



---

Dokument zasedanja

---

**A9-0300/2023**

26.10.2023

**\*\*\*I**

## **POROČILO**

o predlogu direktive Evropskega parlamenta in Sveta o delniških strukturah z različnimi glasovalnimi pravicami v podjetjih, ki želijo uvrstiti svoje delnice v trgovanje na zagonskem trgu MSP  
(COM(2022)0761 – C9-0416/2022 – 2022/0406(COD))

Odbor za ekonomske in monetarne zadeve

Poročevalec: Alfred Sant

Pripravljaec mnenja pridruženih odborov v skladu s členom 57 Poslovnika:  
René Repasi za Odbor za pravne zadeve

### ***Oznake postopkov***

- \* Postopek posvetovanja
- \*\*\* Postopek odobritve
- \*\*\*I Redni zakonodajni postopek (prva obravnava)
- \*\*\*II Redni zakonodajni postopek (druga obravnava)
- \*\*\*III Redni zakonodajni postopek (tretja obravnava)

(Vrsta postopka je odvisna od pravne podlage, ki je predlagana v osnutku akta.)

### ***Predlogi sprememb k osnutku akta***

#### **Spremembe, ki jih predlaga Parlament, v dveh stolpcih**

Izbrisano besedilo je označeno s ***kreplekim poševnim tiskom*** v levem stolpcu, zamenjano besedilo s ***kreplekim poševnim tiskom*** v obeh stolpcih, novo besedilo pa s ***kreplekim poševnim tiskom*** v desnem stolpcu.

Prva in druga vrstica glave vsakega predloga spremembe navajata zadevni del besedila v obravnavanem osnutku akta. Če predlog spremembe zadeva obstoječi akt, ki se ga želi spremeniti z osnutkom akta, glava poleg tega vsebuje še tretjo in četrto vrstico, ki navajata obstoječi akt oziroma zadevno določbo tega akta.

#### **Spremembe, ki jih predlaga Parlament, v obliki konsolidiranega besedila**

Novo besedilo je označeno s ***kreplekim poševnim tiskom***. Izbrisano besedilo je označeno s simbolom **■** ali prečrtano. Zamenjano besedilo je izbrisano ali prečrtano, besedilo, ki ga nadomešča, pa je označeno s ***kreplekim poševnim tiskom***.

Izjema so spremembe izključno tehnične narave, ki so jih vnesle službe z namenom priprave končnega besedila in niso označene.

## VSEBINA

	<b>Stran</b>
OSNUTEK ZAKONODAJNE RESOLUCIJE EVROPSKEGA PARLAMENTA .....	5
MNENJE ODBORA ZA PRAVNE ZADEVE.....	15
POSTOPEK V PRISTOJNEM ODBORU .....	37
POIMENSKO GLASOVANJE PRI KONČNEM GLASOVANJU V PRISTOJNEM ODBORU .....	38



## OSNUTEK ZAKONODAJNE RESOLUCIJE EVROPSKEGA PARLAMENTA

**o predlogu direktive Evropskega parlamenta in Sveta o delniških strukturah z različnimi glasovalnimi pravicami v podjetjih, ki želijo uvrstiti svoje delnice v trgovanje na zagonskem trgu MSP  
(COM(2022)0761 – C9-0416/2022 – 2022/0406(COD))**

**(Redni zakonodajni postopek: prva obravnava)**

*Evropski parlament,*

- ob upoštevanju predloga Komisije Evropskemu parlamentu in Svetu (COM(2022)0761),
  - ob upoštevanju člena 294(2), člena 50(1), člena 50(2), točka (g), in člena 114 Pogodbe o delovanju Evropske unije, na podlagi katerih je Komisija podala predlog Parlamentu (C9-0416/2022),
  - ob upoštevanju člena 294(3) Pogodbe o delovanju Evropske unije,
  - ob upoštevanju mnenja Evropskega ekonomsko-socialnega odbora z dne 23. marca 2023<sup>1</sup>,
  - ob upoštevanju člena 59 Poslovnika,
  - ob upoštevanju mnenja Odbora za pravne zadeve,
  - ob upoštevanju poročila Odbora za ekonomske in monetarne zadeve (A9-0300/2023),
1. sprejme stališče v prvi obravnavi, kakor je določeno v nadaljevanju;
  2. poziva Komisijo, naj mu zadevo ponovno predloži, če svoj predlog nadomesti, ga bistveno spremeni ali ga namerava bistveno spremeniti;
  3. naroči svoji predsednici, naj stališče Parlamenta posreduje Svetu in Komisiji ter nacionalnim parlamentom.

---

<sup>1</sup> UL C 184, 25.5.2023, str. 103.

## Predlog spremembe 1

### PREDLOGI SPREMEMB EVROPSKEGA PARLAMENTA \*

k predlogu Komisije.

-----  
2022/0406 (COD)

Predlog

### DIREKTIVA EVROPSKEGA PARLAMENTA IN SVETA

**o delniških strukturah z različnimi glasovalnimi pravicami v podjetjih, ki želijo uvrstiti svoje delnice v trgovanje na zagonskem trgu MSP**

(Besedilo velja za EGP)

EVROPSKI PARLAMENT IN SVET EVROPSKE UNIJE STA –

ob upoštevanju Pogodbe o delovanju Evropske unije in zlasti člena 50(1), člena 50(2), točka (g), in člena 114 Pogodbe,  
ob upoštevanju predloga Evropske komisije,  
po posredovanju osnutka zakonodajnega akta nacionalnim parlamentom,  
ob upoštevanju mnenja Evropskega ekonomsko-socialnega odbora<sup>2</sup>,  
v skladu z rednim zakonodajnim postopkom,  
ob upoštevanju naslednjega:

- (1) Za povečanje privlačnosti *kapitalskih* trgov *Unije* in zmanjšanje neenakosti za podjetja, ki se želijo uvrstiti v trgovanje na enotnem trgu, je treba odpraviti ovire za dostop do takih trgov, ki izhajajo iz regulativnih ovir. Podjetja bi morala *ob spoštovanju ustreznih zaščitnih ukrepov, določenih v pravu Unije in nacionalnem pravu*, imeti možnost, da izberejo strukture upravljanja, ki najbolj ustrezajo njihovi razvojni fazi, tudi tako, da obvladujočim delničarjem teh podjetij omogočijo, da ohranijo nadzor nad poslovanjem po dostopu do *reguliranih trgov*, zagonskih trgov MSP, *ali katerih koli drugih večstranskih sistemov trgovanja (MTF)*, hkrati pa uživajo ugodnosti, povezane s trgovanjem na teh trgih, dokler se še naprej varujejo pravice manjšinskih delničarjev.
- (2) Strah pred izgubo obvladovanja podjetja je glavni dejavnik, ki odvrča obvladujoče delničarje od trgovanja na *javnih trgih*. Uvrstitev v trgovanje običajno vključuje razvodenitev lastništva za obvladujoče delničarje, s čimer se zmanjša njihov vpliv na pomembne naložbe ter *strateške* in poslovne odločitve v podjetju. Ohranjanje

---

\* Spremembe: krepki ležeči tisk označuje novo ali spremenjeno besedilo, simbol ■ pa tiste dele besedila, ki so bili črtani.

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

obvladovanja podjetja je lahko zlasti pomembno za zagonska podjetja in podjetja z dolgoročnimi projekti, ki zahtevajo znatne začetne stroške, saj želijo uresničiti svojo vizijo, ne da bi postala preveč izpostavljena tržnim nihanjem. ***Delničarje MSP in družinskih podjetij bi lahko strah pred izgubo obvladovanja podjetja odvrnil od prizadevanja za kotiranje na javnih trgih.***

- (3) Delniške strukture z različnimi glasovalnimi pravicami, so učinkovit mehanizem, ki obvladujočim delničarjem omogoča, da ohranijo pooblastila za odločanje v podjetju, hkrati pa pridobivajo finančna sredstva od javnosti. Delniške strukture z različnimi glasovalnimi pravicami so oblika mehanizma za povečanje obvladovanja, ki vključuje vsaj dva razločljiva razreda delnic z različnim številom glasovalnih pravic. V takih strukturah ima vsaj eden od razredov delnic ***manj glasov na delnico*** kot drug razred (ali razredi) delnic z glasovalnimi pravicami. Delnica z višjim številom glasov je delnica z večjo glasovalno močjo.
- (4) Poleg delniških struktur z različnimi glasovalnimi pravicami obstajajo tudi drugi mehanizmi za povečanje obvladovanja, ki omogočajo vzvod za povečanje glasovalne moči. Taki mehanizmi lahko vključujejo delnice brez glasovalne pravice, prednostne delnice brez glasovalne pravice in zgornje meje za glasovalne pravice. Vendar lahko ti alternativni mehanizmi za povečanje obvladovanja zaradi toge zasnove omejijo znesek kapitala, ki ga lahko podjetje zbere ob uvrstitvi v trgovanje .
- (5) Delnice zvestobe tako kot delnice z večjo glasovalno močjo delničarju zagotavljajo večje glasovalne pravice. Delničar lahko pridobi dodatne glasovalne pravice, povezane z delnicami zvestobe, če poseduje delnico določen čas in izpolnjuje določene pogoje. Delnice zvestobe so mehanizem za povečanje obvladovanja, ki je zasnovan tako, da spodbuja stabilnejše, dolgoročno usmerjeno lastništvo med delničarji, ne povečuje pa privlačnosti zbiranja finančnih sredstev od javnosti. Zato ni primerno, da bi delnice zvestobe vključili v področje uporabe te direktive.
- (6) Med državami članicami obstajajo precejšnje razlike med nacionalnimi določbami o delnicah z večjo glasovalno močjo. Nekatere države članice dovoljujejo delniške strukture z različnimi glasovalnimi pravicami, druge pa jih prepovedujejo. V nekaterih državah članicah je prepoved delnic z večjo glasovalno močjo omejena na delniške družbe, v drugih pa velja za vsa podjetja. Razlike v nacionalnih ureditvah ustvarjajo ovire za prosti pretok kapitala na notranjem trgu. Poleg tega regulativna razdrobljenost ustvarja neenake konkurenčne pogoje za podjetja v različnih državah članicah. Podjetja v državi članici, ki prepoveduje delniške strukture z različnimi glasovalnimi pravicami, se morajo preseliti v drugo državo članico ali celo iz Unije, če se želijo uvrstiti v trgovanje z delnicami z večjo glasovalno močjo, in se zato soočajo z višjimi stroški. V nekaterih primerih se lahko podjetja zaradi teh višjih stroškov odločijo, da ne bodo zbirala sredstev od javnosti, kar lahko omeji njihove možnosti financiranja. Taki premisleki so zlasti pomembni za MSP in zagonska podjetja, ki nimajo finančnih sredstev za kritje teh stroškov.
- (7) Države članice bi morale podjetjem omogočiti, da sprejmejo delniške strukture z različnimi glasovalnimi pravicami, ki bi jim omogočile, da se uvrstijo v trgovanje na ***reguliranem trgu***, zagonskem trgu MSP ***ali katerem koli drugem MTF***, ne da bi se morali njihovi obvladujoči delničarji odreči obvladovanju. Medtem ko je uvrstitev v trgovanje na reguliranih trgih ***na splošno*** primernejša za večja in zrela podjetja, so zagonski trgi MSP na splošno primernejši za MSP. Zagonski trgi MSP so bili prvotno zasnovani kot mesta trgovanja, namenjena MSP, z regulativno obravnavo, ki upošteva

posebnosti MSP. Direktiva 2014/65/EU Evropskega parlamenta in Sveta<sup>3</sup> zahteva, da MSP predstavljajo vsaj 50 % izdajateljev finančnih instrumentov, uvrščenih v trgovanje na zagonskih trgih MSP. Podjetja, ki niso MSP, imajo na splošno bolj likvidne vrednostne papirje, zato lahko zaradi njihove uvrstitve na zagonske trge MSP ti ustvarjajo višje pristojbine za trgovanje, s čimer ohranjajo dobičkonosnost svojega poslovnega modela. Da pa bi vlagateljem zagotovili jasnost, za vse izdajatelje na zagonskih trgih MSP, ne glede na njihovo velikost, trenutno veljajo enaka pravila. ■

- (8) Države članice bi morale imeti možnost, da uvedejo ali ohranijo v veljavi nacionalne določbe, ki podjetjem omogočajo, da sprejmejo te strukture za namene, ki niso prva uvrstitev delnic v trgovanje na **reguliranem trgu**, zagonskem trgu MSP **ali katerem koli drugem MTF**. To lahko vključuje tudi primere, ko podjetja preidejo z zagonskega trga MSP na reguliran trg, pri čemer obdržijo delnice z večjo glasovalno močjo.
- (9) ■ Države članice podjetjem ne bi smele preprečevati, da pred uvrstitvijo delnic v trgovanje sprejmejo delniške strukture z različnimi glasovalnimi pravicami. Vendar bi bilo treba državam članicam dovoliti, da določijo, da je uveljavljanje večjih glasovalnih pravic, tj. dodatnih glasovalnih pravic, vezanih na delnice z večjo glasovalno močjo, v primerjavi z glasovalnimi pravicami delnic drugih razredov, pogojeno z uvrstitvijo delnic v trgovanje na **reguliranem trgu**, zagonskem trgu MSP **ali katerem koli drugem MTF** v eni ali več državah članicah. V tem primeru in do uvrstitve v trgovanje bi morale imeti delnice z večjo glasovalno močjo enake glasovalne pravice kot drugi razredi delnic v podjetju. To bi zagotovilo, da bi delnice z večjo glasovalno močjo spodbujale pravo prvo uvrstitev v trgovanje na **reguliranem trgu**, zagonskem trgu MSP **ali katerem koli drugem MTF**.
- (10) Zaradi zmanjšane glasovalne moči neobvladujočih delničarjev v podjetju glede na njihove naložbe lahko delniške strukture z različnimi glasovalnimi pravicami obvladujočim delničarjem tega podjetja zagotovijo neprekinjeno obvladovanje in tako vodijo do utrditve položaja obvladujočih delničarjev. To lahko poveča tveganje, da bodo obvladujoči delničarji z obvladovanjem pridobili koristi samo zase. Za obvladovanje teh tveganj bi morali za sprejetje delniških struktur z različnimi glasovalnimi pravicami veljati zaščitni ukrepi za zaščito manjšinskih delničarjev.
- (11) Države članice, ki dovoljujejo delnice z večjo glasovalno močjo, zagotavljajo zaščitne ukrepe za zaščito manjšinskih delničarjev in interesov podjetja. Vendar se obstoječi zaščitni ukrepi med državami članicami razlikujejo zaradi nacionalnih posebnosti in različnih sistemov prava gospodarskih družb. Ob upoštevanju ciljev notranjega trga, kot so določeni zlasti v členu 50(2), točka (g), Pogodbe o delovanju Evropske unije, bi morale države članice v svoji nacionalni zakonodaji o delniških strukturah z različnimi glasovalnimi pravicami zagotoviti usklajen pristop v zvezi z zaščito interesov manjšinskih delničarjev in podjetja. To vključuje zaščito pred odločitvami, ki povzročajo tveganja za človekove pravice, podnebne spremembe in okolje ali vodijo do negativnih posledic zanje. Na podlagi tega usklajenega pristopa bi morale vse države članice zagotoviti, da se vsaka odločitev o sprejetju delniške strukture z različnimi glasovalnimi pravicami ali o spremembi te strukture, če vpliva na glasovalne pravice, sprejme s kvalificirano večino na skupščini delničarjev. **V družbah z več razredi delnic bi bilo treba to kvalificirano večino izračunati na podlagi skupnega števila oddanih**

---

<sup>3</sup> Direktiva 2014/65/EU Evropskega parlamenta in Sveta z dne 15. maja 2014 o trgih finančnih instrumentov ter spremembi Direktive 2002/92/ES in Direktive 2011/61/EU (UL L 173, 12.6.2014, str. 349).



*glasov in števila glasov v vsakem razredu delnic, na katere se nanaša odločitev.* Poleg tega bi morale države članice omejiti glasovalno moč delnic z večjo glasovalno močjo z uvedbo omejitev glede zasnove take delniške strukture *in* glede uveljavljanja glasovalnih pravic, povezanih s takimi delnicami, pri sprejemanju nekaterih odločitev. Omejitve uveljavljanja glasovalnih pravic se lahko izvede z zahtevo, da je za odobritev s kvalificirano večino potrebna kvalificirana večina glasov, oddanih na skupščini delničarjev, in delniškega kapitala, zastopanega na skupščini delničarjev.

- (11a) *Delnice z večjo glasovalno močjo lahko podjetje zaščitijo pred prevelikim osredotočanjem na kratkoročne interese, saj dajejo večjo moč ustanoviteljem in dolgoročnim delničarjem. Da bi spodbudili dolgoročno trajnostno rast, bi lahko podjetja, ki izdajajo delnice z večjo glasovalno močjo, objavila poročilo, v katerem bi bilo podrobno opisano, kako bo njihova struktura delnic prispevala k spodbujanju interesov vseh zainteresiranih strani.*
- (12) Državam članicam bi morala biti prepuščena presoja, da po potrebi uvedejo dodatne zaščitne ukrepe za zagotovitev ustrezne zaščite interesov manjšinskih delničarjev in podjetja. Države članice bi morale oceniti ustreznost dodatnih zaščitnih ukrepov glede na njihovo učinkovitost pri zaščiti interesov manjšinskih delničarjev in podjetja, hkrati pa zagotoviti, da takšni zaščitni ukrepi ne bodo izničili namena delniških struktur z različnimi glasovalnimi pravicami, tj. možnosti, da obvladujoči delničarji podjetja vplivajo na pomembne odločitve, vključno z imenovanjem direktorjev.
- (13) Razkritje točnih, celovitih in pravočasnih informacij o izdajateljih krepí zaupanje vlagateljev in omogoča informirano sprejemanje naložbenih odločitev. Tako informirano sprejemanje naložbenih odločitev povečuje zaščito vlagateljev in učinkovitost trga. *Države članice bi zato morale od podjetij z delniškimi strukturami z različnimi glasovalnimi pravicami zahtevati, da imajo na koncu imena delnice oznako „WVR“ (Weighted Voting Rights, tj. tehtane glasovalne pravice), da se javnost jasno seznaní, da se njihova struktura delničarjev in profil likvidnosti razlikujeta od profila tradicionalnih podjetij.* Države članice bi morale od podjetij z delniškimi strukturami z različnimi glasovalnimi pravicami zahtevati *tudi*, da ob uvrstitvi v trgovanje ter v rednih časovnih presledkih v letnem računovodskem poročilu objavljajo podrobne informacije o svoji delniški strukturi in sistemu korporativnega upravljanja. V takih informacijah bi morale biti navedeno, ali obstajajo kakršne koli omejitve glede posedovanja vrednostnih papirjev, vključno s tem, ali je za kakršen koli prenos vrednostnih papirjev potrebna odobritev podjetja ali drugih imetnikov vrednostnih papirjev. Navedene bi morale biti *tudi* vse omejitve glasovalnih pravic, na primer omejitve glasovalnih pravic imetnikov na določen odstotek ali število glasov, roki za izvajanje glasovalnih pravic, ali sistemi, v katerih so finančne pravice, ki jih prinašajo vrednostni papirji, ločene od posedovanja vrednostnih papirjev. *Te informacije bi bilo treba posodabljati v rednih presledkih in ob vsaki pomembni spremembi v lastništvu ali obvladovanju delnic s posebnimi glasovalnimi pravicami.* Poleg tega bi morala ta podjetja *v skladu z obstoječo zakonodajo o preglednosti* razkriti identiteto imetnikov delnic z večjo glasovalno močjo, fizičnih oseb, ki so upravičene do uveljavljanja glasovalnih pravic v njihovem imenu, in oseb, ki imajo posebne pravice do obvladovanja, da bi vlagateljem kot članom širše javnosti zagotovili preglednost glede končnega lastništva in dejanskega vpliva na podjetje. To bi vlagateljem omogočilo sprejemanje informiranih odločitev in s tem okrepilo njihovo zaupanje glede dobrega delovanja kapitalskih trgov.

- (14) Ker ciljev te direktive, in sicer povečanja možnosti financiranja za podjetja in povečanja privlačnosti zagonskih trgov MSP, države članice ne morejo v zadostni meri in pravočasno doseči same, temveč se lahko zaradi obsega in učinkov ukrepov učinkoviteje in hitreje dosežejo na ravni Unije, lahko Unija sprejme ukrepe v skladu z načelom subsidiarnosti iz člena 5 Pogodbe o Evropski uniji. V skladu z načelom sorazmernosti iz navedenega člena ta direktiva ne presega tistega, kar je potrebno za doseganje navedenih ciljev.
- (15) **Za oceno izvajanja te direktive in njenih učinkov, zlasti morebitnih negativnih učinkov na vse zainteresirane strani ter da** bi se upošteval razvoj na trgih in drugih področjih prava Unije ali izkušnje držav članic z izvajanjem te direktive, bi morala Komisija to direktivo pregledati **tri** leta po datumu prenosa **in nato vsaka tri leta**.
- (16) V skladu s Skupno politično izjavo z dne 28. septembra 2011 držav članic in Komisije o obrazložitvenih dokumentih<sup>4</sup> se države članice zavezujejo, da bodo v upravičenih primerih obvestilu o ukrepih za prenos priložile enega ali več dokumentov, v katerih se pojasni razmerje med elementi direktive in ustreznimi deli nacionalnih instrumentov za prenos. Zakonodajalec meni, da je posredovanje takih dokumentov v primeru te direktive upravičeno.
- (17) V skladu s členom 42(1) Uredbe (EU) 2018/1725 Evropskega parlamenta in Sveta<sup>5</sup> je bilo opravljeno posvetovanje z Evropskim nadzornikom za varstvo podatkov, ki je izdal mnenje dne [XX.XX.2022/2023]<sup>6</sup>,

SPREJELA NASLEDNJO DIREKTIVO:

## Člen 1

### Predmet urejanja

Ta direktiva določa skupna pravila o delniških strukturah z različnimi glasovalnimi pravicami v podjetjih, ki zaprosijo za uvrstitev svojih delnic v trgovanje na **reguliranem trgu**, zagonskem trgu MSP **ali katerem koli drugem večstranskem sistemu trgovanja** v eni ali več državah članicah in ki delnic **še** nimajo uvrščenih v trgovanje na nobenem mestu trgovanja.

## Člen 2

### Opredelitev pojmov

V tej direktivi se uporabljajo naslednje opredelitve pojmov:

- (a) „podjetje“ pomeni pravni subjekt, registriran kot ena od oblik družb iz Priloge **II** k Direktivi (EU) 2017/1132;
- (b) „delnice z večjo glasovalno močjo“ pomeni delnice, ki pripadajo razločljivemu in ločenemu razredu ter imajo pri zadevah, o katerih se odloča na skupščini

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

<sup>5</sup> Uredba (EU) 2018/1725 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 23. oktobra 2018 o varstvu posameznikov pri obdelavi osebnih podatkov v institucijah, organih, uradih in agencijah Unije in o prostem pretoku takih podatkov ter o razveljavitvi Uredbe (ES) št. 45/2001 in Sklepa št. 1247/2002/ES (Besedilo velja za EGP), (UL L 295, 21.11.2018, str. 39).

<sup>6</sup> [UL: dodati opombo, ko bo na voljo].

delničarjev, **več glasov na delnico** kot drug razred delnic z glasovalnimi pravicami;

- (c) „delniška struktura z različnimi glasovalnimi pravicami“ pomeni delniško strukturo podjetja, ki vsebuje vsaj en razred delnic z večjo glasovalno močjo;
- (d) „mesto trgovanja“ pomeni mesto trgovanja, kot je opredeljeno v členu 4(1), točka 24, Direktive 2014/65/EU;
- (e) „zagonski trg MSP“ pomeni zagonski trg MSP, kot je opredeljen v členu 4(1), točka 12, Direktive 2014/65/EU;
- (f) **„regulirani trg“ pomeni regulirani trg, kot je opredeljen v členu 4(1), točka 21, Direktive 2014/65/EU;**
- (fa) **„večstranski sistem trgovanja“ ali „MTF“ pomeni večstranski sistem trgovanja, kakor je opredeljen v členu 4(1), točka 22, Direktive 2014/65/EU.**



#### Člen 4

##### **Sprejetje delniških struktur z različnimi glasovalnimi pravicami**

1. Države članice zagotovijo, da imajo podjetja, ki nimajo uvrščenih delnic na mestu trgovanja, pravico sprejeti delniško strukturo z različnimi glasovalnimi pravicami za uvrstitev delnic v trgovanje na **reguliranem trgu**, zagonskem trgu MSP **ali katerem koli drugem MTF** v eni ali več državah članicah. Države članice ne smejo preprečiti uvrstitve delnic podjetja v trgovanje na **reguliranem trgu**, zagonskem trgu MSP **ali katerem koli drugem MTF**, ker je podjetje sprejelo delniško strukturo z različnimi glasovalnimi pravicami.
2. Pravica iz odstavka 1 zajema pravico do sprejetja delniških struktur z različnimi glasovalnimi pravicami pred uvrstitvijo delnic v trgovanje na **reguliranem trgu**, zagonskem trgu MSP **ali katerem koli drugem MTF**.
3. Države članice lahko uveljavljanje večjih glasovalnih pravic, povezanih z delnicami z večjo glasovalno močjo, pogojijo z uvrstitvijo delnic v trgovanje na **reguliranem trgu**, zagonskem trgu MSP **ali katerem koli drugem MTF** v eni ali več državah članicah.
- 3a. **Države članice zagotovijo, da odločitev družbe o sprejetju ali spremembi delniške strukture z več glasovalnimi pravicami sprejme skupščina delničarjev z vsaj kvalificirano večino oddanih glasov, kot je določeno v nacionalni zakonodaji. Države članice ne pogojujejo sprejetja takšne strukture z zagotavljanjem okrepljenih ekonomskih pravic za delnice brez večjih glasovalnih pravic.**

**Če obstaja več razredov delnic, je odločitev o sprejetju delniške strukture z več glasovalnimi pravicami predmet ločenega glasovanja znotraj vsakega razreda delnic, katerih pravice so prizadete.**

#### Člen 5

##### **Zaščitni ukrepi v podjetjih, ki so sprejela delniško strukturo z različnimi glasovalnimi pravicami**

1. Države članice **zagotovijo, da so v podjetjih, ki so sprejela delniško strukturo z različnimi glasovalnimi pravicami v skladu s to direktivo, vzpostavljeni primerni zaščitni ukrepi, s katerimi se zagotavlja ustrezna zaščita** interesov delničarjev, ki nimajo delnic z večjo glasovalno močjo **█**. V ta namen države članice **█** :
  - (a) **uvedejo največje dovoljeno razmerje glasov od ena proti dva do ena proti dvanajst in omejitev najvišjega odstotka delniškega kapitala v posesti delničarjev, ki ga lahko predstavlja celota delnic z večjo glasovalno močjo;**  
**█**
  - (b) omejijo vpliv, ki ga imajo delnice z večjo glasovalno močjo na proces odločanja na skupščini delničarjev, z uvedbo zahteve, da se odločitve skupščine delničarjev, pri katerih se uporablja glasovanje s kvalificirano večino, razen imenovanja in razrešitve direktorjev, ter operativne odločitve, ki jih sprejmejo direktorji in se predložijo skupščini delničarjev v odobritev, sprejmejo s:
    - (i) **kvalificirano večino oddanih glasov, kot je določena v nacionalni zakonodaji, in kvalificirano večino delniškega kapitala, zastopanega na skupščini, ali števila delnic, zastopanih na skupščini; ali**
    - (ii) **kvalificirano večino oddanih glasov, kot je določena v nacionalni zakonodaji, pri čemer se o takih odločitvah glasuje tudi ločeno znotraj vsakega razreda delnic, na pravice katerih se odločitev nanaša;**
  - (ba) **izključijo uporabo večjih glasovalnih pravic, povezanih z delnicami z večjo glasovalno močjo, na skupščini delničarjev med glasovanjem o predlogih, ki jih vložijo delničarji v skladu s členom 6(1) Direktive 2007/36/ES Evropskega parlamenta in Sveta<sup>7</sup>, zlasti o zadevah, povezanih z vplivom poslovanja družbe na človekove pravice in okolje.**
2. Države članice lahko določijo dodatne zaščitne ukrepe za zagotovitev ustrezne zaščite interesov delničarjev, ki nimajo delnic z večjo glasovalno močjo, in interesov podjetja. **Ti zaščitni ukrepi se posredujejo Komisiji in Evropskemu organu za vrednostne papirje in trge.** Ti zaščitni ukrepi lahko vključujejo zlasti:
  - (a) določbo, s katero se prepreči, da bi se večje glasovalne pravice, povezane z delnicami z večjo glasovalno močjo, prenesle na tretje osebe ali da bi ob smrti, nezmožnosti za delo ali upokojitvi prvotnega imetnika delnic z večjo glasovalno močjo še naprej obstajale (klavzula o omejitvi veljavnosti v zvezi s prenosom);
  - (b) določbo, s katero se prepreči, da bi večje glasovalne pravice, povezane z delnicami z večjo glasovalno močjo, po določenem obdobju še naprej obstajale (klavzula o časovni omejitvi veljavnosti);
  - (c) določbo, s katero se prepreči, da bi večje glasovalne pravice, povezane z delnicami z večjo glasovalno močjo, po določenem dogodku še naprej obstajale (klavzula o omejitvi veljavnosti na podlagi določenega dogodka);
  - (d) **zahteva, da se večje glasovalne pravice, povezane z delnicami z večjo glasovalno močjo, ne uporabljajo v zadevah v zvezi s politiko prejemkov in dividend vodstvenih delavcev ali z odobritvijo poslov s povezanimi strankami.**

<sup>7</sup> **Direktiva 2007/36/ES Evropskega parlamenta in Sveta z dne 11. julija 2007 o uveljavljanju določenih pravic delničarjev družb, ki kotirajo na borzi (UL L 184, 14.7.2007, str. 17).**

## Člen 6

### Preglednost

1. Države članice zagotovijo, da podjetja z delniškimi strukturami z različnimi glasovalnimi pravicami, z delnicami katerih se trguje ali se bo trgovalo na **reguliranem trgu**, zagonskem trgu MSP **ali katerem koli drugem MTF**, v **prospektu iz člena 6 Uredbe (EU) 2017/1129 Evropskega parlamenta in Sveta**<sup>8</sup> ali v [dokumentu EU o izdajah za rast iz člena 15a navedene uredbe] ali v dokumentu o uvrstitvi iz člena 33(3), točka (c), Direktive (EU) 2014/65/EU in v letnem računovodskem poročilu podjetja iz člena 78(2), točka (g), Delegirane uredbe Komisije (EU) 2017/565<sup>9</sup> javno objavijo podrobne informacije o vsem naslednjem:
  - (a) strukturi svojega kapitala, vključno z vrednostnimi papirji, ki niso uvrščeni v trgovanje na **upoštevem** zagonskem trgu MSP v državi članici, z navedbo različnih razredov delnic in, za vsak razred delnic, pravic in dolžnosti, povezanih s tem razredom, ter odstotka skupnega delniškega kapitala in skupnih glasovalnih pravic, ki jih predstavlja tak razred;
  - (b) vseh omejitev glede prenosa vrednostnih papirjev, vključno z vsemi dogovori med delničarji, ki so znani podjetju in bi lahko pomenili omejitve prenosa vrednostnih papirjev;
  - (c) identiteti imetnikov vseh vrednostnih papirjev s posebnimi pravicami do obvladovanja in opis teh pravic;
  - (d) vseh omejitev glede glasovalnih pravic, vključno z vsemi dogovori med delničarji, ki so znani podjetju in bi lahko pomenili omejitve glasovalnih pravic;
  - (e) identiteti delničarjev, ki imajo delnice z večjo glasovalno močjo, in fizične ali pravne osebe, ki je upravičena do uveljavljanja glasovalnih pravic v imenu teh delničarjev, kadar je to ustrezno.
2. Če so imetniki delnic z večjo glasovalno močjo, osebe, upravičene do uveljavljanja glasovalnih pravic v njihovem imenu, ali imetniki vrednostnih papirjev s posebnimi pravicami do obvladovanja fizične osebe, se za razkritje njihove identitete zahteva le razkritje njihovih imen.
  - 2a. **Podjetja z delniškimi strukturami z različnimi glasovalnimi pravicami, z delnicami katerih se trguje ali se bo trgovalo na reguliranem trgu ali zagonskem trgu MSP ali katerem koli drugem MTF, imajo na koncu imena delnice oznako „WVR“ (angl. Weighted Voting Rights, tj. tehtane glasovalne pravice), s čimer je javnost jasno obveščena, da je njihova delniška struktura drugačna od tradicionalnih podjetij.**
  - 2b. **Pristojni nacionalni organi, regulirani trgi, zagonski trgi MSP in MTF spodbujajo razumevanje in ozaveščenost vlagateljev glede oznake WVR (Weighted Voting Rights, tj. tehtane glasovalne pravice) in vpliva na glasovalne pravice v povezavi z vlaganjem v podjetja z delniškimi strukturami z različnimi glasovalnimi pravicami.**

<sup>8</sup> Uredba (EU) 2017/1129 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 14. junija 2017 o prospektu, ki se objavi ob ponudbi vrednostnih papirjev javnosti ali njihovi uvrstitvi v trgovanje na reguliranem trgu, in razveljavitvi Direktive 2003/71/ES (UL L 168, 30.6.2017, str. 12).

<sup>9</sup> Delegirana uredba Komisije (EU) 2017/565 z dne 25. aprila 2016 o dopolnitvi Direktive 2014/65/EU Evropskega parlamenta in Sveta v zvezi z organizacijskimi zahtevami in pogoji poslovanja investicijskih podjetij ter opredeljenimi izrazi za namene navedene direktive (UL L 87, 31.3.2017, str. 1).

## Člen 7

### Pregled

Komisija do [*tri* leta po začetku veljavnosti *te direktive*] *in nato vsaka tri leta* in nato vsaka tri leta Evropskemu parlamentu in Svetu predloži poročilo o izvajanju in učinkih te direktive. V ta namen države članice do [*dve leti* po začetku veljavnosti *te direktive*] *in nato vsaka tri leta* Komisiji predložijo *vse upoštevne* informacije in zlasti informacije o:

- (a) številu podjetij, uvrščenih v trgovanje, z delnicami z večjo glasovalno močjo;
- (b) sektorju, v katerem so dejavna podjetja iz točke (a), in zadevni tržni kapitalizaciji ob izdaji;
- (c) zaščitnih ukrepih za zaščito vlagateljev, ki jih uporabljajo podjetja iz točke (a) v zvezi z delniškimi strukturami z različnimi glasovalnimi pravicami.

## Člen 8

### Prenos

1. Države članice sprejmejo zakone in druge predpise, potrebne za uskladitev s to direktivo, do ... [*12 mesecev* po datumu začetka veljavnosti te direktive]. O tem takoj obvestijo Komisijo. Države članice se v sprejetih predpisih sklicujejo na to direktivo ali pa sklic nanjo navedejo ob njihovi uradni objavi. Način sklicevanja določijo države članice.
2. Države članice Komisiji sporočijo besedilo temeljnih predpisov nacionalnega prava, sprejetih na področju, ki ga ureja ta direktiva.

## Člen 9

### Začetek veljavnosti

Ta direktiva začne veljati dvajseti dan po objavi v *Uradnem listu Evropske unije*.

## Člen 10

### Naslovniki

Ta direktiva je naslovljena na države članice.

V Bruslju,

*Za Evropski parlament*  
*Predsednica*  
[...]

*Za Svet*  
*Predsednik*  
[...]

20.9.2023

## MNENJE ODBORA ZA PRAVNE ZADEVE

za Odbor za ekonomske in monetarne zadeve

o predlogu direktive Evropskega parlamenta in Sveta o delniških strukturah z različnimi glasovalnimi pravicami v podjetjih, ki želijo uvrstiti svoje delnice v trgovanje na zagonskem trgu MSP

(COM(2022)0761 – C9-0416/2022 – 2022/0406(COD))

Pripravljaivec mnenja: René Repasi

### PREDLOGI SPREMEMB

Odbor za pravne zadeve poziva Odbor za ekonomske in monetarne zadeve kot pristojni odbor, da upošteva:

#### Predlog spremembe 1

##### Predlog direktive

##### Uvodna izjava 1

*Besedilo, ki ga predlaga Komisija*

(1) Za povečanje privlačnosti zagonskih trgov MSP in zmanjšanje neenakosti za podjetja, ki se želijo uvrstiti v trgovanje na enotnem trgu, je treba odpraviti ovire za dostop do takih trgov, ki izhajajo iz regulativnih ovir. Podjetja bi morala imeti možnost, da izberejo strukture upravljanja, ki najbolj ustrezajo njihovi razvojni fazi, tudi tako, da obvladujočim delničarjem teh podjetij omogočijo, da ohranijo nadzor nad poslovanjem po dostopu do zagonskih trgov MSP, hkrati pa uživajo ugodnosti, povezane s trgovanjem na teh trgih, dokler se še naprej varujejo pravice manjšinskih delničarjev.

*Predlog spremembe*

(1) Za povečanje privlačnosti zagonskih trgov MSP in zmanjšanje neenakosti za podjetja, ki se želijo uvrstiti v trgovanje na enotnem trgu, je treba odpraviti ovire za dostop do takih trgov, ki izhajajo iz regulativnih ovir. Podjetja bi morala **ob spoštovanju ustreznih zaščitnih ukrepov** imeti možnost, da izberejo strukture upravljanja, ki najbolj ustrezajo njihovi razvojni fazi, tudi tako, da obvladujočim delničarjem teh podjetij omogočijo, da ohranijo nadzor nad poslovanjem po dostopu do zagonskih trgov MSP, hkrati pa uživajo ugodnosti, povezane s trgovanjem na teh trgih, dokler se še naprej varujejo pravice manjšinskih

delničarjev.

## **Predlog spremembe 2**

### **Predlog direktive**

#### **Uvodna izjava 2**

*Besedilo, ki ga predlaga Komisija*

(2) Strah pred izgubo obvladovanja podjetja je eden od glavnih dejavnikov, ki odvrta obvladujoče delničarje od dostopa do **zagskih** trgov **MSP**. Uvrstitev v trgovanje običajno vključuje razvodenitev lastništva za obvladujoče delničarje, s čimer se zmanjša njihov vpliv na pomembne naložbe in poslovne odločitve v podjetju. Ohranjanje obvladovanja podjetja je lahko zlasti pomembno za zagska podjetja in podjetja z dolgoročnimi projekti, ki zahtevajo znatne začetne stroške, saj želijo uresničiti svojo vizijo, ne da bi postala preveč izpostavljena tržnim nihanjem.

## **Predlog spremembe 3**

### **Predlog direktive**

#### **Uvodna izjava 3**

*Besedilo, ki ga predlaga Komisija*

(3) Delniške strukture z različnimi glasovalnimi pravicami, so učinkovit mehanizem, ki obvladujočim delničarjem omogoča, da ohranijo pooblastila za odločanje v podjetju, hkrati pa pridobivajo finančna sredstva od javnosti. Delniške strukture z različnimi glasovalnimi pravicami so oblika mehanizma za povečanje obvladovanja, ki vključuje vsaj dva razločljiva razreda delnic z različnim številom glasovalnih pravic. V takih strukturah ima vsaj eden od razredov delnic manjšo glasovalno moč kot drug razred (ali razredi) delnic z glasovalnimi

*Predlog spremembe*

(2) Strah pred izgubo obvladovanja podjetja je eden od glavnih dejavnikov, ki odvrta obvladujoče delničarje od dostopa do **kapitalskih** trgov. Uvrstitev v trgovanje običajno vključuje razvodenitev lastništva za obvladujoče delničarje, s čimer se zmanjša njihov vpliv na pomembne naložbe **ter strateške** in poslovne odločitve v podjetju. Ohranjanje obvladovanja podjetja je lahko zlasti pomembno za zagska podjetja in podjetja z dolgoročnimi projekti, ki zahtevajo znatne začetne stroške, saj želijo uresničiti svojo vizijo, ne da bi postala preveč izpostavljena tržnim nihanjem.

*Predlog spremembe*

(3) Delniške strukture z različnimi glasovalnimi pravicami, so učinkovit mehanizem, ki obvladujočim delničarjem omogoča, da ohranijo pooblastila za odločanje v podjetju, hkrati pa pridobivajo finančna sredstva od javnosti. Delniške strukture z različnimi glasovalnimi pravicami so oblika mehanizma za povečanje obvladovanja, ki vključuje vsaj dva razločljiva razreda delnic z različnim glasovalnih pravic na delnico. V takih strukturah ima vsaj eden od razredov delnic manj glasov na delnico kot drug razred (ali razredi) delnic z glasovalnimi



pravicami. Delnica z višjim številom glasov je delnica z večjo glasovalno močjo.

pravicami. Delnica z višjim številom glasov je delnica z večjo glasovalno močjo. ***Vrste delnic, ki izpolnjujejo pogoje za delniške strukture z več glasovalnimi pravicami, se lahko razlikujejo v smislu zasnove. Osnovna vrsta delnice z več glasovalnimi pravicami ima večjo glasovalno vrednost v trenutku njene izdaje. Za delnice z več glasovalnimi pravicami je lahko značilno tudi povečanje glasovalne vrednosti med lastništvom delnice, pri čemer povečana glasovalna vrednost poteče ob prenosu lastništva. Večja glasovalna vrednost se lahko pripiše tudi delnicam, ki izpolnjujejo pogoje za delnico z več glasovalnimi pravicami, kadar se imetnik odpove pravicam prenosa ali so njegove pravice prenosa bistveno omejene.***

## **Predlog spremembe 4**

### **Predlog direktive**

#### **Uvodna izjava 4**

*Besedilo, ki ga predlaga Komisija*

(4) Poleg delniških struktur z različnimi glasovalnimi pravicami obstajajo tudi drugi mehanizmi za povečanje obvladovanja, ki omogočajo vzvod za povečanje glasovalne moči. Taki mehanizmi lahko vključujejo delnice brez glasovalne pravice, prednostne delnice brez glasovalne pravice in zgornje meje za glasovalne pravice. Vendar lahko ti alternativni mehanizmi za povečanje obvladovanja zaradi toge zasnove omejijo znesek kapitala, ki ga lahko podjetje zbere ob uvrstitvi v trgovanje ***na zagonskih trgih MSP*** zaradi večje povezanosti med ekonomskim deležem in glasovalnimi pravicami.

*Predlog spremembe*

(4) Poleg delniških struktur z različnimi glasovalnimi pravicami obstajajo tudi drugi mehanizmi za povečanje obvladovanja, ki omogočajo vzvod za povečanje glasovalne moči. Taki mehanizmi lahko vključujejo delnice brez glasovalne pravice, prednostne delnice brez glasovalne pravice in zgornje meje za glasovalne pravice. Vendar lahko ti alternativni mehanizmi za povečanje obvladovanja zaradi toge zasnove omejijo znesek kapitala, ki ga lahko podjetje zbere ob uvrstitvi v trgovanje zaradi večje povezanosti med ekonomskim deležem in glasovalnimi pravicami.

## **Predlog spremembe 5**

## Predlog direktive Uvodna izjava 5

*Besedilo, ki ga predlaga Komisija*

(5) Delnice zvestobe tako kot delnice z večjo glasovalno močjo delničarju zagotavljajo večje glasovalne pravice. Delničar lahko pridobi dodatne glasovalne pravice, povezane z delnicami zvestobe, če poseduje delnico določen čas in izpolnjuje določene pogoje. Delnice zvestobe so mehanizem za povečanje obvladovanja, ki je zasnovan tako, da spodbuja stabilnejše, dolgoročno usmerjeno lastništvo **med delničarji, ne povečuje pa privlačnosti zbiranja finančnih sredstev od javnosti**. Zato **ni** primerno, da **bi delnice zvestobe vključili v področje uporabe te direktive**.

## Predlog spremembe 6

### Predlog direktive Uvodna izjava 5 a (novo)

*Besedilo, ki ga predlaga Komisija*

*Predlog spremembe*

(5) Delnice zvestobe tako kot delnice z večjo glasovalno močjo delničarju zagotavljajo večje glasovalne pravice. Delničar lahko pridobi dodatne glasovalne pravice, povezane z delnicami zvestobe, če poseduje delnico določen čas in izpolnjuje določene pogoje. Delnice zvestobe so mehanizem za povečanje obvladovanja, ki je zasnovan tako, da **pri delničarjih** spodbuja stabilnejše, dolgoročno usmerjeno lastništvo **in torej povečuje privlačnost dolgoročnega pristopa**. **Skupna pravila iz te direktive bi morala po potrebi zajemati tudi delnice zvestobe. Delnice, ki nimajo pravic prenosa ali te pravice imajo, vendar so bistveno omejene, imajo podoben namen, saj delničarji z njihovim nakupom sprejemajo dolgoročne zaveze. Zato je primerno, da se družbam omogoči, da takim delničarjem podelijo večje glasovalne pravice, zlasti je obdobje lastništva vnaprej določeno.**

**(5a) Tako kot delniške strukture z različnimi glasovalnimi pravicami lahko tudi sheme udeležbe zaposlenih povečajo možnosti financiranja, MSP zagotovijo stabilnost, razvoj in rast ter pomembno prispevajo k trajnostnemu upravljanju podjetij, kar koristi tako zaposlenim kot podjetjem. Sheme finančne udeležbe zaposlenih lahko podjetjem, zlasti MSP, pomagajo tudi pri prestrukturiranju in neprekinjenem poslovanju, in sicer z reševanjem težav v zvezi z nasledstvom podjetij in generacijsko pomladitvijo.**

*Spodbujanje razvoja shem soodločanja zaposlenih lahko tako prispeva k splošnim ciljem te direktive. Če je podjetje vzpostavilo shemo soodločanja delavcev, uvedba delniške strukture z različnimi glasovalnimi pravicami ne bi smela zmanjšati glasovalnih pravic in pravic soodločanja, povezanih z vzpostavljeno shemo soodločanja delavcev.*

## Predlog spremembe 7

### Predlog direktive Uvodna izjava 7

*Besedilo, ki ga predlaga Komisija*

(7) Države članice bi morale podjetjem omogočiti, da sprejmejo delniške strukture z različnimi glasovalnimi pravicami, ki bi jim omogočile, da se uvrstijo v trgovanje na zagonskem trgu MSP, ne da bi se morali njihovi obvladujoči delničarji odreči obvladovanju. Medtem ko je uvrstitev v trgovanje na reguliranih trgih primernejša za večja in zrela podjetja, so zagonski trgi MSP na splošno primernejši za MSP. Zagonski trgi MSP so bili prvotno zasnovani kot mesta trgovanja, namenjena MSP, z regulativno obravnavo, ki upošteva posebnosti MSP. ***Vendar vsa podjetja, katerih vrednostni papirji kotirajo na zagonskih trgih MSP, niso MSP.*** Direktiva 2014/65/EU Evropskega parlamenta in Sveta<sup>39</sup> zahteva, da MSP predstavljajo vsaj 50 % izdajateljev finančnih instrumentov, uvrščenih v trgovanje na zagonskih trgih MSP. Podjetja, ki niso MSP, imajo na splošno bolj likvidne vrednostne papirje, zato lahko zaradi njihove uvrstitve na zagonske trge MSP ti ustvarjajo višje pristojbine za trgovanje, s čimer ohranjajo dobičkonosnost svojega poslovnega modela. Da pa bi vlagateljem zagotovili jasnost, za vse izdajatelje na zagonskih trgih MSP, ne glede na njihovo velikost, trenutno veljajo enaka pravila. Zato je

*Predlog spremembe*

(7) Države članice bi morale podjetjem omogočiti, da sprejmejo delniške strukture z različnimi glasovalnimi pravicami, ki bi jim omogočile, da se uvrstijo v trgovanje na ***reguliranem trgu ali*** zagonskem trgu MSP, ne da bi se morali njihovi obvladujoči delničarji odreči obvladovanju. Medtem ko je uvrstitev v trgovanje na reguliranih trgih primernejša za večja in zrela podjetja, so zagonski trgi MSP na splošno primernejši za MSP. Zagonski trgi MSP so bili prvotno zasnovani kot mesta trgovanja, namenjena MSP, z regulativno obravnavo, ki upošteva posebnosti MSP. Direktiva 2014/65/EU Evropskega parlamenta in Sveta<sup>39</sup> zahteva, da MSP predstavljajo vsaj 50 % izdajateljev finančnih instrumentov, uvrščenih v trgovanje na zagonskih trgih MSP. Podjetja, ki niso MSP, imajo na splošno bolj likvidne vrednostne papirje, zato lahko zaradi njihove uvrstitve na zagonske trge MSP ti ***trgi*** ustvarjajo višje pristojbine za trgovanje, s čimer ohranjajo dobičkonosnost svojega poslovnega modela. Da pa bi vlagateljem zagotovili jasnost, za vse izdajatelje na zagonskih trgih MSP, ne glede na njihovo velikost, trenutno veljajo enaka pravila. Zato je primerno, da se za vsa podjetja, ki želijo, da se njihove delnice prvič uvrstijo v

primerno, da se za vsa podjetja, ki želijo, da se njihove delnice prvič uvrstijo v trgovanje na zagonskem trgu MSP, uvede pravica, da sprejmejo delniške strukture z različnimi glasovalnimi pravicami.

---

<sup>39</sup> Direktiva 2014/65/EU Evropskega parlamenta in Sveta z dne 15. maja 2014 o trgih finančnih instrumentov ter spremembi Direktive 2002/92/ES in Direktive 2011/61/EU (UL L 173, 12.6.2014, str. 349).

trgovanje na **reguliranem trgu ali** zagonskem trgu MSP, uvede pravica, da sprejmejo delniške strukture z različnimi glasovalnimi pravicami.

---

<sup>39</sup> Direktiva 2014/65/EU Evropskega parlamenta in Sveta z dne 15. maja 2014 o trgih finančnih instrumentov ter spremembi Direktive 2002/92/ES in Direktive 2011/61/EU (UL L 173, 12.6.2014, str. 349).

## Predlog spremembe 8

### Predlog direktive Uvodna izjava 9

*Besedilo, ki ga predlaga Komisija*

(9) Podjetja lahko sprejmejo delniške strukture z različnimi glasovalnimi pravicami z novo izdajo delnic ali drugim korporacijskim dejanjem, kot je pretvorba že izdanih delnic. Podjetja bi morala imeti prožnost, da v skladu z nacionalno zakonodajo izberejo najustreznejše korporacijsko dejanje za sprejetje delniške strukture z različnimi glasovalnimi pravicami. Poleg tega bi morala biti podjetjem omogočena tudi prožnost glede časovnega okvira za sprejetje delniških struktur z različnimi glasovalnimi pravicami, če to storijo z namenom prvič uvrstiti delnice v trgovanje na zagonskem trgu MSP. Države članice podjetjem ne bi smele preprečevati, da pred uvrstitvijo delnic v trgovanje sprejmejo delniške strukture z različnimi glasovalnimi pravicami. Vendar bi bilo treba državam članicam dovoliti, da določijo, da je uveljavljanje večjih glasovalnih pravic, tj. dodatnih glasovalnih pravic, vezanih na delnice z večjo glasovalno močjo, v primerjavi z glasovalnimi pravicami delnic drugih razredov, pogojeno z uvrstitvijo delnic v trgovanje **na zagonskem trgu**

*Predlog spremembe*

(9) Podjetja lahko sprejmejo delniške strukture z različnimi glasovalnimi pravicami z novo izdajo delnic ali drugim korporacijskim dejanjem, kot je pretvorba že izdanih delnic. Podjetja bi morala imeti prožnost, da v skladu z nacionalno zakonodajo izberejo najustreznejše korporacijsko dejanje za sprejetje delniške strukture z različnimi glasovalnimi pravicami. **Poleg tega bi morale države članice omogočiti, da se delniška struktura z različnimi glasovalnimi pravicami sprejme že v času ustanovitve podjetja v njegovem statutu. Poleg tega bi morala biti podjetjem omogočena tudi prožnost glede časovnega okvira za sprejetje delniških struktur z različnimi glasovalnimi pravicami, če to storijo z namenom prvič uvrstiti delnice v trgovanje na reguliranem ali zagonskem trgu MSP.** Države članice podjetjem ne bi smele preprečevati, da pred uvrstitvijo delnic v trgovanje sprejmejo delniške strukture z različnimi glasovalnimi pravicami. Vendar bi bilo treba državam članicam dovoliti, da določijo, da je uveljavljanje večjih glasovalnih pravic, tj. dodatnih glasovalnih

**MSP** v eni ali več državah članicah. V tem primeru in do uvrstitve v trgovanje bi morale imeti delnice z večjo glasovalno močjo enake glasovalne pravice kot drugi razredi delnic v podjetju. To bi zagotovilo, da bi delnice z večjo glasovalno močjo spodbujale prav prvo uvrstitev v trgovanje na zagonskih trgih MSP.

pravic, vezanih na delnice z večjo glasovalno močjo, v primerjavi z glasovalnimi pravicami delnic drugih razredov, pogojeno z uvrstitvijo delnic v trgovanje v eni ali več državah članicah. V tem primeru in do uvrstitve v trgovanje bi morale imeti delnice z večjo glasovalno močjo enake glasovalne pravice kot drugi razredi delnic v podjetju. To bi zagotovilo, da bi delnice z večjo glasovalno močjo spodbujale prav prvo uvrstitev v trgovanje na **reguliranih trgih ali** zagonskih trgih MSP.

## Predlog spremembe 9

### Predlog direktive Uvodna izjava 11

*Besedilo, ki ga predlaga Komisija*

(11) Države članice, ki dovoljujejo delnice z večjo glasovalno močjo, zagotavljajo zaščitne ukrepe za zaščito manjšinskih delničarjev in interesov podjetja. Vendar se obstoječi zaščitni ukrepi med državami članicami razlikujejo zaradi nacionalnih posebnosti in različnih sistemov prava gospodarskih družb. Ob upoštevanju ciljev notranjega trga, kot so določeni zlasti v členu 50(2), točka (g), Pogodbe o delovanju Evropske unije, bi morale države članice v svoji nacionalni zakonodaji o delniških strukturah z različnimi glasovalnimi pravicami zagotoviti usklajen pristop v zvezi z zaščito interesov manjšinskih delničarjev in podjetja. To vključuje zaščito pred odločitvami, ki povzročajo tveganja za človekove pravice, podnebne spremembe in okolje ali vodijo do negativnih posledic zanje. Na podlagi tega usklajenega pristopa bi morale vse države članice zagotoviti, da se vsaka odločitev o sprejetju delniške strukture z različnimi glasovalnimi pravicami ali o spremembi te strukture, če vpliva na glasovalne pravice, sprejme s kvalificirano večino na skupščini

*Predlog spremembe*

(11) Države članice, ki dovoljujejo delnice z večjo glasovalno močjo, zagotavljajo zaščitne ukrepe za zaščito manjšinskih delničarjev in interesov podjetja. Vendar se obstoječi zaščitni ukrepi med državami članicami razlikujejo zaradi nacionalnih posebnosti in različnih sistemov prava gospodarskih družb. Ob upoštevanju ciljev notranjega trga, kot so določeni zlasti v členu 50(2), točka (g), Pogodbe o delovanju Evropske unije, bi morale države članice v svoji nacionalni zakonodaji o delniških strukturah z različnimi glasovalnimi pravicami zagotoviti usklajen pristop v zvezi z zaščito interesov manjšinskih delničarjev in podjetja. To **lahko** vključuje zaščito pred odločitvami, ki povzročajo tveganja za človekove pravice, podnebne spremembe in okolje ali vodijo do negativnih posledic zanje. Na podlagi tega usklajenega pristopa bi morale vse države članice zagotoviti, da se vsaka odločitev o sprejetju delniške strukture z različnimi glasovalnimi pravicami ali o spremembi te strukture, če vpliva na glasovalne pravice, sprejme s kvalificirano večino na skupščini

delničarjev. Poleg tega bi morale države članice omejiti glasovalno moč delnic z večjo glasovalno močjo z uvedbo omejitev glede zasnove take delniške strukture *ali* glede uveljavljanja glasovalnih pravic, povezanih s takimi delnicami, pri sprejemanju nekaterih odločitev. Omejitve uveljavljanja glasovalnih pravic se lahko izvede z zahtevo, da je za odobritev s kvalificirano večino potrebna kvalificirana večina glasov, oddanih na skupščini delničarjev, in delniškega kapitala, zastopanega na skupščini delničarjev.

delničarjev. Poleg tega bi morale države članice omejiti glasovalno moč delnic z večjo glasovalno močjo z uvedbo omejitev glede zasnove take delniške strukture *in* glede uveljavljanja glasovalnih pravic, povezanih s takimi delnicami, pri sprejemanju nekaterih odločitev, *pri čemer se te omejitve ne smejo nanašati na imenovanje in razrešitev direktorjev. Da bi omejile glasovalno moč delnic z večjo glasovalno močjo, bi morale države članice razmisliti o uvedbi najvišjega ponderiranega glasovalnega razmerja do enega proti deset.* Omejitve uveljavljanja glasovalnih pravic se lahko izvede z zahtevo, da je za odobritev s kvalificirano večino potrebna kvalificirana večina glasov, oddanih na skupščini delničarjev, in delniškega kapitala, zastopanega na skupščini delničarjev.

## Predlog spremembe 10

### Predlog direktive Uvodna izjava 12

*Besedilo, ki ga predlaga Komisija*

(12) *Državam članicam bi morala biti prepuščena presoja, da po potrebi uvedejo dodatne zaščitne ukrepe za zagotovitev ustrezne zaščite interesov manjšinskih delničarjev in podjetja.* Države članice bi morale oceniti ustreznost *dodatnih* zaščitnih ukrepov glede na njihovo učinkovitost pri zaščiti interesov *manjšinskih* delničarjev in podjetja, hkrati pa zagotoviti, da takšni zaščitni ukrepi ne bodo izničili namena delniških struktur z različnimi glasovalnimi pravicami, tj. možnosti, da obvladujoči delničarji podjetja vplivajo na pomembne odločitve, vključno z imenovanjem direktorjev.

*Predlog spremembe*

(12) *Države članice bi morale imeti diskrecijsko pravico, da določijo dodatne zaščitne ukrepe za zagotovitev ustrezne zaščite interesov delničarjev, ki nimajo delnic z večjo glasovalno močjo.* Države članice bi morale oceniti ustreznost *takih* zaščitnih ukrepov glede na njihovo učinkovitost pri zaščiti interesov *takih* delničarjev in podjetja, hkrati pa zagotoviti, da takšni zaščitni ukrepi ne bodo izničili namena delniških struktur z različnimi glasovalnimi pravicami, tj. možnosti, da obvladujoči delničarji podjetja vplivajo na pomembne odločitve, vključno z imenovanjem *in razrešitvijo* direktorjev. *Ti dodatni zaščitni ukrepi lahko vključujejo zahteve za zagotovitev, da se podjetja zavežejo k spoštovanju okrepljenih ukrepov upravljanja podjetij, zahtev za zagotovitev, da večje glasovalne pravice*

*ne povzročijo blokade odločitev skupščine delničarjev, katerih cilj je preprečiti, zmanjšati ali odpraviti negativne vplive na človekove pravice in okolje, povezane s poslovanjem in vrednostno verigo podjetja, ter določb, s katerimi se prepreči, da se večje glasovalne pravice, povezane z delnicami z večjo glasovalno močjo, prenesejo na tretje osebe (klavzula o omejitvi veljavnosti v zvezi s prenosom) ali še naprej obstajajo po določenem obdobju, ki lahko traja do deset let (klavzula o časovni omejitvi veljavnosti), ali po določenem dogodku (klavzula o omejitvi veljavnosti na podlagi določenega dogodka).*

## **Predlog spremembe 11**

### **Predlog direktive**

#### **Uvodna izjava 13**

*Besedilo, ki ga predlaga Komisija*

(13) Razkritje točnih, celovitih in pravočasnih informacij o izdajateljih krepí zaupanje vlagateljev in omogoča informirano sprejemanje naložbenih odločitev. Tako informirano sprejemanje naložbenih odločitev povečuje zaščito vlagateljev in učinkovitost trga. Države članice bi zato morale od podjetij z delniškimi strukturami z različnimi glasovalnimi pravicami zahtevati, da ob uvrstitvi v trgovanje ter v rednih časovnih presledkih v letnem računovodskem poročilu objavljajo podrobne informacije o svoji delniški strukturi in sistemu korporativnega upravljanja. V takih informacijah bi morale biti navedeno, ali obstajajo kakršne koli omejitve glede posedovanja vrednostnih papirjev, vključno s tem, ali je za kakršen koli prenos vrednostnih papirjev potrebna odobritev podjetja ali drugih imetnikov vrednostnih papirjev. Navedene bi morale biti vse omejitve glasovalnih pravic, na primer omejitve glasovalnih pravic

*Predlog spremembe*

(13) Razkritje točnih, celovitih in pravočasnih informacij o izdajateljih krepí zaupanje vlagateljev in omogoča informirano sprejemanje naložbenih odločitev. Tako informirano sprejemanje naložbenih odločitev povečuje zaščito vlagateljev in učinkovitost trga. Države članice bi zato morale od podjetij z delniškimi strukturami z različnimi glasovalnimi pravicami zahtevati, da ob uvrstitvi v trgovanje ter v rednih časovnih presledkih v letnem računovodskem poročilu objavljajo podrobne informacije o svoji delniški strukturi in sistemu korporativnega upravljanja. V takih informacijah bi morale biti navedeno, ali obstajajo kakršne koli omejitve glede posedovanja vrednostnih papirjev, vključno s tem, ali je za kakršen koli prenos vrednostnih papirjev potrebna odobritev podjetja ali drugih imetnikov vrednostnih papirjev. Navedene bi morale biti **tudi** vse omejitve glasovalnih pravic, na primer omejitve glasovalnih pravic

imetnikov na določen odstotek ali število glasov, roki za izvajanje glasovalnih pravic, ali sistemi, v katerih so finančne pravice, ki jih prinašajo vrednostni papirji, ločene od posedovanja vrednostnih papirjev. Poleg tega bi morala ta podjetja razkriti identiteto imetnikov delnic z večjo glasovalno močjo, fizičnih oseb, ki so upravičene do uveljavljanja glasovalnih pravic v njihovem imenu, in oseb, ki imajo posebne pravice do obvladovanja, da bi vlagateljem kot članom širše javnosti zagotovili preglednost glede končnega lastništva in dejanskega vpliva na podjetje. To bi vlagateljem omogočilo sprejemanje informiranih odločitev in s tem okrepilo njihovo zaupanje glede dobrega delovanja kapitalskih trgov.

imetnikov na določen odstotek ali število glasov, roki za izvajanje glasovalnih pravic, ali sistemi, v katerih so finančne pravice, ki jih prinašajo vrednostni papirji, ločene od posedovanja vrednostnih papirjev. Poleg tega bi morala ta podjetja razkriti identiteto imetnikov delnic z večjo glasovalno močjo, fizičnih oseb, ki so upravičene do uveljavljanja glasovalnih pravic v njihovem imenu, in oseb, ki imajo posebne pravice do obvladovanja, da bi vlagateljem kot članom širše javnosti zagotovili preglednost glede končnega lastništva in dejanskega vpliva na podjetje. To bi vlagateljem omogočilo sprejemanje informiranih odločitev in s tem okrepilo njihovo zaupanje glede dobrega delovanja kapitalskih trgov. ***Te informacije bi bilo treba posodobljati v rednih presledkih in po vsaki pomembni spremembi v lastništvu ali obvladovanju delnic s posebnimi glasovalnimi pravicami.***

## **Predlog spremembe 12**

### **Predlog direktive Uvodna izjava 13 a (novo)**

*Besedilo, ki ga predlaga Komisija*

*Predlog spremembe*

***(13a) Ta direktiva ne posega v varstvo osebnih podatkov, zlasti ne v Uredbo (EU) 2016/679 Evropskega parlamenta in Sveta.***

## **Predlog spremembe 13**

### **Predlog direktive Uvodna izjava 15**

*Besedilo, ki ga predlaga Komisija*

*Predlog spremembe*

(15) Da bi se upošteval razvoj na trgih in drugih področjih prava Unije ali izkušnje držav članic z izvajanjem te direktive, bi morala Komisija to direktivo pregledati ***pet***

(15) ***Za oceno izvajanja te direktive in njenih učinkov, zlasti morebitnih negativnih učinkov na vse zadevne akterje ter*** da bi se upošteval razvoj na trgih in



*let* po datumu prenosa.

drugih področjih prava Unije ali izkušnje držav članic z izvajanjem te direktive, bi morala Komisija to direktivo pregledati **štiri leta** po datumu prenosa **in nato vsaka tri leta**.

## **Predlog spremembe 14**

### **Predlog direktive**

#### **Člen 1 – odstavek 1**

*Besedilo, ki ga predlaga Komisija*

Ta direktiva določa skupna pravila o delniških strukturah z različnimi glasovalnimi pravicami v podjetjih, ki zaprosijo za uvrstitev svojih delnic v trgovanje na zagonskem trgu MSP v eni ali več državah članicah in ki še delnic nimajo uvrščenih v trgovanje na nobenem mestu trgovanja.

*Predlog spremembe*

Ta direktiva določa skupna pravila o delniških strukturah z različnimi glasovalnimi pravicami v podjetjih, ki zaprosijo za uvrstitev svojih delnic v trgovanje na **reguliranem trgu ali** zagonskem trgu MSP v eni ali več državah članicah in ki še delnic nimajo uvrščenih v trgovanje na nobenem mestu trgovanja.

## **Predlog spremembe 15**

### **Predlog direktive**

#### **Člen 2 – odstavek 1 – točka a**

*Besedilo, ki ga predlaga Komisija*

(a) „podjetje“ pomeni pravni subjekt, registriran kot ena od oblik družb iz Priloge I k Direktivi (EU) 2017/1132;

*Predlog spremembe*

(a) „podjetje“ pomeni pravni subjekt, registriran kot ena od oblik družb iz Priloge I **ali II** k Direktivi (EU) 2017/1132; **ki lahko v skladu z nacionalno zakonodajo izda delnice in zaprosi za uvrstitev delnic v trgovanje na reguliranem trgu ali zagonskem trgu MSP;**

## **Predlog spremembe 16**

### **Predlog direktive**

#### **Člen 2 – odstavek 1 – točka b**

*Besedilo, ki ga predlaga Komisija*

(b) „delnice z večjo glasovalno močjo“

*Predlog spremembe*

(b) „delnice z večjo glasovalno močjo“

pomeni delnice, ki pripadajo razločljivemu in ločenemu razredu ter imajo pri zadevah, o katerih se odloča na skupščini delničarjev, večje glasovalne pravice kot drug razred delnic z glasovalnimi pravicami;

### **Predlog spremembe 17**

#### **Predlog direktive**

##### **Člen 2 – odstavek 1 – točka d a (novo)**

*Besedilo, ki ga predlaga Komisija*

pomeni delnice, ki pripadajo razločljivemu in ločenemu razredu, **ki imajo več glasov na delnico** ter imajo pri zadevah, o katerih se odloča na skupščini delničarjev, večje glasovalne pravice kot drug razred delnic z glasovalnimi pravicami;

*Predlog spremembe*

**(da) „regulirani trg“ pomeni regulirani trg, kot je opredeljen v členu 4(1), točka 21, Direktive 2014/65/EU;**

### **Predlog spremembe 18**

#### **Predlog direktive**

##### **Člen 2 – odstavek 1 – točka d b (novo)**

*Besedilo, ki ga predlaga Komisija*

*Predlog spremembe*

**(db) „večstranski sistem trgovanja“ ali „MTF“ je MTF, kot je opredeljen v členu 4(1), točka 22, Direktive 2014/65/EU;**

### **Predlog spremembe 19**

#### **Predlog direktive**

##### **Člen 3**

*Besedilo, ki ga predlaga Komisija*

*Predlog spremembe*

##### **Člen 3**

**črtano**

***Uvedba ali ohranitev nacionalnih določb o delnicah z večjo glasovalno močjo***

***Države članice lahko uvedejo ali ohranijo v veljavi nacionalne določbe, ki podjetjem omogočajo, da sprejmejo delniške strukture z različnimi glasovalnimi pravicami v primerih, ki jih ta direktiva ne***

*zajema.*

## **Predlog spremembe 20**

### **Predlog direktive Člen 3 – odstavek 1**

*Besedilo, ki ga predlaga Komisija*

*Države članice lahko uvedejo ali ohranijo v veljavi nacionalne določbe, ki podjetjem omogočajo, da sprejmejo delniške strukture z različnimi glasovalnimi pravicami v primerih, ki jih ta direktiva ne zajema.*

*Predlog spremembe*

*črtano*

## **Predlog spremembe 21**

### **Predlog direktive Člen 4 – odstavek 1**

*Besedilo, ki ga predlaga Komisija*

1. Države članice zagotovijo, da imajo podjetja, ki nimajo uvrščenih delnic na mestu trgovanja, pravico sprejeti delniško strukturo z različnimi glasovalnimi pravicami za uvrstitev delnic v trgovanje na zagonskem trgu MSP v eni ali več državah članicah. Države članice ne smejo preprečiti uvrstitve delnic podjetja v trgovanje na zagonskem trgu MSP, ker je podjetje sprejelo delniško strukturo z različnimi glasovalnimi pravicami.

*Predlog spremembe*

1. Države članice zagotovijo, da imajo podjetja, ki nimajo uvrščenih delnic na mestu trgovanja, pravico sprejeti delniško strukturo z različnimi glasovalnimi pravicami za uvrstitev delnic v trgovanje na **reguliranem trgu ali** zagonskem trgu MSP v eni ali več državah članicah. Države članice ne smejo preprečiti uvrstitve delnic podjetja v trgovanje na **reguliranem trgu ali** zagonskem trgu MSP, ker je podjetje sprejelo delniško strukturo z različnimi glasovalnimi pravicami.

## **Predlog spremembe 22**

### **Predlog direktive Člen 4 – odstavek 2**

*Besedilo, ki ga predlaga Komisija*

2. Pravica iz odstavka 1 zajema

*Predlog spremembe*

2. Pravica iz odstavka 1 zajema

pravico do sprejetja delniških struktur z različnimi glasovalnimi pravicami pred uvrstitvijo delnic v trgovanje na zagonskem trgu MSP.

pravico do sprejetja delniških struktur z različnimi glasovalnimi pravicami pred uvrstitvijo delnic v trgovanje na **reguliranem trgu ali** zagonskem trgu MSP.

### **Predlog spremembe 23**

#### **Predlog direktive**

##### **Člen 4 – odstavek 2 a (novo)**

*Besedilo, ki ga predlaga Komisija*

*Predlog spremembe*

**2a. Države članice lahko določijo, da je sprejetje delniške strukture z več glasovalnimi pravicami pogojeno z izključitvijo ali bistveno omejitvijo pravic prenosa, povezanih z delnico, ki ima večje glasovalne pravice.**

### **Predlog spremembe 24**

#### **Predlog direktive**

##### **Člen 4 – odstavek 2 b (novo)**

*Besedilo, ki ga predlaga Komisija*

*Predlog spremembe*

**2b. Kadar ima podjetje vzpostavljeno shemo soodločanja delavcev, države članice zagotovijo, da sprejetje delniške strukture z več glasovalnimi pravicami ne zmanjša glasovalnih pravic in pravic soodločanja, povezanih s shemo soodločanja delavcev;**

### **Predlog spremembe 25**

#### **Predlog direktive**

##### **Člen 4 – odstavek 2 c (novo)**

*Besedilo, ki ga predlaga Komisija*

*Predlog spremembe*

**2c. Države članice zagotovijo, da se pravice zaposlenih do obveščeniosti, posvetovanja in soodločanja spoštujejo v**

*zvezi z odločanjem o delnicah z večjo glasovalno močjo in njihovo uporabo v skladu s pravom in prakso Unije ter nacionalnim pravom in praksami.*

## **Predlog spremembe 26**

### **Predlog direktive**

#### **Člen 5 – naslov**

*Besedilo, ki ga predlaga Komisija*

*Zaščitni ukrepi za pravično in nediskriminatorno obravnavo delničarjev podjetja*

*Predlog spremembe*

*Zaščitni ukrepi v podjetjih, ki so sprejela delniško strukturo delnic z večjo glasovalno močjo*

## **Predlog spremembe 27**

### **Predlog direktive**

#### **Člen 5 – odstavek 1 – uvodni del**

*Besedilo, ki ga predlaga Komisija*

1. Države članice z ustreznimi zaščitnimi ukrepi zagotovijo pošteno in nediskriminatorno obravnavo delničarjev ter ustrezno zaščito interesov delničarjev, ki nimajo delnic z večjo glasovalno močjo, in podjetja. V ta namen države članice storijo vse naslednje:

*Predlog spremembe*

1. Države članice z ustreznimi zaščitnimi ukrepi zagotovijo pošteno in nediskriminatorno obravnavo delničarjev ter ustrezno zaščito interesov delničarjev, ki nimajo delnic z večjo glasovalno močjo, in podjetja. V ta namen države članice storijo vse naslednje:

## **Predlog spremembe 28**

### **Predlog direktive**

#### **Člen 5 – odstavek 1 – točka a – odstavek 2**

*Besedilo, ki ga predlaga Komisija*

Za namene te točke se, kadar obstaja več razredov delnic, o takih odločitvah glasuje tudi ločeno za vsak razred delničarjev, na pravice katerih se odločitev nanaša;

*Predlog spremembe*

Za namene te točke se, kadar obstaja več razredov delnic, o takih odločitvah glasuje tudi ločeno za vsak razred delničarjev, na pravice katerih se odločitev nanaša;

## **Predlog spremembe 29**

**Predlog direktive**

**Člen 5 – odstavek 1 – točka b – uvodni del**

*Besedilo, ki ga predlaga Komisija*

(b) *omejijo glasovalno moč delnic z večjo glasovalno močjo pri uveljavljanju drugih pravic delničarjev, zlasti na skupščinah delničarjev, tako da uvedejo eno od naslednjega:*

*Predlog spremembe*

(b) *določijo največji dovoljeni tehtani delež glasov in zahtevo glede najvišjega odstotka delniškega kapitala v posesti delničarjev, ki ga lahko predstavlja skupni znesek delnic z večjo glasovalno močjo;*

**Predlog spremembe 30**

**Predlog direktive**

**Člen 5 – odstavek 1 – točka b – točka i**

*Besedilo, ki ga predlaga Komisija*

(i) *največji dovoljeni tehtani delež glasov in zahtevo glede najvišjega odstotka delniškega kapitala v posesti delničarjev, ki ga lahko predstavlja skupni znesek delnic z večjo glasovalno močjo;*

*Predlog spremembe*

*črtano*

**Predlog spremembe 31**

**Predlog direktive**

**Člen 5 – odstavek 1 – točka b a (novo)**

*Besedilo, ki ga predlaga Komisija*

*(ba) uvedejo omejitev uveljavljanja večjih glasovalnih pravic, povezanih z delnicami z večjo glasovalno močjo, pri glasovanju o zadevah, o katerih se odloča na skupščini delničarjev in za katere je potrebna odobritev s kvalificirano večino, pri čemer se te omejitve ne smejo nanašati na imenovanje in razrešitev direktorjev.*

*Predlog spremembe*

**Predlog spremembe 32**

**Predlog direktive**

**Člen 5 – odstavek 2 – uvodni del**

*Besedilo, ki ga predlaga Komisija*

2. Države članice lahko določijo dodatne zaščitne ukrepe za zagotovitev ustrezne zaščite delničarjev *in interesov podjetja. Ti zaščitni ukrepi lahko vključujejo zlasti:*

### **Predlog spremembe 33**

**Predlog direktive**

**Člen 5 – odstavek 2 – točka a**

*Besedilo, ki ga predlaga Komisija*

*(a) določbo, s katero se prepreči, da bi se večje glasovalne pravice, povezane z delnicami z večjo glasovalno močjo, prenesle na tretje osebe ali da bi ob smrti, nezmožnosti za delo ali upokojitvi prvotnega imetnika delnic z večjo glasovalno močjo še naprej obstajale (klavzula o omejitvi veljavnosti v zvezi s prenosom);*

### **Predlog spremembe 34**

**Predlog direktive**

**Člen 5 – odstavek 2 – točka b**

*Besedilo, ki ga predlaga Komisija*

*(b) določbo, s katero se prepreči, da bi večje glasovalne pravice, povezane z delnicami z večjo glasovalno močjo, po določenem obdobju še naprej obstajale (klavzula o časovni omejitvi veljavnosti);*

### **Predlog spremembe 35**

**Predlog direktive**

**Člen 5 – odstavek 2 – točka c**

*Predlog spremembe*

2. Države članice lahko določijo dodatne zaščitne ukrepe za zagotovitev ustrezne zaščite delničarjev, *ki nimajo delnic z večjo glasovalno močjo, in interesov podjetja.*

*Predlog spremembe*

*črtano*

*Predlog spremembe*

*črtano*

*Besedilo, ki ga predlaga Komisija*

*Predlog spremembe*

**(c) določbo, s katero se prepreči, da bi večje glasovalne pravice, povezane z delnicami z večjo glasovalno močjo, po določenem dogodku še naprej obstajale (klavzula o omejitvi veljavnosti na podlagi določenega dogodka);**

**črtano**

### **Predlog spremembe 36**

#### **Predlog direktive**

#### **Člen 5 – odstavek 2 – točka d**

*Besedilo, ki ga predlaga Komisija*

*Predlog spremembe*

**(d) zahtevo za zagotovitev, da večje glasovalne pravice ne morejo ovirati sprejemanja odločitev skupščine delničarjev, katerih namen je preprečiti, zmanjšati ali odpraviti škodljive učinke poslovanja podjetja na človekove pravice in okolje.**

**črtano**

### **Predlog spremembe 37**

#### **Predlog direktive**

#### **Člen 6 – odstavek 1 – točka a**

*Besedilo, ki ga predlaga Komisija*

*Predlog spremembe*

**(a) strukturi svojega kapitala, vključno z vrednostnimi papirji, ki niso uvrščeni v trgovanje na zagonskem trgu MSP v državi članici, z navedbo različnih razredov delnic in, za vsak razred delnic, pravic in dolžnosti, povezanih s tem razredom, ter odstotka skupnega delniškega kapitala in skupnih glasovalnih pravic, ki jih predstavlja tak razred;**

**(a) strukturi svojega kapitala, vključno z vrednostnimi papirji, ki niso uvrščeni v trgovanje na *reguliranem trgu ali* zagonskem trgu MSP v državi članici, z navedbo različnih razredov delnic in, za vsak razred delnic, pravic in dolžnosti, povezanih s tem razredom, ter odstotka skupnega delniškega kapitala in skupnih glasovalnih pravic, ki jih predstavlja tak razred;**

### **Predlog spremembe 38**



**Predlog direktive**  
**Člen 6 – odstavek 2 a (novo)**

*Besedilo, ki ga predlaga Komisija*

*Predlog spremembe*

**2a. Države članice poskrbijo, da imajo podjetja z delniškimi strukturami z različnimi glasovalnimi pravicami, s katerimi se trguje ali se bo z njimi trgovalo na reguliranem trgu ali zagonskem trgu MSP, na koncu imena delnice oznako „WVR“ (Weighted Voting Rights, tj. tehtane glasovalne pravice). Pristojni nacionalni organi in akterji na reguliranih trgih in zagonskih trgih MSP si prizadevajo, da bi vlagatelji to oznako razumeli in jo prepoznali.**

**Predlog spremembe 39**

**Predlog direktive**  
**Člen 7 – odstavek 1 – uvodni del**

*Besedilo, ki ga predlaga Komisija*

*Predlog spremembe*

Komisija do **[pet let** po začetku veljavnosti] Evropskemu parlamentu in Svetu predloži poročilo o izvajanju in učinkih te direktive. V ta namen države članice do **[štiri leta** po začetku veljavnosti] Komisiji predložijo zlasti informacije o:

Komisija do **[štiri leta** po začetku veljavnosti] **in nato vsaka tri leta** Evropskemu parlamentu in Svetu predloži poročilo o izvajanju in učinkih te direktive. V ta namen države članice do **[tri leta** po začetku veljavnosti] **in nato vsaka tri leta** Komisiji predložijo **vse upoštevne informacije in** zlasti informacije o:

**Predlog spremembe 40**

**Predlog direktive**  
**Člen 7 – odstavek 1 – točka c a (novo)**

*Besedilo, ki ga predlaga Komisija*

*Predlog spremembe*

**(ca) podobnosti in razlike med delniškimi strukturami z različnimi glasovalnimi pravicami v podjetjih, ki želijo uvrstiti svoje delnice v trgovanje na zagonskem trgu MSP, prisotnimi v**

*državah članicah po prenosu te direktive.*

## **Predlog spremembe 41**

### **Predlog direktive**

#### **Člen 7 – odstavek 1 a (novo)**

*Besedilo, ki ga predlaga Komisija*

*Predlog spremembe*

*V poročilu se upoštevajo informacije, ki jih zagotovijo ustrezni deležniki.*

## **Predlog spremembe 42**

### **Predlog direktive**

#### **Člen 8 – odstavek 1**

*Besedilo, ki ga predlaga Komisija*

*Predlog spremembe*

1. Države članice **sprejmejo** zakone in druge predpise, potrebne za uskladitev s to direktivo, v **dveh letih** od **datuma** začetka veljavnosti **te direktive**. O tem takoj obvestijo Komisijo. Države članice se v sprejetih predpisih sklicujejo na to direktivo ali pa sklic nanjo navedejo ob njihovi uradni objavi. Način sklicevanja določijo države članice.

1. Države članice **uveljavijo** zakone in druge predpise, potrebne za uskladitev s to direktivo v **roku 18 mesecev** od **dneva** začetka **njene** veljavnosti. O tem takoj obvestijo Komisijo. Države članice se v sprejetih predpisih sklicujejo na to direktivo ali pa sklic nanjo navedejo ob njihovi uradni objavi. Način sklicevanja določijo države članice.

## POSTOPEK V ODBORU, ZAPROŠENEM ZA MNENJE

<b>Naslov</b>	Delniške strukture z različnimi glasovalnimi pravicami v podjetjih, ki želijo uvrstiti svoje delnice v trgovanje na zagonskem trgu MSP	
<b>Referenčni dokumenti</b>	COM(2022)0761 – C9-0416/2022 – 2022/0406(COD)	
<b>Pristojni odbor</b> Datum razglasitve na zasedanju	ECON 1.2.2023	
<b>Mnenje pripravil</b> Datum razglasitve na zasedanju	JURI 1.2.2023	
<b>Pridruženi odbori - datum razglasitve na zasedanju</b>	15.6.2023	
<b>Pripravljavec/-ka mnenja</b> Datum imenovanja	René Repasi 11.5.2023	
<b>Obravnava v odboru</b>	27.6.2023	3.7.2023
<b>Datum sprejetja</b>	19.9.2023	
<b>Izid končnega glasovanja</b>	+: 17	–: 0
	0: 1	
<b>Poslanci, navzoči pri končnem glasovanju</b>	Pascal Arimont, Ilana Cicurel, Angel Džambazki (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>Namestniki, navzoči pri končnem glasovanju</b>	Patrick Breyer, Pascal Durand, Agnes Jongerius, Angelika Niebler	
<b>Namestniki (člen 209(7)), navzoči pri končnem glasovanju</b>	Catherine Griset	

**POIMENSKO GLASOVANJE PRI KONČNEM GLASOVANJU  
V ODBORU, ZAPROŠENEM ZA MNENJE**

17	+
ECR	Angel Džambazki (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

Uporabljeni znaki:

+ : za

- : proti

0 : vzdržani

## POSTOPEK V PRISTOJNEM ODBORU

<b>Naslov</b>	Delniške strukture z različnimi glasovalnimi pravicami v podjetjih, ki želijo uvrstiti svoje delnice v trgovanje na zagonskem trgu MSP	
<b>Referenčni dokumenti</b>	COM(2022)0761 – C9-0416/2022 – 2022/0406(COD)	
<b>Datum predložitve EP</b>	8.12.2022	
<b>Pristojni odbor</b> Datum razglasitve na zasedanju	ECON 1.2.2023	
<b>Odbori, zaproseni za mnenje</b> Datum razglasitve na zasedanju	ITRE 1.2.2023	JURI 1.2.2023
<b>Pridruženi odbori</b> Datum razglasitve na zasedanju	ITRE 15.6.2023	JURI 15.6.2023
<b>Poročevalec/-ka</b> Datum imenovanja	Alfred Sant 25.1.2023	
<b>Obravnavo v odboru</b>	30.8.2023	
<b>Datum sprejetja</b>	24.10.2023	
<b>Izid končnega glasovanja</b>	+: –: 0:	43 0 10
<b>Poslanci, navzoči pri končnem glasovanju</b>	Rasmus Andresen, Anna-Michelle Asimakopulu (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 Kircos (Georgios Kyrtos), Aurore Lalucq, Philippe Lamberts, Aušra Maldeikienė, Pedro Marques, Siegfried Mureşan, Caroline Nagtegaal, Denis Nesci, Luděk Niedermayer, Dimitrios Papadimulis (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>Namestniki, navzoči pri končnem glasovanju</b>	Damien Carême, Eider Gardiazabal Rubial, Martin Hlaváček, Chris MacManus, Margarida Marques, Laurence Sailliet	
<b>Namestniki (člen 209(7)), navzoči pri končnem glasovanju</b>	Theresa Bielowski, Anna Bonfrisco, Elena Lizzi	
<b>Datum predložitve</b>	26.10.2023	

**POIMENSKO GLASOVANJE PRI KONČNEM GLASOVANJU  
V PRISTOJNEM ODBORU**

43	+
ECR	Denis Nesci, Dorien Rookmaker, Johan Van Overtveldt
ID	Anna Bonfrisco, Elena Lizzi, Antonio Maria Rinaldi
PPE	Anna-Michelle Asimakopulu (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 Salliet, Ralf Seekatz, Inese Vaidere
Renew	Gilles Boyer, Giuseppe Ferrandino, Martin Hlaváček, Billy Kelleher, Ondřej Kovařík, Georgios Kircos (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 Papadimulis (Dimitrios Papadimoulis)
Verts/ALE	Rasmus Andresen, Damien Carême, Claude Gruffat, Stasys Jakeliūnas, Philippe Lamberts, Piernicola Pedicini, Kira Marie Peter-Hansen

Uporabljeni znaki:

+ : za

- : proti

0 : vzdržani