

## Opći kriteriji prihvatljivosti za instrumente vlasničkog i kvazi-vlasničkog financiranja

Opći kriteriji prihvatljivosti za instrumente vlasničkog i kvazi-vlasničkog financiranja (dalje u tekstu: Opći kriteriji prihvatljivosti za ulaganja) definiraju općenite značajke i ograničenja koje se primjenjuju kod ulaganja u krajnje korisnike (izravno i neizravno putem financijskih posrednika) sukladno **Politici ulaganja u vlasnički kapital i kvazi-vlasnički kapital** (Politika ulaganja, <https://www.hbor.hr/politika-ulaganja-u-vlasnicki-kapital-i-kvazi-vlasnicki-kapital>).

### Sadržaj

1. Načini ulaganja .....	2
2. Krajnji korisnici.....	2
2.1. Prihvatljivi krajnji korisnici .....	2
2.2. Posebne ciljne skupine krajnjih korisnika .....	2
2.3. Neprihvatljivi krajnji korisnici.....	3
3. Financijski posrednici.....	3
4. Geografska raspodjela ulaganja .....	4
5. Djelatnosti od posebnog interesa .....	4
6. Propisi o potporama.....	4
7. Ostalo.....	4
Prilog 1. Neprihvatljive aktivnosti.....	5

## 1. Načini ulaganja

Hrvatska banka za obnovu i razvitak (dalje u tekstu: HBOR) može obavljati poslove ulaganja u vlasnički kapital i kvazi-vlasnički kapital u svoje ime i za svoj račun ili temeljem naloga u ime i za račun nalagodavca ili u svoje ime i za račun nalagodavca.

Sukladno odlukama Vlade Republike Hrvatske i/ili Nadležnih tijela HBOR-a, HBOR ulaže u vlasnički kapital i kvazi-vlasnički kapital kroz sljedeće oblike ulaganja:

1. Izravna ulaganja:
  - a) kupnjom vlasničkih vrijednosnih papira (dionice i drugi vlasnički instrumenti) ili vlasničkih udjela u trgovačkim društvima i međunarodnim organizacijama,
  - b) pretvaranjem potraživanja s osnova kredita odobrenih od strane HBOR-a ili potraživanja nalagodavca u dionice ili vlasničke udjele,
  - c) preuzimanjem ulaganja alternativnog investicijskog fonda (dalje u tekstu: AIF) ili su-ulaganja u naravi (*lat. in specie*).
2. Neizravna ulaganja HBOR može provoditi samostalnim ulaganjem u Financijskog posrednika ili može dati mandat provedbenom tijelu (npr. Europskom investicijskom fondu, skraćeno: EIF) da isti ulaže sredstva u ime i za račun HBOR-a ili za račun HBOR-a, a u svoje ime.

## 2. Krajnji korisnici

U slučaju izravnih ulaganja, krajnji korisnici su trgovačka društva ili međunarodne organizacije u kojima HBOR stječe (su)vlasnički udio. U slučaju neizravnih ulaganja, to su trgovačka društva u koja ulaže Financijski posrednik (kako je niže definiran).

### 2.1. Prihvatljivi krajnji korisnici

Prihvatljivi krajnji korisnici (dalje u tekstu: Krajnji korisnici) su, uz ostale uvjete definirane ovim Općim kriterijima prihvatljivosti za ulaganja i internim aktima HBOR-a, poslovni subjekti privatnog sektora.

Poslovni subjekti privatnog sektora su trgovačka društva u privatnom vlasništvu ili u većinskom privatnom vlasništvu, koja su osnovana ili će se tek osnovati, a prema veličini mogu biti:

- **Mikro, mali i srednji poduzetnici**

Poslovni subjekti privatnog sektora koji zapošljavaju manje od 250 zaposlenih i imaju godišnji promet koji ne prelazi 50 milijuna EUR i/ili godišnju bilancu koja ne prelazi 43 milijuna EUR prema zadnjim dostupnim godišnjim financijskim izvještajima, čija se veličina utvrđuje u skladu s Preporukom Europske komisije 2003/361/EC od 6.5.2003. o definiciji mikro, malih i srednjih poduzetnika (SL L 124, 20.5.2003.) (dalje u tekstu: Preporuka EK).

- **Subjekti srednje tržišne kapitalizacije**

Poslovni subjekti privatnog sektora koji zapošljavaju od 250 do 2.999 zaposlenih prema zadnjim dostupnim godišnjim financijskim izvještajima, a koji po svojoj veličini, vlasništvu, broju zaposlenih i ostalim uvjetima ne ulaze u kategoriju mikro, malih i srednjih poduzetnika u skladu s Preporukom EK.

Nadležna tijela HBOR-a mogu donijeti odluke o prihvatljivim Krajnjim korisnicima različitim od navedenih u ovim Općim kriterijima prihvatljivosti.

### 2.2. Posebne ciljne skupine krajnjih korisnika

Prihvatljivi Krajnji korisnici su oni s kojima je moguće ostvariti ulaganje u odgovarajućim ulagačkim razvojnim fazama poduzeća. Za strategije AIF-a i/ili su-ulaganja prihvatljivi su Krajnji korisnici u

sljedećim ulagačkim razvojnim fazama poduzeća, sukladno definicijama Invest Europe<sup>1</sup> i ako Programom ulaganja<sup>2</sup> objavljenim na mrežnoj stranici HBOR-a nije drugačije definirano:

- (i) sjemenska faza razvoja (eng. *Seed*)
- (ii) početna faza razvoja (engl. *Start-up*)
- (iii) kasna faza razvoja (eng. *Later stage venture*)
- (iv) faza rasta (eng. *Growth capital*)
- (v) faza zamjene kapitala (eng. *Replacement capital*)
- (vi) faza preuzimanja (eng. *Buyout*).

### 2.3. Neprihvatljivi krajnji korisnici

Neprihvatljivi Krajnji korisnici su oni s kojima nije moguće ostvariti ulaganje. Ako Programom ulaganja objavljenim na mrežnoj stranici HBOR-a nije drugačije definirano, oni su:

- **Poduzetnici u teškoćama**

Krajnji korisnici ne mogu biti subjekti koji pripadaju kategoriji društava u poteškoćama sukladno odredbama čl. 2. toč. 18. Uredbe Komisije (EU) br. 651/2014 od 17.6.2014. godine o ocjenjivanju određenih kategorija potpora spojivima s unutarnjim tržištem u primjeni članaka 107. i 108. Ugovora (SL L 187 od 26.06.2014., dalje: Uredba: 651/2014), tj. odredbama uredbe važeće u trenutku odobrenja ulaganja.

Detaljnije na poveznici: <https://www.hbor.hr/naslovnica/hbor/poduzetnici-u-teskocama>

- **Kriteriji isključenja sukladno Pravilniku o upravljanju reputacijskim rizikom HBOR-a koji proizlazi iz poslovnog odnosa s klijentom**

Sukladno Pravilniku o upravljanju reputacijskim rizikom HBOR-a koji proizlazi iz poslovnog odnosa s klijentom definirane su kategorije rizika i kriteriji isključenja te njihov utjecaj na sklapanje, nastavak ili raskid poslovnog odnosa s klijentom.

Detaljnije na poveznici: <https://www.hbor.hr/pravilnik-o-upravljanju-reputacijskim-rizikom-hbor-a-koji-proizlazi-iz-poslovnog-odnosa-s-klijentom/>

Za Su-ulaganja, osim ranije navedenih neprihvatljivih Krajnjih korisnika, kod odabira Krajnjih korisnika primjenjivat će se odredbe Zakona o sprječavanju sukoba interesa (NN 143/2021) kao i sve njegove naknadne izmjene i dopune važeće u trenutku razmatranja Su-ulaganja.

## 3. Financijski posrednici

Financijski posrednik je društvo koje upravlja alternativnim investicijskim fondom ili druga pravna osoba koja savjetuje AIF i/ili društvo posebne namjene (engl. special purpose vehicle) s ciljem provedbe ulaganja i su-ulaganja u vlasnički kapital i kvazi-vlasnički kapital.

Financijski posrednik je pravna osoba sa sjedištem u Republici Hrvatskoj koja, na temelju odobrenja Hrvatske agencije za nadzor financijskih usluga obavlja djelatnost upravljanja jednim ili više AIF-ova ili pravna osoba sa sjedištem u drugoj državi članici EU koja, na temelju odobrenja nadležnog tijela te države članice, obavlja djelatnost upravljanja jednim ili više AIF-ova.

Ulaganja nije moguće provoditi u suradnji s Financijskim posrednicima koji se na dan sklapanja ugovorne dokumentacije s HBOR-om nalaze u jednoj ili više situacija opisanih u nastavku ili koji su se u određenom razdoblju prije tog dana (HBOR će sukladno vlastitoj procjeni i u skladu s mjerodavnom praksom utvrditi navedeno razdoblje) nalazili u jednoj ili više situacija opisanih u nastavku:

<sup>1</sup> Invest Europe research methodology and definitions <https://www.investeurope.eu/media/2784/invest-europe-research-methodology-and-definitions.xlsx>

<sup>2</sup> Program ulaganja je dokument donesen od strane nadležnog tijela HBOR-a, a koji se u slučaju da HBOR ulaže sredstva nalogodavca, može temeljiti na uputi, odnosno nalogu nalogodavca i kojim su definirani izvor sredstava (vlastita sredstva HBOR-a ili sredstva nalogodavca), uvjeti i način provedbe izravnih ulaganja, odnosno neizravnih ulaganja (kako je definirano u točki 1. ovog dokumenta).

- (i) podnesen je prijedlog za otvaranje stečajnog postupka nad financijskim posrednikom ili je pokrenut postupak likvidacije nad financijskim posrednikom;
- (ii) donesena je odluka o poništenju ili ukidanju rješenja kojim je financijskom posredniku dano odobrenje za rad;
- (iii) odgovorne osobe financijskog posrednika pravomoćno su osuđene za kazneno djelo povezano sa svojim profesionalnim ponašanjem;
- (iv) odgovorne osobe financijskog posrednika pravomoćno su osuđene za kaznena djela prijevare, korupcije, sudjelovanja u zločinačkoj organizaciji ili bilo koje druge nezakonite aktivnosti;
- (v) financijski posrednici su u bitnoj mjeri pogrešno prikazali podatke potrebne za uspostavu suradnje ili podatke za nepostojanje razloga za isključenje iz provedbe Programa ulaganja ili su u bitnoj mjeri pogrešno prikazivali podatke tijekom provedbe Programa ulaganja.

Neprihvatljive aktivnosti Financijskog posrednika obuhvaćaju aktivnosti, djelatnosti i namjene koje nisu prihvatljive za financiranje. Lista neprihvatljivih aktivnosti nalazi se u **Prilogu 1** ovih Općih kriterija prihvatljivosti za ulaganja. Osim Liste neprihvatljivih aktivnosti iz Priloga 1, Programom ulaganja se može dodatno ograničiti ulaganje u određene djelatnosti. Ukoliko Lista neprihvatljivih aktivnosti iz ovih Općih kriterija nije u skladu s Listom neprihvatljivih aktivnosti Programa ulaganja koji je objavljen na mrežnoj stranici HBOR-a, primjenjivat će se Lista neprihvatljivih aktivnosti navedena u Programu ulaganja.

#### 4. Geografska raspodjela ulaganja

Geografska raspodjela ulaganja propisana je Programom ulaganja koji je u tom trenutku na snazi i objavljen na mrežnim stranicama HBOR-a.

#### 5. Djelatnosti od posebnog interesa

Djelatnosti od posebnog interesa (ako takve postoje) propisane su Programom ulaganja koji je objavljen na mrežnoj stranici HBOR-a.

#### 6. Propisi o potporama

Ulaganja u Krajnje korisnike u pravilu neće sadržavati državne potpore.

Ako je pojedinim Programom ulaganja omogućeno da ulaganja sadržavaju državne potpore, isto će biti obrazloženo Programom ulaganja koji se odnosi na takva ulaganja.

#### 7. Ostalo

Pravo na ulaganje ne postoji, već HBOR o svakom zahtjevu donosi posebnu odluku.

## Prilog 1. Lista neprihvatljivih aktivnosti

### Lista neprihvatljivih aktivnosti Krajnjih korisnika (*exclusion* lista) ako pojedinačnim Programom ulaganja nije drugačije definirano:

- 1) aktivnosti kojima se ograničavaju pojedinačna prava i slobode ili kojima se krše ljudska prava;
- 2) u području obrambenih aktivnosti: uporaba, razvoj ili proizvodnja proizvoda i tehnologija koji su zabranjeni važećim međunarodnim pravom;
- 3) proizvodi i djelatnosti povezane s duhanom (proizvodnja, distribucija, prerada i trgovina);
- 4) aktivnosti izuzete iz financiranja u skladu s odgovarajućim odredbama Uredbe Horizon Europe<sup>3</sup>: istraživanje kloniranja ljudi u reproduktivne svrhe; aktivnosti namijenjene modificiranju genetskog nasljeđa ljudskih bića, koje bi mogle dovesti do toga da takve promjene postanu nasljedne; i aktivnosti na stvaranju ljudskih embrija isključivo u svrhu istraživanja ili u svrhu pribavljanja matičnih stanica, uključujući somatski nuklearni transfer stanica (SCNT);
- 5) kockanje (uključujući proizvodne, građevinske, distribucijske, prerađivačke, trgovinske ili softverske aktivnosti vezane uz kockanje);
- 6) trgovina seksualnim uslugama i srodna infrastruktura (uključujući i medije vezane uz trgovinu seksualnim uslugama);
- 7) aktivnosti koje uključuju žive životinje u pokusne i znanstvene svrhe ako se ne može zajamčiti usklađenost s Europskom konvencijom o zaštiti kralježnjaka koja se koristi u pokusne i druge znanstvene svrhe;
- 8) aktivnosti koje predstavljaju isključivo poslovanje nekretninama<sup>4</sup> ili razvoj nekretnina kao što je aktivnost čija je jedina svrha obnova i ponovni zakup ili ponovna prodaja postojećih zgrada, kao i izgradnja novih objekata namijenjenih prodaji (ulaganja u projekte energetske učinkovitosti nisu isključena<sup>5</sup>);
- 9) aktivnosti zabranjene primjenjivim nacionalnim zakonodavstvom;
- 10) aktivnosti koje imaju negativan utjecaj na okoliš, a nisu u značajnijoj mjeri ublažene ili kompenzirane;
- 11) sve zabrane i ograničenja sukladno ugovorima između HBOR-a i financijskih institucija koji su zaključeni u svrhu ulaganja u instrumente vlasničkog i kvazi-vlasničkog financiranja i/ili sukladno Programima ulaganja i/ili drugim aktima primjenjivih na pojedino ulaganje.

---

<sup>3</sup> UREDBA (EU) 2021/695 EUROPSKOG PARLAMENTA I VIJEĆA od 28. travnja 2021. o uspostavi Okvirnog programa za istraživanja i inovacije Obzor Europa, o utvrđivanju pravila za sudjelovanje i širenje rezultata te o stavljanju izvan snage uredbi (EU) br. 1290/2013 i (EU) br. 1291/2013 <http://data.europa.eu/eli/reg/2021/695/oj>

<sup>4</sup> Iznimno, prihvatljivo je ako društvo osnovano radi upravljanja nekretninama unutar grupe povezanih društava ulaže u nekretnine koje će davati na korištenje (najam) isključivo povezanim društvima, pri čemu djelatnost povezanih društava nije na listi neprihvatljivih aktivnosti.

<sup>5</sup> Ulaganja u projekte energetske učinkovitosti obuhvaćaju isključivo troškove vezane uz podizanje razine energetske učinkovitosti nekretnina, a ne obuhvaćaju troškove stjecanja ili izgradnje nekretnine.