir Prijedlog Komisije upućen Europskom parlamentu i Vijeću (COM(2022)0761),
  - uzimajući u obzir članak 294. stavak 2., članak 50. stavak 1., članak 50. stavak 2. točku (g) i članak 114. Ugovora o funkcioniranju Europske unije, u skladu s kojima je Komisija podnijela Prijedlog Parlamentu (C9-0416/2022),
  - uzimajući u obzir članak 294. stavak 3. Ugovora o funkcioniranju Europske unije,
  - uzimajući u obzir mišljenje Europskoga gospodarskog i socijalnog odbora od 23. ožujka 2023.<sup>1</sup>,
  - uzimajući u obzir članak 59. Poslovnika,
  - uzimajući u obzir mišljenje Odbora za pravna pitanja,
  - uzimajući u obzir izvješće Odbora za ekonomsku i monetarnu politiku (A9-0300/2023),
1. usvaja sljedeće stajalište u prvom čitanju;
  2. poziva Komisiju da predmet ponovno uputi Parlamentu ako zamijeni, bitno izmijeni ili namjerava bitno izmijeniti svoj Prijedlog;
  3. nalaže svojoj predsjednici da stajalište Parlamenta proslijedi Vijeću, Komisiji i nacionalnim parlamentima.

---

<sup>1</sup> SL C 184, 25.2.2023., str. 103.

## Amandman 1

### AMANDMANI EUROPSKOG PARLAMENTA \*

na prijedlog Komisije

-----  
2022/0406 (COD)

Prijedlog

### 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**

(Tekst značajan za EGP)

EUROPSKI PARLAMENT I VIJEĆE EUROPSKE UNIJE,

uzimajući u obzir Ugovor o funkcioniranju Europske unije, a posebno njegov članak 50. stavak 1., članak 50. stavak 2. točku (g) i članak 114.,  
uzimajući u obzir prijedlog Europske komisije,  
nakon prosljeđivanja nacрта zakonodavnog akta nacionalnim parlamentima,  
uzimajući u obzir mišljenje Europskoga gospodarskog i socijalnog odbora<sup>2</sup>,  
u skladu s redovnim zakonodavnim postupkom,  
budući da:

- (1) Kako bi se povećala privlačnost *unije* tržišta *kapitala* 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 zaštitnim mjerama uspostavljenima pravom Unije i nacionalnim pravom*, 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 *uređenim tržištima*, rastućim tržištima MSP-ova *ili bilo kojim drugim multilateralnim trgovinskim platformama (MTP)* te da istodobno ostvare koristi od trgovanja na tim tržištima, sve dok su prava manjinskih dioničara *kontinuirano* zaštićena.
- (2) Strah od gubitka kontrole nad poduzećem *odvraća* dioničare s kontrolnim udjelom od *trgovanja na javnim tržištima*. Uvrštenje za trgovanje obično podrazumijeva razrjeđivanje vlasničke pozicije dioničara s kontrolnim udjelom, čime se smanjuje

---

\* Amandmani: novi ili izmijenjeni tekst označava se podebljanim kurzivom; a brisani tekst oznakom **█**.

<sup>2</sup> SL C [...], [...], str. [...].

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. **Zbog straha od gubitka kontrole nad poduzećem dioničari u MSP-ovima i poduzećima u obiteljskom vlasništvu mogli bi se suzdržati od traženja uvrštenja.**

- (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 **manji broj 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.
- (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 .
- (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 ove Direktive.
- (6) Nacionalne odredbe država članica o dionicama s višestrukim pravom glasa znatno se razlikuju. Neke države članice dopuštaju strukture dionica s višestrukim pravom glasa, dok ih druge zabranjuju. U nekim je državama članicama zabrana dionica s višestrukim pravom glasa ograničena na javna poduzeća, dok se u drugima primjenjuje na sva poduzeća. Razlike u nacionalnim sustavima stvaraju prepreke slobodnom kretanju kapitala na unutarnjem tržištu. Nadalje, regulatorna fragmentacija stvara nejednake uvjete za poduzeća u različitim državama članicama. Poduzeća u državi članici koja zabranjuje strukture dionica s višestrukim pravom glasa moraju se preseliti u drugu državu članicu ili čak izvan Unije ako žele uvrstiti za trgovanje dionice s višestrukim pravom glasa te stoga snose veće troškove. U nekim slučajevima, poduzeća zbog tih viših troškova mogu odlučiti da neće prikupljati sredstva od javnosti, što može ograničiti njihove mogućnosti financiranja. Takva su razmatranja posebno važna za MSP-ove i *start-up* poduzeća koji nemaju financijskih sredstava za pokrivanje tih troškova.
- (7) Države članice trebale bi poduzećima omogućiti uvođenje struktura dionica s višestrukim pravom glasa kako bi se mogla uvrstiti za trgovanje na **uređenom tržištu**, rastućem tržištu MSP-ova **ili bilo kojem drugom MTP-u**, a da se njihovi dioničari s kontrolnim udjelom ne moraju odreći kontrole. Dok je uvrštenje za trgovanje na uređenim tržištima **uglavnom** 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 Vijeća<sup>3</sup> 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. ■

- (8) Države članice trebale bi moći donijeti ili zadržati na snazi nacionalne odredbe kojima se poduzećima omogućuje da te strukture uvedu i za druge potrebe, a ne samo u svrhu prvog uvrštenja dionica za trgovanje na **uređenom tržištu**, rastućem tržištu MSP-ova **ili bilo kojem drugom MTP-u**. To može uključivati i slučajeve u kojima poduzeća prelaze s rastućeg tržišta MSP-ova na uređeno tržište, zadržavajući pritom dionice s višestrukim pravom glasa.
- (9) ■ Države članice ne bi trebale sprečavati poduzeća da uvode 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 **uređenom tržištu**, rastućem tržištu MSP-ova **ili bilo kojem drugom MTP-u** 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 **uređenom tržištu, rastućem tržištu** MSP-ova **ili bilo kojem drugom MTP-u**.
- (10) Zbog smanjene glasačke snage dioničara koji u odnosu na svoja ulaganja ne drže kontrolni udio u poduzeću, strukture dionica s višestrukim pravom glasa mogu dioničarima s kontrolnim udjelom u tom poduzeću omogućiti trajnu kontrolu i time dovesti do učvršćivanja njihova položaja. To bi moglo povećati rizik da dioničari s kontrolnim udjelom od te kontrole ostvaruju privatnu korist. Kako bi se uklonili ti rizici, na uvođenje struktura dionica s višestrukim pravom glasa trebalo bi primijeniti zaštitne mjere za manjinske dioničare.
- (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

---

<sup>3</sup> 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.).



utječe na glasačka prava donosi kvalificiranom većinom na glavnoj skupštini dioničara. ***U poduzećima u kojima postoji više razreda dionica, ta kvalificirana većina trebala bi se izračunavati na temelju ukupnog broja danih glasova i na temelju broja glasova unutar svakog razreda dionica na koji ta odluka utječe.*** 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. 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.

- (11a) ***Dionice s višestrukim pravom glasa mogu zaštititi poduzeće od prevelike usmjerenosti na kratkoročne interese jer osnivačima i dugoročnim dioničarima daju jači glas. Kako bi potaknula dugoročni održivi rast, poduzeća koja izdaju dionice s višestrukim pravom glasa mogu objaviti izvješće u kojem se detaljno navodi kako će njihova struktura dionica pomoći u promicanju interesa svih dionika.***
- (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.
- (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. ***Stoga bi države članice trebale propisati da poduzeća sa strukturama dionica s višestrukim pravom glasa koriste naziv dionica koji završava oznakom „WVR” (engl. Weighted Voting Rights – ponderirano pravo glasa) kako bi javnosti jasno dala do znanja da se njihova dioničarska struktura i profil likvidnosti razlikuju od onih tradicionalnih poduzeća.*** Države članice ***također*** 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 imatelji 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. ***Te bi se informacije trebale ažurirati redovito te nakon svake značajne promjene u vlasništvu ili kontroli dionica s posebnim glasačkim pravima.*** Nadalje, ta bi poduzeća ***u skladu s postojećim propisima o transparentnosti*** 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.

- (14) Budući da ciljeve ove Direktive, odnosno povećanje mogućnosti financiranja za poduzeća *te* povećanje privlačnosti rastućih tržišta MSP-ova, ne mogu dostatno i pravodobno ostvariti države članice, nego se zbog njezina opsega ili učinaka mjera oni na učinkovitiji i brži način mogu ostvariti na razini Unije, Unija može donijeti mjere u skladu s načelom supsidijarnosti utvrđenim u članku 5. Ugovora o Europskoj uniji. U skladu s načelom proporcionalnosti utvrđenim u tom članku, ova Direktiva ne prelazi ono što je potrebno za ostvarivanje tih ciljeva.
- (15) ***Kako bi se procijenila provedba i učinak ove Direktive, posebno mogući negativni učinci na sve uključene dionike 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 tri godine nakon datuma njezina prenošenja i svake tri godine nakon toga.***
- (16) U skladu sa Zajedničkom političkom izjavom država članica i Komisije od 28. rujna 2011. o dokumentima s objašnjenjima<sup>4</sup>, države članice obvezale su se da će u opravdanim slučajevima uz obavijest o svojim mjerama za prenošenje priložiti jedan ili više dokumenata u kojima se objašnjava veza između sastavnih dijelova direktive i odgovarajućih dijelova nacionalnih instrumenata za prenošenje. Kad je riječ o ovoj Direktivi, zakonodavac smatra da je dostavljanje takvih dokumenata opravdano.
- (17) Provedeno je savjetovanje s Europskim nadzornikom za zaštitu podataka u skladu s člankom 42. stavkom 1. Uredbe (EU) 2018/1725 Europskog parlamenta i Vijeća<sup>5</sup>, koji je svoje mišljenje dao [XX XX 2022./2023.]<sup>6</sup>,

DONIJELI SU OVU DIREKTIVU:

#### *Članak 1.*

##### **Predmet**

Ovom se Direktivom utvrđuju zajednička pravila o strukturama dionica s višestrukim pravom glasa u poduzećima koja traže uvrštenje svojih dionica za trgovanje na ***uređenom tržištu***, rastućem tržištu MSP-ova, ***ili na bilo kojoj drugoj multilateralnoj trgovinskoj platformi***, u jednoj ili više država članica i čije dionice nisu još uvrštene za trgovanje ni na jednom mjestu trgovanja.

#### *Članak 2.*

##### **Definicije**

Za potrebe ove Direktive, primjenjuju se sljedeće definicije:

- (a) „poduzeće” znači pravni subjekt osnovan kao jedna od vrsta trgovačkih društava navedenih u Prilogu ***II***. Direktivi (EU) 2017/1132;
- (b) „dionice s višestrukim pravom glasa” znači dionice koje pripadaju zasebnom i odvojenom razredu te nose ***veći broj glasova po dionici*** od nekog drugog razreda

<sup>4</sup> SL C 369, 17.12.2011., str. 14.

<sup>5</sup> Uredba (EU) 2018/1725 Europskog parlamenta i Vijeća od 23. listopada 2018. o zaštiti pojedinaca u vezi s obradom osobnih podataka u institucijama, tijelima, uredima i agencijama Unije i o slobodnom kretanju takvih podataka te o stavljanju izvan snage Uredbe (EZ) br. 45/2001 i Odluke br. 1247/2002/EZ (SL L 295, 21.11.2018., str. 39.–98.).

<sup>6</sup> [Ured za publikacije: Unijeti bilješku kad bude dostupna].

dionica s glasačkim pravima u pitanjima o kojima se odlučuje na glavnoj skupštini dioničara;

- (c) „struktura dionica s višestrukim pravom glasa” znači dionička struktura poduzeća s najmanje jednim razredom dionica s višestrukim pravom glasa;
- (d) „mjesto trgovanja” znači mjesto trgovanja kako je definirano u članku 4. stavku 1. točki 24. Direktive 2014/65/EU;
- (e) „rastuće tržište MSP-ova” znači rastuće tržište MSP-ova kako je definirano u članku 4. stavku 1. točki 12. Direktive 2014/65/EU;
- (f) **„uređeno tržište” znači uređeno tržište kako je definirano u članku 4. stavku 1. točki 21. Direktive 2014/65/EU;**
- (fa) „multilateralna trgovinska platforma” ili „MTP” znači multilateralna trgovinska platforma kako je definirana u članku 4. stavku 1. točki 22. Direktive 2014/65/EU.**



#### Članak 4.

##### Uvođenje struktura 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 **uređenom tržištu**, rastućem tržištu MSP-ova, **ili na bilo kojem drugom MTP-u**, u jednoj ili više država članica. Države članice ne sprečavaju uvrštenje dionica poduzeća za trgovanje na **uređenom tržištu**, rastućem tržištu MSP-ova, **ili na bilo kojem drugom MTP-u**, jer je poduzeće uvelo strukturu dionica s višestrukim pravom glasa.
2. Pravo iz stavka 1. obuhvaća pravo uvođenja strukture dionica s višestrukim pravom glasa prije uvrštenja dionica za trgovanje na **uređenom tržištu**, rastućem tržištu MSP-ova, **ili na bilo kojem drugom MTP-u**.
3. Države članice mogu ostvarivanje većih glasačkih prava koja nose dionice s višestrukim pravom glasa uvjetovati uvrštenjem dionica za trgovanje **na uređenom tržištu**, rastućem tržištu MSP-ova, **ili na bilo kojem drugom MTP-u**, u jednoj ili više država članica.
- 3.a Države članice osiguravaju da odluku poduzeća o donošenju ili izmjeni strukture dionica s višestrukim pravom glasa donosi glavna skupština dioničara barem kvalificiranom većinom glasova, kako je utvrđeno u nacionalnom pravu. Države članice ne uvjetuju donošenje takve strukture davanjem poboljšanih gospodarskih prava za dionice bez većih glasačkih prava.**

***Ako postoji više razreda dionica, odluka o donošenju strukture dionica s višestrukim pravom glasa također podliježe zasebnom glasovanju unutar svakog razreda dionica na čija prava utječu.***

## Članak 5.

### Zaštitne mjere u poduzećima koja su usvojila strukturu dionica s višestrukim pravom glasa

1. Države članice dužne su osigurati **da poduzeća koja su usvojila strukturu dionica s višestrukim pravom glasa u skladu s ovom Direktivom imaju uspostavljene odgovarajuće zaštitne mjere kako bi se pružila odgovarajuća zaštita** interesa dioničara koji ne drže dionice s višestrukim pravom glasa. U tu svrhu države članice dužne su:
  - (a) **uvesti maksimalni omjer glasova od jedan prema pet do jedan prema dvanaest i ograničenje maksimalnog postotka izdanih dionica koje nisu u vlasništvu poduzeća, a koji može činiti ukupni iznos dionica s višestrukim pravom glasa;**
  - (b) ograničiti **učinak** dionica s višestrukim pravom glasa na **proces donošenja odluka na glavnim skupštinama dioničara** uvođenjem **zahtjeva da se odluke glavne skupštine dioničara koje podliježu glasovanju kvalificiranom većinom, osim imenovanja i razrješenja direktora te operativnih odluka koje donose direktori i koje se podnose na odobrenje glavnoj skupštini dioničara, donose:**
    - i. **kvalificiranom većinom, kako je utvrđena nacionalnim pravom, danih glasova i kvalificiranom većinom dioničkog kapitala zastupljenog na skupštini ili broja dionica zastupljenih na skupštini; ili**
    - ii. **kvalificiranom većinom, kako je utvrđena nacionalnim pravom, danih glasova te zasebnim glasovanjem unutar svakog razreda dionica na čija se prava glasa odnose;**
  - (ba) **isključiti korištenje većih glasačkih prava povezanih s dionicama s višestrukim pravom glasa na glavnoj skupštini dioničara tijekom glasovanja o rezolucijama koje su podnijeli dioničari u skladu s člankom 6. stavkom 1. Direktive 2007/36/EZ Europskog parlamenta i Vijeća<sup>7</sup>, posebno o pitanjima koja se odnose na utjecaj poslovanja poduzeća na ljudska prava i okoliš.**
2. Države članice mogu propisati dodatne zaštitne mjere za odgovarajuću zaštitu **interesa** dioničara **koji ne drže dionice s višestrukim pravom glasa** i interesa poduzeća. **O tim zaštitnim mjerama države članice obavještavaju Komisiju i ESMA-u.** Te zaštitne mjere mogu posebno uključivati:
  - (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 prijenosa);
  - (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);

<sup>7</sup> **Direktiva 2007/36/EZ Europskog parlamenta i Vijeća od 11. srpnja 2007. o izvršavanju pojedinih prava dioničara trgovačkih društava uvrštenih na burzu (SL L 184, 14.7.2007., str. 17.).**

- (c) odredbu kojom se sprečava postojanje većih glasačkih prava koja nose dionice s višestrukim pravom glasa nakon određenog događaja (klauzula o vremenskom ograničenju valjanosti na temelju određenog događaja);
- (d) zahtjev da se **veća glasačka prava koja nose dionice s višestrukim pravom glasa ne odnose na pitanja povezana s izvršnim primitcima i dividendama ili za odobravanje transakcija s povezanim strankama.**

#### Članak 6.

### Transparentnost

1. Države članice osiguravaju da poduzeća sa strukturama dionica s višestrukim pravom glasa čijim se dionicama trguje ili će se trgovati na **uređenom tržištu**, rastućem tržištu MSP-ova, **ili na bilo kojem drugom MTP-u**, javno objave **u prospektu iz članka 6. Uredbe (EU) 2017/1129 Europskog parlamenta i Vijeća<sup>8</sup> ili u [prospektu EU-a za rast iz članka 15.a] te uredbe odnosno** u dokumentu o uvrštenju iz članka 33. stavka 3. točke (c) Direktive (EU) 2014/65/EU i u godišnjem financijskom izvještaju poduzeća iz članka 78. stavka 2. točke (g) Delegirane uredbe Komisije (EU) 2017/565<sup>9</sup> detaljne informacije o sljedećem:
    - (a) strukturi njihova kapitala, uključujući vrijednosne papire koji nisu uvršteni za trgovanje na **relevantnom** tržištu 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;
    - (b) svim ograničenjima prijenosa vrijednosnih papira, uključujući sve sporazume među dioničarima koji su poznati poduzeću, a koji bi mogli dovesti do ograničenja prijenosa vrijednosnih papira;
    - (c) identitetu imatelja svih vrijednosnih papira s posebnim kontrolnim pravima i opis tih prava;
    - (d) svim ograničenjima glasačkih prava, uključujući sve sporazume među dioničarima koji su poznati poduzeću, a koji bi mogli dovesti do ograničenja glasačkih prava;
    - (e) identitetu dioničara koji drže dionice s višestrukim pravom glasa i fizičkih ili pravnih osoba koje imaju pravo ostvarivati glasačka prava u ime tih dioničara, ako je primjenjivo.
  2. Ako su imatelji dionica s višestrukim pravom glasa ili osobe koje imaju pravo ostvarivati glasačka prava u njihovo ime odnosno imatelji vrijednosnih papira s posebnim pravima kontrole fizičke osobe, objavljivanje njihova identiteta podrazumijeva samo objavljivanje njihovih imena.
- 2.a Poduzeća sa strukturama s višestrukim pravom glasa čijim se dionicama trguje ili će se trgovati na uređenom tržištu, rastućem tržištu MSP-ova, ili na bilo kojem**

<sup>8</sup> **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.).**

<sup>9</sup> 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.).

*drugom MTP-u, koriste naziv dionica koji završava oznakom „WVR” (engl. weighted voting rights – ponderirano pravo glasa) kako bi javnosti jasno dala na znanje da se njihova dioničarska struktura razlikuje od dioničarske strukture tradicionalnih poduzeća.*

- 2.b** *Nacionalna nadležna tijela, uređena tržišta, rastuća tržišta MSP-ova i MTP-ovi razvijaju razumijevanje ulagatelja i svijest o oznaci WVR te o utjecaju na glasačka prava povezana s ulaganjem u poduzeća sa strukturama s višestrukim pravom glasa.*

#### Članak 7.

##### Preispitivanje

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

- (a) broj poduzeća uvrštenih za trgovanje dionicama s višestrukim pravom glasa;
- (b) sektor u kojem poduzeća iz točke (a) posluju i njihova tržišna kapitalizacija u trenutku izdavanja;
- (c) mjere za zaštitu ulagatelja koje primjenjuju poduzeća iz točke (a) u odnosu na strukture dionica s višestrukim pravom glasa.

#### Članak 8.

##### Prenošenje

1. Države članice stavljaju na snagu zakone i druge propise koji su potrebni radi usklađivanja s ovom Direktivom do ... [*12 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.
2. Države članice Komisiji dostavljaju tekst glavnih odredaba nacionalnog prava koje donesu u području na koje se odnosi ova Direktiva.

#### Članak 9.

##### Stupanje na snagu

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

#### Članak 10.

##### Adresati

Ova je Direktiva upućena državama članicama.

Sastavljeno u Bruxellesu,

*Za Europski parlament*  
*Predsjednica*  
[...]

*Za Vijeće*  
*Predsjednik*  
[...]



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

### 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 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.

*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 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 *glasackih prava*. U tim strukturama barem jedan razred dionica ima *manju*

*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

**glasачku vrijednost** od drugog razreda (ili drugih razreda) dionica s pravom glasa. Dionica koja nosi veći broj glasova jest dionica s višestrukim pravom glasa.

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 glasачku vrijednost. Dionice s višestrukim pravom glasa može obilježavati i povećanje glasачke vrijednosti tijekom vremena u kojem postoji vlasništvo nad dionicom, pri čemu povećana glasачka vrijednost istječe u trenutku prijenosa vlasništva. Veća glasачka 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 glasачke snage. Ti mehanizmi mogu uključivati dionice bez prava glasa, povlaštene dionice bez prava glasa i gornje granice za glasачka 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 glasачkih prava.

*Izmjena*

(4) Osim struktura dionica s višestrukim pravom glasa, postoje i drugi mehanizmi za jačanje kontrole koji omogućuju korištenje glasачke snage. Ti mehanizmi mogu uključivati dionice bez prava glasa, povlaštene dionice bez prava glasa i gornje granice za glasачka 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 glasачkih 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 ove Direktive.**

**Amandman 6**

**Prijedlog direktive**  
**Uvodna izjava 5.a (nova)**

*Tekst koji je predložila Komisija*

*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 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.**

**(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.

*Tekst koji je predložila Komisija*

(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 Vijeća<sup>39</sup> 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

*Izmjena*

(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 Vijeća<sup>39</sup> 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.

---

<sup>39</sup> 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 uvedu 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

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.

---

<sup>39</sup> 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.).

*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 uvedu strukture dionica s višestrukim pravom glasa prije

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.

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

*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 *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.

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 prijenesa) ili nastavak postojanja nakon određenog razdoblja od najviše deset godina (klauzula o vremenskom ograničenju valjanosti) ili nakon nastanka određenog događaja (klauzula o vremenskom ograničenju valjanosti na temelju određenog događaja).*

## 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 imatelji vrijednosnih papira. Trebalo bi navesti postoje li

*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 imatelji 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.

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 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

***(15) Kako bi se procijenila provedba i učinak ove Direktive, posebno mogući negativni učinci na sve uključene aktere***

Direktive, Komisija bi trebala preispitati ovu Direktivu **pet godina** nakon datuma njezina prenošenja.

*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*

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.

*Izmjena*

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

*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.*

*Izmjena*

**Briše se.**

### Amandman 21

#### Prijedlog direktive

##### Članak 4. – stavak 1.

*Tekst koji je predložila Komisija*

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.

*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 **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*

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

*Izmjena*

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*

*Izmjena*

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

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*

*Izmjena*

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:

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

*Izmjena*

(b) **uvesti 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;**

## **Amandman 30**

### **Prijedlog direktive**

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

*Tekst koji je predložila Komisija*

**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;**

*Izmjena*

**Briše se.**

## **Amandman 31**

### **Prijedlog direktive**

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

*Tekst koji je predložila Komisija*

**(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*

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

*Izmjena*

2. Države članice mogu propisati dodatne zaštitne mjere za odgovarajuću zaštitu dioničara ***koji ne drže dionice s višestrukim pravom glasa*** i interesa poduzeća.

## **Amandman 33**

### **Prijedlog direktive**

#### **Članak 5. – stavak 2. – točka a**

*Tekst koji je predložila Komisija*

***(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);***

*Izmjena*

***Briše se.***

## **Amandman 34**

### **Prijedlog direktive**

#### **Članak 5. – stavak 2. – točka b**

*Tekst koji je predložila Komisija*

***(b) odredbu kojom se sprečava postojanje većih glasačkih prava koja***

*Izmjena*

***Briše se.***



*nose dionice s višestrukim pravom glasa nakon određenog vremenskog razdoblja (klauzula o vremenskom ograničenju valjanosti);*

#### 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 vremenskom ograničenju valjanosti na temelju određenog događaja);*

**Briše se.**

#### Amandman 36

##### Prijedlog direktive

##### Članak 5. – stavak 2. – točka d

*Tekst koji je predložila Komisija*

*Izmjena*

*(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.*

**Briše se.**

#### Amandman 37

##### Prijedlog direktive

##### Članak 6. – stavak 1. – točka a

*Tekst koji je predložila Komisija*

*Izmjena*

(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

(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, prava i obveze koje nosi te njihov postotak u ukupnom dioničkom kapitalu i ukupnim glasačkim pravima;

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*

*Izmjena*

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:

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 izvyješću 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

<b>Naslov</b>	Strukture dionica s višestrukim pravom glasa u poduzećima koja traže uvrštenje svojih dionica za trgovanje na rastućem tržištu MSP-ova	
<b>Referentni dokumenti</b>	COM(2022)0761 – C9-0416/2022 – 2022/0406(COD)	
<b>Nadležni odbor</b> Datum objave na plenarnoj sjednici	ECON 1.2.2023	
<b>Odbori koji su dali mišljenje</b> Datum objave na plenarnoj sjednici	JURI 1.2.2023	
<b>Pridruženi odbori - datum objave na plenarnoj sjednici</b>	15.6.2023	
<b>Izjavitelj(ica) za mišljenje</b> Datum imenovanja	René Repasi 11.5.2023	
<b>Razmatranje u odboru</b>	27.6.2023	3.7.2023
<b>Datum usvajanja</b>	19.9.2023	
<b>Rezultat konačnog glasovanja</b>	+: 17	–: 0
	0:	1
<b>Zastupnici nazočni na konačnom glasovanju</b>	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	
<b>Zamjenici nazočni na konačnom glasovanju</b>	Patrick Breyer, Pascal Durand, Agnes Jongerius, Angelika Niebler	
<b>Zamjenici nazočni na konačnom glasovanju prema čl. 209. st. 7.</b>	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

## POSTUPAK U NADLEŽNOM ODBORU

<b>Naslov</b>	Strukture dionica s višestrukim pravom glasa u poduzećima koja traže uvrštenje svojih dionica za trgovanje na rastućem tržištu MSP-ova	
<b>Referentni dokumenti</b>	COM(2022)0761 – C9-0416/2022 – 2022/0406(COD)	
<b>Datum podnošenja EP-u</b>	8.12.2022	
<b>Nadležni odbor</b> Datum objave na plenarnoj sjednici	ECON 1.2.2023	
<b>Odbori koji daju mišljenje</b> Datum objave na plenarnoj sjednici	ITRE 1.2.2023	JURI 1.2.2023
<b>Pridruženi odbori</b> Datum objave na plenarnoj sjednici	ITRE 15.6.2023	JURI 15.6.2023
<b>Izvjestitelji</b> Datum imenovanja	Alfred Sant 25.1.2023	
<b>Razmatranje u odboru</b>	30.8.2023	
<b>Datum usvajanja</b>	24.10.2023	
<b>Rezultat konačnog glasovanja</b>	+: –: 0:	43 0 10
<b>Zastupnici nazočni na konačnom glasovanju</b>	Rasmus Andresen, Anna-Michelle Asimakopoulou, Marek Belka, Isabel Benjumea Benjumea, Stefan Berger, Gilles Boyer, Markus Ferber, Jonás Fernández, Giuseppe Ferrandino, Frances Fitzgerald, José Manuel García-Margallo y Marfil, Claude Gruffat, José Gusmão, Eero Heinäluoma, Danuta Maria Hübner, Stasys Jakeliūnas, Othmar Karas, Billy Kelleher, Ondřej Kovařík, Georgios Kyrtos, Aurore Lalucq, Philippe Lamberts, Aušra Maldeikienė, Pedro Marques, Siegfried Mureşan, Caroline Nagtegaal, Denis Nesci, Luděk Niedermayer, Dimitrios Papadimoulis, Piernicola Pedicini, Lídia Pereira, Kira Marie Peter-Hansen, Eva Maria Poptcheva, Evelyn Regner, Antonio Maria Rinaldi, Dorien Rookmaker, Alfred Sant, Joachim Schuster, Ralf Seekatz, Paul Tang, Irene Tinagli, Inese Vaidere, Johan Van Overtveldt, Stéphanie Yon-Courtin	
<b>Zamjenici nazočni na konačnom glasovanju</b>	Damien Carême, Eider Gardiazabal Rubial, Martin Hlaváček, Chris MacManus, Margarida Marques, Laurence Sailliet	
<b>Zamjenici nazočni na konačnom glasovanju prema čl. 209. st. 7.</b>	Theresa Bielowski, Anna Bonfrisco, Elena Lizzi	
<b>Datum podnošenja</b>	26.10.2023	

## POIMENIČNO KONAČNO GLASOVANJE U NADLEŽNOM ODBORU

43	+
ECR	Denis Nesci, Dorien Rookmaker, Johan Van Overtveldt
ID	Anna Bonfrisco, Elena Lizzi, Antonio Maria Rinaldi
PPE	Anna-Michelle Asimakopoulou, Isabel Benjumea Benjumea, Stefan Berger, Markus Ferber, Frances Fitzgerald, José Manuel García-Margallo y Marfil, Danuta Maria Hübner, Othmar Karas, Aušra Maldeikienė, Siegfried Mureşan, Luděk Niedermayer, Lídia Pereira, Laurence Sailliet, Ralf Seekatz, Inese Vaidere
Renew	Gilles Boyer, Giuseppe Ferrandino, Martin Hlaváček, Billy Kelleher, Ondřej Kovařík, Georgios Kyrtos, Caroline Nagtegaal, Eva Maria Poptcheva, Stéphanie Yon-Courtin
S&D	Marek Belka, Theresa Bielowski, Jonás Fernández, Eider Gardiazabal Rubial, Eero Heinäluoma, Aurore Lalucq, Margarida Marques, Pedro Marques, Evelyn Regner, Alfred Sant, Joachim Schuster, Paul Tang, Irene Tinagli

0	-

10	0
The Left	José Gusmão, Chris MacManus, Dimitrios Papadimoulis
Verts/ALE	Rasmus Andresen, Damien Carême, Claude Gruffat, Stasys Jakeliūnas, Philippe Lamberts, Piernicola Pedicini, Kira Marie Peter-Hansen

Korišteni znakovi:

+ : za

- : protiv

0 : suzdržani