



**HRVATSKI SABOR**

**Odbor za gospodarstvo**

KLASA: 022-03/23-01/52

URBROJ: 6521-6-23-

Zagreb, 10. svibnja 2023.

**D.E.U. br. 22 / 0 17**

**ODBOR ZA EUROPSKE POSLOVE**

**PREDMET: Stajalište Republike Hrvatske 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) 761 - D.E.U. br. 22/017  
- mišljenje,**

Odbor za gospodarstvo Hrvatskoga sabora je na 60. sjednici održanoj 10. svibnja 2023. godine razmotrio Stajalište Republike Hrvatske 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) 761, koje je predsjedniku Odbora za gospodarstvo, sukladno članku 154. stavku 1. Poslovnika Hrvatskoga sabora, dostavio predsjednik Odbora za europske poslove, aktom od 14. travnja 2023. godine.

Koordinacija za unutarnju i vanjsku politiku Vlade Republike Hrvatske, usvojila je predmetno Stajalište, Zaključkom: Klasa: 022-03/23-07/125, Urbroj: 50301-21/22-23-5 na sjednici održanoj 28. ožujka 2023. godine.

Stajalište Republike Hrvatske obrazložio je predstavnik Ministarstva pravosuđa i uprave, koje je nositelj izrade stajališta.

Europska komisija je 7. prosinca 2022. godine objavila 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 malih i srednjih poduzeća (MSP-ova).

Održana su tri sastanka Radne skupine za trgovačko pravo. Na prvom sastanku je Europska komisija prezentirala procjenu učinaka i sadržaj Prijedloga direktive, na drugom su države članice iznijele preliminarna stajališta na Prijedlog direktive, dok se na trećem sastanku rasprava vodila temeljem kompromisnog prijedloga švedskog predsjedništva, dokumenta ST 6116/23 od 17. veljače 2023. godine pripremljenog temeljem rasprave s drugog sastanka i pisanih komentara država članica.

Prijedlog u bitnome uređuje:

- minimalni skup usklađenih nacionalnih pravila o strukturi dionica s višestrukim pravom glasa društvima koja kotiraju na rastućem tržištu malih i srednjih poduzeća (MSP-ova),
- usvajanje strukture dionica s višestrukim pravom glasa, ostavljajući fleksibilnost državama članicama za njezinu provedbu,
- jamstva za pravedno i jednako postupanje s dioničarima poduzeća,

- zahtjeve prema društvima koja koriste strukturu dionica s višestrukim pravom glasa da objave određene informacije koje se odnose na njihovu strukturu dionica.

Poboljšati dostupnost financiranja za mala i srednja poduzeća jedan je od ključnih ciljeva i Vlade Republike Hrvatske u području razvoja malog i srednjeg poduzetništva.

Republika Hrvatska je u točki 2.2.1.2. Dostupnost financiranja, Nacionalne razvojne strategije Republike Hrvatske do 2030. godine (dalje u tekstu: NRS) prepoznala potrebu financiranja poduzeća u različitim fazama životnog ciklusa. Kao i Europska komisija u Obrazloženju Prijedloga i Republika Hrvatska je u NRS-u prepoznala kako financijskim tržištem dominiraju banke i dužničko financiranje, koje je u pravilu dostupno etabliranim poduzećima sa stabilnom poslovnom slikom. Nadalje, u NRS-u se navodi: „*Osim što takvo stanje općenito ograničava sposobnost rasta poduzeća, ono će povećati i njihovu ranjivost na učinke krize izazvane pandemijom. Stoga će se u narednom razdoblju nastojati povećati dostupnost povoljnih izvora financiranja, prije svega putem europskih fondova, kako bi se ostvarila njihova što veća raznolikost, ali i omogućilo povezivanje različitih izvora nužnih za financiranje rasta poduzeća u različitim fazama životnog ciklusa. Time će se povećati potencijal poduzeća za rast i ukupna poslovna dinamika koja se ogleda u stvaranju malih inovativnih poduzeća, novoosnovanih (start-up) i rastućih (scale-up) poduzeća zasnovanih na znanju.*“

Republika Hrvatska podržava cilj Prijedloga da se poboljša pristup tržišnim izvorima financiranja poduzeća iz EU-a u svakoj fazi njihova razvoja s posebnim naglaskom na MSP-ove.

Također, podržava se i nastojanje da se Prijedlogom pridonese pravilnom funkcioniranju jedinstvenog tržišta te uklone prepreke za slobodno kretanje kapitala i slobodu poslovnog nastana koje uzrokuju razlike među nacionalnim sustavima u području prava trgovačkih društava koje se odnose na strukture dionica, a posebno na mogućnost poduzeća da uvedu strukturu dionica s višestrukim pravom glasa.

Kako je u Republici Hrvatskoj u primjeni načelo proporcionalnosti, koje se još naziva i načelo „jedna dionica – jedan glas“, struktura dionica s višestrukim pravom glasa bit će velika izmjena u hrvatskom korporativnom pravu.

U konačnici, radi transponiranja odredbi direktive u nacionalno zakonodavstvo bit će potrebno intervenirati u Zakon o trgovačkim društvima.

U raspravi je istaknuto da je jedan od problema koji odvrća osnivače društva i obiteljska poduzeća od uvrštenja na javna tržišta, upravo strah od gubitka kontrole nad poduzećem nakon uvrštenja.

Predstavnik Ministarstva pravosuđa i uprave je naglasio da je uvrštenje dionica na javna tržišta opcionalno te da će svako poduzeće za sebe procijeniti prednosti i rizike takve poslovne odluke. Istaknuo je da će regulator uvesti minimalne zaštitne mjere potrebne za zaštitu interesa manjinskih dioničara i interesa poduzeća, pri čemu je bitno naglasiti da apsolutne zaštite u tom pogledu nema.

Nakon provedene rasprave Odbor je jednoglasno, sa 8 (osam) „ZA“ odlučio predložiti Odboru za europske poslove Hrvatskoga sabora sljedeće

## MIŠLJENJE

Podržava se Stajalište Republike Hrvatske 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) 761

PREDSJEDNIK ODBORA

Žarko Tušek

