WAHL

LAW FIRM

WAHL vodič kroz tržište kapitala

4. studenoga 2026. I WAHL Legal Alert br. 30 I Tržište kapitala

Novi Zakon o tržištu kapitala: lakše na burzu – i pravila za dionice koje hrvatsko pravo još ne poznaje

U Narodnim novinama br. 123/2026 od 28. listopada 2026. objavljen je Zakon o izmjenama i dopunama Zakona o tržištu kapitala, kojim se u hrvatsko pravo prenose direktive i osigurava provedba izravno primjenjivih uredbi iz paketa EU Listing Act. Zakon stupa na snagu 5. studenoga 2026.

Cilj je jeftiniji i brži put na burzu, osobito za mala i srednja poduzeća – no izmjene donose i manje očekivan obrat.

Lakši ulazak na burzu

Izmjene Zakona o tržištu kapitala[1] snižavaju ulazne prepreke za izdavatelje:

- **Prospekt:** javne ponude čija je ukupna vrijednost u EU-u, po izdavatelju ili ponuditelju i u razdoblju od 12 mjeseci, manja od 12 milijuna eura (dosad 8 milijuna eura) izuzete su od obveze objave prospekta, ako ne podliježu obavještavanju prema čl. 25. Uredbe (EU) 2017/1129. Izuzeće ne obuhvaća uvrštenje na uređeno tržište.
- **Free float:** za uvrštenje dionica na uređeno tržište javnosti mora biti distribuirano najmanje 10 % upisanog kapitala koji predstavlja razred dionica (dosad 25 % za službeno tržište, dok za redovito tržište prag nije bio propisan).
- **Manje izvještavanja:** izvještaj za drugo tromjesečje može zamijeniti polugodišnji ako sadrži i podatke za prvih šest mjeseci i izjavu da nisu revidirani. Rok za izvještaje za prva tri tromjesečja produljuje se s jednog mjeseca na 45 dana.

[1] Zakon o izmjenama i dopunama Zakona o tržištu kapitala, „Narodne novine“ br. 123/2026; Zakon o tržištu kapitala, „Narodne novine“ br. 65/2018, 17/2020, 83/2021, 151/2022, 85/2024, 126/2025, 45/2026 i 123/2026 („**Zakon**“).

- **Rast MSP-ova:** kao rastuće tržište malih i srednjih poduzeća može se registrirati i zaseban segment MTP-a.

Novost je i za izlazak s burze: kod povlačenja dionica s uvrštenja manjinski dioničari izričito mogu pred sudom osporavati visinu pravične naknade.

Obrat: dionice s višestrukim pravom glasa – prije nego što postoje

Zakon uvodi pojam dionice s višestrukim pravom glasa i propisuje obveze transparentnosti pri njihovu uvrštenju na uređeno tržište, MTP ili rastuće tržište MSP-ova. Objavljuju se struktura dionica po rodovima, ograničenja prijenosa i glasovanja te – ako je poznat društvu – identitet imatelja takvih dionica s više od 5 % ukupnih glasačkih prava. Takve se dionice posebno označavaju u trgovanju.

Međutim, Zakon o trgovačkim društvima takve dionice za sada ne poznaje – polazi od načela „jedna dionica, jedan glas". Konačni prijedlog izmjena ZTD-a Vlada je Saboru uputila tek 29. listopada 2026., a rok za prijenos Direktive (EU) 2024/2810 je 5. prosinca 2026. Prema prijedlogu, omjer glasova bio bi ograničen na 10:1, a za uvođenje bi bila potrebna kvalificirana većina na glavnoj skupštini. Tržišni okvir tako je spreman prije korporativnog. Za osnivače i obiteljska društva to otvara realnu mogućnost izlaska na burzu bez gubitka kontrole – i razlog da se o strukturi dionica razmišlja već sada.

Druga prilika pred HANFA-om

Zakon uvodi načelo oportuniteta: HANFA može ne pokrenuti prekršajni postupak za prekršaje koji nisu propisani kao teški ili teži ako je subjekt nadzora otklonio nepravilnosti najkasnije do donošenja rješenja o nadzornoj mjeri ili je u zadanom roku postupio po nadzornoj mjeri. To vrijedi i za prekršaje počinjene prije 5. studenoga 2026. ako HANFA do tada nije podnijela optužni prijedlog.

Istodobno se mijenja raspon kazni: za teže prekršaje pravnih osoba iz čl. 700. Zakona kazna iznosi od 50.000 eura do 10 % ukupnog godišnjeg prihoda (dosad od 5 % do 10 % prihoda).

Ključni rokovi

- **5. studenoga 2026.** – stupanje Zakona na snagu (osim čl. 87.a st. 2. do 4.);
- **5. prosinca 2026.** – usklađenje sporazuma o istraživanjima i rok za prijenos Direktive (EU) 2024/2810;
- **1. siječnja 2027.** – Burza usklađuje pravila i cjenik;
- **5. svibnja 2027.** – HANFA donosi i usklađuje pravilnike, a SKDD svoja pravila i cjenik.

Kontakt:

Branko Skerlev
+385 1/5629-767
b.skerlev@wahl.hr

Matea Miljuš Beranek
+385 1/5629-767
m.miljus-beranek@wahl.hr

Ova publikacija je pripremljena od strane odvjetničkog društva WAHL & partneri d.o.o. kao obavijest o pravnim novostima namijenjena strankama, suradnicima i partnerima. Informacije sadržane u ovoj publikaciji ne predstavljaju pravni savjet te ne mogu biti tumačene kao takve. U slučaju da imate bilo kakvih pitanja ili nejasnoća vezanih za sadržaj ove publikacije, molimo da se obratite pravniku s kojim se uobičajeno savjetujete.