



**REPUBLIKA HRVATSKA**  
HRVATSKA AGENCIJA ZA NADZOR  
FINANCIJSKIH USLUGA

KLASA: 1001-02/22-03/06  
URBROJ: 326-01-60-22-8  
Zagreb, 03. svibnja 2022.

REPUBLIKA HRVATSKA  
**65 - HRVATSKI SABOR**  
ZAGREB, Trg sv. Marka 6

Primljeno: 04-05-2022		
Klasifikacijski broj	Org. jed.	
030-01/22-04/01	65215	
Uredbeni broj	Pril.	Vol.
326-22-10	-	-

**HRVATSKI SABOR**  
Odbor za financije i državni proračun  
Trg sv. Marka 6  
10 000 Zagreb

n/p gđe Grozdane Perić  
Predsjednice Odbora za financije  
i državni proračun Hrvatskog sabora

**PREDMET: HRVATSKI SABOR – Odbor za financije i državni proračun – Dostavljanje podataka Odboru za financije i državni proračun Hrvatskoga sabora (Hrvatska narodna banka)**

- podaci, dostavljaju se

Poštovani,

Dana 19. travnja 2022. godine, Hrvatska agencija za nadzor financijskih usluga (dalje u tekstu: **Hanfa**) zaprimila je Vaše pismo kojim ste, temeljem odredbi članka 73. stavka 1. podstavka 13. i članka 127. Poslovnika Hrvatskog sabora, zatražili dostavu daljnjih informacija odnosno rezultata nadzora koji provodi Hanfa u vezi s trgovanjem vrijednosnim papirima banaka za čiji je nadzor zadužena Hrvatska narodna banka (dalje u tekstu: **HNB**).

U skladu s odredbama članka 3. i članka 17. Zakona o Hrvatskoj agenciji za nadzor financijskih usluga (Narodne novine br. 140/05 i 12/12, dalje u tekstu: **Zakon o Hanfi**), članka 514. stavka 1. Zakona o tržištu kapitala (Narodne novine br. 65/18, 17/20 i 83/21, dalje u tekstu: **ZTK**), te članka 127. Poslovnika Hrvatskog sabora, u nastavku se Odboru za financije i državni proračun (dalje u tekstu: **Odbor**) dostavljaju zaključci prve faze nadzora nad trgovanjem zaposlenika i bivših zaposlenika HNB-a te povezanih osoba istih, vrijednosnim papirima kreditnih institucija. Naime, Hanfa je pismenom upućenim Odboru 26. siječnja 2022. skrenula pozornost na značajan opseg podataka koje je potrebno analizirati u okviru nadzora te činjenicu da svaka provedena transakcija pokazuje specifičnost slučaja koji se mora detaljno istražiti. S tim u vezi u prvoj fazi nadzora proveden je nadzor nad trgovanjem guvernera HNB-a Borisa Vujčića te zaposlenika odnosno članova Savjeta HNB-a ulagatelja u obveznice kreditne institucije. U nastavku se daje sažetak zaključaka predmetnog nadzora. Napominje se kako je u vezi s načinom prikazivanja podataka iz provedenog nadzora koji se dostavljaju, uzeto u obzir da su gospodin Boris Vujčić i gospođa Sandra Švaljek već na sjednici Odbora održanoj dana 27. siječnja 2022. godine iznosili informacije o okolnostima svog trgovanja odnosno ulaganja u vrijednosne papire kreditnih institucija.



Ovim putem također skrećemo pozornost na odredbe članka 27. Uredbe (EU) br. 596/2014 Europskog parlamenta i Vijeća od 16. travnja 2014. o zlouporabi tržišta te stavljanju izvan snage Direktive 2003/6/EZ Europskog parlamenta i Vijeća i direktiva Komisije 2003/124/EZ, 2003/125/EZ i 2004/72/EZ (dalje u tekstu: **Uredba o zlouporabi tržišta**), kojima je propisano da svi povjerljivi podaci primljeni, razmijenjeni ili prenijeti drugima po Uredbi o zlouporabi tržišta podliježu uvjetima čuvanja poslovne tajne. Informacije obuhvaćene poslovnom tajnom ne smiju se odati ni jednoj drugoj osobi ili tijelu, osim na temelju odredaba utvrđenih pravom Unije ili nacionalnim pravom. Nadalje, odredbama članka 28. Uredbe o zlouporabi tržišta, a u vezi s obradom osobnih podataka propisano je da u okviru Uredbe, nadležna tijela obavljaju svoje zadaće za potrebe uredbe u skladu s nacionalnim zakonima i drugim propisima kojima se prenosi Direktiva 95/46/EZ o zaštiti pojedinaca u vezi s obradom osobnih podataka i o slobodnom protoku takvih podataka koju je u međuvremenu zamijenila Uredba (EU) 2016/679 Europskog parlamenta i Vijeća od 27. travnja 2016. o zaštiti pojedinaca u vezi s obradom osobnih podataka i o slobodnom kretanju takvih podataka te o stavljanju izvan snage Direktive 95/46/EZ (dalje u tekstu: **Opća uredba o zaštiti podataka**). U tom smislu ističemo da će, prema odredbama Opće uredbe o zaštiti podataka, dobivanjem osobnih podataka ovim pismenom Odbor i njegovi članovi postati novi voditelj obrade podataka te se na iste posljedično primjenjuju odredbe Opće uredbe o zaštiti podataka.

## **Zaključak nadzora nad trgovanjem guvernera HNB-a Borisa Vujčića te zaposlenika odnosno članova Savjeta HNB-a ulagatelja u obveznice kreditne institucije**

### **Uvodno**

Dana 10. siječnja 2022. godine na internetskom portalu Indeks.hr objavljen je članak s naslovom *EKSKLUZIVNO Šefovi HNB-a trgovali dionicama i obveznicama banaka koje nadziru*. U predmetnom članku se u bitnome navodi da je u posljednjih dvadeset godina više od 40 zaposlenika Hrvatske narodne banke (HNB) trgovalo vrijednosnim papirima banaka za čiji je nadzor zadužen upravo HNB. Zabilježeno je ukupno više od 400 transakcija u vrijednosti većoj od deset milijuna kuna. Hanfa je nadzor nad trgovanjem vrijednosnim papirima kreditnih institucija od strane zaposlenika HNB-a pokrenula 11. siječnja 2022. godine

Valja istaknuti da je razdoblje nadzora od 01. siječnja 2000. do 18. siječnja 2022. te da je u ovom vremenskom razdoblju došlo do nekoliko promjena zakonskog okvira koji uređuje okvir postupanja s povlaštenim informacijama i zabrane trgovanja temeljem povlaštenih informacija. Izmjene zakonskog okvira navode se kako slijedi:

- Zakon o izdavanju i prometu vrijednosnim papirima (NN 107/95, 142/98, 87/00, 84/02) primjena od 1. siječnja 1996. do 24. srpnja 2002. godine
- Zakon o tržištu vrijednosnih papira (NN 84/02, 140/05 i 138/06) primjena od 25. srpnja 2002. do 31. prosinca 2008. godine
- Zakon o tržištu kapitala (NN br. 88/08, 146/08, 74/09, 54/13, 159/13, 18/15, 110/15, 123/16 i 131/17) primjena od 1. siječnja 2009. do 25. srpnja 2018. godine
- Direktiva 2003/6/EZ o trgovanju na temelju povlaštenih informacija i manipuliranju tržištem (direktiva o zlouporabi tržišta, MAD – *Market Abuse Directive*) primjena od 1. siječnja 2009. do 2. srpnja 2016.
- Uredba EU 596/2014 o zlouporabi tržišta, primjena od 3. srpnja 2016. – na snazi
- Zakon o tržištu kapitala (NN 65/2018) primjena od 27. srpnja 2018. – na snazi
- Zakon o izmjenama Zakona o tržištu kapitala (NN 17/2020) primjena od 23. veljače 2020. – na snazi
- Zakon o izmjenama i dopunama Zakona o tržištu kapitala (NN 83/21), primjena od 29. srpnja 2021. godine – na snazi.

Slijedom prethodno navedenih zakonskih izmjena, a uzimajući u obzir velikih opseg podataka koje je potrebno analizirati u odnosu na zakonske odredbe koje su bile na snazi u vrijeme provođenja transakcija, ovaj nadzor provodi se u fazama. U prvoj fazi proveo se nadzor trgovanja guvernera HNB-a Borisa Vujčića te zaposlenika i članova savjeta HNB-a koji su ulagali u obveznice kreditne institucije, uključujući i druge vrijednosne papire kreditnih institucija kojima su trgovali, u razdoblju od 01. siječnja 2000. godine do 18. siječnja 2022. godine. Dodatno, a u cilju utvrđivanja potpunog i točnog činjeničnog stanja proveden je izvanredni neposredni nadzor kreditne institucije (dalje u tekstu: **Banka**) u odnosu na pridržavanje i primjenu odredbi Uredbe o zlouporabi tržišta i primjenu odredbi Zakona o tržištu kapitala (Narodne novine 88/08, 146/08, 74/09, 54/13, 159/13, 18/15, 110/15, 123/16 i 131/17).

## 1. Trgovanje guvernera HNB-a Borisa Vujčića

Sukladno podacima dostavljenim od HNB-a dana 18. siječnja 2022. te dana 16. veljače 2022. godine, gospodin Boris Vujčić je u razdoblju od 15. srpnja 2000. do 08. srpnja 2012. obavljao funkciju zamjenika guvernera HNB-a, a od 08. srpnja 2012. do danas obavlja funkciju guvernera HNB-a. Prije stupanja na funkciju zamjenika guvernera HNB-a, od 2. prosinca 1996. do 15. srpnja 2000. godine bio na funkciji direktora Direkcije istraživanja HNB-a. Prema podacima iz središnjeg depozitorija na osnovnom računu ulagatelja dana 01. siječnja 2000. godine Boris Vujčić drži 300 dionica Riječke banke d.d., dok na kraju razdoblja nadzora na dan 18. siječnja 2022. na stanju računa nema dionica kreditnih institucija. 35 dionica Zagrebačke banke d.d. prenesene su na račun ulagatelja odnosno dematerijalizirane dana 14. veljače 2000. godine. Pregledom transakcija vrijednosnim papirima u razdoblju od 01. siječnja 2000. do 18. siječnja 2022. godine utvrđeno je da je Boris Vujčić dana 19. veljače 2001. godine otpustio 300 dionica Riječke banke d.d., a dana 12. ožujka 2011. godine 35 dionica Zagrebačke banke d.d. Napominje se da se navedeni datumi odnose na datume namire transakcija.

U predmetnom razdoblju na snazi je bio Zakon o izdavanju i prometu vrijednosnim papirima (Narodne novine br. 107/95, 142/98, 87/00, 84/02). Ovaj zakon prestao je važiti 25. srpnja 2002. godine. Predmetnim zakonom, a u vezi zabrane trgovanja temeljem povlaštenih informacija člankom 62. propisano je da povlaštene informacije jesu sve činjenice koje nisu poznate javnosti, a odnose se na jednog ili više izdavatelja vrijednosnih papira ili na same vrijednosne papire, koje bi, da su poznate javnosti, vjerojatno utjecale na njihovu cijenu. Nadalje člankom 64. predmetnog zakona propisano je da osobe koje raspolažu povlaštenim informacijama te osobe koje su od njih doznale takve informacije i kojima je poznata priroda tih informacija ne smiju:

1. koristiti prednosti koje pruža uvid u povlaštene informacije prilikom kupnje ili prodaje, izravno ili neizravno, vrijednosnih papira koji su u prometu na teritoriju Republike Hrvatske ili vrijednosnih papira što su ih izdali izdavatelji registrirani u Republici Hrvatskoj, bez obzira na to gdje se njima trguje,
2. odavati povlaštene informacije trećim osobama,
3. koristiti prednosti koje pruža uvid u povlaštene informacije prilikom davanja savjeta trećim osobama o kupnji ili prodaji, izravno ili neizravno, vrijednosnih papira koji su u prometu na teritoriju Republike Hrvatske ili vrijednosnih papira što su ih izdali izdavatelji registrirani u Republici Hrvatskoj, bez obzira na to gdje se njima trguje.

Nadalje sukladno članku 59. prethodno navedenog zakona izdavatelj vrijednosnih papira uvrštenih u službenu ili redovitu kotaciju na burzi mora redovito objavljivati godišnja i polugodišnja izvješća o svomu poslovanju dok sukladno članku 65. izdavatelj vrijednosnih papira koji su u prometu na teritoriju Republike Hrvatske obvezan je bez odlaganja izvijestiti javnost o svim informacijama što se odnose na okolnosti ili odluke koje predstavljaju materijalne činjenice.

U provedenom postupku analizirano je provođenje transakcija prodaje dionica Riječke banke d.d. i Zagrebačke banke d.d. u odnosu na objavljene informacije izdavatelja Riječke banke d.d. i Zagrebačke banke d.d. i pristup informacijama o izdavateljima od strane Borisa Vujčića u okviru svojih poslova odnosno dužnosti u HNB-u, zatražena su očitovanja HNB-a te su uzete u obzir karakteristike informacija kojima je Boris Vujčić imao pristup kao i kretanje cijena dionica Zagrebačke banke d.d. i Riječke banke d.d. u razdoblju provođenja transakcija Borisa Vujčića istima. Iz utvrđenih činjenica u provedenom postupku nadzora proizlazi da Boris Vujčić 300 dionica Riječke banke d.d. i 35 dionica Zagrebačke banke d.d. nije prodao koristeći povlaštene informacije. Uvidom u dostavljenu dokumentaciju od HNB-a, o zahtjevima o kojima su se donosile odluke na Savjetu HNB-a utvrđeno je da Savjet HNB-a u 2001. godini, čiji član je bio i Boris Vujčić, nije imao uvid u podatke koji se odnose na program rada uprave i projekcije financijskih izvještaja banaka.

Dodatno, uzimajući u obzir da je Boris Vujčić 35 dionica Zagrebačke banke d.d. prodao 10. ožujka 2001. godine (T-3 namira), a da je 23. ožujka 2001. Zagrebačka banka d.d. objavila poslovne rezultate koji su bili pozitivni te da je 13. travnja 2001. godine Zagrebačka banka d.d. objavila prijedlog isplate dividende, može se zaključiti da se Boris Vujčić kao ulagatelj ponašao upravo suprotno od osobe koja bi imala prethodno navedene informacije i iste koristila pri trgovanju. Navedeno se može zaključiti i u slučaju Riječke banke d.d. Naime, bez obzira što Riječka banka d.d. nije objavila bitne događaje u odnosu na svoje poslovanje u 2001. godini, odnosno isti nisu navedeni u izvještajima Zagrebačke burze d.d. (dalje u tekstu: Burza) rast cijene dionice u 2001. godini te kretanje dionice u razdoblju trgovanja ukazuje na činjenicu da bi razuman ulagatelj predmetni rast cijene uzeo u obzir pri donošenju odluke o prodaji dionica. Također, valja uzeti u obzir da se materijalna činjenica sanacije Riječke banke d.d. pojavila u ožujku 2002. godine što je godinu dana nakon provođenja transakcije prodaje 300 dionica Riječke banke d.d. Ujedno se napominje da je dana 27. siječnja 2022. godine, na Odboru, guverner Boris Vujčić dao sljedeću izjavu:

*“Što se mene tiče ja sam imao dionice dvije banke koje sam 2001. godine prije nego što smo sami predložili zakon koji nama zabranjuje da imamo kao rukovodstvo, stari zakon je obuhvaćao članove savjeta, izvršne direktore, savjetnike da imamo ikakve dionice banaka kako ne bi potencijalno došli do sukoba interesa, prodao prije toga.”*

U vezi s navedenim, u travnju 2001. godine (28. travnja 2001. godine) stupio je na snagu Zakon o Hrvatskoj narodnoj banci (Narodne novine br. 36/2001). Odredbom članka 41. stavka 2. navedenog zakona propisano je da član Savjeta Hrvatske narodne banke, njegov bračni drug i djeca s kojom živi u zajedničkom kućanstvu ili zajednički poslovno djeluje ne mogu biti imatelji dionica banaka te dionica i poslovnih udjela drugih pravnih osoba koje su vlasnički, upravljački ili funkcionalno povezane s bankama i revizorskim kućama. Isto tako, sukladno arhivu Zapisnika sa sjednica Hrvatskog Sabora dostupnog na internetskim stranicama Sabora RH, prvo čitanje navedenog zakona bilo je provedeno u Hrvatskom Saboru na 10. toj sjednici u veljači i ožujku 2001. dok je zakon izglasan u Hrvatskom Saboru 05. travnja 2001. godine, a objavljen 20. travnja 2001. godine i stupio je na snagu 8 dana od objave u Narodnim novinama.

S tim u vezi, a uzimajući u obzir sve prethodno navedeno u vezi s mogućim korištenjem povlaštenih informacija u trgovanju dionicama Zagrebačke banke d.d. i Riječke banke d.d., te pregledom razdoblja provedenih transakcija i procedure donošenja Zakona o Hrvatskoj narodnoj banci (veljača i ožujak 2001. godine) može se zaključiti da su navodi Borisa Vujčića na Saborskom odboru u skladu s informacijama iz prikupljene dokumentacije, odnosno da je gospodin Boris Vujčić zaista prodao predmetne dionice upravo radi zabrane držanja dionica banaka odnosno stupanja na snagu Zakona o Hrvatskoj narodnoj banci (Narodne novine br. 36/2001).

Slijedom svih provedenih analiza, prikupljenih informacija i podataka u provedenom postupku nadzora utvrđeno je da guverner Boris Vujčić u svom trgovanju dionicama Zagrebačke banke d.d. i Riječke banke d.d. u veljači i ožujku 2001. godine odnosno prodaji 300 dionica Riječke banke d.d. i 35 dionica Zagrebačke banke d.d., nije koristio povlaštene informacije.

## **2. Ulaganje u obveznice Banke zaposlenika HNB-a i članova Savjeta**

U provedenom postupku posrednog nadzora uvidom u podatke o preknjižbama iz središnjeg depozitorija utvrđeno je da je četvero zaposlenika odnosno članova Savjeta HNB-a ulagalo u obveznice izdavatelja kreditne institucije i to u:

- 1) podređene obveznice, izdane dana 18. srpnja 2011. godine, s datumom dospijeća 18. srpnja 2017. godine, u denominaciji od 1 EUR, s cijenom 100% nominalnog iznosa, uz fiksnu kamatnu stopu od 6,5% godišnje u iznosu izdanja od 80 milijuna eura i
- 2) korporativne obveznice u iznosu izdanja od 300 milijuna kuna, s cijenom 100% nominalnog iznosa, s datumom izdanja 23. studenog 2012. i dospijećem 23. studenog 2017. godine, u denominaciji od 1 HRK i uz fiksnu kamatnu stopu od 5,875%.

Ulagatelji u podređenu obveznicu, uglavnom su držali kupljenu količinu obveznica do njihovog dospijeća, 18. srpnja 2017. godine, a jednako tako je i zamjenica guvernera HNB-a Sandra Švaljek korporativnu obveznicu, držala do dospijeća iste dana 23. studenog 2017. godine, odnosno ove osobe nisu trgovale predmetnim financijskim instrumentima na uređenom tržištu. Od ulagatelja u obveznice, jedino je jedan ulagatelj svoju količinu obveznica prodao prije dospijeća istih, 18. prosinca 2014. godine, ali izvan uređenog tržišta.

U nastavku se daju karakteristike izdanih obveznica Banke.

Podređena obveznica - nematerijalizirana obveznica na ime, izdana javnom ponudom, u denominaciji od 1 EUR s kamatnom stopom i prinosom od 6,5%. Nominalna vrijednost izdanja iznosila je 80.000.000,00 eura. Obračun i isplata kamata su prospektom određeni godišnje, u kunama, po srednjem tečaju HNB-a na dan plaćanja. Odluku o zaduživanju izdanjem podređenih obveznica uprava Banke donijela je 8. travnja 2011. godine. U odluci je naveden prinos, cijena i kamatna stopa, dospijeće, način obračuna i isplate predmetne obveznice. Prijedlog odluke odobren je od nadzornog odbora Banke 12. travnja 2011. godine i sadržavao je sve elemente kao i odluka uprave. Dana 19. travnja 2011. godine Banka je podnijela Hanfi zahtjev za odobrenje jedinstvenog prospekta izdanja podređenih obveznica javnom ponudom, a sukladno odredbama Zakona o tržištu kapitala (Narodne novine, 88/08, 146/08 i 74/09.). Hanfa je predmetni prospekt odobrila dana 09. lipnja 2011. godine, prospekt je objavljen na web stranicama Banke 17. lipnja 2011. godine, a u dnevним novinama 18. lipnja 2011. godine. Zahtjev za uvrštenje obveznice podnesen je dana 20. srpnja 2011. godine Burzi te je istog dana obveznica i uvrštena.

Korporativna obveznica- izdanje korporativnih obveznica u iznosu od 300.000.000,00 kuna s datumom izdanja 23. studenog 2012. i dospijecom 23. studenog 2017. Odluka uprave Banke o zaduživanju izdanjem obveznica donesena je 2. listopada 2012. godine. Nadzorni odbor dao je suglasnost na naprijed navedenu odluku 19. listopada 2012. godine. Za ovo izdanje obveznica korištena je iznimka od obveze objave prospekta temeljem odredbi članka 351. Zakona o tržištu kapitala (Narodne novine, 88/08, 146/08 i 74/09.) s uplatom iznosa od najmanje 50.000,00 eura po ulagatelju, za svaku pojedinačnu ponudu. Minimalni iznos uplate po pojedinom ulagatelju u primarnom izdanju bio je 500.000,00 kuna. Datum izdanja obveznice je 23. studeni 2012. godine, obveznica je izdana na rok od 5 godina, a dospijeće iste je 23. studenog 2017. godine. Prinos do dospijeća iznosio je 5,875%. Korporativne obveznice su u potpunosti upisane i uplaćene (100%), a u strukturi investitora osim institucionalnih ulagatelja upisnici su i fizičke osobe od kojih je jedna osoba članica Savjeta HNB-a kojoj je alocirano 2.519.000 obveznica. Ulagateljima je poslan informacijski memorandum (dalje u tekstu: **info memorandum**) koji nije ujedno dostavljen i Hanfi. Dana 03. prosinca 2012. godine Banka je podnijela zahtjev Hanfi za odobrenje jedinstvenog prospekta uvrštenja. Predmetni prospekt uvrštenja odobren je dana 24. siječnja 2013. godine, a obveznica je uvrštena na uređeno tržište Burze dana 04. veljače 2013. godine.

Banka je postala izdavatelj uvrštenjem podređene obveznice dana 20. srpnja 2011. godine. Uvidom u internetske stranice Zagrebačke burze i Središnjeg registra propisanih informacija (SRPI) utvrđeno je da je Banka u razdoblju od izdanja podređenih obveznica pa nadalje u razdoblju nadzora objavljivala propisane i povlaštene informacije koje su u postupku nadzora pregledane i analizirane.

Zakon o tržištu kapitala (Narodne novine br. 88/08, 146/08, 74/09, 54/13, 159/13, 18/15, 110/15, 123/16 i 131/17, dalje u tekstu: stari ZTK) bio je na snazi od 1. siječnja 2009. godine do 26. srpnja 2018. godine, u vrijeme izdanja i vrijeme dospijeća obje obveznice. U vrijeme dospijeća obje obveznice (2017. godina) na snazi je i Uredba o zlouporabi tržišta.

Sukladno odredbi članka 450. stavka 1. starog ZTK odredbe članaka 450. do 487. tog Zakona, koje se odnose na zlouporabu tržišta, primjenjivat će se na svaki financijski instrument koji je uvršten na uređeno tržište u Republici Hrvatskoj ili za koji je podnesen zahtjev za uvrštenje na takvom tržištu, bez obzira na to je li transakcija izvršena na uređenom tržištu ili izvan njega. Stavkom 2. istog članka starog ZTK propisano je da će se odredbe članaka 456., 457. i 458., starog ZTK primjenjivati na svaki financijski instrument koji nije uvršten na uređeno tržište u Republici Hrvatskoj, a njegova vrijednost ovisi o financijskom instrumentu iz stavka 1. predmetnog članka. Ovaj članak prestao je važiti pristupom Republike Hrvatske Europskoj uniji te se počeo primjenjivati članak 451. starog ZTK.

Nadalje, sukladno odredbama članka 451. starog ZTK, odredbe članaka 450. do 487. starog ZTK, primjenjivat će se na svaki financijski instrument koji je uvršten na uređeno tržište bar jedne države članice ili za koji je podnesen zahtjev za uvrštenje na takvo tržište, bez obzira na to je li transakcija izvršena na uređenom tržištu ili izvan njega. Odredbe članaka 456., 457. i 458. starog ZTK, primjenjivat će se na svaki financijski instrument koji nije uvršten na uređeno tržište u državi članici, a njegova vrijednost ovisi o financijskom instrumentu iz stavka 1. članka 451. starog ZTK.

Odredbom članka 456. starog ZTK propisano je da je zabranjeno svakoj osobi iz stavka 2. članka 456. starog ZTK, koja posjeduje povlaštenu informaciju, tu informaciju upotrijebiti pri stjecanju ili otpuštanju ili pokušaju stjecanja ili otpuštanja, za vlastiti račun ili za račun treće osobe, neposredno ili posredno, financijskih instrumenata na koje se ta informacija odnosi.

Sukladno stavku 2. istog članka starog ZTK propisano je da se prethodni stavak primjenjuje na svaku osobu koja posjeduje povlaštenu informaciju:

1. na temelju svojeg članstva u upravnim ili nadzornim tijelima izdavatelja, ili
2. na temelju svojeg udjela u kapitalu izdavatelja, ili
3. na temelju svojeg pristupa informaciji kroz obavljanje svojeg posla, profesije ili dužnosti, ili
4. na temelju počinjenog kaznenog djela.

Nadalje, sukladno odredbi članka 452. starog ZTK, odredbe članaka 459.- 463. starog ZTK koje se odnose na objavljivanje povlaštenih informacija, a koje se neposredno odnose na izdavatelja, neće se primjenjivati na izdavatelja koji nije podnositelj zahtjeva za uvrštenje, odnosno koji nije dao suglasnost za podnošenje takvog zahtjeva za uvrštenje financijskih instrumenata na uređeno tržište.

Sukladno odredbi članka 459. stavka 1. starog ZTK izdavatelj financijskog instrumenta obavezan je bez odgode obavještavati javnost o povlaštenim informacijama koje se neposredno odnose na tog izdavatelja, pri čemu je obavezan osigurati da je informacija potpuna, istinita i sadržajno točna.

Prema odredbama članka 455. starog ZTK, povlaštena informacija je informacija precizne naravi, koja nije javno dostupna i koja se posredno ili neposredno odnosi na jednog ili više izdavatelja financijskih instrumenata i koja bi, kada bi bila javno dostupna, vjerojatno imala značajan utjecaj na cijene tih financijskih instrumenata ili na cijene povezanih izvedenih financijskih instrumenata. Smatra se da takva vjerojatnost značajnog utjecaja postoji ako bi razumni ulagatelj vjerojatno uzeo u obzir takvu informaciju kao dio osnove za donošenje svojih investicijskih odluka.

Smatra se da je informacija precizne naravi ako navodi skup okolnosti koji postoji ili se u razumnoj mjeri može očekivati da će postojati ili događaj koji je nastao ili se u razumnoj mjeri može očekivati da će nastati te ako je dovoljno specifična da omogućiti donošenje zaključka o mogućem učinku tog skupa okolnosti ili događaja na cijene financijskih instrumenata ili povezanih izvedenih financijskih instrumenata.

Banka je u vrijeme izdanja kunske korporativne obveznice dana 23. studenog 2012. već imala na uređenom tržištu Burze uvrštene podređene obveznice s datumom izdanja 18. srpnja 2011. godine. Stoga je Banka izdavatelj u smislu odredbi članka 452. starog ZTK te je sukladno odredbi članka 459. starog ZTK u svojstvu izdavatelja obvezna bez odgode obavještavati javnost o povlaštenim informacijama koje se neposredno odnose na Banku, pri čemu je obvezna osigurati da je informacija potpuna, istinita i sadržajno točna. Banka kao izdavatelj je dužna obavijestiti javnost na način koji omogućuje brz pristup informaciji i mogućnost potpune, točne i pravodobne ocjene iste, primjenjujući na odgovarajući način odredbe članaka 438. do 445. starog ZTK i tijekom odgovarajućeg razdoblja na svojim internetskim stranicama objavljivati sve povlaštene informacije koje je obvezna javno objavljivati.

Nadalje, odredbe članaka 456., 457. i 458. starog ZTK, a koje se odnose na zabranu upotrebljavanja povlaštene informacije pri stjecanju ili otuđenju financijskog instrumenta, mogu biti primjenjive na izdanje korporativne obveznice obzirom da je riječ o financijskom instrumentu koji nije uvršten na uređeno tržište u državi članici, a postoji mogućnost da njegova vrijednost ovisi o podređenoj obveznici prethodno uvrštenoj na uređeno tržište Burze, sve sukladno odredbi članka 450. starog ZTK.

Slijedom svega prethodno navedenog, a radi potrebe utvrđivanja potpunog činjeničnog stanja u vezi nadzora pridržavanja i primjene Uredbe o zlouporabi tržišta i primjene odredbi Zakona o tržištu kapitala (Narodne novine br. 88/08, 146/08, 74/09, 54/13, 159/13, 18/15, 110/15, 123/16 i 131/17) o povlaštenim informacijama u vezi izdanja podređenih obveznica iz 2011.

godine i korporativnih obveznica iz 2012. godine, dana 10. veljače 2022. godine donesena je odluka o pokretanju izvanrednog neposrednog nadzora nad Bankom.

## **2.1. Ulaganje Sandre Švaljek, bivše vanjske članice Savjeta HNB-a, sada zamjenice guvernera HNB-a**

Prema podacima koje je HNB dostavio dana 18. siječnja 2022. godine, gospođa Sandra Švaljek je na funkciji zamjenice guvernera HNB-a od 18. srpnja 2018. godine (imenovana odlukom Hrvatskog Sabora), a prema podacima dostavljenim dana 21. siječnja 2022. godine, utvrđeno je da je u razdoblju od srpnja 2000. do lipnja 2013. godine bila vanjska članica Savjeta HNB-a. Prema pregledu stanja osnovnog računa ulagatelja u središnjem depozitoriju na dan 1. siječnja 2000. godine Sandra Švaljek nema ubilježenih vrijednosnih papira kreditnih institucija kao niti na dan 18. siječnja 2022. godine. Pregledom preknjižbi na predmetnom računu Sandre Švaljek utvrđeno je ulaganje u korporativnu obveznicu Banke. Datum izdanja obveznice bio je 23. studenog 2012. godine, a Sandra Švaljek je obveznicu držala do njezinog dospjeća, na dan 23. studenog 2017. godine.

Sandra Švaljek bila je vanjska članica Savjeta HNB te je sukladno svojoj funkciji imala uvid u dokumentaciju o poslovanju Banke kroz nadzorna izvješća Savjetu HNB-a kao i uvid u zahtjeve za izdavanje odobrenja odnosno suglasnosti članovima uprave Banke. Nadalje, a u vezi s pristupom informacijama Sandre Švaljek u odnosu na dokumente koje je dobivala na uvid i odlučivanje u okviru svoje funkcije vanjske članice Savjeta HNB-a, pregledom dokumentacije utvrđeno je da ista ne sadrži informacije o namjeri izdanja ili izdanju odnosno karakteristikama korporativnih obveznica.

Banka je dana 09. studenog 2012. godine objavila informaciju o namjeri izdanja obveznica dok je 23. studenog 2012. godine objavljena obavijest o izdanju u kojoj je navedena kamata i prinos na obveznice. U strukturi ulagatelja u obveznicu, osim institucionalnih ulagatelja, upisnici su i fizičke osobe. Ulagateljima je poslan info memorandum od datuma 08. studenog 2012. godine u koji Hanfa nije imala uvid. U info memorandumu koji je poslan između ostalog i Sandri Švaljek nije navedena kamatna stopa, prinos i cijena već je navedeno da će prinos izdanja obveznica biti utvrđen na temelju kupovnog prinosa na izdanje kunskih obveznica Republike Hrvatske dospjeća 2017. (oznaka: RHMF-O-17BA), uvećano za premiju rizika izdavatelja (raspon bpsa nije naveden). Temeljem informacija u info memorandumu, Sandra Švaljek je imala informacije o izdavatelju i izdanju korporativne obveznice Banke koje su dobili i drugi potencijalni ulagatelji kojima je info memorandum poslan. S tim u vezi, Banka je potvrdila očitovanjem da je krug potencijalnih ulagatelja kojima je distribuiran info memorandum bio puno širi od onih ulagatelja koji su u konačnici obveznice i upisali. Dana 20. studenog 2012. godine Banka je poslala poziv na upis koji je sadržavao informaciju da je referentni pokazatelj za određivanje kamate i prinosa obveznica Republike Hrvatske oznake RHMF-O-17BA te da je indikativna marža na referentni pokazatelj 110-120 bpsa dok će se cijena izdanja odrediti na temelju prinosa do dospjeća. Dana 03. prosinca 2012. godine nakon izdanja korporativne obveznice, Banka je podnijela zahtjev Hanfi za odobrenje jedinstvenog prospekta uvrštenja. Predmetni prospekt uvrštenja odobren je dana 24. siječnja 2013. godine, a obveznica je uvrštena na uređeno tržište Burze dana 04. veljače 2013. godine.

Zapisnikom o izvanrednom neposrednom nadzoru Banke koji je pokrenut temeljem Obavijesti Hanfe od 10. veljače 2022. godine, utvrđeno je da je Banka ispravno odredila kategorije informacije o namjeri izdanja i izdanju korporativnih obveznica s obzirom da ista ne ispunjava sve potrebne kriterije u okviru definicije povlaštene informacije. Isto tako, u predmetnom



postupku nadzora utvrđeno je da konačan prinos i kamatna stopa korporativne obveznice nisu ovisili o prethodno uvrštenom financijskom instrumentu odnosno podređenim obveznicama. U odnosu na komunikaciju s ulagateljima od strane Banke u postupku neposrednog nadzora utvrđeno je da je Banka u odnosu na javnu ponudu podređenih obveznica istu provela javnim pozivom, a obveznice su upisivane na mjestima određenim prospektom izdanja. Nadalje, a u vezi s izdanjem korporativnih obveznica u postupku neposrednog nadzora utvrđeno je da su predmetne obveznice nuđene određenim ulagateljima prema procjeni Banke. Iz upisnice za upis korporativnih obveznica Sandre Švaljek vidljivo je da je Sandra Švaljek naznačila da ju je u vezi s ponudom obveznica kontaktirao zaposlenik Banke.

Vežano za obavješćavanje HNB-a o izdanju podređenih obveznica 2011. godine Banka je dostavila dokaze o obavješćavanju HNB-a, što je bila i obvezna učiniti sukladno Odluci o jamstvenom kapitalu kreditnih institucija. U vezi obavješćavanja o izdanju korporativnih obveznica iz 2012. godine Banka se očitovala da u odnosu na 2012. godinu ne raspolaže informacijom da su takvu obavijest dostavljali HNB-u, što je potvrdio i HNB svojim očitovanjem od dana 22. ožujka 2022. godine.

Isto tako, pregledom dokumentacije i očitovanja HNB-a u odnosu na informacije kojima je pristup imala Sandra Švaljek, utvrđeno je da ista temeljem obavljanja svoje funkcije članice Savjeta HNB-a nije imala informacije o namjeri izdanja i izdanju korporativnih obveznica Banke iz 2012. godine. Sandra Švaljek imala je uvid u analize nadzornih izvješćaja kreditnih institucija koji su dani Savjetu HNB-a na uvid. Pregledom predmetnih informacija iz izvješćaja vidljivo je da se radi o pokazateljima koji sadrže informacije o redovnom poslovanju kreditnih institucija.

Sukladno odredbi članka 459. stavka 1. starog ZTK izdavatelj financijskog instrumenta obvezan je bez odgode obavješćavati javnost o povlaštenim informacijama koje se neposredno odnose na tog izdavatelja, pri čemu je obvezan osigurati da je informacija potpuna, istinita i sadržajno točna. Nadalje, sukladno odredbi članka 455. starog ZTK, povlaštena informacija je informacija precizne naravi, koja nije javno dostupna i koja se posredno ili neposredno odnosi na jednog ili više izdavatelja financijskih instrumenata i koja bi, kada bi bila javno dostupna, vjerojatno imala značajan utjecaj na cijene tih financijskih instrumenata ili na cijene povezanih izvedenih financijskih instrumenata. Smatra se da takva vjerojatnost značajnog utjecaja postoji ako bi razumni ulagatelj vjerojatno uzeo u obzir takvu informaciju kao dio osnove za donošenje svojih investicijskih odluka.

Nadalje, sukladno odredbi članka 450. stavka 1. starog ZTK odredbe članka 450. do 487. ovog Zakona primjenjivat će se na svaki financijski instrument koji je uvršten na uređeno tržište u Republici Hrvatskoj ili za koji je podnesen zahtjev za uvrštenje na takvom tržištu, bez obzira na to je li transakcija izvršena na uređenom tržištu ili izvan njega. Stavkom 2. istog članka starog ZTK propisano je da će se odredbe članka 456., 457. i 458., starog ZTK primjenjivati na svaki financijski instrument koji nije uvršten na uređeno tržište u Republici Hrvatskoj, a njegova vrijednost ovisi o financijskom instrumentu iz stavka 1. članka 450. starog ZTK. U konkretnom slučaju je utvrđeno da se odredbe o zlouporabi tržišta ne mogu primijeniti na ulaganje u korporativnu obveznicu s aspekta formiranja cijene predmetne obveznice s obzirom da ista nije ovisila o prethodno izdanoj podređenoj obveznici Banke koja je u 2011. godini uvrštena na uređeno tržište Burze, već je cijena iste formirana u odnosu na druge parametre.

Slijedom svega navedenog, u provedenom postupku je utvrđeno da Sandra Švaljek nije koristila povlaštene informacije pri ulaganju u korporativnu obveznicu Banke u 2012. godini.

## 2.2. Trgovanje bivšeg člana Savjeta HNB-a

Sukladno podacima zaprimljenim od HNB-a dana 18. siječnja 2022. te dana 16. veljače 2022. godine, u razdoblju od 16. srpnja 2006. godine do 16. srpnja 2012. godine ulagatelj je bio na funkciji viceguvernera HNB-a, a samim time bio je i član savjeta HNB-a. Prema podacima iz središnjeg depozitorija, ulagatelj s danom zaposlenja u HNB-u na osnovnom računu ulagatelja drži 6 dionica izdavatelja kreditne institucije Privredna banka d.d. (dalje: **PBZ**) tržišne vrijednosti 4.656,00 kuna.

Prema podacima iz središnjeg depozitorija, ulagatelj je u razdoblju od 16. srpnja 2006. do 18. siječnja 2022. proveo transakciju otpuštanja 6 dionica PBZ-a dana 15. lipnja 2021. te je uložio u podređene obveznice Banke 18. srpnja 2011. godine koje je prodao 07. siječnja 2015. godine. Napominje se kako se predmetni datumi odnose na datume namire transakcija.

Slijedom svojih funkcija i informacija te dokumentacije dobivene u okviru postupka nadzora razvidno je da je ulagatelj imao uvid u analize nadzornih izvještaja kreditnih institucija koji su dani Savjetu HNB-a na uvid te da je imao uvid u zahtjeve za odobrenja kao i ostalu dokumentaciju prema svojim ovlaštenjima i odgovornostima u okviru obavljanja posla i obnašanja funkcije u HNB-u. Međutim, iako je imao informacije o poslovanju Banke u konkretnom slučaju izdanja podređenih obveznica radi se o ulaganju u financijski instrument koji još uvijek nije bio uvršten na uređeno tržište, niti je bio podnesen zahtjev za uvrštenje, a niti je Banka kao izdavatelj već imala uvršten svoj financijski instrument na uređeno tržište.

Stoga se, sukladno članku 450. starog ZTK kojim je propisano da će se odredbe članaka 450. do 487. starog ZTK, koje se odnose na obveze i zabrane vezane uz zlouporabu tržišta, primjenjivati na svaki financijski instrument koji je uvršten na uređeno tržište u Republici Hrvatskoj ili za koji je podnesen zahtjev za uvrštenje na takvom tržištu, bez obzira na to je li transakcija izvršena na uređenom tržištu ili izvan njega, iste ne mogu primijeniti u konkretnom slučaju. Osim toga radilo se o izdavanju javnom ponudom za koji je odobren prospekt izdanja koji je javno objavljen svim fizičkim i pravnim osobama 17. lipnja 2011. godine. Zahtjev za uvrštenje obveznice podnesen je dana 20. srpnja 2011. godine Burzi te je istog dana obveznica i uvrštena.

U odnosu na prodaju 60.000 podređenih obveznica, u provedenom postupku utvrđeno je da je ulagatelj predmetnu prodaju izvršio putem investicijskog društva te da je nalog zadao 18. prosinca 2014. godine. Transakcija je izvršena izvan uređenog tržišta odnosno izvan Burze. Prema očitovanju HNB-a ulagatelj je u okviru svog radnog mjesta imao uvid u određene postupke po zahtjevu Banke. S obzirom na navedeno izvršen je uvid u dokumentaciju koja je u okviru predmetnih zahtjeva predana HNB-u te je utvrđeno da postupak za koji je podnesen zahtjev nema značajan utjecaj na poslovanje Banke što je i sama Banka navela u svom zahtjevu. Isto tako imao je uvid u analize nadzornih izvještaja kreditnih institucija iz kojih je vidljivo da se radi o pokazateljima koji sadrže informacije o redovnom poslovanju kreditnih institucija. Dodatno se napominje kako je pregledom trgovanja podređene obveznice utvrđeno da dana 18. prosinca 2014. kada je zadan nalog za prodaju obveznice na uređenom tržištu, obveznicom nije izvršena niti jedna transakcija. Dan prije 17. prosinca 2014. godine promet podređenom obveznicom iznosio je 78.816 kuna dok je cijena iznosila 106,50 %. Uzimajući u obzir nelikvidnost trgovanja obveznicama na uređenom tržištu Burze, investicijsko društvo izvršilo je nalog klijenta izvan tržišta. Valja napomenuti da je cijena prodaje bila niža za 1,9%, a s obzirom da je transakcija provedena izvan uređenog tržišta ista nije imala utjecaja na tržišne uvjete trgovanja obveznicom.

Sukladno odredbama članka 455. starog ZTK, povlaštena informacija je informacija precizne naravi, koja nije javno dostupna i koja se posredno ili neposredno odnosi na jednog ili više

izdavatelja financijskih instrumenata i koja bi, kada bi bila javno dostupna, vjerojatno imala značajan utjecaj na cijene tih financijskih instrumenata ili na cijene povezanih izvedenih financijskih instrumenata. Smatra se da takva vjerojatnost značajnog utjecaja postoji ako bi razumni ulagatelj vjerojatno uzeo u obzir takvu informaciju kao dio osnove za donošenje svojih investicijskih odluka. Smatra se da je informacija precizne naravi ako navodi skup okolnosti koji postoji ili se u razumnoj mjeri može očekivati da će postojati ili događaj koji je nastao ili se u razumnoj mjeri može očekivati da će nastati te ako je dovoljno specifična da omogućiti donošenje zaključka o mogućem učinku tog skupa okolnosti ili događaja na cijene financijskih instrumenata ili povezanih izvedenih financijskih instrumenata.

Slijedom svega navedenog, a na osnovu prikupljenih podataka u postupku nadzora, nije utvrđeno da je ulagatelj proveo transakciju prodaje podređenih obveznica korištenjem povlaštenih informacija.

U vezi s prodajom 6 dionica PBZ-a koje je ulagatelj držao, u postupku nadzora utvrđeno je da je ulagatelj 6 dionica PBZ-a otpustio dana 02. lipnja 2021. godine izvan uređenog tržišta Ugovorom o prijenosu dionica. Uvidom u dostavljena očitovanja HNB-a vidljivo je da je ulagatelj imao uvid u dokumente vezane uz izdavanja odobrenja članovima uprave te određena druga rješenja kao i informacije o poslovanju PBZ-a kroz nadzorne izvještaje.

Međutim, dana 26. travnja 2021. godine glavna skupština PBZ-a donijela odluku o povlačenju (delistingu) dionica PBZ-a s uređenog tržišta. Slijedom navedene odluke, dana 06. svibnja 2021. godine Burza je donijela odluku o isključenju dionice PBZ-a iz trgovanja na uređenom tržištu. Time je dionica PBZ-a prestala biti financijski instrument uvršten na uređeno tržište te su se stoga na istu prestale primjenjivati odredbe Uredbe o zlouporabi tržišta. Naime, u vrijeme provođenja transakcije prodaje dionica na snazi je Uredba o zlouporabi tržišta. Odredbom članka 2. Uredbe o zlouporabi tržišta propisano je da se Uredba primjenjuje na sljedeće:

- (a) financijske instrumente koji su uvršteni za trgovanje na uređenom tržištu ili za koje je podnesen zahtjev za uvrštenje za trgovanje na uređenom tržištu;
- (b) financijske instrumente kojima se trguje na MTP-u, koji su uvršteni za trgovanje na MTP-u ili za koje je podnesen zahtjev za uvrštenje za trgovanje na MTP-u;
- (c) financijske instrumente kojima se trguje na OTP-u;
- (d) financijske instrumente koji nisu obuhvaćeni točkom (a), (b) ili (c), a čija cijena ili vrijednost ovisi o cijeni ili vrijednosti ili utječe na cijenu ili vrijednost financijskog instrumenta iz tih točaka, uključujući, ali ne ograničavajući se na, ugovore o razmjeni na osnovi nastanka statusa neispunjenja obveza i ugovore o razlici.

Slijedom svega navedenog, a na osnovu prikupljenih podataka u postupku nadzora, nije utvrđeno da je ulagatelj proveo transakciju prodaje korištenjem povlaštenih informacija. Dodatno se napominje kako se radi o količini dionica koja nije značajna odnosno materijalna.

### **2.3. Trgovanje zaposlenika HNB-a**

U nastavku su prikazani rezultati provedenog nadzora trgovanja vrijednosnim papirima kreditnih institucija od strane dva zaposlenika HNB-a.

Prema podacima iz središnjeg depozitorija, jedan od ulagatelja s danom zaposlenja u HNB-u nema upisanih vrijednosnih papira na osnovnom računu ulagatelja. Također, na kraju razdoblja nadzora, odnosno na dan 18. siječnja 2022. godine, ulagatelj nema upisanih vrijednosnih papira kreditnih institucija.

Ulagatelj je u razdoblju od 18. srpnja 2011. godine uložio u 5.000 podređenih obveznica Banke u javnoj ponudi koje je držao do dospijeca dana 18. srpnja 2017. godine.

Slijedom prikupljene dokumentacije, provedenih analiza i utvrđenih činjenica u provedenom postupku nadzora utvrđeno je da u obavljanju svog posla u HNB-u ulagatelj u vrijeme ulaganja u predmetnu obveznicu nije bio uključen u nadzorne aktivnosti te kreditne institucije.

U konkretnom slučaju izdanja podređenih obveznica radi se o ulaganju u financijski instrument koji još uvijek nije bio uvršten na uređeno tržište, niti je podnesen zahtjev za uvrštenje istog (zahtjev za uvrštenje podnesen je 20. srpnja 2011. godine), a niti Banka kao izdavatelj nije već imala uvršten svoj financijski instrument. Stoga se, sukladno članku 450. starog ZTK kojim je propisano da će se odredbe članaka 450. do 487. starog ZTK, koje se odnose na obveze i zabrane vezane uz zlouporabu tržišta, primjenjivati na svaki financijski instrument koji je uvršten na uređeno tržište u Republici Hrvatskoj ili za koji je podnesen zahtjev za uvrštenje na takvom tržištu, bez obzira na to je li transakcija izvršena na uređenom tržištu ili izvan njega, predmetne odredbe ne mogu primijeniti. Osim toga radilo se o izdanju javnom ponudom za koji je odobren prospekt izdanja koji je javno objavljen svim fizičkim i pravnim osobama 17. lipnja 2011. godine.

Slijedom svega prethodno navedenog, a temeljem prikupljenih podataka, utvrđeno je da ulagatelj nije koristio povlaštene informacije temeljem obavljanja svog posla u HNB-u pri ulaganju u podređene obveznice Banke.

Prema podacima iz središnjeg depozitorija još jedan ulagatelj, zaposlenik HNB-a, je uložio u podređene obveznice Banke u javnoj ponudi, na način da je kupio 20.000 predmetnih obveznica, koje je držao sve do njihovog dospijeca, 18. srpnja 2017. godine. Nadalje, iz prikupljene dokumentacije, provedenih analiza i utvrđenih činjenica u provedenom postupku nadzora utvrđeno je da u obavljanju svog posla u HNB-u niti ovaj drugi ulagatelj nije imao pristup informacijama koje se odnose na poslovanje, podatke, provođenje nadzora, istraživanje i slično u vezi Banke.

Kao i kod prethodnog ulagatelja, u konkretnom slučaju izdanja podređenih obveznica radi se o ulaganju u financijski instrument koji još uvijek nije bio uvršten na uređeno tržište, niti je podnesen zahtjev za uvrštenje istog (zahtjev za uvrštenje podnesen je 20. srpnja 2011. godine), a niti Banka kao izdavatelj nije već imala uvršten svoj financijski instrument. Stoga se, sukladno članku 450. starog ZTK kojim je propisano da će se odredbe članaka 450. do 487. starog ZTK, koje se odnose na obveze i zabrane vezane uz zlouporabu tržišta, primjenjivati na svaki financijski instrument koji je uvršten na uređeno tržište u Republici Hrvatskoj ili za koji je podnesen zahtjev za uvrštenje na takvom tržištu, bez obzira na to je li transakcija izvršena na uređenom tržištu ili izvan njega, predmetne odredbe ne mogu primijeniti. Osim toga radilo se o izdanju javnom ponudom za koji je odobren prospekt izdanja koji je javno objavljen svim fizičkim i pravnim osobama 17. lipnja 2011. godine. Zahtjev za uvrštenje obveznice podnesen je dana 20. srpnja 2011. godine Burzi te je istog dana obveznica i uvrštena.

Slijedom svega prethodno navedenog, a temeljem prikupljenih podataka, utvrđeno je da ulagatelj temeljem obavljanja svog posla u HNB-u, nije koristio povlaštene informacije pri ulaganju u podređene obveznice Banke.

Nadalje, u provedenom postupku nadzora utvrđeno je da je u 2002. godini predmetni ulagatelj pohranio i 10 dionica Zagrebačke banke d.d. u ponudi za preuzimanje koju je objavio UNICREDITO ITALIANO SpA 15. ožujka 2002. godine djelujući zajednički s društvom Allianz AG. Uvidom u podatke iz središnjeg depozitorija vidljivo je da je ulagatelj držao 5 dionica Zagrebačke banke d.d. prije 01. siječnja 2000. godine te da su iste dematerijalizirane 14.

veljače 2000. godine. Isto tako, 5 dionica je stekao temeljem darovanja/nasljeđivanja. Također je utvrđeno da odredbe tada važećeg Zakona o izdavanju i prometu vrijednosnim papirima NN 97/1995 (primjena od 27. prosinca 1995. do 25. srpnja 2002. godine) koje se odnose na korištenje povlaštenih informacija nisu prekršene. Naime, u konkretnom slučaju radi se o javno objavljenoj informaciji svim dioničarima Zagrebačke banke koju je ponuditelj bio obvezan, sukladno tada važećem zakonu o preuzimanju dioničkih društava, javno objaviti u Narodnim novinama i dvjema dnevnim novinama. Isto tako, objavljen je i javni poziv koji je prethodio samoj ponudi. UNICREDITO je uputio svim dioničarima Zagrebačke banke. U predmetnom razdoblju na snazi je bio Zakon o izdavanju i prometu vrijednosnim papirima (Narodne novine br. 107/95, 142/98, 87/00, 84/02). Ovaj zakon prestao je važiti 25. srpnja 2002. godine. Predmetnim zakonom, a u vezi zabrane trgovanja temeljem povlaštenih informacija člankom 62. propisano je da povlaštene informacije jesu sve činjenice koje nisu poznate javnosti, a odnose se na jednog ili više izdavatelja vrijednosnih papira ili na same vrijednosne papire, koje bi, da su poznate javnosti, vjerojatno utjecale na njihovu cijenu. Uzimajući u obzir da su ponuda za preuzimanje i javni poziv bili javno dostupni svim dioničarima, pohrana dionica u opisanom slučaju ne može se smatrati prodajom temeljem uvida u povlaštene informacije.

Na kraju se napominje da će Hanfa u narednim fazama postupka provesti nadzor trgovanja zaposlenika HNB-a i povezanih osoba dionicama kreditnih institucija, a u završnoj fazi nadzora i nadzor trgovanja vrijednosnim papirima drugih izdavatelja. Isto tako, navodimo kako je Hanfa dana 22. travnja 2022. godine detaljnu analizu prve faze provedenog nadzora dostavila Županijskom državnom odvjetništvu u Zagrebu.

S poštovanjem,

**PREDSJEDNIK UPRAVNOG VIJEĆA**

dr. sc. Ante Žigman



DOSTAVITI:

- ① HRVATSKI SABOR, Odbor za financije i državni proračun
2. Pismohrana, ovdje.

