



HRVATSKI SABOR

P.Z.E. br. 131

Klasa: 451-J4/08-01/01

Urbroj: 65-C8-02

Zagreb, 02. srpnja 2008.

ZASTUPNICIMA HRVATSKOGA SABORA

PREDSJEDNICIMA RADNIH TIJELA

Na temelju članaka 137. i 153. Poslovnika Hrvatskoga sabora u prilogu upućujem *Frijedlog zakona o tržištu kapitala, s Konačnim prijedlogom zakona*, koji je predsjednik Hrvatskoga sabora dostavila Vlada Republike Hrvatske, aktom od 02. srpnja 2008. godine uz prijedlog da se sukladno članku 161. Poslovnika Hrvatskoga sabora predloženi zakon donese po hitnom postupku.

Ovim zakonskim prijedlogom usklađuje se zakonodavstvo Republike Hrvatske sa zakonodavstvom Europske unije, te se u prilogu dostavlja i Izjava o njezovoj usklađenosti s pravnom stečevinom Europske unije i pravnim aktima Vijeća Europe.

Za svoje predstavnike, koji će u njezino ime sudjelovati u radu Hrvatskoga sabora i njegovih radnih tijela, Vlada je odredila Ivana Šukera, ministra financija, dr.sc. Zdravka Marića i Ivanu Maletić, državne tajnike Ministarstva financija, te mr. sc. Krešimira Dragića i Damira Kaufmana, ravnatelje u Ministarstvu financija.

PREDSJEDNIK

Luka Bebić



VLADA REPUBLIKE HRVATSKE

Klasa: 451-04/08-01/01  
Urbroj: 5030120-08-1  
Zagreb, 2. srpnja 2008.

P.Z.E. br. 131

REPUBLIKA HRVATSKA  
61 - HRVATSKI SABOR  
ZAGREB, Trg Sv. Marka 6

Primaljeno:	02-07-2008		
Klasifikacijska oznaka:			Org. jed.
	451-04/08-01/01		65
Uniožbeni broj:	Pril.	Vrij.	
50-08-01	2	-	

PREDSJEDNIKU HRVATSKOGA SABORA

Predmet: Prijedlog zakona o tržištu kapitala, s Konačnim prijedlogom zakona

Na temelju članka 84. Ustava Republike Hrvatske i članaka 129., 159. i 161. Poslovnika Hrvatskoga sabora, Vlada Republike Hrvatske podnosi Prijedlog zakona o tržištu kapitala, s Konačnim prijedlogom zakona za hitni postupak.

Ovim zakonskim prijedlogom usklađuje se zakonodavstvo Republike Hrvatske sa zakonodavstvom Europske unije, te se u prilogu dostavlja i Izjava o njejoj usklađenosti s pravnom stečevinom Europske unije i pravnim aktima Vijeća Europe.

Za svoje predstavnike, koji će u njezino ime sudjelovati u radu Hrvatskoga sabora i njegovih radnih tijela, Vlada je odredila Ivana Šukera, ministra financija, dr. sc. Zdravka Marića i Ivanu Maletić, državne tajnike u Ministarstvu financija, te mr. sc. Krešimira Dragića i Damira Kaufmana, ravnatelje u Ministarstvu financija.



PREDSJEDNIK

sc. Ivo Sanader

**VLADA REPUBLIKE HRVATSKE**

---

**PRIJEDLOG ZAKONA O TRŽIŠTU KAPITALA,  
S KONAČNIM PRIJEDLOGOM ZAKONA**

---

**Zagreb, srpanj 2008.**

# PRIJEDLOG ZAKONA O TRŽIŠTU KAPITALA

## I. USTAVNA OSNOVA ZA DONOŠENJE ZAKONA O TRŽIŠTU KAPITALA

Ustavna osnova za donošenje ovoga Zakona sadržana je u članku 2. stavku 4. alineji 1. Ustava Republike Hrvatske (Narodne novine, broj 41/2001 – pročišćeni tekst i 55/2001 - ispravak).

## II. OCJENA STANJA I OSNOVNA PITANJA KOJA SE UREĐUJU ZAKONOM, TE POSLJEDICE KOJE ĆE DONOŠENJEM ZAKONA PROISTEĆI

### II.1. Ocjena stanja

Zakon o tržištu kapitala (dalje u tekstu: Zakon) će u cijelosti zamijeniti postojeći Zakon o tržištu vrijednosnih papira (Narodne novine, broj 84/2002, 138/2006– dalje u tekstu: ZTVP) i urediti na bitno različit način poslovanje osoba ovlaštenih za obavljanje poslova s financijskim instrumentima, uvjete za organizirano trgovanje financijskim instrumentima, postupak izdavanja vrijednosnih papira javnom ponudom, zaštitu ulagatelja i nositelja prava iz vrijednosnih papira, nematerijalizirane vrijednosne papire te ustrojstvo i ovlaštenja središnjeg klirinško depozitarnog društva (dosadašnje središnje depozitarne agencije), burze, itd. Ovim Zakonom uvesti će se i novi pojmovi te, u pretežitom dijelu, urediti na drugačiji način prava i obveze sudionika na tržištu kapitala.

Prvi zakoni kojim se ovo pravno područje uređuje u Republici Hrvatskoj bili su: Zakon o vrijednosnim papirima i Zakon o tržištu novca i kapitala (oba objavljena u „Narodnim novinama“, broj 53/91). Isti zakoni prestali su važiti stupanjem na snagu Zakona o izdavanju i prometu vrijednosnim papirima („Narodne novine“ broj 107/95, 142/98, 87/00), koji je, pak, prestao važiti stupanjem na snagu sadašnjeg ZTVP-a. Sadržaj ovih zakona bio je uvjetovan, prije svega, potrebom da se, sukladno stupnju razvoja tržišta kapitala, urede prava i obveze sudionika na tržištu kapitala. Novi Zakon je uvjetovan, prije svega, postupkom prilagodbe hrvatskog zakonodavstva europskoj pravnoj stečevini, iako postojeći ZTVP sadrži već neka rješenja kojima je djelomično ova prilagodba već izvršena. Kako je europska stečevina na ovom području izuzetno obimna i složena, to karakterizira i novi Zakon. Kao ilustracija za obim i složenost može poslužiti broj članaka - sadašnji ZTVP ima oko 80 članaka, dok će novi Zakon imati nešto više od 600 članaka. Treba istaknuti i da će se usklađenje s europskom pravnom stečevinu provesti ne samo kroz Zakon, nego i kroz brojne pravilnike koje će HANFA donijeti temeljem zakonske ovlasti. Neki od tih pravilnika prestati će vrijediti ulaskom Republike Hrvatske u punopravno članstvo EU, budući da se tim pravilnicima implementiraju rješenja iz Uredbi EU, koje se izravno primjenjuju, dakle, neovisno o propisima zemalja članica EU. Kako je ovo pravno područje u EU vrlo dinamično i podložno čestim promjenama, tako i za ovaj Zakon i podzakonske akte treba očekivati češće i brže promjene nego što bi to inače bio slučaj.

### II.2. Osnovna pitanja koja se trebaju urediti Zakonom

Zakonom i podzakonskim aktima donesenim temeljem istog, pravo tržišta kapitala će se uskladiti s pravnom stečevinom Europske Unije, a posebno u dijelu koji se odnosi na:

- a) pružanje investicijskih usluga i obavljanje investicijskih aktivnosti, te s tim u svezi:
  - statusna pitanja vezi investicijskih društava (dosadašnjih brokerskih društava)
  - uvjeti poslovanja i zaštita klijenata investicijskih društava

- pružanje investicijskih usluga i obavljanje investicijskih aktivnosti i pomoćnih usluga s fin. instrumentima po nalogu
- vezani zastupnik investicijskog društva
- sistematskog internalizatora
- vođenje evidencija, izvještavanje HANFE i objava podataka o trgovanju,
- poslovne knjige i financijska izvješća
- likvidaciju investicijskog društva
- upravljanje multilateralnom trgovinskom platformom
- prekogranično pružanje investicijskih usluga i obavljanje investicijskih aktivnosti i pomoćnih usluga
- adekvatnost kapitala investicijskih društava
- sustav zaštite ulagatelja
- nadzor HANFE nad pružanjem investicijskih usluga i obavljanjem investicijskih aktivnosti

b) uređeno tržište, te s tim u svezi:

- izdavanje i oduzimanje odobrenja za rad tržišnom operateru uređenog tržišta
- pristup i trgovanje na uređenom tržištu
- financijske instrumente kojima se trguje na uređenom tržištu
- objavu podataka o trgovanju
- nadzor nad burzom kao tržišnim operaterom uređenog tržišta i trgovanjem na uređenom tržištu

c) ponudu vrijednosnih papira javnosti i objavljivanje propisanih informacija, te s tim u svezi:

- prospekt
- izvještaji izdavatelja
- informacije o promjenama u postotku glasačkih prava,
- obveze izdavatelja
- objavljivanje javnosti
- ovlasti Agencije i nadzorne mjere

d) zlouporabu tržišta, te s tim u svezi:

- povlaštena informacija
- manipulacija tržištem
- preporuke za ulaganje
- nadzorne mjere

e) nematerijalizirani vrijednosni papiri

f) pohrana, poravnanje i namiru financijskih instrumenata, te s tim u svezi odredbe o središnjem klirinškom depozitarnom društvu (sadašnjoj središnjoj depozitarnom agenciji)

g) postupak nadzora koji provodi HANFA

h) suradnja s nadležnim tijelima i razmjena informacija

i) kaznene odredbe.

U nastavku se daje prikaz direktiva i uredbi Europskog parlamenta i Vijeća, čija rješenja se uvode u ovaj Zakon.

DIREKTIVE:

1. Direktiva Vijeća 89/117/EEZ od 13. veljače 1989. o obvezama podružnica kreditnih institucija i financijskih institucija sa sjedištem izvan države članice, koje su osnovane u državi članici, u svezi objave godišnjih računovodstvenih podataka

2. Direktiva 97/9/EZ Europskog parlamenta i Vijeća od 3. ožujka 1997. o sustavima zaštite ulagatelja
3. Direktiva 2001/34/EZ Europskog parlamenta i Vijeća od 28. svibnja 2001. o uvrštenju vrijednosnica na službenu kotaciju burze te o informacijama koje moraju biti objavljene o ovim vrijednosnicama
4. Direktiva 2003/6/EZ Europskoga parlamenta i Vijeća od 28. siječnja 2003. o nezakonitoj kupoprodaji dionica i manipuliranju tržištem (zlouporaba tržišta)
5. Direktiva Europskog parlamenta i Vijeća broj 2003/71/EZ od 4. studenog 2003. o prospektu koji će se objaviti nakon što se vrijednosni papiri javno ponude ili prihvate za trgovanje, te kojom se izmjenjuje i dopunjuje Direktiva 2001/34/EZ
6. Direktiva Komisije 2003/124/EZ od 22. prosinca 2003. o provedbi Direktive 2003/6/EZ Europskoga parlamenta i Vijeća u pogledu definicije i javnog objavljivanja povlaštenih informacija i definicije manipuliranja tržištem
7. Direktiva Komisije 2003/125/EZ od 22. prosinca 2003. o provedbi Direktive 2003/6/EZ Europskoga parlamenta i Vijeća u pogledu fer prikaza preporuka za ulaganje i objavljivanja sukoba interesa
8. Direktiva 2004/39/EZ Europskoga parlamenta i Vijeća od 21. travnja 2004. o tržištima financijskih instrumenata kojom se izmjenjuju i dopunjuju Direktiva Vijeća 85/611/EEZ i 93/6/EEZ i Direktiva 2000/12/EZ Europskoga parlamenta i Vijeća te ukida Direktiva Vijeća 93/22/EEZ.
9. Direktiva Komisije 2004/72/EZ od 29. travnja 2004. o provedbi Direktive 2003/6/EZ Europskoga parlamenta i Vijeća u pogledu prihvaćenih tržišnih praksa, definicije povlaštene informacije u odnosu na izvedenice na robu, izrade popisa upućenih osoba, obavješćivanja o transakcijama upravitelja i obavješćivanja o sumnjivim transakcijama
10. Direktiva Europskog parlamenta i Vijeća broj 2004/109/EZ od 15. prosinca 2004. o usklađivanju zahtjeva za transparentnošću u vezi s podacima o izdavateljima čiji su vrijednosni papiri uvršteni u trgovanje na uređenom tržištu kojom se mijenja i dopunjuje Direktiva 2001/34/EZ
11. Direktiva 2006/48/EZ Europskog parlamenta i Vijeća od 14. lipnja 2006. koja se odnosi na osnivanje i poslovanje kreditnih institucija (preoblikovana)
12. Direktiva 2006/49/EZ Europskog parlamenta i Vijeća od 14. lipnja 2006. o adekvatnosti kapitala investicijskih društava i kreditnih institucija (preoblikovana)
13. Direktiva 2006/73/EZ Europskog Parlamenta i Vijeća od 10. kolovoza 2006. o provedbi Direktive 2004/39/EC Europskog Parlamenta i Vijeća koja se odnosi na organizacijske zahtjeve i uvjete poslovanja investicijskih društava i definiranje pojmova u svezi te Direktive
14. Direktiva Komisije 2007/14/EZ od 8. ožujka 2007. kojom se propisuju detaljna pravila za provedbu određenih odredbi Direktive 2004/109/EZ o usklađivanju zahtjeva za transparentnošću u vezi informacija o izdavateljima čiji su vrijednosni papiri uvršteni za trgovanje na uređenom tržištu
15. Direktiva 2007/44/EZ Europskog Parlamenta i Vijeća od 5. rujna 2007. kojom se mijenja Direktiva Vijeća 92/49/EEZ i Direktive 2002/83/EZ, 2004/39/EZ, 2005/68/EZ i 2006/48/EZ u svezi postupaka i kriterija za prudencijalnu procjenu stjecanja ili povećanja udjela u financijskom sektoru.

#### UREDBE:

1. Uredba Komisije (EZ-a) broj 2273/2003 od 22. prosinca 2003. o provedbi Direktive 2003/6/EZ Europskoga parlamenta i Vijeća u pogledu izuzeća za programe otkupa i stabilizacije financijskih instrumenata
2. Uredba Komisije (EZ-a) broj 809/2004 od 29. travnja 2004. o provedbi Direktive 2003/71/EZ Europskoga parlamenta i Vijeća u pogledu informacija koje sadrže prospekti i o njihovom obliku, uključivanju informacija upućivanjem i objavljivanju takvih prospekata i raspisivanju oglasa

3. Uredba Komisije (EZ-a) broj 1287/2006 od 10. kolovoza 2006. kojom se provodi Direktiva 2004/39/EZ Europskoga parlamenta i Vijeća u vezi s obvezom vođenja evidencija investicijskih društava, izvještavanjem o transakcijama, transparentnošću tržišta, uvrštavanjem financijskih instrumenata u trgovanje i pojmovima određenim u smislu spomenute Direktive.

### **II.3. Posljedice koje će donošenjem Zakona proisteći**

Donošenjem ovog Zakona, pravno uređenje tržišta kapitala uskladiti će se s pravnom stečevinom Europske Unije i europskim standardima s područja investicijskih usluga. Za očekivati je da značajan broj brokerskih društava neće moći udovoljiti brojnim i zahtjevnim organizacijskim uvjetima kao i uvjetima u vezi s adekvatnošću kapitala, zbog čega će neka brokerska društva prestati postojati u potpunosti, a neka će se međusobno spojiti ili pripojiti. U Republici Hrvatskoj postoji trenutno 32 brokerska društva i 21 banka licenciranih za obavljanje poslova s vrijednosnim papirima. Brojne odredbe Zakona su u funkciji bolje zaštite klijenata investicijskih društava i očuvanja integriteta tržišta putem usklađenja zahtjeva koje investicijska društva i uređena tržišta moraju ispunjavati prilikom ishoda dozvole za rad, kao i kroz pravila poslovnog ponašanja. Uvodi se sustav zaštite ulagatelja čija je osnovna značajka ustrojavanje Fonda za zaštitu ulagatelja u koji će se članovi tog Fonda uplaćivati novčana sredstva kako bi se osigurala zaštita tražbina klijenata članova Fonda, a koje tražbine član Fonda u određenim slučajevima nije u mogućnosti isplatiti i/ili vratiti klijentu. Članovi tog Fonda bit će investicijska društva koja su ovlaštena držati novčana sredstva i/ili financijske instrumente klijenata i kreditne institucije koje pružaju investicijske usluge i/ili obavljaju investicijske aktivnosti, pa i društva za upravljanje otvorenim investicijskim fondovima kad pružaju određene investicijske usluge. Iznos do kojeg će tražbine klijenata članova ovog Fonda biti osigurane je do vrijednosti do najviše 150.000,00 kn.

Za istaknuti je također i to da će Zakonom biti regulirana veća transparentnost u svezi izdavatelja čiji su vrijednosni papiri uvršteni na uređeno tržište. Zakonom se detaljno propisuje godišnje, polugodišnje i tromjesečno izvještavanje izdavatelja vrijednosnih papira, rokovi i načini takvog izvještavanja kao i dodatne obveze izdavatelja u svezi objavljivanja svih promjena u pravima iz izdanih vrijednosnih papira i promjeni uvjeta koje mogu utjecati na promjenu u pravima iz izdanih vrijednosnih papira kao i o svakom novom izdanju vrijednosnih papira. Isto tako, uvode se dodatni pragovi izvještavanja o promjenama vlasničke strukture (5%, 15%), detaljno se navode obveznici takvog izvještavanja, te se propisuje postupak obavještavanja i sadržaj obavijesti o promjenama vlasničke strukture. Sve obavijesti koje se obvezno moraju objavljivati, objavljivat će se putem medija za koje se razumno može pretpostaviti da će obavijesti, koliko god je to moguće, učiniti istovremeno dostupnima najširoj javnosti. Sve obavijesti pohranjivat će se i biti dostupne na jednom mjestu – u središnjem registru propisanih informacija, kao centralnom mjesto svih obavijesti u svezi izdavatelja čiji su vrijednosni papiri uvršteni na uređeno tržište.

Zakon na drugačiji način propisuje i detaljno regulira obvezu izrade prospekta kod javne ponude vrijednosnih papira ili kod uvrštenja vrijednosnih papira na uređeno tržište, ostvaruje se princip zaštite ulagatelja način da ulagatelj odluku o ulaganju donosi na temelju točnih i potpunih informacija o društvu odnosno vrijednosnim papirima u koje ulaže novčana sredstva. Ne dirajući u činjenicu kako je informacija ključni čimbenik zaštite ulagatelja, istovremeno se samim društvima, odnosno izdavateljima vrijednosnih papira, Zakonom pokušava olakšati prikupljanje sredstava na tržištu kapitala liberalnim režimom provođenja javne ponude vrijednosnih papira.

Zakon će uvesti europske standarde i u pogledu zlouporabe tržišta, pa će ova materija biti sveobuhvatno i sistematski regulirana. Odredbe ovog dijela Zakona odnose se isključivo na financijske instrumente na uređenom tržištu. Uvodi se nova definicija povlaštenih informacija

(dosadašnjih materijalnih činjenica) i zlouporabe tržišta (dosadašnje manipulacije tržišta). Neće se smatrati zlouporabom tržišta programi otkupa vlastitih dionica te stabilizacija financijskih instrumenata, pod uvjetima propisanim posebnim Pravilnikom kojeg će donijeti Agencija, u skladu s rješenjima iz Uredbe Komisije (EZ) broj 2273/2003. Za izdavatelje na koje se primjenjuju odredbe ovog dijela Zakona uvodi se obveza vođenja popisa osoba koje imaju pristup povlaštenim informacijama. Kao jedan od uvjeta pod kojim se neće smatrati da je došlo do zlouporabe tržišta uvode se Prihvaćene tržišne prakse kao prakse koje se razumno očekuju na jednom ili više financijskih tržišta i koje su prihvaćene od strane Agencije u skladu s propisanim postupkom, koji će se detaljnije propisati posebnim Pravilnikom. Posebno se reguliraju preporuke - istraživanja, analize ili slični izvještaji kojima se izričito ili prešutno preporuča ili predlaže strategija ulaganja, u pogledu jednog ili više financijskih instrumenata ili izdavatelja financijskih instrumenata, opća pravila za prikaz preporuka, dodatni zahtjevi u svezi prikaza preporuka, opća pravila za objavu interesa i sukoba interesa u vezi izrade preporuka, distribucija preporuka koju je izradila treća strana, dodatne obveze za investicijska društva i kreditne institucije u svezi s distribucijom preporuka.

S obzirom na to da bi Zakon stupio na snagu 1. siječnja 2009. godine, a do 30. lipnja 2009. godine bi bio rok za usklađenje s njegovim odredbama, ovo vremensko razdoblje bi trebalo biti dovoljno za subjekte na koje se odnosi, kako bi se mogli pripremiti i uskladiti s njegovim odredbama.

### **III. OCJENA I IZVORI POTREBNIH SREDSTAVA ZA PROVOĐENJE ZAKONA**

Za provođenje ovog Zakona neće biti potrebno angažirati dodatna sredstva iz državnog proračuna.

### **IV. PRIJEDLOG ZA DONOŠENJE ZAKONA O TRŽIŠTU KAPITALA PO HITNOM POSTUPKU**

Sukladno članku 161. Poslovnika Hrvatskog Sabora predlažemo donošenje ovog Zakona po hitnom postupku, jer se Zakon donosi radi usklađivanja zakonodavstva Republike Hrvatske s pravnom stečevinom Europske Zajednice. Shodno pregovaračkom stajalištu za Poglavlje 9. Pregovora (Financijske usluge) preuzeta je obveza usklađenja s aquisom za to područje najkasnije do kraja lipnja 2008. godine. Obveza usklađivanja prava proizlazi iz čl. 69. Sporazuma o stabilizaciji i pridruživanju.



## KONAČNI PRIJEDLOG ZAKONA O TRŽIŠTU KAPITALA

### DIO PRVI

#### Opće odredbe

##### Članak 1.

Ovaj Zakon uređuje:

1. uvjete za osnivanje, poslovanje, nadzor i prestanak postojanja investicijskog društva, tržišnog operatera i operatera sustava prijeba i namire u Republici Hrvatskoj,
2. uvjete za pružanje investicijskih usluga i obavljanje investicijskih aktivnosti i s tim povezanih pomoćnih usluga,
3. pravila trgovanja na uređenom tržištu,
4. uvjete za ponudu vrijednosnih papira javnosti i uvrštenje vrijednosnih papira na uređeno tržište,
5. obveze u svezi objavljivanja informacija koje se odnose na vrijednosne papire uvrštene na uređeno tržište,
6. zlouporabu tržišta,
7. pohranu financijskih instrumenata i poravnanje i namiru poslova s financijskim instrumentima,
8. ovlasti i postupanje Hrvatske agencije za nadzor financijskih usluga pri provođenju ovog Zakona.

#### Prijenos propisa Europske unije

##### Članak 2.

(1) Ovim Zakonom se u pravni sustav Republike Hrvatske prenose sljedeće direktive:

1. Direktiva Vijeća 89/117/EEZ od 13. veljače 1989. o obvezama podružnica kreditnih institucija i financijskih institucija sa sjedištem izvan države članice, koje su osnovane u državi članici, u svezi objave godišnjih računovodstvenih podataka (u daljnjem tekstu: Direktiva 89/117/EEZ),
2. Direktiva 97/9/EZ Europskog parlamenta i Vijeća od 3. ožujka 1997. o sustavima zaštite ulagatelja (u daljnjem tekstu: Direktiva 97/9/EZ),
3. Direktiva 2001/34/EZ Europskog parlamenta i Vijeća od 28. svibnja 2001. o uvrštenju vrijednosnih papira na službenu kotaciju burze te o informacijama koje moraju biti objavljene o ovim vrijednosnim papirima (u daljnjem tekstu: Direktiva 2001/34/EZ),

4. Direktiva 2003/6/EZ Europskoga parlamenta i Vijeća od 28. siječnja 2003. o nezakonitoj kupoprodaji dionica i manipuliranju tržištem (zlouporaba tržišta) (u daljnjem tekstu: Direktiva 2003/6/EZ),
5. Direktiva Europskog parlamenta i Vijeća broj 2003/71/EZ od 4. studenog 2003. o prospektu koji će se objaviti nakon što se vrijednosni papiri javno ponude ili prihvate za trgovanje te kojom se izmjenjuje i dopunjuje Direktiva 2001/34/EZ (u daljnjem tekstu: Direktiva 2003/71/EZ),
6. Direktiva Komisije 2003/124/EZ od 22. prosinca 2003. o provedbi Direktive 2003/6/EZ Europskoga parlamenta i Vijeća u pogledu definicije i javnog objavljivanja povlaštenih informacija i definicije manipuliranja tržištem (u daljnjem tekstu: Direktiva 2003/124/EZ),
7. Direktiva Komisije 2003/125/EZ od 22. prosinca 2003. o provedbi Direktive 2003/6/EZ Europskoga parlamenta i Vijeća u pogledu fer prikaza preporuka za ulaganje i objavljivanja sukoba interesa (u daljnjem tekstu: Direktiva 2003/125/EZ),
8. Direktiva 2004/39/EZ Europskoga parlamenta i Vijeća od 21. travnja 2004. o tržištima financijskih instrumenata kojom se izmjenjuju i dopunjuju Direktiva Vijeća 85/611/EEZ i 93/6/EEZ i Direktiva 2000/12/EZ Europskoga parlamenta i Vijeća te ukida Direktiva Vijeća 93/22/EEZ (u daljnjem tekstu: Direktiva 2004/39/EZ),
9. Direktiva Komisije 2004/72/EZ od 29. travnja 2004. o provedbi Direktive 2003/6/EZ Europskoga parlamenta i Vijeća u pogledu prihvaćenih tržišnih praksa, definicije povlaštene informacije u odnosu na izvedenice na robu, izrade popisa upućenih osoba, obavještanja o transakcijama upravitelja i obavještanja o sumnjivim transakcijama (u daljnjem tekstu: Direktiva 2004/72/EZ),
10. Direktiva Europskog parlamenta i Vijeća broj 2004/109/EZ od 15. prosinca 2004. o usklađivanju zahtjeva za transparentnošću u svezi podataka o izdavateljima čiji su vrijednosni papiri uvršteni u trgovanje na uređenom tržištu kojom se mijenja i dopunjuje Direktiva 2001/34/EZ (u daljnjem tekstu: Direktiva 2004/109/EZ),
11. Direktiva 2006/48/EZ Europskog parlamenta i Vijeća od 14. lipnja 2006. koja se odnosi na osnivanje i poslovanje kreditnih institucija (preoblikovano) (u daljnjem tekstu: Direktiva 2006/48/EZ),
12. Direktiva 2006/49/EZ Europskog parlamenta i Vijeća od 14. lipnja 2006. o adekvatnosti kapitala investicijskih društava i kreditnih institucija (preoblikovana) (u daljnjem tekstu: Direktiva 2006/49/EZ),
13. Direktiva 2006/73/EZ Europskog Parlamenta i Vijeća od 10. kolovoza 2006. o provedbi Direktive 2004/39/EC Europskog Parlamenta i Vijeća koja se odnosi na organizacijske zahtjeve i uvjete poslovanja investicijskih društava i definiranje pojmova u svezi te Direktive (u daljnjem tekstu: Direktiva 2006/73/EZ),
14. Direktiva Komisije 2007/14/EZ od 8. ožujka 2007. kojom se propisuju detaljna pravila za provedbu određenih odredbi Direktive 2004/109/EZ o usklađivanju zahtjeva za transparentnošću u vezi informacija o izdavateljima čiji su vrijednosni papiri uvršteni za trgovanje na uređenom tržištu (u daljnjem tekstu: Direktiva 2007/14/EZ),
15. Direktiva 2007/44/EZ Europskog Parlamenta i Vijeća od 5. rujna 2007. kojom se mijenja Direktiva Vijeća 92/49/EEZ i Direktive 2002/83/EZ, 2004/39/EZ, 2005/68/EZ i 2006/48/EZ u svezi postupaka i kriterija za prudencijalnu procjenu stjecanja ili povećanja udjela u financijskom sektoru (u daljnjem tekstu: Direktiva 2007/44/EZ).

(2) Ovim Zakonom se detaljnije uređuje provođenje sljedećih uredbi Europske zajednice:

1. Uredba Komisije (EZ-a) broj 2273/2003 od 22. prosinca 2003. o provedbi Direktive 2003/6/EZ Europskoga parlamenta i Vijeća u pogledu izuzeća za programe otkupa i stabilizacije financijskih instrumenata (u daljnjem tekstu: Uredba Komisije (EZ-a) broj 2273/2003),

2. Uredba Komisije (EZ-a) broj 809/2004 od 29. travnja 2004. o provedbi Direktive 2003/71/EZ Europskoga parlamenta i Vijeća u pogledu informacija koje sadrže prospekti i o njihovom obliku, uključivanju informacija upućivanjem i objavljivanju takvih prospekata i raspisivanju oglasa (u daljnjem tekstu: Uredba Komisije (EZ-a) broj 809/2004),

3. Uredba Komisije (EZ-a) broj 1287/2006 od 10. kolovoza 2006. kojom se provodi Direktiva 2004/39/EZ Europskoga parlamenta i Vijeća u svezi obveze vođenja evidencija investicijskih društava, izvještavanjem o transakcijama, transparentnošću tržišta, uvrštavanjem financijskih instrumenata u trgovanje i pojmovima određenim u smislu spomenute Direktive (u daljnjem tekstu: Uredba Komisije (EZ-a) broj 1287/2006).

### Značenje pojedinih pojmova

#### Članak 3.

(1) Pojedini pojmovi, u smislu ovog Zakona, imaju sljedeće značenje:

1. Agencija je Hrvatska agencija za nadzor financijskih usluga čije nadležnosti i djelokrug rada su propisani Zakonom o Hrvatskoj agenciji za nadzor financijskih usluga i ovim Zakonom,

2. Financijski instrumenti su:

a. prenosivi vrijednosni papiri,

b. instrumenti tržišta novca,

c. jedinice u subjektima za zajednička ulaganja,

d. izvedenice u koje se ubrajaju:

- opcije (*options*), budućnosnice (*futures*), zamjene (*swaps*), kamatni unaprijedni ugovori (*forward rate agreements*) i bilo koji drugi izvedeni financijski instrumenti koji se odnose na vrijednosne papire, valute, kamatne stope ili prinose te drugi izvedeni financijski instrumenti, financijski indeksi ili financijske mjere koje se mogu namiriti fizički ili u novcu,

- opcije, budućnosnice, zamjene, kamatni unaprijedni ugovori i bilo koji drugi izvedeni financijski instrumenti koji se odnose na robu, a moraju se namiriti u novcu ili se mogu namiriti u novcu na zahtjev jedne od ugovornih strana (osim iz razloga neplaćanja ili drugih razloga za raskid ugovora),

- opcije, budućnosnice, zamjene i bilo koji drugi izvedeni financijski instrumenti koji se odnose na robu, a mogu se namiriti fizički pod uvjetom da se njima trguje na uređenom tržištu i/ili na multilateralnoj trgovinskoj platformi,

- opcije, budućnosnice, zamjene, unaprijedni ugovori i bilo koji drugi izvedeni financijski instrumenti koji se odnose na robu, a mogu se namiriti fizički, koji nisu navedeni u alineji 3. podtočke c. ove točke i nemaju komercijalnu namjenu, koji imaju karakteristike drugih izvedenih financijskih instrumenata, uzimajući u obzir između ostalog poravnavaju li se i namiruju putem priznatih klirinških organizacija ili podliježu redovnom maržnom pozivu (*margin call*),

- izvedeni instrumenti za prijenos kreditnog rizika,

- financijski ugovori za razlike (*financial contract for differences*),

- opcije, budućnosnice, zamjene, kamatni unaprijedni ugovori i bilo koji drugi izvedeni financijski instrumenti koji se odnose na klimatske varijable, vozarine, emisijske kvote ili stope inflacije ili druge službene ekonomske statističke podatke, a moraju se namiriti u novcu ili se mogu namiriti u novcu na zahtjev jedne od ugovornih strana (osim iz razloga neplaćanja ili drugih razloga za raskid ugovora), kao i bilo koji drugi izvedeni financijski instrumenti koji se odnose na imovinu, prava, obveze, indekse i mjere koje nisu navedene u ovoj točki, a koji imaju značajke drugih izvedenih financijskih instrumenata uzimajući u obzir, između ostalog, trguje li se njima na uređenom tržištu i/ili na multilateralnoj trgovinskoj platformi, i poravnavaju li se i namiruju putem priznatih klirinških organizacija ili podliježu redovnom maržnom pozivu.

3. Prenosivi vrijednosni papiri su one vrste vrijednosnih papira koji su prenosivi na tržištu kapitala, kao što su:

a. dionice i drugi vrijednosni papiri istog značaja koji predstavljaju udio u kapitalu ili članskim pravima u društvu, kao i potvrde o deponiranim dionicama,

b. obveznice i druge vrste sekuritiziranog duga, uključujući i potvrde o deponiranim vrijednosnim papirima,

c. svi ostali vrijednosni papiri koji daju pravo na stjecanje ili prodaju takvih prenosivih vrijednosnih papira ili na temelju kojih se može obavljati plaćanje u novcu koje se utvrđuje na temelju prenosivih vrijednosnih papira, valuta, kamatnih stopa ili prinosa, robe, indeksa ili drugih mjernih veličina.

Instrument plaćanja ne smatraju se prenosivim vrijednosnim papirima u smislu točke 3. ovog članka.

4. Instrumenti tržišta novca su sve vrste instrumenata kojima se uobičajeno trguje na tržištu novca, kao što su trezorski, blagajnički i komercijalni zapisi i certifikati o depozitu, osim instrumenata plaćanja.

5. Investicijsko društvo je pravna osoba čija je redovna djelatnost pružanje jedne ili više investicijskih usluga trećima i/ili obavljanje jedne ili više investicijskih aktivnosti na profesionalnoj osnovi.

6. Kreditna institucija je kreditna institucija kako je definirano zakonom koji uređuje osnivanje i poslovanje kreditnih institucija.

7. Subjekt za zajednička ulaganja označava:

- subjekt za zajednička ulaganja koji je dobio odobrenje Agencije sukladno zakonu koji uređuje uvjete osnivanja i rada fondova i društava za upravljanje,

- subjekt za zajednička ulaganja koji je dobio odobrenje za rad u nekoj od država članica i koji, sukladno propisima matične države članice, ispunjava uvjete iz Direktive Vijeća broj 85/611/EEZ od 20. prosinca 1995. o usklađivanju zakona, propisa i administrativnih odredbi koje se odnose na subjekte za zajednička ulaganja u prenosive vrijednosne papire (UCITS) i njezinih izmjena i dopuna,

- drugi strani subjekt za zajednička ulaganja uključujući i subjekte različite od onih iz alineje 2. ove točke, kao i subjekte za zajednička ulaganja s odobrenjem za rad u nekoj od trećih država.

8. Sistematski internalizator je investicijsko društvo koje na organiziran, učestao i sustavan način trguje za vlastiti račun izvršavajući naloge klijenata izvan uređenog tržišta ili multilateralne trgovinske platforme.

9. Održavatelj tržišta je osoba koja neprekidno djeluje na tržištu financijskih instrumenata, spremna trgovati za vlastiti račun, kupnjom i prodajom financijskih instrumenata, po cijenama koje sama odredi, koristeći vlastiti kapital.

10. Investicijske usluge i aktivnosti su usluge i aktivnosti iz članka 5. ovog Zakona u svezi financijskih instrumenata iz točke 2. ovog stavka.

11. Klijent je svaka fizička ili pravna osoba kojoj investicijsko društvo pruža investicijske i/ili pomoćne usluge.

12. Izvršavanje naloga za račun klijenta je postupanje investicijskog društva s ciljem zaključivanja ugovora o kupnji ili prodaji jednog ili više financijskih instrumenata za račun klijenta.

13. Trgovanje za vlastiti račun je trgovanje korištenjem vlastitog kapitala s ciljem zaključenja transakcije za vlastiti račun, s jednim ili više financijskih instrumenata.

14. Upravljanje portfeljem je upravljanje portfeljem koji uključuje jedan ili više financijskih instrumenata, na individualnoj i diskrecijskoj osnovi, temeljem ovlaštenja klijenta.

15. Investicijsko savjetovanje je davanje osobnih preporuka klijentu, na njegov zahtjev ili na inicijativu investicijskog društva, u pogledu jedne ili više transakcija s financijskim instrumentima.

16. Osobna preporuka je preporuka koja se daje osobi kao ulagatelju, potencijalnom ulagatelju, zastupniku ulagatelja ili potencijalnog ulagatelja. Osobna preporuka mora se osobi prikazati kao prikladna za istu ili se takva preporuka mora temeljiti na razmatranju okolnosti u svezi takve osobe, te mora predstavljati preporuku da se poduzme jedan od slijedećih koraka:

- kupnja, prodaja, upis, zamjena, nazadkupnja, držanje ili preuzimanje obveze na upis određenog financijskog instrumenta;

- izvršavanje ili neizvršavanje prava koja proizlaze iz određenog financijskog instrumenta za kupnju, prodaju, upis, zamjenu, ili nazadkupnju financijskog instrumenta.

Ne smatra se osobnom preporukom takva preporuka koja je izdana isključivo putem distribucijskog kanala ili je namijenjena javnosti.

17. Distribucijski kanal je kanal putem kojeg informacija jest ili će vjerojatno postati javno dostupna, pri čemu riječi "vjerojatno postati javno dostupna" u ovoj odredbi znače takvu informaciju kojoj veliki broj ljudi ima pristup.

18. Vežani zastupnik je osoba koju imenuje investicijsko društvo sa svrhom da pod punom i bezuvjetnom odgovornošću investicijskog društva u čije ime djeluje, obavlja poslove propisane ovim Zakonom za vezanog zastupnika.

19. Multilateralna trgovinska platforma (u daljnjem tekstu: MTP) je multilateralni sustav kojim upravlja investicijsko društvo ili tržišni operater, a koji spaja ponudu i potražnju za financijskim instrumentima više zainteresiranih trećih strana. Spajanje ponude i potražnje odvija se prema unaprijed određenim jednoznačnim pravilima i rezultira ugovorom između ugovornih strana, sukladno odredbama ovog Zakona.

20. Uređeno tržište je multilateralni sustav koji vodi i/ili kojim upravlja tržišni operater, i koji ispunjava sljedeće uvjete:

a. spaja ili omogućava spajanje interesa trećih za kupnju i prodaju financijskih instrumenata, u sustavu sukladno unaprijed određenim jednoznačnim pravilima i na način koji dovodi do zaključivanja ugovora u svezi s financijskim instrumentima koji su uvršteni radi trgovanja po njegovim pravilima i/ili u sustavu,

b. koje posjeduje odobrenje kao uređeno tržište i

c. redovno djeluje sukladno odredbama Dijela Drugog ovog Zakona.

21. Tržišni operater je osoba ili osobe koje vode i/ili upravljaju poslovanjem uređenog tržišta. Tržišni operater može biti i samo uređeno tržište.

22. Središnja druga ugovorna strana je osoba koja radi poravnanja poslova s financijskim instrumentima sklopljenim na uređenom tržištu, MTP-u ili izvan uređenog tržišta i MTP-a, preuzima odgovornost za ispunjenje obveza stranaka prema drugim ugovornim stranama tih poslova, na način da u svaki od poslova stupa kao novi prodavatelj prema kupcu, odnosno kao novi kupac prema prodavatelju.

23. Matično društvo je:

- matično društvo kako je definirano propisima koji uređuju računovodstvo poduzetnika i primjenu standarda financijskog izvještavanja,

- za potrebe Dijela drugog Glave I Poglavlja 9. i Poglavlja 11. matično društvo kako je definirano propisima koji uređuju računovodstvo poduzetnika i primjenu standarda financijskog izvještavanja i svako društvo koje, prema mišljenju Agencije, ima prevladavajući utjecaj na drugo društvo.

24. Ovisno društvo je:

- ovisno društvo kako je definirano propisima koji uređuju računovodstvo poduzetnika i primjenu standarda financijskog izvještavanja,

- za potrebe Dijela drugog Glave I Poglavlja 9. i Poglavlja 11. ovisno društvo kako je definirano u smislu propisa koji uređuje računovodstvo poduzetnika i primjenu standarda financijskog izvještavanja i svako društvo na koje, prema mišljenju Agencije, matično društvo ima prevladavajući utjecaj.

25. Država članica je država članica Europske unije i država potpisnica Ugovora o Europskom gospodarskom prostoru.

26. Treća država je država koja nije država članica u smislu točke 25. stavka 1. ovog članka.

(2) Agencija će pravilnikom propisati:

1. izvedene financijske instrumente iz stavka 1. točke 2. podtočke d. alineje 4. ovog članka koji imaju karakteristike drugih izvedenih financijskih instrumenata, uzimajući u obzir između ostalog poravnaju li se i namiruju putem priznatih klirinških organizacija ili podliježu redovnom maržnom pozivu,

2. izvedene financijske instrumente iz stavka 1. točke 2. podtočke d. alineje 7. ovog članka koji imaju značajke drugih izvedenih financijskih instrumenata uzimajući u obzir, između ostalog, trguje li se njima na uređenom tržištu i/ili na MTP-u, i poravnaju li se i namiruju putem priznatih klirinških organizacija ili podliježu redovnom maržnom pozivu.

## **DIO DRUGI**

### **Tržišta financijskih instrumenata**

#### **Glava I.**

#### **Pružanje investicijskih usluga i obavljanje investicijskih aktivnosti**

#### **Poglavlje 1.**

#### **Pojmovi**

#### **Članak 4.**

U smislu ovog dijela Zakona pojedini pojmovi imaju sljedeće značenje:

1. Kvalificirani udjel je:

- svaki posredni ili neposredni udjel u investicijskom društvu koji predstavlja 10% ili više udjela u kapitalu ili glasačkim pravima, ili koji omogućava ostvarenje značajnog utjecaja na upravljanje investicijskim društvom. Udio u kapitalu ili glasačkim pravima određuje se u skladu sa člancima 413. do 417., 420. i 427. ovog Zakona,

- za potrebe Poglavlja 9. Dijela drugog ovog Zakona, kvalificirani udjel je svaki posredni ili neposredni udjel u društvu koji predstavlja 10% ili više udjela u kapitalu ili glasačkim pravima, ili koji omogućava ostvarenje značajnog utjecaja na upravljanje tim društvom.

2. Podružnica je podružnica kako je definirano zakonom kojim se uređuje osnivanje i poslovanje trgovačkih društava.

3. Podružnica je podružnica kako je definirano zakonom kojim se uređuje osnivanje i poslovanje trgovačkih društava. U smislu ovog Zakona, svako mjesto poslovanja osnovano u istoj državi članici od strane jednog investicijskog društva sa sjedištem u drugoj državi članici smatra se jednom podružnicom.

4. Matična država članica za investicijsko društvo je:

- ako je investicijsko društvo fizička osoba, država članica u kojoj se nalazi glavni ured,
- kada je investicijsko društvo pravna osoba, država članica u kojoj se nalazi sjedište,
- kada investicijsko društvo u skladu s nacionalnim propisima nema sjedište, država članica u kojoj je glavni ured.

5. Matična država članica za uređeno tržište je država članica u kojoj je registrirano uređeno tržište ili, ako po zakonu države članice nema sjedišta, država članica u kojoj se nalazi glavni ured uređenog tržišta.

6. Država članica domaćin za investicijsko društvo je država članica različita od matične države članice u kojoj investicijsko društvo ima podružnicu ili neposredno pruža investicijske usluge i/ili obavlja investicijske aktivnosti.

7. Država članica domaćin za uređeno tržište je država članica različita od matične države članice u kojoj uređeno tržište pruža odgovarajuće mehanizme kako bi se članovima ili sudionicima s udaljenim pristupom ustanovljenima u toj državi članici olakšao pristup trgovanju na uređenom tržištu.

8. Nadležno tijelo je:

- nadležno tijelo pojedine države koje je, temeljem propisa te države, nadležno za nadzor nad investicijskim društvom, osim ako je pojedinom odredbom ovog Zakona propisano da se ista odnosi na tijelo nadležno za drugu vrstu nadzora,

- nadležno tijelo pojedine države članice koje je, temeljem propisa te države članice, nadležno za nadzor nad investicijskim društvom i kojeg je ta država članica odredila kao tijelo za kontakt u skladu sa člankom 56. stavkom 1. Direktive 2004/39/EZ, osim ako je pojedinom odredbom ovog Zakona propisano da se ista odnosi na nadležno tijelo nadležno za drugu vrstu nadzora. Tijelo za kontakt, u skladu sa člankom 56. stavkom 1. Direktive 2004/39/EZ, je Agencija.

9. Uobičajeno vrijeme trgovanja označava ono vrijeme, u satima, koje je mjesto trgovanja ili investicijsko društvo unaprijed odredilo i javno objavilo kao vrijeme trgovanja.

10. Trajni medij je papir ili sredstvo koje omogućuje pohranu podataka u digitalnom formatu na takav način da su pristup, obrada i cjelokupnost podataka osigurani najmanje do roka propisanog ovim Zakonom ili propisom donesenim na temelju ovog Zakona.

11. Relevantna osoba u odnosu na investicijsko društvo je:

- osoba na rukovodećoj poziciji u investicijskom društvu, osoba s vlasničkim udjelima ili vezani zastupnik investicijskog društva,

- osoba na rukovodećoj poziciji ili osoba s vlasničkim udjelima u svakom vezanom zastupniku investicijskog društva,

- zaposlenik investicijskog društva ili zaposlenik vezanog zastupnika investicijskog društva, kao i svaka druga fizička osoba čije su usluge stavljene na raspolaganje i u nadležnosti su investicijskog društva ili vezanog zastupnika investicijskog društva i koja je uključena u investicijske usluge i aktivnosti koje investicijsko društvo pruža i obavlja,



- fizička osoba koja je izravno uključena u pružanje usluga investicijskom društvu ili njegovom vezanom zastupniku temeljem sporazuma o izdvajanju poslovnih procesa, sa svrhom pružanja i obavljanja investicijskih usluga i aktivnosti.

12. Osoba s kojom je relevantna osoba u rodbinskoj vezi je:

- bračni drug relevantne osobe ili bilo koja osoba koja se po nacionalnom pravu smatra izjednačenom s bračnim drugom,

- uzdržavano dijete ili pastorak relevantne osobe,

- bilo koji drugi srodnik relevantne osobe, koji je s relevantnom osobom proveo u zajedničkom kućanstvu najmanje godinu dana od datuma predmetne osobne transakcije.

13. Izdvajanje poslovnih procesa je sporazum sklopljen u bilo kojem obliku između investicijskog društva, burze, odnosno središnjeg klirinško depozitarnog društva i pružatelja usluga temeljem kojeg pružatelj usluga obavlja radnje, usluge ili aktivnosti koje bi inače obavljalo samo investicijsko društvo, burza ili središnje klirinško depozitarno društvo.

14. Klirinški član je član burze ili klirinške organizacije koji je u neposrednom odnosu sa središnjom drugom ugovornom stranom.

15. Lokalno društvo je društvo koje za svoj račun trguje na tržištima financijskih budućnosnica, opcija ili drugih izvedenica i na tržištima novca, isključivo u svrhu zaštite pozicija na tržištima izvedenica, ili koje trguje za račun drugih članova tih tržišta za koje jamče klirinški članovi istih tržišta, pri čemu odgovornost za ispunjavanje ugovora koje je takvo društvo sklopilo preuzimaju klirinški članovi istih tržišta.

16. Financijska institucija je svaka pravna osoba, osim kreditne institucije, čija je isključiva ili pretežita djelatnost stjecanje udjela u kapitalu ili obavljanje jedne ili više osnovnih financijskih usluga kako je propisano zakonom koji uređuje osnivanje i poslovanje kreditnih institucija.

17. Matični financijski holding u Republici Hrvatskoj (u daljnjem tekstu: matični financijski holding u RH) je financijski holding sa sjedištem u Republici Hrvatskoj koji nije ovisno društvo kreditne institucije koja je dobila odobrenje za rad od Hrvatske narodne banke, niti investicijskog društva koje je dobilo odobrenje za rad od Agencije, niti je ovisno društvo drugog financijskog holdinga koji je osnovan u Republici Hrvatskoj.

18. Matični financijski holding u Europskoj uniji (u daljnjem tekstu: matični financijski holding u EU) je financijski holding sa sjedištem u državi članici, koji nije ovisno društvo kreditne institucije, niti investicijskog društva koji su dobili odobrenje za rad u bilo kojoj državi članici, niti je ovisno društvo drugog financijskog holdinga osnovanog u bilo kojoj državi članici.

19. Matično investicijsko društvo u Republici Hrvatskoj (u daljnjem tekstu: matično investicijsko društvo u RH) je investicijsko društvo sa sjedištem u Republici Hrvatskoj koje ima kao ovisno društvo kreditnu instituciju, investicijsko društvo, drugu financijsku instituciju, odnosno ima sudjelovanje u jednom ili više takvih subjekata, a koje samo nije ovisno društvo drugog investicijskog društva koje je od Agencije dobilo odobrenje za rad ili kreditne institucije koja je od Hrvatske narodne banke dobila odobrenje za rad, odnosno financijskog holdinga koji je osnovan u Republici Hrvatskoj.

20. Matično investicijsko društvo u Europskoj Uniji (u daljnjem tekstu: matično investicijsko društvo u EU) je investicijsko društvo sa sjedištem u državi članici koje samo nije ovisno društvo drugog investicijskog društva ili kreditne institucije koji su dobili odobrenje za rad u bilo kojoj državi članici, odnosno financijskog holdinga osnovanog u bilo kojoj državi članici.

21. Priznata investicijska društva iz treće države su društva koja ispunjavaju sljedeće uvjete:

- društva koja bi, kada bi bila utemeljena unutar Europske unije, spadala u okvir definicije investicijskih društava,
- društva koja su ovlaštena za poslovanje u nekoj trećoj državi, i
- društva koja podliježu i udovoljavaju pravilima nadzora koja su prema mišljenju Agencije barem jednako stroga kao ona propisana ovim Zakonom.

22. Društvo za pomoćne usluge je pravna osoba čija se glavna djelatnost sastoji od upravljanja nekretninama, upravljanja i vođenja sustava za obradu podataka ili obavljanja sličnih poslova, i koje su po svojoj prirodi pomoćne djelatnosti u odnosu na glavnu djelatnost jedne ili više kreditnih institucija ili investicijskih društava.

23. Financijski holding je financijska institucija čija su ovisna društva isključivo ili većinom investicijska društva ili druge financijske institucije, od kojih je barem jedno investicijsko društvo i koje nije mješoviti financijski holding.

24. Mješoviti holding je matično društvo koje nije financijski holding ili investicijsko društvo ili mješoviti financijski holding, a čija ovisna društva uključuju barem jedno investicijsko društvo, a ne uključuju kreditnu instituciju.

25. Mješoviti financijski holding je mješoviti financijski holding kako je definirano propisima koji uređuju dodatni nadzor kreditnih institucija, društava za osiguranje i investicijskih društava u financijskom konglomeratu.

26. Uska povezanost označava situaciju u kojoj su dvije ili više fizičkih ili pravnih osoba povezane na jedan od sljedećih načina:

- odnosom sudjelovanja,
- odnosom kontrole ili
- činjenicom da su obje ili sve osobe stalno povezane s istom trećom osobom odnosom kontrole.

27. Kontrola označava odnos između matičnog društva i ovisnog društva ili sličan odnos između bilo koje fizičke ili pravne osobe i nekog društva.

28. Sudjelovanje označava sudjelovanje neke osobe u drugoj pravnoj osobi ako:

- ima izravna ili neizravna ulaganja na temelju kojih sudjeluje s 20% udjela ili više u kapitalu te pravne osobe ili glasačkim pravima u toj pravnoj osobi, ili
- ima udjel u kapitalu te pravne osobe ili u glasačkim pravima u toj pravnoj osobi manji od 20%, a stečen je s namjerom da, temeljem trajne povezanosti s tom pravnom osobom, omogući utjecaj na njeno poslovanje.

29. Društva povezana zajedničkim vođenjem su društva koja nisu povezana na način iz članka 3. stavka 1. točke 23. i 24. ovog Zakona, već su povezana na jedan od sljedećih načina:

- društva su ravnopravna i povezana zajedničkim vođenjem, u skladu sa sklopljenim ugovorom ili odredbama statuta,

- većina članova uprave ili nadzornog odbora tih društava su iste osobe.

30. Društvo za upravljanje otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom je društvo za upravljanje otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom definirano zakonom koji uređuje uvjete osnivanja i rada fondova i društava za upravljanje.

## **Poglavlje 2.**

### **Investicijska društva**

#### **Odjeljak 1.**

#### **Investicijske usluge i aktivnosti i pomoćne usluge**

##### **Članak 5.**

(1) Investicijske usluge i aktivnosti u smislu ovog Zakona jesu:

1. zaprimanje i prijenos naloga u svezi jednog ili više financijskih instrumenata,
2. izvršavanje naloga za račun klijenata,
3. trgovanje za vlastiti račun,
4. upravljanje portfeljem,
5. investicijsko savjetovanje,
6. usluge provedbe ponude, odnosno prodaje financijskih instrumenata uz obvezu otkupa,
7. usluge provedbe ponude, odnosno prodaje financijskih instrumenata bez obveze otkupa,
8. upravljanje multilateralnom trgovinskom platformom.

(2) Pomoćne usluge u smislu ovog Zakona jesu:

1. pohrana i administriranje financijskih instrumenata za račun klijenata, uključujući i poslove skrbništva i s tim povezane usluge, kao na primjer upravljanje novčanim sredstvima, odnosno instrumentima osiguranja,
2. odobravanje kredita ili zajma ulagatelju kako bi mu se omogućilo zaključenje transakcije s jednim ili više financijskih instrumenata, ako je u transakciju uključeno društvo koje odobrava zajam ili kredit,
3. savjetovanje o strukturi kapitala, poslovnim strategijama i srodnim pitanjima, kao i savjetovanje i usluge vezane uz spajanja i stjecanja udjela u društvima,
4. usluge deviznog poslovanja ako su vezane uz pružanje investicijskih usluga,
5. investicijsko istraživanje i financijska analiza, kao i ostali oblici općenitih preporuka koje se odnose na transakcije s financijskim instrumentima,

6. usluge vezane uz usluge iz stavka 1. točke 6. ovog članka,

7. investicijske usluge i aktivnosti te pomoćne usluge iz ovog članka koje se odnose na temeljnu imovinu izvedenica iz članka 3. stavka 1. točke 2. podtočke d. alineje 2., 3., 4. i 7. ovog Zakona kada su te investicijske usluge i aktivnosti nadovezane na investicijske ili pomoćne usluge.

## **Pružanje investicijskih usluga i obavljanje investicijskih aktivnosti u Republici Hrvatskoj**

### **Članak 6.**

(1) Pružati investicijske usluge i obavljati investicijske aktivnosti u Republici Hrvatskoj može:

1. investicijsko društvo koje je za to dobilo odobrenje za rad od Agencije,

2. investicijsko društvo sa sjedištem u državi članici koje nije kreditna institucija ili financijska institucija i koja u skladu s odredbama ovog Zakona ustroji podružnicu u Republici Hrvatskoj ili je ovlaštena neposredno pružati investicijske usluge i obavljati investicijske aktivnosti u Republici Hrvatskoj,

3. podružnica investicijskog društva sa sjedištem u trećoj državi koja je za to dobila odobrenje za rad od Agencije.

(2) Osim društava iz stavka 1. ovog članka, pružati investicijske usluge i obavljati investicijske aktivnosti u Republici Hrvatskoj može:

1. kreditna institucija koja za to dobije odobrenje od Hrvatske narodne banke,

2. kreditna institucija ili financijska institucija iz države članice koja, u skladu s odredbama zakona koji uređuje osnivanje i poslovanje kreditnih institucija, ustroji podružnicu u Republici Hrvatskoj ili je ovlaštena neposredno pružati financijske usluge u Republici Hrvatskoj,

3. podružnica kreditne institucije sa sjedištem u trećoj državi koja je za to dobila odobrenje za rad od Hrvatske narodne banke.

(3) U Republici Hrvatskoj investicijske usluge iz članka 5. stavka 1. točke 8. ovog Zakona može obavljati i tržišni operater koji ispunjava uvjete propisane ovim Zakonom.

(4) Osim osoba navedenih u stavku 1. do 3. ovog članka, nitko drugi u Republici Hrvatskoj ne smije pružati investicijske usluge, niti obavljati investicijske aktivnosti.

(5) Stavak 4. ovog članka ne odnosi se na osobe iz članka 9. ovog Zakona u svezi poslova i aktivnosti na koje se odnose izuzeci propisani člankom 9. ovog Zakona.

### **Članak 7.**

(1) Iznimno od odredbe članka 6. stavka 4. ovog Zakona, investicijske usluge iz članka 5. stavka 1. točke 4. i 5. ovog Zakona mogu pružati i društva za upravljanje otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom u skladu s propisima koji uređuju uvjete osnivanja i rada otvorenih investicijskih fondova s javnom ponudom i društava za upravljanje otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom.

(2) Na društva za upravljanje otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom koja pružaju investicijske usluge iz članka 5. stavka 1. točke 4. i 5. ovog Zakona na odgovarajući se način primjenjuju sljedeće odredbe ovog Zakona:

1. članak 9. stavak 2. ovog Zakona,
2. odredbe o temeljnom kapitalu od članka 31. do članka 35.,
3. odredbe o organizacijskim zahtjevima od članka 36. članka 43.,
4. odredbe o uvjetima poslovanja i zaštiti klijenata investicijskog društva od članka 53. do članka 71.,
5. odredbe članaka 82. do 84. ovog Zakona,
6. odredbe u svezi zaštite ulagatelja od članka 222. do članka 246.,
7. odredbe o nadzoru nad pružanjem investicijskih usluga od članka 247. do članka 279.

#### **Članak 8.**

Na kreditne institucije koje pružaju investicijske usluge i obavljaju investicijske aktivnosti na odgovarajući način primjenjuju se sljedeće odredbe:

1. članak 9. stavak 2. ovog Zakona,
2. odredbe u svezi zaštite ulagatelja od članka 222. do 246.,
3. odredbe o organizacijskim zahtjevima od članka 36. do članka 43.,
4. odredbe od članka 119. do članka 135.,
5. odredbe članaka 53. do 135. ovog Zakona,
6. odredbe članaka 141., 147., 152., 153. i 154. ovog Zakona,
7. odredbe članaka 249. i 250., 555., 556., 558. i 560. ovog Zakona.

#### **Izuzeci**

#### **Članak 9.**

(1) Odredbe Dijela Drugog ovog Zakona o pružanju investicijskih usluga i obavljanju investicijskih aktivnosti ne primjenjuju se na:

1. društva za osiguranje i reosiguranje,
2. osobe koje investicijske usluge pružaju isključivo svojim matičnim društvima, svojim ovisnim društvima ili drugim ovisnim društvima svoga matičnog društva,

3. osobe koje investicijske usluge pružaju povremeno u sklopu obavljanja svoje redovne djelatnosti ili posla, ako su ispunjeni sljedeći uvjeti: obavljanje te djelatnosti ili posla uređeno je pravilima propisanim zakonom, drugim propisom ili etičkim kodeksom, i ta pravila ne zabranjuju pružanje te investicijske usluge,

4. osobe koje, osim trgovanja za vlastiti račun, ne pružaju niti jednu investicijsku uslugu, niti obavljaju niti jednu investicijsku aktivnost, osim kada djeluju u svojstvu održavatelja tržišta ili na organiziran, učestao i sustavan način trguju za svoj račun izvan uređenog tržišta ili MTP-a i pritom koriste sustav dostupan trećim osobama, kako bi se sklapali poslovi s istima,

5. osobe koje pružaju investicijske usluge koje se sastoje isključivo od upravljanja programima sudjelovanja zaposlenika u ulaganju,

6. osobe koje pružaju investicijske usluge koje se sastoje isključivo od upravljanja programima sudjelovanja zaposlenika u ulaganju i pružanja investicijskih usluga isključivo za vlastita matična društva ili za druga ovisna društva vlastitih matičnih društava,

7. članice Europskog sustava središnjih banaka i druga državna tijela koja rade slične poslove te druge osobe javnog prava odgovorne za upravljanje javnim dugom ili koje posreduju pri upravljanju javnim dugom,

8. subjekti za zajednička ulaganja i mirovinski fondovi te njihove skrbničke institucije i društva za upravljanje,

9. osobe koje s financijskim instrumentima trguju za vlastiti račun ili pružaju za klijente iz svoje redovne djelatnosti investicijske usluge u odnosu na izvedenice na robu ili ugovore o izvedenicama iz članka 3. stavka 1. točke 2. podtočke d. alineje 7. ovog Zakona ako su ispunjeni sljedeći uvjeti: pružanje tih usluga, s obzirom na sveukupnost njegovih poslova, predstavlja pomoćnu djelatnost njihovim redovnim djelatnostima, a redovna djelatnost tih osoba, obzirom na grupu u koju su uključene, nije pružanje investicijskih usluga i obavljanje investicijskih aktivnosti po ovom Zakonu ili zakonu koji uređuje osnivanje i poslovanje kreditnih institucija,

10. osobe koje daju investicijske savjete u sklopu obavljanja drugih poslova iz redovite djelatnosti ili posla, a na koje se ne primjenjuju odredbe ovog Zakona o pružanju investicijskih usluga i obavljanju investicijskih aktivnosti te ako se za takve savjete ne naplaćuje posebna naknada,

11. osobe, čija se redovna djelatnost sastoji od trgovanja za vlastiti račun s robom i /ili izvedenicama na robu, osim ako su uključene u grupu čije je osnovno poslovanje pružanje drugih investicijskih usluga u skladu s ovim Zakonom ili bankovnih usluga u skladu sa zakonom koji uređuje osnivanje i poslovanje kreditnih institucija,

12. osobe koje imaju status lokalnog društva u skladu s ovim Zakonom.

(2) Pravila o pružanju investicijskih usluga i obavljanju aktivnosti, propisana ovim Zakonom, ne primjenjuju se za pružanje usluga u svojstvu druge ugovorne strane, u transakcijama u kojima sudjeluju državna tijela, osobe javnog prava u svezi upravljanja javnim dugom, ili članovi Europskog sustava središnjih banaka koji obavljaju svoje zadaće u skladu s Ugovorom o osnivanju Europske zajednice i Statutu Europskog sustava središnjih banaka i Europske središnje banka ili koji obavljaju iste zadaće u skladu s propisima država članica.

(3) Agencija će pravilnikom detaljnije propisati uvjete pod kojima se pružaju investicijske usluge i obavljaju investicijske aktivnosti kao pomoćna djelatnost u okviru redovne djelatnosti, u slučajevima propisanim točkama 3., 9. i 11. stavka 1. ovog članka.

(4) Odredbe Dijela Drugog ovog Zakona o tržištu financijskih instrumenata ne primjenjuju se na Tržište novca d.d. Zagreb.

### **Pododjeljak 1.**

#### **Osnivanje investicijskog društva**

##### **Članak 10.**

(1) Investicijsko društvo osniva se i posluje kao društvo s ograničenom odgovornošću ili dioničko društvo, sukladno odredbama propisa koji uređuju osnivanje i poslovanje trgovačkih društava, ako ovim Zakonom nije drukčije određeno.

(2) Investicijsko društvo može se osnovati i kao Europsko društvo - Societas Europea (SE) sa sjedištem u Republici Hrvatskoj.

(3) Agencija vodi registar društava iz članka 6. ovog Zakona koja imaju odobrenje nadležnih tijela za pružanje investicijskih usluga i obavljanje investicijskih aktivnosti iz članka 5. ovog Zakona.

(4) U registar iz stavka 3. ovog članka upisuju se i društva iz članka 7. stavka 1. ovog Zakona.

(5) Agencija će pravilnikom propisati sadržaj, oblik i način vođenja registra iz stavka 3. ovog članka.

#### **Djelatnost investicijskog društva**

##### **Članak 11.**

(1) Investicijsko društvo može pružati investicijske usluge i obavljati investicijske aktivnosti te pružati s njima povezane pomoćne usluge iz članka 5. stavka 1. i 2. ovog Zakona, za koje je dobilo odobrenje Agencije i upisalo ih kao djelatnost u sudski registar.

(2) Investicijsko društvo ne može obavljati druge djelatnosti osim onih iz stavka 1. ovog članka.

(3) U sudski registar ne može se upisati tvrtka koja sadrži riječi „investicijsko društvo“ ili izvedenice te riječi, ako pravna osoba nema odobrenje Agencije za pružanje investicijskih usluga i obavljanje investicijskih aktivnosti.

#### **Obveza izvještavanja Agencije**

##### **Članak 12.**

(1) Investicijsko društvo dužno je trajno udovoljavati uvjetima pod kojima mu je Agencija izdala odobrenje za rad.

(2) Investicijsko društvo obvezno je u roku od osam dana izvijestiti Agenciju o svakoj promjeni podataka navedenih u zahtjevu za izdavanje odobrenja za rad.

## **Uvjeti i postupci za izdavanje odobrenja za rad**

### **Članak 13.**

- (1) Agencija investicijskom društvu izdaje odobrenje za rad.
- (2) Odobrenje za rad izdaje se na neodređeno vrijeme, ne može se prenijeti na drugu osobu i ne vrijedi za pravnog slijednika.
- (3) Zahtjev za izdavanje odobrenja za rad podnose osnivači, odnosno uprava investicijskog društva.
- (4) Odobrenje za rad iz stavka 1. ovog članka sadrži odobrenje za pružanje onih investicijskih usluga i obavljanje onih investicijskih aktivnosti iz članka 5. stavka 1. ovog Zakona, za koje je investicijsko društvo podnijelo zahtjev i za koje ispunjava uvjete propisane ovim Zakonom i propisima donesenim na temelju ovog Zakona. Zahtjev investicijskog društva obvezno sadrži i naznaku odnosi li se na pružanje investicijskih usluga i obavljanje aktivnosti sa svim ili samo s pojedinim financijskim instrumentima.
- (5) Odobrenje za rad iz stavka 1. ovog članka može sadržavati i odobrenje za pružanje jedne ili više pomoćnih usluga iz članka 5. stavka 2. ovog Zakona, povezanih s investicijskim uslugama i investicijskim aktivnostima iz članka 5. stavka 1. ovog Zakona, a za koje je investicijsko društvo dobilo odobrenje za rad.
- (6) Odobrenje za rad iz stavka 1. ovog članka sadrži naznaku je li investicijsko društvo ovlašteno držati novac i/ili financijske instrumente klijenta.
- (7) Investicijskom društvu ne može se izdati odobrenje za rad koje sadrži odobrenje za pružanje isključivo pomoćnih usluga iz članka 5. stavka 2. ovog Zakona.
- (8) Prije upisa osnivanja investicijskog društva u sudski registar, kao i prije svakog sljedećeg upisa naknadno zatraženih investicijskih usluga i aktivnosti i s njima povezanih pomoćnih usluga, u odnosu na sve ili samo neke financijske instrumente, investicijsko društvo mora dobiti odobrenje za rad, odnosno proširenje odobrenja za rad.
- (9) Sadržaj zahtjeva za izdavanje odobrenja za rad investicijskom društvu, potrebnu dokumentaciju koja se prilaže zahtjevu, kao i sadržaj te dokumentacije Agencija propisuje pravilnikom.
- (10) Odobrenje za rad izdano od Agencije vrijedi na području država članica i omogućava investicijskom društvu pružanje investicijskih usluga i obavljanje investicijskih aktivnosti i s njima povezanih pomoćnih usluga bilo putem podružnice ili neposredno.

## **Proširenje odobrenja za rad**

### **Članak 14.**

- (1) Nakon što dobije odobrenje za rad iz članka 13. ovog Zakona, investicijsko društvo može zatražiti proširenje odobrenja za rad za pružanje investicijskih usluga i obavljanje aktivnosti i povezanih pomoćnih usluga iz članka 5. ovog Zakona, kao i u odnosu na financijske instrumente na koje se već izdano odobrenje za rad ne odnosi.



(2) Na proširenje odobrenja za rad na odgovarajući način primjenjuju se odredbe ovog Zakona o odobrenju za rad. Zahtjev za proširenje odobrenja za rad podnosi uprava investicijskog društva.

#### **Članak 15.**

(1) Odobrenje za rad može zatražiti i već osnovano dioničko društvo ili društvo s ograničenom odgovornošću, pri čemu zahtjev za izdavanje odobrenja za rad podnosi uprava društva.

(2) Društvo iz stavka 1. ovog članka mora dobiti odobrenje za rad prije upisa promjene djelatnosti društva u sudski registar.

#### **Članak 16.**

(1) Kreditna institucija može pružati investicijske usluge i obavljati aktivnosti i s njima povezane pomoćne usluge iz članka 5. stavka 1. i 2. ovog Zakona, za koje je dobila odobrenje Hrvatske narodne banke.

(2) Odobrenje iz stavka 1. ovog članka, Hrvatska narodna banka izdaje uz prethodnu suglasnost Agencije o udovoljavanju uvjeta za pružanje investicijskih usluga i obavljanje investicijskih aktivnosti te s njima povezanih pomoćnih usluga iz članka 5. stavka 1. i 2. ovog Zakona.

(3) Agencija će, na zahtjev kreditne institucije, izdati prethodnu suglasnost iz stavka 2. ovog članka, ako kreditna institucija udovoljava uvjetima propisanim odredbama članka 30., 36. do 43. i članka 119. do 135. ovog Zakona.

(4) O zahtjevu za izdavanje prethodne suglasnosti Agencija će odlučiti u roku od šezdeset dana od dana zaprimanja urednog zahtjeva.

(5) Na izdavanje prethodne suglasnosti kreditnoj instituciji na odgovarajući način primjenjuju se odredbe članka 17. ovog Zakona.

(6) Za potrebe izdavanja suglasnosti iz prethodnog stavka, umjesto izraza „investicijsko društvo“ u člancima 30., 36. do 43. i 119. do 135., na odgovarajući način koristit će se izraz „kreditna institucija“. Odredbe članka 119. do 135. ovog Zakona primjenjivat će se samo u slučaju ako kreditna institucija podnese zahtjev i za upravljanje MTP-om.

### **Odlučivanje o zahtjevu za izdavanje odobrenja za rad**

#### **Članak 17.**

(1) Agencija će investicijskom društvu izdati odobrenje za rad ako su ispunjeni uvjeti koji se odnose na:

1. oblik društva, dionice društva i temeljni kapital,
2. stjecanje kvalificiranih udjela za sve imatelje kvalificiranih udjela te usku povezanost,
3. izdavanje suglasnosti članovima uprave,

4. organizacijske zahtjeve,

5. pristupanje u članstvo sustava zaštite ulagatelja.

(2) Ako se zahtjev za izdavanje odobrenja za rad odnosi na pružanje usluge iz članka 5. stavka 1. točke 8., ovog Zakona, Agencija će izdati odobrenje za rad ako su pored uvjeta iz stavka 1. ovog članka ispunjeni i uvjeti propisani odredbama od članka 119. do članka 135. ovog Zakona.

(3) O zahtjevu iz članka 13. stavka 3. ovog Zakona, Agencija će odlučiti u roku od šest mjeseci od dana zaprimanja urednog zahtjeva. Smatrat će se da je zahtjev uredan ako, u skladu s odredbama pravilnika iz članka 13. stavka 9. ovog Zakona, sadrži sve propisane podatke i ako mu je priložena dokumentacija s propisanim sadržajem.

(4) Ako podnositelj zahtjeva za izdavanje odobrenja za rad u roku koji odredi Agencija ne ukloni nedostatke zahtjeva u skladu sa zaprimljenom obavijesti Agencije, smatrat će se da je odustao od zahtjeva.

(5) Ako investicijsko društvo ne udovoljava svim uvjetima za pružanje nekih od investicijskih usluga i obavljanje nekih od aktivnosti i s njima povezanih pomoćnih usluga na koje se odnosi zahtjev za izdavanje odobrenja za rad, Agencija može odobrenje za rad ograničiti samo na investicijske usluge, aktivnosti i pomoćne usluge, za koje udovoljava uvjetima iz ovog Zakona i propisa donesenih na temelju ovog Zakona.

#### **Spajanje postupaka pri odlučivanju o zahtjevu za izdavanje odobrenja za rad**

##### **Članak 18.**

Agencija može istodobno odlučivati o sljedećim zahtjevima pri izdavanju odobrenja za rad investicijskom društvu:

1. zahtjevu investicijskog društva za izdavanje odobrenja za rad,
2. zahtjevu imatelja kvalificiranih udjela za odobrenje stjecanja kvalificiranog udjela u investicijskom društvu,
3. zahtjevu za izdavanje suglasnosti za člana uprave investicijskog društva.

#### **Prestanak važenja odobrenja za rad**

##### **Članak 19.**

(1) Odobrenje za rad prestaje važiti:

1. ako investicijsko društvo ne započne pružati investicijske usluge i obavljati investicijske aktivnosti u roku od jedne godine od dana izdavanja odobrenja za rad, protekom navedenog roka,
2. ako investicijsko društvo uzastopno tijekom šest mjeseci ne pruža investicijske usluge i ne obavlja investicijske aktivnosti za koje je odobrenje za rad izdano, protekom navedenog roka,
3. na vlastiti zahtjev investicijskog društva, dostavom rješenja Agencije,

4. dostavom rješenja Agencije kojim se oduzima odobrenje za rad,
5. ako se radi o kreditnoj instituciji, dostavom rješenja o oduzimanju odobrenja za rad kreditnoj instituciji, odnosno od dana prestanka važenja odobrenja po sili zakona, u skladu sa zakonom koji uređuje osnivanje i poslovanje kreditnih institucija,
6. danom otvaranja stečajnog postupka,
7. zaključenjem postupka likvidacije.

(2) Ako nastupi razlog iz točke 1. i 2. stavka 1. ovog članka, Agencija će donijeti rješenje kojim se utvrđuje prestanak važenja izdanog odobrenja za rad.

(3) O prestanku važenja odobrenja za rad iz stavka 1. točke 1. do 4. ovog članka Agencija će obavijestiti burzu, Operatera MTP-a, središnje klirinško depozitarno društvo, operatera središnjeg registra i operatera sustava poravnanja i namire, kada je to primjenjivo.

### **Statusne promjene investicijskog društva**

#### **Članak 20.**

(1) Ako je investicijsko društvo uključeno u spajanje ili podjelu društva, mora za to spajanje ili podjelu dobiti odobrenje Agencije.

(2) Za odlučivanje o izdavanju odobrenja za spajanje ili podjelu društva na odgovarajući način se primjenjuju odredbe ovog Zakona za izdavanje odobrenja za rad investicijskom društvu.

(3) Ako uslijed spajanja, odnosno podjele investicijskog društva, nastane novo društvo koje će pružati investicijske usluge i/ili obavljati investicijske aktivnosti, to društvo mora prije upisa spajanja, odnosno podjele u sudski registar od Agencije dobiti odobrenje za rad.

(4) Stavci od 1. do 3. ovog članka na odgovarajući se način primjenjuju i za druge statusne promjene u koje je uključeno investicijsko društvo.

#### **Pododjeljak 2.**

### **Uprava investicijskog društva**

#### **Članak 21.**

(1) Uprava investicijskog društva mora imati najmanje dva člana koji vode poslove i zastupaju investicijsko društvo. Jedan od članova uprave mora biti imenovan za predsjednika uprave.

(2) Iznimno od stavka 1. ovog članka, uprava investicijskog društva koje nije ovlašteno držati novac i financijske instrumente klijenta, može imati samo jednog člana. Kada takvo investicijsko društvo ima samo jednog člana uprave dužno je propisati dodatne mjere i postupke kojima će se osigurati upravljanje investicijskim društvom pažnjom dobrog stručnjaka. Ako takvo investicijsko društvo ima više članova uprave, na odgovarajući se način primjenjuje odredba stavka 1. ovog članka.

(3) Ako osnivačkim aktom investicijskog društva nije drukčije određeno, članovi uprave vode poslove i skupno zastupaju investicijsko društvo.

(4) Članovi uprave investicijskog društva moraju imati dobar ugled, odgovarajuće stručne kvalifikacije i iskustvo za vođenje poslovanja investicijskog društva pažnjom dobrog stručnjaka.

(5) Članovi uprave investicijskog društva moraju voditi poslovanje investicijskog društva u punom radnom vremenu i biti u radnom odnosu s investicijskim društvom.

(6) Najmanje jedan član uprave mora znati hrvatski jezik.

(7) Članovi uprave investicijskog društva dužni su voditi poslove investicijskog društva s područja Republike Hrvatske.

(8) Uprava investicijskog društva može ovlastiti prokurista (jednoga ili više njih) za zastupanje investicijskog društva, odnosno sklapanje ugovora i poduzimanje pravnih radnji u ime i za račun investicijskog društva koje proizlaze iz usluga i aktivnosti za koje je investicijsko društvo dobilo odobrenje za rad, ali samo zajedno s barem jednim članom uprave investicijskog društva.

(9) Uprava investicijskog društva dužna je pri upisu prokurista u sudski registar upisati i ograničenje prokure.

(10) Uvjete koje treba ispunjavati osoba kojoj se daje prokura, vrsta i način davanja prokure, opseg ovlasti iz prokure, uključujući i ograničenja u poduzimanju određenih radnji od strane prokurista utvrđuje se osnivačkim aktom investicijskog društva.

(11) U slučaju da investicijsko društvo vodi upravni odbor, isti mora imenovati najmanje dva izvršna direktora. Odredbe ovog Zakona i propisa donesenih na temelju ovog Zakona o članovima uprave investicijskog društva na odgovarajući se način primjenjuju na izvršne direktore.

(12) Agencija će pravilnikom detaljnije propisati uvjete kojima članovi uprave investicijskog društva moraju udovoljavati, sadržaj zahtjeva za izdavanje suglasnosti za obavljanje dužnosti člana uprave, dokumentaciju koja se prilaže zahtjevu kao i sadržaj te dokumentacije.

## **Suglasnost za imenovanje**

### **Članak 22.**

(1) Članom uprave u investicijskom društvu može biti imenovana osoba koja je dobila suglasnost Agencije za obavljanje funkcije člana uprave investicijskog društva.

(2) Zahtjev za izdavanje suglasnosti iz stavka 1. ovog članka, podnose članovi, odnosno nadzorni odbor investicijskog društva za mandat koji ne može biti duži od pet godina.

(3) Podnositelji zahtjeva za izdavanje suglasnosti iz stavka 1. ovog članka, dužni su priložiti dokaze o ispunjavanju uvjeta iz članka 21. ovog Zakona i pravilnika iz članka 21. stavka 12. ovog Zakona.

(4) U postupku odlučivanja o suglasnosti iz stavka 1. ovog članka, Agencija može zatražiti da kandidat za člana uprave investicijskog društva predstavi program vođenja poslova investicijskog društva.

(5) Osoba za koju je Agencija izdala suglasnost za imenovanje, dužna je prije nego što bude imenovana na tu dužnost u drugom investicijskom društvu, ponovno dobiti suglasnost Agencije.

(6) Agencija će odbiti izdavanje suglasnosti za imenovanje člana uprave ako:

1. predložena osoba ne ispunjava uvjete propisane odredbom članka 21. ovog Zakona i odredbama pravilnika iz članka 21. stavka 12. ovog Zakona,
2. Agencija raspolaže objektivnim i dokazivim razlozima zbog kojih se može pretpostaviti da bi djelatnosti ili poslovi kojima se osoba bavi ili se bavila, predstavljali prijetnju upravljanju investicijskim društvom u skladu s pravilima o upravljanju rizicima iz Poglavlja 9. ove Glave,
3. ako su u zahtjevu za izdavanje suglasnosti navedeni netočni ili neistiniti podaci.

### **Oduzimanje suglasnosti i prestanak suglasnosti za imenovanje člana uprave**

#### **Članak 23.**

(1) Agencija će oduzeti suglasnost za imenovanje člana uprave u investicijskom društvu u sljedećim slučajevima:

1. ako član uprave prestane ispunjavati uvjete pod kojima je suglasnost izdana,
2. ako član uprave učestalo ne ispunjava obvezu utvrđivanja i ocjenjivanja učinkovitosti politika, mjera ili internih procedura vezanih za usklađenost investicijskog društva s ovim Zakonom ili obvezu poduzimanja odgovarajućih mjera u cilju ispravljanja nedostataka, odnosno nepravilnosti u poslovanju investicijskog društva,
3. ako je suglasnost dana na temelju netočnih i neistinitih podataka.

(2) Ako Agencija oduzme suglasnost za imenovanje člana uprave, investicijsko društvo obvezno je bez odgode donijeti odluku o opozivu imenovanja tog člana uprave.

(3) U slučaju iz prethodnog stavka ovog članka, osnivači, odnosno nadzorni odbor dužni su imenovati njihove zamjenike, bez suglasnosti Agencije, na rok od najviše tri mjeseca.

(4) Prethodna suglasnost za imenovanje člana uprave u investicijskom društvu prestaje važiti ako:

1. osoba u roku od jedne godine od izdavanja suglasnosti ne bude imenovana ili ne stupi na dužnost na koju se suglasnost odnosi,
2. osobi prestane dužnost na koju se suglasnost odnosi, s danom prestanka dužnosti,
3. osobi istekne ugovor o radu u investicijskom društvu, s danom isteka ugovora.

### **Pododjeljak 3.**

#### **Broker i investicijski savjetnik**

##### **Članak 24.**

(1) Broker je zaposlenik investicijskog društva koji temeljem odobrenja Agencije obavlja poslove sadržane u investicijskim uslugama iz članka 5. stavka 1. točke 1. i 2. ovog Zakona.

(2) Investicijski savjetnik je zaposlenik investicijskog društva koji temeljem odobrenja Agencije obavlja poslove sadržane u investicijskim uslugama iz članka 5. stavka 1. točke 1., 2., 4. i 5. ovog Zakona, odnosno zaposlenik društva za upravljanje otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom koji temeljem odobrenja Agencije obavlja poslove sadržane u investicijskim uslugama iz članka 5. stavka 1. točke 4. i 5. ovog Zakona.

(3) Broker i investicijski savjetnik moraju imati dobar ugled i odgovarajuće stručne kvalifikacije.

(4) Agencija će organizirati i provoditi obrazovni program i stručne ispite za obavljanje poslova iz stavka 1. i 2. ovog članka i o tome izdavati uvjerenja.

(5) Agencija će pravilnikom propisati program i način provođenja stručnog ispita iz stavka 4. ovog članka.

(6) Uvjerenje izdano od inozemnog tijela Agencija može priznati kao uvjerenje iz stavka 4. ovog članka.

(7) Agencija će pravilnikom propisati uvjete za izdavanje odobrenja iz stavka 1. i 2. ovog članka, sadržaj zahtjeva za izdavanje odobrenja, dokumentaciju koja se prilaže zahtjevu, kao i sadržaj te dokumentacije.

(8) Osobe koje nemaju odobrenje Agencije ne smiju obavljati poslove iz stavka 1. i 2. ovog članka.

(9) Agencija vodi registar brokera i investicijskih savjetnika.

(10) Agencija će pravilnikom propisati sadržaj, način i oblik vođenja registra iz stavka 9. ovog članka.

##### **Članak 25.**

(1) Agencija na zahtjev fizičke osobe iz stavka 1., odnosno 2. članka 24. ovog Zakona, izdaje odobrenje za obavljanje poslova sadržanih u investicijskim uslugama iz članka 5. stavka 1. točke 1. i 2. ovog Zakona (odobrenje za rad brokera), odnosno poslova sadržanih u investicijskim uslugama iz članka 5. stavka 1. točke 1., 2., 4. i 5. ovog Zakona (odobrenje za rad investicijskog savjetnika). Agencija će odobrenje iz ovog stavka izdati ako fizička osoba ispunjava uvjete propisane člankom 24. ovog Zakona i pravilnikom iz članka 24. stavka 7. ovog Zakona.

(2) Odredbe članka 17. ovog Zakona na odgovarajući se način primjenjuju i na izdavanje odobrenja za rad brokeru i investicijskom savjetniku.

## **Standardi ponašanja brokera i investicijskih savjetnika**

### **Članak 26.**

(1) Broker i investicijski savjetnik, dužni su, pri obavljanju poslova u svezi s investicijskim uslugama koje klijentu pruža investicijsko društvo, ponašati se sukladno:

1. odredbama ovog Zakona i propisima donesenim na temelju ovog Zakona, i
2. pravilima i standardima struke.

(2) Investicijski savjetnik ne smije preporučivati kupnju ili prodaju financijskih instrumenta samo radi ostvarivanja provizije.

## **Oduzimanje odobrenja za rad brokeru i investicijskom savjetniku**

### **Članak 27.**

(1) Agencija će brokeru ili investicijskom savjetniku oduzeti izdano odobrenje, ako:

1. je pravomoćno osuđen za kaznena djela protiv imovine, sigurnosti platnog prometa i poslovanja, zlouporabi ovlasti u gospodarskom poslovanju, vjerodostojnosti isprava ili radi kaznenih djela iz ovog Zakona, ili mu je izrečena ili traje sigurnosna mjera zabrane obavljanja zanimanja koje je u potpunosti ili djelomično obuhvaćeno predmetom poslovanja investicijskog društva,
2. je pravomoćno proglašen krivim za prekršaj iz članka 568. stavka 1. točke 10. ovog Zakona,
3. teže krši odredbe ovog Zakona i propisa donesenih na temelju ovog Zakona,
4. prestane ispunjavati uvjete na temelju kojih je izdano odobrenje za rad, a u roku koji mu, kada je to primjereno odredi Agencija, ne ispuni te uvjete.
5. su podaci temeljem kojih je izdano odobrenje za rad neistiniti.

(2) Agencija može brokeru ili investicijskom savjetniku oduzeti izdano odobrenje, ako unatoč upozorenju Agencije opetovano krši pravila burze ili MTP-a.

(3) Rješenjem o oduzimanju izdanog odobrenja Agencija će odrediti rok u kojem broker ili investicijski savjetnik ne može ponovno zatražiti izdavanje odobrenja, a koji ne može biti dulji od pet godina, ni kraći od tri mjeseca.

(4) Težim kršenjem odredbi iz stavka 1. točke 3. ovog članka smatrat će se slučajevi kada broker odnosno investicijski savjetnik:

1. postupa protivno istoj odredbi ovog Zakona ili na temelju njega donesenih propisa, drugi put u tri godine,
2. kada je zbog kršenja odredaba ovog Zakona ili na temelju njega donesenih propisa nastala šteta za klijenta ili drugu osobu,

o čemu Agencija donosi posebnu odluku.

(5) Agencija će brokeru odnosno investicijskom savjetniku izreći opomenu ako krši odredbe članka 26. stavka 1. ovog Zakona, a ne postoje uvjeti za oduzimanje odobrenja.

#### **Pododjeljak 4.**

##### **Imatelji kvalificiranog udjela**

#### **Članak 28.**

(1) Prilikom podnošenja zahtjeva za izdavanje odobrenja za rad investicijskom društvu iz članka 13 stavak 1. ovog Zakona, podnositelj zahtjeva dužan je Agenciji dostaviti podatke o identitetu dioničara ili članova investicijskog društva, posrednih ili neposrednih imatelja kvalificiranih udjela, visinu tih udjela kao i dodatnu dokumentaciju propisanu pravilnikom iz članka 50 stavka 4. ovog Zakona.

(2) Na zahtjev iz stavka 1. ovog članka na odgovarajući način primjenjuju se odredbe članka 50. ovog Zakona.

#### **Uska povezanost**

#### **Članak 29.**

(1) U slučaju uske povezanosti između investicijskog društva i drugih fizičkih ili pravnih osoba, Agencija će izdati odobrenje za rad investicijskom društvu samo ako odnos uske povezanosti ne onemogućava obavljanje nadzora nad investicijskim društvom.

(2) Agencija će odbiti izdavanje odobrenja za rad ako propisi treće države, koji se odnose na jednu ili više fizičkih ili pravnih osoba s kojima je društvo usko povezano, odnosno primjena i izvršavanje tih propisa, onemogućavaju obavljanje nadzora nad investicijskim društvom.

#### **Pododjeljak 5.**

##### **Članstvo u Fondu za zaštitu ulagatelja**

#### **Članak 30.**

Članstvo u Fondu za zaštitu ulagatelja, u skladu s člancima 222. do 246. ovog Zakona obvezno je za slijedeća društva s registriranim sjedištem u Republici Hrvatskoj koja obavljaju investicijske usluge i aktivnosti iz članka 5. stavka 1. ovog Zakona, kada su ovlaštena držati novac i/ili financijske instrumente klijenta te kada obavljaju pomoćnu investicijsku uslugu iz članka 5. stavka 2. točke 1. ovog Zakona:

1. investicijsko društvo,
2. kreditnu instituciju koja pruža investicijske usluge i obavlja investicijske aktivnosti temeljem zakona koji uređuje osnivanje i poslovanje kreditnih institucija,
3. društvo za upravljanje otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom kada pruža investicijske usluge iz članka 5. stavka 1. točke 4. i 5. ovog Zakona.



**Pododjeljak 6.****Temeljni kapital investicijskog društva****Članak 31.**

(1) Iznos temeljnog kapitala investicijskog društva ovisi o vrsti i opsegu investicijskih usluga i aktivnosti za koje investicijsko društvo traži odobrenje Agencije.

(2) Temeljni kapital investicijskog društva mora u cijelosti biti uplaćen u novcu, a dionice koje čine temeljni kapital investicijskog društva ne mogu biti izdane prije uplate punog iznosa za koji se izdaju. Kada se investicijsko društvo osniva kao društvo s ograničenom odgovornošću, puni iznos temeljnih uloga mora biti uplaćen u cijelosti u novcu prije upisa društva u sudski registar.

**Članak 32.**

(1) Investicijsko društvo koje je ovlašteno za pružanje jedne ili više usluga iz članka 5. stavka 1. točke 1., 2. ili 4. ovog Zakona i koje drži novac i/ili financijske instrumente klijenata, a nije ovlašteno za pružanje investicijskih usluga i obavljanje investicijskih aktivnosti iz članka 5. stavka 1. točke 3. i 6., mora imati temeljni kapital u visini od najmanje 1.000.000 kuna.

(2) Investicijsko društvo koje je ovlašteno za izvršavanje naloga klijenata s financijskim instrumentima može držati takve instrumente za vlastiti račun ako su ispunjeni svi sljedeći uvjeti:

1. takve pozicije nastanu samo kao posljedica neuspjeha investicijskog društva da uredno izvrši naloge klijenta,

2. ukupna tržišna vrijednost svih takvih pozicija ne premašuje gornju granicu od 15% temeljnog kapitala investicijskog društva,

3. investicijsko društvo ispunjava zahtjeve propisane člancima 176. do 178. i člancima 193. do 200. ovog Zakona i

4. takve su pozicije slučajne i privremene prirode te strogo ograničene na vrijeme koje je potrebno za izvršenje transakcije.

Ulaganje kapitala investicijskog društva radi stjecanja i držanja financijskih instrumenata kojima ono aktivno ne trguje, ne smatra se trgovanjem u smislu usluga navedenih u stavku 1. i stavku 3. ovog članka.

(3) Kada investicijsko društvo iz stavka 1. ovog članka nije ovlašteno držati novac i/ili financijske instrumente klijenata, mora imati temeljni kapital u visini od najmanje 400.000 kuna.

**Članak 33.**

Lokalno društvo, ako koristi slobodu poslovnog nastana ili slobodu pružanja usluga kako je propisano ovim Zakonom, mora imati temeljni kapital u iznosu od najmanje 400.000 kuna.

### Članak 34.

(1) Investicijsko društvo koje je ovlašteno isključivo za pružanje usluga iz članka 5. stavka 1. točke 1. i 5. bez držanja novca i/ili financijskih instrumenata svojih klijenata i koje niti u jednom trenutku ne može stupiti u dužnički odnos s tim klijentima, mora imati:

1. temeljni kapital u iznosu od najmanje 400.000 kuna ili
2. osiguranje profesionalne odgovornosti u iznosu najmanje 8.000.000 kuna za svaki pojedinačni odštetni zahtjev ili ukupno 12.000.000 kuna godišnje za sve odštetne zahtjeve ukupno ili
3. kombinaciju temeljnog kapitala i osiguranja profesionalne odgovornosti u iznosu koji je jednak pokriću pod točkama 1. ili 2. ovog stavka.

(2) Društvo koje je osim za poslove iz stavka 1. ovog članka ovlašteno i za posredovanje u osiguranju, kako je definirano propisima kojima se uređuju uvjeti za osnivanje i poslovanje društava za osiguranje, mora imati:

1. temeljni kapital u iznosu od najmanje 200.000 kuna ili
2. osiguranje profesionalne odgovornosti u iznosu najmanje 4.000.000 kuna za svaki pojedinačni odštetni zahtjev ili ukupno 6.000.000 kuna godišnje za sve odštetne zahtjeve ukupno ili
3. kombinaciju temeljnog kapitala i osiguranja profesionalne odgovornosti u iznosu koji je jednak pokriću pod točkama 1. ili 2. ovog stavka.

### Članak 35.

Investicijska društva, osim onih na koje se odnose članci 31. do 34. ovog Zakona, moraju imati temeljni kapital u visini od najmanje 6.000.000 kuna.

### Pododjeljak 7.

#### Organizacijski zahtjevi za investicijsko društvo

##### Opći organizacijski uvjeti

### Članak 36.

Investicijsko društvo dužno je, uzimajući u obzir vrstu, opseg i složenost poslovanja društva kao i vrstu i opseg investicijskih usluga i aktivnosti koje društvo pruža i obavlja, ustrojiti, provoditi i redovito održavati:

1. organizacijsku strukturu s jasno definiranim, transparentnim i dosljednim linijama odgovornosti,
2. primjeren sustav internih kontrola,
3. učinkovite strategije i postupke za utvrđivanje, upravljanje, praćenje i izvještavanje o rizicima kojima je ili bi moglo biti izloženo pri obavljanju investicijskih usluga i aktivnosti,

4. odgovarajuće administrativne i računovodstvene postupke,
5. učinkovite mjere za nadzor i zaštitu informatičkog sustava.

### **Praćenje usklađenosti s relevantnim propisima**

#### **Članak 37.**

Investicijsko društvo dužno je propisati i provoditi primjerene politike i postupke koji su potrebni da bi se osiguralo da:

1. investicijsko društvo posluje u skladu s ovim Zakonom i propisima donesenim na temelju ovog Zakona,
2. članovi uprave, odnosno izvršni direktori investicijskog društva, zaposlenici i vezani zastupnici postupaju u skladu s odredbama iz točke 1. ovog članka pri pružanju investicijskih usluga i obavljanju aktivnosti i u skladu s propisima koji uređuju osobne transakcije s financijskim instrumentima, kako je definirano pravilnikom iz članka 43. ovog Zakona.

### **Mjere za sprječavanje sukoba interesa**

#### **Članak 38.**

Investicijsko društvo dužno je provoditi učinkovite organizacijske i administrativne mjere i postupke s ciljem poduzimanja razumnih koraka za sprječavanje negativnog utjecaja sukoba interesa iz članka 53. ovog Zakona na interese svojih klijenata.

### **Mjere za neprekidno poslovanje**

#### **Članak 39.**

- (1) Investicijsko društvo dužno je poduzeti sve primjerene mjere koje su potrebne da bi se osiguralo neprekidno i redovito obavljanje investicijskih usluga i aktivnosti.
- (2) Za postizanje svrhe iz stavka 1. ovog članka investicijsko društvo dužno je koristiti odgovarajuće sustave, sredstva i postupke, koji su proporcionalni vrsti i opsegu investicijskih usluga i aktivnosti koje obavlja.

### **Izdvajanje poslovnih procesa**

#### **Članak 40.**

- (1) Kada investicijsko društvo izdvoji poslovne procese koji su nužni za neprekidno i uredno pružanje investicijskih usluga klijentima ili obavljanje investicijskih aktivnosti, na način da ih povjeri drugom pružatelju usluga, dužno je poduzeti sve razumne mjere da bi se izbjegao nepotrebni dodatni operativni rizik.

(2) Investicijsko društvo ne smije izdvojiti značajne poslovne procese na način koji bi onemogućio ili znatno otežao kvalitetno provođenje sustava internih kontrola ili provođenje nadzora nad poslovanjem društva u skladu s ovim Zakonom.

### **Vođenje i čuvanje poslovne dokumentacije**

#### **Članak 41.**

(1) Investicijsko društvo dužno je voditi i čuvati evidencije i poslovnu dokumentaciju o svim investicijskim uslugama i aktivnostima, kao i transakcijama koje je izvršilo, na način koji omogućuje nadzor nad poslovanjem u skladu sa člankom 37. ovog Zakona, a posebice nad ispunjavanjem obveza prema klijentima i potencijalnim klijentima.

(2) Investicijsko društvo dužno je organizirati poslovanje i ažurno voditi poslovnu dokumentaciju i druge administrativne ili poslovne evidencije na način koji omogućuje da se u svakom trenutku može provjeriti tijek pojedinog posla kojeg je izvršilo za svoj račun ili za račun klijenta.

(3) Investicijsko društvo dužno je svu dokumentaciju o poslovanju s pojedinim klijentom čuvati odvojeno od dokumentacije o poslovanju s drugim klijentima i dokumentacije o vlastitom poslovanju.

(4) Svu poslovnu dokumentaciju investicijsko društvo mora zaštititi od neovlaštenog pristupa i mogućih gubitaka u zapisu te čuvati na način koji osigurava trajnost zapisa.

(5) Investicijsko društvo dužno je najmanje pet godina po isteku godine u kojoj je bio sklopljen posao, čuvati svu dokumentaciju i podatke o svim poslovima s financijskim instrumentima koje je obavilo bilo za svoj račun bilo za račun klijenta.

(6) Odredbe ovog članka na odgovarajući način se primjenjuju i u svezi transakcija koje izvrši podružnica investicijskog društva sa sjedištem u drugoj državi članici.

### **Zaštita imovine klijenata investicijskog društva**

#### **Članak 42.**

(1) Kada investicijsko društvo drži financijske instrumente klijenta, dužno je primjenjivati odgovarajuće mjere:

1. kako bi se zaštitila prava vlasništva klijenata, osobito u slučaju nesolventnosti investicijskog društva,

2. kako bi se spriječila uporaba financijskih instrumenata klijenta za vlastiti račun investicijskog društva ili za račun drugih klijenata investicijskog društva, osim u slučaju izričite suglasnosti klijenta.

(2) Suglasnost iz stavka 1. točke 2. ovog članka klijent daje u pisanom obliku kao opću suglasnost za pojedinu vrstu poslova uporabe financijskih instrumenata klijenta ili kao pojedinačnu suglasnost za pojedini posao uporabe financijskih instrumenata klijenta.

(3) Kada investicijsko društvo drži novčana sredstva klijenta, dužno je provoditi primjerene mjere:

1. za zaštitu prava klijenata,

2. za sprječavanje upotrebe novčanih sredstava klijenta za vlastiti račun, ili za račun drugih klijenata investicijskog društva.

(4) Odredbe stavka 3. ovog članka na odgovarajući se način primjenjuju na kreditne institucije.

(5) Novac i financijski instrumenti klijenta nisu vlasništvo investicijskog društva, ne ulaze u njegovu imovinu, ni u likvidacijsku ili stečajnu masu, niti mogu biti predmetom ovrhe u svezi potraživanja prema investicijskom društvu.

### **Članak 43.**

Agencija će pravilnikom detaljnije propisati organizacijske zahtjeve za pružanje investicijskih usluga i obavljanje investicijskih aktivnosti i pomoćnih usluga, obzirom na:

1. praćenje usklađenosti s relevantnim propisima,
2. upravljanje rizicima,
3. internu reviziju,
4. mjere za sprječavanje sukoba interesa,
5. mjere za neprekidno poslovanje,
6. izdvajanje poslovnih procesa,
7. vođenje i čuvanje poslovne dokumentacije,
8. zaštitu imovine klijenata investicijskog društva,
9. osobne transakcije relevantnih osoba,
10. dodatne organizacijske zahtjeve za investicijska društva koja izrađuju i distribuiraju investicijska istraživanja.

## **Odjeljak 2.**

### **Promjena imatelja kvalificiranog udjela u investicijskom društvu**

#### **Članak 44.**

(1) Svaka fizička ili pravna osoba, ili više njih djelujući zajednički (namjeravani stjecatelj) koje namjeravaju neposredno ili posredno steći ili povećati udjel u investicijskom društvu, što bi rezultiralo time da visina udjela u kapitalu ili u glasačkim pravima dosegne ili premaši 20%, 30% ili 50%, ili da investicijsko društvo postane ovisno društvo namjeravanog stjecatelja (namjeravano stjecanje), dužne su prethodno Agenciji podnijeti zahtjev u pisanom obliku.

(2) Zahtjev iz stavka 1. ovog članka mora sadržavati podatke o:

1. visini udjela koji se namjerava steći,

2. svu dokumentaciju iz članka 50. stavka 3. i 4. ovog Zakona.

#### **Članak 45.**

(1) Svaka fizička ili pravna osoba koja namjerava neposredno ili posredno otpustiti kvalificirani udjel u investicijskom društvu dužna je o tome obavijestiti Agenciju pisanim putem, navodeći visinu udjela koji namjerava otpustiti.

(2) Osoba iz stavka 1. ovog članka Agenciju je dužna obavijestiti i o namjeri smanjenja svog kvalificiranog udjela na način da udio u kapitalu ili glasačkim pravima padne ispod granice od 20%, 30% ili 50%, ili ako investicijsko društvo prestaje biti ovisno društvo te osobe.

#### **Članak 46.**

Prilikom procjene visine kvalificiranog udjela u investicijskom društvu, Agencija neće uzimati u obzir glasačka prava ili dionice koje investicijsko društvo ili kreditna institucija drže kao rezultat pružanja investicijske usluge iz članka 5. stavka 1. točke 6. ovog Zakona, pod uvjetom da se ta prava ne koriste u svrhu ostvarivanja utjecaja na upravljanje izdavateljem – investicijskim društvom, i da se navedene dionice s pravom glasa otpuste u roku od godine dana od dana stjecanja.

#### **Članak 47.**

(1) Agencija će surađivati s drugim nadležnim tijelima kada vrši procjene iz članka 50. ovog Zakona, a to je namjeravani stjecatelj jedan od sljedećih subjekata:

1. kreditna institucija, društvo za životno osiguranje, društvo za neživotno osiguranje, društvo za reosiguranje, investicijsko društvo, društvo za upravljanje otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom s odobrenjem za rad druge države članice ili u sektoru različitom od onoga u kojem je izražena namjera stjecanja,

2. matično društvo subjekata iz točke 1. ovog stavka,

3. pravna ili fizička osoba koja kontrolira subjekte iz točke 1. ovog stavka.

(2) Agencija će u suradnji s drugim nadležnim tijelima, u najkraćem roku dostaviti:

1. podatke nužne za procjenu iz članka 50. ovog Zakona drugom nadležnom tijelu, kada to ocijeni potrebnim,

2. podatke od značaja za procjenu iz članka 50. ovog Zakona drugom nadležnom tijelu, na zahtjev nadležnog tijela.

(3) Ako tijelo, nadležno za namjeravanog stjecatelja uz podatke iz stavka 2. ovog članka iznese mišljenje, Agencija je dužna isto uzeti u obzir pri donošenju odluke o namjeravanom stjecanju kvalificiranog udjela.

#### **Članak 48.**

(1) Agencija će bez odgode, a najkasnije u roku od dva radna dana od primitka zahtjeva iz članka 44 stavka 1. te svakog dodatnog podatka iz članka 49. ovog Zakona, namjeravanog stjecatelja obavijestiti pisanim putem o primitku istih, s naznakom datuma na koji istječe razdoblje procjene.

(2) Agencija će procjenu iz članka 50. ovog Zakona izvršiti u roku od šezdeset radnih dana od dana kada je namjeravani stjecatelj zaprimio obavijest iz stavka 1. ovog članka (razdoblje procjene).

#### Članak 49.

(1) Agencija može, ako je to potrebno, tijekom razdoblja procjene, a ne kasnije od pedesetog radnog dana razdoblja procjene, zatražiti dodatne podatke potrebne za dovršenje procjene. Te će podatke Agencija zatražiti pisanim putem, navodeći koji su dodatni podaci potrebni.

(2) Razdoblje procjene se prekida od dana kada je Agencija zatražila dodatne podatke iz stavka 1. ovog članka do dana zaprimanja odgovora od namjeravanog stjecatelja, pri čemu prekid može trajati najdulje dvadeset radnih dana.

(3) Nakon protoka roka iz stavka 2. ovog članka Agencija može postavljati daljnje zahtjeve za nadopunom ili pojašnjenjem podataka, ali se razdoblje procjene neće prekidati.

(4) Agencija može produljiti razdoblje prekida iz stavka 2. ovog članka najviše do trideset radnih dana ako namjeravani stjecatelj:

1. ima sjedište/prebivalište izvan Republike Hrvatske ili podliježe propisima izvan Republike Hrvatske,

2. ima sjedište/prebivalište izvan države članice ili podliježe propisima izvan države,

3. je pravna ili fizička osoba koja nije subjekt nadzora po ovom Zakonu ili propisima koji uređuju osnivanje i poslovanje otvorenih investicijskih fondova s javnom ponudom, društava za osiguranje i kreditnih institucija.

(5) Ako Agencija odluči ne odobriti namjeravano stjecanje, dužna je unutar razdoblja procjene o tome pisanim putem obavijestiti namjeravanog stjecatelja, navodeći razloge za donošenje takve odluke.

(6) Agencija može objaviti odgovarajuće očitovanje o razlozima odluke iz stavka 5. na vlastitu inicijativu ili na zahtjev namjeravanog stjecatelja.

(7) Ako se Agencija ne usprotivi namjeravanom stjecanju u roku i na način iz stavka 5. ovog članka, smatrat će se da je stjecanje odobreno.

(8) Agencija može odrediti krajnji rok do kojeg se namjeravano stjecanje mora provesti te ga iz opravdanih razloga može produljiti.

(9) Ako namjeravani stjecatelj ne stekne kvalificirani udio u roku iz stavka 8. ovog članka, suglasnost Agencije prestaje važiti u cijelosti.

#### Članak 50.

(1) Prilikom procjene zahtjeva iz članka 44. stavka 1. i podataka traženih sukladno članku 49. stavka 1., 2. i 3. u svrhu provjere hoće li se poslovi investicijskog društva u kojem se stjecanje predlaže voditi pažnjom dobrog stručnjaka, i uzimajući u obzir mogući utjecaj

namjeravanog stjecatelja na investicijsko društvo, Agencija će ocijeniti prikladnost namjeravanog stjecatelja i financijsku stabilnost namjeravanog stjecanja, uzimajući u obzir sve sljedeće kriterije:

1. ugled namjeravanog stjecatelja,
2. ugled i iskustvo osobe koja će kao posljedicu namjeravanog stjecanja voditi poslovanje investicijskog društva,
3. financijsku stabilnost namjeravanog stjecatelja, posebice u odnosu na poslove investicijskog društva u kojemu se kvalificirani udio namjerava steći,
4. hoće li investicijsko društvo biti u mogućnosti udovoljiti i nastaviti udovoljavati zahtjevima iz ovog Zakona, kao i drugih zakona kada je to primjenjivo na pojedinačnoj i konsolidiranoj osnovi, a posebno ima li grupa koje će investicijsko društvo postati dio, strukturu koja omogućava učinkovito provođenje nadzora, učinkovitu razmjenu podataka između nadležnih tijela te mogu li se razgraničiti nadležnosti između više nadležnih tijela,
5. postoji li, u svezi namjeravanog stjecanja, osnovana sumnja da je počinjeno, pokušano ili bi moglo doći do pranja novca ili financiranja terorizma, sukladno propisima koji to uređuju.

(2) Agencija može odlučiti ne odobriti namjeravano stjecanje jedino ako nisu ispunjeni uvjeti propisani stavkom 1. ovog članka, ili ako je namjeravani stjecatelj dostavio nepotpune podatke.

(3) Dokumentacija potrebna za procjenu koja se mora dostaviti Agenciji uz zahtjev iz članka 44. stavka 1. mora biti prilagođena i primjerena namjeravanom stjecatelju i namjeravanom stjecanju.

(4) Agencija će pravilnikom propisati listu dokumentacije iz stavka 3. ovog članka.

(5) Ako je Agencija zaprimila dva ili više zahtjeva za stjecanje ili povećanje kvalificiranih udjela u istom investicijskom društvu, odnosit će se prema svim namjeravanim stjecateljima ravnopravno.

(6) Ako investicijsko društvo sazna za stjecanje ili otpuštanje kvalificiranog udjela u investicijskom društvu koji prelazi ili padne ispod 20%, 30% ili 50%, dužno je o tome bez odgode obavijestiti Agenciju.

(7) Investicijsko društvo dužno je jednom godišnje Agenciji dostaviti popis imena svih dioničara ili imatelja poslovnih udjela, kao i imatelja kvalificiranih udjela s veličinom pojedinih udjela, sa stanjem na dan 01. siječnja tekuće godine, najkasnije do 31. ožujka tekuće godine.

#### **Pravne posljedice stjecanje bez odobrenja i oduzimanje suglasnosti za stjecanje kvalificiranog udjela**

#### **Članak 51.**

(1) Osoba koja stekne kvalificirani udjel u investicijskom društvu protivno odredbama ovog Zakona, nema pravo glasa iz dionica ili poslovnih udjela koje je pribavila na taj način.

(2) U slučaju iz stavka 1. ovog članka Agencija će naložiti prodaju tako stečenih dionica ili poslovnih udjela.



(3) Agencija može oduzeti suglasnost za stjecanje kvalificiranog udjela, u slučaju:

1. ako je imatelj kvalificiranog udjela dobio suglasnost davanjem neistinitih ili netočnih podataka
2. ako prestanu uvjeti propisani odredbama ovog Zakona, temeljem kojih je suglasnost za stjecanje kvalificiranog udjela izdana.

(4) U slučaju iz stavka 3. ovog članka, osoba kojoj je oduzeta suglasnost za stjecanje kvalificiranog udjela nema pravo glasa iz dionica ili poslovnih udjela za koje joj je oduzeta suglasnost. U tom slučaju, Agencija će naložiti prodaju stečenih dionica ili poslovnih udjela za koje je imatelju kvalificiranog udjela oduzeta suglasnost za stjecanje kvalificiranog udjela.

**Mjere koje Agencija poduzima u slučajevima kada je upravljanje investicijskim društvom pažnjom dobrog stručnjaka dovedeno u pitanje**

**Članak 52.**

(1) Ako je upravljanje investicijskim društvom pažnjom dobrog stručnjaka dovedeno u pitanje neprimjerenim utjecajem imatelja kvalificiranog udjela, Agencija je ovlaštena poduzimati odgovarajuće mjere kako bi se taj utjecaj spriječio.

(2) Mjere iz stavka 1. ovog članka obuhvaćaju, uz odgovarajuće nadzorne mjere i podnošenje zahtjeva nadležnom sudu za izricanje privremenih mjera u svezi stjecanja glasačkih prava vezanih za udjele imatelja kvalificiranih udjela iz stavka 1. ovog članka.

**Odjeljak 3.**

**Uvjeti poslovanja i zaštita klijenata investicijskog društva**

**Pododjeljak 1.**

**Sukob interesa**

**Članak 53.**

(1) Investicijsko društvo dužno je poduzeti sve razumne korake za utvrđivanje sukoba interesa, a koji se mogu pojaviti kao rezultat pružanja investicijskih i pomoćnih usluga između:

1. interesa – investicijskog društva, osoba koje vode poslovanje investicijskog društva, zaposlenika, vezanih zastupnika ili svih osoba izravno ili neizravno povezanih s njima putem kontrole s jedne strane i interesa klijenata investicijskog društva s druge strane,

2. interesa klijenata investicijskog društva međusobno.

(2) U slučajevima kada mjere i postupci iz članka 38. ovog Zakona nisu dovoljni da bi se u razumnoj mjeri osiguralo sprječavanje nastanka rizika za interese klijenta, investicijsko društvo je dužno, prije pružanja usluge, nedvosmisleno priopćiti klijentu vrstu i/ili izvor sukoba interesa.

(3) Agencija će pravilnikom propisati:

1. mjere za otkrivanje, sprječavanje, upravljanje sukobom interesa i/ili obavještanje klijenta o istom pri pružanju pojedinih investicijskih i pomoćnih usluga,
2. odgovarajuće kriterije za utvrđivanje vrsta sukoba interesa, postojanje kojih može ugroziti interese klijenata ili potencijalnih klijenata investicijskog društva.

## **Pododjeljak 2.**

### **Pravila poslovnog ponašanja prilikom pružanja investicijskih usluga klijentima**

#### **Članak 54.**

(1) Prilikom pružanja investicijskih usluga i/ili, ovisno o slučaju, pomoćnih usluga klijentima, investicijsko društvo dužno je postupati u najboljem interesu klijenata, korektno i u skladu s pravilima struke, poštujući odredbe ovog Zakona i propisa donesenih na temelju ovog Zakona.

(2) Članovi uprave i nadzornog odbora ili upravnog odbora investicijskog društva, brokeri, investicijski savjetnici, ostali zaposlenici investicijskog društva i vezani zastupnici dužni su čuvati podatke o klijentima, o stanju i prometu na računima klijenata, uslugama koje pružaju klijentima, kao i druge podatke i činjenice za koje saznaju u svezi pružanja investicijskih usluga i obavljanja investicijskih aktivnosti i, kada je primjereno, pomoćnih usluga. Ovi se podaci smatraju poslovnom tajnom, a navedene osobe ne smiju ih koristiti, odavati trećima, niti omogućavati trećima njihovo korištenje.

(3) Podaci iz stavka 2. ovoga članka ne predstavljaju poslovnu tajnu kada ih u izvršavanju svojih nadzornih i drugih javnih ovlasti u skladu s ovim ili drugim zakonom zahtijevaju Agencija, burza, pravosudna i upravna tijela ili kada njihovo objavljivanje odobri klijent.

#### **Članak 55.**

(1) Svi podaci, uključujući promidžbenu komunikaciju, koje investicijsko društvo šalje klijentima ili potencijalnim klijentima moraju biti korektni, jasni i ne smiju dovoditi u zabludu.

(2) Promidžbena komunikacija investicijskih društava mora biti jasno prepoznatljiva kao takva.

#### **Članak 56.**

(1) Investicijsko društvo dužno je klijentima i potencijalnim klijentima pravodobno dati podatke u razumljivom obliku i to o:

- investicijskom društvu i njegovim uslugama,
- financijskim instrumentima i predloženim investicijskim strategijama - što treba uključivati odgovarajuće upute i upozorenja o rizicima vezanim uz ulaganja u ove instrumente i uz ove investicijske strategije,
- mjestima izvršenja naloga, i
- troškovima i povezanim izdacima

tako da klijenti i potencijalni klijenti mogu u razumnim okvirima shvatiti prirodu i rizike investicijskih usluga i specifične vrste financijskih instrumenata koji im se nude, što omogućava donošenje investicijske odluke.

(2) Investicijsko društvo može podatke iz stavka 1. ovog članka dati u standardiziranom obliku.

(3) Kada je ovim Zakonom i propisima donesenim na temelju ovog Zakona, propisano da je investicijsko društvo dužno svojem klijentu dostaviti podatke na trajnom mediju, investicijsko društvo može dostaviti podatke na trajnom mediju koji nije papir, samo ako su zadovoljeni sljedeći uvjeti:

1. klijent je dostavio investicijskom društvu valjanu adresu elektroničke pošte,
2. klijent je odabrao takav način dostave podataka.

### **Izveštavanje klijenata**

#### **Članak 57.**

(1) Investicijsko društvo dužno je izvještavati klijenta o svim uslugama koje mu je pružilo.

(2) Izvještaj iz stavka 1. ovog članka mora sadržavati i troškove vezane uz transakcije i usluge poduzete za račun klijenta, ovisno o slučaju.

### **Vođenje evidencija**

#### **Članak 58.**

(1) Investicijsko društvo dužno je voditi evidenciju koja uključuje dokumente kojima se uređuju međusobna prava i obveze između investicijskog društva i klijenta i ostali uvjeti pod kojima investicijsko društvo obavlja poslove za klijenta.

(2) Prava i obveze ugovornih stranaka mogu biti sastavni dio ostalih dokumenata ili pravnih akata društva.

#### **Članak 59.**

Ako se investicijska usluga nudi kao dio financijskog proizvoda koji je već uređen drugim propisima iz zakonodavstva Europske Zajednice ili zajedničkim europskim standardima o kreditnim institucijama i potrošačkim kreditima, u svezi ocjene rizika za klijenta i/ili obveze davanja podataka, ova usluga ne podliježe dodatno obvezama utvrđenima u ovom Pododjeljku.

**Pododjeljak 3.****Vrste klijenata****Članak 60.**

Investicijsko društvo dužno je svoje klijente, obzirom na njihovo znanje, iskustvo, financijsku situaciju i ulagačke ciljeve, razvrstavati na male i profesionalne ulagatelje.

**Klijenti koji se smatraju profesionalnim ulagateljima****Članak 61.**

(1) Profesionalnim ulagateljem smatra se klijent koji posjeduje dovoljno iskustva, znanja i stručnosti za samostalno donošenje odluka o ulaganjima i pravilnoj procjeni s time povezanih rizika.

(2) Subjekti koji se smatraju profesionalnim ulagateljima prilikom pružanja svih investicijskih usluga i obavljanja aktivnosti iz članka 5. ovog Zakona i svih pomoćnih usluga u odnosu na sve financijske instrumente jesu:

1. subjekti koji za djelovanje na financijskom tržištu podliježu obvezi odobrenja ili/i nadzora nadležnog regulatornog tijela:

- investicijska društva,
- kreditne institucije,
- ostale financijske institucije s odobrenjem za rad izdanim od nadležnog tijela sukladno zakonskim propisima koji uređuju njihov rad,
- društva za osiguranje,
- subjekti za zajednička ulaganja i njihova društva za upravljanje,
- društva za upravljanje mirovinskim fondovima i mirovinski fondovi,
- mirovinska osiguravajuća društva,
- trgovci robom i izvedenicama na robu,
- lokalna društva,
- ostali institucionalni ulagatelji čija glavna djelatnost nije obuhvaćena alinejama 1. do 8. ovog stavka, a podliježu obvezi odobrenja ili nadzora za djelovanje na financijskom tržištu.

2. pravne osobe koje, u odnosu na prethodnu poslovnu godinu, zadovoljavaju najmanje 2 od sljedećih uvjeta:

- ukupna aktiva iznosi najmanje 150.000.000 kuna,
- neto prihod u iznosu od najmanje 300.000.000 kuna,
- kapital u iznosu od najmanje 15.000.000 kuna.

3. nacionalne i regionalne vlade, javna tijela za upravljanje javnim dugom, središnje banke, međunarodne i nadnacionalne institucije kao što su Svjetska banka, Međunarodni monetarni fond, Europska središnja banka, Europska investicijska banka i slične međunarodne organizacije.

4. ostali institucionalni ulagatelji čija je glavna aktivnost investiranje u financijske instrumente, a koji ne podliježu obvezi odobrenja ili nadzora za djelovanje na financijskom tržištu od strane nadležnog tijela, uključujući i subjekte osnovane u svrhu sekuritizacije imovine.

### **Članak 62.**

(1) Investicijsko društvo može profesionalnom ulagatelju na njegov zahtjev omogućiti tretman s višom razinom zaštite, kakav pruža malim ulagateljima.

(2) Ako je neki od subjekata koji se smatraju profesionalnim ulagateljima klijent investicijskog društva prije pružanja usluge, investicijsko društvo dužno je obavijestiti istog da se, na temelju podataka dostupnih o njemu, takav subjekt smatra profesionalnim ulagateljem i da će biti tretiran kao takav.

(3) Investicijsko društvo dužno je klijenta obavijestiti o mogućnosti izmjene dogovorenih uvjeta kako bi, na njegov zahtjev, postigao višu razinu zaštite.

(4) Obveza je klijenta koji se smatra profesionalnim ulagateljem zatražiti višu razinu zaštite ako smatra da ne može propisno procijeniti ili upravljati uključenim rizicima.

(5) Ako klijent koji se smatra profesionalnim ulagateljem, u skladu sa člankom 61. ovog Zakona sklopi s investicijskim društvom ugovor temeljem kojeg neće biti tretiran kao profesionalni ulagatelj u smislu pravila poslovnog ponašanja, investicijsko društvo mu je dužno pružiti višu razinu zaštite.

(6) Ugovor iz stavka 5. ovog članka treba biti u pisanom obliku i u njemu je potrebno naznačiti odnosi li se na jednu ili više usluga ili transakcija, ili na jednu ili više vrsta proizvoda ili transakcija.

### **Klijenti koji se na vlastiti zahtjev mogu tretirati kao profesionalni ulagatelji**

### **Članak 63.**

(1) Osim klijenata iz članka 61. ovog Zakona, investicijsko društvo može kao profesionalne ulagatelje tretirati i druge klijente, ako su zadovoljeni kriteriji i postupci propisani ovim člankom.

(2) Investicijsko društvo može klijente iz stavka 1. ovog članka tretirati kao profesionalne, isključivo temeljem njihovog zahtjeva i ako investicijsko društvo procijeni da klijent, ovisno o vrsti transakcije ili usluge, posjeduje dovoljno znanja, iskustva i stručnog znanja da je sposoban donositi vlastite odluke o ulaganjima i razumjeti uključeni rizik, s obzirom da za klijenta iz stavka 1. ovog članka investicijsko društvo ne može pretpostaviti da isti posjeduje stručno znanje i iskustvo, istovjetno znanju i iskustvu klijenta iz članka 61. ovog Zakona.

(3) Procjenom iz stavka 2. ovog članka trebaju biti zadovoljena najmanje dva od navedenih kriterija:

1. klijent je na za njega mjerodavnom tržištu kapitala izvršio prosječno 10 transakcija značajne vrijednosti, unutar svakog tromjesečja, unatrag godine dana,
2. veličina klijentovog portfelja financijskih instrumenata prelazi 4.000.000 kuna,
3. klijent radi ili je radio u financijskom sektoru najmanje godinu dana na poslovima koji zahtijevaju znanje o planiranim transakcijama ili uslugama.

(4) Mjerodavno tržište iz stavka 3. točke 1. je tržište na kojem se trguje financijskim instrumentima za koje klijent želi dobiti status profesionalnog ulagatelja.

(5) Portfelj financijskih instrumenata iz stavka 3. točke 2. podrazumijeva i novčana sredstva i financijske instrumente.

#### **Članak 64.**

(1) Klijenti iz članka 63. ovog Zakona mogu se odreći više razine zaštite koja proizlazi iz pravila poslovnog ponašanja samo ako poštuju sljedeći postupak:

1. pismeno zatraže tretman profesionalnog ulagatelja, općenito ili u odnosu na neku posebnu investicijsku uslugu, transakciju, vrstu transakcije ili proizvod,
2. investicijsko društvo dužno ih je pismeno upozoriti koju razinu zaštite i prava, koju pruža Sustav zaštite ulagatelja, mogu izgubiti,
3. pismeno potvrde, u posebnom dokumentu odvojenom od ugovora, da su svjesni posljedica gubitka razine zaštite.

(2) Investicijsko društvo dužno je - prije odluke o prihvaćanju zahtjeva za odricanje od više razine zaštite koja proizlazi iz pravila poslovnog ponašanja - poduzeti sve razumne korake kako bi utvrdilo udovoljava li klijent zahtjevima iz članka 63. ovog Zakona.

#### **Mali ulagatelj**

#### **Članak 65.**

Ostali klijenti investicijskog društva, osim onih iz članka 61. ovog Zakona, smatraju se malim ulagateljima u smislu ovog Zakona.

#### **Članak 66.**

(1) Investicijsko društvo je obvezno, prije no što mu prvi put pruži investicijsku uslugu, s malim ulagateljem sklopiti ugovor u pisanom obliku na trajnom mediju, koji uređuje njihova međusobna prava i obveze.

(2) Prava i obveze iz ugovora iz stavka 1. ovog članka mogu biti dio i drugih pravnih akata investicijskog društva.

(3) Odredbe ovog članka ne odnose se na pružanje investicijske usluge iz članka 5. stavak 1. točka 5. ovog Zakona.

#### **Članak 67.**

(1) Investicijsko društvo dužno je donijeti i primjenjivati interne akte kojima će propisati mjere i postupke za razvrstavanje klijenata u skladu s odredbama ovog Zakona i pravilnika donesenih na temelju ovog Zakona.

(2) Profesionalni ulagatelj dužan je izvijestiti investicijsko društvo o svakoj promjeni koja bi mogla utjecati na njegov status.

(3) Investicijsko društvo je dužno poduzeti odgovarajuće mjere u svezi promjene statusa klijenta ako sazna da klijent više ne ispunjava uvjete propisane za profesionalnog ulagatelja.

#### **Pravila poslovnog ponašanja prilikom investicijskog savjetovanja ili upravljanja portfeljem**

#### **Članak 68.**

(1) Prilikom pružanja usluga investicijskog savjetovanja ili upravljanja portfeljem, investicijsko društvo dužno je prikupiti podatke o znanju i iskustvu klijenta ili potencijalnog klijenta na području investicija o određenim vrstama proizvoda ili usluga, njegovu financijsku situaciju i njegove investicijske ciljeve, koji su dostatni da bi društvo moglo klijentu ili potencijalnom klijentu preporučiti za njega primjerene investicijske usluge i financijske instrumente.

(2) Ne prikupi li investicijsko društvo podatke iz stavka 1. ovog članka, upozorit će klijenta o nemogućnosti pružanja usluga investicijskog savjetovanja ili upravljanja portfeljem.

(3) Upozorenje iz stavka 2. ovog članka društvo može dati u standardiziranom obliku.

#### **Pravila poslovnog ponašanja prilikom pružanja ostalih investicijskih usluga**

#### **Članak 69.**

(1) Prilikom pružanja investicijskih usluga različitih od onih iz članka 68. ovog Zakona, investicijsko društvo dužno je od klijenta ili potencijalnog klijenta zatražiti podatke o njegovom znanju i iskustvu na području investicija o određenim vrstama ponuđenih ili zatraženih proizvoda ili usluga, kako bi moglo procijeniti jesu li određena investicijska usluga ili proizvod prikladni za klijenta.

(2) Ako investicijsko društvo na temelju podataka koje je dobilo temeljem stavka 1. ovog članka procijeni da neki proizvod ili usluga nisu prikladni za klijenta ili potencijalnog klijenta, investicijsko društvo dužno je na to upozoriti klijenta ili potencijalnog klijenta.

(3) Upozorenje iz stavka 2. ovog članka društvo može dati u standardiziranom obliku.

(4) Ako klijent investicijskom društvu ne želi dati podatke iz stavka 1. ovog članka, ili ako nije dao dovoljno podataka o svom znanju i iskustvu, investicijsko društvo dužno ga je upozoriti da nije u mogućnosti utvrditi jesu li određene investicijske usluge ili proizvodi za njega prikladni.

(5) Upozorenje iz stavka 4. ovog članka društvo može dati u standardiziranom obliku.

### **Članak 70.**

Investicijsko društvo će podatke dobivene od klijenta u skladu sa člancima 68. i 69. ovog Zakona smatrati vjerodostojnima, osim u slučaju kada mu je poznato ili bi mu temeljem svih okolnosti trebalo biti poznato da su podaci zastarjeli, netočni ili nepotpuni.

### **Pravila poslovnog ponašanja prilikom zaprimanja i prijenosa i/ili izvršavanja naloga u ime klijenta**

### **Članak 71.**

(1) Investicijsko društvo može svojim klijentima pružati investicijske usluge, koje se sastoje isključivo od zaprimanja i prijenosa i/ili izvršavanja naloga za račun klijenta, sa ili bez pomoćnih usluga, i bez prikupljanja podataka ili davanja procjene iz članka 69. ovog Zakona, ako su ispunjeni svi navedeni uvjeti:

1. usluge se odnose na:

- dionice uvrštene za trgovanje na uređenom tržištu ili na istovjetnom tržištu treće države, ili
- instrumente novčanog tržišta, ili
- obveznice ili druge oblike sekuritiziranog duga, osim onih obveznica ili drugih oblika sekuritiziranog duga u koje su ugrađene izvedenice, ili
- udjele u otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom ili
- ostale jednostavne financijske instrumente,

2. usluga se pruža na inicijativu klijenta ili potencijalnog klijenta,

3. klijent i potencijalni klijent jasno je upozoren kako prilikom pružanja navedenih usluga investicijsko društvo nije dužno obaviti procjenu jesu li instrumenti ili usluge prikladni za klijenta te da klijent stoga ne uživa zaštitu po mjerodavnim pravilima poslovnog ponašanja;

4. investicijsko društvo ispunjava obveze iz članka 53. ovog Zakona i pravilnika donesenih na temelju istog, a koji uređuju sukob interesa.

(2) Osim financijskih instrumenata navedenih u stavku 1. točki 1. ovog članka, jednostavnim financijskim instrumentima smatrat će se i oni:

1. koji nisu obuhvaćeni člankom 3. stavkom 1. točkom 3. podtočkom c. i člankom 3. stavkom 1. točkom 2. podtočkom d.
2. za koje postoji učestala mogućnost prodaje, otkupa ili realizacije financijskog instrumenta na drugi način, po cijenama koje su javno dostupne sudionicima na tržištu, i koje su ili tržišne cijene, ili cijene koje su javno dostupne ili su potvrđene sustavom procjene neovisnima o izdavatelju,
3. koji ne uključuju stvarnu ili moguću odgovornost za klijenta koja prelazi troškove stjecanja instrumenta,



4. za koje su cjeloviti podaci o njihovim značajkama javno dostupni te je vjerojatno da će kao takvi omogućiti prosječnom malom ulagatelju donošenje utemeljene odluke o stupanju u transakciju s navedenim financijskim instrumentom.

(3) Upozorenje iz stavka 1. točke 3. ovog članka može se dati u standardiziranom obliku.

(4) Tržište treće države smatra se istovjetnim s uređenim tržištem ako ispunjava istovjetne uvjete propisane ovim Zakonom za uređeno tržište.

(5) U smislu odredbe stavka 1. točke 2. ovog članka

- smatra se da usluga nije pružena na inicijativu klijenta u slučaju kada klijentov zahtjev za pružanje usluge proizlazi iz individualne komunikacije izvršene od strane ili u ime investicijskog društva prema klijentu, a koja sadrži poziv ili je usmjerena da utječe na klijenta u svezi određenog financijskog instrumenta ili određene transakcije,

- smatra se da je usluga pružena na inicijativu klijenta unatoč tome što klijent zahtijeva pružanje usluge na temelju svih oblika komunikacije u kojima je sadržana promidžba ili ponuda financijskih instrumenata, izvršenih na bilo koji način koji je po svojoj prirodi općenit i upućen javnosti, većoj skupini ili vrsti klijenata ili potencijalnih klijenata.

#### **Pododjeljak 4.**

#### **Poslovanje s kvalificiranim nalogodavateljima**

#### **Članak 72.**

Investicijska društva mogu kvalificiranim nalogodavateljima pružati investicijske usluge i obavljati investicijske aktivnosti iz članka 5. stavka 1. točke 1., 2. i 3. ovog Zakona bez pridržavanja obveza propisanih člancima 54. do 71., 82., 85. do 91. ovog Zakona u svezi navedenih transakcija i bilo koje pomoćne usluge izravno povezane s navedenim transakcijama.

#### **Članak 73.**

Kvalificirani nalogodavatelji u smislu ovoga Zakona jesu:

1. investicijska društva,
2. kreditne institucije,
3. društva za osiguranje,
4. društva za upravljanje otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom i otvoreni investicijski fondovi s javnom ponudom,
5. društva za upravljanje mirovinskim fondovima i mirovinski fondovi,
6. druge financijske institucije koje podliježu obvezi ishođenja odobrenja za rad ili čije je poslovanje uređeno propisima Republike Hrvatske,

7. druge financijske institucije koje podliježu obvezi ishođenja odobrenja za rad ili čije je poslovanje uređeno propisima Zajednice ili države članice,

8. subjekti iz članka 9. točke 11. i 12. ovog Zakona,

9. nacionalne vlade i javna tijela za upravljanje javnim dugom i središnje banke,

10. nadnacionalne organizacije.

#### **Članak 74.**

U slučaju transakcije u kojoj bi kao kvalificirani nalogodavatelj sudjelovao subjekt iz druge države članice, investicijsko društvo će priznati status drugog subjekta prema propisu ili kriterijima države članice u kojoj je predmetni subjekt osnovan.

#### **Članak 75.**

Status kvalificiranog nalogodavatelja mogu imati i subjekti iz trećih zemalja, istovjetni onima iz članka 73. ovog Zakona.

#### **Članak 76.**

Subjekti klasificirani kao kvalificirani nalogodavatelji u smislu članka 73. ovog Zakona mogu, paušalno ili za svaku transakciju posebno, zatražiti status klijenata za koje se primjenjuju obveze propisane člancima 54. do 71., 82. do 84. i 85. do 91. ovog Zakona.

#### **Članak 77.**

Agencija će pravilnikom obveze poslovnog ponašanja investicijskog društva pri pružanju usluga klijentima.

### **Odjeljak 4.**

#### **Pružanje investicijskih usluga s financijskim instrumentima po nalogu**

##### **Pododjeljak 1.**

#### **Nalog i ugovor o nalogu**

#### **Članak 78.**

(1) Nalog je izjava volje klijenta upućena investicijskom društvu da za njega (u svoje ime i za račun klijenta) kupi ili proda financijske instrumente.

(2) Prihvaćanjem naloga sklopljen je ugovor kojim se investicijsko društvo obvezuje poduzeti radnje s ciljem zaključivanja ugovora o kupnji ili prodaji financijskih instrumenata u skladu s nalogom i za račun klijenta, a klijent se obvezuje za obavljanje tih poslova platiti naknadu (prihvaćeni nalog).

(3) Ako investicijsko društvo ne prihvati nalog, dužno je o tome obavijestiti klijenta u skladu sa člankom 81. ovog Zakona.

(4) Ako ovim Zakonom nije drugačije propisano, na nalog klijenta primjenjuju se odredbe Zakona o obveznim odnosima.

(5) Odredbe Odjeljaka 4. i 5. Poglavlja 2. ove Glave primjenjuju se na pružanje investicijskih usluga iz članka 5. stavka 1. točke 1. i 2. ovog Zakona.

(6) Odredbe Odjeljaka 4. i 5. Poglavlja 2. ove Glave na odgovarajući se način primjenjuju i na pružanje investicijskih usluga iz članka 5. stavka 1. točke 3. do 7. ovog Zakona kao i s pružanje pomoćnih usluga iz članka 5. stavak 2. ovog Zakona.

### **Mjesta zaprimanja naloga klijenta**

#### **Članak 79.**

(1) Investicijsko društvo zaprima naloge klijenta za kupnju i prodaju financijskih instrumenata u sjedištu investicijskog društva ili u podružnici investicijskog društva koja izvršava naloge klijenta.

(2) Investicijsko društvo može zaprimiti pisani nalog klijenta i u podružnici investicijskog društva koja ne izvršava naloge klijenta, ili u sjedištu ili podružnici vezanog zastupnika, koji u ime i za račun investicijskog društva zaprimaju naloge klijenta, ako se klijent osobno javi toj podružnici investicijskog društva, podružnici vezanog zastupnika ili vezanom zastupniku.

(3) Kada investicijsko društvo zaprima naloge na način iz stavka 2. ovog članka, u posebnim uvjetima poslovanja mora se odrediti rok u kojem nalog mora stići u sjedište investicijskog društva ili podružnicu investicijskog društva koja izvršava prihvaćene naloge klijenta. Na takvu odredbu posebnih uvjeta poslovanja, društvo mora klijenta izričito upozoriti prilikom sklapanja ugovora iz članka 66. ovog Zakona.

(4) Smatra se da je nalog zaprimljen kada je zaprimljen u sjedištu investicijskog društva ili u podružnici investicijskog društva koja izvršava naloge klijenata.

### **Potvrda o zaprimanju naloga klijenta**

#### **Članak 80.**

(1) Investicijsko društvo dužno je klijentu potvrditi zaprimanje naloga, najkasnije sljedeći radni dan po zaprimanju naloga.

(2) Stavak 1. ovog članka na odgovarajući se način primjenjuje na izmjenu i opoziv prihvaćenog naloga.

### **Prihvaćanje i odbijanje naloga**

#### **Članak 81.**

(1) Ako investicijsko društvo ne prihvati nalog, o odbijanju naloga mora obavijestiti klijenta odmah po zaprimanju naloga, osim ako je stavkom 2. ili 3. ovog članka propisan drukčiji rok. U obavijesti mora biti naveden razlog odbijanja naloga.

(2) Ako je općim uvjetima poslovanja investicijskog društva propisano da društvo nije dužno prihvatiti nalog za prodaju financijskih instrumenata sve dok klijent ne omogući investicijskom društvu raspolaganje financijskim instrumentima koji su predmet naloga, rok za obavijest iz stavka 1. teče:

1. ako su predmet naloga nematerijalizirani vrijednosni papiri upisani u središnjem depozitoriju:

- od trenutka kad je investicijsko društvo u mogućnosti utvrditi da klijent na svom računu nema vrijednosnih papira koji su predmet naloga ili ih nema dovoljno, ili

- ako klijent zajedno s nalogom za prodaju, investicijskom društvu zada odgovarajući nalog za prijenos vrijednosnih papira s drugog računa istog imatelja, od trenutka kad je investicijsko društvo u mogućnosti utvrditi da taj nalog za prijenos nije moguće izvršiti.

2. ako su predmet naloga drugi financijski instrumenti, od trenutka kada je investicijsko društvo u mogućnosti utvrditi da mu klijent nije omogućio raspolaganje tim instrumentima.

(3) Ako kod zaprimanja naloga za kupnju investicijsko društvo zahtijeva od klijenta da unaprijed uplati u cijelosti ili djelomično iznos novca za plaćanje kupovne cijene i troškova u vezi s izvršenjem naloga, rok za obavijest iz stavka 1. teče od trenutka kad je investicijsko društvo u mogućnosti utvrditi da predujam nije bio položen u dogovorenom roku.

(4) Ako investicijsko društvo ne odbije izvršenje naloga, smatra se da je prihvatilo nalog protekom roka za slanje obavijesti o odbijanju naloga klijenta.

### **Obveze investicijskog društva pri postupanju s nalogom klijenta**

#### **Članak 82.**

(1) Investicijsko društvo koje pruža investicijsku uslugu iz članka 5. stavka 1. točke 2. ovog Zakona dužno je propisati i primjenjivati odgovarajuće mjere i postupke koji omogućavaju ažurno i korektno izvršavanje naloga klijenta u odnosu na naloge ostalih klijenata ili trgovinske interese samog investicijskog društava.

(2) Mjere i postupci iz stavka 1. ovog članka moraju za usporedive naloge omogućiti izvršavanje prema vremenu prihvaćanja naloga od strane investicijskog društva.

(3) U svrhu ažurnog i korektnog izvršavanja naloga klijenata investicijsko društvo je dužno:

1. podatke o izvršenju naloga za račun klijenta ispravno i bez odgode evidentirati,

2. ispravno i bez odgode alocirati naloge izvršene za račun klijenta,

3. izvršiti usporedive naloge klijenata prema vremenu prihvaćanja naloga od strane investicijskog društva i bez odgode, osim ako prevladavajući uvjeti na tržištu to onemogućavaju ili drukčije postupanje nalažu interesi klijenta,

4. obavijestiti malog ulagatelja o svim značajnim poteškoćama u svezi urednog izvršavanja naloga i to bez odgode, čim investicijsko društvo sazna za isto.

(4) Investicijsko društvo ne smije zlorabiti informacije u svezi s još neizvršenim nalogom klijenta te je dužno poduzeti sve razumne postupke u svrhu sprječavanja zlorabljenja takvih informacija od strane relevantnih osoba investicijskog društva.

(5) Kada je investicijsko društvo odgovorno za nadgledanje ili organizaciju namire izvršenog naloga, dužno je poduzeti sve razumne korake kako bi osiguralo da svi financijski instrumenti ili novčana sredstva klijenta primljena u namiri navedenog izvršenog naloga, budu pravovremeno i uredno isporučeni na račun odgovarajućeg klijenta.

### **Izvršavanje limitiranog naloga klijenta**

#### **Članak 83.**

(1) Limitirani nalog u smislu ovog Zakona je nalog za kupnju ili prodaju određene količine financijskih instrumenata po cijeni navedenoj u nalogu ili po cijeni koja je za klijenta povoljnija.

(2) Ako se limitirani nalog klijenta za kupnju ili prodaju dionica uvrštenih na uređeno tržište prema prevladavajućim uvjetima na tržištu ne može odmah izvršiti, investicijsko društvo je dužno poduzeti mjere koje omogućavaju najbrže moguće izvršenje takvog naloga, osim ako klijent nije dao izričito drukčiju uputu.

(3) Pod mjerama iz stavka 2. ovog članka podrazumijeva se objavljivanje naloga, bez odgode, na način lako dostupan ostalim sudionicima tržišta.

(4) Smatra se da je obveza iz stavka 2. ovog članka ispunjena izlaganjem limitiranog naloga klijenta na trgovinski sustav uređenog tržišta ili MTP-a.

(5) Agencija može odobriti oslobođenje od obveze objavljivanja limitiranog naloga kada isti prelazi uobičajenu veličinu tržišta, kako je to propisano člankom 334. Zakona.

#### **Članak 84.**

Agencija će pravilnikom propisati:

1. uvjete i vrstu postupaka i mehanizme koji omogućuju ažurno i korektno izvršavanje naloga klijenta i vrste transakcija ili okolnosti u kojima se smatra da investicijsko društvo može u razumnim okvirima odstupati od ažurnog izvršavanja naloga kako bi se za klijenta postigli povoljniji uvjeti,

2. postupke postupajući prema kojima investicijsko društvo može smatrati da je ispunilo obveze ovog Zakona u svezi objavljivanja limitiranog naloga klijenta.

#### **Pododjeljak 2.**

##### **Najpovoljnije izvršenje naloga**

##### **Obveza izvršavanja naloga po najpovoljnijim uvjetima za klijenta**

#### **Članak 85.**

(1) Pri izvršavanju naloga za klijente, investicijska društva dužna su poduzeti sve razumne korake za postizanje najpovoljnijeg ishoda za klijenta i pritom uzeti u obzir sljedeće elemente relevantne za izvršenje naloga, i to:

1. cijenu,
2. troškove, brzinu, vjerojatnost izvršenja,
3. troškove, brzinu, vjerojatnost namire,
4. veličinu i vrstu naloga te sve druge okolnosti relevantne za izvršenje naloga.

(2) Kada investicijsko društvo izvrši nalog prema izričitoj uputi klijenta, obveza postizanja najpovoljnijeg ishoda za klijenta smatra se ispunjenom.

(3) Investicijska društva dužna su donijeti i primjenjivati djelotvorne mjere za postupanje u skladu s odredbama ovog članka.

### **Izvršavanje naloga malih ulagatelja**

#### **Članak 86.**

(1) Kada investicijsko društvo izvršava nalog malog ulagatelja, postizanje najpovoljnijeg ishoda utvrđuje se u odnosu na ukupne troškove transakcije.

(2) Ukupni troškovi transakcije u smislu stavka 1. ovog članka obuhvaćaju cijenu financijskog instrumenta i sve troškove izravno povezane s izvršenjem naloga, što uključuje proviziju mjesta trgovanja, proviziju poravnanja i namire transakcije i sve ostale naknade koje se plaćaju trećim osobama koje su uključene u izvršenje naloga.

(3) Investicijsko društvo dužno je malog ulagatelja izričito upozoriti na to da u slučaju izričite upute klijenta, investicijsko društvo izvršava nalog u skladu sa člankom 85. stavkom 2. ovog Zakona te da nije dužno provesti nalog u skladu s vlastitim mjerama i politikama izvršavanja naloga.

### **Politika izvršavanja naloga**

#### **Članak 87.**

(1) Investicijsko društvo dužno je donijeti i primjenjivati politiku izvršavanja naloga koja mu omogućava postizanje najpovoljnijih ishoda pri izvršavanju naloga klijenta, u skladu sa člankom 85. ovog Zakona.

(2) Politika izvršavanja naloga iz stavka 1. ovog članka mora, za svaku pojedinu vrstu financijskih instrumenata, uključivati:

1. podatke o različitim mjestima na kojima investicijsko društvo izvršava naloge klijenata, i
2. elemente koji utječu na izbor mjesta izvršenja.

(3) Mjesto izvršenja u smislu ovog Poglavlja označava uređeno tržište, MTP, sistematskog internalizatora, održavatelja tržišta, odnosno drugog pružatelja likvidnosti ili drugi subjekt u trećoj državi koji obavlja funkciju sličnu gore navedenim.

(4) Politika izvršavanja naloga mora uključivati najmanje ona mjesta koja investicijskom društvu omogućavaju na dosljedan način postizanje najpovoljnijih ishoda prilikom izvršavanja naloga klijenta.

(5) Investicijsko društvo dužno je klijentima pružiti odgovarajuće podatke o svojoj politici izvršavanja naloga.

(6) Investicijsko društvo dužno je od klijenata ishoditi prethodnu suglasnost na politiku izvršavanja naloga.

#### **Članak 88.**

(1) Ako je politikom izvršavanja naloga predviđena mogućnost izvršavanja naloga klijenta izvan uređenog tržišta ili MTP-a, investicijsko društvo je dužno posebno upozoriti klijente na tu mogućnost te ishoditi izričitu prethodnu suglasnost klijenta za izvršavanje naloga izvan uređenog tržišta ili MTP-a.

(2) Suglasnost iz stavka 1. ovog članka može biti dana za sve ili zasebno za svaku transakciju.

#### **Članak 89.**

(1) Investicijsko društvo dužno je pratiti učinkovitost svojih mjera iz članka 85. stavka 3. i politika izvršavanja naloga iz članka 87. ovog Zakona u svrhu utvrđivanja i ispravljanja mogućih nedostataka.

(2) Investicijsko društvo dužno je redovno procjenjivati osiguravaju li mjesta izvršenja, uključena u politiku izvršavanja naloga, postizanje najpovoljnijeg ishoda za klijenta.

(3) Ako mjesta izvršenja, uključena u politiku izvršavanja naloga, ne osiguravaju postizanje najpovoljnijih ishoda za klijenta, investicijsko društvo dužno je izmijeniti mjere iz članka 85. stavka 3. te politiku iz članka 87. ovog Zakona.

(4) Investicijsko društvo dužno je obavijestiti klijente o svim značajnim promjenama u svojim mjerama i/ili politici izvršavanja naloga.

#### **Članak 90.**

Investicijsko društvo dužno je na zahtjev klijenta predočiti podatke iz kojih je vidljivo da je nalog izvršen u skladu s vlastitom politikom izvršavanja naloga.

#### **Članak 91.**

Agencija će pravilnikom propisati:

1. kriterije prema kojima se određuje relativna važnost različitih elemenata koji se, u skladu sa člankom 85. ovog Zakona uzimaju u obzir prilikom utvrđivanja najpovoljnijeg ishoda, uzimajući u obzir veličinu i vrstu naloga, kao i kategorizaciju klijenta kao malog ili profesionalnog,

2. elemente koje investicijsko društvo može uzeti u obzir prilikom preispitivanja svojih mjera iz članka 85. stavka 3. i politika iz članka 87. ovog Zakona te okolnosti u kojima ih treba mijenjati,

3. elemente za određivanje koja mjesta trgovanja investicijskom društvu omogućuju na dosljedan način postizanje najboljih ishoda prilikom izvršavanju klijentovih naloga,
4. vrstu i opseg podataka koje je investicijsko društvo dužno pružiti klijentima u skladu sa člankom 87. stavkom 5. ovog Zakona.

### **Pododjeljak 3.**

#### **Pružanje usluga putem drugog investicijskog društva**

##### **Članak 92.**

- (1) Kada investicijsko društvo primi upute od drugog investicijskog društva za pružanje investicijskih usluga ili pomoćnih usluga za račun klijenta, nije dužno ispitati cjelovitost i točnost podataka o klijentu i uputa klijenta za navedene usluge.
- (2) Investicijsko društvo koje prenosi upute odgovorno je za cjelovitost i točnost prenesenih podataka.
- (3) Investicijsko društvo koje primi upute za pružanje investicijskih usluga za račun klijenta na način propisan stavkom 1. ovog članka, može se osloniti na sve preporuke u svezi usluge ili transakcije koje je klijentu pružilo drugo investicijsko društvo.
- (4) Investicijsko društvo koje prenosi upute odgovorno je za primjerenost preporuka ili savjeta datih klijentu.
- (5) Investicijsko društvo koje upute ili naloge klijenta primi putem drugog investicijskog društva, odgovorno je za dovršenje usluge ili transakcije temeljem podataka ili preporuka iz stavka 1. do 4. ovog članka u skladu s odredbama ovog Zakona.

### **Odjeljak 5.**

#### **Vezani zastupnik investicijskog društva**

##### **Članak 93.**

- (1) Investicijsko društvo može ovlastiti vezanog zastupnika da u njegovo ime obavlja sljedeće poslove:
  1. promotivne aktivnosti vezane za usluge investicijskog društva,
  2. ponudu usluga investicijskog društva,
  3. primanje i prijenos naloga od klijenata ili potencijalnih klijenata,
  4. plasman financijskih instrumenata,
  5. savjetovanje u svezi financijskih instrumenta i usluga koje investicijsko društvo nudi.



(2) Vezani zastupnik ne smije raspolagati novcem i/ili financijskim instrumentima klijenta ili potencijalnog klijenta investicijskog društva.

(3) Vezani zastupnik može poslove iz stavka 1. obavljati samo u ime jednog investicijskog društva.

### **Registar vezanih zastupnika**

#### **Članak 94.**

(1) Agencija vodi i redovito ažurira registar vezanih zastupnika kojima je izdala odobrenje za obavljanje poslova vezanog zastupnika.

(2) Registar vezanih zastupnika iz stavka 1. ovog članka je javni registar.

(3) U registar se upisuju najmanje sljedeći podaci:

1. ime i prezime, odnosno tvrtku i sjedište vezanog zastupnika,
2. naziv investicijskog društva kojeg zastupa,
3. poslove iz članka 93. ovog Zakona koje obavlja u ime investicijskog društva.

### **Odgovornost investicijskog društva**

#### **Članak 95.**

Kada investicijsko društvo ovlasti vezanog zastupnika, ono je u punoj mjeri i bezuvjetno odgovorno za sve radnje ili propuste vezanog zastupnika kada on djeluje u ime investicijskog društva.

### **Uvjeti za stjecanje statusa vezanog zastupnika investicijskog društva**

#### **Članak 96.**

(1) Vezani zastupnik će dobiti odobrenje Agencije za obavljanje poslova vezanog zastupnika ako ima dovoljno dobar ugled i posjeduje odgovarajuće opće, poslovno i stručno znanje potrebno kako bi klijentima ili potencijalnim klijentima bio u mogućnosti pružiti sve podatke bitne za usluge koje se nude klijentu ili potencijalnom klijentu.

(2) Fizička osoba ispunjava uvjete iz stavka 1. ovog članka za obavljanje poslova iz članka 93. stavka 1. točke 1. do 4. ovog Zakona, ako ta fizička osoba ispunjava uvjete za brokera propisane člankom 24. stavkom 3. ovog Zakona i pravilnikom iz članka 24. stavka 7. ovog Zakona.

(3) Fizička osoba ispunjava uvjete iz stavka 1. ovog članka za obavljanje poslova iz članka 93. stavka 1. točke 5. ovog Zakona, ako ta fizička osoba ispunjava uvjete za investicijskog savjetnika propisane člankom 24. stavkom 3. ovog Zakona i pravilnikom iz članka 24. stavka 7. ovog Zakona.

(4) Pravna osoba ispunjava uvjete iz stavka 1. ovog članka za obavljanje poslova iz članka 93. stavka 1. točke 1. do 4. ovog Zakona, ako ta pravna osoba ima zaposlenu barem jednu osobu koja ispunjava uvjete za brokera iz članka 24. stavka 3. ovog Zakona i pravilnika iz članka 24. stavka 7. ovog Zakona.

(5) Pravna osoba ispunjava uvjete iz stavka 1. ovog članka za obavljanje poslova iz članka 93. stavka 1. točke 5. ovog Zakona, ako ta pravna osoba ima zaposlenu barem jednu osobu koja ispunjava uvjete za investicijskog savjetnika iz članka 24. stavka 3. ovog Zakona i pravilnika iz članka 24. stavka 7. ovog Zakona.

### **Izdavanje odobrenja za rad vezanom zastupniku**

#### **Članak 97.**

(1) Na odobrenje za rad fizičkoj ili pravnoj osobi kao vezanom zastupniku na odgovarajući se način primjenjuju odredbe članka 24. ovog Zakona o izdavanju odobrenja za rad brokeru i investicijskom savjetniku.

(2) Vezani zastupnik – fizička osoba, može poslove iz članka 93. ovog Zakona početi pružati danom upisa u registar iz članka 94. ovog Zakona.

(3) Vezani zastupnik – pravna osoba, može poslove iz članka 93. ovog Zakona početi pružati nakon njihova upisa u registar iz članka 94. ovog Zakona i u sudski registar.

### **Obveze investicijskog društva**

#### **Članak 98.**

Kada ime nije vezanog zastupnika investicijsko društvo dužno je:

- pratiti pridržava li se njegov vezani zastupnik odredaba ovog Zakona i propisa donesenih na temelju ovog Zakona, prilikom obavljanja poslova iz članka 93. ovog Zakona,
- osigurati da njegov vezani zastupnik prilikom stupanja u vezu s klijentom ili potencijalnim klijentom ili prije stupanja u posao iz članka 93. ovog Zakona koji je ovlašten poduzeti, obznani svojstvo u kojem nastupa i naziv investicijskog društva u čije ime djeluje,
- poduzeti sve odgovarajuće mjere kako bi se izbjeglo da se poslovi vezanog zastupnika izvan područja primjene ovog Zakona negativno odražavaju na poslove iz članka 93. ovog Zakona koje vezani zastupnik poduzima u ime investicijskog društva.

#### **Članak 99.**

Agencija će pravilnikom propisati sadržaj zahtjeva za izdavanje odobrenja vezanom zastupniku, dokumentaciju koja se prilaže zahtjevu, kao i sadržaj te dokumentacije.

**Poglavlje 3.****Sistematski internalizator****Odjeljak 1.****Kriteriji za utvrđivanje statusa sistematskog internalizatora****Članak 100.**

Investicijsko društvo koje trguje za vlastiti račun izvršavajući naloge klijenata izvan uređenog tržišta ili MTP-a, smatrat će se sistematskim internalizatorom u smislu ovog Zakona, ako udovoljava uvjetima propisanim člankom 21. stavkom 1. Uredbe Komisije (EZ-a) broj 1287/2006.

**Članak 101.**

(1) Investicijsko društvo koje namjerava steći status sistematskog internalizatora dužno je o tome prethodno obavijestiti Agenciju.

(2) Obavijest iz stavka 1. ovog članka mora sadržavati:

1. opis ustroja organizacijske jedinice društva koja će biti zadužena za sistematsko internaliziranje,
2. opis pravila i procedura u skladu s kojima će se ova aktivnost provoditi,
3. popis zaposlenika i/ili karakteristika tehničkog sustava određenih za tu namjenu,
4. opis sustava koji će biti korišten za objavu obvezujućih ponuda za kupnju i prodaju,
5. popis financijskih instrumenata za koje društvo želi biti sistematski internalizator.

**Odjeljak 2.****Obveze sistematskog internalizatora****Članak 102.**

(1) Sistematski internalizator za dionice dužan je istovremeno isticati obvezujuće ponude na kupnju i prodaju za dionice za koje je sistematski internalizator, a koje su uvrštene na uređeno tržište i za koje postoji likvidno tržište, u skladu sa člankom 22. Uredbe Komisije (EZ-a) broj 1287/2006.

(2) Sistematski internalizator za dionice dužan je ponude iz stavka 1. ovog članka javno objavljivati.

(3) U slučaju dionica za koje ne postoji likvidno tržište, sistematski internalizator je dužan dati obvezujuću ponudu za kupnju i prodaju na zahtjev svog klijenta.

(4) Odredbe članka 102. do 111. ovog Zakona odnose se na sistematske internalizatore kada trguju u količinama do standardne veličine tržišta. Sistematski internalizatori koji trguju isključivo iznad standardne veličine tržišta, nisu u obvezi pridržavati se odredbi članka 102. do 111. ovog Zakona.

### **Članak 103.**

(1) Sistematski internalizator može odrediti količinu ili količine za koje će isticati istovremene ponude na kupnju i prodaju. Za pojedinu dionicu svaka istovremena ponuda na kupnju i prodaju uključuje obvezujuću cijenu na kupnju i/ili prodaju ili cijene za količinu ili količine koje mogu biti do standardne veličine tržišta za razred dionica u koji predmetna dionica pripada. Cijena ili cijene moraju odražavati prevladavajuće tržišne uvjete za predmetnu dionicu, u skladu sa člankom 24. Uredbe Komisije (EZ-a) broj 1287/2006.

(2) Dionice će biti grupirane po razredima temeljem aritmetičke sredine vrijednosti naloga izvršenih na tržištu za predmetnu dionicu. Standardna veličina tržišta za svaki razred dionica predstavljat će aritmetičku sredinu vrijednosti naloga izvršenih na tržištu za dionice uključene u svaki pojedini razred dionica, u skladu sa člankom 23. Uredbe Komisije (EZ-a) broj 1287/2006.

(3) Agencija će kao nadležno tijelo za uređeno tržište koje posluje u Republici Hrvatskoj, u skladu sa člankom 9. Uredbe Komisije (EZ-a) broj 1287/2006:

1. najmanje jednom godišnje, za svaku dionicu, temeljem aritmetičke sredine vrijednosti naloga izvršenih na tržištu u svezi predmetne dionice, utvrditi razred kojem predmetna dionica pripada pri čemu će se primjenjivati odredbe članka 33. i 34. Uredbe Komisije (EZ-a) broj 1287/2006,

2. sastaviti i objaviti popis svih likvidnih dionica za koje je relevantno nadležno tijelo, u skladu sa člankom 22. stavkom 6. Uredbe Komisije (EZ-a) broj 1287/2006.

(4) Tržište za svaku dionicu sastoji se od svih naloga izvršenih u Europskoj uniji u svezi s predmetnom dionicom, ne uključujući naloge veće od uobičajene veličine tržišta za predmetnu dionicu.

### **Članak 104.**

(1) Sistematski internalizator dužan je javno objaviti svoje istovremene ponude na kupnju i prodaju, redovito i za čitavo razdoblje uobičajenog vremena trgovanja.

(2) Sistematski internalizator može u svako doba izmijeniti svoje ponude iz stavka 1. ovog članka.

(3) Sistematski internalizator može povući svoje ponude u iznimnim tržišnim uvjetima.

(4) Sistematski internalizator dužan je objaviti svoje istovremene ponude na kupnju i prodaju na način ako dostupan ostalim sudionicima na tržištu, na razumnoj komercijalnoj osnovi.

### **Odjeljak 3.**

#### **Provedba naloga putem sistematskog internalizatora**

##### **Provedba naloga malih ulagatelja**

###### **Članak 105.**

Sistematski internalizator je dužan, pri pridržavanju odredbi ovog Zakona u svezi najpovoljnijeg izvršavanja naloga, izvršavati naloge koje zaprimi od svojih klijenata, malih ulagatelja, u svezi s dionicom za koju ima status sistematskog internalizatora, po cijenama istaknutim u vremenu zaprimanja naloga.

##### **Provedba naloga profesionalnih ulagatelja**

###### **Članak 106.**

(1) Sistematski internalizator je dužan izvršavati naloge koje zaprimi od svojih klijenata, profesionalnih ulagatelja, u svezi s dionicom za koju ima status sistematskog internalizatora, po cijenama istaknutim u vremenu zaprimanja naloga.

(2) Iznimno od stavka 1. ovog članka, sistematski internalizator može izvršiti naloge iz stavka 1. ovog članka po cijeni povoljnijoj za klijenta u opravdanim situacijama i pod uvjetom da je ta cijena unutar raspona javno objavljenih cijena za tu dionicu i odražava tržišne uvjete u svezi s tom dionicom te da su predmetni nalozi veći od uobičajeno izvršenih naloga malih ulagatelja, u skladu sa člankom 26. Uredbe Komisije (EZ-a) broj 1287/2006.

(3) Sistematski internalizator može izvršiti naloge iz stavka 1. ovog članka po cijenama različitim od objavljenih cijena, bez obveze pridržavanja odredbi iz stavka 2. ovog članka, u svezi transakcija u kojima je nekoliko različitih vrijednosnih papira predmet jedne transakcije ili u svezi naloga na izvršenje kojih utječu čimbenici različiti od trenutne tržišne cijene, u skladu sa člankom 25. Uredbe Komisije (EZ-a) broj 1287/2006.

###### **Članak 107.**

(1) U slučaju kada sistematski internalizator koji daje samo jednu istovremenu ponudu na kupnju i prodaju ili čija je najviša ponuda niža od standardne veličine tržišta, zaprimi nalog klijenta, koji je veličinom veći od objavljene veličine, ali niži od standardne veličine tržišta, može odlučiti izvršiti onaj dio naloga koji premašuje njegovu objavljenu veličinu, pod uvjetom da se cijeli nalog izvrši po objavljenoj cijeni, osim kada je drugačije propisano odredbama članka 106. ovog Zakona.

(2) Kada sistematski internalizator objavljuje istovremene ponude na kupnju i prodaju po različitim veličinama i zaprimi nalog između predmetnih veličina, a koji odluči izvršiti, dužan je izvršiti nalog po jednoj od objavljenih cijena, u skladu s odredbama članka 82. do 84. ovog Zakona, osim kada je drugačije propisano odredbama članka 106. ovog Zakona.

### **Članak 108.**

- (1) Sistematski internalizator može, temeljem svoje poslovne politike, vodeći se objektivnim i jednoznačnim načelima, odlučiti kojim će ulagateljima dati pristup svojim ponudama. U tu svrhu dužan je propisati jasne standarde koji uređuju pristup njegovim ponudama.
- (2) Sistematski internalizator može odbiti ući u poslovni odnos s ulagateljem ili isti prekinuti vodeći se poslovnim razlozima, kao što su kreditni status ulagatelja, rizik druge ugovorne strane i konačna namira transakcije.
- (3) U svrhu ograničavanja rizika izloženosti višestrukim transakcijama s istim klijentom, sistematski internalizator može na nepristran način ograničiti broj transakcija koje poduzima s istim klijentom pod objavljenim uvjetima.
- (4) Sistematski internalizator može, na nepristran način i u skladu s odredbama članka 82. do 84. ovog Zakona, ograničiti ukupni broj transakcija s različitim klijentima u isto vrijeme, pod uvjetom da je to dozvoljeno samo kada broj i/ili volumen naloga koje klijenti žele zadati značajno premašuju standard iz članka 25. stavka 2. Uredbe Komisije (EZ-a) broj 1287/2006.
- (5) Na ograničenja broja transakcija iz stavka 3. i 4. ovog članka primjenjivat će se odredbe članka 25. stavka 3. Uredbe Komisije (EZ-a) broj 1287/2006.

### **Gubitak statusa sistematskog internalizatora**

#### **Članak 109.**

- (1) Investicijsko društvo gubi status sistematskog internalizatora za jednu ili više dionica na način propisan člankom 21. stavkom 2. Uredbe Komisije (EZ-a) broj 1287/2006.

### **Popis sistematskih internalizatora**

#### **Članak 110.**

- (1) Agencija će objaviti popis sistematskih internalizatora za dionice uvrštene na uređeno tržište u Republici Hrvatskoj, u skladu sa člankom 21. stavkom 4. Uredbe Komisije (EZ-a) broj 1287/2006.
- (2) Popis iz stavka 1. ovog članka Agencija će objaviti na svojoj internetskoj stranici i redovito obnavljati.

### **Nadzor nad sistematskim internalizatorom**

#### **Članak 111.**

Agencija će redovito provjeravati:

1. ažurira li sistematski internalizator redovno cijene svojih ponuda, na način propisan ovim odjeljkom,
2. održava li sistematski internalizator cijene koje odražavaju prevladavajuće uvjete na tržištu,

3. pridržava li se sistematski internalizator ostalih odredbi ovog Zakona u svezi načina rada sistematskog internalizatora.

#### **Poglavlje 4.**

### **Vođenje evidencija, izvještavanje Agencije i objava podataka o trgovanju**

#### **Vođenje evidencija**

##### **Članak 112.**

(1) Investicijsko društvo dužno je relevantne podatke o svim transakcijama s financijskim instrumentima, koje je izvršilo za vlastiti račun ili za račun klijenta, čuvati najmanje 5 godina nakon proteka poslovne godine na koju se podaci odnose.

(2) Kada je transakcija izvršena za račun klijenta, podaci iz stavka 1. ovog članka trebaju sadržavati i sve podatke i pojedinosti o identitetu klijenta i podatke u skladu s propisima kojim se regulira sprječavanje pranja novca i financiranja terorizma.

#### **Izvještavanje Agencije o izvršenim transakcijama**

##### **Članak 113.**

(1) Investicijsko društvo koje izvrši transakciju s financijskim instrumentom uvrštenim na uređeno tržište dužno je Agenciji najkasnije do kraja sljedećeg radnog dana, dostaviti izvještaj s podacima o predmetnoj transakciji.

(2) Obveza iz stavka 1. ovog članka odnosi se na sve transakcije izvršene na uređenom tržištu, kao i izvan istog.

(3) Izvještaj iz stavka 1. ovog članka treba sadržavati podatke propisane pravilnikom iz stavka 10. ovog članka i dostavlja se na način propisan istim pravilnikom.

(4) Izvještaj iz stavka 1. ovog članka treba sadržavati podatke propisane člankom 13. i Dodatkom I Uredbe Komisije (EZ-a) br. 1287/2006 i dostavlja se na način propisan člankom 12. iste Uredbe.

(5) Izvještaj iz stavka 1. ovog članka Agenciji dostavljaju:

1. investicijsko društvo ili treća strana u njegovo ime, ili
2. burza ili Operater MTP-a putem čijih trgovinskih sustava je predmetna transakcija izvršena, ili
3. operater sustava za uparivanje transakcija ili izvještavanje odobren od Agencije ili odgovarajućeg nadležnog tijela druge države članice.

(6) Agencija će operateru sustava iz stavka 5. točke 3. ovog članka odobriti dostavljanje izvještaja iz stavka 1. ovog članka ako isti ispunjava uvjete propisane člankom 12. Uredbe Komisije (EZ-a) br. 1287/2006.

(7) U slučaju kada izvještaj iz stavka 1. ovog članka Agenciji izravno dostavlja operater uređenog tržišta ili MTP-a, ili operater sustava za uparivanje transakcija ili izvještavanje, odobren od Agencije, Agencija može investicijsko društvo izuzeti od obveze iz stavka 1. ovog članka.

(8) Agencija će proslijediti podatke dostavljene u skladu sa stavkom 4. ovog članka, uzimajući u obzir odredbe članka 14. Uredbe Komisije (EZ-a) br. 1287/2006 nadležnom tijelu iz članka 14. stavka 1. točke a do c Uredbe Komisije (EZ-a) br. 1287/2006, kao i uspostaviti odgovarajuće mehanizme za razmjenu podataka s ostalim nadležnim tijelima.

(9) Kada se izvještaj iz stavka 1. ovog članka prenosi Agenciji kao nadležnom tijelu u državi članici domaćinu, Agencija će izvještaj proslijediti nadležnom tijelu u matičnoj državi članici investicijskog društva, osim ako predmetna nadležna tijela odluče ne primati takve izvještaje.

(10) Agencija će pravilnikom propisati načine i mehanizme za izvještavanje o transakcijama s financijskim instrumentima, kao i oblik i sadržaj navedenih izvještaja.

(11) Agencija će pravilnikom propisati:

1. mogućnost korištenje trajnog medija za prijenos podataka u svezi izvještavanja, u skladu sa člankom 12. stavak 1. Uredbe Komisije (EZ-a) br. 1287/2006,

2. dodatne podatke koje se u svezi transakcija s financijskim instrumentima moraju dostavljati u skladu sa člankom 13. stavkom 3. Uredbe Komisije (EZ-a) br. 1287/2006,

3. podatke koji se koriste u svrhu identifikacije osoba za čiji račun su transakcije s financijskim instrumentima izvršene, u skladu sa člankom 13. stavkom 4. Uredbe Komisije (EZ-a) br. 1287/2006.

(12) Obveza iz stavka 1. ovog članka odnosi se i na društva za upravljanje otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom koja temeljem odobrenja Agencije pružaju investicijsku uslugu iz članka 5. stavka 1. točke 4. ovog Zakona.

## **Objava podataka o trgovanju**

### **Članak 114.**

(1) Investicijsko društvo koje trgujući za vlastiti račun ili za račun klijenata izvan uređenog tržišta ili MTP-a, izvrši transakciju s dionicom uvrštenom na uređeno tržište, dužno je objaviti volumen cijenu predmetne transakcije te vrijeme kada je ista izvršena.

(2) Podatke iz stavka 1. ovog članka investicijsko društvo dužno je objaviti što je bliže stvarnom vremenu izvršenja, pod razumnim komercijalnim uvjetima i na način lako dostupan drugim sudionicima na tržištu.

(3) Podaci iz stavka 1. objavljuju se na način i u rokovima propisanim člankom 335. i 336. ovog Zakona.

(4) Odredbe članka 336. ovog Zakona o odgođenom objavljivanju podataka o trgovanju na uređenom tržištu za određene kategorije transakcija izvršenih s dionicama na odgovarajući se način primjenjuju na objavljivanje podataka o trgovanju investicijskog društva izvan uređenog tržišta ili MTP-a.



(5) Agencija će pravilnikom propisati:

1. načine na koje investicijsko društvo može objaviti podatke iz stavka 1. ovog članka, uključujući sljedeće vrste objava:

- putem sustava bilo kojeg uređenog tržišta na kojem je dionica uvrštena, ili MTP-a na kojem se trguje predmetnom dionicom,

- putem sustava treće strane,

- putem vlastitih sustava,

2. primjenu obveze iz stavka 1. ovog članka na transakcije izvršene s dionicama kao kolateralom, ili u svrhu posudbe ili drugu svrhu gdje je razmjena dionica određena drugim čimbenicima različitim od trenutne tržišne vrijednosti dionica.

## **Poglavlje 5.**

### **Poslovne knjige i financijski izvještaji**

#### **Članak 115.**

(1) Investicijsko društvo dužno je voditi poslovne knjige, sastavljati i objavljivati godišnje financijske izvještaje i godišnje izvješće u skladu s ovim Zakonom i propisima kojima se uređuje računovodstvo poduzetnika i primjena standarda financijskog izvještavanja.

(2) Investicijsko društvo dužno je voditi poslovne knjige i sastavljati godišnje financijske izvještaje na način koji omogućuje provjeru poslovnih događaja, financijskog položaja i uspješnost poslovanja investicijskog društva.

(3) Agencija može pravilnikom propisati sadržaj, oblik, način i rokove dostave nadzornih izvještaja investicijskog društva.

#### **Članak 116.**

(1) Investicijsko društvo obvezno je Agenciji u roku od petnaest dana od primitka revizorskog izvješća, a najkasnije u roku četiri mjeseca od zadnjeg dana poslovne godine na koju se odnose godišnji financijski izvještaj i dostaviti sljedeće:

1. godišnji financijski izvještaj i godišnje izvješće,

2. revizorsko izvješće o obavljenoj reviziji godišnjih financijskih izvještaja iz točke 1. ovog stavka.

(2) Investicijsko društvo koje je obvezno provoditi konsolidaciju i sastaviti konsolidirane financijske izvještaje i konsolidirano godišnje izvješće, iste dostavlja Agenciji u roku od petnaest dana od dana primitka revizorskog izvješća, a najkasnije u roku šest mjeseci od zadnjeg dana poslovne godine.

(3) Osim godišnjih financijskih izvještaja, investicijsko društvo obvezno je izrađivati financijske izvještaje i za izvještajna razdoblja tijekom poslovne godine.

(4) Poslovna godina jednaka je kalendarskoj godini, a izvještajna razdoblja tijekom godine jednaka su tromjesečnom, šestomjesečnom i devetomjesečnom razdoblju.

(5) Agencija će pravilnikom propisati sadržaj, oblik, način i rokove izrade i dostave godišnjih financijskih izvještaja investicijskog društva kao i financijskih izvještaja tijekom poslovne godine.

#### **Članak 117.**

(1) Investicijsko društvo dužno je revidirane godišnje financijske izvještaje, odnosno ako je investicijsko društvo matično društvo, revidirane konsolidirane financijske izvještaje za grupu, objaviti na način kako je uređeno propisima o računovodstvu poduzetnika i primjeni standarda financijskog izvještavanja.

(2) Investicijsko društvo dužno je nerevidirane godišnje financijske izvještaje objaviti na svojim internetskim stranicama i učiniti dostupnim najkasnije u roku 5 mjeseci po proteku poslovne godine na koju se izvještaj odnosi.

(3) Investicijsko društvo sa sjedištem izvan Republike Hrvatske koje ima podružnicu u Republici Hrvatskoj obvezno je, na hrvatskom jeziku, objaviti na internetskim stranicama podružnice godišnje financijske izvještaje izrađene i revidirane u skladu s propisima države sjedišta osnivača podružnice, godišnje izvješće, uključujući i revizorsko izvješće, a najkasnije u roku od petnaest dana od proteka roka za objavu istih u državi sjedišta osnivača podružnice.

#### **Poglavlje 6.**

#### **Likvidacija investicijskog društva**

#### **Članak 118.**

(1) Na postupak likvidacije investicijskog društva primjenjuju se odredbe zakona kojima se uređuje osnivanje i poslovanje trgovačkih društava, osim ako nije drukčije uređeno ovim Zakonom.

(2) Ako likvidatori utvrde postojanje stečajnog razloga, dužni su bez odlaganja podnijeti prijedlog za otvaranje stečajnog postupka i o tome odmah obavijestiti Agenciju.

(3) Uprava, odnosno likvidatori investicijskog društva dužni su Agenciju obavijestiti o odluci o prestanku investicijskog društva ili o promjeni djelatnosti na način da društvo više ne pruža investicijske usluge, niti obavlja investicijske aktivnosti iz članka 5. ovog Zakona, sljedećeg radnog dana nakon donošenja odluke.

(4) Agencija na temelju obavijesti iz stavka 3. ovog članka donosi odluku kojom ograničava važenje odobrenja za rad na poslove koji su potrebni radi provedbe likvidacije investicijskog društva, a o kojoj će obavijestiti burzu, središnje klirinško depozitarno društvo, operatera središnjeg registra i operatera sustava poravnanja i namire, kada je to primjenjivo.

(5) Nakon započete likvidacije investicijsko društvo može obavljati još samo poslove određene odlukom iz stavka 4. ovog članka.

(6) Ako se odluka iz stavka 4. ovog članka odnosi na investicijsko društvo koje ima podružnicu u državi članici, Agencija je dužna prije izdavanja odluke obavijestiti nadležno tijelo države članice.

(7) Obavijest iz stavka 6. ovog članka mora sadržavati pravne posljedice i stvarne učinke donesene odluke.

(8) Ako zbog zaštite interesa klijenata investicijskog društva ili zbog drugih javnih interesa nije moguće odgoditi donošenje odluke iz stavka 4. ovog članka, Agencija je dužna o tome obavijestiti nadležno tijelo države članice odmah po donošenju odluke.

## **Poglavlje 7.**

### **Multilateralna trgovinska platforma – MTP**

#### **Odjeljak 1.**

#### **Dobivanje odobrenja i upravljanje multilateralnom trgovinskom platformom**

##### **Članak 119.**

Multilateralnom trgovinskom platformom može upravljati investicijsko društvo ili burza (u daljnjem tekstu: operater MTP-a) koji za to dobije odobrenje Agencije.

##### **Članak 120.**

Burza koja posjeduje odobrenje Agencije za upravljanje uređenim tržištem može upravljati i MTP-om ako zadovoljava uvjete propisane ovim Zakonom u svezi:

1. osoba koje efektivno vode poslovanje MTP-a, imatelja kvalificiranih udjela burze, organizacijskih zahtjeva, i
2. uvjeta propisanih ovim poglavljem Zakona u svezi pristupa MTP-u, financijskih instrumenata kojima se trguje na MTP-u, trgovanja i namira transakcija na MTP-u, praćenja poštivanja pravila MTP-a i objava podataka o trgovanju na MTP-u.

##### **Članak 121.**

Kada investicijsko društvo namjerava upravljati MTP-om dužno je ispunjavati sljedeće uvjete:

1. uvjete propisane člankom 17. stavkom 1. ovog Zakona, i
2. uvjete propisane člancima 119. do 135. ovog Zakona u svezi pristupa MTP-u, financijskih instrumenata kojima se trguje na MTP-u, trgovanja i namira transakcija na MTP-u, praćenja poštivanja pravila MTP-a i objava podataka o trgovanju na MTP-u.

## Izdavanje odobrenja za upravljanje MTP-om

### Članak 122.

(1) Investicijsko društvo ili burza koja namjerava upravljati MTP-om, zahtjevu za izdavanje odobrenja za upravljanje MTP-om, pored dokaza o ispunjavanju uvjeta iz članka 120. točke 1., odnosno članka 121. točke 1. dužno je priložiti podatke o:

1. trgovinskom sustavu,
2. dostupnosti podataka o ponudi i potražnji i podataka o trgovanju namijenjenih korisnicima i javnosti,
3. očekivanim korisnicima sustava,
4. financijskim instrumentima kojima će se trgovati unutar sustava,
5. mehanizmu i načinu namire transakcija,
6. mjerama koje osiguravaju udovoljavanje odredbama ovog Zakona i propisa donesenih na temelju ovog Zakona.

(2) Investicijsko društvo ili burza koja namjerava upravljati MTP-om, zahtjevu iz stavka 1. ovog članka dužna je priložiti pravila MTP-a iz članka 123. ovog Zakona.

(3) Ako investicijsko društvo ili burza koja namjerava upravljati MTP-om namjerava koristiti mogućnosti propisane člancima 132. i 134. ovog Zakona, dužna je u zahtjevu iz stavka 1. ovog članka naznačiti isto.

(4) Operater MTP-a dužan je Agenciji bez odgode dostaviti podatke o svim promjenama podataka iz stavka 1. ovog članka.

(5) Agencija će pravilnikom detaljnije propisati uvjete za izdavanje odobrenja za upravljanje MTP-om, sadržaj zahtjeva, potrebnu dokumentaciju koja se prilaže zahtjevu, kao i sadržaj te dokumentacije.

## Pravila MTP-a

### Članak 123.

(1) Operater MTP-a dužan je propisati i primjenjivati transparentna pravila i postupke koja uređuju:

1. pristup sustavu kojim upravlja,
2. kriterije za uvrštenje financijskih instrumenata u trgovanje,
3. trgovanje financijskim instrumentima,
4. namiru transakcija.

(2) Pravila i postupci iz stavka 1. ovog članka korisnicima moraju omogućiti učinkovito korištenje sustava i razumijevanje rizika koji proizlaze iz korištenja sustava.

(3) Sadržaj pravila MTP-a iz stavka 1. ovog članka Agencija može propisati pravilnikom.

## **Odjeljak 2.**

### **Pristup MTP-u**

#### **Članak 124.**

(1) Operater MTP-a dužan je propisati i primjenjivati transparentna pravila u svezi pristupa sustavu kojim upravlja.

(2) Operater MTP-a dužan je osigurati da se pristup korisnika sustavu kojim upravlja temelji na objektivnim kriterijima.

(3) Operater MTP-a može kao korisnike svog sustava prihvatiti osobe iz članka 301. stavka 1. i 2. ovog Zakona. Na korisnike MTP-a se na odgovarajući način primjenjuju odredbe o članovima burze propisane ovim Zakonom.

## **Odjeljak 3.**

### **Financijski instrumenti kojima se trguje na MTP -u**

#### **Članak 125.**

(1) Operater MTP-a dužan je, kada je to moguće, osigurati da postoji dovoljno javno dostupnih podataka o financijskim instrumentima kojima se trguje unutar sustava kojim upravlja, kako bi korisnicima sustava kojim upravlja omogućio donošenje investicijskih odluka.

(2) Podatke o financijskim instrumentima iz stavka 1. ovog članka, operater MTP-a dužan je osigurati prilikom uvrštenja financijskog instrumenta u trgovanje, kao i tijekom trgovanja predmetnim financijskim instrumentom.

(3) Prilikom ispunjavanja uvjeta iz stavka 1. ovog članka, operater MTP-a dužan je uzeti u obzir prirodu i vrstu financijskih instrumenata kojima se trguje unutar sustava kojim upravlja, kao i vrstu korisnika sustava kojim upravlja.

(4) Operater MTP-a dužan je, temeljem rješenja Agencije iz članka 341. stavka 4. ovog Zakona, bez odgode suspendirati ili povući financijske instrumente iz trgovanja.

#### **Članak 126.**

Kada se prenosivim vrijednosnim papirima uvrštenim na uređeno tržište, trguje i na MTP-u i to bez suglasnosti izdavatelja, za takvog izdavatelja ne nastaje obveza objavljivanja informacija prema tom MTP-u.

## **Odjeljak 4.**

### **Trgovanje na MTP-u**

#### **Trgovanje i zaključivanje transakcija**

##### **Članak 127.**

Operater MTP-a dužan je osigurati korektno i uredno trgovanje i određivanje cijena, uključujući i referentne cijene te učinkovito provođenje naloga, pri čemu pravila o trgovanju i određivanju cijena Operateru MTP-a ne smiju dati mogućnost slobodne procjene.

##### **Iznimke**

##### **Članak 128.**

(1) Članci 54. do 71. i 82. do 91. ovog Zakona ne primjenjuju se na transakcije zaključene prema pravilima MTP-a između njegovih korisnika ili između MTP-a i njegovih korisnika u svezi uporabe MTP-a.

(2) Iznimno od odredbe stavka 1. ovog članka, korisnici MTP-a dužni su pridržavati se odredbi članaka 54. do 71. i 82. do 91. ovog Zakona kada djelujući za račun klijenta izvršavaju naloge putem sustava MTP-a.

#### **Namira transakcija**

##### **Članak 129.**

(1) Operater MTP-a dužan je osigurati mehanizme za učinkovitu namiru transakcija zaključenih unutar sustava MTP-a.

(2) Operater MTP-a dužan je transparentno obavijestiti svoje korisnike o obvezama glede namire transakcija zaključenih unutar sustava.

## **Odjeljak 5.**

### **Praćenje poštivanja pravila MTP-a**

##### **Članak 130.**

(1) Korisnici MTP-a dužni su pridržavati se odredbi ovog Zakona, pravilnika donesenih na temelju ovog Zakona i pravila MTP-a.

(2) Operater MTP-a dužan je propisati i primjenjivati mjere i postupke za redovno praćenje aktivnosti svojih korisnika u svrhu utvrđivanja mogućeg kršenja pravila, neurednih uvjeta trgovanja ili ponašanja koje u sebi sadrži indicije na zlouporabu tržišta.

(3) Operater MTP-a mora imati primjerene kontrolne postupke nadzora nad pridržavanjem odredbi ovog Zakona, propisa donesenih na temelju ovog Zakona i pravila MTP-a od strane svojih korisnika.

(4) Ako utvrdi neki od slučajeva propisan stavkom 2. ovog članka, Operater MTP-a dužan je bez odgode o tome obavijestiti Agenciju.

(5) Ako utvrdi neki od slučajeva propisan stavkom 2. ovog članka, Operater MTP-a može korisnika privremeno ili trajno isključiti iz sustava.

(6) Operater MTP-a dužan je na zahtjev Agencije, bez odgode, dostaviti sve podatke koji su Agenciji potrebni za provođenje postupka nadzora u slučajevima propisanim stavkom 2. ovog članka.

(7) Operater MTP-a dužan je surađivati s Agencijom prilikom nadzora nad slučajevima zlouporabe tržišta unutar sustava MTP-a.

## **Odjeljak 6.**

### **Objava podataka o trgovanju**

#### **Obveza objave podataka o ponudi i potražnji**

#### **Članak 131.**

(1) Operater MTP-a dužan je, za dionice uvrštene u trgovanje u sustav kojim upravlja, a koje su ujedno uvrštene na uređeno tržište, objavljivati aktualne ponude za kupnju i prodaju i dubinu tržišta.

(2) Podaci iz stavka 1. ovog članka moraju biti neprekidno javno dostupni tijekom uobičajenog vremena trgovanja, pod razumnim komercijalnim uvjetima.

(3) Operater MTP-a dužan je, za dionice uvrštene u trgovanje u sustav kojim upravlja, a koje su ujedno uvrštene na uređeno tržište, objavljivati aktualne ponude za kupnju i prodaju i dubinu tržišta u skladu sa člancima 17., 29., 30. i 32. Uredbe Komisije (EZ-a) broj 1287/2006, pod razumnim komercijalnim uvjetima i kontinuirano tijekom uobičajenog vremena trgovanja.

#### **Članak 132.**

(1) Agencija može Operatera MTP-a osloboditi obveze objavljivanja podataka iz članka 131. ovog Zakona, ovisno o tržišnom modelu ili vrsti i veličini naloga, pod uvjetima propisanim pravilnikom iz članka 135. ovog Zakona. Oslobođenje od obveze objavljivanja podataka iz članka 131. ovog Zakona posebice se odnosi na transakcije koje prelaze uobičajenu veličinu tržišta, propisanu za pojedine dionice ili razrede dionica.

(2) Agencija može Operatera MTP-a osloboditi obveze objavljivanja podataka iz članka 131. ovog Zakona, ovisno o tržišnom modelu ili vrsti i veličini naloga, pod uvjetima propisanim člancima 17. do 20. Uredbe Komisije (EZ-a) broj 1287/2006. Oslobođenje od obveze objavljivanja podataka iz članka 131. ovog Zakona posebice se odnosi na transakcije koje prelaze uobičajenu veličinu tržišta, propisanu za pojedine dionice ili razrede dionica.

## Objava podataka o izvršenim transakcijama

### Članak 133.

(1) Operater MTP-a dužan je za dionice koje su uvrštene na uređenom tržištu, a za transakcije s kojima su izvršene putem sustava kojim upravlja, objaviti cijenu, volumen i vrijeme izvršenja navedenih transakcija.

(2) Podatke iz stavka 1. ovog članka operater MTP-a dužan je objaviti što je bliže stvarnom vremenu izvršenja i pod razumnim komercijalnim uvjetima.

(3) Operater MTP-a dužan je za dionice koje su uvrštene na uređenom tržištu, a za transakcije s tim dionicama koje su izvršene putem sustava kojim upravlja objaviti cijene, volumen i vrijeme izvršenih transakcija, što je bliže stvarnom vremenu izvršenja i u skladu s odredbama članka 27., 29., 30. i 32. Uredbe Komisije (EZ-a) broj 1287/2006, pod razumnim komercijalnim uvjetima.

### Članak 134.

(1) Agencija može Operateru MTP-a, na njegov zahtjev, izdati prethodno odobrenje za objavljivanje podataka iz članka 133. ovog Zakona uz odgodu, ovisno o vrsti ili veličini transakcije.

(2) Odgođeno objavljivanje podataka iz stavka 1. ovog članka odnosi se na transakcije koje prelaze uobičajenu veličinu tržišta propisanu za pojedine dionice ili razrede dionica. Mogućnost odgođenog objavljivanja podataka o transakcijama, Operater MTP-a dužan je objaviti sudionicima tržišta i javnosti.

(3) Agencija će izdati prethodno odobrenje iz stavka 1. ovog članka kada su ispunjeni uvjeti propisani pravilnikom iz članka 135. ovog Zakona

(4) Agencija će izdati prethodno odobrenje iz stavka 1. ovog članka kada su ispunjeni uvjeti propisani člankom 28. Uredbe Komisije (EZ-a) broj 1287/2006

### Članak 135.

Agencija će pravilnikom propisati:

1. raspored ponuda na kupnju i prodaju ili ponuda održavatelja tržišta, kao i dubinu tržišta po tim cijenama, za koje je objava obvezna,

2. veličinu ili vrstu naloga za koje obveza objavljivanja podataka prije trgovanja iz članka 131. ovog Zakona može biti izuzeta,

3. tržišni model za kojeg obveza objavljivanja podataka prije trgovanja iz članka 131. ovog Zakona može biti izuzeta, i posebice primjenjivost obveze na načine trgovanja,

4. podatke o trgovanju koje je Operater MTP-a dužan objavljivati,

5. sadržaj podataka o trgovanju koje je Operater MTP-a dužan objavljivati,

6. uvjete pod kojima Operater MTP-a može objavljivati podatke o trgovanju s odgodom,



7. kriterije koje je Operater MTP-a dužan uzeti u obzir pri određivanju transakcija koje je moguće objaviti uz odgodu obzirom na veličinu transakcije ili vrstu dionice kojom se trguje.

## **Poglavlje 8.**

### **Prava investicijskih društava**

#### **Odjeljak 1.**

#### **Pružanje investicijskih usluga i obavljanje investicijskih aktivnosti izvan područja Republike Hrvatske**

##### **Pododjeljak 1.**

#### **Pružanje investicijskih usluga i obavljanje investicijskih aktivnosti na području druge države članice**

#### **Osnivanje podružnice investicijskog društva u drugoj državi članici**

##### **Članak 136.**

(1) Investicijsko društvo koje namjerava osnovati podružnicu u državi članici, o toj namjeri dužno je obavijestiti Agenciju te navesti naziv države članice u kojoj je namjerava osnovati.

(2) Uz obavijest iz stavka 1. ovog članka investicijsko društvo mora priložiti sljedeće podatke:

1. poslovni plan, s opisom vrste i opsega investicijskih usluga i aktivnosti koje namjerava pružati i obavljati preko podružnice, organizacijski ustroj podružnice te podatak o tome namjerava li podružnica poslovati preko vezanih zastupnika,

2. adresu u državi članici domaćinu, na kojoj će biti moguće dobiti podatke o podružnici, i

3. podatke o osobama koje će voditi poslovanje podružnice.

(3) Smatra se da obavijest iz stavka 1. ovog članka obuhvaća i zahtjev da Agencija obavijest s priložima iz stavka 2. ovog članka dostavi nadležnom tijelu države članice domaćina, u kojoj investicijsko društvo namjerava osnovati podružnicu.

(4) Ako investicijsko društvo posluje preko vezanog zastupnika sa sjedištem u drugoj državi članici, vezani zastupnik je izjednačen s podružnicom investicijskog društva u toj državi članici te se na njegovo poslovanje na odgovarajući način primjenjuju odredbe ovog Zakona koje uređuju poslovanje podružnice investicijskog društva u državi članici.

#### **Dostava obavijesti nadležnom tijelu države članice**

##### **Članak 137.**

(1) Agencija će odbiti zahtjev za dostavu obavijesti iz članka 136. stavak 1. ovog Zakona nadležnom tijelu države članice ako investicijsko društvo nema primjerenu organizacijsku, tehničku i kadrovsku strukturu ili primjereni financijski položaj da bi pružalo planirani opseg investicijskih usluga ili aktivnosti u navedenoj državi članici preko podružnice.

(2) Ako Agencija ne odbije zahtjev iz razloga navedenih u stavku 1. ovog članka, dužna je u roku od šezdeset dana od primitka obavijesti s priložima iz članka 136. ovog Zakona, dostaviti istu nadležnom tijelu države članice i o tome obavijestiti investicijsko društvo.

(3) Istovremeno s obavijesti iz stavka 2. ovog članka Agencija je dužna nadležnom tijelu države članice dostaviti:

1. podatke o visini kapitala investicijskog društva i kapitalnim zahtjevima, i
2. detaljne podatke o sustavu zaštite ulagatelja u Republici Hrvatskoj.

(4) Ako Agencija u roku iz stavka 2. ovog članka ne obavijesti investicijsko društvo o dostavi obavijesti nadležnom tijelu države članice ili ne odbije zahtjev za dostavu obavijesti, smatrat će se da je protekom navedenog roka zahtjev za dostavu obavijesti odbila.

### **Početak poslovanja podružnice u državi članici**

#### **Članak 138.**

Investicijsko društvo može početi pružati investicijske usluge i obavljati investicijske aktivnosti preko podružnice:

1. od dana kada zaprimi obavijest nadležnog tijela države članice o uvjetima, u skladu s kojima mora radi zaštite javnih interesa pružati investicijske usluge i obavljati investicijske aktivnosti, ili
2. šezdeset dana od dana kada je nadležno tijelo države članice zaprimilo obavijest Agencije u skladu sa člankom 137. Zakona, ako u tom roku ne zaprimi obavijest nadležnog tijela države članice iz točke 1. ovog članka.

### **Obavijest o promjenama podataka u svezi podružnice u državi članici**

#### **Članak 139.**

(1) Namjerava li investicijsko društvo promijeniti poslovanje ili okolnosti iz članka 136. stavka 2. ovog Zakona, dužno je o tome obavijestiti Agenciju trideset dana prije izvršenja takve promjene. Agencija je dužna o tome obavijestiti nadležno tijelo države članice.

(2) Na promjene iz stavka 1. ovog članka na odgovarajući način primjenjuju se odredbe članka 136. do 138. ovog Zakona, s tim da su rokovi za odlučivanje trideset dana.

### **Neposredno pružanje investicijskih usluga i obavljanje investicijskih aktivnosti na području druge države članice**

#### **Članak 140.**

(1) Investicijsko društvo, koje namjerava započeti neposredno pružati investicijske usluge i obavljati investicijske aktivnosti u državi članici, dužno je o tome obavijestiti Agenciju i navesti državu članicu u kojoj namjerava neposredno pružati usluge. Obavijesti je dužno priložiti poslovni plan s opisom vrste i opsega poslova koje namjerava neposredno pružati u državi članici.

(2) Ako investicijsko društvo namjerava poslovati preko vezanih zastupnika, Agencija je dužna na zahtjev nadležnog tijela države članice iz stavka 1. ovog članka bez nepotrebnog odlaganja dostaviti podatke o vezanim zastupnicima.

(3) Agencija je dužna obavijest investicijskog društva iz stavka 1. ovog članka u roku od trideset dana od primitka proslijediti nadležnom tijelu države članice i o tome obavijestiti investicijsko društvo.

(4) Investicijsko društvo može početi pružati investicijske usluge i obavljati investicijske aktivnosti navedene u obavijesti iz stavka 1. ovog članka, u državi članici od dana kada nadležno tijelo države članice primi obavijest Agencije iz stavka 1. ovog članka.

(5) Stavci 1. do 4. ovog članka na odgovarajući način primjenjuju se za svaku promjenu podataka navedenih u obavijesti iz stavka 1. ovog članka.

### **Posebna pravila za MTP**

#### **Članak 141.**

(1) Investicijsko društvo ili burza, koja je u Republici Hrvatskoj ovlaštena upravljati MTP-om i namjerava omogućiti udaljeni pristup i uporabu tog sustava osobama sa sjedištem u drugoj državi članici, dužna je o tome obavijestiti Agenciju.

(2) Agencija je dužna obavijest iz stavka 1. ovog članka u roku od trideset dana po primitku proslijediti nadležnom tijelu države članice na koju se odnosi.

(3) Agencija je dužna na zahtjev nadležnog tijela države članice bez odlaganja dostaviti podatke o korisnicima MTP-a na kojeg se odnosi obavijest iz stavka 1. ovog članka.

(4) Investicijsko društvo ili burza iz stavka 1. ovog članka može omogućiti udaljeni pristup i uporabu sustava osobama sa sjedištem u drugoj državi članici, od dana kada nadležno tijelo te države članice primi obavijest iz stavka 2. ovog članka.

### **Pododjeljak 2.**

#### **Pružanje investicijskih usluga i obavljanje investicijskih aktivnosti u trećoj državi**

##### **Podružnica investicijskog društva u trećoj državi**

#### **Članak 142.**

(1) Investicijsko društvo može investicijske usluge i aktivnosti i pomoćne usluge pružati i obavljati u trećoj državi samo preko podružnice.

(2) Za osnivanje podružnice u trećoj državi investicijsko društvo mora dobiti odobrenje Agencije.

(3) Za odobrenje iz stavka 2. ovog članka na odgovarajući način primjenjuju se odredbe članka 136., članka 137. stavka 1. i članka 139. ovog Zakona.

(4) Agencija može odbiti izdavanje odobrenja iz stavka 2. ovog članka, i iz razloga ako, obzirom na propise države u kojoj investicijsko društvo namjerava osnovati podružnicu te na praksu pri provedbi tih propisa, postoji vjerojatnost da bi bilo onemogućeno obavljanje nadzora nad podružnicom u skladu s odredbama ovog Zakona.

### **Neposredno obavljanje aktivnosti u trećoj državi**

#### **Članak 143.**

(1) Iznimno od članka 142. stavka 1. ovog Zakona, svako investicijsko društvo ovlašteno je neposredno u trećoj državi obavljati investicijsku aktivnost iz članka 5. stavka 1. točke 3. ovog Zakona.

(2) O namjeri neposrednog obavljanja aktivnosti društvo je dužno obavijestiti Agenciju.

(3) Na obavijest iz stavka 2. ovog članka na odgovarajući se način primjenjuju odredbe članka 140. ovog Zakona.

### **Odjeljak 2.**

#### **Pružanje investicijskih usluga i obavljanje investicijskih aktivnosti investicijskih društava sa sjedištem izvan Republike Hrvatske na području Republike Hrvatske**

##### **Pododjeljak 1.**

#### **Pružanje investicijskih usluga i obavljanje investicijskih aktivnosti investicijskog društva sa sjedištem u državi članici**

#### **Članak 144.**

(1) Investicijsko društvo sa sjedištem u državi članici može u Republici Hrvatskoj pružati one investicijske usluge i obavljati one investicijske aktivnosti te s njima povezane pomoćne usluge koje je ovlašteno pružati i obavljati u državi članici, bilo preko podružnice, bilo neposredno, pod uvjetima propisanim ovim Zakonom.

(2) Na investicijsko društvo sa sjedištem u državi članici koje pruža investicijske usluge i obavlja investicijske aktivnosti na području Republike Hrvatske primjenjuju se odredbe domaćih propisa koji u cilju zaštite javnog interesa uređuju prava potrošača i sprečavanje pranja novca i financiranja terorizma.

(3) Investicijsko društvo iz države članice koje na području Republike Hrvatske pruža investicijske usluge neposredno ili putem podružnice dužno je svoje klijente i potencijalne klijente u Republici Hrvatskoj izvijestiti o svim relevantnim podacima koji se odnose na sustav zaštite ulagatelja kojemu pripada, na način propisan člankom 245. ovog Zakona.

## **Pružanje investicijskih usluga i obavljanje investicijskih aktivnosti preko podružnice**

### **Članak 145.**

- (1) Investicijsko društvo sa sjedištem u državi članici može u Republici Hrvatskoj osnovati podružnicu i početi preko nje pružati investicijske usluge i obavljati investicijske aktivnosti u Republici Hrvatskoj, nakon proteka šezdeset dana od dana kada je nadležno tijelo države članice sjedišta investicijskog društva Agenciji dostavilo obavijesti i priloge iz članka 136. stavka 1. i 2. te članka 137. stavka 3. ovog Zakona.
- (2) Ako investicijsko društvo iz države članice u svezi svoje podružnice namjerava izmijeniti podatke iz članka 136. stavka 2. ovog Zakona, dužno je o tome obavijestiti Agenciju trideset dana prije takve promjene.
- (3) Podružnica investicijskog društva sa sjedištem u državi članici kada pruža usluge na području Republike Hrvatske dužna je pridržavati se odredbi članka 54. do 91. i 100. do 114. ovog Zakona i pravilnika donesenih na temelju ovog Zakona koji te uvjete pobliže propisuju.
- (4) Potraživanja ulagatelja kod podružnice investicijskog društva uključena su u sustav zaštite ulagatelja u državi članici sjedišta investicijskog društva.
- (5) Podružnica investicijskog društva sa sjedištem u državi članici zbog proširenja razine ili opsega zaštite ulagatelja, obzirom na visinu i zaštitu ulagatelja u državi članici sjedišta investicijskog društva, može potraživanja ulagatelja uključiti u sustav zaštite ulagatelja u Republici Hrvatskoj.

## **Neposredno pružanje investicijskih usluga i obavljanje investicijskih aktivnosti**

### **Članak 146.**

- (1) Investicijsko društvo sa sjedištem u državi članici može započeti pružati investicijske usluge i obavljati investicijske aktivnosti, kada Agencija od nadležnog tijela države članice sjedišta investicijskog društva zaprimi obavijest i priloge sa sadržajem iz članka 136. ovog Zakona.
- (2) Odredba stavka 1. ovog članka na odgovarajući se način primjenjuje kod svake promjene podataka navedenih u obavijesti iz članka 140. stavka 1. ovog Zakona.

### **Posebna pravila za MTP**

### **Članak 147.**

Investicijsko društvo ili tržišni operater koji je u državi članici svojega sjedišta ovlašten upravljati MTP-om, može omogućiti udaljeni pristup i uporabu tog sustava osobama sa sjedištem u Republici Hrvatskoj, od dana kada Agencija zaprimi obavijest nadležnog tijela te države članice sa sadržajem iz članka 141. ovog Zakona.

## **Pododjeljak 2**

### **Pružanje investicijskih usluga i obavljanje investicijskih aktivnosti investicijskog društva sa sjedištem u trećoj državi**

#### **Članak 148.**

Investicijsko društvo sa sjedištem u trećoj državi može u Republici Hrvatskoj pružati investicijske usluge i obavljati investicijske aktivnosti samo preko podružnice, pod uvjetima propisanim ovim Zakonom.

### **Odobrenje za osnivanje podružnice investicijskog društva sa sjedištem u trećoj državi**

#### **Članak 149.**

(1) Investicijsko društvo sa sjedištem u trećoj državi može u Republici Hrvatskoj osnovati podružnicu ako za to dobije odobrenje Agencije.

(2) Zahtjevu za izdavanje odobrenja za osnivanje podružnice investicijskog društva sa sjedištem u trećoj državi potrebno je priložiti:

1. izvod iz: sudskog ili drugog odgovarajućeg registra države sjedišta investicijskog društva za matično investicijsko društvo,
2. statut i druga odgovarajuća pravila matičnog investicijskog društva,
3. podatke o članovima upravljačkih i nadzornih tijela matičnog društva,
4. revidirane financijske izvještaje matičnog investicijskog društva za posljednje tri poslovne godine,
5. odgovarajuću ispravu koja sadrži vjerodostojne podatke o dioničarima i njihovim udjelima u investicijskom društvu,
6. izvod iz: sudskog ili drugog odgovarajućeg registra države sjedišta za pravne osobe, koje su imatelji kvalificiranih udjela u matičnom investicijskom društvu,
7. opis investicijskih usluga i aktivnosti, koje će pružati i obavljati podružnica te poslovni plan za prve tri godine poslovanja,
8. odobrenje tijela nadležnog za nadzor matičnog investicijskog društva za osnivanje podružnice, odnosno izjavu takvog tijela da prema propisima te države odobrenje nije potrebno
9. izjavu investicijskog društva treće države da će podružnica voditi svu odgovarajuću dokumentaciju koja se odnosi na poslovanje podružnice na hrvatskom jeziku, u svome sjedištu te u skladu s ovim zakonom i propisima donesenim na temelju ovog zakona,
10. detaljan opis sustava zaštite ulagatelja, kojemu matično investicijsko društvo pripada u državi sjedišta,

11. drugu dokumentaciju, temeljem koje je moguće utvrditi ispunjava li podružnica kadrovske, tehničke i organizacijske zahtjeve za pružanje investicijskih usluga i obavljanje investicijskih aktivnosti na koje se odnosi zahtjev za odobrenje.

(3) Agencija može, kao dodatni uvjet za izdavanje odobrenja za osnivanje podružnice investicijskog društva sa sjedištem u trećoj državi, odrediti da matično investicijsko društvo u Republici Hrvatskoj položi određenu sumu novca ili da drugo odgovarajuće financijsko jamstvo ili predloži drugo odgovarajuće jamstvo za podmirenje obveza iz investicijskih usluga i aktivnosti pruženih i obavljenih u Republici Hrvatskoj.

(4) Agencija će izdati odobrenje za osnivanje podružnice investicijskog društva sa sjedištem u trećoj državi, ako temeljem podataka kojim raspolaže i dokumentacije koja je priložena zahtjevu za izdavanje odobrenja utvrdi da je podružnica financijski, upravljački, organizacijski, kadrovski i tehnički osposobljena za poslovanje u skladu s ovim Zakonom.

(5) Agencija će odbiti izdavanje odobrenja iz stavka 1. ovog članka i iz razloga ako, uzimajući u obzir propise države sjedišta matičnog investicijskog društva te na praksu pri provedbi tih propisa, postoji vjerojatnost da bi bilo onemogućeno obavljanje nadzora nad podružnicom u skladu s ovim Zakonom.

(6) Investicijsko društvo sa sjedištem u trećoj državi, koje je dobilo odobrenje za osnivanje podružnice, može u Republici Hrvatskoj pružati one investicijske usluge i aktivnosti čiji opis je priložilo zahtjevu iz stavka 2. ovog članka.

(7) Ako investicijsko društvo iz treće države namjerava preko podružnice u Republici Hrvatskoj pružati i obavljati dodatne ili druge investicijske usluge i poslove, dužno je prethodno zatražiti dodatno odobrenje za pružanje i obavljanje tih usluga i aktivnosti.

## **Primjena odredbi**

### **Članak 150.**

(1) Na investicijsko društvo sa sjedištem u trećoj državi koje je osnovalo podružnicu u Republici Hrvatskoj primjenjuju se odredbe članka 115. do 117. ovog Zakona,

(2) Na investicijsko društvo iz stavka 1. ovog članka i njegovu podružnicu i voditelje podružnice primjenjuju se na odgovarajući način odredbe ovog Zakona koje se odnose na investicijsko društvo sa sjedištem u Republici Hrvatskoj.

(3) Na voditelje podružnice se na odgovarajući način primjenjuju odredbe ovog Zakona o upravi investicijskog društva sa sjedištem u Republici Hrvatskoj.

(4) Agencija će oduzeti odobrenje za osnivanje podružnice investicijskog društva sa sjedištem u trećoj državi, ako:

1. je nadležno tijelo matičnom društvu oduzelo odobrenje za pružanje investicijskih usluga i aktivnosti koje sadržajem odgovaraju onima iz članka 5. stavka 1. ovog Zakona,

2. podružnica u slučaju iz članka 151. stavka 2. ovog Zakona ne ispunjava obveze prema Sustavu za zaštitu ulagatelja.

## **Sustav zaštite ulagatelja kod podružnice investicijskog društva iz treće države**

### **Članak 151.**

(1) Kada je podružnica investicijskog društva iz treće države uključena u sustav za zaštitu ulagatelja u državi sjedišta matičnog investicijskog društva, razina i opseg zaštite ulagatelja koju pruža ne smije premašivati razinu i opseg zaštite ulagatelja utvrđene ovim Zakonom.

(2) Ako sustav zaštite ulagatelja u državi sjedišta investicijskog društva ne postoji ili je s obzirom na razinu i opseg zaštite manji nego u Republici Hrvatskoj, podružnica investicijskog društva dužna je sudjelovati u sustavu zaštite ulagatelja u Republici Hrvatskoj. O načinu i opsegu sudjelovanja podružnice investicijskog društva sa sjedištem u trećoj državi u sustav za zaštitu ulagatelja u Republici Hrvatskoj, odlučit će Agencija, odobrenjem za osnivanje podružnice.

(3) Investicijsko društvo iz treće države koje je na području Republike Hrvatske osnovalo podružnicu dužno je svoje klijente i potencijalne klijente u Republici Hrvatskoj, izvijestiti o svim relevantnim podacima koji se odnose na sustav zaštite ulagatelja kojemu pripada, na način propisan člankom 245. ovog Zakona.

### **Odjeljak 3.**

#### **Pristup uređenom tržištu**

### **Članak 152.**

Investicijsko društvo iz druge države članice koje posjeduje odobrenje za rad nadležnog tijela za pružanje investicijske usluge izvršavanja naloga klijenta ili obavljanje investicijske aktivnosti trgovanja za vlastiti račun, ima pravo članstva ili pristupa uređenom tržištu u Republici Hrvatskoj na jedan od sljedećih načina:

1. izravno, putem osnivanja podružnice u Republici Hrvatskoj,
2. putem članstva na daljinu ili ostvarivanjem udaljenog pristupa uređenom tržištu, bez obveze osnivanja u Republici Hrvatskoj, kada procedure i sustav trgovanja predmetnog uređenog tržišta ne zahtijevaju fizičku nazočnost za zaključenje transakcije na tom tržištu.

#### **Pristup središnjoj drugoj ugovornoj strani, sustavima poravnanja i namire i pravo odabira sustava namire**

### **Članak 153.**

(1) Investicijsko društvo iz druge države članice ima pravo pristupa središnjoj drugoj ugovornoj strani, sustavu poravnanja i namire na području Republike Hrvatske u svrhu finalizacije ili organiziranja finalizacije transakcija s financijskim instrumentima.

(2) Na pristup investicijskog društva iz druge države članice sustavima iz stavka 1. ovog članka primjenjuju se isti jednoznačni, transparentni i objektivni kriteriji koji se primjenjuju na sudionike predmetnih sustava sa sjedištem u Republici Hrvatskoj.



## **Članak 154.**

Burza je dužna svojim članovima omogućiti pravo izbora sustava za namiru transakcija s financijskim instrumentima izvršenim na predmetnom uređenom tržištu, pod uvjetima propisanim člankom 536. ovog Zakona.

## **Poglavlje 9.**

### **Adekvatnost kapitala**

#### **Odjeljak 1.**

#### **Kapital**

#### **Minimalni iznos kapitala**

### **Članak 155.**

(1) Kapital investicijskog društva i lokalnog društva niti u jednom trenutku ne smije biti manji od minimalnog iznosa temeljnog kapitala iz članaka 32., 33. i 35. ovog Zakona.

(2) U slučaju da kapital investicijskog društva i lokalnog društva iz stavka 1. ovog članka padne ispod razine minimalnog iznosa temeljnog kapitala iz članaka 32., 33. i 35. ovog Zakona, Agencija će takvom investicijskom društvu i lokalnom društvu omogućiti da u ograničenom razdoblju otkloni odstupanja odnosno naložiti neku od nadzornih mjera propisanih odredbama ovog Zakona.

(3) U slučaju da u trenutku spajanja dvaju ili više investicijskih društava ili lokalnih društava, društvo koje nastaje spajanjem ne ispunjava uvjet minimalnog iznosa temeljnog kapitala iz članaka 32., 33. i 35. ovog Zakona, Agencija će takvom društvu omogućiti da u određenom roku uskladi visinu temeljnog kapitala pod uvjetom da tijekom razdoblja u kojem nije dosegnuta minimalna razina temeljnog kapitala, kapital novonastalog društva ne smije pasti ispod ukupnog iznosa kapitala društava neposredno prije njihova spajanja.

### **Izračun kapitala**

### **Članak 156.**

(1) Kapital investicijskog društva čini zbroj osnovnog kapitala iz članka 157. ovog Zakona, dopunskog kapitala I iz članka 158. ovog Zakona i dopunskog kapitala II iz članka 159. ovog Zakona (u skladu s ograničenjima iz članka 162. ovog Zakona), umanjen za odbitne stavke iz članka 161. ovog Zakona.

(2) Agencija će pravilnikom propisati obilježja pojedine kategorije kapitala iz stavka 1. ovog članka i obilježja stavki koje ih čine.

## Osnovni kapital

### Članak 157.

(1) Stavke koje se uključuju u osnovni kapital investicijskog društva su:

1. upisani i uplaćeni temeljni kapital (uplaćeni iznosi za poslovne udjele odnosno nominalna vrijednost redovnih i nekumulativnih povlaštenih dionica ostvarena pri izdavanju tih dionica),
2. sve vrste rezervi formiranih iz dobiti nakon njezina oporezivanja,
3. zadržana dobit proteklih godina utvrđena na osnovu revidiranih godišnjih financijskih izvještaja (neopterećena bilo kojim budućim obvezama) i usvojena od osnivača investicijskog društva odnosno raspoređena sukladno odluci glavne skupštine investicijskog društva o upotrebi dobiti,
4. rezerve kapitala (iznosi iznad nominalne/knjigovodstvene vrijednosti ostvareni pri izdavanju dionica iz točke 1. ovog stavka i pri stjecanju i/ili otpuštanju vlastitih dionica),
5. dobit tekuće godine utvrđena na osnovu revidiranog godišnjeg financijskog izvještaja (neopterećena bilo kojim budućim obvezama) i usvojena od osnivača investicijskog društva odnosno raspoređena sukladno odluci glavne skupštine investicijskog društva o upotrebi dobiti ili dobit utvrđena na osnovu financijskih izvještaja za razdoblja tijekom godine i potvrđena od vanjskog revizora, a koja se, sukladno odluci osnivača odnosno glavne skupštine investicijskog društva o upotrebi dobiti, neopterećena bilo kojim budućim obvezama, raspoređuje u rezerve i/ili zadržanu dobit tijekom godine.

(2) Zbroj stavki iz stavka 1. ovog članka umanjuje se za sljedeće stavke:

1. stečene vlastite dionice, isključujući kumulativne povlaštene dionice, po knjigovodstvenoj vrijednosti,
2. nematerijalna imovina u obliku goodwilla, licenci, patenata, zaštitnih znakova i koncesija,
3. zadržani gubici proteklih godina utvrđeni na osnovu revidiranih godišnjih financijskih izvještaja,
4. gubitak tekuće godine utvrđen na osnovu revidiranog godišnjeg financijskog izvještaja i usvojen od osnivača investicijskog društva odnosno od glavne skupštine investicijskog društva ili gubitak utvrđen na osnovu financijskih izvještaja za razdoblja tijekom godine,
5. rezerva kapitala (iznosi ispod nominalne/knjigovodstvene vrijednosti ostvareni pri stjecanju i/ili otpuštanju vlastitih dionica).

## Dopunski kapital I

### Članak 158.

(1) Stavke koje čine dopunski kapital I su:

1. posebne rezerve koje nisu formirane na teret dobiti nakon oporezivanja, već ih čine efekti revalorizacije dugotrajne materijalne imovine i dugotrajne financijske imovine, efekti vrednovanja dugotrajne materijalne imovine s ograničenim vijekom upotrebe primjenom

metode zamjenske vrijednosti i efekti vrednovanja stavki godišnjeg financijskog izvještaja u uvjetima inflacije,

2. uplaćeni kapital ostvaren prodajom kumulativnih povlaštenih dionica investicijskog društva po nominalnoj vrijednosti i rezerve kapitala istih dionica, umanjeno za iznos stečenih vlastitih kumulativnih povlaštenih dionica,

3. sredstva prikupljena podređenim instrumentima,

4. sredstva prikupljena vrijednosnim papirima i drugim instrumentima neodređenog roka dospjeća i

5. sredstva prikupljena drugim instrumentima koji su slični podređenim instrumentima iz točke 3. ovog članka.

(2) Instrumenti iz stavka 1. točke 3., 4. i 5. ovog članka u smislu ovog poglavlja su financijski instrumenti izdani od investicijskog društva radi prikupljanja sredstava, a koji ispunjavaju uvjete uključivanja u dopunski kapital I.

(3) Agencija će pravilnikom propisati uvjete uključivanja instrumenata iz stavka 2. ovog članka u dopunski kapital I.

## **Dopunski kapital II**

### **Članak 159.**

(1) Dopunski kapital II sastoji se od financijskih instrumenata izdanih od investicijskog društva radi prikupljanja sredstava, koji ispunjavaju uvjete uključivanja u dopunski kapital II, a nisu obuhvaćeni u dopunskom kapitalu I.

(2) Agencija će pravilnikom propisati uvjete uključivanja instrumenata iz stavka 1. ovog članka u dopunski kapital II.

## **Upotreba pojedinih kategorija kapitala**

### **Članak 160.**

Osnovni kapital i dopunski kapital I koriste se za pokriće kapitalnih zahtjeva za tržišne rizike, kreditni rizik i operativni rizik, a dopunski kapital II samo za pokriće kapitalnih zahtjeva za tržišne rizike, osim kapitalnih zahtjeva za rizik namire i rizik druge ugovorne strane.

## **Odbitne stavke kapitala**

### **Članak 161.**

(1) Odbitne stavke kapitala investicijskog društva su sljedeće :

1. udjeli investicijskog društva u drugim investicijskim društvima, drugim financijskim institucijama, kreditnim institucijama, društvima za upravljanje otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom i društvima za pomoćne usluge u iznosu većem od 10% njihova kapitala,

2. ulaganja investicijskog društva u instrumente iz članka 158. stavka 2. ovog Zakona drugih investicijskih društava, drugih financijskih institucija, kreditnih institucija, društava za upravljanje otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom i društava za pomoćne usluge u kojima to investicijsko društvo ima ulaganja u iznosu većem od 10% kapitala investicijskog društva za kojeg se izračunava kapital,

3. udjeli investicijskog društva u drugim investicijskim društvima, drugim financijskim institucijama, kreditnim institucijama, društvima za upravljanje otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom i društvima za pomoćne usluge, različitim od onih iz točke 1. i 2. ovog stavka, u iznosu do 10% njihova kapitala, te ulaganja u instrumente iz članka 158. stavka 2. ovog Zakona tih investicijskih društava, drugih financijskih institucija, kreditnih institucija društava za upravljanje otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom i društava za pomoćne usluge kada predmetni udjeli i ulaganja prelaze 10% kapitala investicijskog društva za kojeg se izračunava kapital (prije odbitaka sukladno ovom članku),

4. udjeli investicijskog društva u društvima za osiguranje i reosiguranje i koncerne osiguravatelja u smislu članka 4. točke 28. ovog Zakona te ulaganja u instrumente iz članka 158. stavka 2. ovog Zakona tih društava za osiguranje i reosiguranje i koncerna osiguravatelja,

5. druge odbitne stavke.

(2) Kad se udjeli drugih investicijskih društava, drugih financijskih institucija, kreditnih institucija, društava za upravljanje otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom, društava za pomoćne usluge, društava za osiguranje, društava za reosiguranje ili koncerna osiguravatelja drže privremeno, radi pružanja financijske pomoći u svrhu reorganizacije i financijskog prestrukturiranja tog subjekta, investicijsko društvo može zatražiti od Agencije odobrenje za izuzimanje tih dionica/udjela iz odbitnih stavki njegovog kapitala.

(3) Jedna polovina od ukupnog iznosa odbitnih stavki iz stavka 1. ovog članka odbija se od iznosa osnovnog kapitala, a druga polovina od iznosa dopunskog kapitala I, a nakon primjene ograničenja iz članka 162. stavka 1. i 2. ovog Zakona. Ako je druga polovina od ukupnog iznosa odbitnih stavki veća od dopunskog kapitala I, višak se odbija od osnovnog kapitala.

(4) Investicijsko društvo koje koristi dopunski kapital II za pokriće kapitalnih zahtjeva za tržišne rizike investicijskog društva osim za rizik namire i rizik druge ugovorne strane, može izračunavati kapital na način iz članka 156. ovog Zakona tako da umjesto odbitnih stavki iz stavka 1., 2. i 3. ovog članka oduzme stavke nelikvidnih sredstava.

(5) Druge odbitne stavke iz stavka 1. točke 5. ovog članka i stavke nelikvidnih sredstava iz stavka 4. ovog članka Agencija će propisati pravilnikom.

## Ograničenja kapitala

### Članak 162.

(1) Iznos dopunskog kapitala I ne smije prelaziti 100% iznosa osnovnog kapitala.

(2) Ukupan zbroj podređenih instrumenata iz članka 158. stavka 1. točke 3. i kumulativnih povlaštenih dionica s fiksnim dospjećem uključenih u dopunski kapital I ne smije prelaziti 50% osnovnog kapitala.

(3) Za pokriće kapitalnih zahtjeva za tržišne rizike investicijskog društva osim za rizik namire i rizik druge ugovorne strane, investicijsko društvo može koristiti dopunski kapital II, ali samo do iznosa 150% osnovnog kapitala koji je potreban za pokrivanje tih istih rizika i koji se ne koristi za pokriće bilo kojih drugih rizika.

(4) Uz prethodno odobrenje Agencije, ograničenje iz stavka 3. ovog članka može biti prekoračeno ako zbroj dopunskog kapitala I i dopunskog kapitala II ne prelazi 200% iznosa osnovnog kapitala koji se koristi za pokriće kapitalnih zahtjeva za tržišne rizike investicijskog društva osim za rizik namire i rizik druge ugovorne strane.

(5) Uz prethodno odobrenje Agencije, investicijsko društvo koje izračunava kapital na način iz članka 156. ovog Zakona umanjeno za stavke nelikvidnih sredstava može prekoračiti ograničenje iz stavka 3. ovog članka ako zbroj dopunskog kapitala I i dopunskog kapitala II ne prelazi 250% iznosa osnovnog kapitala koji se koristi za pokriće kapitalnih zahtjeva za tržišne rizike investicijskog društva osim za rizik namire i rizik druge ugovorne strane.

(6) Prekoračenje ograničenja kapitala iz stavaka 1. do 5. ovog članka ne uključuje se u izračun kapitala za pokriće kapitalnih zahtjeva.

## **Odjeljak 2.**

### **Upravljanje rizicima**

#### **Pododjeljak 1.**

#### **Opće odredbe o upravljanju rizicima**

#### **Upravljanje rizicima**

##### **Članak 163.**

Upravljanje rizicima je skup postupaka i metoda za utvrđivanje, mjerenje odnosno procjenjivanje, ovladavanje i praćenje rizika, uključujući i izvještavanje o rizicima kojima je investicijsko društvo izloženo ili bi moglo biti izloženo u svom poslovanju.

#### **Knjiga trgovanja i knjiga pozicija kojima se ne trguje**

##### **Članak 164.**

(1) Knjiga trgovanja investicijskog društva obuhvaća pozicije u financijskim instrumentima i robi koje se drže s namjerom trgovanja ili s namjerom zaštite određenih pozicija knjige trgovanja pod uvjetom da te pozicije nemaju nikakvih ograničenja obzirom na njihovu utrživost ili obzirom na mogućnost zaštite rizika koji iz njih proizlazi.

(2) Knjiga pozicija kojima se ne trguje obuhvaća sve pozicije financijskih instrumenata i roba koje nisu obuhvaćene u pozicijama knjige trgovanja.

#### **Tržišni rizici**

##### **Članak 165.**

(1) Tržišni rizici su: pozicijski rizik, rizik namire i rizik druge ugovorne strane, rizik prekoračenja dopuštenih izloženosti, valutni rizik i robni rizik.

(2) Pozicijski rizik je rizik gubitka koji proizlazi iz promjene cijene financijskog instrumenta ili, u slučaju izvedenog financijskog instrumenta, iz promjene cijene odnosno varijable. Pozicijski rizik dijeli se na:

1. opći pozicijski rizik - rizik gubitka koji proizlazi iz promjene cijene financijskog instrumenta uslijed promjene razine kamatnih stopa ili većih promjena na tržištu kapitala neovisno o bilo kojoj specifičnoj karakteristici tog financijskog instrumenta,

2. specifični pozicijski rizik - rizik gubitka koji proizlazi iz promjene cijene financijskog instrumenta uslijed činjenica vezanih uz njegova izdavatelja, odnosno u slučaju izvedenog financijskog instrumenta, činjenica u svezi izdavatelja temeljnog financijskog instrumenta.

(3) Rizik namire i rizik druge ugovorne strane su rizici gubitka koji proizlaze iz neispunjavanja obveza druge ugovorne strane na temelju pozicija iz knjige trgovanja.

(4) Rizik prekoračenja dopuštenih izloženosti je rizik gubitka zbog prekoračenja izloženosti prema jednoj osobi ili grupi povezanih osoba na temelju pozicija iz knjige trgovanja.

(5) Valutni rizik je rizik gubitka koji proizlazi iz promjene tečaja valuta.

(6) Robni rizik je rizik gubitka koji proizlazi iz promjene cijene robe.

### **Kreditni rizik**

#### **Članak 166.**

Kreditni rizik je rizik gubitka koji nastaje zbog neispunjavanja novčane obveze osobe prema investicijskom društvu.

### **Rizik likvidnosti**

#### **Članak 167.**

Rizik likvidnosti je rizik gubitka koji proizlazi iz postojeće ili očekivane nemogućnosti investicijskog društva da podmiri svoje novčane obveze u roku dospjeća.

### **Operativni rizik**

#### **Članak 168.**

Operativni rizik je rizik gubitka zbog pogrešaka, prekida ili šteta uzrokovanih neadekvatnim internim procesima, osobama, sustavima ili vanjskim događajima uključujući i rizik izmjene pravnog okvira.

## **Strategije i politike upravljanja rizicima**

### **Članak 169.**

Investicijsko društvo je dužno osim ispunjavanja organizacijskih zahtjeva iz članka 36. do članka 43. ovog Zakona, u svrhu dosljedne primjene strategija i politika upravljanja rizicima, utvrditi i dosljedno primjenjivati odgovarajuće administrativne i računovodstvene postupke za djelotvoran sustav unutarnjih kontrola, a osobito:

1. za izračunavanje i provjeravanje kapitalnih zahtjeva za te rizike, i
2. za utvrđivanje i praćenje velikih izloženosti, promjena u velikim izloženostima i za provjeravanje usklađenosti velikih izloženosti s politikama investicijskog društva u odnosu na tu vrstu izloženosti.

## **Strategije i postupci ocjenjivanja internog kapitala**

### **Članak 170.**

(1) Investicijsko društvo dužno je ustrojiti i provoditi primjerene, učinkovite i sveobuhvatne strategije i postupke za kontinuiranu ocjenu i održavanje iznosa, vrste i raspodjele internog kapitala.

(2) Interni kapital je kapital kojeg investicijsko društvo ocijeni adekvatnim u odnosu na vrstu i razinu rizika kojima je ili bi moglo biti izloženo u svom poslovanju.

(3) Strategije i postupci ocjenjivanja internog kapitala podliježu redovitom internom preispitivanju kako bi se osiguralo da su i dalje sveobuhvatni i razmjerni vrsti, opsegu i složenosti investicijskih usluga i aktivnosti koje investicijsko društvo pruža i obavlja.

## **Načelo likvidnosti i načelo solventnosti**

### **Članak 171.**

Investicijsko društvo dužno je poslovati tako da je trajno sposobno ispunjavati sve svoje novčane obveze (načelo solventnosti) i u svakom trenutku pravovremeno ispuniti dospelje novčane obveze (načelo likvidnosti).

## **Pododjeljak 2.**

### **Politike i postupci za upravljanje rizicima**

#### **Politike i postupci za upravljanje tržišnim rizicima**

### **Članak 172.**

(1) Investicijsko društvo dužno je izraditi i primjenjivati odgovarajuće politike i postupke mjerenja i upravljanja svim značajnim čimbenicima i učincima tržišnih rizika.

(2) Investicijsko društvo dužno je politikama i postupcima iz stavka 1. ovog članka minimalno propisati uključivanje pozicija u knjigu trgovanja, aktivno upravljanje pozicijama u knjizi trgovanja i sustav vrednovanja pozicija u knjizi trgovanja.

### **Politike i postupci za upravljanje operativnim rizikom**

#### **Članak 173.**

(1) Investicijsko društvo dužno je izraditi i primjenjivati odgovarajuće politike i postupke za mjerenje i upravljanje operativnim rizikom uključujući i događaje koji nisu česti, ali imaju značajan utjecaj i odrediti što za njih čini operativni rizik u smislu tih politika i postupaka, a u skladu s odredbama članka 168. ovog Zakona.

(2) Investicijsko društvo dužno je usvojiti plan za slučaj nepredviđenih okolnosti i plan kontinuiteta poslovanja kojima se osigurava kontinuitet poslovanja i ograničavanje gubitaka u slučajevima značajnijeg narušavanja ili prekida poslovanja.

### **Politike i postupci za upravljanje kreditnim rizikom**

#### **Članak 174.**

(1) Investicijsko društvo dužno je izraditi i primjenjivati odgovarajuće politike i postupke za upravljanje kreditnim rizikom.

(2) Investicijsko društvo dužno je donositi odluke o odobravanju kredita na temelju primjerenih i jasno definiranih kriterija te definirati postupke odlučivanja o odobravanju, promjenama, obnavljanju i refinanciranju kredita.

(3) Investicijsko društvo dužno je uspostaviti i provoditi primjeren sustav upravljanja i praćenja portfelja i pojedinačnih izloženosti koje nose kreditni rizik te provoditi odgovarajuća vrijednosna usklađenja.

### **Politike i postupci za upravljanje rizikom likvidnosti**

#### **Članak 175.**

(1) Investicijsko društvo dužno je izraditi i primjenjivati politike i postupke kontinuiranog mjerenja i upravljanja rizikom likvidnosti, redovito revidirati ispravnost postavki na kojima se temelji sustav za upravljanje rizikom likvidnosti, upravljati tekućim i budućim novčanim priljevima i odljevima te usvojiti planove postupanja u situacijama krize likvidnosti.

(2) Agencija će pravilnikom propisati minimalne zahtjeve za upravljanje rizikom likvidnosti investicijskog društva.



### **Odjeljak 3.**

#### **Kapitalni zahtjevi**

##### **Pododjeljak 1.**

#### **Minimalni iznos kapitala u odnosu na kapitalne zahtjeve**

##### **Članak 176.**

Kapital investicijskog društva mora biti veći ili jednak zbroju:

1. kapitalnih zahtjeva za tržišne rizike
2. kapitalnog zahtjeva za kreditni rizik i
3. kapitalnog zahtjeva za operativni rizik.

##### **Članak 177.**

(1) Kapital investicijskog društva iz članka 178. ovog Zakona niti u jednom trenutku ne smije biti manji od jedne četvrtine općih troškova iz prethodne poslovne godine.

(2) U slučaju kada je od početka poslovanja investicijskog društva prošlo manje od godinu dana, kapital mora biti jednak četvrtini općih troškova predviđenih poslovnim planom, osim ako Agencija ne zahtijeva prilagodbu tog plana.

(3) Agencija će pravilnikom propisati stavke općih troškova iz stavka 1. ovog članka.

##### **Članak 178.**

(1) Iznimno od članka 176. ovog Zakona, investicijsko društvo iz članka 32. ovog Zakona može održavati kapital na razini koja je viša ili jednaka većem od sljedeća dva iznosa:

1. zbroja kapitalnih zahtjeva iz članka 176. točke 1. i 2. ovog Zakona,
2. iznosa iz članka 177. ovog Zakona.

(2) Iznimno od članka 176. ovog Zakona, investicijsko društvo iz članka 35. ovog Zakona, a koje:

1. trguje za vlastiti račun isključivo u svrhu izvršavanja naloga klijenata ili u svrhu ostvarivanja pristupa sustavu poravnanja i namire ili priznatoj burzi, kada djeluje u svojstvu zastupnika ili radi izvršavanja naloga klijenta,
2. ne drži novac ili financijske instrumente klijenta, trguje isključivo za vlastiti račun, nema vanjskih korisnika usluga i čije se izvršavanje i namira vlastitih transakcija odvija pod odgovornošću klirinške organizacije koja jamči za te transakcije,

može održavati kapital na razini koja je viša ili jednaka od zbroja:

1. zbroja kapitalnih zahtjeva iz članka 176. točke 1. i 2. ovog Zakona i
2. iznosa iz članka 177. ovog Zakona.

(3) Investicijska društva iz stavka 1. i 2. ovog članka podliježu drugim odredbama za operativni rizik iz članka 173. ovog Zakona.

(4) Priznata burza je u smislu ovog članka burza koju je priznala Agencija, a ispunjava sljedeće uvjete:

1. trgovanje na burzi obavlja se redovito,
2. posluje u skladu s pravilima koja je izdalo ili odobrilo za njega nadležno tijelo, a koja uređuju uvjete poslovanja burze, uvjete za pristup na burzu i uvjete koje mora zadovoljiti svaki ugovorni odnos da bi bio sklopljen na toj burzi i
3. ima mehanizam namire koji osigurava da se na izvedene financijske instrumente primjenju u zahtjevi za dnevnim pokrićima, a koja prema procjeni Agencije, predstavljaju odgovarajuće osiguranje.

## Odobrenja Agencije

### Članak 179.

(1) Agencija investicijskom društvu daje odobrenje za korištenje:

1. naprecnog pristupa za izračun kapitalnih zahtjeva za operativni rizik,
2. internog modela za izračun kapitalnog zahtjeva za rizik druge ugovorne strane i rizik namire,
3. internih modela za izračun kapitalnih zahtjeva za pozicijski rizik, valutni rizik i/ili robni rizik,
4. internog modela za vrednovanje opcija,
5. pristupa temeljenog na internim rejting sustavima za izračun iznosa izloženosti ponderiranih kreditnim rizikom,
6. drugih internih procjena i modela vezanih za izračun kapitalnih zahtjeva za kreditni rizik.

(2) Investicijsko društvo dužno je bez odgode obavijestiti Agenciju ako planira izmjenu internog modela iz stavka 1. ovog članka za koji je dobilo odobrenje Agencije. Agencija će na temelju dostavljene dokumentacije i informacija kojima raspolaže, ocijeniti zahtjeva li planirana izmjena promjenu odobrenja.

(3) Agencija može u suradnji s drugim nadležnim tijelima dopustiti da određene uvjete za korištenje pristupa i internih modela ispune matično i ovisno društvo promatrani zajedno ako matično investicijsko društvo u EU i njemu ovisna društva ili ovisna društva matičnog financijskog holdinga u EU koriste pristupe iz stavka 1. točke 1. i 5. ovog članka na grupnoj osnovi.

(4) Investicijsko društvo je dužno bez odgode obavijestiti Agenciju ako prestane ispunjavati uvjete za izdavanje odobrenja iz stavka 1. ovog članka i priložiti:

1. dokaz da odstupanja nisu materijalno značajna ili
2. plan za osiguravanje ispunjavanja uvjeta iz stavka 1. ovog članka.

(5) Agencija će pravilnikom propisati uvjete i dokumentaciju za dobivanje odobrenja iz stavka 1. ovog članka i uvjete za oduzimanje odobrenja.

## **Pododjeljak 2.**

### **Kapitalni zahtjevi za tržišne rizike i kreditni rizik**

#### **Kapitalni zahtjev za pozicijski rizik**

##### **Članak 180.**

(1) Kapitalni zahtjev za pozicijski rizik investicijsko društvo utvrđuje na osnovu pozicija iz knjige trgovanja.

(2) Kapitalni zahtjev za pozicijski rizik jednak je zbroju kapitalnih zahtjeva za opći pozicijski rizik i kapitalnih zahtjeva za specifični pozicijski rizik. Kapitalni zahtjevi za opći i specifični pozicijski rizik izračunavaju se na temelju neto pozicije u svakom pojedinačnom financijskom instrumentu u knjizi trgovanja.

(3) Pri izračunu kapitalnog zahtjeva za opći pozicijski rizik dužničkih financijskih instrumenata, investicijsko društvo može koristiti pristup temeljen na dospelju ili pristup temeljen na trajanju.

(4) Iznimno od stavka 3. ovog članka investicijsko društvo može koristiti i interni model, ako je za isti dobilo prethodno odobrenje Agencije.

(5) Kapitalni zahtjev za opći i za specifični pozicijski rizik financijskih instrumenata, investicijsko društvo izračunava primjenom pripadnih metodologija i pondera rizika.

(6) Agencija će pravilnikom propisati način izračuna kapitalnog zahtjeva za opći i za specifični pozicijski rizik.

#### **Kapitalni zahtjev za rizik namire i rizik druge ugovorne strane**

##### **Članak 181.**

(1) Kapitalni zahtjev za rizik namire i rizik druge ugovorne strane investicijsko društvo utvrđuje na osnovu pozicija iz knjige trgovanja.

(2) Pri izračunu kapitalnog zahtjeva za rizik namire i rizik druge ugovorne strane investicijsko društvo koristi pripadne metode i pondere rizika.

(3) Iznimno od stavka 2. ovog članka, investicijsko društvo može za potrebe izračuna kapitalnog zahtjeva za rizik druge ugovorne strane koristiti interni model, ako je za isti dobilo prethodno odobrenje Agencije.

(4) Agencija će pravilnikom propisati način izračuna kapitalnog zahtjeva za rizik namire i za rizik druge ugovorne strane.

### **Kapitalni zahtjev za rizik prekoračenja dopuštenih izloženosti**

#### **Članak 182.**

(1) Investicijsko društvo izračunava kapitalni zahtjev za rizik prekoračenja dopuštenih izloženosti koje su u potpunosti proizašle iz pozicija knjige trgovanja.

(2) Agencija će pravilnikom propisati način izračuna kapitalnog zahtjeva za rizik prekoračenja dopuštenih izloženosti.

### **Kapitalni zahtjev za valutni rizik**

#### **Članak 183.**

(1) Investicijsko društvo izračunava kapitalni zahtjev za valutni rizik ako njegova ukupna neto otvorena devizna pozicija (iz knjige trgovanja i knjige pozicija kojima se ne trguje) prelazi 2% kapitala investicijskog društva.

(2) Iznimno od stavka 1. ovog članka, za potrebe izračuna kapitalnog zahtjeva za valutni rizik investicijsko društvo može koristiti i interni model, ako je za isti dobilo prethodno odobrenje Agencije.

(3) Agencija će pravilnikom propisati način izračuna kapitalnog zahtjeva za valutni rizik.

### **Kapitalni zahtjev za robni rizik**

#### **Članak 184.**

(1) Kapitalni zahtjev za robni rizik izračunava se na temelju neto pozicije (iz knjige trgovanja i knjige pozicija kojima se ne trguje) u svakoj pojedinoj vrsti robe.

(2) Pri izračunu kapitalnog zahtjeva za robni rizik investicijsko društvo dužno je koristiti jednostavni pristup ili pristup ljestvice dospijeća.

(3) Iznimno od stavka 2. ovog članka, za potrebe izračuna kapitalnog zahtjeva za robni rizik investicijsko društvo može koristiti i interni model, ako je za isti dobilo prethodno odobrenje Agencije.

(4) Agencija će pravilnikom propisati način izračuna kapitalnog zahtjeva za robni rizik.

### **Kapitalni zahtjev za kreditni rizik**

#### **Članak 185.**

(1) Kapitalni zahtjev za kreditni rizik izračunava se s obzirom na sve investicijske usluge i aktivnosti koje investicijsko društvo pruža i obavlja, uz izuzetak pozicija iz knjige trgovanja i nelikvidni sredstva ako se ista odbijaju sukladno članku 161. stavku 4. ovog Zakona.

(2) Pri izračunu kreditnim rizikom ponderiranog iznosa izloženosti investicijsko društvo dužno je koristiti standardizirani pristup.

(3) Iznimno od stavka 2. ovog članka, investicijsko društvo za izračun kreditnim rizikom ponderiranog iznosa izloženosti i iznosa očekivanog gubitka može koristiti pristup temeljen na internim rejting sustavima, ako je za isti dobilo prethodno odobrenje Agencije.

(4) Agencija će pravilnikom propisati način izračuna kapitalnog zahtjeva za kreditni rizik.

### **Pododjeljak 3.**

#### **Kapitalni zahtjev za operativni rizik**

##### **Pristupi za izračun kapitalnog zahtjeva za operativni rizik**

###### **Članak 186.**

(1) Investicijsko društvo za izračun kapitalnog zahtjeva za operativni rizik može koristiti jednostavni pristup, standardizirani pristup ili napredni pristup.

(2) Iznimno od stavka 1. ovog članka, investicijsko društvo može istodobno koristiti više pristupa uz prethodno odobrenje Agencije.

(3) Investicijsko društvo može promijeniti pristup u izračunu kapitalnog zahtjeva za operativni rizik iz jednostavnijeg u sljedeći, metodološki složeniji.

(4) Investicijsko društvo ne može promijeniti pristup u izračunu kapitalnog zahtjeva za operativni rizik iz složenijeg u metodološki jednostavniji, ako za to nema opravdani razlog i prethodno odobrenje Agencije.

#### **Relevantni pokazatelj**

###### **Članak 187.**

(1) Osnova za izračun relevantnog pokazatelja je neto prihod koji investicijsko društvo ostvari pružanjem i obavljanjem investicijskih usluga i aktivnosti.

(2) Iznimno od stavka 1. ovog članka, ako investicijsko društvo nije poslovalo tijekom čitavog ili dijela razdoblja za koje bi trebalo računati relevantni pokazatelj ili iz nekog drugog razloga ne raspolaže podacima potrebnim za izračun relevantnog pokazatelja, investicijsko društvo može, uz prethodno odobrenje Agencije, koristiti poslovne procjene za izračun relevantnog pokazatelja.

#### **Jednostavni pristup**

###### **Članak 188.**

Kapitalni zahtjev investicijskog društva za operativni rizik primjenom jednostavnog pristupa izražava se kao određeni postotak od relevantnog pokazatelja.

## **Standardizirani pristup**

### **Članak 189.**

(1) Standardizirani pristup za izračun kapitalnog zahtjeva za operativni rizik podrazumijeva razvrstavanje usluga i aktivnosti investicijskog društva prema pojedinim poslovnim linijama i računanje kapitalnog zahtjeva kao postotka relevantnog pokazatelja.

(2) Kapitalni zahtjev za operativni rizik kod standardiziranog pristupa jednak je zbroju kapitalnih zahtjeva za operativni rizik po svim pojedinačnim poslovnim linijama investicijskog društva.

(3) Investicijsko društvo koje koristi standardizirani pristup mora ispunjavati kvalifikacijske uvjete za standardizirani pristup.

## **Napredni pristup**

### **Članak 190.**

(1) Napredni pristup za izračun kapitalnog zahtjeva za operativni rizik temelji se na vlastitom sustavu investicijskog društva za mjerenje operativnog rizika za koje investicijsko društvo mora imati prethodno odobrenje Agencije.

(2) Investicijsko društvo koje koristi napredni pristup mora ispunjavati kvalifikacijske uvjete za napredni pristup.

### **Članak 191.**

Agencija će pravilnikom propisati postupke izračuna relevantnog pokazatelja, kapitalnog zahtjeva za operativni rizik primjenom jednostavnog pristupa i standardiziranog pristupa te uvjete korištenja standardiziranog pristupa i naprednog pristupa, kao i uvjete kombinacije pristupa.

## **Obavještavanje Agencije**

### **Članak 192.**

(1) Investicijsko društvo koje koristi jednostavni pristup za izračun kapitalnog zahtjeva za operativni rizik, dužno je obavijestiti Agenciju o namjeri prelaska na korištenje standardiziranog pristupa za izračun kapitalnog zahtjeva za operativni rizik.

(2) Investicijsko društvo je dužno bez odgode obavijestiti Agenciju ako prestane ispunjavati kvalifikacijske uvjete za standardizirani ili za napredni pristup ili uvjete za kombiniranje pristupa. Investicijsko društvo dužno je uz obavijest priložiti prijedlog mjera i rok za ponovno ispunjavanje propisanih uvjeta.

## **Odjeljak 4.**

### **Velika izloženost**

#### **Izloženost i velika izloženost**

##### **Članak 193.**

(1) Izloženost investicijskog društva prema osobi ili grupi povezanih osoba proizlazi iz stavki imovine i/ili izvanbilančnih stavki prema toj osobi ili grupi povezanih osoba.

(2) Velika izloženost investicijskog društva je izloženost prema osobi ili grupi povezanih osoba koja je jednaka ili prelazi 10% kapitala investicijskog društva.

(3) Investicijsko društvo je dužno nadzirati i kontrolirati velike izloženosti te izraditi i primjenjivati interne politike i procedure kojima će definirati način identificiranja, evidentiranja i praćenja velikih izloženosti iz knjige trgovanja i knjige pozicija kojima se ne trguje.

#### **Najveća dopuštena izloženost**

##### **Članak 194.**

(1) Izloženost investicijskog društva prema osobi ili grupi povezanih osoba iz članka 195. ovog Zakona ne smije prelaziti 25% kapitala investicijskog društva.

(2) Iznimno od stavka 1. ovog članka, izloženost investicijskog društva prema osobi ili grupi povezanih osoba, ako su to osobe iz članka 196. ovog Zakona, ne smije prelaziti 10% kapitala investicijskog društva.

(3) Iznimno od stavka 1. i 2. ovog članka, ako su osobe ili grupa povezanih osoba matično ili ovisno društvo investicijskog društva i/ili jednog ili više ovisnih društava tog matičnog društva, izloženost investicijskog društva prema osobi ili grupi povezanih osoba ne smije prelaziti 20% kapitala investicijskog društva.

#### **Grupa povezanih osoba**

##### **Članak 195.**

(1) Grupu povezanih osoba čine dvije ili više pravnih ili fizičkih osoba koje, ako se ne dokaže drugačije, za investicijsko društvo predstavljaju jedan rizik, jer:

1. jedna od njih ima, izravno ili neizravno, kontrolu nad drugom odnosno drugima ili

2. su međusobno povezane na način da postoji velika vjerojatnost da uslijed pogoršanja ili poboljšanja gospodarskog i financijskog stanja jedne osobe može doći do pogoršanja ili poboljšanja gospodarskog i financijskog stanja jedne ili više drugih osoba, a između njih postoji mogućnost prijenosa gubitka, dobiti ili kreditne sposobnosti.

(2) Grupu povezanih osoba čine sve osobe iz stavka 1. ovog članka i s njima povezane osobe na način iz članka 4. točke 12. ovog Zakona.

## **Osobe u posebnom odnosu s investicijskim društvom**

### **Članak 196.**

Osobe u posebnom odnosu s investicijskim društvom prema kojima može nastati ili bi se povećala izloženost su osobe iz članka 4. točke 11. i 12. ovog Zakona.

## **Ograničenja ukupnih izloženosti**

### **Članak 197.**

(1) Ukupna izloženost investicijskog društva prema osobi ili grupi povezanih osoba izračunava se kao zbroj izloženosti iz knjige trgovanja i izloženosti iz knjige pozicija kojima se ne trguje.

(2) Zbroj ukupnih velikih izloženosti investicijskog društva ne smije prelaziti 800% kapitala investicijskog društva.

(3) Zbroj ukupnih izloženosti prema osobama u posebnom odnosu s investicijskim društvom ne smije prelaziti 50% kapitala investicijskog društva.

## **Prekoračenje najveće dopuštene izloženosti**

### **Članak 198.**

(1) Investicijsko društvo mora u svakom trenutku biti usklađeno s ograničenjima propisanim člancima 194. i 197. ovog Zakona.

(2) Iznimno od stavka 1. ovog članka investicijsko društvo može prekoračiti najveću dopuštenu izloženost iz članka 194. i 197. ovog Zakona, ako su zadovoljeni sljedeći uvjeti:

1. izloženost prema određenoj osobi ili grupi povezanih osoba koja proizlazi iz knjige pozicija kojima se ne trguje ne prelazi ograničenja iz članka 194. i 197. ovog Zakona, odnosno da prekoračenje proizlazi isključivo i u cijelosti iz pozicija knjige trgovanja,

2. investicijsko društvo zadovoljava dodatni kapitalni zahtjev za svako prekoračenje dopuštenih izloženosti sukladno članku 182. ovog Zakona,

3. ako je od dana prekoračenja proteklo najviše deset dana, zbroj izloženosti investicijskog društva prema osobi ili grupi povezanih osoba koja proizlazi iz pozicija knjige trgovanja ne smije prijeći 500% kapitala investicijskog društva,

4. ako je od dana prekoračenja proteklo više od deset dana, zbroj svih prekoračenja investicijskog društva ne smije prijeći 600% kapitala investicijskog društva.

### **Članak 199.**

(1) Investicijsko društvo ne smije namjerno izbjegavati dodatne stope kapitala kojima bi inače podlijegalo zbog prekoračenja izloženosti iz članka 194. ovog Zakona nakon što su ta prekoračenja potrajala duže od deset dana, na način da privremeno prenosi predmetne izloženosti na drugi subjekt unutar iste grupe investicijskog društva u RH ili izvan nje i/ili prividnim transakcijama zatvara izloženosti u razdoblju od deset dana te otvara nove izloženosti.



(2) Investicijsko društvo mora bez odgode obavijestiti Agenciju o svakom prijenosu čiji su učinci navedeni u stavku 1. ovog članka.

(3) Agencija će propisati procedure kako bi onemogućila izbjegavanje dodatne stope kapitala iz stavka 1. ovog članka.

(4) Agencija će obavijestiti Europsku komisiju i Vijeće o procedurama iz stavka 3. ovog članka.

### **Izveštavanje o izloženosti**

#### **Članak 200.**

(1) Investicijsko društvo je dužno izvještavati Agenciju tromjesečno o svim velikim izloženostima iz članka 193. ovog Zakona tijekom protekla 3 mjeseca.

(2) Investicijsko društvo je dužno izvještavati Agenciju tromjesečno o svim prekoračenjima najveće dopuštene izloženosti iz članka 198. ovog Zakona tijekom protekla 3 mjeseca. Investicijsko društvo je obvezno, u svakom izvještaju o prekoračenju, izvijestiti o iznosu prekoračenja i nazivu/imenu osobe na koju se odnosi prekoračenje.

(3) U slučaju prekoračenja najveće dopuštene izloženosti iz knjige pozicija kojima se ne trguje, investicijsko društvo obvezno je bez odgode izvijestiti Agenciju, koja će, ako to okolnosti opravdavaju, dopustiti investicijskom društvu da se uskladi u određenom roku.

(4) Agencija će pravilnikom propisati način i rokove izvještavanja o izloženosti.

### **Odjeljak 5.**

#### **Ulaganje u kvalificirane udjele nefinancijskih institucija**

##### **Nefinancijska institucija**

#### **Članak 201.**

U smislu ovog odjeljka, nefinancijska institucija je svaka pravna osoba, osim:

1. investicijskih društava i drugih financijskih institucija,
2. kreditne institucije,
3. društva za upravljanje otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom i
4. društva za pomoćne usluge.

#### **Ograničenja ulaganja u kapital nefinancijskih institucija**

#### **Članak 202.**

(1) Investicijsko društvo ne smije imati kvalificirani udjel u jednoj nefinancijskoj instituciji u iznosu koji prelazi 15% kapitala investicijskog društva.

(2) Ukupni iznos kvalificiranih udjela investicijskog društva u nefinancijskim institucijama ne smije prelaziti 60% kapitala investicijskog društva.

## **Izuzeci od ograničenja ulaganja u kapital nefinancijskih institucija**

### **Članak 203.**

(1) Ulaganjima iz članka 202. ovog Zakona, u prve dvije godine nakon stjecanja kvalificiranog udjela, ne smatraju se ulaganja koja je investicijsko društvo steklo u zamjenu za svoja potraživanja u postupku financijskog restrukturiranja te u stečajnom i ovršnom postupku, kao i primjenom instrumenata osiguranja potraživanja sukladno Ovršnom zakonu.

(2) Ulaganjima iz članka 202. ovog Zakona ne smatraju se niti:

1. ulaganja u dionice koje se drže tijekom pružanja investicijske usluge iz članka 5. stavka 1. točke 6. ovog Zakona,
2. ulaganja u dionice ili udjele stečene u ime investicijskog društva, a za tuđi račun te
3. ulaganja u dionice ili udjele koji se drže u knjizi trgovanja.

## **Prekoračenje ulaganja u kapital nefinancijskih institucija**

### **Članak 204.**

Investicijsko društvo može samo u iznimnim okolnostima prekoračiti ograničenja iz članka 202. stavka 1. i 2. ovog Zakona. U tom slučaju Agencija će od investicijskog društva zahtijevati povećanje kapitala ili poduzeti druge nadzorne mjere.

## **Odjeljak 6.**

### **Razina primjene**

#### **Pododjeljak 1.**

#### **Primjena zahtjeva na pojedinačnoj osnovi**

### **Članak 205.**

(1) Investicijsko društvo iz članka 32. i članka 35. ovog Zakona sa sjedištem u Republici Hrvatskoj dužno je na pojedinačnoj osnovi ispunjavati sljedeće:

1. zahtjeve iz članka 169. ovog Zakona o strategiji i politici upravljanja rizicima,
2. zahtjeve iz članka 170. ovog Zakona o strategiji i postupku ocjenjivanja internog kapitala,
3. minimalne kapitalne zahtjeve iz članaka 176. do 178. ovog Zakona,
4. zahtjeve u svezi velikih izloženosti iz članaka 193. do 200. ovog Zakona i
5. zahtjeve u svezi ulaganja u kvalificirane udjele nefinancijskih institucija iz članaka 201. do 204. ovog Zakona.

(2) Obveze iz stavka 1. točke 2. i 5. ovog članka ne odnose se na investicijska društva sa sjedištem u Republici Hrvatskoj koja:

1. imaju položaj ovisnog investicijskog društva čije matično društvo ima obvezu ispunjavanja odredbi iz stavka 1. ovog članka na konsolidiranoj osnovi i

2. imaju položaj matičnog investicijskog društva koje ispunjava zahtjeve na konsolidiranoj osnovi iz članka 208. stavka 1. ovog Zakona.

(3) Obveze iz stavka 1. točke 2. i 5. ovog članka odnose se na investicijska društva sa sjedištem u Republici Hrvatskoj koja nisu uključena u nadzor na konsolidiranoj osnovi sukladno člancima 209. i 210. ovog Zakona.

(4) Investicijsko društvo sa sjedištem u Republici Hrvatskoj dužno je na pojedinačnoj osnovi postupati sukladno odredbama o objavljivanju iz članaka 219. do 221. ovog Zakona ako:

1. nema položaj ovisnog investicijskog društva čije matično društvo ima obvezu objave u smislu članaka 219. do 221. ovog Zakona na konsolidiranoj osnovi,

2. nema položaj matičnog investicijskog društva i

3. nije uključeno u nadzor na konsolidiranoj osnovi, sukladno člancima 209. i 210. ovog Zakona.

## **Pododjeljak 2.**

### **Primjena zahtjeva na konsolidiranoj osnovi**

#### **Grupa investicijskog društva u Republici Hrvatskoj**

##### **Članak 206.**

(1) Grupu investicijskog društva u Republici Hrvatskoj (u daljnjem tekstu: grupa investicijskog društva u RH) čine kreditne institucije, investicijska društva, druge financijske institucije, društva za upravljanje otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom i društva za pomoćne usluge sa sjedištem u Republici Hrvatskoj ili izvan Republike Hrvatske, od kojih jedno od investicijskih društava ima položaj:

1. matičnog investicijskog društva u RH,

2. matičnog investicijskog društva u EU sa sjedištem u Republici Hrvatskoj.

(2) Grupu investicijskog društva u RH čine investicijska društva, druge financijske institucije, društva za upravljanje otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom i društva za pomoćne usluge sa sjedištem u Republici Hrvatskoj ili izvan Republike Hrvatske, od kojih jedno od investicijskih društava ili drugih financijskih institucija ima položaj:

1. matičnog investicijskog društva u RH,

2. investicijskog društva sa sjedištem u Republici Hrvatskoj, koje je s drugim investicijskim društvom ili drugom financijskom institucijom, društvom za upravljanje otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom ili društvom za pomoćne usluge povezano zajedničkim vođenjem,

3. matičnog financijskog holdinga u RH kojemu je ovisno barem jedno investicijsko društvo sa sjedištem u Republici Hrvatskoj,

4. matičnog financijskog holdinga u drugoj državi članici kojemu je ovisno barem jedno investicijsko društvo sa sjedištem u Republici Hrvatskoj ili

5. matičnog investicijskog društva u EU sa sjedištem u Republici Hrvatskoj.

(3) Grupa investicijskog društva u RH postoji i ako su istom matičnom financijskom holdingu u RH ili matičnom financijskom holdingu u EU sa sjedištem u Republici Hrvatskoj, osim investicijskog društva sa sjedištem u Republici Hrvatskoj, ovisna i investicijska društva drugih država članica.

(4) Grupa investicijskog društva u RH postoji i ako je investicijsko društvo sa sjedištem u Republici Hrvatskoj ovisno u odnosu na više financijskih holdinga koji imaju sjedište u Republici Hrvatskoj i drugim državama članicama, i ako je svakome od tih holdinga ovisno investicijsko društvo u svakoj od tih država članica, i ako to investicijsko društvo sa sjedištem u Republici Hrvatskoj ima najveći bilančni iznos u odnosu na investicijska društva u drugim državama članicama.

(5) Grupa investicijskog društva u RH postoji i ako su istome matičnom financijskom holdingu sa sjedištem u drugoj državi članici, osim investicijskog društva sa sjedištem u Republici Hrvatskoj ovisna i investicijska društva drugih država članica pod uvjetom da niti jedno od ovisnih investicijskih društava nije dobilo odobrenje za rad u državi članici u kojoj je sjedište tog financijskog holdinga i da investicijsko društvo sa sjedištem u Republici Hrvatskoj ima najveći bilančni iznos u odnosu na investicijska društva u drugim državama članicama.

### **Uključivanje u i izuzimanje iz grupe investicijskog društva u RH**

#### **Članak 207.**

(1) Agencija će za potrebe nadzora na konsolidiranoj osnovi zahtijevati uključivanje u grupu investicijskog društva u RH u sljedećim slučajevima:

1. kad otkriju da investicijsko društvo i bez odnosa sudjelovanja ili nekog drugog oblika kapitalne povezanosti, ima značajan utjecaj na jedno ili više investicijskih društava, drugih financijskih institucija, društva za upravljanje otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom ili društva za pomoćne usluge ili

2. kad su dva ili više investicijskih društava sa sjedištem u Republici Hrvatskoj s drugim investicijskim društvima ili drugom financijskom institucijom, društvom za upravljanje otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom ili društvom za pomoćne usluge pod jedinstvenom upravom koja ne proizlazi iz ugovora niti osnivačkog akta.

(2) Agencija može, za potrebe nadzora na konsolidiranoj osnovi, iz grupe investicijskog društva u RH izuzeti pojedinog ovisnog člana koji može biti kreditna institucija, investicijsko društvo ili druga financijska institucija, društvo za upravljanje otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom ili društvo za pomoćne usluge, na način iz članka 209. ovog Zakona i izuzeti cijelu grupu investicijskog društva u RH na način iz članka 210. ovog Zakona.

**Članak 208.**

(1) Matično investicijsko društvo u RH dužno je na konsolidiranoj osnovi za svoju grupu investicijskih društava u RH ispunjavati sljedeće:

1. minimalne kapitalne zahtjeve iz članka 176. do 178. ovog Zakona,
2. zahtjeve u svezi velikih izloženosti iz članka 193. do 200. ovog Zakona,
3. zahtjeve u svezi ulaganja u kvalificirane udjele nefinancijskih institucija iz članka 201. do 204. ovog Zakona,
4. zahtjeve iz članka 170. ovog Zakona o strategiji i postupku ocjenjivanja internog kapitala.

(2) Investicijsko društvo sa sjedištem u Republici Hrvatskoj koje je ovisno matičnom financijskom holdingu iz grupe investicijskog društva u RH dužno je ispunjavati zahtjeve iz stavka 1. ovog članka na konsolidiranoj osnovi te grupe investicijskog društva u RH.

(3) Investicijsko društvo sa sjedištem u Republici Hrvatskoj koje ima položaj matičnog investicijskog društva u EU dužno je ispunjavati obveze o objavljivanju iz članka 219. do 221. ovog Zakona na konsolidiranoj osnovi.

(4) Investicijsko društvo sa sjedištem u Republici Hrvatskoj koje je ovisno matičnom financijskom holdingu u EU iz grupe investicijskog društva u RH dužno je ispunjavati obveze o objavljivanju iz članka 219. do 221. ovog Zakona na konsolidiranoj osnovi.

(5) Iznimno od stavka 3. i 4. ovog članka, Agencija može od investicijskog društva sa sjedištem u Republici Hrvatskoj koje je ovisno matičnom financijskom holdingu u EU, a koje je značajno za tržište kapitala Republike Hrvatske zahtijevati ispunjavanje obveza o objavljivanju iz članka 219. do 221. ovog Zakona na pojedinačnoj osnovi ili na konsolidiranoj osnovi na razini podgrupe.

(6) Pri određivanju značaja pojedinog investicijskog društva za tržište kapitala Republike Hrvatske, Agencija će se rukovoditi tržišnim udjelom, vrstama i opsegom usluga i aktivnosti koje pruža i obavlja te utjecajem na stabilnost financijskog sustava Republike Hrvatske.

(7) Agencija može investicijsko društvo iz stavaka 3., 4. i 5. ovog članka na njegov zahtjev izuzeti od obveze objavljivanja iz članka 219. do 221. ovog Zakona, u potpunosti ili djelomično, pod uvjetom da obvezu objavljivanja ispunjava matično društvo investicijskog društva treće države na konsolidiranoj osnovi i ako su ta objavljivanja usporediva objavama prema ovom Zakonu.

(8) Ovisno investicijsko društvo ili matični financijski holding u grupi investicijskog društva u RH koji imaju položaj matičnog društva ili imaju odnos sudjelovanja u drugom investicijskom društvu ili drugoj financijskoj instituciji, društvu za upravljanje otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom, društvu za pomoćne usluge koji imaju sjedište u trećoj državi, dužni su obveze iz stavka 1. ovog članka, ispunjavati na konsolidiranoj osnovi na razini podgrupe.

(9) Matično investicijsko društvo u grupi investicijskog društva u RH dužno je ispunjavati zahtjeve iz članka 169. ovog Zakona na konsolidiranoj osnovi na razini grupe investicijskog društva u RH i na razini podgrupe, s ciljem da se osigura da su organizacijski ustroj, postupci i sustavi unutar grupe investicijskog društva usklađeni i dobro primijenjeni te omogućuju neometano prikupljanje svih podataka i informacija potrebnih za obavljanje nadzora.

### **Pododjeljak 3.**

#### **Izuzeci od primjene zahtjeva na konsolidiranoj osnovi**

##### **Članak 209.**

(1) Agencija može, za potrebe nadzora na konsolidiranoj osnovi iz grupe investicijskog društva u RH izuzeti pojedinog ovisnog člana grupe investicijskog društva u RH pod sljedećim uvjetima:

1. ako taj član grupe investicijskog društva u RH ima sjedište u trećoj državi u kojoj postoje pravne prepreke za prijenos potrebnih informacija,

2. ako je, prema mišljenju Agencije, taj član grupe investicijskog društva u RH od zanemarljivog značaja s obzirom na ciljeve nadzora investicijskog društva, a u svakom slučaju ako je bilančni iznos tog člana grupe investicijskog društva u RH niži od manjeg od sljedeća dva iznosa:

- 75.000 000 kuna ili

- 1% bilančnog iznosa investicijskog društva ili financijskog holdinga iz grupe investicijskog društva u RH koji imaju položaj matičnog društva ili imaju odnos sudjelovanja,

3. ako bi, prema mišljenju Agencije obzirom na ciljeve nadzora investicijskih društava, uključivanje u grupu investicijskog društva u RH navodilo na pogrešne zaključke.

(2) Iznimno od stavka 1. ovog članka, Agencija može, obzirom na ciljeve nadzora investicijskih društava, više članova grupe investicijskog društva u RH koji zadovoljavaju kriterije stavka 1. točke 2. ovog članka i zajedno su značajni, uključiti u grupu investicijskog društva u RH.

##### **Članak 210.**

(1) Agencija može pojedine grupe investicijskog društva u RH izuzeti od primjene kapitalnih zahtjeva na konsolidiranoj osnovi pod uvjetom da:

1. svako investicijsko društvo u EU iz grupe investicijskog društva u RH izračunava kapital na način iz članka 213. ovog Zakona,

2. svako investicijsko društvo iz grupe investicijskog društva u RH se ubraja u kategorije iz članka 178. stavka 1. i 2. ovog Zakona,

3. svako investicijsko društvo u EU iz grupe investicijskog društva u RH ispunjava zahtjeve propisane člancima 176. do 178. ovog Zakona na pojedinačnoj osnovi, a u izračunu kapitala oduzimaju iznose svih potencijalnih obveza prema investicijskim društvima, drugim financijskim institucijama, društvima za upravljanje otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom i društvima za pomoćne usluge koja bi inače bila konsolidirana i

4. matični financijski holding u RH iz grupe investicijskog društva u RH koji ima kapital najmanje jednak zbroju knjigovodstvene vrijednosti svih udjela, podređenih instrumenata i potraživanja u investicijskim društvima, drugim financijskim institucijama, društvima za upravljanje otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom i društvima za pomoćne usluge i ukupnog iznosa svih potencijalnih obveza prema istima koja bi inače bila konsolidirana.

(2) Ako su ispunjeni uvjeti za primjenu odredbi stavka 1. ovog članka, svako investicijsko društvo u EU unutar grupe investicijskog društva u RH mora imati uspostavljene sustave za nadzor i kontrolu izvora kapitala i financiranja svih financijskih holding društava, investicijskih društava, drugih financijskih institucija, društava za upravljanje otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom i društava za pomoćne usluge unutar grupe investicijskog društva u RH.

(3) Iznimno od stavka 1. točke 4. ovog članka, Agencija može dozvoliti da iznos kapitala matičnog financijskog holdinga u RH bude niži od izračuna sukladno stavku 1. točki 4. ovog članka, ali ne i niži od zbroja kapitalnih zahtjeva propisanih člancima 176. do 178. ovog Zakona na pojedinačnoj osnovi za investicijska društva, druge financijske institucije, društva za upravljanje otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom i društva za pomoćne usluge i ukupnog iznosa svih potencijalnih obveza prema istima koja bi inače bila konsolidirana.

(4) Za potrebe stavka 3. ovog članka, kapitalni zahtjevi za investicijska društva iz trećih država, druge financijske institucije, društva za upravljanje otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom i društva za pomoćne usluge smatraju se hipotetičkim kapitalnim zahtjevima.

#### **Obveze članova izuzetih grupa investicijskog društva u RH**

##### **Članak 211.**

(1) Investicijska društva iz grupe investicijskog društva u RH koja je izuzeta od primjene kapitalnih zahtjeva na konsolidiranoj osnovi sukladno članku 210. ovog Zakona, obvezna su izvještavati o rizicima koji bi mogli ugroziti njihov financijski položaj, uključujući i one koji su vezani uz sastav i izvore njihovog kapitala i financiranja.

(2) Kad Agencija praćenjem izvještaja iz stavka 1. ovog članka ocijeni da financijski položaj investicijskih društava nije u dovoljnoj mjeri zaštićen od rizika, od njih će zahtijevati primjenu mjera koje će, ako je potrebno, uključivati i ograničenje prijenosa kapitala između tih investicijskih društava i ostalih subjekata grupe.

(3) Agencija prema investicijskim društvima iz grupe investicijskog društva u RH iz članka 210. ovog Zakona poduzima druge odgovarajuće mjere praćenja rizika, posebno velikih izloženosti, cijele grupe investicijskog društva u RH, uključujući i sva društva čija se sjedišta nalaze u drugim državama.

#### **Pododjeljak 4.**

##### **Izračun kapitalnih zahtjeva na konsolidiranoj osnovi**

##### **Članak 212.**

(1) Pri izračunu kapitala investicijskih društava na konsolidiranoj osnovi koriste se konsolidirani iznosi stavki kapitala iz članka 156. ovog Zakona, u skladu s odredbama članka 265. ovog Zakona o načinu konsolidacije za potrebe nadzora na konsolidiranoj osnovi.

(2) Konsolidiranim rezervama pri izračunu kapitala na konsolidiranoj osnovi smatraju se sljedeće stavke:

1. manjinski interesi (dionice koje drže osobe različite od većinskog vlasnika),
2. razlike proizašle iz prve konsolidacije (goodwill, kapitalni dobici odnosno kapitalni gubici),
3. razlike preračuna koje su uključene u konsolidirane rezerve i
4. ostale razlike proizašle iz uključivanja određenih sudjelujućih interesa.

(3) Kada konsolidirane rezerve iz stavka 2. ovog članka nose negativan predznak (stavke s potražnim saldonom), pribrajaju se konsolidiranom osnovnom kapitalu, a kada navedene stavke nose pozitivan predznak (stavke s dugovnim saldonom), oduzimaju se od konsolidiranog osnovnog kapitala.

### Članak 213.

Investicijsko društvo iz grupe investicijskog društva u RH iz članka 210. ovog Zakona koje koristi dopunski kapital II za pokriće kapitalnih zahtjeva za tržišne rizike investicijskog društva osim za rizik namire i rizik druge ugovorne strane, kapital izračunava u skladu s člankom 156. ovog Zakona, prema sljedećim uvjetima:

1. nelikvidna sredstva iz članka 161. stavka 4. ovog Zakona, oduzimaju se,
2. odbitne stavke iz članka 161. stavka 1. i 2. ovog Zakona, koje se odnose na udjele i podređene instrumente koje investicijsko društvo drži u društvima koja su uključena u konsolidaciju grupe investicijskog društva u RH, oduzimaju se,
3. ograničenja kapitala iz članka 162. stavka 1. i 2. ovog Zakona izračunavaju se od osnovnog kapitala, od kojeg se oduzimaju odbitne stavke iz točke 2. ovog članka, a koje ujedno čine dio osnovnog kapitala tih društava,
4. odbitne stavke iz članka 161. stavka 1. i 2. ovog Zakona koje su sadržane u točki 3. ovog članka oduzimaju se u cijelosti od iznosa osnovnog kapitala, a ne na način iz članka 161. stavka 3. ovog Zakona, uvažavajući ograničenja kapitala iz članka 162. stavaka 3., 4. i 5. ovog Zakona.

### Članak 214.

(1) Matično investicijsko društvo u RH i investicijsko društvo sa sjedištem u Republici Hrvatskoj koje je ovisno matičnom financijskom holdingu u RH iz grupe investicijskog društva u RH, pod uvjetom da su sva investicijska društva u toj grupi iz članka 178. stavka 1. ovog Zakona, može održavati kapital na konsolidiranoj razini u iznosu koji je uvijek viši ili jednak većemu od sljedeća dva iznosa:

1. zbroja kapitalnih zahtjeva iz članka 176. točke 1. i 2. ovog Zakona,
2. iznos iz članka 177. ovog Zakona.

(2) Matično investicijsko društvo u RH i investicijsko društvo sa sjedištem u Republici Hrvatskoj koje je ovisno matičnom financijskom holdingu u RH iz grupe investicijskog društva u RH, pod uvjetom da su sva investicijska društva u toj grupi iz članka 178. stavak 1. i 2. ovog Zakona, može održavati kapital na konsolidiranoj razini u iznosu koji je uvijek viši ili jednak od zbroja:

1. zbroja kapitalnih zahtjeva iz članka 176. točke 1. i 2. ovog Zakona i
2. iznos iz članka 177. ovog Zakona.



**Članak 215.**

(1) Pri izračunu kapitalnih zahtjeva na konsolidiranoj osnovi dozvoljeno je:

1. saldiranje pozicija u knjizi trgovanja jednog investicijskog društva ili kreditne institucije s pozicijama u knjizi trgovanja drugog investicijskog društva ili kreditne institucije za izračun kapitalnog zahtjeva za pozicijski rizik iz članka 180. ovog Zakona i kapitalnog zahtjeva za rizik prekoračenja dopuštenih izloženosti iz članka 182. ovog Zakona,

2. saldiranje deviznih pozicija jednog investicijskog društva ili kreditne institucije s deviznim pozicijama drugog investicijskog društva ili kreditne institucije za izračun kapitalnog zahtjeva za valutni rizik iz članka 183. Zakona,

3. saldiranje pozicija u robi jednog investicijskog društva ili kreditne institucije s robnim pozicijama drugog investicijskog društva ili kreditne institucije za izračun kapitalnog zahtjeva za robni rizik iz članka 184. Zakona,

(2) Saldiranje pozicija iz stavka 1. ovog članka s društvima sa sjedištem u trećim državama, dozvoljeno je ako su istovremeno ispunjeni sljedeći uvjeti:

1. takva su društva ovlaštena za poslovanje u trećoj državi i odgovaraju definiciji kreditnih institucija ili su priznata investicijska društva iz treće države,

2. takva društva na pojedinačnoj osnovi udovoljavaju pravilima adekvatnosti kapitala koja su sukladna ovom Zakonu i na temelju njega donesenim propisima i

3. u predmetnoj trećoj državi nisu na snazi nikakve odredbe koje bi mogle značajno utjecati na prijenos sredstava unutar grupe.

(3) Saldiranje pozicija iz stavka 1. ovog članka između investicijskog društva sa sjedištem u Republici Hrvatskoj i kreditne institucije sa sjedištem u Republici Hrvatskoj unutar grupe investicijskog društva u RH dozvoljeno je pod uvjetom da:

1. unutar grupe investicijskog društva u RH postoji zadovoljavajuća raspodjela kapitala i

2. nema značajnih ili pravnih prepreka sporazumima kojima se jamči uzajamna financijska potpora unutar grupe investicijskog društva u RH.

(4) Saldiranje pozicija iz stavka 1. ovog članka između investicijskog društva i kreditne institucije unutar grupe investicijskog društva u RH koje ispunjavaju uvjete iz stavka 3. ovog članka i bilo kojeg drugog investicijskog društva sa sjedištem u drugoj državi članici ili kreditne institucije sa sjedištem u drugoj državi članici koji pripadaju istoj grupi investicijskog društva u RH, dozvoljeno je pod uvjetom da investicijska društva i kreditne institucije sa sjedištem u drugoj državi članici ispunjavaju kapitalne zahtjeve sukladno zakonodavstvu Europske unije, na pojedinačnoj osnovi.

**Odjeljak 7.****Izvjешtavanje****Članak 216.**

(1) Investicijska društva su obvezna Agenciji dostaviti sve podatke o usklađenosti internih strategija, politika i postupaka o upravljanju rizicima i adekvatnosti kapitala s odredbama ovog Zakona i na temelju njega donesenim propisima.

(2) Investicijska društva obvezna su razviti mehanizme unutarnjeg nadzora, administrativne i računovodstvene procedure koji u svakom trenutku omogućuju provjeru njihove sukladnosti s internim pravilima.

### **Izveštavanje o ispunjenju kapitalnih zahtjeva**

#### **Članak 217.**

Investicijska društva o ispunjenju kapitalnih zahtjeva na dnevnoj osnovi, izveštavaju Agenciju sljedećom dinamikom:

1. jednom mjesečno, investicijsko društvo iz članka 35. ovog Zakona,
2. jednom u tri mjeseca, investicijsko društvo iz članka 32. stavka 1. i 2. ovog Zakona,
3. jednom u šest mjeseci, investicijsko društvo iz članka 32. stavka 3. ovog Zakona,
4. jednom u šest mjeseci, investicijska društva iz članka 35. i članka 32. stavka 1. i 2. ovog Zakona na konsolidiranoj osnovi na razini grupe i podgrupe.

#### **Članak 218.**

Agencija će pravilnikom detaljno propisati vrste i sadržaj izvještaja iz članaka 216. i 217. ovog Zakona te način i rokove njihove dostave.

### **Odjeljak 8.**

#### **Objavljivanje**

#### **Članak 219.**

(1) Investicijsko društvo dužno je objavljivati opće informacije o područjima iz svog poslovanja, i to o:

1. ciljevima i politikama upravljanja rizicima,
2. subjektima na koje se odnose objavljene informacije, kao i druge informacije u svezi tih subjekata,
3. kapitalu,
4. ispunjavanju kapitalnih zahtjeva i procjeni adekvatnosti internog kapitala,
5. izloženosti riziku druge ugovorne strane,
6. izloženosti kreditnom riziku,
7. standardiziranom pristupu mjerenja kreditnog rizika,
8. mjerenju kreditnog rizika pristupom temeljenom na internim rejting sustavima,
9. kapitalnim zahtjevima za tržišne rizike,

10. internim modelima za izračun kapitalnih zahtjeva za tržišne rizike,
  11. pristupima te načinima i opsegu primjene pristupa za izračun kapitalnih zahtjeva za operativne rizike,
  12. vlasničkim financijskim instrumentima u knjizi pozicija kojima se ne trguje,
  13. drugim područjima koje propiše Agencija.
- (2) Agencija može naložiti pojedinom investicijskom društvu jednu ili više dodatnih objava koje nisu navedene u stavku 1. ovog članka.
- (3) Investicijsko društvo dužno je donijeti politiku za udovoljavanje zahtjevima objavljivanja i politike za procjenu prikladnosti objavljenih informacija te provjeru njihove valjanosti i učestalosti objavljivanja.
- (4) Investicijsko društvo dužno je objaviti podatak da je Agencija dala, odnosno oduzela odobrenje za korištenje pojedinog pristupa ili modela iz članka 179. ovog Zakona.

### **Izuzeci od objavljivanja**

#### **Članak 220.**

- (1) Iznimno, investicijsko društvo nije dužno objaviti jednu ili više informacija iz članka 219. stavka 1. ovog Zakona ako nije materijalno značajna. Informacije u objavama smatrat će se materijalno značajnima ako bi njihovo izostavljanje ili pogrešno izvještavanje moglo promijeniti ili utjecati na procjenu ili ekonomsku odluku osobe koja koristi navedene informacije u svrhu donošenja ekonomskih odluka.
- (2) Iznimno, investicijsko društvo nije dužno objaviti jednu ili više informacija iz članka 219. stavka 1. ovog Zakona ako se radi o podacima koji se smatraju povjerljivim poslovnim podacima ili podacima čije bi objavljivanje moglo ugroziti konkurentski položaj investicijskog društva ili umanjiti vrijednost ulaganja investicijskog društva.
- (3) U slučajevima iz stavka 2. ovog članka, investicijsko društvo je dužno u svojim javnim objavama navesti činjenicu da informacije nisu objavljene i razlog neobjavljivanja te objaviti općenitije informacije o tom predmetu, osim u slučaju kada se i te informacije smatraju informacijama iz stavka 2. ovog članka.

### **Način i rokovi objavljivanja**

#### **Članak 221.**

- (1) Investicijsko društvo dužno je najmanje jednom godišnje objaviti informacije iz članka 219. stavka 1. ovog Zakona koje su predmetom redovite unutarnje revizije investicijskog društva.
- (2) Investicijsko društvo dužno je, obzirom na opseg poslovanja, vrste usluga i aktivnosti, prisutnost u drugim državama, uključenost u druge financijske sektore i sudjelovanje na međunarodnim financijskim tržištima te sustavima plaćanja, poravnanja i namire, procijeniti je

li pojedine informacije potrebno objavljivati češće od rokova objave koje je Agencija propisala za te informacije. Ova obveza osobito se odnosi na objavljivanje informacija o kapitalu, kapitalnim zahtjevima za tržišne rizike, kreditni rizik i operativni rizik, kao i informacija o izloženosti rizicima i o ostalim stavkama podložnima brzom promjeni.

(3) Agencija će pravilnikom propisati sadržaj, način i rokove objave informacija članka 219. stavka 1. ovog Zakona.

## **Poglavlje 10.**

### **Sustav zaštite ulagatelja**

#### **Članak 222.**

(1) Sustav zaštite ulagatelja u smislu ovog Zakona provodi i nadzire Agencija.

(2) U svrhu zaštite ulagatelja, odredbama ovog poglavlja propisuje se formiranje i upravljanje Fondom za zaštitu ulagatelja (u daljnjem tekstu: Fond), utvrđivanje osiguranog slučaja te isplata zaštićenih tražbina.

(3) Fond formira i njime upravlja društvo koje je za to dobilo odobrenje Agencije (u daljnjem tekstu: Operater Fonda) ili Agencija.

(4) Odredbe ovog poglavlja koje se odnose na Operatera Fonda, na odgovarajući način odnose se na Agenciju kada upravlja Fondom.

#### **Članak 223.**

(1) Članstvo u Fondu je obvezno za sljedeća društva s registriranim sjedištem u Republici Hrvatskoj, kada obavljaju investicijske usluge i aktivnosti iz članka 5. stavka 1. ovog Zakona te kada obavljaju pomoćnu investicijsku uslugu iz članka 5. stavka 2. točke 1. ovog Zakona:

1. investicijsko društvo koje je ovlašteno držati novčana sredstva i/ili financijske instrumente klijenata,

2. kreditnu instituciju koja pruža investicijske usluge i/ili obavlja investicijske aktivnosti temeljem odobrenja u skladu sa zakonom koji uređuje osnivanje i poslovanje kreditnih institucija.

(2) Članstvo u Fondu je obvezno i za društvo za upravljanje otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom, kada pruža investicijske usluge iz članka 5. stavka 1. točke 4. i 5. ovog Zakona.

(3) Društva iz stavka 1. i 2. ovog članka, u smislu ovog poglavlja, nazivaju se Članovi Fonda.

(4) Odredbe ovog poglavlja na odgovarajući način primjenjuju se na podružnice investicijskih društava, kreditnih institucija i društva za upravljanje otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom iz država članica, ako one ne sudjeluju u sustavu zaštite ulagatelja u državi u kojoj imaju registrirano sjedište, ili ako taj sustav u državi sjedišta ne pruža odgovarajuću zaštitu ulagatelja u iznosu utvrđenom u ovom Zakonu.

**Članak 224.**

(1) Odredbama ovog poglavlja uređuje se zaštita tražbina klijenata Članova Fonda iz članka 223. ovog Zakona, a koju Član Fonda nije u mogućnosti isplatiti i/ili vratiti klijentu, u slučaju:

1. kad je nad Članom Fonda otvoren stečajni postupak, ili

2. ako Agencija utvrdi da je kod Člana Fonda nastupila nemogućnost ispunjavanja obveza prema klijentima na način da ne može izvršiti novčanu obvezu i/ili vratiti financijske instrumente, koje je držao za račun klijenta, administrirao ili s njima upravljao, a nije izgledno da će se te okolnosti u dogledno vrijeme bitno promijeniti.

(2) Postupak i kriterije za utvrđivanje nastalog slučaja iz stavka 1. točke 2. ovog članka, Agencija će propisati pravilnikom.

**Zaštićene tražbine klijenata Člana Fonda koji nije u mogućnosti ispunjavati svoje obveze****Članak 225.**

(1) Tražbine klijenta osigurane primjenom odredbi ovog poglavlja su:

1. novčane tražbine u kunama i u valutama država članica koje Član Fonda duguje klijentu ili koje pripadaju klijentu, a koje predmetni Član Fonda drži za predmetnog klijenta vezano za investicijske usluge, ugovorene s istim.

2. financijski instrumenti koji pripadaju klijentu Člana Fonda, a koje Član Fonda drži, administrira ili s njima upravlja za račun svog klijenta, u svezi s investicijskim uslugama ugovorenima s klijentima.

(2) Iz primjene odredbi ovog poglavlja izuzeta su sredstva klijenata kreditnih institucija – tražbine koje su osigurane zakonom koji uređuje osiguranje depozita u kreditnim institucijama radi zaštite deponenata u slučaju nedostupnosti depozita.

(3) Iz primjene odredbi ove glave izuzete su tražbine klijenata Članova Fonda proizašle iz transakcije za koju je pravomoćnom sudskom presudom utvrđeno da je povezana s pranjem novca.

(4) U slučaju sumnje da tražbina klijenta Člana Fonda proizlazi iz transakcije povezane s pranjem novca ili financiranjem terorizma, isplata tražbine klijenta neće se izvršiti do pravomoćnosti sudske odluke o povezanosti transakcije iz koje je tražbina nastala s pranjem novca ili financiranjem terorizma, neovisno o rokovima iz članka 234. stavka 2. ovog Zakona.

(5) Iznos zaštićenih tražbina klijenta kod jednog Člana Fonda obračunavat će se kao ukupan iznos potraživanja klijenta iz stavka 1. točke 1. i 2. ovog članka, bilo da ih Član Fonda drži na jednom ili više računa, po jednoj ili više ugovornih osnova ili u svezi jedne ili više investicijskih usluga, u kunama i/ili valuti države članice, do visine osiguranog iznosa iz članka 227. ovog Zakona, u koji iznos su uključene i kamate do dana otvaranja stečajnog postupka nad Članom Fonda ili dana objave rješenja Agencije o nastupanju slučaja iz članka 231. ovog Zakona.

### **Članak 226.**

(1) Tražbine koje se odnose na zajedničko ulaganje na koje dvije ili više osoba imaju pravo kao članovi tržišnog partnerstva, poslovnog udruženja ili grupacije slične prirode koja nema pravnu osobnost za potrebe ove glave, zbrajat će se za potrebe izračuna iznosa osigurane tražbine te će ih se smatrati kao da proizlaze iz investicije jednog ulagatelja.

(2) U slučaju kada ulagatelj nema pravo u potpunosti raspolagati iznosima ili vrijednosnim papirima, osoba koja ima potpuno pravo raspolaganja dobit će kompenzaciju, pod uvjetom da se tu osobu može identificirati prije dana objave rješenja iz članka 231. ovog Zakona.

(3) Ako dvije ili više osoba imaju potpuno pravo raspolaganja sredstvima ili financijskim instrumentima, udio svake od navedenih osoba uzet će se u obzir kada se utvrđuje iznos iz članka 227. ovog Zakona, prema pravilima prema kojima se upravlja iznosima ili vrijednosnim papirima. Ova se odredba ne odnosi na subjekte za zajednička ulaganja.

(4) U smislu ovog članka, zajedničko ulaganje znači ulaganje koje se provodi za račun dvije ili više osoba ili nad kojim dvije ili više osoba imaju prava koja se mogu koristiti temeljem potpisa jedne ili više tih osoba.

### **Iznos do kojeg su osigurane tražbine klijenata**

#### **Članak 227.**

(1) Tražbine klijenta iz članka 228. ovog Zakona osigurane su do vrijednosti najviše 150.000 kuna po klijentu Člana Fonda.

(2) Sve zaštićene tražbine do iznosa propisanog stavkom 1. ovog članka, isplatit će se u potpunosti.

(3) U postupku obeštećenja na utvrđeni iznos tražbine, neće se utvrđivati i isplaćivati kamate od dana otvaranja stečajnog postupka nad Članom Fonda ili dana objave rješenja Agencije o nastuparju slučaja iz članka 231. ovog Zakona pa do isplate.

### **Klijenti Člana Fonda čije su tražbine osigurane Sustavom zaštite ulagatelja**

#### **Članak 228.**

(1) U smislu ovog poglavlja, klijent Člana Fonda, a čije su tražbine zaštićene odredbama ovog poglavlja je svaka fizička ili pravna osoba čija sredstva, propisana odredbama članka 225. ovog Zakona, Član Fonda drži, administrira ili njima upravlja za račun svog klijenta, u svezi s investicijskom uslugom ugovorenom s klijentom.

(2) Klijentom iz stavka 1. ovog članka neće se smatrati, neovisno o državi sjedišta:

1. kreditna institucija,
2. investicijsko društvo,
3. financijska institucija,
4. društvo za osiguranje,
5. subjekti za zajednička ulaganja,
6. društva za upravljanje mirovinskim fondovima i mirovinski fondovi,
7. društva koja čine grupu s Članom Fonda koji je u nemogućnosti ispuniti svoje obveze,

8. pravna ili fizička osoba koja sudjeluje s više od 5% udjela s pravom glasa u temeljnom kapitalu u Članu Fonda koji je u nemogućnosti ispuniti svoje obveze,
9. društvo koje je matično ili ovisno društvo u odnosu na Člana Fonda koji je u nemogućnosti ispuniti svoje obveze,
10. članovi uprave i nadzornog odbora, odnosno upravnog odbora Člana Fonda koji je u nemogućnosti ispunjavati svoje obveze, ako su te osobe na navedenim položajima ili zaposlene u Članu Fonda na dan otvaranja stečajnog ili likvidacijskog postupka nad Članom Fonda, ili na dan objave rješenja Agencije o nastupanju osiguranog slučaja, ili su na tim položajima bile zaposlene tijekom tekuće ili prethodne financijske godine,
11. vezani zastupnici investicijskog društva koje je u nemogućnosti ispunjavati svoje obveze, a koji u tom svojstvu djeluju na dan otvaranja stečajnog ili likvidacijskog postupka nad investicijskim društvom, ili na dan objave rješenja Agencije o nastupanju osiguranog slučaja, ili su u tom svojstvu djelovali tijekom tekuće ili prethodne financijske godine,
12. osobe odgovorne za reviziju financijskih izvješća Člana Fonda te osobe odgovorne za pripremu i pohranu računovodstvene dokumentacije Člana Fonda i izradu financijskih izvještaja,
13. članovi uprave, nadzornog odbora, odnosno upravnog odbora te osobe koje u vlasništvu imaju 5 ili više posto udjela u društvu koje je matično ili ovisno društvo u odnosu na Člana Fonda te osobe koje su odgovorne za reviziju financijskih izvještaja tog društva,
14. bračni ili izvanbračni drugovi te srodnici do drugog stupnja u ravnoj liniji i drugog stupnja u pobočnoj liniji osoba iz točaka 10. do 13. ovog stavka,
15. klijenti Člana Fonda čije je neispunjenje obveze prema Članu Fonda pridonijelo nastupanju osiguranog slučaja.

### **Fond za zaštitu ulagatelja**

#### **Članak 229.**

(1) Sredstva Fonda koriste se za isplatu zaštićenih tražbina klijenata Člana Fonda koji nije u mogućnosti ispunjavati svoje obveze u slučaju nastupanja uvjeta iz članka 224. stavka 1. ovog Zakona, nakon što Agencija donese rješenje iz članka 231. ovog Zakona.

(2) Način uplate doprinosa i upravljanje sredstvima Fonda detaljnije propisuje Operater Fonda pravilima koja prethodno odobrava Agencija.

(3) Pravila iz stavka 2. ovog članka obvezno moraju sadržavati:

1. način upravljanja sredstvima Fonda,
2. način i postupak naplate doprinosa Članova Fonda,
3. način i postupak obeštećenja,
4. postupak obavještanja javnosti, a posebice klijenata Člana Fonda koji nije u mogućnosti ispuniti svoje obveze,
5. postupak istupanja iz članstva u Fondu,
6. iznos naknade za upravljanje Fondom,
7. postupak obavještanja Agencije o radu Fonda.

### **Utvrđivanje iznosa zaštićenih tražbina**

#### **Članak 230.**

(1) Operater Fonda, pri utvrđivanju iznosa zaštićene tražbine pojedinog klijenta Člana Fonda, dužan je utvrditi tražbine klijenta prema Članu Fonda na način da u obzir uzme sve zakonske i ugovorne odredbe u svezi svake pojedine tražbine, a osobito je dužan uračunati moguće

protutražnine, i to na dan otvaranja stečajnog postupka ili objave rješenja Agencije iz članka 231. ovog Zakona.

(2) Iznos zaštićene tražbine klijenta Člana Fonda utvrđuje se na dan otvaranja stečajnog postupka ili na dan objave rješenja Agencije iz članka 231. ovog Zakona.

(3) Vrijednost financijskih instrumenata koje je Član Fonda dužan vratiti klijentu utvrđuje se prema njihovoj tržišnoj vrijednosti, na dan otvaranja stečajnog postupka ili na dan objave rješenja Agencije iz članka 231. ovog Zakona.

(4) Agencija će pravilnikom propisati način utvrđivanja vrijednosti financijskih instrumenata kada istu nije moguće utvrditi na način propisan stavkom 3. ovog članka.

### **Nastupanje osiguranog slučaja**

#### **Članak 231.**

(1) U slučaju nastanka okolnosti iz članka 224. stavka 1. točke 1. ovog Zakona, nadležni sud će, bez odgode, rješenje o otvaranju stečajnog postupka nad Članom Fonda, dostaviti Agenciji i Operateru Fonda.

(2) Temeljem rješenja nadležnog suda iz stavka 1. ovog članka te u slučaju nastanka okolnosti iz članka 224. stavka 1. točke 2. ovog Zakona, Agencija donosi rješenje o nastanku osiguranog slučaja te ga bez odgode dostavlja Operateru Fonda i Članu Fonda koji nije u mogućnosti ispuniti svoje obveze.

(3) Rješenje Agencije iz stavka 2. ovog članka objavit će se u Narodnim novinama i na internetskoj stranici Agencije.

### **Postupanje Operatera Fonda po nastanku osiguranog slučaja**

#### **Članak 232.**

(1) Operater Fonda dužan je po primitku rješenja Agencije iz članka 231. ovog Zakona, pokrenuti postupak obeštećenja klijenata Člana Fonda koji je u nemogućnosti ispunjavati svoje obveze te o tome obavijestiti javnost.

(2) Obavijest iz stavka 1. ovog članka, Operater Fonda dužan je bez odgode objaviti u najmanje jednim dnevnim novinama.

(3) U roku od trideset dana od dana objave rješenja Agencije iz članka 231. ovog Zakona, Operater Fonda dužan je u suradnji s ovlaštenim revizorom i ovlaštenim zastupnikom Člana Fonda koji je u nemogućnosti ispunjavati svoje obveze, utvrditi iznose zaštićenih tražbina klijenata Člana Fonda, sa stanjem na dan otvaranja stečajnog postupka ili objave rješenja Agencije iz članka 231. ovog Zakona te sastaviti zapisnik s popisom istih.

(4) Zapisnik iz stavka 3. ovog članka odmah po sastavljanju Operater Fonda dostavlja Agenciji.

(5) Operater Fonda dužan je, temeljem podataka o klijentima Člana Fonda, koji nije u mogućnosti ispuniti svoje obveze, svakom klijentu uputiti obavijest s pozivom da podnese zahtjev za obeštećenje.



(6) Klijent Člana Fonda koji nije u mogućnosti ispunjavati svoje obveze zahtjev za obeštećenje može podnijeti u roku ne duljem od pet mjeseci od dana objave rješenja Agencije iz članka 231. ovog Zakona u Narodnim novinama.

(7) Iznimno od odredbe stavka 6. ovog članka, kada je klijent iz razloga na koje nije mogao utjecati bio spriječen podnijeti zahtjev za obeštećenje u roku iz stavka 6. ovog članka, u roku od 1 godine od dana objave rješenja Agencije iz članka 231. ovog Zakona u Narodnim novinama, može naknadno podnijeti zahtjev za obeštećenje. U tom slučaju klijent je dužan podnijeti dokaze koji potvrđuju njegovu spriječenost.

(8) Klijent iz stavka 6. ovog članka gubi pravo na isplatu osiguranog iznosa protekom roka od 5 godina od dana objave rješenja Agencije iz članka 231. ovog Zakona u Narodnim novinama.

(9) Sadržaj zahtjeva za obeštećenje propisat će Operater Fonda svojim pravilima.

### **Članak 233.**

Član Fonda koji nije u mogućnosti ispuniti svoje obveze dužan je Operateru Fonda na njegov zahtjev bez odgađanja dostaviti:

1. popis klijenata Člana Fonda koji imaju pravo na obeštećenje, sa svim evidencijama koje se odnose na tražbine klijenata osigurane ovim Zakonom te eventualnim iznosima tražbina za koje klijenti imaju pravo na obeštećenje,

2. ostale potrebne podatke.

### **Članak 234.**

(1) Operater Fonda utvrđene iznose zaštićenih tražbina iz Fonda isplaćuje na račun klijenta Člana Fonda.

(2) Operater Fonda dužan je klijentu Člana Fonda koji nije u mogućnosti ispuniti svoje obveze isplatiti utvrđeni iznos zaštićene tražbine bez odgađanja, a najkasnije u roku od devedeset dana od dana utvrđenja prava na isplatu zaštićene tražbine, odnosno dana utvrđenja iznosa iste, ili iznimno u daljnjem roku od devedeset dana na temelju posebnog rješenja Agencije.

(3) Pravo na isplatu osiguranog iznosa iz članka 227. ovog Zakona nije prenosivo, ali se može naslijediti.

### **Članak 235.**

(1) Danom isplate osiguranog iznosa iz članka 227. ovog Zakona tražbina klijenta prema Članu Fonda umanjuje se za isplaćeni iznos.

(2) Fond ima pravo na povrat isplaćenih osiguranih sredstava u stečajnom postupku nad Članom Fonda koji nije u mogućnosti ispuniti svoje obveze.

(3) Zahtjev iz stavka 2. ovog članka nadležnom sudu podnosi Operater Fonda u ime Fonda.

## Članstvo u Fondu

### Članak 236.

- (1) Članstvo u Fondu je obvezno za sva društva u smislu članka 223. ovog Zakona.
- (2) Članovi Fonda dužni su redovno obračunavati i uplaćivati doprinos u Fond temeljem odredbi ovog Zakona, pravilnika donesenih na temelju Zakona i pravila Operatera Fonda.
- (3) Iznimno, temeljem odluke Agencije, Članu Fonda prestaje obveza iz stavka 2. ovog članka:
  1. od dana kada prestane obavljati investicijske usluge iz članka 5. ovog Zakona,
  2. kad mu se privremeno ili trajno oduzme odobrenje za rad.
- (4) Nakon oduzimanja odobrenja za rad, zaštita tražbina klijenata iz članaka 224. i 225. ovog Zakona odnosit će se na tražbine proizašle iz investicijskih usluga i aktivnosti pruženih i obavljenih do oduzimanja odobrenja.

## Doprinos Člana Fonda

### Članak 237.

- (1) Doprinos Člana Fonda sastoji se od inicijalnog i redovnog doprinosa. Sredstva uplaćena na ime doprinosa nisu povratna.
- (2) Član Fonda sa sjedištem u Republici Hrvatskoj dužan je u roku od osam dana od dana zaprimanja rješenja o upisu osnivanja u sudski registar, uplatiti u Fond inicijalni doprinos u iznos od 35.000,00 kuna.
- (3) U slučaju da postojeće društvo ulazi u Sustav zaštite ulagatelja, dužno je temeljem rješenja Agencije u roku od osam dana od dana zaprimanja poziva, uplatiti iznos iz stavka 1. ovog članka.
- (4) Obračun, način i rokove uplate redovnog doprinosa Agencija će propisati pravilnikom, uz prethodnu suglasnost ministra financija.
- (5) Način obračuna i visina doprinosa iz stavka 4. ovog članka temeljit će se na vrsti, opsegu i složenosti investicijskih usluga i aktivnosti i pomoćnih usluga iz članka 5. ovog Zakona koje Član Fonda pruža i obavlja.

## Posljedice neispunjenja obveza od strane Člana Fonda

### Članak 238.

- (1) Ako Član Fonda doprinos iz članka 237. ovog Zakona ne uplati u propisanim rokovima, Operater Fonda je ovlašten obračunati zakonske zatezne kamate na iznos doprinosa.
- (2) O neispunjenju ili neurednom ispunjenju obveza Člana Fonda prema Fondu, Operater Fonda dužan je bez odgode obavijestiti Agenciju.

(3) Agencija će prema Članu Fonda koji ne ispunjava svoje obveze prema Fondu poduzeti mjere iz članka 256. stavka 1. točke 1., 2. i 3. te posebne nadzorne mjere iz članka 262. ovog Zakona.

### **Vođenje poslovnih knjiga i izvještavanje Agencije i Operatera Fonda**

#### **Članak 239.**

(1) Član Fonda dužan je organizirati svoje poslovanje i voditi poslovne knjige, poslovnu dokumentaciju i sve ostale evidencije koje se odnose na tražbine klijenata osigurane ovim Zakonom na način koji omogućuje provjeru posluje li Član Fonda u skladu s odredbama ovog poglavlja Zakona.

(2) Član Fonda koji ima klijente čija su sredstva osigurana po odredbama ove glave Zakona, dužan je Agenciji i Operateru Fonda dostavljati podatke iz stavka 1. ovog članka.

### **Korištenje i zaštita podataka**

#### **Članak 240.**

(1) Operater Fonda mora čuvati kao poslovnu tajnu podatke o stanju pojedinačnih tražbina koji su obuhvaćeni osiguranjem na temelju ovog poglavlja Zakona, kao i sve druge podatke, činjenice i okolnosti koje sazna u izvršavanju svojih ovlaštenja i obveza iz ovoga poglavlja, u skladu s propisima koji uređuju zaštitu tajnosti podataka.

(2) Operater Fonda može koristiti podatke iz stavka 1. ovog članka do kojih je došao izvršavajući svoja ovlaštenja i obveze iz ovoga Zakona, isključivo u svrhu za koju su dani te ih ne smije priopćiti trećim osobama ili im omogućiti da ih doznaju ili iskoriste, osim u slučajevima propisanim zakonom.

(3) Odredba stavka 2. ovog članka odnosi se i na sve fizičke osobe koje u svojstvu radnika ili u drugom svojstvu rade ili su radili za Operatera Fonda.

### **Nadzor nad izvršavanjem obveza Člana Fonda**

#### **Članak 241.**

(1) Nadzor nad izvršavanjem obveza Člana Fonda iz ove glave Zakona obavlja Operater Fonda.

(2) O svim utvrđenim nepravilnostima i nezakonitostima koje utvrdi, Operater Fonda je dužan bez odgode obavijestiti Agenciju.

### **Nadzor nad upravljanjem Fondom**

#### **Članak 242.**

(1) Nadzor nad upravljanjem Fondom, u skladu s odredbama ovog poglavlja Zakona obavlja Agencija.

(2) Agencija nad Operaterom Fonda ima sve ovlasti kao nad drugim subjektima nadzora u skladu s odredbama iz članka 541. do članka 554. ovog Zakona, u dijelu koji se odnosi na poslovanje i upravljanje Fondom.

### **Sredstva Fonda**

#### **Članak 243.**

(1) Uplaćeni doprinosi za Fond i ostali prihodi iz stavka 2. ovog članka koje ostvari Operater Fonda, vode se na posebnom računu otvorenom kod Hrvatske narodne banke i čine Fond.

(2) Sredstva Fonda sastoje se iz:

1. doprinosa Članova Fonda uplaćenih u skladu s odredbama članka 237. ovog Zakona,
2. sredstva naplaćenih u stečajnim postupcima nad Članom Fonda,
3. prihoda od ulaganja slobodnih sredstava Fonda,
4. ostalih prihoda.

(3) Sredstva Fonda Operater Fonda koristi za isplatu zaštićenih tražbina klijenata za namjenu utvrđenu ovim Zakonom te se ne mogu koristiti u druge svrhe, niti mogu biti predmetom ovrhe protiv Člana Fonda, niti Operatera Fonda.

(4) Sredstva Fonda mogu se ulagati u:

1. vrijednosne papire čiji je izdavatelj Republika Hrvatska, država članica odnosno država članica OECD-a, i centralne banke tih država,
2. obveznice i druge dužničke vrijednosne papire za koje jamči Republika Hrvatska, država članica odnosno država članica OECD-a,
3. obveznice i druge dužničke vrijednosne papire čiji je izdavatelj jedinica lokalne i područne (regionalne) samouprave u Republici Hrvatskoj, državi članici odnosno državi članici OECD-a,

(5) Ako se sredstva Fonda ulažu u druge financijske instrumente, za to je potrebna posebna odluka Agencije.

(6) Agencija će pravilnikom propisati način raspolaganja, evidentiranja i izvještavanja Agencije o sredstvima Fonda.

### **Naknada za upravljanje Fondom**

#### **Članak 244.**

(1) Operater Fonda ovlašten je od Članova Fonda naplaćivati naknadu za upravljanje Fondom.

(2) Naknada za upravljanje Fondom uplaćuje se godišnje u istovjetnom iznosu za svakog Člana Fonda.

(3) Iznos naknade propisuje Operater Fonda svojim pravilima, u skladu s razumnim poslovnim uvjetima, a odobrava Agencija.

(4) Sredstva prikupljena na ime naknade za upravljanje Fondom mogu se koristiti za:

1. pokriće troškova nastalih u postupku isplate osiguranih iznosa,
2. pokriće troškova nastalih u postupku naplate tražbina Operatera Fonda iz stečajne mase Člana Fonda,
3. troškove povezane s ulaganjima sredstava Fonda,
4. troškove radnika Operatera Fonda i ostale troškove iz poslovanja Operatera Fonda vezane uz osiguranje sredstava ulagatelja.

(5) Za korištenje sredstava iz ovog članka u druge svrhe nego što je propisano stavkom 4. ovog članka, potrebno je posebno odobrenje Agencije.

### **Informiranje o sustavu zaštite ulagatelja**

#### **Članak 245.**

(1) Član Fonda dužan je u svim prostorima u kojima posluje s klijentima, na vidljivom mjestu, na razumljiv način i na hrvatskom jeziku objaviti podatke vezane uz sustav zaštite ulagatelja na temelju ovog Zakona.

(2) Na zahtjev klijenta ili potencijalnog klijenta, Član Fonda dužan je pružiti mu informacije vezane za uvjete pod kojima se tražbine klijenata obeštećuju sustavom zaštite ulagatelja.

(3) Članstvo u sustavu zaštite ulagatelja i Fondu, Član Fonda ne smije isticati u svrhu svoje promidžbe.

#### **Članak 246.**

U slučaju da Fond ne raspolaže dovoljnim sredstvima za obeštećenje klijenata Člana Fonda koji nije u mogućnosti ispunjavati svoje obveze, Operater Fonda će pribaviti sredstva iz kreditne linije otvorene u tu svrhu kod kreditne institucije, pod uobičajenim poslovnim uvjetima, pri čemu za povrat sredstava pribavljenih kreditom solidarno odgovaraju Članovi Fonda.

### **Poglavlje 11.**

#### **Nadzor Agencije nad pružanjem investicijskih usluga i obavljanjem investicijskih aktivnosti**

##### **Odjeljak 1.**

#### **Nadležnost Agencije za nadzor nad poslovanjem investicijskog društva**

#### **Članak 247.**

(1) Agencija je nadležna za nadzor nad poslovanjem investicijskog društva s registriranim sjedištem u Republici Hrvatskoj glede svih investicijskih usluga i aktivnosti koje pruža i obavlja na području i izvan Republike Hrvatske te za nadzor na konsolidiranoj osnovi nad grupom investicijskog društva u Republici Hrvatskoj.

(2) U smislu stavka 1. ovog članka, nadzor je provjera posluje li investicijsko društvo koje je subjekt nadzora u skladu s odredbama ovog Zakona, propisima donesenima na temelju njega, kao i u skladu s vlastitim pravilima, standardima i pravilima struke te na način koji omogućuje uredno funkcioniranje tržišta kapitala te provođenje mjera i aktivnosti u cilju otklanjanja utvrđenih nezakonitosti i nepravilnosti.

(3) Kada Agencija smatra da je to potrebno za provođenje nadzora iz stavka 1. ovog članka, ovlaštena je, u skladu s ovim Zakonom i drugim propisima, od sljedećih osoba zahtijevati izvještaje i podatke te obaviti kontrolu poslovnih knjiga i poslovne dokumentacije kod:

1. osobe koja je s investicijskim društvom u odnosu uske povezanosti,
2. osobe na koju je investicijsko društvo prenijelo značajne poslovne procese,
3. vlasnika kvalificiranog udjela u investicijskom društvu.

(4) Ako je za nadzor osobe iz stavka 4. ovog članka nadležno drugo nadzorno tijelo, Agencija će u suradnji s tim tijelom obaviti kontrolu poslovnih knjiga i poslovne dokumentacije te osobe, u skladu sa člancima 555. do 567. ovog Zakona.

(5) Nadzor nad poslovanjem kreditne institucije, u svezi s pružanjem investicijskih usluga i obavljanjem aktivnosti, obavlja Agencija samostalno ili u suradnji s Hrvatskom narodnom bankom.

(6) Pri obavljanju nadzora iz stavka 5. ovog članka, Agencija može kreditnoj instituciji naložiti nadzorne mjere iz članaka 257. do 261. ovog Zakona, kao i posebne nadzorne mjere iz članka 262.

(7) Odredbe stavka 5. do 7. ovog članka i članka 16. ovog Zakona ne primjenjuju se na kreditnu instituciju kada se na istu primjenjuju odredbe članka 9. ovog Zakona.

**Nadležnost Agencije za nadzor nad poslovanjem  
investicijskog društva sa sjedištem u državi članici i njegove podružnice u Republici  
Hrvatskoj**

**Članak 248.**

Agencija je nadležna za nadzor nad investicijskim društvom sa sjedištem u državi članici u svezi s investicijskim uslugama i aktivnostima koje pruža i obavlja u Republici Hrvatskoj te nad podružnicom investicijskog društva iz države članice, u opsegu utvrđenom ovim Zakonom.

**Ovlašti nadležnog tijela matične države članice u obavljanju nadzora nad radom  
podružnice investicijskog društva sa sjedištem u matičnoj državi članici**

**Članak 249.**

(1) Ako investicijsko društvo sa sjedištem u državi članici posluje putem podružnice na području Republike Hrvatske, nadležno tijelo matične države članice na području Republike Hrvatske može:

1. obaviti izravni nadzor poslovanja samostalno ili putem osobe koju je ono ovlastilo, po prethodnoj obavijesti Agenciji, ili

2. zatražiti od Agencije obavljanje izravnog nadzora poslovanja podružnice investicijskog društva sa sjedištem u državi članici na području Republike Hrvatske.

(2) Iznimno od stavka 1. ovog članka, Agencija je ovlaštena obaviti izravni nadzor podružnice investicijskog društva iz države članice, a u svezi zaštite javnog interesa ili urednog funkcioniranja tržišta kapitala.

(3) Nadležno tijelo matične države članice ovlašteno je sudjelovati u izravnom nadzoru iz stavka 1. i 2. ovog članka, neovisno o tome tko obavlja izravni nadzor nad poslovanjem podružnice.

### **Ovlasti Agencije u obavljanju nadzora nad investicijskim društvom iz države članice**

#### **Članak 250.**

(1) Ako Agencija utvrdi da investicijsko društvo sa sjedištem u državi članici koje neposredno pruža usluge u Republici Hrvatskoj postupa suprotno odredbama ovog Zakona, ili u slučaju investicijskog društva sa sjedištem u državi članici koje putem podružnice pruža usluge u Republici Hrvatskoj postupa suprotno odredbama članaka 54. do 91. i 100. do 114. ovog Zakona i pravilnika koji te uvjete pobliže uređuju, donesenih na temelju ovog Zakona, zbog čega bi se mogle izreći nadzorne mjere iz članka 256. ovog Zakona, zahtijevat će od investicijskog društva da u određenom roku ukloni utvrđene nezakonitosti i nepravilnosti i o tome dostavi dokaze Agenciji.

(2) Ako investicijsko društvo iz stavka 1. ovog članka, protekom roka koji je odredila Agencija ne ukloni utvrđene nezakonitosti i nepravilnosti te Agenciji ne dostavi dokaze o otklanjanju istih, Agencija će o tome obavijestiti nadležno tijelo matične države članice.

(3) Ako nadležno tijelo matične države članice u roku šezdeset dana od dana primitka obavijesti iz prethodnoga stavka ne poduzme nikakve mjere ili su te mjere neodgovarajuće u toj mjeri da investicijsko društvo nastavlja s kršenjem odredbi ovoga Zakona, Agencija će obavijestiti nadležno tijelo matične države članice o mjerama koje će Agencija poduzeti kako bi se investicijsko društvo spriječilo u kršenju odredbi ovog Zakona.

(4) Nakon dostave obavijesti iz stavka 3. ovog članka nadležnom tijelu matične države članice, Agencija će investicijskom društvu iz stavka 1. ovog članka naložiti nadzorne mjere u okviru svojih ovlasti.

(5) Ako unatoč mjerama iz stavka 4. ovog članka investicijsko društvo nastavi kršiti odredbe ovog Zakona, Agencija će donijeti rješenje o zabrani pružanja investicijskih usluga i obavljanja investicijskih aktivnosti tom investicijskom društvu na području Republike Hrvatske i o tome obavijestiti nadležno tijelo matične države članice i Europsku komisiju.

(6) Agencija može u statističke svrhe zahtijevati od svih investicijskih društava iz država članica koja su osnovala podružnicu na području Republike Hrvatske periodičke izvještaje o aktivnostima tih podružnica.

(7) U svrhu izvršavanja svojih ovlasti, Agencija može zahtijevati od podružnice investicijskog društva sa sjedištem u drugoj državi članici dostavu podataka nužnih za nadzor nad poslovanjem podružnice u skladu s člankom 145. stavkom 3. ovog Zakona.

## **Nadležnost Agencije za nadzor nad poslovanjem podružnice investicijskog društva sa sjedištem u trećoj državi**

### **Članak 251.**

Nadzor nad poslovanjem podružnice investicijskog društva sa sjedištem u trećoj državi, Agencija obavlja na način i u opsegu obavljanja nadzora nad investicijskim društvom sa sjedištem u Republici Hrvatskoj.

## **Nadležnost Agencije za nadzor nad vezanim zastupnikom investicijskog društva**

### **Članak 252.**

(1) Agencija je nadležna za obavljanje nadzora nad vezanim zastupnikom investicijskog društva upisanog u registar iz članka 94. ovog Zakona, u mjeri i opsegu kao nad investicijskim društvom.

(2) Kada Agencija obavlja nadzor nad vezanim zastupnikom investicijskog društva, investicijsko društvo ili kreditna institucija koja ga je imenovala dužna je Agenciji pružiti sve podatke potrebne za nadzor.

## **Nadležnost Agencije za nadzor nad drugom osobom**

### **Članak 253.**

Agencija je ovlaštena za obavljanje nadzora nad drugom osobom koja suprotno zabrani iz članka 6. stavka 4. ovog Zakona pruža investicijske usluge i obavlja investicijske aktivnosti iz članka 5. stavka 1. ovog Zakona.

## **Predmet nadzora**

### **Članak 254.**

(1) Pri obavljanju nadzora Agencija posebice:

1. provjerava organizacijske uvjete, strategije, politike i postupke koje je investicijsko društvo uspostavilo u svrhu usklađenja svojeg poslovanja s odredbama ovog Zakona i propisa donesenih na temelju ovog Zakona,

2. ocjenjuje financijski položaj i rizike kojima je investicijsko društvo izloženo ili bi moglo biti izloženo u svojem poslovanju.

(2) Na temelju provjera i ocjena iz stavka 1. ovoga članka, Agencija utvrđuje je li investicijsko društvo uspostavilo odgovarajući organizacijski ustroj, strategije, politike i postupke te kapital koji osiguravaju sustav upravljanja i pokriće rizika kojima je ono izloženo ili bi moglo biti izloženo u svojem poslovanju.

(3) Agencija se pri utvrđivanju učestalosti i intenziteta obavljanja provjere i ocjene iz stavka 1. ovoga članka, za pojedino investicijsko društvo rukovodi veličinom i značajem investicijskog društva za tržište kapitala u Republici Hrvatskoj te prirodom, opsegom i složenošću investicijskih usluga i aktivnosti i s njima povezanih pomoćnih usluga koje investicijsko društvo obavlja.



(4) Provjere i ocjene iz stavka 1. ovoga članka Agencija obavlja najmanje jednom godišnje za svako investicijsko društvo.

### **Nadzorne mjere Agencije u postupku nadzora nad pružanjem investicijskih usluga i obavljanjem investicijskih aktivnosti**

#### **Članak 255.**

(1) Temeljem zapisnika o obavljenom nadzoru, u skladu s ovim Zakonom i na temelju njega donesenim propisima, Agencija je investicijskom društvu i drugim osobama nad kojima je ovlaštena obavljati nadzor, ovlaštena izreći sve mjere propisane ovim Zakonom kako bi bila u mogućnosti ispunjavati svoje zakonske ovlasti, a posebno osigurati zakonito i uredno trgovanje financijskim instrumentima na uređenom tržištu i MTP-u, zaštititi interese ulagatelja te u slučaju utvrđenih nezakonitosti i nepravilnosti podnijeti odgovarajuću prijavu nadležnom tijelu.

(2) U smislu ovog Zakona, nezakonitosti su stanja i postupci koji nisu u skladu sa Zakonom, propisima donesenim na temelju ovog Zakona, drugim zakonima i podzakonskim aktima i kada je primjenjivo drugim međunarodnim propisima.

(3) U smislu ovog Zakona, nepravilnosti su stanja i aktivnosti kojima se usvojene poslovne politike, mjere i postupci dosljedno ne primjenjuju ako se time ugrožava poslovanje, posebice u svezi organizacijskih zahtjeva i upravljanja rizicima.

#### **Članak 256.**

(1) Agencija može investicijskom društvu kao nadzornu mjeru, pod uvjetima propisanim ovim Zakonom:

1. naložiti mjere upravi investicijskog društva i izreći javnu opomenu,
2. naložiti otklanjanje nezakonitosti i nepravilnosti,
3. privremeno zabraniti obavljanje djelatnosti,
4. oduzeti odobrenje za rad.

(2) Agencija investicijskom društvu može izreći i posebne nadzorne mjere iz članka 262. i/ili dodatne nadzorne mjere za upravljanje rizicima iz članka 264. ovog Zakona, pod uvjetima propisanim ovim Zakonom.

### **Nalaganje mjera upravi investicijskog društva i javna opomena**

#### **Članak 257.**

(1) Kad Agencija, tijekom nadzora nad poslovanjem investicijskog društva, utvrdi manje nepravilnosti, manjkavosti i nedostatke u poslovanju koje nemaju značaj kršenja ovog Zakona ili temeljem njega donesenih propisa, ili ako smatra da je to potrebno radi poboljšanja poslovanja, Agencija će upravi investicijskog društva naložiti mjere za otklanjanje utvrđenih nepravilnosti i rokove za izvršenje tih mjera.

(2) Kad Agencija, tijekom nadzora utvrdi nezakonitosti i nepravilnosti koje predstavljaju povredu odredbi ovog Zakona, a priroda i opseg utvrđenih nezakonitosti i nepravilnosti nema značajan utjecaj i posljedice, Agencija može, umjesto nadzorne mjere iz članka 258. ovog Zakona, izreći javnu opomenu investicijskom društvu.

(3) Javna opomena Agencije može sadržavati i nalog da investicijsko društvo ispravi utvrđene nezakonitosti i nepravilnosti te rok u kojemu je to dužno učiniti.

(4) Ako u roku iz stavka 3. ovog članka, investicijsko društvo ne ispravi utvrđene nezakonitosti i nepravilnosti, Agencija će izdati rješenje za otklanjanje utvrđenih nezakonitosti i nepravilnosti.

### **Mjere za otklanjanje utvrđenih nezakonitosti i nepravilnosti**

#### **Članak 258.**

(1) Kad Agencija, tijekom nadzora utvrdi nezakonitosti i nepravilnosti koje predstavljaju povredu odredbi ovog Zakona, rješenjem će investicijskom društvu naložiti mjere za otklanjanje utvrđenih nezakonitosti i nepravilnosti ili prestanak postupanja koje predstavlja povredu odredbi ovog Zakona.

(2) Agencija će u rješenju iz stavka 1. ovog članka navesti i rokove u kojima je investicijsko društvo dužno otkloniti utvrđene nezakonitosti i nepravilnosti.

#### **Članak 259.**

Kad Agencija utvrdi nezakonitosti i nepravilnosti koje se odnose na vođenje poslovnih knjiga i druge poslovne dokumentacije, koje je investicijsko društvo dužno voditi prema odredbama ovog Zakona, na temelju njega donesenih propisa ili drugih zakona, ili ako utvrdi značajne povrede odredbi o organizacijskim zahtjevima za investicijska društva, može naložiti investicijskom društvu da podnese izvještaj o otklanjanju nezakonitosti i nepravilnosti, kojemu je dužno priložiti mišljenje neovisnog ovlaštenog revizora iz kojeg je vidljivo da su nezakonitosti i nepravilnosti otklonjene.

### **Izvještaj o otklanjanju nezakonitosti**

#### **Članak 260.**

(1) Investicijsko društvo dužno je otkloniti utvrđene nezakonitosti i nepravilnosti te Agenciji podnijeti izvještaj o mjerama koje je poduzelo za njihovo otklanjanje, unutar roka koji je odredila Agencija.

(2) Izvještaju iz stavka 1. ovog članka, investicijsko društvo dužno je priložiti dokumentaciju i druge dokaze iz kojih je vidljivo da su utvrđene nezakonitosti i nepravilnosti otklonjene.

(3) Kad izvještaj iz stavka 1. ovog članka nije potpun ili iz dokumentacije u prilogu ne proizlazi da su nezakonitosti otklonjene, Agencija će naložiti nadopunu izvještaja i rok u kojemu se izvještaj mora nadopuniti.

(4) Kad Agencija ne naloži nadopunu izvještaja iz stavka 3. ovog članka, u roku od šezdeset dana od podnošenja izvještaja iz stavka 1. ovog članka, smatrat će se da su nezakonitosti i nepravilnosti otklonjene.

## **Odluka o otklanjanju nezakonitosti i nepravilnosti**

### **Članak 261.**

(1) Ako Agencija iz izvještaja iz članka 260. ovog Zakona, priložene dokumentacije i drugih dokaza zaključi da su utvrđene nezakonitosti i nepravilnosti otklonjene, donijet će rješenje kojim se utvrđuje da su nezakonitosti i nepravilnosti otklonjene.

(2) Prije donošenja rješenja iz stavka 1. ovog članka, Agencija je ovlaštena provesti ponovni nadzor nad investicijskim društvom u mjeri i opsegu potrebnima kako bi se utvrdilo jesu li utvrđene nezakonitosti i nepravilnosti otklonjene na odgovarajući način i u odgovarajućem opsegu.

(3) Ako investicijsko društvo nezakonitosti i nepravilnosti otkloni prije no što Agencija dovrši postupak nadzora, Agencija će donijeti rješenje iz stavka 1. ovog članka bez prethodnog rješenja kojim se nalažu mjere za otklanjanje nezakonitosti.

## **Posebne nadzorne mjere nad pružanjem investicijskih usluga i obavljanjem investicijskih aktivnosti**

### **Članak 262.**

(1) Agencija je ovlaštena investicijskom društvu izreći posebne nadzorne mjere iz stavka 2. ovog članka, ako:

1. investicijsko društvo nije postupilo u skladu s rješenjem kojim Agencija nalaže mjere za otklanjanje nezakonitosti i nepravilnosti iz članka 258. ovog Zakona,

2. investicijsko društvo posluje u suprotnosti s odredbama iz članka 54. do članka 59. ovog Zakona, a takva je nadzorna mjera potrebna za zaštitu interesa klijenata investicijskog društva.

(2) Ako nastupe okolnosti iz stavka 1. ovog članka, Agencija je ovlaštena rješenjem izreći sljedeće posebne nadzorne mjere:

1. investicijskom društvu privremeno zabraniti pružanje investicijskih usluga i/ili obavljanje investicijskih aktivnosti i/ili s njima povezanih pomoćnih usluga,

2. privremeno zabraniti investicijskom društvu držanje i/ili raspolaganje financijskim instrumentima i novčanim sredstvima klijenta,

3. poduzeti druge razmjerne mjere, koje su potrebne da bi investicijsko društvo poslovalo u skladu s odredbama ovog Zakona i propisima donesenim na temelju ovog Zakona.

(3) Rješenjem iz stavka 2. ovog članka Agencija će odrediti i mjere koje je investicijsko društvo dužno poduzeti kako bi posebne nadzorne mjere iz stavka 2. ovog članka prestale vrijediti.

(4) Agencija će rješenjem iz stavka 2. ovog članka odrediti rok za poduzimanje mjera iz stavka 2. ovog članka, koji ne može biti dulji od 6 mjeseci.

(5) O rješenju iz točke 1. stavka 2. ovog članka Agencija će izvijestiti burzu i središnje klirinško depozitarno društvo, operatera sustava za poravnanje i namiru te operatera središnjeg registra, kada je to primjereno, koji su temeljem tog rješenja investicijskom društvu dužni onemogućiti korištenje članskih prava za vrijeme dok traje nadzorna mjera.

(6) O rješenju iz točke 2. stavka 2. ovog članka Agencija će izvijestiti kreditne institucije kod kojih investicijsko društvo ima otvorene račune, središnje klirinško depozitarno društvo, operatera sustava za poravnanje i namiru te operatera središnjeg registra, kada je to primjereno, koji su po primitku rješenja Agencije dužni investicijskom društvu onemogućiti raspolaganje novčanim sredstvima i/ili financijskim instrumentima klijenata.

(7) Investicijsko društvo dužno je Agenciji dostaviti izvještaj o otklanjanju nezakonitosti i nepravilnosti, na koji se na odgovarajući način primjenjuju odredbe članka 260. stavka 1. do 3. ovog Zakona.

### **Oduzimanje odobrenja za rad investicijskom društvu**

#### **Članak 263.**

(1) Agencija će rješenjem oduzeti odobrenje za rad investicijskom društvu ako:

1. utvrdi da je odobrenje za rad izdano temeljem neistinitih podataka,
2. investicijsko društvo prestane ispunjavati uvjete pod kojima je odobrenje za rad izdano,
3. investicijsko društvo ne postupi u skladu s rješenjem kojim Agencija nalaže posebne nadzorne mjere iz članka 262. ovog Zakona i/ili dodatne nadzorne mjere za upravljanje rizicima iz članka 264. ovog Zakona,
4. investicijsko društvo krši odredbe o pravovremenom i točnom izvještavanju Agencije, više od dva puta u razdoblju od 3 godine, ili ako na drugi način onemogućava nadzor Agencije nad svojim poslovanjem,
5. investicijsko društvo sustavno i teško krši organizacijske, tehničke, kadrovske ili druge uvjete za pružanje investicijskih usluga i obavljanje investicijskih aktivnosti propisane člancima 36. do 43. ovog Zakona.

(2) Kada investicijsko društvo ne ispunjava organizacijske, tehničke, kadrovske ili druge uvjete za pružanje investicijskih usluga i obavljanje investicijskih aktivnosti propisanih ovim Zakonom, umjesto oduzimanja odobrenja za rad, Agencija može rješenjem zabraniti pružanje samo onih investicijskih usluga i/ili obavljanje investicijskih aktivnosti za koje investicijsko društvo više ne ispunjava uvjete propisane ovim Zakonom i propisima donesenim na temelju tog Zakona.

(3) Rješenjem iz stavka 1. ovoga članka Agencija će odrediti rok u kojem investicijsko društvo se može zatražiti ponovno izdavanje odobrenja za rad, a koji ne može biti dulji od godine dana.

(4) Rješenjem iz stavka 1. ovoga članka Agencija može odrediti da se neizvršeni nalozi i druge isprave klijenta investicijskog društva kojem Agencija oduzima odobrenje za rad prenesu na drugo investicijsko društvo, uz njegovu suglasnost.

(5) Od dana konačnosti rješenja o oduzimanju odobrenja za rad, odnosno od dana prestanka važenja odobrenja po sili zakona, investicijsko društvo ne smije sklopiti, započeti obavljati ili obaviti niti jednu novu investicijsku uslugu ili aktivnost za koje je odobrenje za rad bilo izdano.

(6) O oduzimanju odobrenja za rad Agencija će obavijestiti burzu, središnje klirinško depozitarno društvo, operatera središnjeg registra i operatera sustava poravnanja i namire, kada je to primjenjivo.

(7) U slučaju kada se razlozi iz stavka 1. i 2. odnose na kreditnu instituciju, Agencija će donijeti rješenje kojim se utvrđuje postojanje nezakonitosti u radu kreditne institucije te isto dostaviti Hrvatskoj narodnoj banci.

### **Dodatne nadzorne mjere za upravljanje rizicima**

#### **Članak 264.**

(1) Mjere koje su na raspolaganju Agenciji uključuju sljedeće:

1. obvezivanje investicijskog društva da osigura kapital veći od minimalnog iznosa kapitala iz članaka 176. i 178. ovog Zakona,

2. zahtijevanje poboljšanja strategija, politika i procesa upravljanja rizicima i ocjenjivanja internog kapitala iz članaka 169. i 170. ovog Zakona,

3. zahtijevanje od investicijskog društva da primjenjuje poseban tretman imovine u smislu kapitalnih zahtjeva,

4. ograničavanje predmeta poslovanja, ograničavanje obujma poslovanja unutar određene djelatnosti ili ograničavanje poslovne mreže investicijskog društva koju čine investicijsko društvo, podružnica i vezani zastupnik i

5. zahtijevanje smanjenja rizika vezanog uz investicijske usluge i aktivnosti i s njima povezane pomoćne usluge, proizvode i sustave investicijskog društva.

(2) Agencija nalaže mjeru iz stavka 1. točke 1. ovog članka u slučaju da:

1. nadzorom utvrdi da investicijsko društvo kapitalom ne osigurava pokriće svih rizika i odgovarajuće upravljanje rizicima kojima je ili bi moglo biti izloženo ili

2. utvrdi da nije izgledno da će se mjerama iz članka 256. stavka 1. točke 1. i 2. ovog Zakona u odgovarajućem vremenskom razdoblju postići poboljšanje strategija, politika i procesa upravljanja rizicima i ocjenjivanja internog kapitala iz članaka 169. i 170. ovog Zakona.

## **Odjeljak 2.**

### **Nadzor na konsolidiranoj osnovi**

#### **Način konsolidacije za potrebe nadzora na konsolidiranoj osnovi**

##### **Članak 265.**

(1) Agencija će za potrebe nadzora na konsolidiranoj osnovi zahtijevati punu konsolidaciju svih ovisnih investicijskih društava, drugih financijskih institucija, kreditnih institucija, društva za upravljanje otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom i društva za pomoćne usluge u grupi investicijskog društva u RH.

(2) Iznimno od stavka 1. ovog članka, Agencija može u pojedinim slučajevima zahtijevati proporcionalnu konsolidaciju kada ocijeni da je odgovornost matičnog investicijskog društva i matičnog financijskog holdinga iz grupe investicijskog društva u RH, ograničena samo na udjel kapitala koji posjeduje, uzimajući u obzir odgovornost drugih dioničara ili članova tih društava čija je solventnost zadovoljavajuća. Odgovornost tih drugih dioničara ili članova društva mora biti jasno utvrđena na način da predoče Agenciji pisani dokument o međusobnim pravima i obvezama.

(3) U slučaju kad je investicijsko društvo sa sjedištem u Republici Hrvatskoj povezano zajedničkim vođenjem s drugim investicijskim društvima, drugom financijskom institucijom, društvom za upravljanje otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom ili društvom za pomoćne usluge, Agencija će odlučiti o načinu konsolidacije.

(4) Agencija će zahtijevati proporcionalnu konsolidaciju ako postoji odnos sudjelovanja u drugim članicama grupe kojima upravlja investicijsko društvo ili financijski holding iz grupe investicijskog društva u RH, zajedno s jednim ili više društava koja nisu uključena u grupu investicijskog društva u RH, ako je odgovornost tih društava ograničena samo na njihove udjele u kapitalu.

(5) U slučaju odnosa sudjelovanja ili kapitalne povezanosti koji su drugačiji nego što je navedeno u stavku 1. do 4. ovog članka, Agencija će odlučiti hoće li se i na koji način provesti konsolidacija.

(6) U slučaju uključivanja u grupu investicijskog društva u RH na način iz članka 207. stavka 1. i 2. ovog Zakona, Agencija će odrediti način konsolidacije.

#### **Sporazumi s nadležnim tijelima o suradnji kod nadzora na konsolidiranoj osnovi**

##### **Članak 266.**

(1) U cilju omogućavanja i uspostave djelotvornog nadzora na konsolidiranoj osnovi, Agencija će s drugim nadležnim tijelima uključenim u taj nadzor sklopiti pisane sporazume o koordinaciji i suradnji.

(2) Sporazumima iz stavka 1. ovog članka mogu se tijelu nadležnom za nadzor na konsolidiranoj osnovi povjeriti dodatni poslovi, a mogu se specificirati i procedure za postupak donošenja odluka i za suradnju s drugim nadležnim tijelima.

(3) Agencija može bilateralnim sporazumom prenijeti nadležnost za nadzor nad ovisnim investicijskim društvom sa sjedištem u Republici Hrvatskoj nadležnom tijelu koje je izdalo odobrenje za rad i koje nadzire njemu matično investicijsko društvo.

(4) Agencija može bilateralnim sporazumom preuzeti nadležnost za nadzor nad investicijskim društvom koje je ovisno investicijskom društvu sa sjedištem u Republici Hrvatskoj od nadležnog tijela koje je izdalo odobrenje za rad i koje nadzire to investicijsko društvo.

(5) Agencija će obavijestiti Europsku komisiju i Vijeće o postojanju i sadržaju bilateralnih sporazuma iz ovog članka Zakona.

### **Preuzimanje i prijenos nadležnosti za nadzor na konsolidiranoj osnovi**

#### **Članak 267.**

(1) Agencija je nadležna za nadzor na konsolidiranoj osnovi i onda kada je nadležnost za takav nadzor preuzela temeljem sporazuma s nadležnim tijelom druge države članice.

(2) Agencija može u pojedinim slučajevima uzevši u obzir relativni značaj aktivnosti pojedinog člana grupe investicijskog društva u RH u drugim državama članicama u dogovoru s nadležnim tijelima tih država članica prenijeti nadležnost za nadzor na konsolidiranoj osnovi na nadležno tijelo države članice u kojoj je sjedište drugog investicijskog društva člana grupe.

(3) Prije donošenja odluke o prijenosu nadležnosti iz stavka 2. ovog članka, Agencija će dati mogućnost matičnom investicijskom društvu u EU, matičnom financijskom holdingu u EU ili investicijskom društvu s najvećim bilančnim iznosom da iskažu svoje mišljenje o toj odluci.

(4) Agencija će obavijestiti Europsku komisiju o prijenosu nadležnosti iz stavka 2. ovog članka.

### **Razmjena informacija među nadležnim tijelima država članica**

#### **Članak 268.**

(1) Agencija će surađivati s nadležnim tijelima drugih država članica te im dostavljati informacije koje su bitne ili koje su relevantne za obavljanje nadzora. U tom smislu Agencija će drugom nadležnom tijelu:

1. na njegov zahtjev dostaviti sve informacije koje su relevantne ili se odnose na obavljanje nadzora od strane tog nadležnog tijela ili

2. na vlastitu inicijativu dostaviti sve informacije koje su bitne za obavljanje nadzora od strane tog nadležnog tijela.

(2) Ako Agencija provodi nadzor na konsolidiranoj osnovi matičnog investicijskog društva u EU ili investicijskog društva kojeg kontrolira matični financijski holding u EU, tada treba nadležnim tijelima iz drugih država članica koja nadziru ovisna društva tim matičnim društvima dostaviti sve relevantne informacije. Kod određivanja opsega relevantnih informacija treba uzeti u obzir značaj tih ovisnih društava za financijski sustav države članice čije nadležno tijelo nadzire to ovisno društvo.

(3) Bitne informacije za procjenu financijske stabilnosti pojedinog člana grupe investicijskog društva u drugoj državi članici su:

1. značajni podaci o strukturi grupe, o svim značajnim investicijskim društvima u grupi i tijelima koja su nadležna za nadzor nad investicijskim društvima u grupi,
2. procedure prikupljanja podataka od investicijskih društava u grupi i kontrole tih podataka,
3. značajnija nepovoljna kretanja u investicijskim društvima ili u drugom članu grupe koja bi mogla ozbiljno utjecati na druge članove grupe te
4. teži prekršaji i nadzorne mjere koje su izrečene investicijskom društvu u skladu s ovim Zakonom uključujući dodatne nadzorne mjere za upravljanje rizicima iz članka 264. ovog Zakona i ograničenja za korištenje naprednog pristupa za izračun kapitalnih zahtjeva za operativni rizik iz članka 190. ovog Zakona.

(4) Ako Agencija provodi nadzor investicijskog društva koje kontrolira matično investicijsko društvo u EU i ako su joj potrebne informacije o korištenju pristupa i metodologije za izračun kapitalnih zahtjeva i ograničenja, tada će od nadležnog tijela za nadzor matičnog investicijskog društva u EU zatražiti informacije dostupne tom tijelu.

(5) Ako su Agenciji u svezi nadzora na konsolidiranoj osnovi za koji je nadležna potrebne informacije o grupi investicijskih društava, a te informacije su već dostavljene drugom nadležnom tijelu, tada će Agencija, ako je moguće, te informacije zatražiti od tog nadležnog tijela kako bi se izbjeglo duplicirano izvještavanje prema različitim nadležnim tijelima koja su uključena u nadzor.

(6) Agencija će se konzultirati prije donošenja odluke koja je važna za obavljanje nadzora drugih nadležnih tijela država članica s tim nadležnim tijelima o sljedećem:

1. promjenama u dioničkoj, organizacijskoj ili upravljačkoj strukturi investicijskog društva u grupi za koje je potrebno odobrenje nadležnog tijela i
2. težim prekršajima i nadzornim mjerama koje su izrečene investicijskom društvu u skladu s ovim Zakonom, uključujući dodatne nadzorne mjere za upravljanje rizicima iz članka 264. ovog Zakona i ograničenja za korištenje naprednog pristupa za izračun kapitalnih zahtjeva za operativni rizik iz članka 190. ovog Zakona.

(7) U slučaju iz točke 2. stavka 6. ovog članka, Agencija će se konzultirati s tijelom nadležnim za nadzor na konsolidiranoj osnovi.

(8) Iznimno od stavka 6. i 7. ovog članka, Agencija se ne mora konzultirati u hitnim slučajevima ili onda kad takva konzultacija može ugroziti djelotvornost odluke. U takvim slučajevima Agencija će bez odgode obavijestiti druga nadležna tijela o donesenoj odluci.

### **Razmjena informacija za potrebe nadzora na konsolidiranoj osnovi**

#### **Članak 269.**

(1) U slučaju kada matično društvo i bilo koje njemu ovisno investicijsko društvo imaju sjedište u različitim državama članicama, Agencija će s nadležnim tijelima drugih država članica razmjenjivati sve potrebne informacije za provođenje ili olakšavanje provođenja nadzora na konsolidiranoj osnovi.



(2) U slučaju kada Agencija ne provodi nadzor na konsolidiranoj osnovi, može na zahtjev nadležnog tijela druge države članice odgovornog za provođenje nadzora zatražiti od matičnog društva bilo koju informaciju potrebnu za provođenje nadzora na konsolidiranoj osnovi i proslijediti te podatke nadležnim tijelima drugih država članica.

(3) Prikupljanje ili posjedovanje podataka iz stavka 2. ovog članka, a koji se odnose na financijski holding, druge financijske institucije, društva za pomoćne usluge, mješoviti holding i njemu ovisna društva koja nisu investicijska društva te društva koja nisu uključena u nadzor na konsolidiranoj osnovi, ne podrazumijeva nadležnost Agencije za nadzor tih društava na pojedinačnoj osnovi.

(4) Agencija će sastavljati popis matičnih financijskih holdinga sa sjedištem u Republici Hrvatskoj i proslijediti ih nadležnim tijelima drugih država članica i Europskoj komisiji.

### **Obveze ovisnih društava investicijskog društva i matičnog financijskog holdinga u slučajevima kada je Agencija nadležna za nadzor na konsolidiranoj osnovi**

#### **Članak 270.**

(1) U slučaju kada Agencija isključi ovisno društvo matičnog investicijskog društva u RH iz grupe investicijskog društva u RH na način iz članka 209. stavka 1. točke 2. i 3. ovog Zakona, matično investicijsko društvo u RH je dužno dostaviti informacije nadležnom nadzornom tijelu države u kojoj ovisno društvo ima sjedište na njegov zahtjev, a za potrebe nadzora tog ovisnog društva.

(2) Ovisna društva investicijskog društva ili financijskog holdinga iz grupe investicijskog društva u RH koja nisu uključena u nadzor na konsolidiranoj osnovi, dužna su na zahtjev Agencije dostaviti informacije potrebne za nadzor pojedinačnih investicijskih društava u grupi investicijskog društva u RH.

(3) Osobe koje čine upravu financijskog holdinga moraju imati dobar ugled, primjerene sposobnosti i iskustvo u vođenju poslova.

### **Obveze mješovitog holdinga i njegovih ovisnih društava u svezi nadzora na konsolidiranoj osnovi**

#### **Članak 271.**

(1) U slučaju kada je mješoviti holding matično društvo jednom ili više investicijskih društava od kojih je barem jedno investicijsko društvo sa sjedištem u Republici Hrvatskoj, mješoviti holding i njemu ovisna društva će, na zahtjev Agencije, izravno ili putem ovisnih društava investicijskog društva sa sjedištem u Republici Hrvatskoj dostaviti sve informacije potrebne za nadzor ovisnih investicijskih društava sa sjedištem u Republici Hrvatskoj.

(2) Agencija ili druga osoba, na temelju ovlaštenja Agencije, može obaviti izravni nadzor s ciljem provjere informacija dobivenih od mješovitog holdinga i njemu ovisnih društava.

(3) U slučaju kada je mješoviti holding ili neko od njemu ovisnih društava društvo za osiguranje, Agencija će surađivati s nadležnim tijelom odgovornima za nadzor tog društva i razmjenjivati podatke koji bi mogli omogućiti i olakšati nadzor nad aktivnostima i općim financijskim položajem nadziranih društava.

(4) U slučaju kada mješoviti holding ili jedno od njemu ovisnih društava ima sjedište u državi članici različitoj od sjedišta ovisnog investicijskog društva, izravni nadzor s ciljem provjere informacija obaviti će se u skladu s postupcima iz članka 277. ovog Zakona.

### **Obavještanje o izvanrednom stanju**

#### **Članak 272.**

Ako unutar grupe investicijskog društva u RH nastupi izvanredno stanje koje bi moglo ugroziti stabilnost financijskog sustava u bilo kojoj državi članici u kojoj članovi te grupe investicijskog društva imaju odobrenje za rad, Agencija će bez odgode o tome obavijestiti druga nadležna tijela država članica kao i sljedeća tijela svake od tih država članica:

1. središnju banku ili drugo tijelo s posebnim ovlastima i nadležnostima kao monetarne vlasti i
2. tijelo državne uprave nadležno za zakonodavstvo iz područja nadzora nad kreditnim institucijama, investicijskim društvima i drugim financijskim institucijama i društvima za osiguranje.

### **Odlučivanja o odobrenjima u slučajevima kada je Agencija nadležno nadzorno tijelo**

#### **Članak 273.**

(1) U slučajevima kada je Agencija nadležna za nadzor na konsolidiranoj osnovi matičnog investicijskog društva u EU ili investicijskog društva kojeg kontrolira matični financijski holding u EU, Agencija će pored postojećih obveza iz ovog Zakona:

1. koordinirati prikupljanje i distribuciju relevantnih i bitnih informacija između nadležnih tijela koja su uključena u nadzor na konsolidiranoj osnovi u okviru redovnih aktivnosti i izvanrednih situacija,
2. planirati i koordinirati obavljanje nadzora u skladu s ovim Zakonom, a u suradnji s drugim nadležnim tijelima u okviru redovnih aktivnosti i izvanrednih situacija i
3. surađivati s nadležnim tijelima drugih država članica u kojima je sjedište drugih investicijskih društava koja su uključena u grupu investicijskog društva u RH, u cilju zajedničkog donošenja odluke o izdavanju odobrenja iz članka 179. ovog Zakona, kada matično investicijsko društvo u EU i njemu ovisna investicijska društva ili zajedno ovisna investicijska društva matičnog financijskog holdinga u EU, podnesu navedeni zahtjev.

(2) Agencija će potpuni zahtjev iz stavka 1. točke 3. ovog članka bez odgode proslijediti drugim tijelima nadležnim za nadzor investicijskih društava koja su podnijela navedeni zahtjev.

(3) Agencija i ostala nadležna tijela zajednički će odlučiti o zahtjevu iz stavka 1. točke 3. ovog članka u roku od šest mjeseci od dana zaprimanja potpunog zahtjeva.

(4) Ako nije donesena zajednička odluka, Agencija donosi odluku u roku iz stavka 3. ovog članka. U obrazloženju odluke, Agencija će navesti stavove i razloge za izdvojeno mišljenje drugih nadležnih tijela.

(5) Odluke iz stavka 3. i 4. ovog članka Agencija će bez odgode dostaviti i drugim nadležnim tijelima iz stavka 2. ovog članka.

### **Odlučivanje o odobrenju u slučajevima kada Agencija nije nadležno nadzorno tijelo**

#### **Članak 274.**

(1) Ako je za nadzor na konsolidiranoj osnovi matično investicijsko društvo u EU ili investicijsko društvo koje kontrolira matični financijski holding u EU odgovorno nadležno tijelo druge države članice kojemu je podnesen zahtjev iz članka 179. ovog Zakona, Agencija će sudjelovati u postupku odlučivanja o tom zahtjevu.

(2) Agencija će u postupku iz stavka 1. ovog članka, na temelju zajedničke odluke nadležnih tijela ili na temelju odluke nadležnog tijela kojemu je podnesen navedeni zahtjev, po službenoj dužnosti ovisnom investicijskom društvu sa sjedištem u Republici Hrvatskoj izdati odobrenje odnosno odbiti zahtjev.

(3) Odluku iz stavka 2. ovog članka Agencija će izdati u roku od šest mjeseci od dana primitka obavijesti od nadležnog tijela države članice o donošenju odluke, ako zajedničkom odlukom nije drugačije određeno.

### **Izmjena zajedničke odluke nadležnog tijela**

#### **Članak 275.**

Na postupke izmjena odobrenja iz članka 179. ovog Zakona, na odgovarajući način primjenjuju se odredbe o postupku odlučivanja o odobrenju.

### **Nadzor nad transakcijama unutar grupe**

#### **Članak 276.**

(1) Kada je mješoviti holding matično društvo jednog ili više investicijskih društava od kojih je barem jedno investicijsko društvo sa sjedištem u Republici Hrvatskoj, Agencija će provoditi nadzor nad svim transakcijama između investicijskih društava i mješovitog holdinga i njemu ovisnih društava.

(2) Investicijska društva iz stavka 1. ovog članka dužna su:

1. uspostaviti odgovarajuće postupke upravljanja rizicima i sustave unutarnjih kontrola, uključujući sustav izvještavanja i računovodstvene postupke, s ciljem adekvatnog identificiranja, mjerenja, praćenja i kontrole transakcija unutar grupe s matičnim mješovitim holdingom i njemu ovisnim društvima i

2. neovisno o zahtjevima za izvještavanje o velikim izloženostima propisanim temeljem članka 200. ovog Zakona, izvijestiti Agenciju o svakoj značajnoj transakciji unutar grupe s matičnim mješovitim holdingom i njemu ovisnim društvima.

(3) Agencija provodi nadzor nad postupcima i značajnijim transakcijama iz stavka 2. ovog članka.

(4) Agencija će poduzeti odgovarajuće mjere u slučaju kada transakcije unutar grupe ugrožava u financijski položaj investicijskog društva.

(5) Agencija će o mjerama i stavka 4. ovog članka obavijestiti ostala nadležna tijela uključena u nadzor na konsolidiranoj osnovi i Europsku komisiju.

### **Ovlasti u obavljanju izravnog nadzora**

#### **Članak 277.**

(1) Ako nadležno tijelo druge države članice predloži u posebnim slučajevima obaviti izravni nadzor poslovanja s ciljem provjere informacija koje se odnose na investicijsko društvo, financijski holding, drugu financijsku instituciju, društvo za upravljanje otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom, društvo za pomoćne usluge, mješoviti holding, ovisna društva iz članka 271. ovog Zakona ili ovisna društva iz članka 270. stavka 2. ovog Zakona, a koja imaju sjedište u Republici Hrvatskoj, Agenciji će poslati zahtjev za obavljanje izravnog nadzora poslovanja.

(2) Agencija može postupiti po zahtjevu nadležnog tijela druge države članice na sljedeći način:

1. samostalno obaviti izravni nadzor poslovanja,
2. omogućiti nadležnom tijelu druge države članice obavljanje izravnog nadzora poslovanja ili
3. na temelju ovlaštenja Agencije odrediti ovlaštenog revizora ili drugu stručno osposobljenu osobu za obavljanje izravnog nadzora poslovanja.

(3) U slučaju kada nadležno tijelo druge države članice ne obavlja izravni nadzor poslovanja iz stavka 1. ovog članka, ima mogućnost sudjelovanja u izravnom nadzoru kojeg obavlja Agencija ili ovlašteni revizor, odnosno druga stručno osposobljena osoba na temelju ovlaštenja Agencije.

(4) Agencija može u posebnim slučajevima obaviti izravni nadzor poslovanja s ciljem provjere informacija koje se odnose na investicijsko društvo, financijski holding, drugu financijsku instituciju, društvo za upravljanje otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom, društvo za pomoćne usluge, mješoviti holding, ovisna društva iz članka 271. ovog Zakona i ovisna društva iz članka 270. stavka 2. ovog Zakona, a koja imaju sjedište u drugoj državi članici, te može zatražiti od nadležnog tijela druge države članice da obavi izravni nadzor poslovanja ili to može učiniti samostalno.

### **Nalaganje nadzornih mjera financijskom holdingu i mješovitom holdingu**

#### **Članak 278.**

(1) Ako financijski holding, mješoviti holding ili odgovorne osobe u tim društvima krše propise ili akte donesene s ciljem provedbe nadzora na konsolidiranoj osnovi, Agencija će naložiti nadzorne mjere privremenog oduzimanja ili trajnog oduzimanja glasačkih prava za udjele u njima ovisnim investicijskim društvima sa sjedištem u Republici Hrvatskoj.

(2) Agencija će kod nalaganja nadzornih mjera iz stavka 1. ovog članka, surađivati s nadležnim tijelima drugih država članica, kada je sjedište financijskog holdinga ili mješovitog holdinga u drugoj državi članici.

## **Suradnja s trećim državama**

### **Članak 279.**

(1) U slučaju kada je investicijsko društvo sa sjedištem u Republici Hrvatskoj ovisno investicijskom društvu ili financijskom holdingu sa sjedištem u trećoj državi i ne podliježe nadzoru na konsolidiranoj osnovi od strane Agencije ili nadležnog tijela druge države članice, Agencija će provjeriti podliježe li dotično ovisno investicijsko društvo nadzoru na konsolidiranoj osnovi od strane nadležnog tijela treće države, a koji je istovjetan načelima utvrđenima ovim Zakonom. Agencija će izvršiti tu provjeru na zahtjev matičnog društva, druge nadzirane osobe kojoj je odobren rad u državi članici ili na vlastitu inicijativu, pri čemu će se savjetovati s ostalim nadležnim tijelima uključenima u nadzor.

(2) Agencija je dužna kod provjere načela konsolidiranog nadzora iz stavka 1. ovog članka uzeti u obzir moguće opće smjernice Vijeća i Europske komisije o usklađenosti pravila nadzora na konsolidiranoj osnovi kojeg provode nadležna tijela trećih država nad investicijskim društvima čija matična društva imaju sjedište u trećim državama s načelima utvrđenima ovim Zakonom. U tom smislu, Agencija je dužna savjetovati se s Vijećem i Europskom komisijom prije donošenja konačne odluke.

(3) U slučaju kada se utvrdi da u trećoj državi ne postoji nadzor na konsolidiranoj osnovi istovjetan načelima utvrđenima ovim Zakonom, Agencija će na dotično ovisno investicijsko društvo na odgovarajući način primijeniti odredbe ovog Zakona ili druge odgovarajuće nadzorne postupke koji postižu ciljeve nadzora investicijskih društava na konsolidiranoj osnovi. Ovi nadzorni postupci, nakon usuglašavanja s ostalim nadležnim tijelima uključenima u nadzor, bit će odobreni od strane nadležnog tijela koje bi bilo odgovorno za nadzor investicijskih društava na konsolidiranoj osnovi.

(4) Agencija može u posebnim slučajevima zahtijevati osnivanje financijskog holdinga sa sjedištem u jednoj od država članica.

## **Glava II.**

### **Uređeno tržište**

#### **Poglavlje 1.**

#### **Opće odredbe**

### **Članak 280.**

(1) Poslovanjem uređenog tržišta u Republici Hrvatskoj može upravljati samo burza sa sjedištem u Republici Hrvatskoj, kao tržišni operater, temeljem odobrenja Agencije.

(2) Burza osigurava i odgovorna je za poštivanje odredbi ovog Zakona i propisa donesenih na temelju ovog Zakona u svezi poslovanja uređenog tržišta kojim upravlja.

(3) Burza je dužna osigurati odgovarajuća materijalna i financijska sredstva, kao i osoblje potrebno za provedbu i primjeren razvoj poslovanja uređenog tržišta kojima upravlja.

(4) Burza je dužna poslove iz članka 281. obavljati vodeći se načelima zaštite javnog interesa i stabilnosti tržišta kapitala.

## Djelatnosti burze

### Članak 281.

(1) Burza može, temeljem odobrenja Agencije za rad, obavljati sljedeće djelatnosti:

1. upravljanje uređenim tržištem,
2. prikupljanje, obrada i objavljivanje podataka iz članka 104., 113. i 114.
3. vođenje službenog registra propisanih informacija.

(2) Burza može, temeljem posebnog odobrenja iz članka 122. ovog Zakona, uz djelatnost iz stavka 1. točke 1. ovog članka, obavljati i poslove upravljanja MTP-om, pod uvjetima i na način propisan odredbama članka 119. do 135. ovog Zakona.

(3) Burza može, uz djelatnost iz stavka 1. točke 1. ovog članka, bez posebnog odobrenja, obavljati i sljedeće djelatnosti:

1. razvoj, održavanje i raspolaganje računalnim programima za obavljanje poslova iz stavka 1. i 2. ovog članka,
2. usluge organizacije i provedbe izobrazbe namijenjene sudionicima tržišta kapitala.

(4) Burza obavlja druge djelatnosti, osim onih iz stavka 1. do 3. ovog članka, samo uz prethodno odobrenje Agencije.

(5) Samo burza smije obavljati poslove iz točke 1. stavka 1. ovog članka.

### Članak 282.

Burza nije ovlaštena davati savjete o trgovanju i ulaganju u financijske instrumente, niti davati mišljenja o povoljnosti ili nepovoljnosti pribavljanja ili prodaje istih.

### Članak 283.

(1) Kada burza namjerava upravljati MTP-om, dužna je ispunjavati zahtjeve iz članka 120. ovog Zakona.

(2) Organizacijski zahtjevi iz stavka 1. ovog članka smatrat će se ispunjeni ako burza ispunjava uvjete propisane člankom 292. ovog Zakona.

(3) Na osobe koje efektivno vode poslovanje MTP-a, čiji je operater burza, na odgovarajući način se primjenjuju odredbe članka 21. ovog Zakona.

(4) Zahtjevi koje moraju ispunjavati osobe koje efektivno vode poslovanje MTP-a, čiji je operater burza, smatrat će se ispunjeni ako su osobe koje efektivno vode poslovanje MTP-a ujedno i članovi uprave burze.

## **Osnivanje burze**

### **Članak 284.**

- (1) Burza se osniva kao dioničko društvo, u skladu s odredbama ovog Zakona i zakona kojim se uređuje osnivanje i poslovanje trgovačkih društava.
- (2) Osim kao dioničko društvo, burza se može osnovati i kao Europsko društvo - Societas Europea sa sjedištem u Republici Hrvatskoj.
- (3) Organi burze su skupština, nadzorni odbor i uprava.

## **Temeljni kapital i dionice burze**

### **Članak 285.**

- (1) Temeljni kapital burze iznosi najmanje 40.000.000 kuna.
- (2) Sve dionice burze glase na ime i izdaju se u nematerijaliziranom obliku.
- (3) Temeljni kapital burze mora u cijelosti biti uplaćen u novcu, a dionice koje ga čine ne mogu biti izdane prije uplate punog iznosa za koji se izdaju.
- (4) Dionice burze mogu se uvrstiti u trgovanje na uređenom tržištu samo uz posebno odobrenje Agencije te uz poštivanje odredbi članaka 308. do 332. i 342. do 394. ovog Zakona.

## **Uprava i nadzorni odbor burze**

### **Članak 286.**

- (1) Uprava burze sastoji se od najmanje dva člana. Članovi uprave burze moraju imati dobar ugled, odgovarajuće stručne kvalifikacije i iskustvo potrebno za upravljanje uređenim tržištem pažnjom dobrog stručnjaka.
- (2) Članovi uprave burze moraju voditi poslovanje burze u punom radnom vremenu i biti u radnom odnosu s burzom.
- (3) Najmanje jedan član uprave mora znati hrvatski jezik.
- (4) Članovi uprave burze dužni su voditi poslove burze s područja Republike Hrvatske.
- (5) Agencija će pravilnikom propisati uvjete kojima članovi uprave burze moraju udovoljavati, sadržaj zahtjeva za izdavanje odobrenja za obavljanje dužnosti člana uprave, dokumentaciju koja se prilaže zahtjevu kao i sadržaj te dokumentacije.
- (6) Nadzorni odbor burze treba biti sastavljen većinom od nezavisnih članova koji nisu u poslovnim, obiteljskim i drugim vezama s burzom, većinskim dioničarom ili grupom većinskih dioničara ili članovima uprave ili nadzornog odbora burze ili većinskog dioničara.

(7) Nezavisnim članom nadzornog odbora burze smatrat će se onaj koji:

- nije povezan s burzom, nije većinski dioničar niti predstavlja većinskog dioničara ili grupu većinskih dioničara, niti je član grupe većinskih dioničara, supružnik, ili srodnik po krvi ili po tazbini do drugog stupnja bilo koje osobe iz ranije spomenute grupe, ili ima bilo kakvu vezu s društvima povezanim s većinskim dioničarom,
- nije član uprave burze ili bilo kojeg njezinog ovisnog ili s njom povezanog društva najmanje pet godina,
- nije zaposlenik burze ili bilo kojeg njezinog ovisnog ili s njom povezanog društva najmanje tri godine,
- ne prima, niti je primao drugu značajniju dodatnu isplatu od burze, osim naknade za rad u nadzornom odboru, ne računajući eventualnu dividendu (to se osobito odnosi na sudjelovanje u bonusima i drugim oblicima nagrađivanja koji ovise o rezultatima poslovanja društva, kao što su opcije na dionice, ali se ne odnosi na primanja posljedično mirovinskom planu za raniju službu u društvu),
- nije, niti je bio u trajanju od najmanje godinu dana u značajnijoj poslovnoj vezi s burzom ili s njenim povezanim društvima, posredno ili neposredno kao partner, dioničar, član uprave ili nadzornog odbora ili član višeg rukovodećeg kadra organizacije koja se s burzom nalazi u značajnijoj poslovnoj vezi,
- nije, niti je u posljednje tri godine bio, partner ili zaposlenik revizijske tvrtke koja pruža ili je pružala revizijske usluge burzi ili s njom povezanim društvima,
- nije član uprave drugog društva u kojem je neki od članova uprave burze član nadzornog odbora, niti ima značajnijih veza s članovima uprave burze kroz sudjelovanje u drugim organizacijama, tijelima ili društvima,
- nije član nadzornog odbora burze više od 12 godina,
- nije bračni drug ili bliži srodnik po krvi ili po tazbini bilo kojem članu uprave ili fizičkim osobama koje se nalaze na položajima spomenutim u prethodnim alinejama.

(8) Ako je član nadzornog odbora izložen pritisku ili ograničenjima od strane većinskog dioničara kojima se utječe na obavljanje njegovih dužnosti, dužan je o tome obavijestiti nadzorni odbor, te usprkos tome zauzeti nezavisno stajalište prilikom glasovanja ili dati ostavku, ovisno o tome što okolnosti nalažu.

(9) Nezavisni član nadzornog odbora koji obnaša tu funkciju više od dva mandata, treba dati pisanu izjavu kojom potvrđuje svoj nezavisni status.

### **Suglasnost za imenovanje**

#### **Članak 287.**

(1) Članom uprave burze može biti imenovana osoba koja je dobila suglasnost Agencije za imenovanje člana uprave burze.

(2) Zahtjev za izdavanje suglasnosti iz stavka 1. ovog članka Agenciji podnosi nadzorni odbor burze za mandat koji ne može biti duži od pet godina.

(3) Podnositelji zahtjeva za izdavanje suglasnosti iz stavka 1. ovog članka, dužni su priložiti dokaze o ispunjavanju uvjeta iz članka 286. ovog Zakona i pravilnika iz članka 286. stavka 5. ovog Zakona.

(4) U postupku izdavanja suglasnosti iz stavka 1. ovog članka, Agencija može zatražiti da kandidat za člana uprave burze predstavi program vođenja poslova burze.



(5) Agencija će odbiti davanje suglasnosti za imenovanje članova uprave burze ako:

1. predložena osoba ne ispunjava uvjete propisane odredbom članka 286. ovog Zakona i odredbama pravilnika iz članka 286. stavka 5. ovog Zakona,
2. Agencija raspolaže objektivnim i dokazivim razlozima zbog kojih se može pretpostaviti da bi djelatnosti ili poslovi kojima se osoba bavi ili se bavila predstavljali prijetnju upravljanju uređenim tržištem pažnjom dobrog stručnjaka,
3. su u zahtjevu za izdavanje suglasnosti navedeni netočni ili neistiniti podaci.

### **Oduzimanje i prestanak suglasnosti za imenovanje**

#### **Članak 288.**

(1) Agencija će oduzeti suglasnost za imenovanje člana uprave burze u sljedećim slučajevima:

1. ako član uprave prestane ispunjavati uvjete pod kojima je suglasnost izdana,
2. ako je suglasnost dana na temelju netočnih i neistinitih podataka.

(2) Ako Agencija oduzme suglasnost za imenovanje člana uprave, nadzorni odbor burze obvezan je bez odgode donijeti odluku o opozivu imenovanja tog člana uprave.

(3) U slučaju iz prethodnog stavka ovog članka, nadzorni odbor dužan je imenovati njihove zamjenike, bez suglasnosti Agencije, na rok od najviše tri mjeseca.

(4) Suglasnost za imenovanje člana uprave burze prestaje važiti ako:

1. osoba u roku od 1 godine od izdavanja suglasnosti ne bude imenovana ili ne stupi na dužnost na koju se suglasnost odnosi,
2. osobi prestane dužnost na koju se suglasnost odnosi, danom prestanka dužnosti,
3. osobi istekne ugovor o radu na burzi, danom isteka ugovora.

### **Imatelji kvalificiranog udjela burze**

#### **Članak 289.**

(1) Na imatelje i promjenu imatelja kvalificiranog udjela burze, usku povezanost, pravne posljedice stjecanja kvalificiranog udjela bez odobrenja Agencije te mjere koje Agencija poduzima kada je upravljanje uređenim tržištem pažnjom dobrog stručnjaka dovedeno u pitanje, na odgovarajući način primjenjuju se odredbe članaka 28. i 29. te članaka 44. do 52. ovog Zakona, pri čemu se na odgovarajući način izraz „investicijsko društvo“ zamjenjuje izrazom „burza“.

(2) Burza je dužna dostaviti Agenciji podatke o vlasničkoj strukturi, a posebno o imateljima kvalificiranih udjela, kao i o identitetu svih osoba koje imaju mogućnost vršiti značajan utjecaj na upravljanje uređenim tržištem.

(3) Burza je dužna dostaviti Agenciji podatke o svim promjenama u vlasničkoj strukturi koja dovodi do promjene osoba iz stavka 2. ovog članka.

(4) Burza je dužna objaviti podatke iz stavaka 2. i 3. ovog članka.

(5) Podaci iz stavaka 2. i 3. ovog članka smatraju se objavljeni ako ih burza objavi barem na svojoj internetskoj stranici.

### **Ostala odobrenja**

#### **Članak 290.**

Za statusne promjene burze, osnivanje podružnice burze izvan Republike Hrvatske ili namjeravano stjecanje udjela koji prelazi 25% glasačkih prava ili udjela u temeljnom kapitalu u drugoj pravnoj osobi potrebno je prethodno odobrenje Agencije.

### **Obveze obavještanja**

#### **Članak 291.**

(1) Burza je dužna bez odgode obavijestiti Agenciju o svim promjenama osoba iz članka 286. i 287. ovog Zakona, kao i o svim promjenama podataka iz zahtjeva za izdavanje odobrenja za rad.

(2) Burza je obvezna izraditi godišnje financijske izvještaje i godišnje izvješće, u skladu s propisima koji uređuju osnivanje i poslovanje trgovačkih društava te računovodstvo poduzetnika i primjenu standarda financijskog izvještavanja te ih dostaviti Agenciji zajedno s revizorskim izvješćem, u roku od petnaest dana od dana zaprimanja revizorskog izvješća, a najkasnije u roku od četiri mjeseca od zadnjeg dana poslovne godine.

(3) Agencija može pravilnikom propisati sadržaj i strukturu godišnjih financijskih izvještaja burze te oblik i način njihovog dostavljanja Agenciji.

(4) Kada su vrijednosni papiri burze uvršteni na uređeno tržište, na burzu se na odgovarajući način primjenjuju odredbe Glave II Dijela 3. ovog Zakona.

(5) Burza je u obvezi Agenciji podnositi dnevni izvještaj koje sadrži podatke o transakcijama s financijskim instrumentima izvršenim na uređenom tržištu kojim burza upravlja, kao i tjedna, mjesečna i godišnja izvješća koja sadrže podatke o trgovanju.

(6) Agencija će pravilnikom propisati oblik, sadržaj, rokove i način dostavljanja izvještaja iz stavka 5. ovog članka.

(7) Burza koja upravlja MTP-om dužna je obavijestiti Agenciju o državi članici u kojoj namjerava učiniti MTP dostupnim.

(8) Agencija će informaciju iz stavka 7. ovog članka proslijediti u roku od trideset dana nadležnom tijelu odnosne države članice.

(9) Na zahtjev predmetne države članice, Agencija će u razumnom vremenskom roku nadležnom tijelu države članice domaćina MTP-a proslijediti podatke o korisnicima MTP-a.

## Organizacijski zahtjevi

### Članak 292.

(1) Burza je dužna:

1. propisati i primjenjivati mjere za utvrđivanje sukoba interesa između interesa burze i/ili njenih dioničara i javnog interesa za urednim poslovanjem uređenog tržišta,

2. spriječiti nepovoljno odražavanje sukoba interesa iz točke 1. ovog stavka na poslovanje uređenog tržišta kojim upravlja, ili na sve osobe koje sudjeluju u trgovanju na uređenom tržištu, posebice ako sukob interesa sprječava burzu pri urednom izvršavanju obveza propisanim ovom Zakonom, propisima donesenim na temelju ovog Zakona ili pravila iz članka 294. ovog Zakona,

3. raspolagati dovoljnim financijskim sredstvima, ovisno o vrsti i opsegu poslova koje obavlja, kao i opsegu i strukturi rizika koji proizlaze iz poslovanja, a u svrhu osiguranja urednog poslovanja,

4. propisati i primjenjivati:

- mjere i postupke i ustrojiti sustave za utvrđivanje i upravljanje rizicima koji proizlaze iz poslovanja te svođenje istih na najmanju moguću mjeru,

- mjere i postupke i osigurati ispravno, neprekidno i učinkovito funkcioniranje trgovinskog sustava te primjenjivati primjerene i djelotvorne sigurnosne mjere za eventualne poremećaje u sustavu,

- transparentna i jednoznačna pravila i postupke koji omogućuju korektno i uredno trgovanje i utvrđuju objektivne kriterije za djelotvorno izvršavanje naloga,

- djelotvorne mjere koje olakšavaju nesmetano i pravovremeno zaključivanje transakcija unutar trgovinskog sustava.

(2) Kada burza izdvoji poslovne procese koji su bitni za njezino poslovanje ili rad uređenog tržišta, to ne smije imati za posljedicu:

1. ugrožavanje provedbe trgovanja na način propisan ovim Zakonom i propisima donesenim na temelju ovog Zakona, ili

2. promjenu uvjeta pod kojima je burzi izdano odobrenje za rad, ili

3. promjenu uvjeta pod kojim burza upravlja uređenim tržištem, ili

4. nemogućnost nadzora od strane Agencije.

(3) Kada burza izdvoji poslovne procese koji su bitni za njezino poslovanje ili rad uređenog tržišta, dužna je:

1. te usluge uključiti u interni sustav kontrole,

2. bez odgode izvijestiti Agenciju o namjeri i načinu izdvajanja poslovnih procesa.

## **Obveza čuvanja tajne**

### **Članak 293.**

(1) Burza je dužna internim aktom propisati podatke koji se smatraju poslovnom tajnom, kao i način korštenja tih podataka, osim kada je drukčije određeno odredbama ovog Zakona i drugim propisima.

(2) Uprava burze dužna je jednom mjesečno Agenciji podnijeti izvještaj o stjecanju ili otuđenju financijskih instrumenata članova uprave, nadzornog odbora i zaposlenika burze.

(3) Obveza iz stavka 2. ovog članka odnosi se i na stjecanja i otuđenja financijskih instrumenata od strane bračnog druga, djeteta, posvojenika, roditelja ili usvojitelja i drugih osoba koje sa članom uprave, nadzornog odbora ili zaposlenikom burze žive u zajedničkom domaćinstvu, na stjecanja i otuđenja od strane pravnih osoba u kojima ove osobe imaju većinski udjel te na stjecanja i otuđenja osoba kojima je burza izdvojila poslovne procese kao pružateljima usluga.

## **Pravila i upute burze**

### **Članak 294.**

(1) Burza je dužna propisati i primjenjivati akte kojima se uređuju opći uvjeti poslovanja burze i uređenog tržišta kojima upravlja.

(2) Akti iz stavka 1. ovog članka su pravila i upute za primjenu pravila.

(3) Pravila iz stavka 1. ovog članka moraju sadržavati posebice:

1. djelokrug i organizaciju poslovanja,

2. odredbe o članovima s obzirom na primanje u članstvo, suspenziju i isključenje iz članstva,

3. odredbe o vrstama i načinu trgovanja, uključujući i odredbe o sustavima poravnanja i namire koje članovi mogu koristiti za namiru izvršenih transakcija,

4. odredbe u svezi objavljivanja podataka o trgovanju,

5. odredbe o financijskim instrumentima kojima se može trgovati na uređenom tržištu kojim burza upravlja, uključujući odredbe o uvrštenju financijskih instrumenata kao i privremenoj obustavi isključenju iz trgovanja,

6. odredbe u svezi nadzora nad trgovanjem, otkrivanja i postupanja u svezi zlouporabe tržišta.

(4) Akte iz stavka 2. ovog članka, kao i sve njihove promjene odobrava Agencija.

(5) Odobrene akte iz stavka 2. ovog članka burza je dužna objaviti na svojim internetskim stanicama i o donošenju ili promjeni istih obavijestiti svoje članove, najmanje sedam dana prije početka primjene istih.

**Članak 295.**

(1) Burza je dužna donijeti cjenik, vodeći se ravnopravnošću položaja svih korisnika usluga burze i razumnim komercijalnim uvjetima.

(2) Cjenik, kao i sve njegove promjene odobrava Agencija.

(3) Odobreni cjenik burza je dužna objaviti na svojim internetskim stanicama i o donošenju ili promjeni istog obavijestiti korisnike svojih usluga najmanje sedam dana prije početka primjene istih.

**Poglavlje 2.****Izdavanje i oduzimanje odobrenja za rad****Izdavanje odobrenja za rad burzi****Članak 296.**

(1) Zahtjev za izdavanje odobrenja za obavljanje djelatnosti iz članka 281. stavka. 1. ovog Zakona podnose osnivači burze.

(2) U zahtjevu za izdavanje odobrenja iz stavka 1. ovog članka mora biti naznačeno koje djelatnosti iz članka 281. stavka 1. ovog Zakona burza namjerava obavljati te vrste financijskih instrumenata koji se namjeravaju trgovati na uređenom tržištu.

(3) Zahtjevu za izdavanje odobrenja iz stavka 1. ovog članka mora biti priložen opis trgovinskog sustava iz kojeg je vidljivo da isti udovoljava odredbama ovog Zakona i propisima donesenim na temelju Zakona, posebno u odnosu na financijske instrumente kojima će se trgovati na uređenom tržištu, vrste trgovanja kao i planirani volumen trgovanja.

(4) Sadržaj zahtjeva za izdavanje odobrenja za rad i proširenja odobrenja za rad, potrebnu dokumentaciju koja se prilaže zahtjevu, kao i sadržaj te dokumentacije, Agencija propisuje pravilnikom.

**Odlučivanje Agencije o zahtjevu za izdavanje odobrenja za rad****Članak 297.**

(1) Agencija može istovremeno odlučivati o:

1. zahtjevu burze za izdavanje odobrenja za obavljanje djelatnosti iz članka 281. stavka 1. ovog Zakona,

2. zahtjevu namjeravanih stjecatelja kvalificiranih udjela burze, za izdavanje odobrenja za stjecanje kvalificiranih udjela burze,

3. zahtjevu kandidata za članove uprave burze.

(2) Agencija će burzi izdati odobrenje za obavljanje djelatnosti iz članka 281. stavka 1. ovog Zakona, ako su ispunjeni sljedeći uvjeti:

1. ako je ustrojena u skladu sa člankom 284. ovog Zakona,
  2. ako temeljni kapital zadovoljava uvjete iz članka 285. ovog Zakona,
  3. ako su ispunjeni uvjeti iz članka 288. ovog Zakona,
  4. ako članovi uprave i nadzornog odbora ispunjavaju uvjete iz članka 286. ovog Zakona,
  5. ako ispunjava obveze iz članka 292. ovog Zakona,
  6. burza dostavi opis trgovinskog sustava u skladu sa člankom 296. stavkom 3. ovog Zakona,
  7. ako ispunjava uvjete za vođenje službenog registra informacija propisanih ovim Zakonom i propisima donesenim na temelju ovog Zakona, kada zatraži odobrenje za vođenje istog.
- (3) U odobrenju iz stavka 2. ovog članka bit će navedene vrste financijskih instrumenata na koje se odnosi odobrenje za rad.
- (4) Odobrenje za rad izdaje se na neodređeno vrijeme, ne može se prenijeti na drugu osobu i ne vrijedi za pravnog slijednika.
- (5) Burza je dužna trajno udovoljavati uvjetima pod kojima je odobrenje izdano.

#### **Proširenje odobrenja za rad**

##### **Članak 298.**

- (1) Ako, nakon što je pribavila odobrenje za rad iz članka 281. ovog Zakona, burza želi obavljati dodatnu djelatnost i/ili omogućiti trgovinu drugim financijskim instrumentima, mora od Agencije prethodno dobiti odobrenje.
- (2) Odredbe članaka 296. i 297. ovog Zakona na odgovarajući način primjenjuju se na proširenje odobrenja za rad. Zahtjev za proširenje odobrenja za rad podnosi uprava burze.

#### **Prestanak važenja odobrenja za rad**

##### **Članak 299.**

- (1) Odobrenje za rad prestaje važiti:
1. ako burza ne započne obavljati poslove za koje je odobrenje izdano u roku od godine dana od datuma izdavanja odobrenja za rad, protekom navedenog roka,
  2. ako burza ne obavlja poslove za koje je odobrenje za rad izdano dulje od šest mjeseci, protekom navedenog roka,
  3. na vlastiti zahtjev burze, dostavom rješenja Agencije,
  4. dostavom rješenja Agencije kojim se oduzima odobrenje za rad,
  5. danom otvaranja stečajnog postupka,

6. zaključenjem postupka likvidacije.

(2) Agencija će donijeti rješenje kojim se utvrđuje prestanak važenja izdanog odobrenja za rad ako nastupi razlog iz stavka 1. točke 1. i 2. ovog članka.

### **Popis uređenih tržišta**

#### **Članak 300.**

(1) Agencija će, u skladu sa člankom 47. Direktive 2004/39/EZ, izraditi i redovito obnavljati popis uređenih tržišta u Republici Hrvatskoj.

(2) Agencija će popis iz stavka 1. ovog članka objaviti na svojoj internetskoj stranici te dostaviti drugim državama članicama i Europskoj Komisiji.

### **Poglavlje 3.**

#### **Pristup i trgovanje na uređenom tržištu**

##### **Članovi**

#### **Članak 301.**

(1) Član burze može postati:

1. investicijsko društvo i kreditna institucija sa sjedištem u Republici Hrvatskoj koji su ovlašteni pružati investicijske usluge i obavljati investicijske aktivnosti iz članka 5. stavka 1. točke 2. i/ili 3. ovog Zakona,

2. investicijsko društvo i kreditna institucija iz države članice koji:

- posjeduju odgovarajuće odobrenje za rad izdano od nadležnog tijela matične države članice,

- za koje je Agencija pribavila obavijest nadležnog tijela matične države članice, u skladu sa člancima 145. i 146. ovog Zakona,

3. investicijsko društvo i kreditna institucija iz treće države, koji posjeduju odgovarajuće odobrenje nadležnog regulatornog tijela i udovoljavaju uvjetima istovjetnim uvjetima propisanim ovim Zakonom i zakonom koji uređuje osnivanje i poslovanje kreditnih institucija.

(2) Burza može svojim pravilima propisati da članom burze može postati i osoba koja ispunjava sljedeće uvjete:

1. ima dovoljno dobru reputaciju, odgovarajuće stručno znanje, stručno je osposobljena za trgovanje na uređenom tržištu te je odgovarajuće organizacijski ustrojena, kada je primjereno,

2. ima dovoljno sredstava za aktivnost koju će obavljati, uzimajući u obzir i eventualne financijske aranžmane koje je burza propisala u svrhu namire transakcija.

(3) Burza je dužna dostaviti Agenciji popis članova, redovito obnavljan.

## Članstvo

### Članak 302.

(1) Burza je dužna u svojim pravilima iz članka 294. ovog Zakona propisati transparentna pravila za prijem u članstvo ili pristup uređenom tržištu, temeljena na jednoznačnim i objektivnim kriterijima u svezi organizacijskih, tehničkih i kadrovskih uvjeta.

(2) Pravila iz stavka 1. ovog članka trebaju sadržavati prava i obveze članova u svezi:

1. trgovanja na uređenom tržištu,
2. pravila struke kojih se trebaju pridržavati zaposlenici člana burze,
3. pravila i propisa za poravnanje i namiru transakcija zaključenih na uređenom tržištu.

## Obveze članova

### Članak 303.

(1) Članovi burze dužni su pri trgovanju na uređenom tržištu postupati u skladu s ovim Zakonom, propisima donesenim na temelju ovog Zakona i aktima burze iz članka 294. ovog Zakona.

(2) Članovi burze dužni su trajno ispunjavati organizacijske, tehničke i kadrovske uvjete propisane ovim Zakonom, propisima donesenim na temelju ovog Zakona i aktima burze iz članka 294. ovog Zakona, obzirom na vrstu, opseg i složenost poslovanja člana, kao i vrstu i opseg investicijskih usluga i aktivnosti koje član pruža i obavlja.

(3) Na transakcije izvršene na uređenom tržištu između članova burze, isti nisu obvezni međusobno primjenjivati odredbe članaka 54. do 71. i 82. do 91. ovog Zakona.

(4) Iznimno od odredbe stavka 3. ovog članka, članovi burze dužni su pridržavati se odredbi članaka 54. do 71. i 82. do 91. ovog Zakona kada izvršavaju naloge na uređenom tržištu za račun klijenta.

## Praćenje poštivanja pravila i zakonskih obveza članova

### Članak 304.

(1) Burza je dužna propisati, primjenjivati i redovito ažurirati djelotvorne postupke za redovito praćenje poštivanja pravila uređenog tržišta kojim upravlja od strane svojih članova.

(2) Burza je dužna nadzirati transakcije koje njeni članovi izvrše na uređenom tržištu kojim upravlja u svrhu uočavanja kršenja pravila, neurednih uvjeta trgovanja ili ponašanja koje u sebi sadrži indicije na zlouporabu tržišta. Nadzor trgovanja odvijat će se uz pomoć prikladnog računalnog sustava nadzora koji omogućuje sustavno i potpuno prikupljanje i procjenu podataka o trgovanju i podataka u svezi trgovanja te olakšava potrebne istražne postupke.



(3) Burza je dužna bez odgode izvijestiti Agenciju o svakom značajnom kršenju svojih pravila, neurednim uvjetima trgovanja ili ponašanju koje u sebi sadrži indicije na zlouporabu tržišta.

(4) Burza je dužna u postupku nadzora bez odgode dostaviti Agenciji, kao i tijelu nadležnom za kazneni progon, sve potrebne podatke te surađivati prilikom nadzora i istrage u svezi sa slučajevima zlouporabe tržišta u postupcima koje ta tijela vode.

### **Trgovanje na uređenom tržištu**

#### **Članak 305.**

(1) Trgovanje na uređenom tržištu mora se odvijati po načelima učinkovitosti, ažurnosti, nepristranosti i jednakosti svih sudionika.

(2) Burza je dužna odabrati trgovinski sustav za trgovanje na uređenom tržištu kojim upravlja vodeći se načelima:

1. učinkovitosti,
2. ekonomičnosti,
3. funkcionalnosti trgovinskog sustava,
4. zaštite ulagatelja.

(3) Uz načela propisana stavkom 1. ovog članka, izbor trgovinskog sustava i načina trgovanja ovisit će i o vrsti financijskih instrumenata kojima se trguje na uređenom tržištu i volumenu trgovanja.

(4) Burza može u iznimnim okolnostima donijeti odluku kojom će odrediti vrijeme početka i/ili završetka trgovanja, drukčije od vremena propisanog pravilima burze, obustaviti ili prekinuti trgovanje ako je to u javnom interesu, ili u svrhu osiguravanja urednog trgovanja na uređenom tržištu ili u slučaju kada se zbog drugih značajnih okolnosti ne može jamčiti uredno trgovanje.

(5) O odluci iz stavka 4. ovog članka, burza je dužna bez odgode obavijestiti Agenciju.

(6) Za sporove proizašle iz trgovanja na uređenom tržištu kojim upravlja burza, primjenjivat će se pravo Republike Hrvatske.

### **Pristup uređenom tržištu osobama iz drugih država članica**

#### **Članak 306.**

Burza je dužna pravilima propisati mogućnost članstva ili pristupa uređenom tržištu kojim upravlja, izravno ili putem udaljenog pristupa.

#### **Članak 307.**

(1) Kada burza namjerava u drugoj državi članici omogućiti udaljeni pristup članovima uređenog tržišta kojim upravlja, dužna je o tome obavijestiti Agenciju.

(2) Agencija će informaciju iz stavka 1. ovog članka u roku od trideset dana prosljediti nadležnom tijelu države članice u kojoj burza namjerava omogućiti takav pristup.

(3) Na zahtjev nadležnog tijela države članice domaćina, Agencija će mu u razumnom roku dostaviti podatke o članovima burze.

(4) U svrhu obavještanja nadležnog tijela države članice domaćina, u skladu sa stavkom 3. ovog članka burza je dužna Agenciji bez odgode dostaviti popis svojih trenutnih članova.

(5) Ako tržišni operater uređenog tržišta iz druge države članice namjerava u Republici Hrvatskoj omogućiti udaljeni pristup svom uređenom tržištu, Agencija može od nadležnog tijela matične države članice uređenog tržišta zahtijevati podatke o članovima tog uređenog tržišta.

#### **Poglavlje 4.**

### **Financijski instrumenti kojima se trguje na uređenom tržištu**

#### **Članak 308.**

(1) Burza upravlja uređenim tržištem koje se sastoji od redovnog tržišta i službenog tržišta. Burza može svojim pravilima propisati i druge segmente uređenog tržišta za koje će propisati strože uvjete u svezi uvrštenja i zaštite ulagatelja, od onih propisanih člankom 313. ovog Zakona.

(2) Na redovno tržište mogu se uvrstiti vrijednosni papiri, ako su ispunjeni uvjeti iz članka 309. ovog Zakona te ostali financijski instrumenti, ako su ispunjeni uvjeti iz članka 309. ovog Zakona, koji se odnose na financijske instrumente.

(3) Na službeno tržište mogu se uvrstiti vrijednosni papiri, ako su ispunjeni uvjeti iz članka 313. ovog Zakona.

#### **Uvjeti za uvrštenje na redovno tržište**

#### **Članak 309.**

(1) Na redovno tržište mogu se uvrstiti samo financijski instrumenti kojima se može trgovati fer, uredno i djelotvorno.

(2) Vrijednosni papiri koji se uvrštavaju na redovno tržište moraju zadovoljavati sljedeće uvjete:

1. vrijednosni papiri za koje se podnosi zahtjev za uvrštenje moraju biti izdani u skladu s propisima koji se na njih odnose i slobodno prenosivi,
2. pravni položaj izdavatelja vrijednosnog papira je u skladu s propisima Republike Hrvatske ili države sjedišta izdavatelja,
3. izdavatelj ili ponuditelj vrijednosnih papira je ispunio obvezu izrade prospekta u skladu s Dijelom 3. ovog Zakona,
4. uvjete propisane pravilnikom iz stavka 5. ovog članka,

5. uvjete propisane člankom 35. Uredbe Komisije (EZ-a) broj 1287/2006.

(3) Vrijednosni papiri izdavatelja sa sjedištem u Republici Hrvatskoj mogu biti uvršteni na redovno tržište samo ako su u nematerijaliziranom obliku.

(4) Na redovno tržište mogu se uvrstiti samo oni izvedeni instrumenti, kreirani na način koji omogućuje korektno formiranje cijene, kao i postojanje učinkovite namire.

(5) Agencija će pravilnikom detaljnije propisati značajke financijskih instrumenata koje se uzimaju u obzir pri procjeni zadovoljavaju li isti uvjete za uvrštenje na redovno tržište.

(6) Udjeli u subjektima za zajednička ulaganja koji se uvrštavaju na redovno tržište moraju, pored uvjeta propisanih ovim člankom, udovoljavati i uvjetima propisanim odredbama članka 36. Uredbe Komisije (EZ-a) broj 1287/2006.

(7) Izvedenice koji se uvrštavaju na redovno tržište moraju, pored uvjeta propisanih ovim člankom, udovoljavati i uvjetima propisanim odredbama članka 37. Uredbe Komisije (EZ-a) broj 1287/2006.

### **Članak 310.**

(1) Za trgovanje financijskim instrumentima na redovnom tržištu potrebno je odobrenje burze.

(2) Zahtjev za uvrštenje u redovno tržište može podnijeti izdavatelj ili osoba koju izdavatelj ovlasti.

(3) Burza će izdati odobrenje za uvrštenje ako su ispunjeni uvjeti:

1. iz članka 309. ovog Zakona,
2. iz pravilnika donesenog u skladu sa člankom 309. stavku 5. ovog Zakona,
3. propisani odredbama Uredbe Komisije (EZ-a) broj 1287/2006.

(4) Burza će odbiti zahtjev za uvrštenje financijskog instrumenta na redovno tržište ako:

1. nisu ispunjeni uvjeti iz stavka 2. i/ili 3. ovog članka,
2. prema podacima kojima raspolaže proizlazi da bi uvrštenje bilo štetno po interese ulagatelja.

### **Odlučivanje o uvrštenju na redovno tržište**

#### **Članak 311.**

(1) Na odlučivanje burze o uvrštenju financijskih instrumenata na redovno tržište, na odgovarajući način primjenjuju se odredbe Zakona o općem upravnom postupku, ako ovim Zakonom nije drukčije određeno. Odluku o uvrštenju financijskih instrumenata na redovno tržište donosi uprava burze.

(2) Burza je dužna svojim pravilima propisati kada će se zahtjev iz stavka 1. ovog članka smatrati urednim.

(3) Odluka iz stavka 1. ovog članka je konačna i protiv iste podnositelj zahtjeva može pokrenuti upravni spor.

(4) Burza je dužna obavijestiti Agenciju o svakom zaprimljenom zahtjevu za uvrštenje financijskih instrumenata, kao i o svojoj odluci u svezi uvrštenja ili odbijanja zahtjeva za uvrštenje.

(5) Burza je dužna na svojoj internetskoj stranici objaviti sve podatke o uvrštenju financijskih instrumenata na uređeno tržište kojim upravlja.

### **Uvrštenje vrijednosnih papira bez suglasnosti izdavatelja**

#### **Članak 312.**

(1) Iznimno od odredbi članka 310. stavka 2. ovog Zakona, prenosivi vrijednosni papiri mogu biti uvršteni u trgovanje na redovnom tržištu i bez suglasnosti izdavatelja ako su već uvršteni na jednom od sljedećih uređenih tržišta:

1. na drugom uređenom tržištu u Republici Hrvatskoj,

2. na uređenom tržištu države članice,

3. na burzi treće države, ako su zakonske odredbe treće države:

- u svezi zahtjeva za uvrštenje vrijednosnih papira, usporedive onima propisanim ovim Zakonom i propisima donesenim na temelju ovog Zakona,

- u svezi izrade prospekta izdanja ili prospekta uvrštenja vrijednosnih papira, usporedive onima propisanim ovim Zakonom i propisima donesenim na temelju ovog Zakona,

- ako na toj burzi postoje pretpostavke obveze transparentnosti koje su usporedive s onima na uređenom tržištu za uvrštene vrijednosne papire,

- ako je zajamčena razmjena informacija u svrhu nadzora trgovanja s nadležnim tijelima u toj državi.

(2) Kada se vrijednosni papiri uvrste na redovno tržište, u skladu sa stavkom 1. ovog članka, burza je dužna obavijestiti izdavatelja da se njegovim vrijednosnim papirima trguje na redovnom tržištu kojim burza upravlja.

(3) Kada se vrijednosni papiri uvrste na redovno tržište, u skladu sa stavkom 1. ovog članka, burza je dužna bez odgode izvijestiti Agenciju i javnost o uvrštenju.

(4) Kada su, u skladu sa stavkom 1. ovog članka vrijednosni papiri uvršteni na redovno tržište bez suglasnosti izdavatelja, isti nije obavezan objavljivati propisane informacije prema uređenom tržištu na kojem su njegovi vrijednosni papiri uvršteni bez njegove suglasnosti.

## Uvjeti za uvrštenje na službeno tržište

### Članak 313.

(1) Vrijednosni papiri za koje se traži uvrštenje na službeno tržište moraju, pored uvjeta propisanih odredbama članka 309. ovog Zakona, udovoljavati sljedećim dodatnim uvjetima:

1. dionice i izdavatelji tih dionica, odredbama iz članka 316. do 319. ovog Zakona,
2. dužnički vrijednosni papiri i izdavatelji tih papira, odredbama iz članka 320. do 325. ovog Zakona.
3. potvrde o deponiranim dionicama mogu biti uvrštene samo ako:
  - izdavatelj dionica, na osnovu kojih su izdane potvrde o deponiranim dionicama, zadovoljava uvjete propisane člankom 316. ovog Zakona,
  - potvrde zadovoljavaju uvjete propisane člancima 317. i 318. ovog Zakona,
  - izdavatelj potvrda o deponiranim dionicama jamči primjerenu zaštitu ulagatelja.

### Članak 314.

(1) Za trgovanje vrijednosnim papirima na službenom tržištu potrebno je odobrenje burze.

(2) Zahtjev za uvrštenje na službeno tržište može podnijeti izdavatelj ili osoba koju izdavatelj ovlasti.

(3) Burza će izdati odobrenje za uvrštenje na službeno tržište ako vrijednosni papiri udovoljavaju uvjetima propisanim odredbama članka 313. ovog Zakona.

(4) Burza će odbiti zahtjev za uvrštenje vrijednosnog papira na službeno tržište ako predmetni vrijednosni papir i/ili izdavatelj istog ne ispunjava uvjete ili prema podacima kojima burza raspolaže proizlazi da bi uvrštenje bilo štetno po interese ulagatelja.

(5) Burza može, isključivo u interesu zaštite ulagatelja, uvrštenje nekog vrijednosnog papira na službeno tržište uvjetovati bilo kojim primjerenim posebnim uvjetom.

(6) O uvjetu iz stavka 5. ovog članka, burza će izričito obavijestiti podnositelja zahtjeva.

(7) Kada se zahtjev za uvrštenje na službeno tržište odnosi na vrijednosne papire koji su već uvršteni na uređeno tržište neke druge države članice, burza može odbiti zahtjev ako izdavatelj vrijednosnih papira ne ispunjava svoje obveze koje proizlaze iz uvrštenja na predmetno uređeno tržište. Rečenica prva ovog stavka na odgovarajući se način primjenjuje u slučaju kada se zahtjev odnosi na uvrštenje na redovno tržište.

## **Odlučivanje o uvrštenju na službeno tržište**

### **Članak 315.**

- (1) Odluku o uvrštenju vrijednosnih papira na službeno tržište, kao upravni akt, donosi uprava burze u skladu s odredbama Zakona o općem upravnom postupku, ako ovim Zakonom nije drukčije određeno, u roku od trideset dana od dana primitka urednog zahtjeva.
- (2) Burza je dužna svojim pravilima propisati kada će se zahtjev iz stavka 1. ovog članka smatrati urednim.
- (3) Odluka iz stavka 1. ovog članka je konačna i protiv iste podnositelj zahtjeva može pokrenuti upravni spor.
- (4) Burza je dužna obavijestiti Agenciju o svakom zaprimljenom zahtjevu za uvrštenje vrijednosnih papira, kao i o svojoj odluci u svezi uvrštenja ili odbijanja zahtjeva za uvrštenje.
- (5) Burza je dužna na svojoj internetskoj stranici objaviti sve podatke o uvrštenju vrijednosnih papira na službeno tržište kojim upravlja.

## **Posebne odredbe za uvrštenje dionica**

### **Uvjeti koje moraju ispunjavati izdavatelji za čije je dionice podnesen zahtjev za uvrštenje na službeno tržište**

### **Članak 316.**

- (1) Pravi i položaj izdavatelja mora biti u skladu s propisima države sjedišta, a naročito u pogledu osnivanja i poslovanja.
- (2) Očekivana tržišna kapitalizacija dionica za čije je uvrštenje podnesen zahtjev mora iznositi najmanje 8.000.000 kuna.
- (3) Ako se očekivana tržišna kapitalizacija iz stavka 2. ovog članka ne može procijeniti, kapital i rezerve društva, uključujući dobit ili gubitak financijske godine koja prethodi podnošenju zahtjeva, moraju iznositi najmanje 8.000.000 kuna.
- (4) Burza može odobriti uvrštenje na službeno tržište i bez ispunjavanja uvjeta iz stavka 2. i 3. ovog članka, ako smatra da će postojati odgovarajuće tržište za navedene dionice.
- (5) Uvjeti propisani stavkom 1. i 2. ovog članka neće se primjenjivati pri uvrštenju na službeno tržište novog bloka dionica istog roda, kao i one koje su već uvrštene.
- (6) Izdavatelj mora imati objavljene ili podnesene godišnje financijske izvještaje u skladu sa zakonodavstvom države sjedišta izdavatelja za tri poslovne godine koje prethode podnošenju zahtjeva za uvrštenje na službeno tržište.
- (7) Iznimno, burza je ovlaštena odobriti uvrštenje dionica izdavatelja koji ne ispunjavaju uvjete iz stavka 6. ovog članka, ako burza smatra da ulagatelji imaju podatke potrebne za procjenu izdavatelja i dionica za koje se traži uvrštenje na službeno tržište te ako je to ili u interesu zdavatelja ili u interesu ulagatelja.

**Uvjeti koje moraju ispunjavati dionice za koje je podnesen  
zahtjev za uvrštenje na službeno tržište**

**Članak 317.**

(1) Ako uvrštenju na službeno tržište prethodi javna ponuda, prvo uvrštenje na službeno tržište, može se izvršiti tek protekom razdoblja upisa i uplate u javnoj ponudi.

(2) Prije uvrštenja dionica na službeno tržište dostatan broj dionica mora biti distribuiran javnosti.

(3) Ako se dionice distribuiraju javnosti putem uređenog tržišta, uvrštenje na službeno tržište može se odobriti i bez ispunjavanja uvjeta iz stavka 2. ovog članka, samo ako burza smatra da će dostatan broj dionica biti distribuiran putem uređenog tržišta u kratkom vremenskom razdoblju.

(4) Kada se zahtjev za uvrštenje na službeno tržište podnosi za novi blok dionica istog roda, procjena burze iz stavka 3. ovog članka u svezi dostatnog broja dionica distribuiranog javnosti, može se odnositi na sve izdane dionice, a ne samo na navedeni novi blok.

(5) Burza može odobriti zahtjev za uvrštenje na službeno tržište dionica onih izdavatelja čije su dionice već uvrštene na službeno tržište u trećoj državi, ako je dostatan broj dionica distribuiran javnosti u trećoj državi ili državi u kojoj su navedene dionice uvrštene na službeno tržište.

(6) U smislu ove Glave Zakona smatra se da je dostatan broj dionica distribuiran javnosti ako:

1. se najmanje 25% roda dionica za koje je podnesen zahtjev za uvrštenje nalaze se u rukama javnosti,

2. obzirom na velik broj dionica istog roda i postotak distribucije javnosti, tržište može uredno funkcionirati i ako je manji postotak dionica u rukama javnosti.

(7) Burza će svojim pravilima propisati koje se dionice ne smatraju dionicama distribuiranima javnosti.

(8) Zahtjev za uvrštenje na službeno tržište mora se odnositi na sve već izdane dionice istoga roda.

(9) Iznimno od stavka 8. ovog članka, zahtjev za uvrštenje ne mora se odnositi na dionice koje:

1. pripadaju paketima koji služe za održavanje kontrole nad društvom, ili

2. temeljem ugovora nisu prenosive u određenom vremenskom razdoblju,

pod uvjetom da je javnost obaviještena o okolnostima iz točke 1. i 2. ovog stavka te da interesi vlasnika dionica za koje je podnesen zahtjev za uvrštenje neće biti oštećeni.

### **Članak 318.**

(1) Za uvrštenje na službeno tržište dionica u materijaliziranom obliku izdavatelja sa sjedištem u drugoj državi članici potrebno je da njihov materijalizirani oblik bude u skladu sa standardima propisanim u toj drugoj državi članici.

(2) Ako materijalizirani oblik nije u skladu s propisima Republike Hrvatske, burza objavljuje tu činjenicu javnosti.

(3) Za uvrštenje na službeno tržište dionica u materijaliziranom obliku izdavatelja sa sjedištem u trećoj državi, materijalizirani oblik dionica mora osigurati dostatnu zaštitu ulagatelja.

### **Posebne odredbe u svezi izdavatelja iz treće države**

#### **Članak 319.**

Dionice izdavatelja sa sjedištem u trećoj državi, a koje nisu uvrštene niti u državi sjedišta niti u državi u kojoj se drži većina dionica, mogu se uvrstiti na službeno tržište samo ako burza smatra da razlozi neuvrštenja u državi sjedišta ili u državi u kojoj se drži većina dionica nisu vezani uz zaštitu ulagatelja.

### **Posebne odredbe za uvrštenje dužničkih vrijednosnih papira**

#### **Članak 320.**

(1) Dužnički vrijednosni papiri za koje je podnesen zahtjev za uvrštenje na službeno tržište moraju oblikom i sadržajem biti u skladu s propisima koji se na njih odnose i slobodno prenosivi.

(2) Iznimno od stavka 1. ovog članka burza može slobodno prenosivima smatrati i dužničke vrijednosne papire koji nisu u potpunosti uplaćeni ako postoje mehanizmi koji osiguravaju da prenosivost takvih dužničkih vrijednosnih papira nije ograničena i ako je omogućeno transparentno i uredno trgovanje navođenjem odgovarajućih podataka javnosti.

(3) Ako uvrštenju na službeno tržište prethodi javna ponuda, prvo uvrštenje na službeno tržište može se izvršiti tek protekom razdoblja upisa i uplate u javnoj ponudi.

(4) Odredbe stavka 3. ovog članka neće se primjenjivati u slučaju ponavljajućih izdanja dužničkih vrijednosnih papira kod kojih nije utvrđen datum završetka razdoblja upisa tih vrijednosnih papira.

(5) Zahtjev za uvrštenje na službeno tržište mora se odnositi na sve jednako rangirane dužničke vrijednosne papire.

#### **Članak 321.**

(1) Za uvrštenje na službeno tržište dužničkih vrijednosnih papira u materijaliziranom obliku izdavatelja iz druge države članice, potrebno je da njihov materijalizirani oblik bude u skladu sa standardima propisanim u toj drugoj državi članici.



(2) Ako materijalizirani oblik nije u skladu s propisima Republike Hrvatske, burza objavljuje tu činjenicu javnosti.

(3) Materijalizirani oblik dužničkih vrijednosnih papira izdanih u jednoj državi članici mora odgovarati standardima koji su na snazi u toj državi članici.

(4) Materijalizirani oblik dužničkih vrijednosnih papira izdavatelja iz treće države, mora osigurati dostatnu zaštitu ulagatelja.

#### **Ostali uvjeti**

#### **Članak 322.**

(1) Nominalni iznos izdanja za dužničke vrijednosne papire za koji je podnesen zahtjev za uvrštenje na službeno tržište ne može biti manji od 1.500.000 kuna.

(2) Odredba iz stavka 1. ovog članka ne primjenjuje se u slučaju ponavljajućih izdanja dužničkih vrijednosnih papira za koje nominalni iznos izdanja nije unaprijed utvrđen.

#### **Članak 323.**

(1) Zamjenjivi dužnički vrijednosni papiri i dužnički vrijednosni papiri s varantima mogu se uvrstiti na službeno tržište samo ako:

1. se odnose na dionice koje su već uvrštene na isto uređeno tržište, ili
2. se odnose na dionice koje su već uvrštene na neko drugo uređeno tržište, ili
3. se uvrštavaju istodobno s dionicama na koje se odnose.

(2) Burza može odobriti uvrštenje na službeno tržište dužničkih vrijednosnih papira iz stavka 1. ovog članka, samo ako smatra da su njihovim imateljima na raspolaganju svi podaci koji su im potrebni za procjenu vrijednosti dionica na koje se navedeni dužnički vrijednosni papiri odnose.

#### **Posebne odredbe za uvrštenje dužničkih vrijednosnih papira koje izdaje država, regionalne ili lokalne vlasti ili međunarodna javna tijela**

#### **Članak 324.**

(1) Kada uvrštenju na službeno tržište prethodi javna ponuda, prvo uvrštenje na službeno tržište može se izvršiti tek protekom razdoblja upisa i uplate u javnoj ponudi.

(2) Odredbe stavka 1. ovog članka ne odnose na upise kod kojih nije utvrđen datum završetka razdoblja upisa tih vrijednosnih papira.

(3) Zahtjev za uvrštenje na službeno tržište mora se odnositi na sve vrijednosne papire istog ranga.

### **Članak 325.**

(1) Za uvrštenje na službeno tržište dužničkih vrijednosnih papira, koje je izdala država članica ili njezina regionalna ili lokalna tijela u materijaliziranom obliku, potrebno je da njihov materijalizirani oblik bude u skladu sa standardima propisanim u toj državi članici.

(2) Ako materijalizirani oblik vrijednosnih papira nije u skladu s propisima Republike Hrvatske, burza objavljuje tu činjenicu javnosti.

(3) Materijalizirani oblik dužničkih vrijednosnih papira koje je izdala treća država ili njezina regionalna ili lokalna tijela ili javna međunarodna tijela mora osigurati dostatnu zaštitu ulagatelja.

### **O obveze izdavatelja čiji su vrijednosni papiri uvršteni na službeno tržište**

#### **Članak 326.**

Prilikom nove javne ponude dionica koje su istoga roda kao i dionice već uvrštene na službeno tržište izdavatelj je dužan, osim za dionice za koje postoji izuzetak od obveze uvrštenja iz članka 317. stavka 9., podnijeti zahtjev za njihovo uvrštenje na službeno tržište, najkasnije u roku od godine dana nakon njihovog izdavanja ili kad postanu slobodno prenosive.

### **O obveze izdavatelja čiji su vrijednosni papiri uvršteni na uređeno tržište**

#### **Članak 327.**

(1) Izdavatelj čiji su vrijednosni papiri uvršteni na uređeno tržište, dužan je burzi dostaviti sve podatke koje burza smatra primjerenima za zaštitu ulagatelja i osiguranje nesmetanog funkcioniranja tržišta.

(2) Ako zaštita ulagatelja ili nesmetano funkcioniranje tržišta to zahtijevaju, burza može od izdavatelja zahtijevati objavu podataka iz stavka 1. ovog članka, pri čemu će odrediti oblik i rokove za objavu istih.

(3) Ako izdavatelj ne objavi podatke u skladu sa stavkom 2. ovog članka, burza će objaviti navedene podatke, nakon što o istima primi očitovanje izdavatelja.

(4) Burza će objaviti podatak da izdavatelj ne ispunjava svoje obveze koje proizlaze iz uvrštenja na uređeno tržište u skladu s odredbama članka 280. do 341. ovog Zakona.

#### **Članak 328.**

(1) Burza je dužna propisati i primjenjivati jasna i transparentna pravila u svezi uvrštenja financijskih instrumenata na uređeno tržište kojim upravlja.

(2) Pravila iz stavka 1. ovog članka osiguravaju da se na uređeno tržište mogu uvrstiti samo financijski instrumenti kojima se može trgovati fer, uredno i djelotvorno, a prenosivi vrijednosni papiri mogu se uvrstiti samo ako su slobodno prenosivi.

(3) U slučaju izvedenica, pravila iz stavka 1. ovog članka, moraju posebice osigurati da se u trgovanje mogu uvrstiti samo oni izvedeni financijski instrumenti kreirani na način koji omogućuje korektno formiranje cijene, kao i postojanje učinkovite namire.

### **Obveze burze u svezi uvrštenih financijskih instrumenata**

#### **Članak 329.**

(1) Burza je dužna redovno provjeravati udovoljavaju li financijski instrumenti uvršteni na uređeno tržište kojim upravlja, uvjetima za uvrštenje propisanim ovim Zakonom, pravilnicima donesenim na temelju ovog Zakona i aktima burze iz članka 294. ovog Zakona.

(2) Burza je dužna propisati i primjenjivati učinkovite postupke za provjeru zadovoljavaju li izdavatelji prenosivih vrijednosnih papira koji su uvršteni na uređeno tržište kojim upravlja, odredbe propisane ovim Zakonom i propisima donesenim na temelju ovog Zakona u svezi informacija koje se obvezno objavljuju u skladu s odredbama ovog Zakona.

(3) Burza je dužna propisati mjere i postupke kojima se njenim članovima omogućavaju pristup podacima i informacijama koji su javno objavljeni u skladu s ovim Zakonom i propisima donesenim na temelju ovog Zakona.

(4) Agencija može pravilnikom propisati postupke koje je burza, u skladu sa stavkom 2. ovog članka, dužna propisati i primjenjivati pri procjeni zadovoljava li izdavatelj prenosivih vrijednosnih papira uvrštenih na uređeno tržište kojim upravlja, odredbe propisane ovim Zakonom i propisima donesenim na temelju ovog Zakona u svezi informacija koje su izdavatelji obvezni objavljivati, kao i mjere i postupke koje je burza, u skladu sa stavkom 3. ovog članka dužna propisati u svrhu omogućavanja pristupa svojih članova podacima i informacijama koji su javno objavljeni u skladu s ovim Zakonom i propisima donesenim na temelju ovog Zakona.

### **Privremena obustava i isključenje financijskih instrumenata iz trgovanja**

#### **Članak 330.**

(1) Burza je dužna bez odgode privremeno obustaviti trgovanje ili isključiti iz trgovanja financijski instrument temeljem rješenja Agencije iz članka 341. stavka 4. ovog Zakona.

(2) Burza je dužna donijeti odluku o privremenoj obustavi trgovanja ili isključenju iz trgovanja financijskog instrumenta, kada to zahtijeva zaštita ulagatelja ili taj financijski instrument više ne udovoljava pravilima burze.

(3) Burza neće privremeno obustaviti trgovanje ili isključiti iz trgovanja financijski instrument, u skladu sa stavkom 2. ovog članka, ako postoji vjerojatnost da bi takva obustava ili isključenje mogli uzrokovati znatnu štetu interesima ulagatelja ili urednom funkcioniranju tržišta, o čemu je burza dužna bez odgode izvijestiti Agenciju.

(4) O donošenju odluke iz stavka 2. ovog članka, burza je dužna bez odgode izvijestiti Agenciju i javnost.

## **Odlučivanje burze o privremenoj obustavi ili isključenju iz trgovanja**

### **Članak 331.**

(1) Na odlučivanje burze o privremenoj obustavi ili isključenju iz trgovanja s uređenog tržišta financijskog instrumenta, na odgovarajući način primjenjuju se odredbe Zakona o općem upravnom postupku, ako ovim Zakonom nije drugačije određeno. Odluku o privremenoj obustavi ili isključenju iz trgovanja s uređenog tržišta financijskog instrumenta donosi uprava burze.

(2) Odluka iz stavka 1. ovog članka je konačna i protiv iste se može pokrenuti upravni spor.

(3) Burza je dužna obavijestiti Agenciju o svakoj odluci iz stavka 1. ovog članka te istu objaviti na svojoj internetskoj stranici.

## **Odluka o povlačenju vrijednosnih papira s uvrštenja na uređenom tržištu**

### **Članak 332.**

(1) Glavna skupština društva sa sjedištem u Republici Hrvatskoj, čiji su vrijednosni papiri uvršteni na uređenom tržištu u Republici Hrvatskoj ili drugoj državi članici, može donijeti odluku o povlačenju dionica ili drugih vlasničkih vrijednosnih papira s uvrštenja na uređenom tržištu.

(2) Odluka iz stavka 1. ovog članka donosi se glasovima koji predstavljaju najmanje tri četvrtine temeljnog kapitala, zastupljenog na glavnoj skupštini pri donošenju odluke. Statutom se može odrediti i veća većina za donošenje ovakve odluke.

(3) Objava prijedloga odluke o povlačenju s uvrštenja na uređenom tržištu, kao predmeta dnevnog reda glavne skupštine, valjana je samo kad uključuje i neopozivu izjavu društva kojom se društvo obvezuje od svih dioničara koji glasuju protiv takve odluke, otkupiti njihove dionice uz pravičnu naknadu.

(4) Odluka o povlačenju s uvrštenja na uređenom tržištu sadrži podatke o tvrtki, sjedištu, vrijednosnom papiru te druge podatke nužne za provedbu te odluke.

(5) Svaki dioničar društva koji je glasovao protiv odluke o povlačenju s uvrštenja na uređenom tržištu, može zahtijevati od društva da društvo preuzme njegove dionice, uz pravičnu naknadu. Ovo pravo ima i dioničar koji nije sudjelovao u radu odnosne glavne skupštine zbog toga što je glavna skupština sazvana nepravilno ili nepravovremeno.

(6) Odluku o povlačenju vrijednosnih papira s uvrštenja na uređenom tržištu nije moguće pobijati zbog toga što novčana naknada za dionice nije pravična. Zahtjev dioničara zastarijeva u roku od dva mjeseca od dana upisa odluke o povlačenju s uvrštenja na uređenom tržištu u sudski registar.

(7) Odluka o povlačenju s uvrštenja na uređenom tržištu upisuje se u sudski registar i počinje djelovati:

1. ako je odluka donesena većinom većom od devet desetina potrebnih glasova, danom upisa odluke u sudski registar, izuzev ako je odlukom određeno da počinje djelovati tek protekom određenog roka od upisa odluke u sudski registar,

2. u svim ostalim slučajevima, protekom 6 mjeseci od dana upisa odluke u sudski registar.

(8) Društvo mora, po upisu odluke o povlačenju s uvrštenja na uređenom tržištu u sudski registar, izvijestiti uređeno tržište dostavljanjem odluke o povlačenju s uvrštenja, s kojeg će dionice biti povučene iz uvrštenja sljedeći radni dan nakon stupanja na snagu odluke.

(9) Pravičnom naknadom iz stavka 5. ovog članka, smatra se prosječna cijena dionica ostvarena na uređenom tržištu, izračunata kao ponderirani prosjek svih cijena ostvarenih na uređenom tržištu u zadnja tri mjeseca prije dana objave poziva na glavnu skupštinu u glasilu društva.

## **Poglavlje 5.**

### **Objava podataka o trgovanju**

#### **Obveza objave podataka o ponudi i potražnji**

##### **Članak 333.**

(1) Burza je dužna za dionice uvrštene na uređenom tržištu kojim upravlja, objaviti aktualne ponude za kupnju i prodaju i dubinu tržišta.

(2) Podaci iz stavka 1. ovog članka moraju biti neprekidno javno dostupni tijekom uobičajenog vremena trgovanja, pod razumnim komercijalnim uvjetima.

(3) Burza je dužna za dionice uvrštene na uređeno tržište kojim upravlja, objavljivati aktualne ponude na kupnju i prodaju i dubinu tržišta u skladu člancima 17., 29., 30. i 32. Uredbe Komisije (EZ-a) broj 1287/2006, pod razumnim komercijalnim uvjetima i kontinuirano tijekom uobičajenog vremena trgovanja.

##### **Članak 334.**

(1) Agencija može burzu, na njezin zahtjev, osloboditi obveze objavljivanja podataka iz članka 333. ovog Zakona, ovisno o tržišnom modelu ili vrsti i veličini naloga, pod uvjetima propisanim pravilnikom iz članka 336. ovog Zakona. Oslobođenje od obveze objavljivanja posebice se odnosi na transakcije koje prelaze uobičajenu veličinu tržišta propisanu za pojedine dionice ili razrede dionica.

(2) Agencija može burzu, na njezin zahtjev, osloboditi obveze objavljivanja podataka iz članka 333. ovog Zakona, ovisno o tržišnom modelu ili vrsti i veličini naloga, pod uvjetima propisanim člancima 17. do 20. Uredbe Komisije (EZ-a) broj 1287/2006. Oslobođenje od obveze objavljivanja podataka iz članka 333. ovog Zakona posebice se odnosi na transakcije koje prelaze uobičajenu veličinu tržišta, propisanu za pojedine dionice ili razrede dionica.

## Obveza objave podataka o izvršenim transakcijama

### Članak 335.

(1) Burza je dužna u svezi transakcija s dionicama uvrštenim na uređeno tržište kojim upravlja, objaviti cijenu, volumen i vrijeme transakcija izvršenih na trgovinskom sustavu uređenog tržišta kojim upravlja.

(2) Podatke iz stavka 1. ovog članka burza je dužna objaviti što je moguće bliže stvarnom vremenu izvršenja i pod razumnim komercijalnim uvjetima.

(3) Burza je dužna u svezi transakcija s dionicama uvrštenim na uređeno tržište kojim upravlja objaviti cijene, volumen i vrijeme izvršenih transakcija, što je bliže stvarnom vremenu izvršenja i u skladu s odredbama članaka 27., 29., 30. i 32. Uredbe Komisije (EZ-a) broj 1287/2006, pod razumnim komercijalnim uvjetima.

### Članak 336.

(1) Agencija može burzi izdati prethodno odobrenje za objavljivanje podataka iz članka 335. ovog Zakona uz odgodu, ovisno o tipu ili veličini transakcije. Odobrenje za odgođeno objavljivanje podataka posebice se odnosi na transakcije koje prelaze uobičajenu veličinu tržišta, propisanu za pojedinu dionicu ili razrede dionica, u skladu s pravilnikom iz stavka 4. ovog članka.

(2) Ako Agencija u skladu s odredbama stavka 1. ovog članka, odobri burzi objavljivanje podataka uz odgodu, burza može, ovisno o vrsti ili veličini transakcije, podatke iz članka 335. ovog članka objaviti uz odgodu. Mogućnost odgođenog objavljivanja podataka o transakcijama, burza je dužna objaviti sudionicima tržišta i investicijskoj javnosti.

(3) Agencija može burzi izdati prethodno odobrenje za objavljivanje podataka iz članka 335. ovog Zakona uz odgodu, ovisno o tipu ili veličini transakcije. Agencija će izdati odobrenje kada su ispunjeni uvjeti propisani člankom 28. Uredbe Komisije (EZ-a) broj 1287/2006. Mogućnost odgođenog objavljivanja podataka o transakcijama, burza je dužna objaviti sudionicima tržišta i investicijskoj javnosti.

(4) Agencija će pravilnikom propisati:

1. raspored ponuda na kupnju i prodaju ili ponuda održavatelja tržišta, kao i dubinu tržišta po tim cijenama, za koje je objava obvezna,

2. veličinu ili vrstu naloga za koje obveza objavljivanja podataka prije trgovanja iz članka 333. ovog Zakona može biti izuzeta u skladu sa člankom 334. ovog Zakona,

3. tržišni model za kojeg obveza objavljivanja podataka prije trgovanja iz članka 333. ovog Zakona može biti izuzeta u skladu sa člankom 334. ovog Zakona, i posebice primjenjivost obveze na načine trgovanja,

4. sadržaj podataka o trgovanju koje je burza dužna objavljivati,

5. uvjete pod kojima burza može objavljivati podatke o trgovanju s odgodom,

6. kriterije koje je burza dužna uzeti u obzir pri određivanju transakcija koje je moguće objaviti uz odgodu obzirom na veličinu transakcije ili vrstu dionice kojom se trguje.

#### **Članak 337.**

(1) Burza može omogućiti pristup sustavu koji koristi za objavu podataka u skladu sa člancima 333. i 335. ovog Zakona i investicijskim društvima koja su obvezna objavljivati podatke u skladu sa člancima 102. i 114. ovog Zakona.

(2) Kada burza omogući pristup sustavu za objavu podataka investicijskim društvima, u skladu sa stavkom 1. ovog članka, dužna je to učiniti prema jednoznačnim pravilima i pod razumnim komercijalnim uvjetima.

#### **Članak 338.**

Burza može neovisno o odredbama članka 333. i 335. ovog Zakona, u realnom vremenu ili uz odgodu objavljivati podatke o ponudi i potražnji i/ili o transakcijama izvršenim s ostalim financijskim instrumentima na uređenom tržištu kojim upravlja, ako je to u interesu ulagatelja i kada je primjereno vrsti trgovanja na uređenom tržištu.

### **Poglavlje 6.**

#### **Nadzor nad burzom i trgovanjem na uređenom tržištu**

##### **Nadzor nad burzom**

#### **Članak 339.**

(1) Agencija je nadležna za nadzor nad burzom.

(2) U smislu ovog Zakona, nadzor iz stavka 1. ovog članka, predstavlja provjeru posluje li burza u skladu s ovim Zakonom, propisima donesenim na temelju ovog Zakona i vlastitim aktima.

(3) Agencija nadzor nad burzom obavlja:

1. praćenjem, prikupljanjem i provjerom objavljenih podataka i obavijesti,
2. praćenjem, prikupljanjem i provjerom izvještaja koje su sudionici na tržištu u skladu s ovim Zakonom ili drugim propisima dužni u propisanim rokovima dostaviti Agenciji,
3. praćenjem, prikupljanjem i provjerom izvještaja, obavijesti i podataka pribavljenih na zahtjev Agencije, kao i podataka i saznanja iz drugih izvora,
4. pregledom poslovanja burze i osoba iz stavka 6. ovog članka.

(4) Agencija može burzi kao nadzornu mjeru:

1. izreći javnu opomenu,
2. naložiti otklanjanje utvrđenih nezakonitosti i nepravilnosti ili izmjenu, dopunu ili suspenziju primjene odredbi općih ili pojedinačnih akata, odnosno naložiti izradu novih općih i pojedinačnih akata,
3. oduzeti odobrenje za rad.

(5) Agencija je ovlaštena zahtijevati izvještaje i podatke te obaviti kontrolu poslovnih knjiga i poslovne dokumentacije, kada je to potrebno za provođenje nadzora iz stavka 1. ovog članka, od sljedećih osoba:

1. osobe koja je s burzom u odnosu uske povezanosti,
2. osobe na koju je burza prenijela značajne poslovne procese,
3. vlasnika kvalificiranog udjela burze.

(6) Kada Agencija utvrdi da tržišni operater iz države članice, koji je omogućio udaljeni pristup u Republici Hrvatskoj, krši odredbe ovog Zakona ili propise države članice sjedišta, donesene radi implementacije Direktive 2004/39/EC u nacionalno zakonodavstvo, dužna je o tome obavijestiti nadležno tijelo države članice sjedišta tog tržišnog operatera uređenog tržišta.

(7) Ako tržišni operater s udaljenim pristupom u Republici Hrvatskoj nastavi djelovati tako da su očito ugroženi interesi ulagatelja u Republici Hrvatskoj ili uredno trgovanje na uređenom tržištu, Agencija može tom operateru, uz prethodnu obavijest nadležnom tijelu države članice, izreći mjere potrebne za zaštitu interesa ulagatelja i uredno funkcioniranja tržišta, uključujući i zabranu omogućavanja udaljenog pristupa.

(8) Agencija će o mjeri iz stavka 7. ovog članka, bez odgode obavijestiti Europsku komisiju.

### **Oduzimanje odobrenja za rad**

#### **Članak 340.**

Agencija može burzi oduzeti odobrenje za rad ako:

1. prestane ispunjavati uvjete pod kojima je odobrenje izdano,
2. teško i sustavno krši odredbe ovog dijela Zakona i pravilnika donesenih na temelju istih,
3. je odobrenje izdano na temelju neistinitih podataka.

### **Nadzor nad trgovanjem na uređenom tržištu**

#### **Članak 341.**

(1) Agencija je nadležna za nadzor nad trgovanjem na uređenom tržištu.

(2) Agencija nadzor nad trgovanjem na uređenom tržištu obavlja u svrhu osiguravanja urednog i pravilnog trgovanja na istom te s ciljem da utvrdi postoje li na uređenom tržištu od strane sudionika tržišta djelovanja koja predstavljaju zlouporabu.

(3) Agencija nadzor iz ovog članka obavlja:

1. praćenjem trgovanja na uređenom tržištu,
2. praćenjem, prikupljanjem i provjerom objavljenih podataka i obavijesti,
3. praćenjem, prikupljanjem i provjerom izvještaja koje su sudionici na tržištu u skladu s ovim Zakonom ili drugim propisima dužni dostavljati Agenciji,
4. praćenjem, prikupljanjem i provjerom dokumentacije, obavijesti i podataka dobivenih na poseban zahtjev Agencije, kao i podataka i saznanja iz drugih izvora,



5. pregledom poslovanja burze i nadzorom nad trgovanjem članova burze,  
6. izricanjem nadzornih mjera subjektima nadzora u skladu s ovim Zakonom.

(4) Uz nadzorne mjere propisane ovim Zakonom, koje je Agencija ovlaštena izreći sudionicima na tržištu, Agencija može rješenjem privremeno obustaviti trgovanje financijskim instrumentom ili financijski instrument isključiti iz trgovanja na uređenom tržištu ako je to potrebno u svrhu zaštite ulagatelja ili osiguravanja redovnog i pravilnog trgovanja na uređenom tržištu.

(5) Privremena obustava iz stavka 4. ovog članka prestaje protekom roka navedenog u rješenju iz stavka 4. ovog članka ili dostavom dokaza iz kojih će Agencija utvrditi prestanak uvjeta zbog kojih je mjera obustave izrečena.

(6) Agencija će bez odgode javno objaviti odluku o privremenoj obustavi ili isključenju financijskog instrumenta iz trgovanja

(7) Kada se financijskim instrumentom iz stavka 4. ovog članka trguje na uređenom tržištu u državi članici, Agencija je dužna o odluci o obustavi trgovanja ili isključenju financijskog instrumenta obavijestiti nadležno tijelo te države članice.

(8) Kada se financijskim instrumentom trguje na uređenom tržištu druge države članice, Agencija je obvezna nadzorne mjere iz stavka 4. ovog članka izreći ako je istu nadzornu mjeru izreklo nadležno tijelo druge države članice, osim ako bi takva mjera prouzročila štetu za interese ulagatelja ili uredno funkcioniranje uređenog tržišta.

(9) Odredbe stavaka 1. do 8. ovog članka na odgovarajući način primjenjuju se i na nadzor nad trgovanjem na MTP-u.

## **DIO TREĆI**

### **Ponuda vrijednosnih papira javnosti i objavljivanje propisanih informacija**

#### **Glava I.**

#### **Prospekt**

#### **Članak 342.**

(1) Odredbe ove Glave ne primjenjuju se na:

1. udjele u subjektima za zajednička ulaganja koji nisu zatvorenog tipa,
2. dužničke vrijednosne papire čiji izdavatelj je:
  - a) Republika Hrvatska ili tijelo lokalne uprave i samouprave,
  - b) Hrvatska narodna banka, Hrvatska banka za obnovu i razvoj i Hrvatski fond za privatizaciju,
  - c) država članica ili tijelo regionalne ili lokalne uprave država članica,
  - d) međunarodne organizacije čiji članovi su jedna ili više država članica,
  - e) Europska središnja banka i središnje nacionalne banke država članica.
3. dionice koje predstavljaju udjele u kapitalu središnjih banaka država članica,
4. vrijednosne papire kod kojih ispunjenje obveze iz vrijednosnog papira bezuvjetno i neopozivo jamči država članica ili tijelo lokalne ili regionalne uprave države članice,

5. dužničke vrijednosne papire koje stalno ili ponavljajući izdaju kreditne institucije, pod uvjetom da ovi vrijednosni papiri:

- nisu zamjenjivi vrijednosni papiri ili podređeni vrijednosni papiri,
- nisu vrijednosni papiri koji imatelju daju pravo upisa ili stjecanja drugih vrijednosnih papira i nisu povezani s izvedenim financijskim instrumentima,
- predstavljaju potvrde o primitku novčanih sredstava kao depozita koji se u određenom roku mora vratiti na zahtjev uplatitelja novčanih sredstava,
- sadrže tražbinu imatelja koja je pokrivena jamstvom za depozite u skladu s Direktivom broj 94/19/EZ o programima osiguranja depozita,

6. vrijednosne papire koji su predmet javne ponude, a ukupni iznos naknade u ponudi je manji od 2.500.000 eura, pri čemu se ovaj iznos računa kroz razdoblje od 12 mjeseci,

7. dužničke vrijednosne papire koje stalno ili ponavljajuće izdaju kreditne institucije, pri čemu je ukupna naknada u javnoj ponudi ovih vrijednosnih papira manja od 50.000.000 eura pri čemu se ovaj iznos računa kroz razdoblje od dvanaest mjeseci, a pod uvjetom da ovi vrijednosni papiri:

- nisu zamjenjivi vrijednosni papiri ili podređeni vrijednosni papiri,
- nisu vrijednosni papiri koji imatelju daju pravo upisa ili stjecanja drugih vrijednosnih papira i nisu povezani s izvedenim financijskim instrumentima.

(2) Iznimno od stavka 1. ovog članka, u slučajevima iz stavka 1. točke 2., 4., 6. i 7, izdavatelj, ponuditelj ili podnositelj zahtjeva za uvrštenje na uređeno tržište ima pravo, po vlastitom izboru, izdati prospekt u skladu s odredbama ove Glave Zakona.

## Definicije

### Članak 343.

U smislu odredbi ove Glave pojedini pojmovi imaju sljedeće značenje:

1. vrijednosni papiri su sve vrste prenosivih vrijednosnih papira, izuzev instrumenata trgovanja na tržištu novca koji imaju rok dospijeca kraći od 12 mjeseci,

2. prenosivi vrijednosni papiri su oni vrijednosni papiri koji su prenosivi na tržištu kapitala, a posebice

a) dionice ili drugi vrijednosni papiri istog značaja koji predstavljaju udio u kapitalu ili članskim pravima u društvu, kao i potvrde o deponiranim dionicama,

b) obveznice i ostali oblici sekuritiziranih dugova, uključujući i potvrdu o depozitu u svezi s tim vrijednosnim papirima,

c) svaki drugi vrijednosni papir koji imatelju daje pravo da:

- jednostranom izjavom volje stekne ili otpusti prenosivi vrijednosni papir, ili

- zahtijeva plaćanje u novcu, čija se visina utvrđuje obzirom na vrijednost prenosivih vrijednosnih papira, valutnog tečaja, kamatnih stopa ili prinosa, robe, ili obzirom na neki drugi indeks ili čimbenik,

3. vlasnički vrijednosni papiri su:

a) dionice,

b) drugi, s dionicama izjednačeni vrijednosni papiri koji predstavljaju udjel u kapitalu ili članskim pravima pravne osobe,

c) drugi prenosivi vrijednosni papiri koji imatelju daju pravo da jednostranim očitovanjem volje stekne vrijednosni papir iz podtočke a) i b) (nadalje: Osnovni vrijednosni papir), a čiji izdavatelj je ujedno i izdavatelj Osnovnog vrijednosnog papira ili osoba koja pripada istoj grupi kao i izdavatelj,

4. dužnički vrijednosni papiri su svi vrijednosni papiri koji nisu vlasnički vrijednosni papiri,

5. ponuda vrijednosnih papira javnosti ili javna ponuda je svaka obavijest dana u bilo kojem obliku i uporabom bilo kojeg sredstva, koja sadrži dovoljno informacija o uvjetima ponude i o ponuđenim vrijednosnim papirima, da se temeljem istih ulagatelj može odlučiti na kupnju odnosno upis tih vrijednosnih papira. U ovu definiciju uključen je i plasman vrijednosnih papira putem financijskih posrednika

6. kvalificirani ulagatelji su:

a) pravne osobe, koje su dobile odobrenje za rad od odgovarajućeg nadležnog tijela ili su subjekt nadzora na financijskom tržištu, uključujući:

- kreditne institucije,
- investicijska društva,
- druge nadzirane financijske institucije,
- društva za osiguranje, subjekti za zajednička ulaganja i njihova društva za upravljanje, mirovinski fondovi i njihova društva za upravljanje,
- osobe koje trguju robom i izvedenicama na robu,
- subjekti koja nemaju odobrenje niti su subjekti nadzora u svezi poslovanja na financijskom tržištu a čija poslovna svrha je isključivo ulaganje u vrijednosne papire,

b) Republika Hrvatska i druge države ili nacionalna ili regionalna tijela, Hrvatska narodna banka i središnje banke drugih država, međunarodne i nadnacionalne institucije kao što su: Međunarodni monetarni fond, Europska središnja banka, Europska investicijska banka i druge slične organizacije,

c) pravne osobe koje ne ispunjavaju barem dva kriterija postavljena u točki 7. ovog članka,

d) fizičke osobe, s prebivalištem u Republici Hrvatskoj, kojima je Agencija na njihov zahtjev odobrila status kvalificiranog ulagatelja. Fizičkim osobama s prebivalištem u drugoj državi članici će se, primjenom načela uzajamnosti, priznati i odobrenje nadležnog tijela druge države članice,

e) mala i srednja poduzeća sa sjedištem u Republici Hrvatskoj, kojima je na njihov zahtjev Agencija odobrila status kvalificiranog ulagatelja. Poduzećima sa sjedištem u drugoj državi članici, primjenom načela uzajamnosti priznat će se i odobrenje nadležnog tijela druge države članice,

7. mala i srednja poduzeća su društva koja prema njihovim posljednjim godišnjim financijskim izvještajima ili konsolidiranim financijskim izvještajima ispunjavaju barem dva od sljedećih uvjeta:

- prosječan broj zaposlenih tijekom poslovne godine ne prelazi 250,
- ukupna aktiva u bilanci ne prelazi 43.000.000 eura
- godišnji neto prihod ne prelazi 50.000.000 eura.

8. izdavatelj je pravna osoba koja izdaje ili namjerava izdati vrijednosne papire,

9. ponuditelj je pravna ili fizička osoba koja nudi vrijednosne papire javnosti,

10. ponudbeni program je plan koji dopušta ponavljajuće izdavanje dužničkih vrijednosnih papira, uključujući i varante u bilo kojem obliku, slične vrste ili roda, kroz određeno vremensko razdoblje,

11. ponavljajuće izdavanje vrijednosnih papira je izdavanje vrijednosnih papira u tranšama ili u najmanje dva izdavanja vrijednosnih papira iste vrste ili roda u razdoblju od 12 mjeseci,

12. matična država članica je:

a) za izdavatelje sa sjedištem u državi članici, država članica u kojoj izdavatelj ima sjedište,

b) za izdanja dužničkih vrijednosnih papira:

- čija pojedinačna nominalna vrijednost iznosi najmanje 1.000 eura, ili

- koji daju pravo na stjecanje prenosivih vrijednosnih papira ili novca kao posljedicu konverzije ili izvršavanja prava iz tih dužničkih vrijednosnih papira, pod uvjetom da izdavatelj ovih dužničkih vrijednosnih papira nije ujedno i izdavatelj odnosnih vrijednosnih papira ili osoba koja pripada istoj grupi,

ona država članica u kojoj izdavatelj ima sjedište ili gdje će vrijednosni papiri biti ili jesu uvršteni i a uređeno tržište ili gdje su ponuđeni javnosti, po izboru izdavatelja, ponuditelja ili osobe koja traži uvrštenje. Ova odredba se na odgovarajući način primjenjuje i na dužničke vrijednosne papire u drugoj valuti različitoj od eura kad je pojedinačna nominalna vrijednost dužničkih vrijednosnih papira približno jednaka 1.000 eura,

c) za sve izdavatelje vrijednosnih papira iz trećih država, na koje se ne primjenjuje podtočka b), država članica u kojoj će vrijednosni papiri biti prvi put ponuđeni javnosti ili u kojoj će biti podnesen prvi zahtjev za uvrštenje na uređeno tržište, po izboru izdavatelja, ponuditelja ili osobe koja traži uvrštenje. U slučaju da su na ovaj način matičnu državu članicu izabrali ponuditelj ili podnositelj zahtjeva za uvrštenje, izdavatelj ima pravo ponovno izabrati matičnu državu članicu između navedenih država članica,

13. država članica domaćin je država članica u kojoj je upućena javna ponuda ili podnesen zahtjev za uvrštenje na uređeno tržište, u slučaju da je ova različita od matične države članice,

14. odobrenje je pozitivna odluka nadležnog tijela o potpunosti prospekta, uključujući i razumljivost i dosljednost istog,

15. osnovni prospekt je prospekt koji sadrži sve relevantne informacije, u skladu s odredbama članka 358. ovog Zakona, koje se odnose na izdavatelja ili vrijednosne papire koji će biti ponuđeni javnosti ili uvršteni radi trgovanja na uređenom tržištu, te po izboru izdavatelja i konačne uvjete ponude,

16. jamac je osoba koja jamči za obveze izdavatelja po vrijednosnom papiru,

17. uvrštenje na uređeno tržište je uvrštenje vrijednosnih papira radi trgovanja na uređenom tržištu,

18. subjekt za zajednička ulaganja koji nije zatvorenog tipa je subjekt za zajednička ulaganja koji nije zatvorenog tipa definiran odredbama članka 400. stavka 2. ovog Zakona,

19. udjeli u subjektu za zajednička ulaganja su udjeli u subjektu za zajednička ulaganja definirani odredbom članka 400. stavka 3. ovog Zakona.

#### **Članak 344.**

Fizička osoba ispunjava uvjete za priznavanje statusa kvalificiranog ulagatelja kad ispunjava najmanje dva navedena kriterija:

1. obavila je više poslova značajne vrijednosti na tržištu vrijednosnih papira, s prosječnom učestalosti od najmanje deset poslova po tromjesečju, u zadnjoj godini,

2. vrijednost njezinog portfelja prelazi 500.000 eura,

3. najmanje godinu dana je radila ili radi u financijskom sektoru, i to na radnom mjestu koje zahtjeva posebno znanje u svezi s ulaganjem u vrijednosne papire.

#### **Članak 345.**

(1) Agencija će pravnoj osobi, na njen zahtjev, odobriti status kvalificiranog ulagatelja i upis u registar kvalificiranih ulagatelja ako utvrdi da ista ispunjava najmanje dva od uvjeta propisanih člankom 343. stavkom 1. točkom 7. ovog Zakona.

(2) Agencija će fizičkoj osobi, na njen zahtjev, odobriti status kvalificiranog ulagatelja i upis u registar kvalificiranih ulagatelja ako utvrdi da ista ispunjava najmanje dva od uvjeta iz članka 344. stavka 1. ovog Zakona.

### **Registar kvalificiranih ulagatelja**

#### **Članak 346.**

(1) Agencija vodi registar kvalificiranih ulagatelja u Republici Hrvatskoj.

(2) Agencija provjerava ispunjavaju li pravne i fizičke osobe uvjete za priznavanje statusa kvalificiranog ulagatelja i upis u registar kvalificiranih ulagatelja, te donosi odluku o upisu u registar kvalificiranih ulagatelja, kao i odluku o brisanju iz registra kvalificiranih ulagatelja.

(3) U registar kvalificiranih ulagatelja upisuju se:

1. mala i srednja poduzeća sa sjedištem u Republici Hrvatskoj, kojima je priznat status kvalificiranog ulagatelja,

2. fizičke osobe s prebivalištem u Republici Hrvatskoj, kojima je priznat status kvalificiranog ulagatelja.

(4) Mala i srednja poduzeća koja ispunjavaju uvjete određene ovim Zakonom, te fizičke osobe koje ispunjavaju uvjete određene ovim Zakonom, stječu status kvalificiranog ulagatelja upisom u registar kvalificiranih ulagatelja.

(5) Registar kvalificiranih ulagatelja mora sadržavati podatke kojima se nedvojbeno može identificirati osoba, a najmanje ime i prezime fizičke osobe, odnosno tvrtku i sjedište pravne osobe.

(6) Osoba upisana u registar kvalificiranih ulagatelja može zahtijevati od Agencije bezuvjetno brisanje iz registra kvalificiranih ulagatelja.

#### **Članak 347.**

(1) Agencija na zahtjev osobe upisane u registar kvalificiranih ulagatelja izdaje pisanu potvrdu tog statusa.

(2) Agencija će svakom izdavatelju omogućiti pristup podacima o osobama upisanima u registar kvalificiranih ulagatelja, te će na zahtjev izdavatelja izdati i potvrdu o ovom statusu za osobe upisane u registar kvalificiranih ulagatelja.

(3) Agencija će donijeti pravilnik kojim će detaljno urediti način vođenja registra kvalificiranih ulagatelja.

### **Upis i uplata vrijednosnih papira putem uređenog tržišta**

#### **Članak 348.**

(1) Ako se upis vrijednosnih papira u javnoj ponudi obavlja putem uređenog tržišta, taj upis mora biti izvršen putem osoba koje su u skladu s odredbama ovog Zakona ovlaštene obavljati:

1. investicijske usluge iz članka 5. stavka 1. točke 6. i 7. ovog Zakona, ili

2. pomoćne usluge vezane uz investicijske usluge iz točke 1. ovog stavka,

a koje za poslove u svezi upisa vrijednosnih papira u konkretnoj javnoj ponudi ovlasti sam izdavatelj.

(2) Uplata vrijednosnih papira u slučajevima iz stavka 1. ovog članka, može se izvršiti putem osoba iz stavka 1. ovog članka ili putem drugih osoba ovlaštenih za obavljanje poslova platnog prometa u skladu s odredbama posebnog zakona.

## **Obveza objave prospekta**

### **Članak 349.**

(1) Nije dopuštena javna ponuda vrijednosnih papira na području Republike Hrvatske, ako prije ponude nije u svezi iste objavljen valjani prospekt, izuzev u slučajevima izričito propisanim ovim Zakonom.

(2) Nije dopušteno uvrštenje vrijednosnih papira na uređeno tržište u Republici Hrvatskoj, ako prije uvrštenja u svezi iste nije objavljen valjani prospekt, izuzev u slučajevima izričito propisanim ovim Zakonom.

### **Članak 350.**

Nije dopušteno objaviti prospekt prije nego što bude odobren u skladu s odredbama ovog Zakona.

## **Iznimke od obveze objavljivanja prospekta kod javne ponude**

### **Članak 351.**

(1) Iznimno od odredbe članka 349. stavka 1. ovog Zakona, dopuštena je javna ponuda vrijednosnih papira bez prethodne objave prospekta u sljedećim slučajevima:

1. ponude vrijednosnih papira isključivo kvalificiranim ulagateljima,
2. ponude vrijednosnih papira koja je upućena prema manje od stotinu fizičkih ili pravnih osoba po državi članici, koje nisu kvalificirani ulagatelji,
3. ponude vrijednosnih papira upućene ulagateljima koji će za upisane vrijednosne papire uplatiti iznos od najmanje 50.000 eura po ulagatelju, za svaku pojedinačnu ponudu,
4. ponude vrijednosnih papira pojedinačne nominalne vrijednosti od najmanje 50.000 eura,
5. ponude vrijednosnih papira s ukupnom naknadom za vrijednosne papire koja je manja od 100.000 eura, pri čemu se ovaj iznos računa kroz razdoblje od dvanaest mjeseci,
6. ponude dionica izdanih u zamjenu za ranije izdane dionice istog roda, ako se njihovim izdavanjem ne povećava temeljni kapital društva,
7. ponude vrijednosnih papira koji su ponuđeni kao zamjenska naknada u ponudi za preuzimanje, pod uvjetom da je za te vrijednosne papire dostupan dokument koji sadrži informacije odgovarajuće informacijama sadržanim u prospektu,
8. ponude vrijednosnih papira koji će biti dodijeljeni u postupku pripajanja društava, pod uvjetom da je za te vrijednosne papire dostupan dokument koji sadrži informacije odgovarajuće informacijama sadržanim u prospektu,
9. dionica koje se:
  - izdaju postojećim dioničarima, po osnovi povećanja temeljnog kapitala iz sredstava društva,
  - ili

- u drugim slučajevima nude ili će biti dodijeljene postojećim dioničarima besplatno, ili kao isplata dividende, pod uvjetom da su te dionice istog roda kao i dionice koje daju pravo na nove dionice te da je dostupan dokument s informacijama o broju i karakteristikama ovih dionica te o razlozima i detaljima ovakve ponude,

10. vrijednosnih papira koje izdavatelj, čiji su vrijednosni papiri već uvršteni na uređeno tržište, ili društvo koje je povezano s izdavateljem, nudi ili će ponuditi bivšim ili sadašnjim članovima uprave ili zaposlenicima izdavatelja, pod uvjetom da je dostupan dokument s informacijama o broju i karakteristikama ovih dionica te o razlozima i detaljima ovakve ponude,

11. ponude vrijednosnih papira koja je upućena prema manje od stotinu fizičkih ili pravnih osoba, koje nisu kvalificirani ulagatelji.

(2) Svaka daljnja ponuda vrijednosnih papira koji su kao iznimke od obveze objavljivanja prospekta navedeni u stavku 1. točki 1., 2., 3., 4., 5. i 11. ovog članka, smatrat će se zasebnom ponudom, i u svezi te ponude ponuditelj je obvezan objaviti prospekt ako odredbe ovog Zakona za takvu ponudu propisuju obvezu objave prospekta.

(3) U slučaju javne ponude vrijednosnih papira putem financijskih posrednika, nema obveze objave prospekta ako konačna ponuda ispunjava uvjete neke od točaka 1. do 5. stavka 1. ovog članka.

#### **Iznimke od obveze objavljivanja prospekta pri uvrštenju na uređeno tržište**

##### **Članak 352.**

Iznimno od odredbe članka 349. stavka 2. ovog Zakona, dopušteno je uvrštenje vrijednosnih papira na uređeno tržište u Republici Hrvatskoj bez prethodne objave prospekta, kada se zahtjev za uvrštenje odnosi na:

1. dionice koje, u razdoblju od 12 mjeseci, predstavljaju manje od 10% ukupnog broja dionica istog roda koje su već uvrštene na isto uređeno tržište,

2. dionice izdane u zamjenu za već postojeće dionice istog roda, a koje su već uvrštene na isto uređeno tržište, pod uvjetom da izdavanjem ovih dionica nije povećan temeljni kapital izdavatelja,

3. vrijednosne papire koji su ponuđeni kao zamjenska naknada u ponudi za preuzimanje, pod uvjetom da je za te vrijednosne papire dostupan dokument koji sadrži informacije odgovarajuće informacijama sadržanim u prospektu,

4. vrijednosne papire koji će biti dodijeljeni u postupku pripajanja društava, pod uvjetom da je za te vrijednosne papire dostupan dokument koji sadrži informacije odgovarajuće informacijama sadržanim u prospektu,



## 5. dionice koje se:

- izdaju postojećim dioničarima, po osnovi povećanja temeljnog kapitala iz sredstava društva, ili

- u drugim slučajevima nude ili će biti dodijeljene postojećim dioničarima, besplatno ili kao isplata dividende, pod uvjetom da su te dionice istog roda kao i dionice koje daju pravo na nove dionice te da je dostupan dokument s informacijama o broju i karakteristikama ovih dionica te o razlozima i detaljima ovakve ponude,

6. vrijednosnih papira koje izdavatelj, ili društvo koje je dio istog koncerna, nudi ili će dodijeliti bivšim ili sadašnjim članovima uprave ili zaposlenicima, pod uvjetom da je dostupan dokument s informacijama o broju i karakteristikama ovih vrijednosnih papira te o razlozima i detaljima ovakve ponude te da su vrijednosni papiri istog roda već uvršteni na isto uređeno tržište,

7. dionice koje su nastale zamjenom drugih vrijednosnih papira ili ostvarivanjem prava koje daju drugi vrijednosni papiri, pod uvjetom da su te dionice istog roda kao i dionice izdavatelja koje su već uvrštene na uređeno tržište.

### Članak 353.

Iznimno od odredbe članka 349. stavka 2. ovog Zakona, dopušteno je uvrštenje vrijednosnih papira na uređeno tržište u Republici Hrvatskoj bez prethodne objave prospekta, kada se zahtjev za uvrštenje odnosi na vrijednosne papire već uvrštene na drugo uređeno tržište, pod sljedećim uvjetima:

1. da su ovi vrijednosni papiri izdavatelja ili vrijednosni papiri istog roda uvršteni na drugo uređeno tržište duže od 18 mjeseci, a u pogledu vremena uvrštenja na uređeno tržište su bili:

- uvršteni na uređeno tržište nakon stupanja na snagu Direktive 2003/71/EZ, a pri uvrštenju je objavljen odobreni prospekt u skladu s odredbama te direktive, ili

- uvršteni na drugo uređeno tržište, u razdoblju od 30. 06. 1983. do dana stupanja na snagu Direktive 2003/71/EZ, i pojedinosti uvrštenja i kotacije bile su odobrene u skladu s odredbama Direktive broj 80/390/EEZ o objavi podataka pri uvrštenju na službeno tržište ili Direktive 2001/34/EZ,

2. izdavatelj je ispunjavao sve obveze u svezi s uvrštenjem na tom drugom uređenom tržištu,

3. podnositelj zahtjeva za uvrštenje je izradio sažetak prospekta na hrvatskom jeziku, odobren od Agencije u skladu s odredbama ovog Zakona,

4. dokument iz točke 3. ovog stavka je objavljen u skladu s odredbama ovog Zakona o objavi prospekta,

5. sadržaj dokumenta iz točke 3. ovog stavka mora odgovarati odredbama članka 356. ovog Zakona te sadržavati uputu gdje ulagatelji mogu pribaviti zadnji objavljeni prospekt u svezi tih vrijednosnih papira, kao i uputu gdje se mogu pribaviti financijske informacije o izdavatelju koje su objavljene prema obvezama objavljivanja informacija važećim za izdavatelja čiji su vrijednosni papiri uvršteni na uređeno tržište.

**Obavijest Agenciji o upotrebi iznimke****Članak 354.**

Agencija može, u postupku nadzora, zatražiti od Izdavatelja, ponuditelja ili podnositelja zahtjeva za uvrštenje vrijednosnih papira na uređeno tržište, dostavu obavijesti o upotrebi iznimke iz članaka 351., 352. i 353. ovog Zakona.

**Prospekt****Članak 355.**

(1) Prospekt mora sadržavati sve informacije koje su, uvažavajući prirodu izdavatelja i vrijednosnih papira koji će biti predmet ponude javnosti, odnosno uvrštenja na uređeno tržište, potrebne ulagatelju za procjenu:

1. imovine i dugova, financijskog položaja, dobiti i gubitka, razvojnih mogućnosti izdavatelja ili jamca, i
2. prava koja proizlaze iz vrijednosnih papira.

(2) Informacije sadržane u prospektu moraju biti točne, potpune, a prospekt dosljedan.

(3) Prospekt mora biti pregledan i razumljiv, a informacije u prospektu moraju biti prikazane na način koji omogućuje njihovu jednostavnu analizu.

(4) Prospekt mora sadržavati informacije o izdavatelju, informacije o vrijednosnim papirima koji će biti ponuđeni javnosti, odnosno uvršteni na uređeno tržište te sažetak prospekta.

(5) U slučaju da se prospekt odnosi na uvrštenje na uređeno tržište dužničkih vrijednosnih papira, koji glase na pojedinačnu nominalnu vrijednost veću 50.000 eura, isti ne mora sadržavati sažetak prospekta.

(6) U slučaju iz stavka 5. ovog članka, prospekt mora sadržavati sažetak ako se uvrštenje ovakvog izdanja dužničkih vrijednosnih papira traži na uređena tržišta više država članica, a te države članice zahtijevaju da u prospekt bude uvršten i sažetak.

**Sažetak prospekta****Članak 356.**

(1) U sažetku prospekta moraju, ukratko i uporabom uobičajenih pojmova biti prikazane najbitnije osobine i rizici povezani s izdavateljem, jamcem i samim vrijednosnim papirima i to na jeziku u kojem je prospekt bio izvorno sastavljen.

(2) Osobe koje su izradile sažetak, uključujući i prijevod istog, kao i osobe koje su zatražile njegovu notifikaciju, solidarno i neograničeno odgovaraju za štetu nastalu zbog toga što sažetak dovodi u zabludu, netočan je, ili je nedosljedan kad ga se čita zajedno s ostalim dijelovima prospekta.

(3) Sažetak prospekta mora sadržavati upozorenje:

1. da ga se smatra uvodom u prospekt,

2. da svaka odluka o ulaganju mora biti temeljena na ulagateljevoj procjeni prospekta kao cjeline,

3. da će ulagatelj, u slučaju tužbe i sudskog postupka u svezi s informacijama sadržanim u prospektu, izraditi prijevod prospekta na službeni jezik suda pred kojim se vodi postupak, o vlastitom trošku,

4. da osobe koje su izradile sažetak, uključujući i prijevod istog, te koje su zatražile njegovu notifikaciju, solidarno i neograničeno odgovaraju samo za štetu nastalu zbog toga što sažetak dovodi u zabludu, netočan je, ili je nedosljedan kad ga se čita zajedno s ostalim dijelovima prospekta.

### **Jedinstveni i podijeljeni prospekt**

#### **Članak 357.**

(1) Izdavatelj, ponuditelj ili osoba koja podnosi zahtjev za uvrštenje vrijednosnih papira na uređeno tržište može prospekt izraditi kao:

1. jedan dokument (jedinstveni prospekt),
2. više odvojenih dokumenata (podijeljeni prospekt).

(2) U podijeljenom prospektu informacije moraju biti razdvojene na:

1. registracijski dokument, koji sadrži informacije o izdavatelju,
2. obavijest o vrijednosnom papiru, koja sadrži informacije o vrijednosnim papirima koji će biti ponuđeni javnosti, odnosno uvršteni na uređeno tržište, i
3. sažetak prospekta.

### **Osnovni prospekt**

#### **Članak 358.**

(1) Odredbe ovog članka primjenjuju se na sljedeće vrijednosne papire:

1. dužničke vrijednosne papire, uključujući i varijante u bilo kojem obliku, koji se izdaju u ponudbenom programu, i
2. dužničke vrijednosne papire, koje kreditne institucije stalno ili ponavljajuće izdaju, pod uvjetom:

- da se sredstva prikupljena izdavanjem tih vrijednosnih papira, prema pravu koje se na iste primjenjuje, ulažu u imovinu koja pruža dovoljno pokriće za ispunjenje svih obveza kreditne institucije kao izdavatelja koje proizlaze iz tih vrijednosnih papira do njihovog dospijea, i

- da su, u slučaju nesolventnosti kreditne institucije kao izdavatelja, sredstva iz alineje 1. ove točke prioritarno namijenjena plaćanju glavnice i dospjelih kamata, ne isključujući primjenu odredbi posebnog zakona koji uređuje nesolventnost, stečaj i likvidaciju kreditne institucije.

(2) Izdavatelj, ponuditelj vrijednosnih papira ili podnositelj zahtjeva za uvrštenje vrijednosnih papira iz stavka 1. ovog članka, na uređeno tržište, može prospekt izraditi kao osnovni prospekt koji mora sadržavati sve potrebne informacije u skladu s odredbama članka 355. ovog Zakona, pravilnikom iz članka 360. stavak 1. ovog Zakona, dodatne informacije u dopuni prospekta ako je ista potrebna u skladu s odredbama članka 379. ovog Zakona, a konačni uvjeti ponude mogu, ali ne moraju biti uključeni, po izboru izdavatelja.

(3) Informacije sadržane u osnovnom prospektu moraju biti dopunjene, ako je to potrebno, u skladu s odredbama o dopuni prospekta iz članka 379. ovog Zakona, s novim informacijama o izdavatelju i vrijednosnim papirima koji su predmet javne ponude ili uvrštenja na uređeno tržište.

(4) Ako u osnovnom prospektu i dodatku prospekta, nisu uključeni konačni uvjeti ponude, isti moraju biti stavljeni na raspolaganje ulagateljima, objavljeni i dostavljeni Agenciji, u što skorijem roku nakon objave ponude, a po mogućnosti prije početka važenja ponude. U ovim slučajevima primjenjuje se odredba članka 361. stavka 1. točke 1. ovog Zakona o izostavljanju informacija o konačnoj cijeni i količini ponuđenih vrijednosnih papira iz prospekta. Konačni uvjeti ponude iz osnovnog prospekta ne moraju biti objavljeni na isti način kao i osnovni prospekt, ali moraju biti objavljeni na jedan od načina propisanih člankom 374. ovog Zakona.

(5) Kada, u slučaju iz stavka 4. ovog članka Republika Hrvatska nema položaj matične države članice izdavatelja, konačni uvjeti ponude moraju biti dostavljeni nadležnom tijelu matične države članice izdavatelja, u skladu s odredbama stavka 4. ovog članka Zakona.

(6) Osnovni prospekt ne može biti izrađen kao podijeljeni prospekt.

### **Odgovornost u svezi s prospektom**

#### **Članak 359.**

(1) Osobe odgovorne za točnost i potpunost informacija u prospektu su:

1. izdavatelj i njegovi članovi uprave i nadzornog odbora, odnosno upravnog odbora,
2. ponuditelj ili podnositelj zahtjeva za uvrštenje, ako su te osobe različite od izdavatelja,
3. jamac u svezi s izdavanjem, kad je to primjenjivo i
4. osobe koje preuzmu odgovornost za točnost i potpunost informacija u prospektu ili dijelovima prospekta.

(2) Prospekt mora sadržavati informacije o svim osobama koje su odgovorne za točnost i potpunost informacija u prospektu. Za fizičke osobe, u prospektu moraju biti navedeni osobno i ne te funkcija u pravnoj osobi koja je sudjelovala u izradi prospekta, a za pravne osobe moraju biti navedeni tvrtka i sjedište.

(3) Prospekt mora sadržavati izjavu svake od osoba odgovornih za točnost i potpunost informacija da su, prema njihovim saznanjima, informacije sadržane u prospektu u skladu sa stvarnim činjenicama, te da činjenice koje bi mogle utjecati na istinitost i potpunost prospekta nisu izostavljene.

(4) Osobe iz stavka 1. točke 1., 2. i 3. ovog članka, odgovaraju za štetu koja ulagatelju bude prouzročena zbog netočnih ili nepotpunih informacija u prospektu.

(5) Osobe iz stavka 1. točke 4. ovog članka odgovaraju samo za štetu koja ulagatelju bude prouzročena zbog netočnih ili nepotpunih informacija u dijelu prospekta za koji su preuzele odgovornost.

(6) Neovisno o ostalim odredbama o odgovornosti, osobe koje su izradile samo sažetak prospekta, uključujući i prijevod sažetka prospekta, odgovaraju samo za štetu nastalu zbog toga što sažetak dovodi u zabludu, netočan je ili je nedosljedan kad ga se čita zajedno s ostalim dijelovima prospekta.

### **Minimum informacija u prospektu i pravila izrade**

#### **Članak 360.**

(1) Agencija će donijeti pravilnik o minimumu informacija u prospektu, obliku prospekta i objavi prospekta i oglasa u vezi s prospektom.

(2) Prospekt mora biti izrađen u skladu s odredbama pravilnika iz stavka 1. ovog članka.

### **Izostavljanje podataka o konačnoj cijeni i broju ponuđenih vrijednosnih papira**

#### **Članak 361.**

(1) Ako konačnu cijenu i broj vrijednosnih papira iz javne ponude nije moguće navesti u prospektu, izdavatelj, odnosno, ponuditelj mora:

1. razotkriti kriterije i uvjete prema kojima će biti određena konačna cijena u ponudi, ili razotkriti najviši iznos konačne cijene u javnoj ponudi, te razotkriti kriterije i uvjete prema kojima će biti određen konačan broj ponuđenih vrijednosnih papira, ili

2. zajamčiti da ulagatelji imaju pravo povući izjavu o prihvatu ponude, odnosno o upisu vrijednosnih papira, u roku ne manjem od dva radna dana od dana objave konačne cijene i broja ponuđenih vrijednosnih papira.

(2) U slučaju iz stavka 1. ovog članka, izdavatelj, odnosno ponuditelj, obvezan je o konačnoj cijeni i broju ponuđenih vrijednosnih papira izvijestiti Agenciju i ove informacije objaviti u skladu s odredbama o načinu objave prospekta iz članka 374. stavka 1. ovog Zakona, čim to bude moguće.

(3) U slučaju iz stavka 1. ovog članka, izdavatelj, odnosno ponuditelj, obvezan je o konačnoj cijeni i broju ponuđenih vrijednosnih papira, umjesto Agencije, izvijestiti nadležno tijelo matične države članice izdavatelja kada Republika Hrvatska nije matična država članica.

### **Izostavljanje informacija uz odobrenje Agencije**

#### **Članak 362.**

(1) Agencija će, na zahtjev izdavatelja, ponuditelja ili podnositelja zahtjeva za uvrštenje na uređeno tržište, odobriti izostavljanje podataka koje prospekt mora sadržavati u skladu s odredbama ovog Zakona i pravilnika iz članka 360. stavka 1. ovog Zakona, pod uvjetom da:

1. bi razotkrivanje ove informacije bilo protivno javnom interesu, ili
  2. bi razotkrivanje ove informacije moglo nanijeti značajnu štetu izdavatelju, a nije vjerojatno da bi izostavljanje ove informacije dovelo javnost u zabludu u pogledu činjenica odlučnih za utemeljenu procjenu izdavatelja, ponuditelja, jamca ili prava koja proizlaze iz vrijednosnih papira, ili
  3. se radi o informaciji manjeg značaja za konkretno izdanje ili uvrštenje vrijednosnih papira na uređeno tržište, koja ne bi mogla utjecati na procjenu financijskog položaja i razvojnih mogućnosti izdavatelja, ponuditelja ili jamca.
- (2) Agencija može pravilnikom detaljnije odrediti mjerila za ispunjavanje uvjeta iz stavka 1. ovog članka.
- (3) U slučaju da je informacija, koja se u prospekt mora uvrstiti u skladu s odredbama pravilnika iz članka 360. ovog Zakona, iznimno neprimjerena za područje poslovanja ili pravni oblik izdavatelja ili odnosne vrijednosne papire, prospekt mora, umjesto te informacije sadržavati drugu jednakovrijednu informaciju, ako takva postoji.
- (4) Agencija će o zahtjevu iz stavka 1. ovog članka odlučiti u roku od sedam radnih dana od dana primitka zahtjeva.

### **Rok valjanosti prospekta, osnovnog prospekta i registracijskog dokumenta**

#### **Članak 363.**

- (1) Prospekt je valjan dvanaest mjeseci nakon objave u svrhu ponude vrijednosnih papira javnosti ili uvrštenja na uređeno tržište, pod uvjetom da su informacije u prospektu, po potrebi, dopunjene dodatkom prospektu, s novijim informacijama o izdavatelju i vrijednosnim papirima koji će biti ponudeni javnosti ili uvršteni na uređeno tržište.
- (2) Za ponudbeni program, prethodno podneseni osnovni prospekt je valjan dvanaest mjeseci od dana objave.
- (3) Za dužničke vrijednosne papire iz članka 358. stavka 1. točke 1. ovog Zakona, prospekt je valjan sve dok nije završeno stalno ili ponavljajuće izdavanje vrijednosnih papira na koje se prospekt odnosi.
- (4) Registracijski dokument, prethodno podnesen, bit će valjan dvanaest mjeseci pod uvjetom da je izdavatelj objavio godišnji dokument objavljenih informacija u skladu s odredbama članka 364. ovog Zakona. Od Agencije odobreni registracijski dokument, obavijest o vrijednosnom papiru po potrebi dopunjena novim informacijama u skladu sa člankom 366. stavkom 3. ovog Zakona i sažetak prospekta, čine valjan prospekt.

### **Godišnji dokument objavljenih informacija**

#### **Članak 364.**

- (1) Izdavatelj, čiji su vrijednosni papiri uvršteni na uređeno tržište, mora najmanje jednom godišnje izraditi i objaviti dokument koji sadrži ili upućuje na informacije koje je kroz prethodnih 12 mjeseci objavio ili učinio dostupnim javnosti. Ovaj dokument mora sadržavati ili upućivati barem na informacije koje je izdavatelj obavezan razotkriti u godišnjem izvješću

sukladno propisima koji uređuju osnivanje i poslovanje trgovačkih društava, te informacije koje mora razotkriti sukladno odredbama članka 395. do članka 449. ovog Zakona, a izdavalj može uključiti i druge informacije. Godišnji dokument objavljenih informacija mora biti podnesen Agenciji najkasnije 20 dvadeset radnih dana od objave godišnjih financijskih izvještaja u skladu sa člankom 403. ovog Zakona.

(2) Izdavalj, čiji su vrijednosni papiri uvršteni na uređeno tržište, mora najmanje jednom godišnje izraditi i objaviti dokument koji sadrži ili upućuje na informacije koje je kroz prethodnih dvanaest mjeseci objavio ili učinio dostupnim javnosti na području Republike Hrvatske ili neke druge države članice ili treće države, ispunivši time obvezu koju mu nameću zakoni i podzakonski propisi država članica, odnosno trećih država, koji uređuju područje vrijednosnih papira, izdavalja vrijednosnih papira i tržišta vrijednosnih papira. Izdavalji će u dokument uključiti barem informacije koje zahtijevaju Direktive o pravu društava te Direktiva 2001/34/EZ, kao i Uredba Europskog parlamenta i Vijeća broj 1606/2002.

(3) Kada je Republika Hrvatska matična država članica izdavalja, godišnji dokument objavljenih informacija mora biti podnesen Agenciji, najkasnije dvadeset radnih dana nakon objave godišnjih financijskih izvještaja u skladu sa člankom 403. ovog Zakona.

(4) Obveza iz stavka 1., 2. i 3. ovog članka ne postoji za izdavalje dužničkih vrijednosnih papira čija je pojedinačna nominalna vrijednost najmanje 50.000 eura.

(5) Ako su neke informacije uključene u godišnji dokument objavljenih informacija, upućivanjem na druge dokumente, mora biti navedeno gdje su ovi dokumenti dostupni javnosti.

(6) Agencija će donijeti pravilnik kojim će detaljno propisati način na koji mora biti objavljen godišnji dokument objavljenih informacija, kao i rokove objave i podnošenja dokumenta Agenciji.

### **Upućivanje na informacije**

#### **Članak 365.**

(1) Informacije se mogu uključiti u prospekt upućivanjem na jedan ili više dokumenata, objavljenih prije ili istodobno s prospektom, a koje je odobrila Agencija ili koji su Agenciji bili podneseni kao godišnji dokument objavljenih informacija iz članka 364. ovog Zakona. Informacije koje se na ovaj način uključuju u prospekt moraju biti izdavalju zadnje poznate informacije.

(2) Informacije se mogu uključiti u prospekt upućivanjem na jedan ili više dokumenata objavljenih prije ili istodobno s prospektom, a koje je odobrila Agencija ili nadležno tijelo druge države članice koja je matična država članica izdavalja ili koji su Agenciji ili tom tijelu bili dostavljeni kao godišnji dokument objavljenih informacija iz članka 364. ovog Zakona, odnosno u skladu s propisima država članica kojima se u njihov pravni poredak unosi Direktiva 2003/71/EZ i glave IV i V Direktive 2001/34/EZ. Informacije koje se na ovaj način uključuju u prospekt moraju biti izdavalju zadnje poznate informacije.

(3) Sažetak prospekta ne smije sadržavati upućivanje na informacije iz stavka 1. i 2. ovog članka.

(4) U slučaju da su informacije u prospekt unesene upućivanjem na jedan ili više dokumenata iz stavka 1. i 2. ovog članka, prospekt mora sadržavati i pregledan opći prikaz svih dokumenata u kojima su sadržane odnosne informacije, s jasnom naznakom u kojem dijelu pojedinog dokumenta se nalazi konkretna informacija.

### **Posebna pravila za podijeljeni prospekt**

#### **Članak 366.**

(1) Izdavatelj čiji je registracijski dokument već odobren od Agencije, mora, radi ponude vrijednosnih papira javnosti ili uvrštenja vrijednosnih papira na uređeno tržište, izraditi i obavijest o vrijednosnom papiru i sažetak prospekta.

(2) Izdavatelj čiji je registracijski dokument potvrdilo nadležno tijelo matične države članice, mora, radi ponude vrijednosnih papira javnosti ili uvrštenja vrijednosnih papira na uređeno tržište, izraditi i obavijest o vrijednosnom papiru i sažetak prospekta.

(3) U slučajevima iz stavka 1. i 2. ovog članka, obavijest o vrijednosnom papiru mora sadržavati i informacije koje bi inače bile dio registracijskog dokumenta, ako su nakon objave registracijskog dokumenta ili zadnje dopune registracijskog dokumenta, nastupile promjene koje mogu utjecati na odluku ulagatelja.

(4) U slučajevima iz stavka 1. i 2. ovog članka, izdavatelj mora dobiti posebno odobrenje za obavijest o vrijednosnom papiru i sažetak prospekta. Na odobrenje obavijesti o vrijednosnom papiru i sažetka prospekta, na odgovarajući način primjenjuju se odredbe ove Glave Zakona o odobrenju prospekta.

(5) Kad o zahtjevu izdavatelja za odobrenje registracijskog dokumenta nije odlučeno, a izdavatelj podnese i zahtjev za odobrenje obavijesti o vrijednosnom papiru i sažetak prospekta, predmet odobrenja će biti svi dokumenti koji čine podijeljeni prospekt, u kojima moraju biti i moguće nove informacije iz stavka 3. ovog članka.

### **Odobrenje prospekta**

#### **Članak 367.**

(1) Agencija je nadležna za donošenje odluke o odobrenju prospekta, registracijskog dokumenta, obavijesti o vrijednosnom papiru i sažetka prospekta u svezi vrijednosnih papira koji će biti ponuđeni javnosti ili uvršteni na uređeno tržište u Republici Hrvatskoj.

(2) Agencija je nadležna za donošenje odluke o odobrenju prospekta, registracijskog dokumenta, obavijesti o vrijednosnom papiru i sažetka prospekta u svezi vrijednosnih papira izdavatelja za kojeg je Republika Hrvatska matična država članica u skladu s odredbama članka 343. stavka 1. točke 12. ovog Zakona.

(3) Agencija ne odgovara za istinitost i potpunost informacija koje sadrži odobreni prospekt.



### **Prenošenje nadležnosti**

#### **Članak 368.**

(1) Agencija može nadležnost za odlučivanje o odobrenju prospekta u pojedinim slučajevima prenijeti na nadležno tijelo druge države članice, uz suglasnost tog tijela.

(2) Agencija može preuzeti nadležnost za odlučivanje o odobrenju prospekta, u pojedinim slučajevima, od nadležnog tijela druge države članice, uz suglasnost tog tijela.

(3) O prijenosu nadležnosti u skladu s odredbama stavka 1. i 2. ovog članka, Agencija će obavijestiti podnositelja zahtjeva za odobrenje prospekta u roku od tri dana od zaprimanja suglasnosti nadležnog tijela države članice.

(4) Rok za donošenje odluke o odobrenju prospekta, u slučajevima iz stavka 1. i 2. ovog članka, počinje teći od dana kada je podnositelj zahtjeva za odobrenje prospekta obaviješten o prijenosu nadležnosti u skladu s odredbama stavka 3. ovog članka.

### **Podnositelj zahtjeva za odobrenje prospekta**

#### **Članak 369.**

(1) Zahtjev za odobrenje prospekta radi ponude vrijednosnih papira javnosti može podnijeti izdavatelj, odnosno ponuditelj.

(2) Zahtjev za odobrenje prospekta za uvrštenje vrijednosnih papira na uređeno tržište može podnijeti izdavatelj ili druga osoba koja može podnijeti zahtjev za uvrštenje vrijednosnih papira na uređeno tržište.

#### **Članak 370.**

Agencija će pravilnikom propisati oblik, vrstu i broj primjeraka obveznih priloga uz zahtjev iz članka 369. ovog Zakona, kao i obvezni sadržaj zahtjeva.

### **Rok za donošenje odluke o odobrenju prospekta**

#### **Članak 371.**

(1) Agencija će o zahtjevu za odobrenje prospekta donijeti odluku i o odluci izvijestiti podnositelja zahtjeva za odobrenje prospekta u roku od deset radnih dana od zaprimanja urednog zahtjeva. U slučaju da Agencija ne donese odluku u roku iz ovog stavka ili stavka 2. ovog članka, neće se smatrati da je prospekt odobren.

(2) Kada se zahtjev za odobrenje prospekta odnosi na vrijednosne papire izdavatelja koji ranije nije izdao vrijednosne papire koji su bili ponuđeni javnosti ili uvršteni na uređeno tržište, rok iz stavka 1. ovog članka je dvadeset radnih dana od zaprimanja urednog zahtjeva.

(3) U slučaju da prospekt nije izrađen u skladu s odredbama ove Glave, ili je zahtjev nepotpun iz drugih razloga, Agencija će u roku od deset radnih dana od dana zaprimanja zahtjeva o tome izvijestiti podnositelja zahtjeva te ga pozvati na ispravak ili dopunu prospekta, odnosno zahtjeva.

(4) Obavijest Agencije o nepotpunosti ili neurednosti zahtjeva, sadržavat će i rok u kojem prospekt, odnosno zahtjev, mora biti ispravljen ili dopunjen.

(5) Ako Agencija, u roku iz stavka 3. ovog članka, pozove podnositelja zahtjeva na ispravak ili dopunu prospekta ili zahtjeva, rok iz stavka 1. ovog članka počinje teći iznova ako podnositelj zahtjeva u ostavljenom roku ispravi ili dopuni prospekt, odnosno zahtjev, i to s danom kada Agencija zaprimi ispravak ili dopunu.

### **Odluka o odobrenju prospekta**

#### **Članak 372.**

(1) Agencija će rješenjem odobriti prospekt ako je zahtjev za odobrenje prospekta podnijela ovlaštena osoba i ako je prospekt izrađen u skladu s odredbama ove Glave Zakona.

(2) Agencija će odbiti zahtjev za odobrenje prospekta ako prospekt nije izrađen u skladu s odredbama ove Glave, a podnositelj zahtjeva za odobrenje nije u roku, određenom u pozivu Agencije, prospekt dopunio na odgovarajući način.

(3) Agencija će odbiti zahtjev za odobrenje prospekta i u slučajevima:

1. kad se prospekt odnosi na ponudu vrijednosnih papira javnosti, a odluka nadležnog tijela izdavatelja o izdavanju vrijednosnih papira je ništava ili je stavljena van snage,

2. kad je podnositelj zahtjeva izdavatelj kojemu je Agencija izrekla neku od nadzornih mjera zbog kršenja (1) Agencija će rješenjem odobriti prospekt ako je zahtjev za odobrenje prospekta podnijela ovlaštena osoba i ako je prospekt izrađen u skladu s odredbama od članka 395. do članka 449. ovog Zakona.

(2) Agencija će odbiti zahtjev za odobrenje prospekta ako prospekt nije izrađen u skladu s odredbama od članka 395. do članka 449. ovog Zakona, a podnositelj zahtjeva za odobrenje nije u roku, određenom u pozivu Agencije, prospekt dopunio na odgovarajući način.

(3) Agencija će odbiti zahtjev za odobrenje prospekta i u slučajevima:

1. kad se prospekt odnosi na ponudu vrijednosnih papira javnosti, a odluka nadležnog tijela izdavatelja o izdavanju vrijednosnih papira je ništava ili je stavljena van snage,

2. kad je podnositelj zahtjeva izdavatelj kojemu je Agencija izrekla neku od nadzornih mjera zbog kršenja odredbi o pravilima objavljivanja od članka 395. do članka 449. ovog Zakona, a izdavatelj nije postupio u skladu s naloženom mjerom.

(4) Agencija će zaključkom odbaciti zahtjev za odobrenje prospekta u slučaju:

1. kad je zahtjev za odobrenje prospekta podnijela neovlaštena osoba,

2. kad je zahtjev nepotpun iz drugih razloga, a ne zbog nepotpunosti i nepravilnosti u prospektu, a podnositelj zahtjeva nije, u roku određenom pozivom na dopunu, dopunio zahtjev,

3. kad nisu ispunjene druge pretpostavke za vođenje postupka, a izdavatelj nije postupio u skladu s naloženom mjerom.

(4) Agencija će zaključkom odbaciti zahtjev za odobrenje prospekta u slučaju:

1. kad je zahtjev za odobrenje prospekta podnijela neovlaštena osoba,

2. kad je zahtjev nepotpun iz drugih razloga, a ne zbog nepotpunosti i nepravilnosti u prospektu, a podnositelj zahtjeva nije, u roku određenom pozivom na dopunu, dopunio zahtjev,

3. kad nisu ispunjene druge pretpostavke za vođenje postupka.

### **Obveza objave prospekta**

#### **Članak 373.**

(1) Nakon što je prospekt odobren, izdavatelj, ponuditelj ili podnositelj zahtjeva za uvrštenje na uređeno tržište obvezan je prospekt u elektronskom obliku dostaviti Agenciji, objaviti prospekt u skladu s odredbama članka 374. ovog Zakona te Agenciju izvijestiti o načinu objave.

(2) Izdavatelj, ponuditelj ili podnositelj zahtjeva za uvrštenje na uređeno tržište mora obvezu iz stavka 1. ovog članka izvršiti najkasnije do početka ponude ili do uvrštenja vrijednosnih papira na uređeno tržište.

(3) Iznimno od stavka 2. ovog članka, u slučaju da se prospekt odnosi na prvu javnu ponudu roda dionica koje još nisu uvrštene radi trgovanja na uređeno tržište, a čije uvrštenje se zahtijeva prvi put, obveza iz stavka 1. ovog članka mora biti izvršena najkasnije šest radnih dana prije isteka roka za prihvatanje ponude.

(4) Nakon što je prospekt objavljen u skladu s odredbama članka 374. ovog Zakona, izdavatelj, ponuditelj ili podnositelj zahtjeva za uvrštenje na uređeno tržište, obvezan je sljedeći radni dan u dnevnim novinama, koje se redovito prodaju na području Republike Hrvatske, objaviti i obavijest o načinu na koji je prospekt objavljen te gdje i na koji način ulagatelji mogu pribaviti prospekt.

(5) Sadržaj obavijesti iz stavka 4. ovog članka, mora biti u skladu sa člankom 378. ovog Zakona.

### **Način objave prospekta**

#### **Članak 374.**

(1) Izdavatelj, ponuditelj ili podnositelj zahtjeva za uvrštenje na uređenom tržištu izvršio je obvezu objavljivanja prospekta iz članka 349. ovog Zakona, kad osigura dostupnost prospekta javnosti na jedan od sljedećih načina:

1. objavom u jednim ili više dnevnih novina koje se prodaju na cijelom ili pretežitom području Republike Hrvatske,

2. objavom u jednim ili više dnevnih novina koje se prodaju na cijelom ili pretežitom području druge države članice u kojoj će vrijednosni papiri biti ponuđeni javnosti ili u kojoj će biti podnesen zahtjev za uvrštenje vrijednosnih papira na uređeno tržište te države članice,

3. u tiskanom obliku, besplatno stavljen javnosti na raspolaganje u službenim prostorijama u kojima posluje uređeno tržište na koje će vrijednosni papiri biti uvršteni ili u službenim prostorijama u sjedištu izdavatelja i svim poslovnica financijskih posrednika koji obavljaju poslove u svezi provedbe upisa, odnosno prodaje vrijednosnih papira, uključujući i platne agente,

4. u elektronskom obliku na internetskim stranicama izdavatelja te na internetskim stranicama financijskih posrednika, ako su uključeni u postupak ponude vrijednosnih papira javnosti,

5. u elektronskom obliku na internetskim stranicama uređenog tržišta na koje se traži uvrštenje,

6. u elektronskom obliku na internetskim stranicama Agencije, ako Agencija pruža ovakvu uslugu.

(2) Agencija će na svojim internetskim stranicama objavljivati popis svih prospekata koje je odobrila u zadnjih dvanaest mjeseci. Ovaj popis omogućit će korisniku pristup prospektu objavljenom na internetskim stranicama iz točke 4. 5. stavka 1. ovog članka, ako prospekt nije objavljen na internetskim stranicama Agencije u skladu sa stavkom 1. točkom 6. ovog članka.

(3) Agencija je ovlaštena izdavateljima, ponuditeljima i podnositeljima zahtjeva za uvrštenje vrijednosnih papira na uređeno tržište, omogućiti objavu prospekta na internetskim stranicama Agencije, uz naknadu čija će visina biti određena posebnim pravilnikom koji može donijeti Agencija. Ovim pravilnikom će biti detaljno uređeni uvjeti i način objave prospekta na internetskim stranicama Agencije.

(4) Dodatne uvjete koji se odnose na objavu prospekta, Agencija će propisati pravilnikom.

### **Članak 375.**

Objavljeni prospekt i dopuna prospekta iz članka 379. sadržajno i oblikom, mora biti jednak izvorniku koji je odobrila Agencija.

### **Posebna pravila objavljivanja podijeljenog prospekta**

### **Članak 376.**

(1) U slučaju podijeljenog prospekta i/ili uključivanja informacija u prospekt upućivanjem na informacije u skladu sa člankom 365. ovog Zakona, dokumenti, odnosno informacije, mogu biti objavljeni odvojeno, ako su besplatno dostupni javnosti u skladu s odredbama članka 374. stavka 1. ovog Zakona.

(2) Svaki dokument iz stavka 1. ovog članka, mora sadržavati i napomenu gdje je moguće pribaviti ostale dokumente koji čine prospekt.

## **Posebna pravila za prospekt objavljen u elektronskom obliku**

### **Članak 377.**

(1) Kad je prospekt objavljen u elektronskom obliku, izdavatelj, ponuditelj i podnositelj zahtjeva za uvrštenje na uređeno tržište, obvezni su na zahtjev ulagatelja besplatno dostaviti tiskani prospekt ulagatelju.

(2) Kad je prospekt objavljen u elektronskom obliku, a prodaja vrijednosnih papira javnosti odvija se putem financijskog posrednika, pored osoba iz stavka 1. ovog članka, i financijski posrednik obvezan je na zahtjev ulagatelja besplatno dostaviti tiskani prospekt ulagatelju.

## **Oglašavanje**

### **Članak 378.**

(1) Bilo kakav oblik oglašavanja u svezi ponude dionica javnosti ili uvrštenja dionica na uređeno tržište, mora biti u skladu s odredbama ovog članka.

(2) Kada, u skladu s odredbama ovog Zakona postoji obveza izrade i objavljivanja prospekta, svaki oglas u vezi s ponudom dionica javnosti ili uvrštenjem dionica na uređeno tržište mora sadržavati naznaku da je prospekt objavljen, ili da će biti objavljen, te naznaku mjesta i načina na koji ulagatelji mogu pribaviti prospekt.

(3) Oglas mora biti jasno naznačen kao oglas, a informacije koje sadrži ne smiju biti netočne te ne smiju dovoditi ulagatelje u zabludu. Sve informacije u oglasu moraju biti u skladu s informacijama u prospektu, ako je ranije već objavljen prospekt, ili s informacijama koje će biti uključene u prospekt koji se tek treba objaviti.

(4) Svaka informacija koja se odnosi na ponudu vrijednosnih papira javnosti ili uvrštenje na uređeno tržište, mora biti u skladu s informacijama koje sadrži prospekt, neovisno o tome je li razotkrivena usmenim ili pisanim putem, i neovisno o tome je li razotkrivena u svrhu oglašavanja.

(5) Kada, u skladu s odredbama ovog Zakona, nema obveze izrade i objavljivanja prospekta, izdavatelj ili ponuditelj obvezan je svim kvalificiranim ulagateljima, odnosno posebnim skupinama ulagatelja na koje se ponuda odnosi, razotkriti sve informacije u svezi ponude koje je razotkrio jednom od njih.

(6) Informacije iz stavka 5. ovog članka, razotkrivene u svezi s ponudom kod koje postoji obveza izrade i objavljivanja prospekta u skladu s odredbama ovog Zakona, moraju biti uključene u prospekt ili dopunu prospekta u skladu s odredbama članka 379. ovog Zakona.

## **Dopuna prospekta**

### **Članak 379.**

(1) U slučaju da u razdoblju od odobrenja prospekta pa do proteka razdoblja za prihvatanje ponude, odnosno do početka trgovanja na uređenom tržištu, nastane nova činjenica ili se utvrdi postojanje netočnosti ili nepotpunosti, a koje se odnose na informacije sadržane u prospektu koje mogu utjecati na procjenu vrijednosnih papira, izdavatelj, ponuditelj ili osoba

koja je podnijela zahtjev za uvrštenje na uređeno tržište, obvezan je dopuniti prospekt novim, točnim i potpunim informacijama u obliku dopune prospekta. Dopuna prospekta mora sadržavati uputu ulagateljima o pravima iz stavka 7. ovog članka.

(2) Izdavatelj, ponuditelj ili osoba koja je podnijela zahtjev za uvrštenje na uređeno tržište, obvezan je bez odgode, podnijeti Agenciji zahtjev za dopunu prospekta, u skladu sa stavkom 1. ovog članka te zahtjevu priložiti dopunu prospekta.

(3) Agencija će odobriti dopunu prospekta u roku od sedam radnih dana od zaprimanja zahtjeva za dopunu prospekta.

(4) Kad Republika Hrvatska nije matična država članica izdavatelja, zahtjev za dopunu prospekta podnosi se i dopunu prospekta odobrava nadležno tijelo matične države članice izdavatelja, a u tom slučaju smatrat će se da je dopunu prospekta odobrila Agencija.

(5) Po odobrenju dopune prospekta, izdavatelj, ponuditelj ili podnositelj zahtjeva za dopunu prospekta obvezan je sljedećeg radnog dana objaviti na isti način na koji je objavljen i prospekt.

(6) Sažetak prospekta, kao i njegov prijevod, moraju biti dopunjeni na način iz stavaka 1. do 3. ovog članka, ako je to potrebno obzirom na sadržaj dopune prospekta.

(7) Ulagatelji koji su se, prije objave dopune prospekta, obvezali kupiti ili upisati vrijednosne papire u javnoj ponudi, imaju pravo odustati od kupnje ili upisa tih vrijednosnih papira, i to u razdoblju određenom u dopuni prospekta, a koje ne smije biti kraće od dva radna dana od objave dopune prospekta.

### **Prekogračna ponuda**

#### **Članak 380.**

(1) Prospekt i dopuna prospekta, odobreni od nadležnog tijela matične države članice, kad Republika Hrvatska nije matična država članica, imaju učinak kao prospekt i dopuna prospekta odobreni od Agencije u skladu s odredbama ovog Zakona, ako je Agenciji, kao nadležnom tijelu države članice domaćina, bila dostavljena obavijest iz članka 381. ovog Zakona.

(2) Ako prospekt i dopuna prospekta iz stavka 1. ovog članka sadrže netočnosti ili nepotpunosti, ili Agencija utvrdi postojanje nove činjenice iz članka 379. stavka 1. ovog Zakona, obavijestit će o tome nadležno tijelo matične države članice izdavatelja.

(3) Ako Agencija, kao nadležno tijelo matične države članice, zaprimi upozorenje iz stavka 2. ovog članka od nadležnog tijela države članice domaćina, zatražit će dopunu prospekta u skladu s odredbama članka 379. ovog Zakona.

#### **Članak 381.**

(1) U slučajevima kad je Republika Hrvatska matična država članica izdavatelja, Agencija će na zahtjev izdavatelja, ili osobe odgovorne za izradu prospekta, nadležnom tijelu države članice domaćina, dostaviti obavijest o odobrenju prospekta, kojoj će priložiti:

1. certifikat o odobrenju prospekta, koji sadrži potvrdu da je prospekt izrađen u skladu s odredbama Direktive 2003/71/EZ,

2. presliku odobrenog prospekta, i

3. prijevod sažetka prospekta, ako je to potrebno u skladu s odredbama članka 382. ovog Zakona, za koji odgovara izdavatelj ili osoba odgovorna za izradu prospekta.

(2) Ako su iz prospekta izostavljene informacije u skladu s odredbama članka 362. ovog Zakona, to će biti naznačeno u potvrdi iz stavka 1. ovog članka.

(3) Ako je zahtjev iz stavka 1. ovog članka bio podnesen istodobno sa zahtjevom za odobrenje prospekta, Agencija će obavijest iz stavka 1. ovog članka poslati sljedeći radni dan po odobrenju prospekta, a u ostalim slučajevima Agencija će obavijest poslati u roku od tri radna dana od zaprimanja zahtjeva iz stavka 1. ovog članka.

(4) Stavci 1., 2. i 3. ovog članka, na odgovarajući se način primjenjuju i na obavijest o potvrdi dopune prospekta.

### **Upotreba jezika u prospektu**

#### **Članak 382.**

(1) Ako je Republika Hrvatska matična država članica izdavatelja, a vrijednosni papiri izdavatelja su ponuđeni javnosti samo na području Republike Hrvatske, ili se zahtjev za uvrštenje vrijednosnih papira na uređeno tržište odnosi samo na uređeno tržište u Republici Hrvatskoj, prospekt mora biti izrađen na hrvatskom jeziku.

(2) Ako je Republika Hrvatska matična država članica izdavatelja, a vrijednosni papiri se nude javnosti samo u drugoj državi članici, ili se zahtjev za uvrštenje na uređeno tržište odnosi samo na uređeno tržište u nekoj drugoj državi članici, a ne i u Republici Hrvatskoj, prospekt mora biti izrađen na jeziku prihvaćenom od nadležnih tijela tih država članica ili na jeziku koji se uobičajeno upotrebljava u međunarodnim financijskim krugovima.

(3) U slučaju iz stavka 2. ovog članka, izdavatelj, ponuditelj ili podnositelj zahtjeva za uvrštenje na uređeno tržište obavezan je u postupku odlučivanja Agencije o odobrenju prospekta, izraditi prospekt na hrvatskom jeziku ili na jeziku koji je uobičajen u međunarodnim financijskim krugovima.

(4) Ako je Republika Hrvatska matična država članica izdavatelja, a vrijednosni papiri se nude javnosti na području Republike Hrvatske i u drugoj državi članici ili se zahtjev za uvrštenje na uređeno tržište odnosi na uređeno tržište u Republici Hrvatskoj i u drugoj državi članici, izdavatelj, ponuditelj, ili podnositelj zahtjeva za uvrštenje je obavezan izraditi prospekt na hrvatskom jeziku. U ovom slučaju, izdavatelj, ponuditelj ili podnositelj zahtjeva za uvrštenje na uređeno tržište mora izraditi i učiniti dostupnim javnosti i prospekt izrađen na jeziku koji priznaju nadležna tijela država članica domaćina ili na jeziku koji je uobičajen u međunarodnim financijskim krugovima.

(5) Ako je Republika Hrvatska država članica domaćin, a prospekt nije izrađen na hrvatskom jeziku, Agencija može od izdavatelja, ponuditelja ili podnositelja zahtjeva za uvrštenje na uređeno tržište zatražiti prijevod sažetka prospekta na hrvatski jezik.

(6) Ako su predmet zahtjeva za uvrštenje na uređeno tržište u jednoj ili više država članica, dužnički vrijednosni papiri pojedinačne nominalne vrijednosti najmanje 50.000 eura, izdavatelj ili podnositelj zahtjeva za uvrštenje obavezan je izraditi prospekt na jeziku prihvaćenom od nadležnog tijela matične države članice ili države članice domaćina, ili na jeziku uobičajenom u međunarodnim financijskim krugovima.

### **Treće države**

#### **Članak 383.**

(1) Kad Republika Hrvatska, u skladu s odredbama ovog Zakona, ima položaj matične države članice izdavatelja koji ima sjedište u trećoj državi, Agencija može odobriti prospekt izrađen u skladu s odredbama zakona treće države, a koji se odnosi na javnu ponudu vrijednosnih papira ili uvrštenje vrijednosnih papira na uređeno tržište, pod uvjetom da:

1. je prospekt izrađen u skladu s međunarodnim standardima koje je utvrdila Međunarodna organizacija komisija za vrijednosne papire (IOSCO), uključujući i standarde razotkrivanja informacija, i da

2. prospekt, u pogledu informacija koje sadrži, uključujući i informacije financijske prirode, ispunjava zahtjeve koji su odgovarajući zahtjevima utvrđenim odredbama ovog Zakona.

(2) Pri odlučivanju o odobrenju prospekta iz stavka 1. ovog članka, Agencija će poštivati provedbeni propis donesen temeljem članka 20. stavka 3. Direktive 2003/71/EZ.

### **Nadzorne ovlasti Agencije**

#### **Članak 384.**

(1) Agencija obavlja nadzor nad ispunjavanjem svih obveza propisanih odredbama od članka 342. do članka 394. ovog Zakona, u svezi s javnom ponudom vrijednosnih papira ili uvrštenjem na uređeno tržište u Republici Hrvatskoj.

(2) Agencija je nadležna za nadzor nad poštivanjem obveza propisanih odredbama ove Glave Zakona, u svezi s ponudom vrijednosnih papira javnosti ili zahtjevom za uvrštenje na uređeno tržište, kada Republika Hrvatska ima položaj matične države članice.

3) Agencija je nadležna za nadzor nad poštivanjem obveza propisanih odredbama od članka 342. do članka 394. ovog Zakona, u svezi s ponudom vrijednosnih papira javnosti ili zahtjevom za uvrštenje na uređeno tržište kada Republika Hrvatska ima položaj države članice domaćina, u okviru određenom člankom 385. ovog Zakona.

(4) Agencija provodi nadzor radi provjere postupaju li izdavatelj, ponuditelj, podnositelj zahtjeva za uvrštenje i druge osobe u skladu s odredbama od članka 342. do članka 394. ovog Zakona,.



(5) Agencija nadzire poštivanje obveza propisanih odredbama od članka 342. do članka 394. ovog Zakona,:

1. zaprimanjem, prikupljanjem i provjerom objavljenih informacija i obavijesti osoba koje su u skladu s odredbama ovog Zakona obvezne iste dostavljati Agenciji,
2. uvidom u poslovanje izdavatelja i njegovih vladajućih ili ovisnih društava,
3. izricanjem nadzornih mjera iz članka 386. ovog Zakona.

#### **Članak 385.**

(1) Kad Republika Hrvatska ima položaj države članice domaćina, a Agencija utvrdi da izdavatelj ili financijska institucija, odgovorna za ponudu vrijednosnih papira javnosti, krši odredbe ove Glave Zakona, Agencija će o tim povredama odredbi Zakona izvijestiti nadležno tijelo matične države članice.

(2) Ako, unatoč nadzornim mjerama poduzetim od strane nadležnog tijela matične države članice izdavatelja ili zato što su poduzete mjere bile nedovoljne, osoba iz stavka 1. ovog članka i dalje krši odredbe ove Glave, Agencija će, nakon što obavijesti nadležno tijelo matične države članice izdavatelja, poduzeti mjere potrebne za zaštitu ulagatelja. O poduzetim mjerama Agencija će, u što skorijem roku, obavijestiti Europsku komisiju.

#### **Nadzorne mjere**

##### **Članak 386.**

(1) Agencija je ovlaštena donijeti sljedeće nadzorne mjere:

1. zahtijevati od izdavatelja, ponuditelja ili podnositelja zahtjeva za uvrštenje na uređeno tržište, uključivanje dodatnih informacija u prospekt, kad je to potrebno radi zaštite interesa ulagatelja,
2. zahtijevati od izdavatelja, ponuditelja ili podnositelja zahtjeva za uvrštenje na uređeno tržište, da Agenciji dostave obavijesti, dokumente i podatke od značaja za provođenje nadzora nad primjenom odredbi ove Glave,
3. zahtijevati od revizora i posloводства izdavatelja, ponuditelja ili podnositelja zahtjeva za uvrštenje na uređeno tržište, kao i financijskih posrednika koji će provesti postupak javne ponude ili podnijeti zahtjev za uvrštenje na uređeno tržište, dostavu dodatnih informacija i obavijesti od značaja za nadzor nad provođenjem odredbi ove Glave Zakona,
4. privremeno obustaviti javnu ponudu ili uvrštenje vrijednosnih papira na uređeno tržište, na najviše deset radnih dana, kad osnovano sumnja u kršenje odredbi ove Glave Zakona,
5. zabraniti ili privremeno obustaviti oglašavanje, na najviše deset radnih dana, kad osnovano sumnja u kršenje odredbi ove Glave Zakona,

6. zabraniti javnu ponudu vrijednosnih papira kad utvrdi da su prekršene odredbe ove Glave Zakona, ili kad osnovano sumnja da će odredbe biti prekršene,

7. privremeno obustaviti ili naložiti burzi privremenu obustavu trgovanja pojedinim vrijednosnim papirima na uređenom tržištu, na najviše deset radnih dana, kad osnovano sumnja u kršenje odredbi ove Glave Zakona,

8. zabraniti trgovanje vrijednosnim papirima na uređenom tržištu, ako su prekršene odredbe ove Glave Zakona,

9. objaviti da izdavatelj ne ispunjava obveze propisane odredbama ove Glave Zakona.

(2) Pri donošenju mjera iz stavka 1. ovog članka, Agencija će uzeti u obzir težinu povrede odredbi ove Glave i svrhu koja se mjerom želi postići.

### **Pravo ulagatelja povući prihvrat ponude**

#### **Članak 387.**

(1) U slučaju izricanja neke od nadzornih mjera iz članka 386. stavka 1. točke 4. ili točke 6. ovog Zakona, ulagatelj koji je prije objave tih mjera upisao, odnosno kupio vrijednosne papire u odnosnoj javnoj ponudi, ima pravo povući prihvrat ponude, odnosno odustati od pravnog posla kupnje vrijednosnih papira koji je nastao njegovim prihvatom ponude. Ovo pravo ulagatelj može iskoristiti u roku od pet dana od dana objave izrečene nadzorne mjere.

(2) Agencija će pri izricanju nadzorne mjere poučiti ulagatelje o pravu iz stavka 1. ovog članka.

### **Nadzorne mjere nakon uvrštenja vrijednosnih papira na uređeno tržište**

#### **Članak 388.**

Nakon uvrštenja vrijednosnih papira na uređeno tržište, Agencija je ovlaštena obaviti pregled poslovanja izdavatelja i njegovih vladajućih ili ovisnih društava u Republici Hrvatskoj, ako je to potrebno radi provjere i utvrđivanja postupa li izdavatelj u skladu s odredbama ove Glave Zakona.

#### **Članak 389.**

(1) Nakon uvrštenja vrijednosnih papira na uređeno tržište, Agencija je ovlaštena:

1. u svrhu zaštite ulagatelja i tržišta u cjelini, naložiti izdavatelju tih vrijednosnih papira razotkrivanje svih važnih informacija koje mogu biti od utjecaja na procjenu vrijednosti vrijednosnih papira,

2. privremeno obustaviti trgovanje, odnosno zatražiti od burze da privremeno obustavi trgovanje određenim vrijednosnim papirima, ako je, prema procjeni Agencije, položaj izdavatelja tih vrijednosnih papira takav da bi trgovanje vrijednosnim papirima štetilo interesima ulagatelja.

#### **Članak 390.**

Agencija se u slučaju potrebe može posavjetovati s burzom, a posebno kad odlučuje o privremenoj obustavi ili zabrani trgovanja na uređenom tržištu.

### **Inozemni izdavatelj ili ponuditelj**

#### **Članak 391.**

Inozemni izdavatelj ili ponuditelj može ponuditi vrijednosne papire javnosti u Republici Hrvatskoj javnom ponudom samo posredstvom investicijskog društva ili kreditne institucije koju je angažirao za obavljanje poslova financijskog posredovanja u toj javnoj ponudi.

#### **Članak 392.**

(1) Zahtjev za odobrenje prospekta ponude vrijednosnih papira inozemnog izdavatelja, odnosno ponuditelja, u ime inozemnog izdavatelja, odnosno ponuditelja, podnosi angažirana osoba iz članka 391. ovog Zakona. Uz zahtjev se obvezno prilaže i ugovor između inozemnog izdavatelja, odnosno ponuditelja i angažirane osobe o obavljanju poslova financijskog posredovanja. Angažirana osoba u ime inozemnog izdavatelja, odnosno ponuditelja, poduzima i druge radnje u postupku ponude vrijednosnih papira.

(2) Agencija može odobriti objavljivanje prospekta inozemnog izdavatelja, odnosno ponuditelja, iako zahtjevu nisu priloženi svi propisani prilozi, ili u prospektu nisu navedeni svi propisani podaci, ako angažirana osoba iz članka 391. ovoga Zakona dokaže:

–da prema propisima države izdavatelja takve priloge i podatke nije moguće pribaviti, a Agencija ocijeni da to neće potencijalnom ulagatelju umanjiti mogućnost da objektivno procijeni izglednost i rizike ulaganja i donese odluku o ulaganju,

–da prema propisima države članice u kojoj izdavatelj vrijednosnih papira ima sjedište, takvi prilozi i podaci nisu potrebni za odobrenje objavljivanja prospekta pod uvjetom uzajamnosti koji se pretpostavlja. Uvjet uzajamnosti ne primjenjuje se na inozemnog izdavatelja koji ima sjedište u državi članici Svjetske trgovinske organizacije.

(3) Iznimno, inozemnom izdavatelju ili ponuditelju koji vrijednosne papire ponudi javnosti istodobno u Republici Hrvatskoj i u državi članici, Agencija može odobriti objavljivanje prospekta čije je objavljivanje u toj državi članici odobrilo nadležno tijelo te države, a odobrenje može uvjetovati dopunom prospekta pojedinim podacima u skladu s odredbama ove Glave i pravilnika iz članka 360. ovog Zakona.

(4) Za istinitost i potpunost podataka koje sadrži prospekt inozemnog izdavatelja, solidarno odgovara i ovlašteno društvo iz članka 391. ovog Zakona.

## Ponuda vrijednosnih papira izvan Republike Hrvatske

### Članak 393.

Domaći izdavatelj koji na stranom tržištu namjerava ponuditi javnosti vrijednosne papire, dužan je prethodno Agenciji dostaviti obavijest o karakteristikama namjeravanog izdanja vrijednosnih papira.

### Članak 394.

(1) Obavijest iz članka 393. stavka 1. ovog Zakona mora sadržavati sljedeće podatke:

1. podatke o vrijednosnim papirima na koje se odnosi prospekt te o načinu i uvjetima njihove ponude, i to:

- a) naznaku vrste i opis karakteristika vrijednosnih papira, njihov ukupan broj i opis prava sadržanih u takvim vrijednosnim papirima,
- b) dan otvaranja i razdoblje trajanja upisa i uplate,
- c) opis načina rasporeda vrijednosnih papira ako ih bude upisano više od količine koja se izdaje,
- d) naziv, sjedište i poslovnu adresu financijskog posrednika u izdanju, odnosno ponudi,
- e) naziv, sjedište i poslovne adrese osoba koje jamče za obveze izdavatelja po vrijednosnom papiru,
- f) nazive i adrese institucija preko kojih izdavatelji podmiruju financijske obveze prema vlasnicima vrijednosnih papira,
- g) cijenu ili način određivanja cijene vrijednosnih papira,
- h) postupak izvršavanja prava prvenstva pri upisu i uplati,
- i) svrhu za koju izdavatelj namjenjuje prikupljena sredstva,

2. podatke o izdavatelju vrijednosnih papira, i to:

- a) tvrtku, sjedište, poslovnu adresu, datum osnivanja, pravni oblik, naziv suda kod kojega se vodi registar u koji je upisan te matični broj (MBS) upisa u takvom registru,
- b) iznos upisanog i/ili odobrenog kapitala te uplaćenog kapitala, podrobnosti o vrijednosnim papirima od kojih se sastoji temeljni kapital kada se radi o dioničkom društvu, a ako temeljni kapital nije u potpunosti uplaćen, iznos neuplaćenog dijela i razloge zbog kojih nije uplaćen, broj zamjenjivih vrijednosnih papira ili prava na upis vrijednosnih papira koji su izdani te uvjete za njihovu konverziju, odnosno upis,
- c) podatke o vladajućem društvu ako postoji,
- d) popis dioničara koji imaju 5% ili više od ukupnog broja glasova u skupštini izdavatelja i postotak glasova koji svakom pripada.

(2) U roku od osam dana od proteka roka upisa i uplate vrijednosnih papira koje ponudi isključivo izvan Republike Hrvatske, izdavatelj je obavezan dostaviti Agenciji podatke o broju upisanih uplaćenih vrijednosnih papira.

**GLAVA II.****Objavlivanje informacija o izdavateljima vrijednosnih papira****Poglavlje 1.****Opće odredbe****Pojmovi****Članak 395.**

Pojedini pojmovi, u smislu ove Glave, imaju sljedeće značenje:

1. izdavatelj je pravni subjekt, uključujući i državu, čiji su vrijednosni papiri uvršteni na uređeno tržište, pri čemu se u slučaju izdanih potvrda o deponiranim dionicama, izdavateljem smatra izdavatelj dionica na osnovu kojih su izdane potvrde o deponiranim dionicama,
2. vrijednosni papiri su sve vrste prenosivih vrijednosnih papira iz članka 3. stavka 1. točke 3. ovog Zakona, osim instrumenata tržišta novca s rokom dospijeca kraćim od dvanaest mjeseci,
3. dužnički vrijednosni papiri su obveznice i ostali oblici prenosivih sekuritiziranih dugova, osim vrijednosnih papira koji su istovjetni dionicama i vrijednosnih papira koji, ako se zamijene ili ako se njima potvrdi ostvarivanje glasačkih prava, daju pravo na stjecanje dionica ili vrijednosnih papira istovjetnih dionicama,
4. propisane informacije su sve informacije koje je izdavatelj, ili osoba koja je vrijednosne papire izdavatelja uvrstila na uređeno tržište bez suglasnosti izdavatelja, obvezan objavljivati javnosti sukladno:
  - odredbama ove Glave,
  - člancima 459. do 462. ovog Zakona,
  - propisima matične države članice izdavatelja koji su usvojeni sukladno članku 3. stavku 1. Direktive 2004/109/EZ,
5. društvo za upravljanje je društvo za upravljanje otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom koje se osniva i posluje sukladno propisima kojima se uređuje osnivanje i poslovanje društava za upravljanje otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom,
6. elektroničko sredstvo je elektronička oprema namijenjena za obradu podataka (uključujući i digitalno sažimanje), pohranu i prijenos podataka korištenjem elektromagnetskih medija,
7. Direktiva 78/660/EEZ je Četvrta Direktiva Vijeća 78/660/EEZ od 25. srpnja 1978. koja se temelji na članku 54. stavku 3. točki g) Ugovora o godišnjim financijskim izvješćima za određene vrste trgovačkih društava,
8. Direktiva 83/349/EEZ je Sedma Direktiva Vijeća 83/349/EEZ od 13. lipnja 1983. koja se temelji na članku 54. stavku 3. točki g) Ugovora o konsolidiranim obračunima,
9. Uredba (EZ-a) broj 1606/2002 je Uredba (EZ-a) broj 1606/2002 Europskog parlamenta i Vijeća od 19. srpnja 2002. o primjeni međunarodnih računovodstvenih standarda.

## **Primjena**

### **Članak 396.**

Odredbe ove Glave primjenjuju se kod izdavatelja čiji su vrijednosni papiri uvršteni na uređeno tržište kojim upravlja burza.

### **Članak 397.**

(1) Odredbe ove Glave primjenjuju se kod izdavatelja čiji su vrijednosni papiri uvršteni na uređeno tržište u državi članici, a kojima je Republika Hrvatska matična država članica.

(2) Odredbe članka 438. do 441. ovog Zakona, primjenjuju se i kod izdavatelja kojem je Republika Hrvatska država članica domaćin, a čiji su vrijednosni papiri uvršteni samo na uređeno tržište u Republici Hrvatskoj.

(3) Izdavatelj iz stavka 2. ovog članka, obavezan je sukladno člancima 438. do 441. ovog Zakona, objavljivati javnosti sve informacije koje je obavezan objavljivati prema propisima matične države članice izdavatelja kojima su propisane obveze objavljivanja javnosti kod izdavatelja čiji su vrijednosni papiri uvršteni na uređeno tržište.

## **Određivanje nadležnosti**

### **Članak 398.**

(1) Matična država članica, u smislu ove Glave, je:

1. za izdavatelja dužničkih vrijednosnih papira koji su izdani u nominalnoj vrijednosti po jedinici u iznosu manjem od 1.000 EUR odnosno u drugoj valuti u iznosu koji na dan izdanja predstavlja protuvrijednost manju od 1.000 EUR i za izdavatelja dionica:

- država članica u kojoj izdavatelj ima sjedište, za izdavatelja koji ima sjedište u državi članici,

- država članica čijem je nadležnom tijelu izdavatelj obavezan dostavljati godišnji dokument objavljenih informacija iz članka 364. ovog Zakona, za izdavatelja koji ima sjedište u trećoj državi.

2. za izdavatelja koji nije naveden u točki 1. ovog stavka, država članica koju je izdavatelj izabrao za matičnu državu članicu između države članice u kojoj ima sjedište i država članica na čija uređena tržišta su uvršteni njegovi vrijednosni papiri.

(2) Izdavatelj iz stavka 1. točke 2. ovog članka, može za matičnu državu članicu izabrati samo jednu državu članicu.

(3) Izdavatelj izabranu matičnu državu članicu ne može mijenjati prije proteka roka od najmanje tri godine od dana donošenja odluke o izboru iz stavka 2. ovog članka, osim u slučaju ako prije proteka toga roka svi vrijednosni papiri izdavatelja više nisu uvršteni niti na jedno uređeno tržište u državama članicama.

(4) Izbor Republike Hrvatske kao matične države članice, izdavatelj iz stavka 1. točke 1. alineje 2. i stavka 1. točke 2. ovog članka objavljuje javnosti sukladno člancima 438. do 441. ovog Zakona.

#### **Članak 399.**

Država članica domaćin je država članica na čije uređeno tržište su uvršteni vrijednosni papiri izdavatelja, a koja je različita od matične države članice izdavatelja.

#### **Izuzeci**

#### **Članak 400.**

(1) Odredbe ove Glave ne primjenjuju se kod udjela u subjektima za zajednička ulaganja koji nisu zatvorenog tipa, niti kod stjecanja ili otpuštanja udjela u takvim subjektima.

(2) U smislu ove Glave, subjekt za zajednička ulaganja koji nije zatvorenog tipa označava subjekt:

1. čija je svrha i cilj zajedničko ulaganje kapitala prikupljenog od javnosti, uz uvažavanje načela razdiobe rizika, i

2. čiji se udjeli, na zahtjev imatelja tih udjela, neposredno ili posredno, otkupljuju ili iskupljuju iz imovine tog subjekta.

(3) U smislu ove Glave, udjeli u subjektu za zajednička ulaganja označavaju vrijednosne papire koje izdaje subjekt za zajednička ulaganja na osnovu kojeg imatelj udjela stječe prava nad imovinom tog subjekta.

### **Poglavlje 2.**

#### **Izveštaji izdavatelja**

#### **Obveza**

#### **Članak 401.**

Izdavatelj vrijednosnih papira obvezan je redovito izrađivati godišnje, polugodišnje i tromjesečne financijske i poslovne izvještaje te ih objavljivati javnosti sukladno člancima 438. do 441. ovog Zakona.

#### **Članak 402.**

Agencija može za izdavatelje vrijednosnih papira sa sjedištem u Republici Hrvatskoj pravilnikom propisati sadržaj i strukturu godišnjih, polugodišnjih i tromjesečnih financijskih i poslovnih izvještaja te oblik i način njihovog dostavljanja Agenciji.

## Godišnji izvještaj

### Članak 403.

(1) Izdavatelj vrijednosnih papira obvezan je izraditi godišnji izvještaj iz stavka 2. ovog članka, objaviti ga javnosti najkasnije u roku od četiri mjeseca od zadnjeg dana poslovne godine te osigurati da isti bude dostupan javnosti najmanje pet godina od dana objavljivanja.

(2) Godišnji izvještaj izdavatelja mora sadržavati:

1. revidirane godišnje financijske izvještaje,

2. izvještaj posloводства,

3. izjavu osoba odgovornih za sastavljanje godišnjeg izvještaja izdavatelja, navodeći njihova imena, prezimena, radno mjesto i dužnosti u izdavatelju, da prema njihovom najboljem saznanju:

- godišnji financijski izvještaji izdavatelja, sastavljeni uz primjenu odgovarajućih standarda financijskog izvještavanja, daju cjelovit i istinit prikaz imovine i obveza, gubitaka i dobitaka, financijskog položaja i poslovanja izdavatelja i društava uključenih u konsolidaciju kao cjeline,

- izvještaj posloводства sadrži istinit prikaz razvoja i rezultata poslovanja i položaja izdavatelja i društava uključenih u konsolidaciju, uz opis najznačajnijih rizika i neizvjesnosti kojima su izdavatelj i društva izloženi kao cjelina.

(3) Zajedno s godišnjim izvještajem izdavatelja iz stavka 2. ovog članka, izdavatelj je obvezan na način i u roku iz stavka 1. ovog članka objaviti javnosti u cijelosti i revizorsko izvješće potpisano od strane osoba odgovornih za reviziju godišnjih financijskih izvještaja izdavatelja.

(4) Na izdavatelja koji je obvezan izrađivati konsolidirane izvještaje, na odgovarajući način primjenjuju se odredbe stavka 1., 2. i 3. ovog članka.

### Članak 404.

(1) Za izdavatelja koji ima sjedište u Republici Hrvatskoj, izvještajima iz članka 403. stavka 2. točke 1. i 2. ovog Zakona, smatraju se izvještaji koji se izrađuju sukladno propisima koji uređuju osnivanje i poslovanje trgovačkih društava te računovodstvo poduzetnika i primjenu standarda financijskog izvještavanja.

(2) Ako godišnje financijske izvještaje u roku iz članka 403. stavka 1. ovog Zakona ne utvrdi nadležno tijelo izdavatelja, izdavatelj je obvezan godišnje financijske izvještaje objaviti javnosti u roku iz članka 403. stavka 1. ovog Zakona uz naznaku da na izvještaje nije dana suglasnost nadležnog tijela izdavatelja.

(3) U slučaju iz stavka 2. ovog članka, izdavatelj je obvezan u roku od sedam dana od dana dobivanja suglasnosti svog nadležnog tijela na godišnje financijske izvještaje, objaviti javnosti utvrđene izvještaje. Ako je nadležno tijelo izdavatelja utvrdilo izvještaje u cijelosti u sadržaju u kojem su objavljeni javnosti sukladno stavku 2. ovog članka, smatra se da je izdavatelj objavio javnosti godišnje financijske izvještaje ako u roku od sedam dana od dana utvrđivanja izvještaja objavi javnosti da su izvještaji objavljeni sukladno stavku 2. ovog članka u cijelosti utvrđeni u istom sadržaju od strane nadležnog tijela izdavatelja.



(4) Zajedno s godišnjim izvještajem iz članka 403. stavka 2. ovog Zakona i revizorskim izvješćem iz članka 403. stavka 3. ovog Zakona, izdavatelj je obavezan objaviti javnosti u cijelosti i odluku nadležnog tijela o utvrđivanju godišnjih financijskih izvještaja te odluku o prijedlogu raspodjele dobiti ili pokriću gubitka, ako odluke nisu sastavni dio godišnjeg izvještaja.

#### **Članak 405.**

Izdavatelj vrijednosnih papira koji ima sjedište izvan Republike Hrvatske, obavezan je izvještaje iz članka 403. stavka 2. točke 1. i 2. ovog Zakona izrađivati sukladno članku 404. ovog Zakona.

#### **Članak 406.**

(1) Izdavatelj vrijednosnih papira koji ima sjedište izvan Republike Hrvatske u državi članici, obavezan je izvještaje iz članka 403. stavka 2. točke 1. i 2. ovog Zakona izrađivati prema sljedećim zahtjevima:

1. kada je izdavatelj prema Direktivi 83/349/EEZ obavezan izrađivati konsolidirane financijske izvještaje, njegovi revidirani financijski izvještaji obuhvaćaju konsolidirane financijske izvještaje izrađene sukladno Uredbi (EZ-a) broj 1606/2002 i financijske izvještaje matičnog društva izrađene sukladno pravu države u kojoj matično društvo ima sjedište,

2. kada izdavatelj nije obavezan izrađivati konsolidirane financijske izvještaje, njegovi revidirani financijski izvještaji obuhvaćaju financijske izvještaje izrađene sukladno pravu države u kojoj izdavatelj ima sjedište,

3. financijski izvještaji izdavatelja moraju biti revidirani sukladno člancima 51. i 51.a. Direktive 78/660/EEZ, a konsolidirani financijski izvještaji izdavatelja sukladno članku 37. Direktive 83/349/EEZ,

4. izvještaj posloводства mora biti izrađen sukladno članku 46. Direktive 78/660/EEZ kada izdavatelj nije obavezan izrađivati konsolidirane financijske izvještaje, odnosno sukladno članku 36. Direktive 83/349/EEZ, kada je izdavatelj obavezan izrađivati konsolidirane financijske izvještaje.

(2) Izdavatelj vrijednosnih papira koji ima sjedište izvan Republike Hrvatske u trećoj državi, obavezan je izvještaje iz članka 403. stavka 2. točke 1. i 2. ovog Zakona izrađivati sukladno članku 404. ovog Zakona.

### **Polugodišnji izvještaj**

#### **Članak 407.**

(1) Izdavatelj dionica i dužničkih vrijednosnih papira obavezan je za prvih šest mjeseci poslovne godine, što je prije moguće, a najkasnije u roku od dva mjeseca od proteka polugodišta izraditi i objaviti javnosti polugodišnji izvještaj iz stavka 2. ovog članka te osigurati da isti bude dostupan javnosti najmanje pet godina od dana objavljivanja.

(2) Polugodišnji izvještaj izdavatelja mora sadržavati:

1. skraćeni set polugodišnjih financijskih izvještaja,

2. međuzvještaj posloводства,

3. izjavu osoba odgovornih za sastavljanje polugodišnjeg izvještaja izdavatelja, navodeći njihova imena, prezimena, radno mjesto i dužnosti u izdavatelju, da prema njihovom najboljem saznanju:

- skraćeni set polugodišnjih financijskih izvještaja izdavatelja, sastavljenih uz primjenu odgovarajućih standarda financijskog izvještavanja, daje cjelovit i istinit prikaz imovine i obveza, gubitaka i dobitaka, financijskog položaja i poslovanja izdavatelja i društava uključenih u konsolidaciju kao cjeline,

- međuzvještaj posloводства sadrži istinit prikaz razvoja i rezultata poslovanja i položaja izdavatelja i društava uključenih u konsolidaciju, uz opis najznačajnijih rizika i neizvjesnosti kojima su izdavatelj i društva izloženi kao cjelina.

(3) Ako su polugodišnji financijski izvještaji izdavatelja iz stavka 2. ovog članka revidirani, izdavatelj je obvezan na način i u roku iz stavka 1. ovog članka objaviti javnosti i revizorsko izvješće. Ista obveza postoji i u slučaju obavljenog uvida u financijske izvještaje. Ako polugodišnji financijski izvještaji izdavatelja iz stavka 2. ovog članka nisu revidirani ili u iste nije obavljen uvid, izdavatelj je obvezan o tome dati izjavu u svom polugodišnjem izvještaju.

(4) Na izdavatelja koji je obvezan izrađivati konsolidirane izvještaje, na odgovarajući način primjenjuju se odredbe stavka 1., 2. i 3. ovog članka.

#### **Članak 408.**

Izdavatelj dionica i dužničkih vrijednosnih papira, obvezan je izvještaje iz članka 407. stavka 2. točke 1. i 2. ovog Zakona izrađivati sukladno članku 404. stavku 1. ovog Zakona.

#### **Članak 409.**

(1) Izdavatelj dionica i dužničkih vrijednosnih papira, izvještaje iz članka 407. stavka 2. točke 1. i 2. ovog Zakona obvezan je izrađivati prema sljedećim zahtjevima:

1. kada je izdavatelj obvezan izrađivati konsolidirane financijske izvještaje, njegov skraćeni set polugodišnjih financijskih izvještaja izrađuje se sukladno standardu financijskog izvještavanja o financijskom izvještavanju za ispod godišnje razdoblje usvojenom sukladno članku 6. Uredbe (EZ-a) broj 1606/2002,

2. kada izdavatelj nije obvezan izrađivati konsolidirane financijske izvještaje, njegov skraćeni set polugodišnjih financijskih izvještaja obuhvaćat će najmanje skraćenu bilancu, skraćeni račun dobiti i gubitka te bilješke uz navedene financijske izvještaje; izdavatelj je obvezan primijeniti ista načela priznavanja i vrednovanja koje je primijenio kod izrade godišnjih financijskih izvještaja,

3. međuizvještaj posloводства mora najmanje sadržavati naznaku značajnih događaja koji su se dogodili u prvih šest mjeseci poslovne godine, utjecaj tih događaja na skraćeni set polugodišnjih financijskih izvještaja, uz opis najznačajnijih rizika i neizvjesnosti za preostalih šest mjeseci poslovne godine; međuizvještaj posloводства izdavatelja dionica obvezno sadrži podatke iz stavka 2. i 3. ovog članka o značajnim transakcijama između povezanih osoba sastavljene sukladno odgovarajućim standardima financijskog izvještavanja.

(2) Podacima o značajnim transakcijama između povezanih osoba iz stavka 1. točke 3. ovog članka smatraju se najmanje podaci o:

1. transakcijama između povezanih osoba koje su se dogodile u prvih šest mjeseci tekuće poslovne godine i koje su u tom razdoblju značajno utjecale na financijski položaj i poslovanje izdavatelja,

2. promjenama u transakcijama između povezanih osoba navedenim u posljednjim godišnjim financijskim izvještajima izdavatelja koje mogu značajno utjecati na financijski položaj i poslovanje izdavatelja u prvih šest mjeseci tekuće poslovne godine.

(3) Kada izdavatelj dionica nije obavezan izrađivati konsolidirane financijske izvještaje, obavezan je kao podatke iz stavka 1. točka 3. ovog članka o značajnim transakcijama između povezanih osoba navesti najmanje podatke iz članka 43(1)(7b) Direktive 78/660/EEZ.

(4) Ako izdavatelj skraćeni set polugodišnjih financijskih izvještaja ne izrađuje sukladno standardu financijskog izvještavanja o financijskom izvještavanju za ispod godišnje razdoblje usvojenom sukladno članku 6. Uredbe (EZ-a) broj 1606/2002, obavezan je skraćeni set polugodišnjih financijskih izvještaja izrađivati na sljedeći način:

1. skraćena bilanca i skraćeni račun dobiti i gubitka sadržavaju najviše naslove, podnaslove i stavke, jednake onima iz posljednjih godišnjih financijskih izvještaja izdavatelja; dodatne stavke moguće je uključiti jedino u slučaju ako bi zbog njihovog izostavljanja polugodišnji financijski izvještaji navodili na pogrešan zaključak o imovini i obvezama, gubitku i dobitku, financijskom položaju i poslovanju izdavatelja,

2. skraćena bilanca mora sadržavati usporedni prikaz podataka s podacima iz bilance prethodne godine,

3. skraćeni račun dobiti i gubitka mora sadržavati usporedni prikaz podataka s podacima za isto razdoblje prethodne godine,

4. bilješke moraju sadržavati:

- dovoljno podataka kako bi se polugodišnji financijski izvještaji izdavatelja mogli usporediti s godišnjim financijskim izvještajima izdavatelja,

- dovoljno podataka i obrazloženja kako bi ulagatelji na ispravan način razumjeli značajne promjene u količinama i događajima koji su utjecali na bilancu i račun dobiti i gubitka izdavatelja.

## Tromjesečni izvještaj i izjava posloводства

### Članak 410.

- (1) Izdavatelj dionica koji ima sjedište u Republici Hrvatskoj, obavezan je što je prije moguće, a najkasnije u roku od trideset dana od dana protoka tromjesečja, izraditi i objaviti javnosti tromjesečni izvještaj te osigurati da isti bude dostupan javnosti najmanje pet godina od dana objavljivanja.
- (2) Na tromjesečni izvještaj iz stavka 1. ovog članka na odgovarajući način primjenjuju se odredbe članka 407. stavka 2. ovog Zakona.
- (3) Izdavatelj je obavezan izvještaje iz stavka 2. ovog članka izrađivati sukladno članku 408. ovog Zakona.
- (4) Izdavatelj je obavezan izvještaje iz stavka 2. ovog članka izrađivati sukladno članku 409. ovog Zakona.
- (5) Na izdavatelja koji je obavezan izrađivati konsolidirane izvještaje, na odgovarajući način primjenjuju se odredbe stavka 1. i 2. ovog članka.

### Članak 411.

- (1) Izdavatelj dionica koji ima sjedište izvan Republike Hrvatske, obavezan je, neovisno o obvezi iz članaka 459. do 462. ovog Zakona, tijekom prvih šest mjeseci poslovne godine i tijekom drugih šest mjeseci poslovne godine, objaviti javnosti izjavu svog posloводства.
- (2) Izjava posloводства iz stavka 1. ovog članka objavljuje se javnosti u razdoblju između deset tjedana nakon početka i šest tjedana prije kraja odnosno šestomjesečnog razdoblja.
- (3) Izjava posloводства iz stavka 1. ovog članka sadrži podatke koji se odnose na razdoblje između početka odnosno šestomjesečnog razdoblja i dana objavljivanja izjave javnosti.
- (4) Izjava posloводства iz stavka 1. ovog članka sadrži:
1. obrazloženje značajnih događaja i transakcija koje su se dogodile u odnosnom šestomjesečnom razdoblju i njihov utjecaj na financijski položaj izdavatelja i njegovih kontroliranih društava,
  2. općenit prikaz financijskog položaja i poslovanja izdavatelja i njegovih kontroliranih društava u odnosnom šestomjesečnom razdoblju.
- (5) Obveza iz stavka 1. ovog članka ne odnosi se na izdavatelje koji prema pravu svoje države ili prema pravilima uređenog tržišta ili na svoju vlastitu inicijativu izrađuju i objavljuje javnosti tromjesečne financijske izvještaje u skladu s tim propisima ili pravilima.
- (6) Izdavatelj iz stavka 5. ovog članka obavezan je tromjesečne financijske izvještaje objaviti javnosti u rokovima i sadržaju propisanim pravom ili pravilima temeljem kojih izrađuje tromjesečne financijske izvještaje.

**Izuzeci****Članak 412.**

Odredbe ovog Poglavlja ne odnose se na sljedeće izdavatelje:

1. Republiku Hrvatsku, Hrvatsku narodnu banku i Hrvatsku banku za obnovu i razvitak,
2. državu članicu,
3. treću državu,
4. jedinice lokalne uprave i samouprave Republike Hrvatske i treće države,
5. jedinice lokalne uprave i samouprave države članice,
6. tijela međunarodnog javnog prava čija članica je najmanje jedna država članica,
7. Europsku središnju banku i središnje banke država članica,
8. izdavatelje dužničkih vrijednosnih papira koji su izdani u nominalnoj vrijednosti po jedinici u iznosu od najmanje 50.000 EUR odnosno u drugoj valuti u iznosu koji na dan izdanja predstavlja protuvrijednost od najmanje 50.000 EUR, pod uvjetom da su to jedini vrijednosni papiri izdavatelja koji su uvršteni na uređeno tržište.

**Poglavlje 3.****Informacije o promjenama u postotku glasačkih prava****Obveza****Članak 413.**

(1) Fizička osoba ili pravni subjekt koji neposredno ili posredno dosegne, prijeđe ili padne ispod praga od 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 30%, 50% i 75% glasačkih prava u izdavatelju dionica obvezan je o takvom dosezanju, prelasku ili padu ispod praga dostaviti izdavatelju i Agenciji obavijest.

(2) Obveza iz stavka 1. ovog članka odnosi se na svako dosezanje, prelazak ili pad ispod propisanih pragova u izdavatelju koje je posljedica:

1. stjecanja, otpuštanja ili ostvarivanja glasačkih prava sukladno člancima 415., 416. i 417. ovog Zakona, i/ili
2. promjene broja dionica s pravom glasa na koje je podijeljen temeljni kapital izdavatelja ili promjene broja glasačkih prava iz tih dionica.

## Izračunavanje postotka glasačkih prava

### Članak 414.

(1) U smislu članka 413. ovog Zakona, postotak glasačkih prava koji pripada fizičkoj osobi ili pravnom subjektu u izdavatelju, izračunava se u odnosu na sve dionice izdavatelja istog roda s pravom glasa, uključujući i vlastite dionice izdavatelja i dionice kod kojih je ostvarivanje glasačkih prava isključeno ili ograničeno zakonom ili pravnim poslom, a prema posljednjim podacima objavljenim javnosti sukladno članku 429. ovog Zakona.

(2) U smislu članka 413. ovog Zakona, kod izračunavanja broja glasačkih prava koja pripadaju fizičkoj osobi ili pravnom subjektu u izdavatelju, pribrajaju se sva glasačka prava koja toj fizičkoj osobi ili pravnom subjektu pripadaju u slučajevima iz članka 415., 416. i 417. ovog Zakona.

(3) Iznimno od odredbe stavka 2. ovog članka, u slučaju iz članka 416. stavka 3. točke 1. ovog Zakona, kod izračunavanja broja glasačkih prava koja pripadaju fizičkoj osobi ili pravnom subjektu u izdavatelju, pribrajaju se samo glasačka prava koja toj fizičkoj osobi ili pravnom subjektu pripadaju držanjem financijskih instrumenata iz članka 416. stavak 1. ovog Zakona.

## Obveznici

### Članak 415.

Obveza iz članka 413. ovog Zakona odnosi se na svakog dioničara (fizičku osobu ili pravni subjekt) kada, neposredno ili posredno, u svoje ime i za svoj račun ili u svoje ime i za račun druge fizičke osobe i/ili pravnog subjekta, drži:

1. dionice s pravom glasa izdavatelja,
2. potvrde o deponiranim dionicama izdavatelja.

### Članak 416.

(1) Obveza iz članka 413. ovog Zakona, odnosi se na svaku fizičku osobu ili pravni subjekt kada neposredno ili posredno drži financijske instrumente iz članka 3. stavka 1. točke 2. ovog Zakona, a koji fizičkoj osobi ili pravnom subjektu koji ih drži daju bezuvjetno pravo da, svojom jednostranom izjavom volje, temeljem obvezujućeg pravnog posla sklopljenog prema mjerodavnom pravu, stekne već izdane dionice s pravom glasa izdavatelja koje su temelj izdanja odnosno financijskog instrumenta.

(2) Financijski instrumenti iz stavka 1. ovog članka moraju fizičkoj osobi ili pravnom subjektu koji ih drži davati na dan dospijeca mogućnost izbora između stjecanja već izdanih dionica s pravom glasa izdavatelja koje su temelj izdanja odnosno financijskog instrumenta i isplate u novcu.

(3) Za fizičku osobu ili pravni subjekt koji neposredno ili posredno drži financijske instrumente iz stavka 1. ovog članka, obveza iz članka 413. ovog Zakona nastaje kada se propisani prag doseže, prelazi ili ispod njega pada u odnosu na:

1. financijske instrumente koje ta fizička osoba ili pravni subjekt drži, i
2. sva glasačka prava koja toj fizičkoj osobi ili pravnom subjektu pripadaju u slučaju iz ovog članka i članaka 415. i 417. ovog Zakona.

(4) Kod izračunavanja broja glasačkih prava u izdavatelju koja pripadaju fizičkoj osobi ili pravnom subjektu držanjem financijskih instrumenata iz stavka 1. ovog članka, u obzir se uzimaju svi financijski instrumenti koje fizička osoba ili pravni subjekt drži, a koji su izdani na temelju dionica s pravom glasa istog izdavatelja.

(5) Ako je financijski instrument iz stavka 1. ovog članka izdan na temelju dionica s pravom glasa više izdavatelja, obveza dostavljanja obavijesti iz članka 413. ovog Zakona izvršava se svakom izdavatelju dionica posebno.

#### **Članak 417.**

(1) Obveza iz članka 413. ovog Zakona, odnosi se na svaku fizičku osobu ili pravni subjekt, kada isti ima pravo steći, otpustiti, ostvarivati ili prenijeti ostvarivanje glasačkih prava u izdavatelju, ako se radi o glasačkim pravima iz jednog od sljedećih slučajeva ili kombinaciji tih slučajeva:

1. glasačkim pravima koja drži treća strana, s kojom je fizička osoba ili pravni subjekt sklopio sporazum, kojim su se sve strane obvezale svojim usklađenim ostvarivanjem glasačkih prava koja drže, usvojiti dugoročnu politiku upravljanja izdavateljem,
2. glasačkim pravima koja treća strana drži temeljem sporazuma kojim je fizička osoba ili pravni subjekt privremeno i uz naknadu prenio ostvarivanje glasačkih prava na treću stranu,
3. glasačkim pravima iz dionica koja su fizičkoj osobi ili pravnom subjektu prenesena kao osiguranje, ako fizička osoba ili pravni subjekt kontrolira ta glasačka prava i iskaže svoju namjeru ostvarivanja istih,
4. glasačkim pravima iz dionica za koje je u korist fizičke osobe ili pravnog subjekta osnovano pravo plodouživanja,
5. glasačkim pravima koja drži ili može ostvarivati sukladno točki 1. do 4. ovog stavka kontrolirano društvo fizičke osobe ili pravnog subjekta,
6. glasačkim pravima iz dionica pohranjenih kod fizičke osobe ili pravnog subjekta, a koja glasačka prava fizička osoba ili pravni subjekt može ostvarivati samostalno, po vlastitoj ocjeni, ako nema posebne upute dioničara,
7. glasačkim pravima koja drži treća strana u svoje ime, a za račun fizičke osobe ili pravnog subjekta,
8. glasačkim pravima koja fizička osoba ili pravni subjekt može ostvarivati kao punomoćnik, samostalno, prema vlastitoj ocjeni, ako nema posebne upute dioničara.

(2) Kad obveza iz članka 413. ovog Zakona za fizičku osobu ili pravni subjekt nastane sukladno stavku 1. ovog članka, svaka strana iz stavka 1. točke 1. do 8. ovog članka za koju je nastala obveza, obvezna je izdavatelju i Agenciji dostaviti obavijest iz članka 413. ovog Zakona, a smatra se da je tako nastaloj obvezi udovoljeno ako se izdavatelju dostavi jedna zajednička obavijest.

## Kontrolirana društva

### Članak 418.

(1) U smislu ove Glave, kontrolirano društvo je pravni subjekt:

1. u kojem fizička osoba ili drugi pravni subjekt ima većinu glasačkih prava, ili
2. u kojem je fizička osoba ili drugi pravni subjekt dioničar ili član te u kojem istovremeno ima pravo imenovati ili opozvati većinu članova upravljačkih i/ili nadzornih tijela, ili
3. u kojem je fizička osoba ili drugi pravni subjekt dioničar ili član te u kojem samostalno kontrolira većinu glasačkih prava temeljem sporazuma sklopljenog s drugim dioničarima ili članovima toga pravnog subjekta, ili
4. u kojem fizička osoba ili drugi pravni subjekt može ostvarivati ili ostvaruje prevladavajući utjecaj ili kontrolu.

(2) Fizička osoba ili drugi pravni subjekt iz stavka 1. ovog članka je vladajuća osoba.

(3) U slučaju iz stavka 1. točke 2. ovog članka, glasačkim pravima vladajuće osobe pribrajaju se i glasačka prava kontroliranog društva vladajuće osobe, kao i glasačka prava onih fizičkih osoba ili pravnih subjekata koje glasaju u svoje ime, ali za račun vladajuće osobe ili za račun nekog kontroliranog društva vladajuće osobe.

### Članak 419.

Obavijest iz članka 413. ovog Zakona izdavatelju i Agenciji nije obvezan dostaviti pravni subjekt u slučaju kada je istu obavijest izdavatelju i Agenciji dostavilo njegovo matično društvo ili vladajuća osoba tog matičnog društva.

## Izuzeci kod izračunavanja postotka glasačkih prava

### Članak 420.

(1) Glasačkim pravima koja u slučajevima iz članaka 415., 416. i 417. ovog Zakona pripadaju matičnom društvu društva za upravljanje, ne pribrajaju se glasačka prava iz dionica i financijskih instrumenata iz članka 416. stavka 1. ovog Zakona kojima to društvo za upravljanje upravlja sukladno propisima kojima se uređuje osnivanje i poslovanje društava za upravljanje otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom, ako društvo za upravljanje ta glasačka prava ostvaruje neovisno od svog matičnog društva.

(2) Glasačkim pravima koja u slučajevima iz članaka 415., 416. i 417. ovog Zakona pripadaju matičnom društvu investicijskog društva, ne pribrajaju se glasačka prava iz dionica i financijskih instrumenata iz članka 416. stavka 1. ovog Zakona kojima to investicijsko društvo upravlja pružanjem usluge upravljanja portfeljem, ako investicijsko društvo:

1. ima odobrenje za pružanje usluge upravljanja portfeljem izdano od Agencije ili nadležnog tijela države članice,



2. može ostvarivati glasačka prava iz dionica samo uz uputu dobivenu u pisanom obliku ili korištenjem elektroničkih sredstava, ili primjenom odgovarajućih mjera osigurava da se usluga upravljanja portfeljem pruža neovisno od ostalih usluga pod uvjetima koji su jednaki uvjetima određenim propisima kojima se uređuje osnivanje i poslovanje društava za upravljanje otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom,

3. glasačka prava ostvaruje neovisno od svog matičnog društva.

(3) Izuzeci iz stavka 1. i 2. ovog članka, ne primjenjuje se u slučaju kada društvo za upravljanje odnosno investicijsko društvo upravlja glasačkim pravima iz dionica i financijskih instrumenata iz članka 416. stavka 1. ovog Zakona koji pripadaju njegovom matičnom društvu ili drugom kontroliranom društvu tog matičnog društva, pri čemu ta glasačka prava društvo za upravljanje odnosno investicijsko društvo ne može ostvarivati samostalno, po vlastitoj ocjeni, već uz neposrednu ili posrednu uputu matičnog društva ili drugog kontroliranog društva tog matičnog društva.

#### **Članak 421.**

(1) Matično društvo društva za upravljanje odnosno investicijskog društva može koristiti izuzetak iz članka 420. stavka 1. i/ili stavka 2. ovog Zakona, ako su ispunjeni sljedeći uvjeti:

1. matično društvo ne smije se uplitati u ostvarivanje glasačkih prava koja pripadaju društvu za upravljanje odnosno investicijskom društvu, bilo davanjem neposredne ili posredne upute bilo na neki drugi način,

2. društvo za upravljanje odnosno investicijsko društvo mora biti samostalno, neovisno o matičnom društvu, ostvarivati glasačka prava iz imovine kojom upravlja.

(2) U smislu stavka 1. točke 1. ovog članka i članka 420. stavka 3. ovog Zakona, neposrednom uputom smatra se svaka uputa matičnog društva ili drugog kontroliranog društva tog matičnog društva kojom se određuje na koji način u pojedinom slučaju društvo za upravljanje odnosno investicijsko društvo ostvaruje glasačka prava. Posredna uputa je svaka općenita ili određena uputa matičnog društva ili drugog kontroliranog društva tog matičnog društva, neovisno o formi u kojoj se daje, kojom se ograničava samostalnost društva za upravljanje odnosno investicijskog društva u ostvarivanju glasačkih prava u svrhu ostvarivanja određenih poslovnih interesa matičnog društva ili drugog kontroliranog društva tog matičnog društva.

(3) Matično društvo društva za upravljanje odnosno investicijskog društva koje želi koristiti izuzetak iz članka 420. stavka 1. i/ili stavka 2. ovog Zakona, obvezno je bez odgode, a u svakom slučaju prije nastanka obveze iz članka 413. ovog Zakona, dostaviti Agenciji:

1. popis društava za upravljanje odnosno investicijskih društava i popis njihovih nadležnih tijela ili naznaku da ista nemaju svoja nadležna tijela, ali bez navođenja za kojeg izdavatelja bi se izuzetak koristio,

2. izjavu da se u slučaju svakog navedenog društva za upravljanje odnosno investicijskog društva, matično društvo pridržava uvjeta iz stavka 1. ovog članka.

(4) Matično društvo društva za upravljanje odnosno investicijskog društva koje želi koristiti izuzetak iz članka 420. stavka 1. i/ili stavka 2. ovog Zakona, samo u odnosu na financijske instrumente iz članka 416. stavka 1. ovog Zakona koje drži, obvezno je bez odgode, a u svakom slučaju prije nastanka obveze iz članka 413. ovog Zakona, dostaviti Agenciji popis iz stavka 3. točke 1. ovog članka.

(5) Matično društvo obvezno je popis iz stavka 3. točke 1. ovog članka redovito obnavljati.

(6) Matično društvo društva za upravljanje odnosno investicijskog društva koje želi koristiti izuzetak iz članka 420. stavka 1. i/ili stavka 2. ovog Zakona, obvezno je na zahtjev Agencije dokazati sljedeće:

1. organizacijska struktura matičnog društva i društva za upravljanje odnosno investicijskog društva je takva da društvo za upravljanje odnosno investicijsko društvo, glasačka prava ostvaruje samostalno, neovisno o matičnom društvu; matično društvo i društvo za upravljanje odnosno investicijsko društvo moraju imati barem pisana pravila kojima se između matičnog društva i društva za upravljanje odnosno investicijskog društva sprječava razmjena informacija koje se odnose na ostvarivanje glasačkih prava,

2. osobe koje odlučuju kako ostvariti glasačka prava djeluju neovisno jedna o drugoj,

3. u slučaju kada je matično društvo klijent društva za upravljanje odnosno investicijskog društva, ili kada su glasačka prava koja pripadaju matičnom društvu dio imovine kojom upravlja društvo za upravljanje odnosno investicijsko društvo, postoji jasno pisano ovlaštenje matičnog društva za međusobno nepristran odnos s društvom za upravljanje odnosno investicijskim društvom.

#### Članak 422.

(1) Izuzec iz članka 420. stavka 1. i 2. ovog Zakona, primjenjuju se i u slučaju pravnog subjekta koji ima sjedište u trećoj državi, a koji bi, da ima sjedište u Republici Hrvatskoj ili državi članici, tražio odobrenje za pružanje usluge upravljanja portfeljem sukladno propisima kojima se uređuje osnivanje i poslovanje investicijskih društava i/ili društava za upravljanje, pod uvjetom da taj subjekt ispunjava uvjete neovisnosti od svog matičnog društva istovjetne uvjetima neovisnosti iz članka 421. ovog Zakona koje ispunjavaju društva za upravljanje odnosno investicijska društva.

(2) U smislu stavka 1. ovog članka, smatra se da su uvjeti neovisnosti propisani pravom treće države sjedišta pravnog subjekta iz stavka 1. ovog članka, istovjetni uvjetima neovisnosti iz članka 421. ovog Zakona, ako je prema pravu treće države propisano da pravni subjekt iz stavka 1. ovog članka mora:

1. biti samostalan u svim slučajevima, neovisno o svom matičnom društvu, ostvarivati glasačka prava iz imovine kojom upravlja,

2. zanemariti interese svojeg matičnog društva ili bilo kojeg kontroliranog društva svog matičnog društva, u svakom slučaju nastanka sukoba interesa.

(3) Matično društvo pravnog subjekta iz stavka 1. ovog članka, obvezno je bez odgode, a u svakom slučaju prije nastanka obveze iz članka 413. ovog Zakona, dostaviti Agenciji izjavu da se u slučaju svakog pravnog subjekta iz stavka 1. ovog članka, matično društvo pridržava uvjeta iz stavka 2. ovog članka.

(4) Na matično društvo pravnog subjekta iz stavka 1. ovog članka, na odgovarajući način se primjenjuju odredbe članka 421. stavka 3. točke 1. i stavka 4., 5. i 6. ovog Zakona.

### Sadržaj obavijesti

#### Članak 423.

(1) Obavijest iz članka 413. ovog Zakona mora sadržavati, u mjeri u kojoj se podaci odnose na predmetno objavljivanje javnosti, sljedeće podatke:

1. tvrtku, sjedište i poslovnu adresu izdavatelja dionica,
2. podatke o fizičkoj osobi ili pravnom subjektu koji je dosegao, prešao ili pao ispod praga propisanog člankom 413. ovog Zakona,
3. podatke o kontroliranim društvima putem kojih fizičkoj osobi ili pravnom subjektu iz točke 2. ovog stavka pripadaju glasačka prava,
4. podatke o dioničaru, ako je dioničar različit od fizičke osobe ili pravnog subjekta iz točke 2. i 3. ovog stavka te podatke o fizičkoj osobi ili pravnom subjektu koji za račun tog dioničara ostvaruje glasačka prava sukladno članku 417. stavku 1. ovog Zakona,
5. podatak iz članka 413. stavka 2. ovoga Zakona o tome posljedica čega je dosezanje, prelazak ili pad ispod propisanih pragova,
6. podatak o ispravi temeljem koje se doseže, prelazi ili pada ispod praga propisanog člankom 413. ovog Zakona,
7. podatak o broju glasačkih prava (u apsolutnom i relativnom iznosu) kojim se doseže, prelazi ili pada ispod praga propisanog člankom 413. ovog Zakona,
8. podatak o ukupnom broju glasačkih prava (u apsolutnom i relativnom iznosu) koji je dosegnut, prijeđen ili ispod kojeg se palo; za svaki izdani rod dionica s pravom glasa, posebno ako je izdavatelj izdao više rodova dionica s pravom glasa,
9. dan kada je prag dosegnut, prijeđen ili ispod kojeg se palo.

(2) U obavijesti iz stavka 1. ovog članka, za svaku fizičku osobu navodi se ime, prezime i prebivalište, a za svaki pravni subjekt tvrtka, pravni oblik, sjedište, poslovna adresa, registarski broj i podaci o odgovornim osobama u pravnom subjektu.

(3) Ako je isprava iz stavka 1. točke 6. ovog članka, punomoć iz članka 417. stavka 1. točke 8. ovog Zakona koja se odnosi samo na jednu skupštinu dioničara, u obavijesti iz stavka 1. ovog članka, navodi se podatak o ukupnom broju glasačkih prava (u apsolutnom i relativnom iznosu) koji će pripadati dioničaru, odnosno punomoćniku nakon održavanja skupštine dioničara, kada punomoćnik više ne bude mogao ostvarivati glasačka prava samostalno, po vlastitoj ocjeni.

(4) Ako je isprava iz stavka 1. točke 6. ovog članka, financijski instrument iz članka 416. stavka 1. ovog Zakona, u obavijesti iz stavka 1. ovog članka, navodi se podatak o danu dospijeca ili danu protoka roka financijskog instrumenta te podatak o danu ili razdoblju u kojem fizička osoba ili pravni subjekt može steći dionice s pravom glasa izdavatelja koje su temelj izdanja odnosnog financijskog instrumenta.

(5) Uz obavijest iz stavka 1. ovoga članka, Agenciji se prilažu preslike isprava iz stavka 1. točke 6. ovog članka.

(6) Agencija može pravilnikom propisati sadržaj i strukturu obrazaca za dostavljanje obavijesti iz stavka 1. ovog članka te oblik i način njihovog dostavljanja Agenciji.

### **Rok dostavljanja obavijesti**

#### **Članak 424.**

(1) Obavijest iz članka 413. stavka 1. ovoga Zakona, fizička osoba ili pravni subjekt obvezan je dostaviti izdavatelju i Agenciji bez odgode, a najkasnije u roku od četiri trgovinska dana od dana kada je fizička osoba ili pravni subjekt:

1. saznao li s obzirom na okolnosti mogao saznati za stjecanje, otpuštanje ili mogućnost ostvarivanja glasačkih prava, neovisno o danu stjecanja, otpuštanja ili mogućnosti ostvarivanja glasačkih prava,

2. saznao za posljednje podatke objavljene javnosti sukladno članku 429. ovog Zakona.

(2) Smatra se da je fizička osoba ili pravni subjekt saznao ili mogao saznati za stjecanje, otpuštanje ili mogućnost ostvarivanja glasačkih prava najkasnije u roku od dva trgovinska dana od dana transakcije.

(3) Iznimno od odredbe stavka 1. ovog članka, u slučaju iz članka 417. stavka 1. točke 8. ovog Zakona, dioničar, odnosno punomoćnik, obvezan je obavijest iz članka 413. stavka 1. ovoga Zakona dostaviti izdavatelju i Agenciji na dan davanja, odnosno primanja punomoći.

### **Kalendar trgovinskih dana**

#### **Članak 425.**

(1) U smislu ove Glave, trgovinski dani su dani trgovanja uređenog tržišta kojim upravlja burza, a na koje su uvršteni vrijednosni papiri izdavatelja.

(2) U smislu ove Glave, trgovinski dani su dani trgovanja uređenog tržišta matične države članice izdavatelja.

(3) Agencija je obvezna na svojim internetskim stranicama objavljivati kalendar trgovinskih dana svakog uređenog tržišta koje posluje u Republici Hrvatskoj.

### **Izuzeci**

#### **Članak 426.**

(1) Odredbe članka 415. i 417. stavka 1. točke 3. ovog Zakona, ne primjenjuju se u slučaju dionica koje je članica Europskog sustava središnjih banaka pribavila ili su joj iste pribavljene pri obavljanju njezine funkcije kao monetarne vlasti, uključujući i dionice koje je članica Europskog sustava središnjih banaka pribavila ili su joj pribavljene kao zalog, ili temeljem repo ugovora ili sličnog pravnog posla, a radi likvidnosti odobrene u svrhu monetarne politike ili unutar sustava plaćanja.

(2) Izuzetak iz stavka 1. ovog članka, primjenjuje se samo u slučaju kratkog vremenskog razdoblja, pod uvjetom da se glasačka prava iz predmetnih dionica ne ostvaruju.

### Članak 427.

(1) Odredbe članka 415. i 416. ovog Zakona, ne odnose se na dionice i financijske instrumente:

1. koji su stečeni isključivo u svrhu poravnjanja i namire unutar tri trgovinska dana, koji su propisani kao vrijeme uobičajeno za provođenje poravnjanja i namire,

2. koje drži skrbnik u okviru pružanja usluge skrbništva, pod uvjetom da skrbnik glasačka prava može ostvarivati isključivo uz uputu dioničara dobivenu u pisanom obliku ili korištenjem elektroničkih sredstava,

3. koji su pozicije u knjizi trgovanja kreditne institucije ili investicijskog društva sukladno propisima kojima se uređuje knjiga trgovanja kreditne institucije, odnosno investicijskog društva, ako:

- glasačka prava u knjizi trgovanja ne prelaze 5%, i

- kreditna institucija ili investicijsko društvo ne ostvaruje glasačka prava niti se ista koriste za upletanje u upravljanje izdavateljem,

4. koje stječe ili otpušta osoba koja djeluje kao održavatelj tržišta, kada se tim stjecanjem ili otpuštanjem doseže, prelazi ili pada ispod praga od 5% glasačkih prava, pod uvjetom da održavatelj tržišta:

- ima odobrenje za pružanje investicijskih usluga i obavljanje investicijskih aktivnosti od strane nadležnog tijela,

- ne upliće se u upravljanje izdavateljem niti vrši bilo kakav utjecaj na izdavatelja da kupi predmetne dionice ili podrži njihovu cijenu.

(2) Održavatelj tržišta koji želi koristiti izuzetak iz stavka 1. točke 4. ovog članka, obvezan je najkasnije u roku iz članka 424. stavka 1. i 2. ovog Zakona, obavijestiti Agenciju da djeluje ili namjerava djelovati kao održavatelj tržišta u odnosu na određenog izdavatelja.

(3) Kada održavatelj tržišta prestane djelovati kao održavatelj tržišta u odnosu na određenog izdavatelja, obvezan je o istome obavijestiti Agenciju, u roku iz članka 424. stavka 1. i 2. ovog Zakona.

(4) Održavatelj tržišta koji želi koristiti izuzetak iz stavka 1. točke 4. ovog članka, obvezan je na zahtjev Agencije dostaviti dokaz o dionicama i/ili financijskim instrumentima iz članka 416. stavka 1. ovog Zakona koje drži ili namjerava držati u svrhu djelovanja kao održavatelj tržišta. U slučaju kada održavatelj tržišta nije u mogućnosti identificirati dionice i/ili financijske instrumente koje drži, Agencija je ovlaštena tražiti ga da te dionice i/ili financijske instrumente drži na posebnom računu u svrhu potrebne identifikacije.

(5) Održavatelj tržišta obvezan je na zahtjev Agencije dostaviti sporazum o održavanju tržišta koji je sklopio s burzom, odnosno izdavateljem ako je takav ugovor s sklopljen.

## **Poglavlje 4.**

### **Obveze izdavatelja**

#### **Obveze u svezi promjena u glasačkim pravima**

##### **Članak 428.**

Izdavatelj dionica koji zaprimi obavijest iz članka 413. ovog Zakona, obavezan je podatke sadržane u zaprimljenoj obavijesti objaviti javnosti bez odgode, a najkasnije u roku od tri trgovinska dana od dana zaprimanja.

##### **Članak 429.**

Izdavatelj dionica obavezan je na kraju svakog mjeseca u kojem je došlo do promjene broja dionica s pravom glasa na koje je podijeljen temeljni kapital izdavatelja ili promjene broja glasačkih prava iz tih dionica, objaviti javnosti informaciju o nastalim promjenama i novom ukupnom broju dionica s pravom glasa.

##### **Članak 430.**

(1) Izdavatelj dionica koji stječe ili otpušta vlastite dionice, bilo neposredno bilo putem osobe koja djeluje u svoje ime, a za račun izdavatelja, obavezan je bez odgode, a najkasnije u roku od četiri trgovinska dana od dana stjecanja ili otpuštanja vlastitih dionica, objaviti javnosti broj vlastitih dionica (u apsolutnom i relativnom iznosu) koje drži nakon svakog stjecanja ili otpuštanja vlastitih dionica.

(2) U smislu stavka 1. ovog članka, postotak vlastitih dionica koji drži izdavatelj izračunava se u odnosu na sve dionice izdavatelja izdane s pravom glasa.

(3) U slučaju iz stavka 1. ovog članka, na odgovarajući način se primjenjuje odredba članka 424. stavka 1. ovog Zakona.

##### **Članak 431.**

(1) Izdavatelj dionica obavezan je bez odgode objaviti javnosti svaku promjenu u pravima iz izdanih dionica, za svaki rod dionica posebno, uključujući i promjene u pravima iz izvedenih vrijednosnih papira koje je izdao izdavatelj i koje daju pravo na stjecanje dionica izdavatelja.

(2) Izdavatelj vrijednosnih papira koji nisu dionice, obavezan je bez odgode objaviti javnosti svaku promjenu u pravima iz tih izdanih vrijednosnih papira, uključujući i promjene uvjeta koje mogu posredno utjecati na promjenu u pravima iz tih izdanih vrijednosnih papira, posebno promjene vezane uz uvjete zaduženja i kamatnu stopu.

(3) Stavak 2. ovog članka ne odnosi se na promjene uvjeta koji su objektivno određivi i koji nastaju neovisno o volji izdavatelja (npr. promjene LIBOR ili EURIBOR).

## Ostale obveze

### Članak 432.

(1) Izdavatelj vrijednosnih papira obvezan je bez odgode objaviti javnosti o svakom novom izdanju dužničkih vrijednosnih papira, a osobito o svim osiguranjima ili jamstvima koja se odnose na predmetno izdanje.

(2) Neovisno o obvezi iz članaka 459. do 462. ovog Zakona, obveza iz stavka 1. ovog članka ne odnosi se na tijela međunarodnog javnog prava čija članica je najmanje jedna država članica.

(3) Obveza iz stavka 1. ovog članka ne odnosi se na vrijednosne papire koje izdaje Republika Hrvatska ili njezine jedinice lokalne uprave i samouprave.

### Članak 433.

Izdavatelj vrijednosnih papira obvezan je prijedlog izmjene svog statuta ili osnivačkog ugovora dostaviti Agenciji i uređenom tržištu na koje su uvršteni njegovi vrijednosni papiri bez odgode, a najkasnije na dan objave poziva za glavnu skupštinu na kojoj će se odlučivati o tom prijedlogu ili dati informacija o istom.

## Informacije dioničarima

### Članak 434.

(1) Izdavatelj dionica obvezan je osigurati jednak položaj svim dioničarima izdavatelja koji drže dionice izdavatelja istog roda.

(2) Izdavatelj je obvezan osigurati da su u Republici Hrvatskoj dostupni svi odgovarajući mehanizmi i informacije potrebni dioničaru za ostvarivanje njegovih prava, uz odgovarajuću zaštitu cjelovitosti tih podataka.

(3) Izdavatelj je obvezan osigurati da su u matičnoj državi članici izdavatelja dostupni svi odgovarajući mehanizmi i informacije potrebni dioničaru za ostvarivanje njegovih prava, uz odgovarajuću zaštitu cjelovitosti tih podataka.

(4) Izdavatelj je obvezan, prema pravu države svoga sjedišta, omogućiti dioničaru ostvarivanje njegovih prava putem punomoćnika.

(5) U cilju ispunjenja obveza prema dioničarima, izdavatelj će osobito:

1. osigurati podatke o mjestu i vremenu održavanja skupštine dioničara, dnevnom redu s obrazloženjem predloženih odluka, ukupnom broju dionica izdanih s pravom glasa, ukupnom broju glasačkih prava, kao i o pravu dioničara za sudjelovanje na skupštini dioničara,

2. svakoj osobi koja ima pravo glasati na skupštini dioničara, istovremeno s podacima u svezi održavanja skupštine dioničara, osigurati obrazac punomoći u pisanom ili elektroničkom obliku pod uvjetima iz stavka 6. ovog članka; obrazac punomoći izdavatelj je obvezan osigurati i nakon objavljivanja poziva za skupštinu dioničara, a na zahtjev svake osobe koja ima pravo glasati na skupštini dioničara,

3. odrediti kreditnu ili financijsku instituciju preko koje izvršava svoje financijske obveze prema dioničarima,

4. objaviti podatke ili poslati obavijest u svezi raspodjele i isplate dividende te u svezi novog izdanja dionica, s podacima o bilo kakvim dogovorenim pravima raspodjele, upisa i uplate, konverzije dionica ili odustanku od tih prava te iskupu dionica.

(6) Izdavatelj može podatke iz stavka 5. ovog članka dostavljati dioničarima korištenjem elektroničkih sredstava, ako je o tome donesena odluka na skupštini dioničara, a istovremeno su zadovoljeni najmanje sljedeći uvjeti:

1. dostavljanje korištenjem elektroničkih sredstava ne smije ovisiti o mjestu prebivališta fizičke osobe, odnosno mjestu sjedišta pravnog subjekta iz članka 415. i 417. ovog Zakona,

2. izdavatelj je obvezan osigurati odgovarajući postupak identifikacije koji omogućuje da se fizičke osobe i pravni subjekti iz članka 415. i 417. ovog Zakona učinkovito obavijeste korištenjem elektroničkih sredstava,

3. izdavatelj je obvezan fizičke osobe i pravne subjekte iz članka 415. i 417. stavka 1 točke 1.do 5. ovog Zakona, pisanim putem zatražiti njihov pristanak za buduće dostavljanje podataka korištenjem elektroničkih sredstava, uz napomenu da će se u slučaju ne dostavljanja njihovog odgovora u razumnom vremenu smatrati da su dali pristanak; fizičke osobe i pravni subjekti iz članka 415. i 417. stavka 1 točke 1.do 5. ovog Zakona imaju pravo naknadno, u bilo kojem trenutku, od izdavatelja zatražiti dostavljanje podataka pisanim putem,

4. izdavatelj je obvezan troškove u svezi dostavljanja podataka korištenjem elektroničkih sredstava, raspodijeliti u skladu s načelom jednakosti iz stavka 1. ovog članka.

### **Informacije imateljima dužničkih vrijednosnih papira**

#### **Članak 435.**

(1) Izdavatelj dužničkih vrijednosnih papira obvezan je osigurati jednak položaj svim imateljima jednako rangiranih dužničkih vrijednosnih papira u svezi svih prava sadržanih u tim vrijednosnim papirima.

(2) Izdavatelj je obvezan osigurati da su u Republici Hrvatskoj dostupni svi odgovarajući mehanizmi i da su javno dostupne sve informacije potrebne imatelju dužničkih vrijednosnih papira za ostvarivanje njegovih prava sadržanih u tim dužničkim vrijednosnim papirima, uz odgovarajuću zaštitu cjelovitosti tih podataka.

(3) Izdavatelj je obvezan osigurati da su u matičnoj državi članici izdavatelja dostupni svi odgovarajući mehanizmi i da su javno dostupne sve informacije potrebne imatelju dužničkih vrijednosnih papira za ostvarivanje njegovih prava sadržanih u tim dužničkim vrijednosnim papirima, uz odgovarajuću zaštitu cjelovitosti tih podataka.

(4) Izdavatelj je obvezan, prema pravu države svoga sjedišta, omogućiti imatelju dužničkih vrijednosnih papira ostvarivanje njegovih prava putem punomoćnika.



(5) U cilju ispunjenja obveze prema imateljima dužničkih vrijednosnih papira, izdavatelj će osobito:

1. objaviti podatke ili poslati obavijest o mjestu i vremenu održavanja skupštine imatelja dužničkih vrijednosnih papira, dnevnom redu s obrazloženjem predloženih odluka, o isplati kamata, korištenju prava na konverziju, zamjenu, upis i uplatu dužničkih vrijednosnih papira ili odustanku od tih prava te iskupu dužničkih vrijednosnih papira, kao i o pravu imatelja dužničkih vrijednosnih papira za sudjelovanje na skupštini imatelja dužničkih vrijednosnih papira,

2. svakoj osobi koja ima pravo glasati na skupštini imatelja dužničkih vrijednosnih papira, istovremeno s podacima u svezi održavanja skupštine imatelja dužničkih vrijednosnih papira, osigurati obrazac punomoći u pisanom ili elektroničkom obliku pod uvjetima iz stavka 7. ovog članka; obrazac punomoći izdavatelj je obavezan osigurati i nakon objavljivanja poziva za skupštinu imatelja dužničkih vrijednosnih papira, a na zahtjev svake osobe koja ima pravo glasati na skupštini imatelja dužničkih vrijednosnih papira,

3. odrediti kreditnu ili financijsku instituciju preko koje izvršava svoje financijske obveze prema imateljima dužničkih vrijednosnih papira.

(6) U slučaju sazivanja skupštine samo za imatelje dužničkih vrijednosnih papira koji su izdani u nominalnoj vrijednosti po jedinici u iznosu od najmanje 50.000 EUR odnosno u drugoj valuti u iznosu koji na dan izdanja predstavlja protuvrijednost od najmanje 50.000 EUR, izdavatelj može, kao mjesto održavanja takve skupštine, izabrati bilo koju državu članicu u kojoj je osigurao dostupnost svih odgovarajućih mehanizama i informacija potrebnih imatelju dužničkih vrijednosnih papira u svezi prava sadržanih u tim vrijednosnim papirima.

(7) Izdavatelj može podatke iz stavka 5. ovog članka dostavljati imateljima dužničkih vrijednosnih papira korištenjem elektroničkih sredstava, ako je o tome donesena odluka na skupštini imatelja dužničkih vrijednosnih papira, a istovremeno su zadovoljeni najmanje sljedeći uvjeti:

1. dostavljanje korištenjem elektroničkih sredstava ne smije ovisiti o mjestu prebivališta, odnosno mjestu sjedišta imatelja dužničkog vrijednosnog papira ili njegovog punomoćnika,

2. izdavatelj je obavezan osigurati odgovarajući postupak identifikacije koji omogućuje da se imatelji dužničkih vrijednosnih papira učinkovito obavijeste korištenjem elektroničkih sredstava,

3. izdavatelj je obavezan imatelje dužničkih vrijednosnih papira pisanim putem zatražiti njihov pristanak za buduće dostavljanje podataka korištenjem elektroničkih sredstava, uz napomenu da će se u slučaju ne dostavljanja njihovog odgovora u razumnom vremenu smatrati da su dali pristanak; imatelji dužničkih vrijednosnih papira imaju pravo naknadno, u bilo kojem trenutku, od izdavatelja zatražiti dostavljanje podataka pisanim putem,

4. izdavatelj je obavezan troškove u svezi dostavljanja podataka korištenjem elektroničkih sredstava, raspodijeliti u skladu s načelom jednakosti iz stavka 1. ovog članka.

(8) Obveza iz stavaka 2. do 7. ovog članka ne odnosi se na vrijednosne papire koje izdaje Republika Hrvatska ili njezine jedinice lokalne uprave i samouprave.

## Treće države

### Članak 436.

(1) Kada izdavatelj vrijednosnih papira ima sjedište u trećoj državi, Agencija je ovlaštena izuzeti takvog izdavatelja od primjene odredbi članaka 403., 407., 410., 411., 413., 428. do 432., 434. i 435. ovog Zakona, ako su pravom treće države propisane istovjetne obveze ili ako se izdavatelj pridržava obveza propisanih pravom treće države koje Agencija smatra istovjetnim obvezama.

(2) U slučaju iz stavka 1. ovog članka, izdavatelj je obavezan sve informacije koje objavljuje javnosti prema pravu države svog sjedišta, uključujući i informacije koje se sukladno ovoj Glavi ne smatraju propisanim informacijama, istovremeno dostaviti Agenciji i objaviti javnosti sukladno člancima 438. do 441. ovog Zakona.

### Članak 437.

Agencija je ovlaštena pravilnikom propisati pod kojim uvjetima se smatra da su obveze propisane pravom treće države sjedišta izdavatelja istovjetne obvezama iz članaka 403., 407., 410., 411., 413., 428. do 432., 434. i 435. ovog Zakona.

## Poglavlje 5.

### Objavljivanje informacija

#### Jezik objavljivanja informacija

### Članak 438.

(1) Kada su vrijednosni papiri izdavatelja uvršteni na uređeno tržište kojim upravlja burza propisane informacije moraju biti objavljene javnosti na hrvatskom jeziku.

(2) Kada je Republika Hrvatska matična država članica izdavatelja, a vrijednosni papiri izdavatelja su uvršteni samo na uređeno tržište u Republici Hrvatskoj, propisane informacije moraju biti objavljene javnosti na hrvatskom jeziku.

(3) Kada je Republika Hrvatska matična država članica izdavatelja, a vrijednosni papiri izdavatelja su uvršteni na uređeno tržište u Republici Hrvatskoj i u jednoj ili nekoliko država članica domaćina, propisane informacije moraju biti objavljene javnosti:

1. na hrvatskom jeziku, i

2. prema izboru izdavatelja, ili na jeziku koji je kao jezik objavljivanja javnosti odredila njegova država članica domaćin ili na jeziku koji se uobičajeno upotrebljava u međunarodnim financijskim krugovima.

(4) Kada je Republika Hrvatska matična država članica, a vrijednosni papiri izdavatelja su uvršteni na uređeno tržište u jednoj ili nekoliko država članica domaćina, ali ne i u Republici Hrvatskoj propisane informacije moraju biti objavljene javnosti, prema izboru izdavatelja, ili na jeziku koji je kao jezik objavljivanja javnosti odredila njegova država članica domaćin ili na jeziku koji se uobičajeno upotrebljava u međunarodnim financijskim krugovima.

(5) Ako izdavatelj iz stavka 4. ovog članka, kao jezik objavljivanja javnosti izabere jezik koji je odredila njegova država članica domaćin, propisane informacije tada moraju biti objavljene javnosti, prema izboru izdavatelja, ili na hrvatskom jeziku ili na jeziku koji se uobičajeno upotrebljava u međunarodnim financijskim krugovima.

(6) Iznimno od odredbi stavaka 2., 3., 4. i 5. ovog članka, u slučaju vrijednosnih papira izdavatelja koji su izdani u nominalnoj vrijednosti po jedinici u iznosu od najmanje 50.000 EUR odnosno u drugoj valuti u iznosu koji na dan izdanja predstavlja protuvrijednost od najmanje 50.000 EUR, uvrštenih na uređeno tržište u matičnoj državi članici i u jednoj ili nekoliko država članica domaćina, propisane informacije moraju biti objavljene javnosti, prema izboru izdavatelja, ili na jeziku koji je kao jezik objavljivanja javnosti odredila njegova matična država članica i država članica domaćin, ili na jeziku koji se uobičajeno upotrebljava u međunarodnim financijskim krugovima.

(7) Ako je Republika Hrvatska država članica domaćin, propisane informacije koje se objavljuju javnosti prema pravu matične države članice izdavatelja, moraju se objavljivati javnosti na jeziku koji je prema pravu matične države članice izdavatelja određen kao jezik objavljivanja javnosti, i prema izboru izdavatelja, ili na hrvatskom jeziku ili na jeziku koji se uobičajeno upotrebljava u međunarodnim financijskim krugovima.

#### **Članak 439.**

(1) Fizička osoba ili pravni subjekt iz članaka 415., 416. i 417. ovog Zakona, obavezan je obavijest iz članka 413. ovog Zakona dostaviti Agenciji i izdavatelju na hrvatskom jeziku.

(2) Fizička osoba ili pravni subjekt iz članaka 415., 416. i 417. ovog Zakona, obavezan je obavijest iz članka 413. ovog Zakona, dostaviti Agenciji i izdavatelju na hrvatskom jeziku ili na jeziku koji se uobičajeno upotrebljava u međunarodnim financijskim krugovima.

(3) Izdavatelja koji obavijest iz članka 413. ovog Zakona zaprimi na jeziku koji se uobičajeno upotrebljava u međunarodnim financijskim krugovima, Agencija nije ovlaštena tražiti prijevod zaprimljene obavijesti na hrvatski jezik.

#### **Način objavljivanja javnosti**

#### **Članak 440.**

(1) Izdavatelj je obavezan propisane informacije objaviti javnosti na način koji javnosti omogućuje brz pristup do propisanih informacija na ravnopravnoj osnovi.

(2) Izdavatelj za objavljivanje javnosti propisanih informacija mora koristiti medije za koje se razumno može pretpostaviti da će propisane informacije, koliko god je to moguće, učiniti istovremeno dostupnima najširoj javnosti u Republici Hrvatskoj, pri čemu je izdavatelj obavezan koristiti isključivo medije sa sjedištem u Republici Hrvatskoj.

(3) Izdavatelj za objavljivanje javnosti propisanih informacija mora koristiti medije za koje se razumno može pretpostaviti da će propisane informacije, koliko god je to moguće, učiniti istovremeno dostupnima najširoj javnosti u Republici Hrvatskoj i u ostalim državama članicama, pri čemu izdavatelj nije obavezan koristiti isključivo medije sa sjedištem u Republici Hrvatskoj.

(4) Izdavatelj je obavezan propisane informacije dostaviti medijima u cijelom njihovom propisanom sadržaju. U slučaju objavljivanja javnosti izvještaja iz članaka 403., 407., 410. i 411. ovog Zakona, smatra se da ih je izdavatelj dostavio medijima u cijelom njihovom propisanom sadržaju, ako medijima dostavi priopćenje u kojem navodi internetske stranice i službene registre propisanih informacija u kojima su izvještaji iz članaka 403., 407., 410. i 411. dostupni javnosti u cijelosti.

(5) Prilikom dostave propisanih informacija medijima, izdavatelj je obavezan naznačiti da se radi o propisanim informacijama te navesti podatke o izdavatelju, predmetu objavljivanja javnosti te datumu i vremenu dostavljanja propisanih informacija medijima.

(6) Izdavatelj je obavezan odabrati takav način dostave propisanih informacija medijima koji u najvećoj mogućoj mjeri sprječava neovlašteni pristup istima, čuva ih od mijenjanja njihovog sadržaja te zadržava informaciju o identitetu pošiljatelja.

(7) Smatra se da je izdavatelj ispunio svoju obvezu dostave propisanih informacija medijima kada dobije potvrdu medija kojem je dostavio propisane informacije da ih je isti zaprimio u cijelosti.

(8) Sve troškove objavljivanja javnosti u cijelosti snosi izdavatelj.

(9) Izdavatelj je obavezan bez odgode Agenciji dostaviti dokaz o izvršenju i načinu izvršenja svoje obveze objavljivanja javnosti.

(10) Izdavatelj je obavezan u svezi objavljivanja javnosti propisanih informacija, na zahtjev Agencije dostaviti sljedeće:

1. ime osobe koja je medijima dostavila informacije,
2. datum i vrijeme kada su medijima dostavljene informacije,
3. podatke o sigurnosnim i tehničkim detaljima postupka dostave informacija medijima,
4. podatke o nazivu i vrsti medija te načinu na koji je isti objavio javnosti dostavljene informacije,
5. podatke o bilo kojoj zabrani izdavatelja u svezi informacija, ako takva zabrana postoji.

#### Članak 441.

(1) Izdavatelj je obavezan propisane informacije, istovremeno kada ih dostavlja medijima, dostaviti u cijelom njihovom propisanom sadržaju Agenciji i u službeni registar propisanih informacija.

(2) Izdavatelj čiji su vrijednosni papiri uvršteni na uređeno tržište kojim upravlja burza, obavezan je propisane informacije, osim medijima, Agenciji i službenom registru propisanih informacija, istovremeno dostaviti i burzi.

(3) Agencija je ovlaštena propisanu informaciju zaprimljenu sukladno stavku 1. ovog članka, objaviti na svojim internetskim stranicama.

## **Odgovornost za objavljivanje javnosti**

### **Članak 442.**

Izdavatelj, članovi upravljačkih i/ili nadzornih tijela izdavatelja, kao i osobe koje su u izdavatelju zadužene za ispunjenje pojedinih obveza izdavatelja propisanih člancima 403., 407., 410., 411., 431. i 432. ovog Zakona, solidarno odgovaraju ulagatelju za štetu koju ulagatelj pretrpi radi nepravilnog ispunjenja tih obveza, osim u slučaju kada se dokaže da su prilikom ispunjenja istih postupali s pažnjom dobrog stručnjaka.

### **Članak 443.**

(1) U slučaju vrijednosnih papira izdavatelja koji su uvršteni na uređeno tržište bez suglasnosti izdavatelja, obveze izdavatelja propisane odredbama ove Glave i članka 459. do 462. ovog Zakona, umjesto izdavatelja obvezna je, u cijelosti izvršiti osoba koja je vrijednosne papire izdavatelja uvrstila na uređeno tržište bez njegove suglasnosti.

(2) Osoba koja je vrijednosne papire izdavatelja uvrstila na uređeno tržište bez njegove suglasnosti odgovara ulagatelju za štetu koju ulagatelj pretrpi radi nepravilnog ispunjenja obveza navedenih u članku 442. ovog Zakona, osim u slučaju kada se dokaže da je prilikom ispunjenja istih postupala s pažnjom dobrog stručnjaka.

## **Službeni registar propisanih informacija**

### **Članak 444.**

(1) Službeni registar propisanih informacija je sustav za prikupljanje, pohranjivanje, obradu i objavljivanje propisanih informacija.

(2) Službeni registar propisanih informacija mora udovoljavati minimalnim standardima kvalitete u svezi zaštite cjelovitosti prikupljenih i pohranjenih informacija, potvrde izvora dostavljanja informacija, bilježenja vremena zaprimanja informacija i jednostavnog pristupa krajnjih korisnika pohranjenim informacijama.

### **Članak 445.**

(1) Službeni registar propisanih informacija vodi Agencija. Vođenje službenog registra propisanih informacija Agencija može prenijeti na drugu pravnu osobu.

(2) Agencija će pravilnikom propisati tehničke, sigurnosne, organizacijske i ostale uvjete za vođenje službenog registra propisanih informacija.

(3) Agencija će pravilnikom propisati i dokumentaciju kojom pravna osoba dokazuje ispunjavanje uvjeta iz stavka 1. i 2. ovog članka.

(4) Prije uvođenja bilo kakve promjene u službenom registru propisanih informacija voditelj za to mora dobiti odobrenje Agencije.

(5) Voditelj službenog registra propisanih informacija može naplaćivati naknadu, prihvatljivu krajnjim korisnicima za dostavljanje pohranjenih informacija istima.

(6) Voditelj službenog registra propisanih informacija mora za naknadu iz stavka 5. ovog članka i sva ku njezinu izmjenu dobiti odobrenje Agencije.

## Poglavlje 6.

### Ovlaсти Agencije i nadzorne mjere

#### Članak 446.

(1) Agencija provodi nadzor nad izvršavanjem svih obveza propisanih odredbama ove Glave.

(2) Agencija je u svrhu nadzora nad izvršavanjem obveza propisanih odredbama ove Glave ovlaštena:

1. zahtijevati dostavljanje podataka, isprava, očitovanja i izjava od revizora, izdavatelja, osobe koja je vrijednosne papire izdavatelja uvrstila na uređeno tržište bez njegove suglasnosti, fizičkih osoba i pravnih subjekata iz članaka 415., 416. i 417. ovog Zakona,

2. zahtijevati dostavljanje podataka, isprava, očitovanja i izjava od društava koja kontroliraju ili koja su kontrolirana od strane fizičkih osoba i pravnih subjekata iz točke 1. ovog stavka, kao i od ostalih fizičkih osoba i pravnih subjekata za koje Agencija smatra da mogu imati saznanja od interesa za nadzor,

3. zahtijevati od izdavatelja objavljivanje podataka javnosti, očitovanja i izjava iz točke 1. i 2. ovog stavka, na način i u roku koji odredi Agencija,

4. objaviti javnosti podatke, očitovanja i izjave iz točke 1. i 2. ovog stavka, ako iste propusti javnosti objaviti izdavatelj ili osoba koja kontrolira izdavatelja ili koju kontrolira izdavatelj, odnosno osoba koja je vrijednosne papire izdavatelja uvrstila na uređeno tržište bez njegove suglasnosti, a nakon što je Agencija zaprimila odgovarajuće očitovanje izdavatelja, odnosno osobe koja je vrijednosne papire izdavatelja uvrstila na uređeno tržište bez njegove suglasnosti,

5. zahtijevati od posloводства izdavatelja, odnosno osobe koja je vrijednosne papire izdavatelja uvrstila na uređeno tržište bez njegove suglasnosti te fizičkih osoba i pravnih subjekata iz članaka 415., 416. i 417. ovog Zakona, objavljivanje javnosti propisanih informacija, ako iste nisu objavljene javnosti,

6. obustaviti ili zahtijevati od uređenog tržišta u Republici Hrvatskoj na koje su uvršteni vrijednosni papiri izdavatelja obustavljanje trgovine vrijednosnim papirima izdavatelja najduže ra deset dana, ako postoji opravdana sumnja da izdavatelj krši odredbe o obvezama objavljivanja javnosti,

7. zabraniti trgovanje vrijednosnim papirima izdavatelja na uređenom tržištu u Republici Hrvatskoj, ako se utvrdi da se krše ili postoji opravdana sumnja da se krše odredbe o obvezama objavljivanja javnosti,

8. nadzirati izdavatelja, odnosno osobu koja je vrijednosne papire izdavatelja uvrstila na uređeno tržište bez njegove suglasnosti, objavljuje li propisane informacije javnosti u propisanim rokovima, osiguravajući učinkovit i jednak pristup tim informacijama na cijelom području Republike Hrvatske,

9. nadzirati izdavatelja, odnosno osobu koja je vrijednosne papire izdavatelja uvrstila na uređeno tržište bez njegove suglasnosti, objavljuje li propisane informacije javnosti u propisanim rokovima, osiguravajući učinkovit i jednak pristup tim informacijama u svim državama članicama u kojima su uvršteni vrijednosni papiri izdavatelja,

10. poduzimati odgovarajuće mjere prema izdavatelju, odnosno osobi koja je vrijednosne papire izdavatelja uvrstila na uređeno tržište bez njegove suglasnosti, ako se kod objavljivanja informacija javnosti ne pridržava načela učinkovitog i jednakog pristupa objavljenim informacijama na području iz točke 8. i 9. ovog stavka,

11. objaviti javnosti da se izdavatelj, odnosno osoba koja je vrijednosne papire izdavatelja uvrstila na uređeno tržište bez njegove suglasnosti te fizička osoba i pravni subjekt iz članaka 415., 416. i 417. ovog Zakona, ne pridržavaju svojih obveza propisanih odredbama ove Glave,

12. provjeravati objavljuju li se javnosti propisane informacije u okviru sadržaja i oblika propisanih ovim Zakonom,

13. poduzimati odgovarajuće mjere kada se propisane informacije ne objavljuju javnosti u okviru sadržaja i oblika propisanih ovim Zakonom,

14. provoditi neposredan nadzor na području Republike Hrvatske radi utvrđivanja pridržavanja odredbi ove Glave a kada je to potrebno, Agencija će neposredan nadzor provoditi u suradnji sa sudbenom vlasti i/ili drugim tijelima.

(3) Dostava podataka i dokumentacije Agenciji od strane revizora sukladno stavku 2. točki 1. ovog članka, ne smatra se kršenjem zabrane odavanja podataka koja je revizoru propisana ugovorom, zakonom ili podzakonskim aktom, niti će revizor u tom slučaju snositi bilo kakvu odgovornost.

(4) Kada su vrijednosni papiri izdavatelja uvršteni na uređeno tržište kojim upravlja burza, a Agencija utvrdi nepravilnosti i/ili nezakonitosti u smislu odredbi ove Glave, Agencija će rješenjem naložiti poduzimanje radnji koje pridonose uspostavljanju zakonitosti, odnosno izreći mjeru u okviru ovlasti propisanih stavkom 2. ovog članka, odrediti rok za izvršenje i dostavljanje dokaza o učinjenom.

(5) Kada je Republika Hrvatska matična država članica izdavatelja a Agencija utvrdi nepravilnosti i/ili nezakonitosti u smislu odredbi ove Glave, Agencija će rješenjem naložiti poduzimanje radnji koje pridonose uspostavljanju zakonitosti, odnosno izreći mjeru u okviru ovlasti propisanih stavkom 2. ovog članka, odrediti rok za izvršenje i dostavljanje dokaza o učinjenom.

(6) Sve poduzete mjere iz stavka 2. ovog članka, Agencija će dostaviti izdavatelju, dioničarima, odnosno imateljima dužničkih vrijednosnih papira putem izdavatelja, uređenom tržištu na koje su uvršteni vrijednosni papiri izdavatelja i nadležnom tijelu uređenog tržišta na koje su uvršteni vrijednosni papiri izdavatelja.

(7) Ako osoba ili subjekt iz stavka 2. točke 1. i 2. ovog članka ne postupi u skladu s rješenjem Agencije iz stavka 4. i 5. ovoga članka, Agencija može novim rješenjem izreći novu ili istu mjeru.

**Članak 447.**

(1) Kada je Republika Hrvatska država članica domaćin izdavatelja, a Agencija kod objavljivanja informacija javnosti utvrdi nepravilnosti i/ili nezakonitosti, Agencija će o utvrđenim nepravilnostima i/ili nezakonitostima izvijestiti nadležno tijelo matične države članice izdavatelja.

(2) Ako unatoč mjerama poduzetim od strane nadležnog tijela matične države članice izdavatelja izdavatelj, odnosno osoba koja je vrijednosne papire izdavatelja uvrstila na uređeno tržište bez njegove suglasnosti, i/ili fizičke osobe i pravni subjekti iz članaka 415., 416. i 417. ovog Zakona ustraju u kršenju odredbi o objavljivanju informacija javnosti, Agencija je ovlaštena radi zaštite ulagatelja, a nakon što o istome izvijesti nadležno tijelo matične države članice izdavatelja, poduzeti radnje koje pridonose uspostavljanju zakonitosti odnosno izreći mjeru u okviru ovlasti propisanih člankom 446. stavkom 2. ovog Zakona.

(3) Agencija je obvezna o mjerama poduzetim sukladno stavku 2. ovog članka, što je prije moguće obavijestiti Europsku komisiju.

**Članak 448.**

Agencija je ovlaštena javno objaviti sve poduzete mjere i sankcije koje su izrečene radi utvrđenih nepravilnosti i/ili nezakonitosti u svezi obveza objavljivanja javnosti vezanih uz pojedinog izdavatelja, osim u slučaju kada bi javno objavljivanje moglo ozbiljno utjecati na financijska tržišta ili uzrokovati nerazmjernu štetu osobama ili subjektima uključenim u poduzete mjere i izrečene sankcije.

**Obveze Agencije****Članak 449.**

Agencija će pravilnikom propisati detaljnije upute i provedbene mjere u svezi obveza propisanih ovom Glavom, poštujući pri tome provedbene mjere koje je temeljem članka 27. stavka 2. Direktive 2004/109/EZ usvojila Europska komisija.

**DIO ČETVRTI****Zloupotreba tržišta****Glava I****Primjena ovog dijela****Članak 450.**

(1) Odredbe članaka 450. do 487. ovog Zakona primjenjivati 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.



(2) Odredbe članaka 456., 457. i 458., ovog Zakona primjenjivat će se na svaki financijski instrument koji nije uvršten na uređeno tržište u Republici Hrvatskoj, a njegova vrijednost ovisi o financijskom instrumentu iz stavka 1. ovog članka.

(3) Za potrebe članaka 455. do 458., članaka 465., 466., 468., 469. i 470., te članaka 480., 481. i 482. ovog Zakona pojam uređeno tržište uključuje također i MTP.

#### **Članak 451.**

(1) Odredbe članaka 450. do 487. ovog Zakona, 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.

(2) Odredbe članaka 456., 457. i 458. ovog Zakona, 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. ovog članka.

(3) Za potrebe članaka od 455. do 458., članaka 465., 466., 468., 469. i 470., te članaka 480., 481. i 482. ovog Zakona pojam uređeno tržište uključuje također i MTP.

#### **Članak 452.**

Članci od 459. do 463. ovog Zakona, 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.

#### **Članak 453.**

Zabrane i obveze iz ovog dijela Zakona odnose se na:

1. aktivnosti obavljene u ili izvan Republike Hrvatske koje se odnose na financijske instrumente uvrštene na uređeno tržište koje se nalazi ili posluje u Republici Hrvatskoj ili na financijske instrumente za koje je podnesen zahtjev za uvrštenje na takvo tržište,

2. aktivnosti obavljene u Republici Hrvatskoj koje se odnose na financijske instrumente uvrštene na uređeno tržište u trećoj državi ili financijske instrumente za koje je podnesen zahtjev za uvrštenje na takvo tržište,

3. aktivnosti obavljene u Republici Hrvatskoj koje se odnose na financijske instrumente uvrštene na uređeno tržište u drugoj državi članici ili financijske instrumente za koje je podnesen zahtjev za uvrštenje na takvo tržište.

#### **Iznimke od primjene ovog dijela zakona**

#### **Članak 454.**

(1) Zluporabom tržišta neće se smatrati programi otkupa vlastitih dionica te stabilizacija financijskih instrumenata, pod uvjetima propisanim posebnim pravilnikom kojeg će donijeti Agencija.

(2) Zloupotrebom tržišta neće se smatrati programi otkupa vlastitih dionica te stabilizacija financijskih instrumenata u skladu s Uredbom Komisije (EZ) broj 2273/2003.

(3) Odredbe članaka 450. do 487. ovog Zakona ne primjenjuju se na transakcije koje provodi Republika Hrvatska i Hrvatska narodna banka ili druga institucija ili ovlaštena osoba u njihovo ime, a radi provođenja monetarne politike, tečajne politike ili politike upravljanja javnim dugom.

(4) Odredbe članaka 450. do 487. ovog Zakona ne primjenjuju se na transakcije koje države članice, Europski sustav središnjih banaka, središnje banke država članica ili neko drugo službeno imenovano tijelo ili osoba koja djeluje u njihovo ime obavljaju u provođenju monetarne politike, tečajne politike ili politike upravljanja javnim dugom.

## Glava II

### Povlaštena informacija

#### Članak 455.

(1) Povlaštena informacija je informacija precizne naravi koja nije bila javno dostupna i koja se posredno ili neposredno odnosi na jednog ili više izdavatelja financijskih instrumenata ili na jedan ili više financijskih instrumenata te 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.

(2) U odnosu na izvedenice koje se odnose na robu, povlaštena informacija znači informaciju precizne naravi koja nije bila javno dostupna i posredno ili neposredno se odnosi na jednu ili više tih izvedenica te koju korisnici tržišta na kojima se tim izvedenicama trguje očekuju primiti u skladu s prihvaćenim tržišnim praksama na takvim tržištima.

(3) U smislu odredbi stavka 2. ovog članka, smatrat će se da korisnici tržišta na kojem se trguje izvedenicama na robu očekuju primiti informaciju ako je ista:

- redovito dostupna korisnicima tih tržišta, ili
- ju je potrebno objaviti u skladu sa zakonskim propisima, pravilima tržišta, ugovorima ili običajima na relevantnom temeljnom tržištu robe ili tržištu izvedenica na robu.

(4) Smatra se da je informacija iz stavka 1. i 2. ovog članka 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 omogući donošenje zaključka o mogućem učinku tog skupa okolnosti ili događaja na cijene financijskih instrumenata ili povezanih izvedenih financijskih instrumenata.

(5) Za osobe zadužene za izvršavanje naloga koji se odnose na financijske instrumente, povlaštena informacija također znači informaciju koju je prenio klijent i odnosi se na naloge klijenta u izvršavanju, koja je precizne naravi, koja se neposredno ili posredno odnosi na jednog ili više izdavatelja financijskih instrumenata ili na jedan ili više financijskih instrumenata, i koja bi, kada bi bila javno dostupna vjerojatno imala značajan utjecaj na cijene tih financijskih instrumenata ili na cijenu povezanih izvedenih financijskih instrumenata.

**Članak 456.**

(1) Zabranjeno je svakoj osobi iz stavka 2. ovog članka 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.

(2) Prethodni stavak primjenjuje se na svaku osobu koja posjeduje povlaštenu informaciju:

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

(3) Kada je osoba iz stavka 1. ovog članka pravna osoba, zabrana iz stavka 1. ovog članka također se primjenjuje na fizičke osobe koje sudjeluju u odluci da se obavi transakcija za račun dotične pravne osobe.

(4) Ovaj se članak ne primjenjuje na transakcije koje se obavljaju radi izvršavanja dospjele obveze da se steknu ili otpuste financijski instrumenti, kada ta obveza proizlazi iz sporazuma sklopljenog prije nego je dotična osoba posjedovala povlaštenu informaciju.

**Članak 457.**

Zabranjeno je svakoj osobi koja podliježe zabrani utvrđenoj u članku 456. ovog Zakona:

1. otkrivanje ili činjenje dostupnom povlaštene informacije bilo kojoj drugoj osobi, osim ako se informacija otkrije ili učini dostupnom u redovnom tijeku obavljanja posla, profesije ili dužnosti,
2. preporučivanje nekoj drugoj osobi ili navođenje iste da na temelju povlaštene informacije stekne ili otpusti financijske instrumente na koje se ta informacija odnosi.

**Članak 458.**

Članci 456. i 457. ovog Zakona primjenjuju se i na svaku osobu koja nije navedena u tim člancima, a koja posjeduje povlaštenu informaciju i koja zna, ili je trebala znati, da je riječ o povlaštenoj informaciji.

**Objavljivanje povlaštenih informacija koje se neposredno odnose na izdavatelja****Članak 459.**

(1) 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.

(2) Izdavatelju nije dopušteno obavještavati javnost o informacijama iz ovog članka u okviru promidžbene aktivnosti na način koji bi mogao dovoditi u zabludu.

(3) Izdavaatelj je dužan obavijestiti javnost prema odredbama ovog članka na način koji omogućuje brz pristup informaciji i mogućnost potpune, točne i pravovremene ocjene iste, primjenjujući na odgovarajući način odredbe članaka od 438. do 445. ovog Zakona. Uz tu obvezu, izdavaatelj je obavezan tijekom odgovarajućeg razdoblja na svojim internetskim stranicama objavljivati sve povlaštene informacije koje je obavezan javno objavljivati.

(4) Agencija će pravilnikom pobliže propisati koje bi informacije mogle biti uzete u obzir pri donošenju odluke o objavi povlaštenih informacija iz stavka 1. ovog članka.

#### **Članak 460.**

Svaku značajnu promjenu u pogledu informacija iz članka 459. ovog Zakona koje su već objavljene, izdavaatelj mora objaviti odmah nakon što je do te promjene došlo, na isti način na koji je objavljena izvorna informacija.

#### **Članak 461.**

(1) Izdavaatelj može, na vlastitu odgovornost, odgoditi javno objavljivanje povlaštene informacije iz članka 459. ovog Zakona kako ne bi narušio svoje opravdane interese, pod uvjetom da ta odgoda ne bi dovela javnost u zabludu i da izdavaatelj može osigurati povjerljivost te informacije.

(2) Agencija će pravilnikom pobliže propisati okolnosti koje mogu ukazivati na postojanje opravdanog interesa iz stavka 1. ovog članka, kao i mjere i rješenja koje je izdavaatelj obavezan osigurati u svrhu osiguravanja povjerljivosti povlaštene informacije.

#### **Članak 462.**

Kad izdavaatelj ili osoba koja djeluje u njegovo ime ili za njegov račun, otkrije svaku povlaštenu informaciju trećoj strani u redovnom obavljanju svojeg posla, profesije ili dužnosti, obavezan je tu informaciju u potpunosti i učinkovito objaviti javnosti i to istovremeno u slučaju namjernog otkrivanja i bez odgode u slučaju nenamjernog otkrivanja, osim ako je osoba koja je primila informaciju vezana obvezom povjerljivosti, bez obzira na to temelji li se ta obveza na propisu, statutu ili ugovoru.

### **Popis upućenih osoba**

#### **Članak 463.**

(1) Izdavaatelj ili osobe koje djeluju u njihovo ime ili za njihov račun, obvezni su sastaviti popis osoba koje za njih rade temeljem ugovora o radu ili na neki drugi način, i koje imaju pristup povlaštenim informacijama koje se neposredno ili posredno odnose na izdavaatelja, bilo na redovnoj ili povremenoj osnovi (popis upućenih osoba).

(2) Popis upućenih osoba, izdavaatelj ili osobe koje djeluju u njihovo ime ili za njihov račun, obvezne su redovno ažurirati i dostavljati Agenciji na njezin zahtjev te čuvati barem pet godina nakon što su sastavljeni ili ažurirani.

(3) Popis upućenih osoba mora, za osobe koje imaju pristup povlaštenim informacijama, obuhvaćati najmanje: ime i prezime, datum rođenja, adresu prebivališta odnosno boravišta, ako je to primjenjivo, razlog zbog kojeg se ta osoba nalazi na popisu te datum kada je popis upućenih osoba sastavljen, odnosno ažuriran.

(4) Popis upućenih osoba mora se odmah ažurirati kada dođe do promjene razloga zbog kojega je neka osoba na popisu, kada na popis treba dodati novu osobu, ako i kada neka osoba koja je već na popisu više nema pristup povlaštenim informacijama.

(5) Osobe koje moraju izraditi popis upućenih osoba obvezne su poduzeti potrebne mjere kako bi se jamčilo da je svaka osoba na tom popisu upoznata s propisima koji se odnose na njezine dužnosti i da je svjesna sankcija koje proizlaze iz zlouporabe ili protupravnog širenja tih informacija.

#### **Članak 464.**

(1) Osoba koja pri izdavatelju obavlja rukovoditeljske dužnosti je osoba koja je:

1. član upravnog ili nadzornog tijela izdavatelja,

2. rukovoditelj više razine, koji nije član tijela navedenih u točki 1. ovog stavka, koji ima redovan pristup povlaštenim informacijama koje se neposredno ili posredno odnose na izdavatelja i ovlašten je donositi upravljačke odluke koje utječu na budući razvoj i poslovne izgleda tog izdavatelja.

(2) Osoba usko povezana s osobom koja pri izdavatelju financijskih instrumenata obavlja rukovoditeljske dužnosti je:

1. bračni drug osobe koje obavlja rukovoditeljske dužnosti ili bilo koja osoba koja se prema nacionalnom pravu smatra izjednačena s bračnim drugom,

2. prema nacionalnom pravu, uzdržavano dijete osobe koja obavlja rukovoditeljske dužnosti,

3. ostale osobe koje na dan predmetne transakcije barem godinu dana dijele isto kućanstvo s osobom koja obavlja rukovoditeljske dužnosti,

4. svaka pravna osoba, povjerenik ili ortaštvo, čije upravljačke dužnosti obavlja osoba iz stavka 1. ovoga članka ili iz točke 1, 2. i 3. ovoga stavka, ili koju pravnu osobu, povjerenika ili ortaštvo ta osoba neposredno ili posredno kontrolira, ili koja je osnovana u korist te osobe, ili čiji su ekonomski interesi u bitnom jednaki interesima te osobe.

(3) Osobe iz stavka 1. i 2. ovog članka obvezne su prijaviti Agenciji sva stjecanja ili otpuštanja za vlastiti račun dionica izdavatelja u kojem osoba iz stavka 1. obavlja rukovoditeljske dužnosti, a koje su uvrštene na uređeno tržište u Republici Hrvatskoj, kao i stjecanja ili otpuštanja izvedenica ili drugih financijskih instrumenata povezanih s tim dionicama, u roku od pet radnih dana od dana predmetnog stjecanja ili otpuštanja.

(4) Agencija će podatke iz prijave iz stavka 3. ovog članka bez odgode dostaviti u službeni registar propisanih informacija iz članka 444. ovog Zakona:

- za izdavatelja sa sjedištem u i izvan Republike Hrvatske,

- za izdavatelja sa sjedištem u Republici Hrvatskoj i za izdavatelja koji je obvezan Agenciji dostavljati godišnji dokument objavljenih informacija iz članka 364. ovog Zakona.

(5) Prijava iz prethodnog stavka mora sadržavati:

1. ime osobe koja obavlja rukovoditeljske dužnosti pri izdavatelju ili, ako je to primjenjivo, ime osobe koja je usko povezana s tom osobom,
2. razlog za obvezu prijave,
3. ime relevantnog izdavatelja,
4. opis financijskog instrumenta,
5. vrstu transakcije,
6. datum i mjesto transakcije,
7. cijenu i volumen transakcije.

(6) Ako vrijednost obavljenih stjecanja, odnosno otpuštanja, na kraju kalendarske godine u kojoj su ista obavljena ne prelazi 40.000,00 kuna, osobe iz stavka 1. i 2. ovog članka nisu obvezne iste prijaviti. Pri izračunu vrijednosti stjecanja, odnosno otpuštanja, prema ovom stavku kao konačan iznos uzima se zbroj vrijednosti svih stjecanja, odnosno otpuštanja, koje su obavile osobe iz stavka 1. i 2. ovog članka.

(7) Obveze propisane ovim člankom ne odnose se na dionice izdavatelja koji nije podnositelj zahtjeva za uvrštenje, odnosno koji nije dao suglasnost za podnošenje takvog zahtjeva za uvrštenje financijskih instrumenata na uređenom tržištu.

### **Glava III**

#### **Manipulacija tržištem**

##### **Članak 465.**

Zabranjen je svaki oblik manipuliranja tržištem.

##### **Članak 466.**

(1) Manipulacija tržištem znači:

1. transakcije ili nalozi za trgovanje koji daju ili bi mogli dati neistinite ili obmanjujuće signale u pogledu ponude, potražnje ili cijene financijskih instrumenata, ili koji djelovanjem jedne ili više osoba koje usklađeno djeluju, drže cijenu jednog ili više financijskih instrumenata na umjetnoj razini, osim ako osoba koja je stupila u transakcije ili dala naloge za trgovanje ne dokaže da su razlozi zbog kojih je to učinila opravdani i da su te transakcije ili nalozi za trgovanje u skladu s prihvaćenim tržišnim praksama na dotičnom uređenom tržištu,
2. transakcije ili nalozi za trgovanje u kojima se upotrebljavaju fiktivni postupci ili svaki drugi oblik obmane ili prijevare,
3. širenje informacija putem medija, uključujući i internet, ili bilo kojim drugim načinom koji daje ili bi mogao davati lažne ili obmanjujuće signale u pogledu financijskih instrumenata, uključujući širenje glasina i lažnih ili obmanjujućih vijesti, gdje je osoba koja je proširila informaciju znala ili trebala znati da je informacija lažna ili obmanjujuća. U odnosu na novinare, kada obavljaju svoju profesiju, to širenje informacija treba se procijeniti uzimajući u obzir pravila koja uređuju njihovu profesiju, osim ako ti novinari ne stječu, neposredno ili posredno, prednost ili korist od širenja tih informacija.

(2) U radnje i postupke koji se smatraju manipuliranjem tržištem, a proizlaze iz definicije manipuliranja tržištem iz prethodnog stavka ovog članka, ubrajaju se posebice slijedeće aktivnosti:

1. aktivnosti jedne ili više osoba koje surađuju kako bi osigurale dominantan položaj nad ponudom ili potražnjom financijskog instrumenta koji ima učinak izravnog ili neizravnog namještanja kupovnih ili prodajnih cijena ili stvaranja drugih nekorektnih uvjeta trgovanja,
2. kupnja ili prodaja financijskih instrumenata pred kraj trgovinskog dana s učinkom obmanjivanja ulagatelja koji djeluju na temelju zadnje cijene trgovanja,
3. iskorištavanje povremenog ili redovnog pristupa tradicionalnim ili elektroničkim medijima iznošenjem mišljenja o financijskom instrumentu ili posredno o izdavatelju, nakon što je ta osoba prethodno zauzela poziciju u tom financijskom instrumentu i kao posljedica toga imala korist od utjecaja iznesenog mišljenja o cijeni tog financijskog instrumenta, a da nije u isto vrijeme javnosti objavila taj sukob interesa na odgovarajući i učinkovit način.

#### **Članak 467.**

Burza je dužna propisati i primjenjivati postupke i mjere čiji je cilj otkrivanje i sprječavanje manipulacije na uređenom tržištu kojim upravlja.

#### **Članak 468.**

Investicijska društva i kreditne institucije koje imaju dozvolu nadležnog tijela za pružanje investicijskih usluga i obavljanje investicijskih aktivnosti, obvezne su obavijestiti Agenciju o slučajevima za koje opravdano sumnjaju da se radi o zlouporabi tržišta, temeljem njima dostupnih podataka.

#### **Članak 469.**

Agencija će pravilnikom detaljnije propisati postupke koji se mogu smatrati zlouporabom tržišta i obveze Agencije i sudionika na tržištu u cilju sprječavanja i otkrivanja istih.

### **Prihvaćene tržišne prakse**

#### **Članak 470.**

(1) Prihvaćene tržišne prakse su prakse koje se razumno očekuju na jednom ili više financijskih tržišta i koje su prihvaćene od strane Agencije u skladu s propisanim postupkom, koji će se detaljnije propisati posebnim pravilnikom.

(2) Prije nego što se donese Prihvaćena tržišna praksa te prije nego što se već donesena Prihvaćena tržišna praksa promijeni, Agencija će zatražiti mišljenje odgovarajućih relevantnih subjekata, kao što su predstavnici izdavatelja, pružatelja financijskih usluga, potrošača, drugih ovlaštenih tijela i operatera tržišta, što će se posebno propisati pravilnikom iz stavka 1. ovog članka.

(3) Prihvaćene tržišne prakse iz stavka 1. ovog članka, Agencija donosi u formi posebnog pravilnika.

## **Glava IV**

### **Preporuke**

#### **Članak 471.**

U smislu ove Glave Zakona, pojedini pojmovi imaju sljedeće značenje:

1. Preporuka znači istraživanje ili drugu informaciju kojom se izričito ili prešutno preporučuje ili predlaže strategija ulaganja, u pogledu jednog ili više financijskih instrumenata ili izdavatelja financijskih instrumenata, uključujući svako mišljenje o trenutnoj ili budućoj vrijednosti ili cijeni tih instrumenata, namijenjenih distribucijskim kanalima ili javnosti. Pod izričitim preporučivanjem ili predlaganjem strategije ulaganja, smatrat će se preporuke kao što su: „kupiti“, „prodati“ ili „držati“. Pod prešutnim preporučivanjem ili predlaganjem strategije ulaganja, smatrat će se upućivanje na ciljanu cijenu ili slično.

2. Istraživanje ili druga informacija kojom se preporučuje ili predlaže strategija ulaganja označava:

a) informaciju koju je izradio neovisni analitičar, investicijsko društvo, kreditna institucija, svaka druga osoba čija se glavna poslovna djelatnost sastoji od izrade preporuka ili fizička osoba koja za njih radi temeljem ugovora o radu ili na neki drugi način, koja izravno ili neizravno izražava određenu preporuku za ulaganje u svezi financijskog instrumenta ili izdavatelja financijskih instrumenata;

b) informaciju koju je izradila osoba različita od one iz podtočke a. ove točke i koja izravno preporučuje određenu investicijsku odluku o ulaganju u svezi financijskog instrumenta.

3. Davatelj preporuka je fizička ili pravna osoba koja izrađuje ili distribuira preporuke pri obavljanju svoje profesije ili svoje poslovne djelatnosti.

4. Izdavatelj je izdavatelj financijskih instrumenata na koje se preporuka odnosi neposredno ili posredno.

5. Prikladni propisi označavaju one vrste propisa, uključujući i samoregulaciju, kojima se osigurava da davatelj preporuke koji izrađuje ili distribuira preporuke, primjeni razumnu pažnju kako bi osigurao da su takve preporuke prikazane na fer način i da otkrivaju njegove interese ili ukazuju na sukob interesa koji se odnosi na financijske instrumente na koje se takve preporuke odnose.

#### **Identitet osobe koja izrađuje preporuke**

#### **Članak 472.**

(1) U svakoj preporuci mora na jasan i vidljiv način biti naveden identitet osobe odgovorne za njezinu izradu, a posebno ime i naziv radnog mjesta osobe koja je pripremila preporuku te naziv i sjedište pravne osobe odgovorne za njezinu izradu. Kad je Davatelj preporuka investicijsko društvo ili kreditna institucija, u preporuci mora biti navedeno koje je tijelo nadležno za njezin nadzor. Kada Davatelj preporuka nije ni investicijsko društvo niti kreditna institucija, ali podliježe samoregulaciji ili pravilima struke, preporuka mora upućivati na isto.



(2) Ako se radi o nepisanoj preporuci, smatrat će se da je udovoljeno zahtjevu iz stavka 1. ovog članka ako preporuka upućuje na mjesto na kojem javnost može izravno i jednostavno pristupiti toj informaciji, primjerice na internetskim stranicama Davatelja preporuka.

(3) Odredbe stavka 1. ovog članka ne primjenjuju se na novinare ako isti podliježu Prikladnim propisima, kojima se postižu učinci istovjetni onima iz stavka 1. ovog članka.

### **Opća pravila za prikaz preporuka**

#### **Članak 473.**

(1) Davatelj preporuka dužan je u preporuci osigurati:

1. da se činjenice jasno razlikuju od tumačenja, procjena, mišljenja i ostalih vrsta nečinjeničnih informacija,

2. da su svi izvori pouzdani ili, kada postoji ikakva sumnja u pouzdanost izvora, da je to jasno navedeno,

3. da su sva predviđanja, prognoze i ciljane cijene jasno označeni kao takvi, te da su navedene značajne pretpostavke:

- koje se temelje na navedenim predviđanjima, prognozama i ciljanim cijenama,
- koje su korištene u svrhu izrade navedenih predviđanja, prognoza i ciljanih cijena.

(2) Ako se radi o nepisanoj preporuci, smatrat će se da je udovoljeno standardima iz stavka 1. ovog članka ako preporuka upućuje na mjesto na kojem javnost može izravno i jednostavno pristupiti toj informaciji, primjerice na internetskim stranicama Davatelja preporuka.

(3) Na zahtjev Agencije, Davatelj preporuka dužan je obrazložiti osnovanost preporuke.

(4) Odredbe stavka 1. i 3. ovog članka ne primjenjuju se na novinare ako isti podliježu Prikladnim propisima, kojima se postižu učinci istovjetni onima iz stavka 1. i 3. ovog članka.

### **Dodatni zahtjevi u svezi prikaza preporuka**

#### **Članak 474.**

(1) Pored obveza utvrđenih u članku 473. ovog Zakona, kad je Davatelj preporuka neovisni analitičar, investicijsko društvo, kreditna institucija, svaka povezana pravna osoba, svaki drugi Davatelj preporuka čija je glavna poslovna djelatnost izrada preporuka, ili fizička osoba koja za njega radi temeljem ugovora o radu ili drugog pravnog posla, te osobe moraju osigurati najmanje sljedeće:

1. da su istaknuti svi značajni izvori informacije koji su bili korišteni kao osnova preporuke, kada je to prikladno, uključujući i naziv izdavatelja na kojeg se preporuka odnosi, te je li preporuka bila obznanjena tom izdavatelju i nakon toga, a prije distribucije, promijenjena,

2. da svaka osnova procjene ili metodologija korištena za procjenu financijskog instrumenta ili izdavatelja financijskog instrumenta ili za određivanje ciljane cijene za financijski instrument, mora biti prikazana na sažet način,

3. da je značenje svake preporuke (kao što je "kupiti", "prodati" ili "držati") koje može obuhvaćati vremensko razdoblje ulaganja na koje se preporuka odnosi, na odgovarajući način objašnjeno, te da je navedeno svako odgovarajuće upozorenje o riziku, uključujući analizu osjetljivosti relevantnih pretpostavki,

4. naznaku iz koje je vidljiva planirana učestalost ažuriranja preporuke, ako takva postoji, i svake važne promjene prethodno najavljene politike objave preporuke,

5. da je datum kad je preporuka prvi put puštena u distribuciju naveden na jasan i vidljiv način, kao i relevantan datum i vrijeme za svaku navedenu cijenu financijskog instrumenta,

6. kad se preporuka razlikuje od ranije preporuke za isti financijski instrument ili izdavatelja izdane tijekom dvanaestomjesečnog razdoblja koje je neposredno prethodilo objavljivanju, ova promjena i datum ranije preporuke moraju biti jasno i vidljivo navedeni.

(2) Kad su zahtjevi utvrđeni u stavku 1. točki 1., 2. i 3. ovog članka, nerazmjerni u odnosu na opseg distribuirane preporuke, dovoljno je u samoj preporuci na jasan i vidljiv način uputiti na mjesto gdje javnost izravno i jednostavno može pristupiti traženim informacijama, kao što je izravna internetska veza na te informacije na odgovarajućim internetskim stranicama Davatelja preporuka, pod uvjetom da upotrijebljena metodologija ili osnova vrednovanja nije bila izmijenjena.

(3) U slučaju nepisanih preporuka smatrat će se da je udovoljeno standardima iz stavka 1. ovog članka ako preporuka upućuje na mjesto na kojem javnost može izravno i jednostavno pristupiti toj informaciji, primjerice na internetskim stranicama Davatelja preporuka.

## **Opća pravila za objavu interesa i sukoba interesa**

### **Članak 475.**

(1) Davatelj preporuka dužan je objavljivati sve odnose i okolnosti za koje se u razumnoj mjeri može očekivati da će narušiti objektivnost preporuke, posebno kada Davatelj preporuka ima značajan financijski interes u jednom ili više financijskih instrumenata koji su predmet preporuke, ili značajan sukob interesa u odnosu na izdavatelja na kojeg se preporuka odnosi.

(2) Kada je Davatelj preporuka pravna osoba, obveza iz stavka 1. ovog članka primjenjuje se također na svaku pravnu ili fizičku osobu koja za nju radi temeljem ugovora o radu ili drugog pravnog posla i koja je sudjelovala u pripremi preporuke.

(3) Kada je Davatelj preporuka pravna osoba, informacije koje se objavljuju u skladu sa stavkom 1. i 2. ovog članka obuhvaćaju najmanje sljedeće informacije o njegovim interesima i sukobima interesa:

1. interese ili sukobe interesa Davatelja preporuka ili povezanih pravnih osoba o kojima osobe koje sudjeluju u pripremi preporuke imaju saznanja ili se u razumnoj mjeri može očekivati da imaju saznanja,

2. interese ili sukobe interesa Davatelja preporuka ili povezanih pravnih osoba, poznate osobama koje, iako nisu sudjelovale u pripremi preporuke, imaju ili se za njih u razumnoj mjeri može očekivati da imaju pristup preporuci prije njezine distribucije korisnicima ili javnosti.

(4) Objave iz stavka 1., 2. i 3. ovog članka trebaju biti sadržane u samoj preporuci. Kada bi takve objave bile nerazmjerne u odnosu na opseg distribuirane preporuke, dovoljno je u samoj preporuci na jasan i vidljiv način uputiti na mjesto gdje javnost izravno i jednostavno može pristupiti traženim objavama, kao što je izravna internetska veza na te objave na odgovarajućim internetskim stranicama Davatelja preporuka.

(5) U slučaju nepisanih preporuka, smatrat će se da je udovoljeno standardima iz stavka 1. i 2. ovog članka ako preporuka upućuje na mjesto na kojem javnost može izravno i jednostavno pristupiti toj objavi, primjerice na internet stranicama Davatelja preporuka.

(6) Odredbe stavka 1. do 4. ovog članka ne primjenjuju se na novinare ako isti podliježu Prikladnim propisima, kojima se postižu učinci istovjetni onima iz stavka 1. do 4. ovog članka.

### **Dodatne obveze u odnosu na objavu interesa ili sukoba interesa**

#### **Članak 476.**

(1) Pored obveza iz članka 475. ovog Zakona, kad je Davatelj preporuka neovisni analitičar, investicijsko društvo, kreditna institucija, svaka povezana pravna osoba ili svaki drugi Davatelj preporuka čija je glavna poslovna djelatnost izrada preporuka, u preporuci treba jasno i vidljivo objaviti sljedeće informacije o njihovim interesima i sukobima interesa:

1. značajne udjele u kapitalu koji postoje između Davatelja preporuka ili svake povezane pravne osobe s jedne strane, te izdavatelja s druge strane. Ovi značajni udjeli u kapitalu obuhvaćaju barem sljedeće situacije: kada Davatelj preporuka ili svaka povezana pravna osoba drži udjele u kapitalu veće od 1% ukupnog izdanog temeljnog kapitala izdavatelja, ili kada izdavatelj drži udjele u kapitalu veće od 1% ukupnog izdanog temeljnog kapitala Davatelja preporuka ili svake povezane pravne osobe,

2. druge značajne financijske interese koje Davatelj preporuka ili svaka povezana pravna osoba ima u odnosu na izdavatelja,

3. izjavu da je Davatelj preporuka ili svaka povezana pravna osoba održavatelj tržišta ili drugi održavatelj likvidnosti za financijske instrumente izdavatelja, kada je to primjenjivo,

4. izjavu da je tijekom prethodnih dvanaest mjeseci Davatelj preporuka ili bilo koja povezana pravna osoba bila glavni voditelj ili suvoditelj postupka bilo koje objavljene ponude financijskih instrumenata izdavatelja u smislu članka 5. stavka 1. točke 6. i 7. ovog Zakona, kada je to primjenjivo,

5. izjavu da je Davatelj preporuka ili svaka povezana pravna osoba stranka u bilo kojem drugom sporazumu s izdavateljem koji se odnosi na pružanje usluga investicijskog bankarstva, osim ako bi to značilo objavljivanje povjerljivih poslovnih informacija i da je sporazum bio na snazi prethodnih dvanaest mjeseci ili je tijekom istog razdoblja doveo do plaćanja naknade ili obećanja da će naknada biti plaćena, kada je to primjenjivo,

6. izjavu da je Davatelj preporuka ili svaka povezana pravna osoba stranka sporazuma s izdavateljem koji se odnosi na izradu preporuke, kada je to primjenjivo.

(2) Investicijska društva i kreditne institucije dužne su, na općenit način, objaviti svoja organizacijska i administrativna pravila koja se odnose na sprječavanje i izbjegavanje sukoba interesa u pogledu preporuka, uključujući i informacijske prepreke.

(3) Za fizičke ili pravne osobe koje rade za investicijsko društvo ili kreditnu instituciju temeljem ugovora o radu ili drugog pravnog posla, te koje su sudjelovale u pripremi preporuke, zahtjev predviđen člankom 475. stavkom 2. ovog Zakona posebno obuhvaća obvezu objavljivanja je li naknada tih osoba povezana s poslovima investicijskog bankarstva koje je izvršilo investicijsko društvo ili kreditna institucija ili svaka povezana pravna osoba. Kada te fizičke osobe steknu dionice izdavatelja prije javne ponude tih dionica, također treba objaviti cijenu po kojoj su dionice stečene i datum stjecanja.

(4) Investicijska društva i kreditne institucije dužne su tromjesečno objavljivati udio svih preporuka koje glase "kupiti", "držati" ili "prodati" ili ekvivalentne izraze, kao i udio izdavatelja koji odgovara svakoj od tih kategorija kojima su investicijsko društvo ili kreditna institucija pružali usluge investicijskog bankarstva tijekom prethodnih 12 mjeseci u značajnom opsegu.

(5) Objave iz stavka 1. do 4. ovog članka, trebaju biti sadržane u samoj preporuci. Kada bi takve objave bile nerazmjerne u odnosu na opseg distribuirane preporuke, dovoljno je u samoj preporuci na jasan i vidljiv način uputiti na mjesto gdje javnost izravno i jednostavno može pristupiti traženim objavama, kao što je izravna internetska veza na te objave na odgovarajućim internetskim stranicama investicijskog društva ili kreditne institucije.

(6) U slučaju nepisanih preporuka smatrat će se da je udovoljeno standardima iz stavka 1. ovog članka ako preporuka upućuje na mjesto na kojem javnost može izravno i jednostavno pristupiti toj objavi, primjerice na internetskim stranicama investicijskog društva ili kreditne institucije.

### **Distribucija preporuke koju je izradila treća strana**

#### **Članak 477.**

(1) Davatelj preporuka koji pod vlastitom odgovornošću distribuira preporuku koju je izradila treća strana, na preporuci mora na jasan i vidljiv način istaknuti svoj identitet.

(2) Kad osoba koja distribuira preporuku koju je izradila treća strana istu značajno izmijeni, dužna je jasno i detaljno istaknuti tu izmjenu.

(3) Kad se izmjena iz stavka 2. ovog članka sastoji od promjene smjera preporuke (npr. promjena preporuke "kupiti" u preporuku "držati" ili "prodati" ili obrnuto), osoba koja distribuira preporuku dužna je udovoljavati uvjetima propisanim člancima 472. do 475. ovog Zakona koji se odnose na osobe koje izrađuju preporuke u dijelu na koji se ta izmjena odnosi.

(4) Davatelj preporuke - pravna osoba koja sama ili putem fizičke osobe distribuira značajno izmijenjenu preporuku, dužna je donijeti obvezujuće interne propise kako bi se osobe koje tu preporuku primaju uputile na mjesto na kojem imaju pristup podacima o identitetu osobe koja je izradila preporuku, samoj preporuci i objavljivanju interesa ili sukoba interesa osobe koja je izradila preporuku, sve dok su te informacije dostupne javnosti.

(5) Odredbe stavka 2. do 4. ovog članka ne primjenjuju se na vijesti u kojima se izvještava o preporukama koje je izradila treća strana kada bit preporuke nije izmijenjena.

(6) Davatelj preporuka koji distribuira sažetak preporuke koju je izradila treća strana, dužan je osigurati da je takav sažetak jasan te da ne dovodi u zabludu, kao i da sažetak upućuje na izvorni dokument i mjesto gdje javnost može izravno i jednostavno pristupiti objavama koje se odnose na izvorni dokument, sve dok su te informacije dostupne javnosti.

## **Dodatne obveze za investicijska društva i kreditne institucije**

### **Članak 478.**

Pored obveza utvrđenih u članku 477. ovog Zakona, kada kao Davatelj preporuka investicijsko društvo, kreditna institucija ili fizička osoba koja za te osobe radi temeljem ugovora o radu ili drugog pravnog posla, distribuira preporuke koje je izradila treća strana, isti su dužni:

1. jasno i vidljivo istaknuti naziv svog nadležnog tijela,
2. ispuniti uvjete propisane člankom 476. ovog Zakona, kad osoba koja je preporuku izradila istu nije distribuirala putem distribucijskog kanala,
3. ispuniti uvjete iz članaka 472. do 476. ovog Zakona, kad investicijsko društvo ili kreditna institucija značajno izmijeni preporuku.

### **Članak 479.**

Javne institucije koje distribuiraju statistike koje imaju značajan utjecaj na financijska tržišta dužne su distribuirati iste na fer i transparentan način.

## **Glava V.**

### **Nadzorne mjere**

#### **Članak 480.**

(1) Agencija je ovlaštena za nadzor nad poštivanjem zabrana i obveza iz članaka 450. do 487. ovog Zakona.

(2) Agencija nadzor nad poštivanjem odredbi članaka 450. do 487. ovog Zakona obavlja u svrhu sprječavanja i otkrivanja djelatnosti koje predstavljaju zlouporabu tržišta prema odredbama ovog Zakona, te pridržavanja obveza propisanih ovim dijelom Zakona.

(3) Agencija nadzor iz ovog članka obavlja:

1. praćenjem, prikupljanjem i provjerom objavljenih podataka i obavijesti, te izvješća koja su sudionici tržišta po ovom ili drugom Zakonu dužni dostavljati Agenciji,
2. prikupljanjem podataka i neposrednim nadzorom,
3. izricanjem nadzornih mjera iz stavka 6. ovog članka.

(4) Ako je to potrebno u svrhu nadzora nad poštivanjem odredbi članaka 450. do 487. ovog Zakona, Agencija može od bilo koje fizičke ili pravne osobe zahtijevati:

1. pristup svakom dokumentu u bilo kojem obliku i dobivanje kopije istog,
2. pregled razmjene podataka, uključujući i zapise telefonskih poziva.

(5) Agencija može od bilo koje fizičke ili pravne osobe, uključujući i osobe koje su uključene u prijenos naloga ili koje obavljaju druge poslove pri sklapanju transakcija koje su predmet nadzora Agencije, zatražiti sve podatke koji su Agenciji potrebni za nadzor. Ako to zahtijeva svrha nadzora, Agencija je ovlaštena te osobe pozvati na saslušanje.

(6) Ako Agencija pri nadzoru nad poštivanjem odredbi ovog Zakona utvrdi kršenje odredbi članaka 450. do 487. ovog Zakona, ovlaštena je izreći sljedeće nadzorne mjere:

1. naložiti pravnoj ili fizičkoj osobi prestanak svakog postupanja koje je u suprotnosti s odredbama članaka 450. do 487. ovog Zakona,

2. izreći opomenu pravnoj ili fizičkoj osobi koja postupa suprotno odredbama članaka 450. do 487. ovog Zakona,

3. naložiti tržišnom operateru da obustavi trgovanje financijskim instrumentom, te ukine već donesenu obustavu, u opsegu u kojem je to potrebno za uklanjanje ili sprječavanje štetnih posljedica na uređenom tržištu,

4. naložiti središnjem klirinško depozitarnom društvu, odnosno operateru središnjeg registra privremenu blokadu financijskih instrumenata,

5. predložiti ovlaštenom tijelu donošenje zabrane raspolaganja imovinom, oduzimanje predmeta i imovinske koristi te druge mjere kada je to primjenjivo,

6. privremeno zabraniti obavljanje profesionalne djelatnosti subjektima nadzora.

(7) Neovisno od odredaba iz stavka 6. ovog članka, Agencija može u svrhu provedbe nadzora nad primjenom odredbi članaka 450. do 487. ovog Zakona nalagati primjerene mjere koje pridonose uspostavljanju zakonitog postupanja.

(8) Ako osoba koja je obvezna objaviti povlaštenu informaciju u skladu s dijelom Četvrtim ovog Zakona istu ne objavi, ili ako istu netočno objavi ili je ne objavi na način kako je to propisano odredbama članaka 450. do 487. ovog Zakona, Agencija može istu objaviti o njegovom trošku.

(9) Agencija može poduzeti sve potrebne mjere kako bi osigurala da je javnost točno i ispravno obaviještena u smislu odredbi članaka od 459. do 464., kao i članaka od 471. do 478. ovog Zakona.

(10) U odnosu na članke od 471. do 478. ovog Zakona, mjera iz stavka 9. ovog članka osobito se odnosi na nalaganje Davatelju preporuke da objavi ispravljenu preporuku koja je u skladu s odredbama tih članaka, na isti način na koji je objavljena prvotna preporuka.

(11) Svako postupanje novinara koje je suprotno odredbama ovog dijela Zakona, Agencija će bez odgode prijaviti odgovarajućem strukovnom udruženju novinara.

#### Članak 481.

(1) Mjera iz članka 480. stavka 6. točke 4. ovog Zakona može se donijeti kad postoje barem osnovne sumnje da je osoba počinila kazneno djelo korištenja, otkrivanja i preporučivanja povlaštenih informacija ili manipulacije tržištem. Ova mjera može trajati do šezdeset dana.

(2) Agencija surađuje s nadležnim tijelima u svrhu otkrivanja kaznenih djela iz stavka 1. ovog članka.

(3) Mjeru iz članka 480. stavka 6. točke 6. ovog Zakona Agencija može donijeti kada se radi o kaznenim djelima korištenja, otkrivanja i preporučivanja povlaštenih informacija ili manipulacije tržištem., koja mjera može trajati najdulje do završetka postupka nadzora pred Agencijom.

#### **Članak 482.**

Agencija može informirati javnost o svakoj poduzetoj mjeri ili sankciji koja će biti izrečena zbog povrede ovog Zakona, osim ako takva objava ne bi ozbiljno ugrozila financijsko tržište ili strankama u postupku prouzročila nerazmjernu štetu.

### **Glava VI.**

#### **Međunarodna suradnja u svezi nadzora obveza i zabrana iz dijela Četvrtog Zakona**

#### **Članak 483.**

(1) Agencija, temeljem sporazuma sklopljenih u svrhu nadzora nad primjenom obveza i zabrana iz članaka od 450. do 487. ovog Zakona i odgovarajućih obveza i zabrana u propisima trećih država, pruža pomoć i surađuje s nadležnim tijelima trećih država, osobito u području razmjene informacija i suradnje u nadzornim i istražnim aktivnostima, i to kako u odnosu na aktivnosti koje se provode na području Republike Hrvatske ili izvan njega u odnosu na financijske instrumente uvrštene na uređenom tržištu u Republici Hrvatskoj ili za koje je podnesen zahtjev za uvrštenje, tako i u odnosu na aktivnosti koje se provode na području Republike Hrvatske u odnosu na financijske instrumente uvrštene na uređenom tržištu u trećim državama ili za koje je podnesen zahtjev za uvrštenje na to uređeno tržište kao i na financijske instrumente uvrštene na drugo tržište različito od tog uređenog tržišta, a na koje se tržište primjenjuju istovjetne zabrane i obveze. Pri sklapanju takvih sporazuma, Agencija je obvezna primjenjivati na odgovarajući način odredbe članka 485., 487. stavka 4., te članka 560. i 562. ovog Zakona.

(2) Agencija, temeljem odredbi ove Glave Zakona, u svrhu nadzora nad primjenom obveza i zabrana iz članaka od 450. do 487. ovog Zakona i odgovarajućih obveza i zabrana u propisima država članica, pruža pomoć i surađuje s nadležnim tijelima država članica, osobito u području razmjene informacija i suradnje u nadzornim i istražnim aktivnostima, i to kako u odnosu na aktivnosti koje se provode na području Republike Hrvatske ili izvan njega u odnosu na financijske instrumente, uvrštene na uređenom tržištu u Republici Hrvatskoj ili za koje je podnesen zahtjev za uvrštenje, tako i u odnosu na aktivnosti koje se provode na području Republike Hrvatske u odnosu na financijske instrumente, uvrštene na uređenom tržištu u državi članici ili za koje je podnesen zahtjev za uvrštenje na to uređeno tržište, kao i na financijske instrumente uvrštene na drugo tržište različito od tog uređenog tržišta, a na koje se tržište primjenjuju istovjetne zabrane i obveze. Agencija može s nadležnim tijelima država članica sklapati sporazume kojima se detaljnije regulira način suradnje u okvirima propisanim odredbama ove Glave Zakona.

(3) U smislu stavka 1. i 2. ovog članka, nadležna tijela su tijela nadležna za vršenje nadzora propisa koji u pojedinim državama uređuju na odgovarajući način obveze i zabrane iz članaka od 450. do 487. dijela Četvrtog ovog Zakona.

#### Članak 484.

(1) Agencija, na zahtjev nadležnog tijela druge države članice, odmah dostavlja svaku informaciju u svrhu navedenu u članku 483. stavku 2. ovog Zakona. Kad je potrebno, Agencija odmah poduzima potrebne mjere kako bi prikupila tražene informacije. Ako Agencija nije u mogućnosti odmah dostaviti traženu informaciju, obavještava nadležno tijelo druge države članice koje je podnijelo zahtjev, o razlozima za nedostavljanje takve informacije.

(2) Za informacije poslana u svrhu članka 483. stavka 2. ovog Zakona, vrijedi obveza čuvanja službene tajne kojoj podliježu osobe koje su zaposlene ili su prije bile zaposlene pri nadležnim tijelima drugih država članica koja primaju te informacije ili kojim su osobama prenijeti u nadležnost poslovi tih nadležnih tijela ili koje osobe u svojstvu stručnjaka angažiraju ta nadležna tijela, i druge osobe koje primaju te informacije. Odredbe ovog stavka na odgovarajući se način primjenjuju kad nadležno tijelo države članice dostavlja informaciju Agenciji.

#### Članak 485.

(1) Agencija može odbiti postupanje po zahtjevu za informacijom iz članka 483. ovog Zakona kad:

1. bi slanje informacija moglo negativno utjecati na suverenitet, sigurnost ili javni interes Republike Hrvatske,
2. je već pokrenut sudski postupak u svezi istih radnji i protiv istih osoba pred tijelom u Republici Hrvatskoj,
3. je doručena pravomoćna presuda u odnosu na te osobe za iste radnje u Republici Hrvatskoj.

(2) U slučajevima iz prethodnog stavka Agencija će obavijestiti nadležno tijelo druge države članice koje je podnijelo zahtjev, pružajući što je moguće detaljnije informacije o tom postupku ili presudi.

#### Članak 486.

Kada nadležno tijelo druge države članice ne postupi u razumnom roku ili odbije zahtjev Agencije za informacijom, Agencija može o tome obavijestiti Odbor europskih nadzornih tijela za vrijednosne papire, koji će održati raspravu kako bi se donijelo brzo i učinkovito rješenje.

#### Članak 487.

(1) Ne dovodeći u pitanje obveze kojima podliježu u sudskim postupcima u okviru kaznenog zakona, kada Agencija i nadležna tijela drugih država članica prime informacije temeljem članaka 483. i 484. ovog Zakona, mogu ih koristiti samo u izvršavanju svojih funkcija prema člancima od 450. do 487. ovog Zakona i u upravnim ili sudskim postupcima koji se posebno odnose na izvršavanje tih funkcija. Agencija i nadležna tijela država članica koja primaju informaciju, mogu istu koristiti za druge svrhe ili je poslati nadležnim tijelima trećih država, samo ako je Agencija ili nadležno tijelo države članice koje šalje informaciju na to pristalo.



(2) Kad Agencija raspolaže dokazima da se na području neke druge države članice čine ili su počinjene aktivnosti kojima se krše odredbe ovog dijela Zakona ili odgovarajuće odredbe inozemnih propisa ili da te aktivnosti utječu na financijske instrumente kojima se trguje na uređenom tržištu koje se nalazi u drugoj državi članici, ona o toj činjenici, što je određenije moguće, obavještava nadležno tijelo druge države članice. Nadležno tijelo druge države članice poduzima odgovarajuće mjere. Ono obavještava Agenciju koja ga je obavijestila o rezultatima i, u mjeri u kojoj je to moguće, o značajnom privremenom razvoju događaja. Ovaj stavak ne dovodi u pitanje nadležnosti Agencije koja je poslala informaciju. Nadležna tijela različitih država koja su nadležna u smislu članka 453. ovog Zakona, međusobno se savjetuju o predloženom nastavku njihovih radnji.

(3) Nadležno tijelo druge države članice može zatražiti od Agencije da ona provede nadzor na svom području, kao što i Agencija može zatražiti od nadležnog tijela druge države članice da ono provede nadzor na svom području. U tom slučaju može se zatražiti da tijekom nadzora članovima osoblja nadležnog tijela druge države članice, odnosno, Agencije bude dopuštena prisutnost u postupku nadzora. Nadzor, međutim, u cijelosti podliježe potpunoj kontroli države na čijem se području vodi.

(4) Agencija može odbiti postupiti po zahtjevu da se provede nadzor u skladu sa stavkom 3. ovog članka kada bi:

1. takav nadzor mogao negativno utjecati na suverenitet, sigurnost ili javni interes države članice kojoj je upućen zahtjev, ili
2. kad je pred tijelima države kojoj je upućen zahtjev već pokrenut sudski postupak u svezi istih radnji i protiv istih osoba, ili
3. kad je u svezi tih osoba za iste radnje već donesena pravomoćna presuda u državi kojoj je upućen zahtjev.

(5) U slučaju iz prethodnog stavka Agencija je dužna o tome obavijestiti nadležno tijelo druge države članice koje je podnijelo zahtjev, pružajući što detaljnije informacije o tom postupku ili presudi.

(6) Kada se po zahtjevu Agencije za otvaranje nadzora ili za dopuštanje njezinom osoblju prisustvovanja u postupku nadzora nadležnoga tijela druge države članice ne postupi u razumnom roku ili se njen zahtjev odbije, ona može o tom obavijestiti Odbor europskih nadzornih tijela za vrijednosne papire, koji će održati raspravu kako bi se donijelo brzo i učinkovito rješenje.

## **DIO PETI**

### **Poglavlje 1.**

#### **Nematerijalizirani vrijednosni papiri i drugi financijski instrumenti**

##### **Središnji depozitorij**

#### **Članak 488.**

(1) Središnji depozitorij je središnji registar nematerijaliziranih vrijednosnih papira u koji se upisuju prava iz nematerijaliziranih vrijednosnih papira, imatelji tih prava i prava trećih osoba na vrijednosnim papirima.

(2) Središnjim depozitorijem nematerijaliziranih vrijednosnih papira upravlja središnje klirinško depozitarno društvo.

## **Središnji registar**

### **Članak 489.**

(1) Središnji registar je središnji registar nematerijaliziranih financijskih instrumenata koji nisu nematerijalizirani vrijednosni papiri, u koji se upisuju podaci o imateljima istih.

(2) Središnjim registrom upravlja operater u skladu s odredbama ovog Zakona (u daljnjem tekstu: operater središnjeg registra). Na operatera središnjeg registra na odgovarajući se način primjenjuju odredbe ovog Zakona, koje se odnose na središnje klirinško depozitarno društvo.

(3) Odredbe stavaka 1. i 2. ovog članka, na odgovarajući način se primjenjuju na financijske instrumente koji su izdani u materijaliziranom obliku, koji su na zbirnoj pohrani u središnjem registru.

(4) Na središnji registar na odgovarajući način se primjenjuju odredbe ovog Zakona koje se odnose na središnji depozitorij.

## **Nematerijalizirani vrijednosni papiri**

### **Članak 490.**

(1) Nematerijalizirani vrijednosni papir je elektronički zapis na računu vrijednosnih papira u računalnom sustavu središnjeg depozitorija kojim se njegov izdavatelj obvezuje zakonitom imatelju ispuniti obvezu sadržanu u nematerijaliziranom vrijednosnom papiru.

(2) Vrijednosni papiri izdavatelja sa sjedištem u Republici Hrvatskoj koji se izdaju ili nude javnom ponudom na području Republike Hrvatske, moraju se izdati, odnosno nuditi kao nematerijalizirani vrijednosni papiri.

(3) Kreditne institucije, investicijska društva osnovana kao dioničko društvo, društva za osiguranje i zatvoreni investicijski fondovi, dužni su izdati isključivo nematerijalizirane vrijednosne papire.

(4) Nematerijalizirani vrijednosni papiri koji unutar iste vrste i istog roda daju ista prava u pravnom prometu su zamjenjivi bez ograničenja, tako da bilo koja obveza može biti ispunjena prijenosom bilo kojeg vrijednosnog papira iste vrste i istog roda, pa vjerovnik ne može potraživati pojedinačno određene nematerijalizirane vrijednosne papire.

## **Račun nematerijaliziranog vrijednosnog papira**

### **Članak 491.**

(1) Na računima nematerijaliziranih vrijednosnih papira vode se podaci o vrstama, rodovima, količinama, stvarnim pravima i nosiocima tih prava, ograničenjima stvarnih prava, te povijesti upisa nematerijaliziranih vrijednosnih papira.

(2) Račun nematerijaliziranih vrijednosnih papira može glasiti na jednu osobu, ili na više osoba koje mogu biti imatelji, odnosno suovlaštenici na nematerijaliziranim vrijednosnim papirima (zajednički račun).

(3) Neovisno o odredbama stavka 2. ovog članka, račun nematerijaliziranih vrijednosnih papira može:

1. glasiti na investicijsko društvo ili kreditnu instituciju koja pruža usluge iz članka 5. stavka 2. točke 1. ovog Zakona, a može biti na ime, pod zaporkom i zbirni račun, ili
2. biti otvoren kao zastupnički račun, ili
3. biti otvoren kao račun portfelja, ili
4. biti otvoren kao račun povjerenika.

(4) Račun povjerenika iz stavka 3. točke 4. ovog članka je račun vrijednosnih papira ili financijskih instrumenata čiji je nositelj središnje klirinško depozitarno društvo ili operater središnjeg registra koje na tom računu, temeljem ugovora o povjereništvu, vodi ubilježene vrijednosne papire u ime i za račun osobe određene ugovorom o povjereništvu.

(5) Na vrijednosne papire na računima iz stavka 2. i 3. ovog članka, primjenjuje se odredba članka 529. ovog Zakona.

(6) Središnje klirinško depozitarno društvo može svojim pravilima propisati i druge vrste računa nematerijaliziranih vrijednosnih papira.

### **Kome pripada pravo iz vrijednosnog papira**

#### **Članak 492.**

(1) Potraživanje, odnosno pravo iz nematerijaliziranoga vrijednosnog papira pripada njegovom zakonitom imatelju.

(2) Zakoniti imatelj nematerijaliziranoga vrijednosnog papira (u daljnjem tekstu: imatelj) je osoba na čije ime glasi račun vrijednosnih papira u središnjem depozitoriju na kojem je ubilježen nematerijalizirani vrijednosni papir, osim ako je upis nematerijaliziranog vrijednosnog papira izvršen u njegovu korist bez naloga izdavatelja, prijašnjeg imatelja ili bez druge valjane pravne osnove.

(3) Iznimno od odredbe stavka 2. ovog članka, osoba koja je postupala u dobroj vjeri i u čiju korist je nematerijalizirani vrijednosni papir upisan u središnji depozitorij, smatra se zakonitim imateljem i stječe sva prava iz nematerijaliziranog vrijednosnog papira i kada je upis u njenu korist izvršen bez naloga izdavatelja, prijašnjeg imatelja ili bez druge valjane pravne osnove.

(4) Smatra se da je stjecanje izvršeno u dobroj vjeri kada je nematerijalizirani vrijednosni papir upisan u korist pojedine osobe na temelju transakcije sklopljene na uređenom tržištu ili MTP-u.

(5) Iznimno od odredbe stavka 2. ovoga članka, u slučajevima iz članka 491. stavka 3. točaka 1., 2. i 4. ovog Zakona, imatelj je osoba za čiji račun se vrijednosni papiri drže ili se njima upravlja.

## Bitni sastojci nematerijaliziranoga vrijednosnog papira

### Članak 493.

(1) Nematerijalizirani vrijednosni papir mora imati sljedeće bitne sastojke upisane u središnji depozitorij:

1. naznaku vrste vrijednosnog papira,
2. identifikacijske podatke o izdavatelju,
3. ukupan broj izdanih vrijednosnih papira upisanih u središnji depozitorij,
4. ako vrijednosni papir glasi na nominalni iznos, ukupni nominalni iznos izdanih vrijednosnih papira upisanih u središnji depozitorij,
5. datum upisa vrijednosnog papira u središnji depozitorij.

(2) Nematerijalizirana dionica mora pored sastojaka iz stavka 1. ovog članka imati i sljedeće bitne sastojke upisane u središnji depozitorij:

1. oznaku roda,
2. nominalni iznos na koji glasi ili naznaku da se radi o dionici bez nominalnog iznosa,
3. podatak daje li imatelju pravo glasa,
4. ako dionica daje posebna prava, sadržaj tih posebnih prava.

(3) Nematerijalizirana obveznica ili drugi nematerijalizirani vrijednosni papir, temeljem kojeg imatelj od izdavatelja ima pravo zahtijevati isplatu glavnice i mogućih kamata (nematerijalizirani dužnički vrijednosni papir), pored sastojaka iz stavka 1. ovog članka mora imati i sljedeće bitne sastojke upisane u središnji depozitorij, kada je to primjenjivo:

1. nominalni iznos na koji glasi, iznos glavnice,
2. ako imatelj ima pravo na isplatu kamata, podatke o kamatnoj stopi i podatke o načinu i razdobljima obračuna kamate,
3. podatke o dospjeću obveza izdavatelja iz vrijednosnog papira,
4. ako izdavatelj ima pravo prijevremenog otkupa:
  - podatke o otkupnoj vrijednosti za koju može ostvariti to pravo ili načinu određivanja otkupne vrijednosti,
  - podatke o načinu ostvarenja tog prava,
  - moguće druge uvjete za ostvarenje tog prava,
5. podatke o danu uz koji se veže pravo na isplatu obroka glavnice ili kamate.

(4) Nematerijalizirani vrijednosni papir koji imatelju daje pravo zamijeniti ga za drugi vrijednosni papir, pored sastojaka iz stavka 1. ovog članka, mora imati i sljedeće bitne sastojke upisane u središnji depozitorij, kada je to primjenjivo:

1. sadržaj prava iz vrijednosnog papira za kojeg ga je moguće zamijeniti,
2. omjer u kojem je moguće izvršiti zamjenu,
3. podatke o načinu ostvarenja prava na zamjenu,
4. rok za ostvarenje prava na zamjenu, ako je pravo vezano uz rok,
5. moguće druge uvjete za ostvarenje prava na zamjenu.

(5) Nematerijalizirani vrijednosni papiri, različiti od onih iz stavka 2. do 4. ovog članka, moraju u središnji depozitorij imati upisan točan sadržaj prava koja daju.

### **Stjecanje nematerijaliziranih vrijednosnih papira**

#### **Članak 494.**

(1) Nematerijalizirani vrijednosni papir i prava koja proizlaze iz nematerijaliziranog vrijednosnog papira stječu se u trenutku njegova upisa na račun nematerijaliziranih vrijednosnih papira stjecatelja ili osobe koja, u smislu članka 491. stavka 3. točke 1. i 2. ovoga Zakona, drži nematerijalizirani vrijednosni papir za račun stjecatelja, osim ako trenutak stjecanja nije drugačije utvrđen posebnim propisom.

(2) Nematerijalizirani vrijednosni papir i prava koja proizlaze iz nematerijaliziranog vrijednosnog papira, stječu se temeljem valjanog pravnog posla prijenosom s računa nematerijaliziranih vrijednosnih papira prenositelja na račun nematerijaliziranih vrijednosnih papira stjecatelja, ili temeljem odluke suda, odnosno druge nadležne vlasti, nasljeđivanja i na temelju zakona.

(3) Odredbe ovoga članka na odgovarajući način se primjenjuju i na otpuštanje nematerijaliziranog vrijednosnog papira.

### **Založno pravo na nematerijaliziranim vrijednosnim papirima**

#### **Članak 495.**

(1) Založno pravo na nematerijaliziranom vrijednosnom papiru osniva se na temelju valjanog pravnog posla, odgovarajućim upisom tog prava na računu nematerijaliziranih vrijednosnih papira, ili temeljem sudske odluke ili zakona.

(2) Na nematerijaliziranom vrijednosnom papiru uvijek je dopušteno namirivanje zalogom osigurane tražbine izvansudskim putem.

(3) Neovisno o pravnom temelju prestanka, založno pravo na nematerijaliziranom vrijednosnom papiru prestaje u trenutku njegovog brisanja.

## **Prijenos nematerijaliziranih vrijednosnih papira**

### **Članak 496.**

(1) Prijenos nematerijaliziranog vrijednosnog papira s računa prenositelja na račun stjecatelja, na temelju transakcije sklopljene na uređenom tržištu, MTP-u ili izvan uređenog tržišta i MTP-a, a uz posredovanje člana sudionika, provodi se putem sustava poravnanja i namire.

(2) Prijenos nematerijaliziranog vrijednosnog papira s računa prenositelja na račun stjecatelja kao i prijenos prava na nematerijaliziranim vrijednosnim papirom na temelju valjanih pravnih poslova sklopljenih izvan uređenog tržišta ili MTP-a, na temelju odluke suda, odnosno druge nadležne vlasti, nasljeđivanja i na temelju zakona, provodi se odgovarajućim preknjižbama.

## **Dostupnost podataka iz središnjeg depozitorija**

### **Članak 497.**

(1) Imatelj nematerijaliziranih vrijednosnih papira, odnosno investicijsko društvo i kreditna institucija koja pruža usluge iz članka 5. stavka 2. točke 1. ovog Zakona, ima pravo uvida u podatke iz članka 491. stavka 1. ovoga Zakona, a koji se odnose na njegove račune nematerijaliziranih vrijednosnih papira, odnosno podatke o vrstama, rodovima, količinama, stvarnim pravima i nosiocima tih prava te ograničenjima stvarnih prava ostalih imatelja istih nematerijaliziranih vrijednosnih papira istog izdavatelja.

(2) Izdavatelj nematerijaliziranih vrijednosnih papira ima pravo uvida u podatke iz članka 491. stavka 1. ovoga Zakona kojih je izdavatelj, i o imateljima tih vrijednosnih papira.

(3) Svakome imatelju nematerijaliziranih vrijednosnih papira na njegov zahtjev izdavatelj ili središnje klirinško depozitarno društvo treba omogućiti uvid u podatke iz stavka 1. ovog članka.

(4) Središnje klirinško depozitarno društvo ima pravo na naknadu troškova izrade i dostave izvještaja u skladu s cjenikom. Podatke o imateljima i vrijednosnim papirima iz stavka 3. ovog članka dobivene temeljem uvida, imatelj ne smije priopćavati niti učiniti dostupnima drugim osobama.

(5) Svaka osoba koja dokaže pravni interes, uz razumnu komercijalnu naknadu, ima pravo uvida u podatke iz članka 491. stavka 1. ovog Zakona, kao i pravo na presliku dokumentacije koja je bila temelj za izvršene upise.

(6) Agencija ima pravo uvida u podatke iz članka 491. stavka 1. ovoga Zakona, kao i u sve ostale podatke i dokumentaciju koja se vodi u središnjem klirinško depozitarnom društvu.

(7) Pravosudna i upravna tijela, na temelju zahtjeva i u okviru ovlaštenja u skladu s odredbama posebnog zakona, imaju pravo uvida u podatke i dokumentaciju koja se vodi u središnjem klirinško depozitarnom društvu.

(8) Središnje klirinško depozitarno društvo obvezno je podatke iz središnjeg depozitorija čuvati kao poslovnu tajnu, osim u slučajevima propisanim odredbama ovog Zakona.

## **Obveza obavještanja**

### **Članak 498.**

(1) Središnje klirinško depozitarno društvo je obvezno na način i u opsegu propisanom svojim pravilima obavještavati:

1. izdavatelje nematerijaliziranih vrijednosnih papira o nematerijaliziranim vrijednosnim papirima koje su izdali i o imateljima tih vrijednosnih papira,
2. imatelje o stanju i promjenama na njihovim računima nematerijaliziranih vrijednosnih papira,
3. članove o bitnim podacima o poslovima s nematerijaliziranim vrijednosnim papirima koje su poduzeli za svoj ili za račun nalogodavca.

(2) Središnje klirinško depozitarno društvo izrađuje i dostavlja Agenciji mjesečno izvješće o radu u roku i sa sadržajem koji propisuje Agencija.

## **Poravnanje i namira poslova s nematerijaliziranim vrijednosnim papirima**

### **Članak 499.**

(1) Poravnanje označava postupak uspoređivanja podataka po sklopljenim pravnim poslovima s nematerijaliziranim vrijednosnim papirima, utvrđivanje rokova podmirenja tih pravnih poslova te izračun obveza za namiru.

(2) Namira označava postupak posredovanja i kontrole prijenosa nematerijaliziranih vrijednosnih papira i/ili plaćanja u svezi s pravnim poslovima s vrijednosnim papirima.

### **Članak 500.**

Odredbe članaka 490. do 499. ovog Zakona, na odgovarajući se način primjenjuju na nematerijalizirane financijske instrumente upisane u središnjem registru.

## **Sustav poravnanja i namire**

### **Članak 501.**

(1) Sustav poravnanja i namire je sustav koji:

1. vodi ili kojim upravlja središnja druga ugovorna strana ili druga pravna osoba koja za to dobije odobrenje Agencije (u daljnjem tekstu: operater sustava poravnanja i namire),
2. omogućava poravnanje i namiru poslova s financijskim instrumentima sklopljenim na uređenom tržištu, MTP-u ili izvan uređenog tržišta i MTP-a, uz posredovanje člana sudionika, u skladu s unaprijed propisanim pravilima tog sustava,
3. ima utvrđene pravne odnose između svojih članova, te između tih članova i operatera tog sustava, kojima se uređuju njihova međusobna prava i obveze u svezi s poravnanjem i namirom poslova s financijskim instrumentima.

(2) Osim uvjeta iz stavka 1. ovog članka, sustav poravnanja i namire mora udovoljavati uvjetima propisanim posebnim zakonom koji uređuje konačnost namire u platnim sustavima i sustavima za namiru financijskih instrumenata.

#### **Sustav poravnanja i namire transakcija s vrijednosnim papirima sklopljenih na uređenom tržištu i MTP-u u Republici Hrvatskoj**

##### **Članak 502.**

(1) Poravnanje i namira transakcija sklopljenih na uređenom tržištu i MTP-u u Republici Hrvatskoj s nematerijaliziranim vrijednosnim papirima koji su upisani u središnjem depozitoriju, obavlja se putem sustava poravnanja i namire kojim upravlja središnje klirinško depozitarno društvo, osim ako burza, odnosno operater MTP-a ne izabere sustav poravnanja i namire kojim upravlja drugi operater sukladno odredbama članka 535. ovog Zakona.

(2) Odredbe stavka 1. ovog članka na odgovarajući se način primjenjuju na potvrde o deponiranju vrijednosnim papirima koje su radi osiguranja poravnanja i namire izdane na način propisan člancima 532. do 534. ovog Zakona.

#### **Sustav poravnanja i namire transakcija s drugim financijskim instrumentima sklopljenih na uređenom tržištu i MTP-u u Republici Hrvatskoj**

##### **Članak 503.**

Burza, odnosno operater MTP-a je dužan, radi omogućavanja poravnanja i namire transakcija s drugim financijskim instrumentima, osim vrijednosnih papira iz članka 502. ovog Zakona, sklopljenih na uređenom tržištu odnosno MTP-u kojim upravlja, sklopiti odgovarajući ugovor s operaterom sustava poravnanja i namire u skladu s odredbama članka 535. ovog Zakona.

##### **Članak 504.**

Agencija može pravilnikom propisati:

1. detaljne organizacijske zahtjeve za vođenje središnjeg depozitorija, središnjeg registra i za upravljanje sustavom poravnanja i namire,
2. pravila poravnanja i namire transakcija s vrijednosnim papirima i drugim financijskim instrumentima,
3. uvjete koje mora ispunjavati operater sustava poravnanja i namire koji preuzima položaj središnje druge ugovorne strane ili poduzima druge poslove kojima preuzima kreditni rizik druge ugovorne strane.



## **Poglavlje 2.**

### **Središnje klirinško depozitarno društvo**

#### **Odjeljak 1.**

#### **Opće odredbe**

##### **Članak 505.**

(1) Središnje klirinško depozitarno društvo se osniva i posluje kao dioničko društvo u skladu s propisima koji uređuju osnivanje i poslovanje trgovačkih društava, ako ovim Zakonom nije drukčije određeno.

(2) Središnje klirinško depozitarno društvo može se osnovati i kao Europsko društvo – Societas Europea (SE) sa sjedištem u Republici Hrvatskoj.

(3) Tijela središnjeg klirinško depozitarnog društva su skupština, nadzorni odbor i uprava.

#### **Djelatnosti središnjeg klirinško depozitarnog društva**

##### **Članak 506.**

(1) Središnje klirinško depozitarno društvo može obavljati sljedeće djelatnosti:

1. poslove vođenja središnjeg depozitorija nematerijaliziranih vrijednosnih papira,
2. poslove vođenja središnjeg registra financijskih instrumenata,
3. poslove upravljanja sustavom poravnania i namire transakcija sklopljenih na uređenom tržištu i MTP-u ili izvan uređenog tržišta i MTP-a,
4. usluge vezane uz korporativne akcije izdavatelja nematerijaliziranih vrijednosnih papira,
5. poslove pohrane dionica u svezi s preuzimanjem dioničkih društava,
6. poslove u svezi isplata i drugih prinosa iz nematerijaliziranih vrijednosnih papira i drugih financijskih instrumenata,
7. usluge povjereništva,
8. usluge glasovanja u svojstvu punomoćnika na glavnim skupštinama,
9. određivanje jedinstvene identifikacijske oznake nematerijaliziranih vrijednosnog papira,
10. prodaja i održavanje računalnih programa koje razvije za obavljanje usluga iz točaka 1. do 7. ovog stavka, te druge s tim povezane poslove,
11. poslove Operatera Fonda za zaštitu ulagatelja, u skladu s odredbama članka 222. stavka 3. ovog Zakona,

12. vođenje službenog registra propisanih informacija, u skladu s odredbama članka 444. ovog Zakona,

13. druge usluge u svezi poslovanja s nematerijaliziranim vrijednosnim papirima, odnosno drugim financijskim instrumentima, ispunjenjem obveza iz istih, te utvrđenja i ostvarenja prava koja iz njih proizlaze.

(2) Središnje klirinško depozitarno društvo dužno je za obavljanje poslova iz stavka 1. točke 1., 2., 3., 11., 12. i 13. ovog članka dobiti prethodno odobrenje Agencije.

(3) Vođenje središnjeg depozitorija znači obavljanje sljedećih upisa u središnji depozitorij:

1. upis u vezi s izdavanjem, prestankom postojanja ili zamjenom nematerijaliziranih vrijednosnih papira,

2. upis u vezi s prijenosom nematerijaliziranih vrijednosnih papira s jednog računa na drugi,

3. upis u vezi s upisom, promjenom ili brisanjem prava trećih na nematerijaliziranim vrijednosnim papirima i drugim pravnim učincima predmet kojih su nematerijalizirani vrijednosni papiri.

(4) Središnje klirinško depozitarno društvo ne smije obavljati niti jednu drugu djelatnost osim onih iz stavka 1. ovog članka.

(5) Usluge iz stavka 1. ovog članka središnje klirinško depozitarno društvo mora obavljati pod razumnim komercijalnim uvjetima i vodeći se načelom jednakosti svih osoba.

### **Temeljni kapital**

#### **Članak 507.**

(1) Temeljni kapital središnjeg klirinško depozitarnog društva mora iznositi najmanje 20.000.000,00 kuna.

(2) Temeljni kapital iz stavka 1. ovog članka mora u cijelosti biti uplaćen u novcu, a dionice koje ga čine ne mogu biti izdane prije uplate punog iznosa za koji se izdaju.

### **Dionice**

#### **Članak 508.**

(1) Sve dionice središnjeg klirinško depozitarnog društva glase na ime i izdaju se u nematerijaliziranom obliku.

(2) Dionice središnjeg klirinško depozitarnog društva nije dozvoljeno uvrstiti na uređeno tržište, MT P ili drugo organizirano tržište.

## **Uprava i nadzorni odbor središnjeg klirinško depozitarnog društva**

### **Članak 509.**

Na upravu i nadzorni odbor središnjeg klirinško depozitarnog društva na odgovarajući način primjenjuju se odredbe članka 286. i 287. ovog Zakona, pri čemu se izraz „burza“ na odgovarajući način zamjenjuje izrazom „središnje klirinško depozitarno društvo“.

## **Imatelji kvalificiranog udjela središnjeg klirinško depozitarnog društva**

### **Članak 510.**

Na imatelje i promjenu imatelja kvalificiranog udjela središnjeg klirinško depozitarnog društva, usku povezanost, pravne posljedice stjecanja kvalificiranog udjela bez odobrenja Agencije, te mjere koje Agencija poduzima u slučajevima kada je upravljanje središnjim depozitorijem i sustavom poravnanja i namire pažnjom dobrog stručnjaka dovedeno u pitanje, na odgovarajući način primjenjuju se odredbe članka 28. i 29. te članka 44. do 52. ovog Zakona, pri čemu se na odgovarajući način izraz „investicijsko društvo“ zamjenjuje izrazom „središnje klirinško depozitarno društvo“.

## **Odjeljak 2.**

### **Organizacijski zahtjevi za vođenje središnjeg depozitorija i upravljanje sustavom poravnanja i namire**

#### **Sukob interesa**

### **Članak 511.**

(1) Središnje klirinško depozitarno društvo je dužno propisati i primjenjivati odgovarajuće mjere i postupke za utvrđivanje sukoba interesa između interesa središnjeg klirinško depozitarnog društva, članova upravnih i nadzornih tijela i dioničara, i interesa da središnje klirinško depozitarno društvo uredno obavlja usluge vođenja središnjeg depozitorija, usluge upravljanja sustavom za poravnanje i namiru transakcija i druge usluge, vodeći se pri tome načelom jednakosti svih osoba.

(2) Središnje klirinško depozitarno društvo je dužno propisati i primjenjivati učinkovite mjere i postupke za sprječavanje i upravljanje sukobom interesa, što uključuje sve razumne korake radi sprječavanja da suprotni interesi iz stavka 1. ovog članka nepovoljno utječu na sigurno, uredno i učinkovito poravnanje i namiru transakcija s vrijednosnim papirima.

#### **Sustav upravljanja**

### **Članak 512.**

(1) Središnje klirinško depozitarno društvo mora propisati i primjenjivati stabilan i siguran sustav upravljanja koji mora sadržavati:

1. jasan organizacijski ustroj s detaljno propisanim, preglednim i dosljednim unutarnjim odnosima glede odgovornosti,

2. učinkovite postupke utvrđivanja, mjerenja ili ocjenjivanja, upravljanja i kontroliranja rizika kojima je središnje klirinško depozitarno društvo izloženo ili bi moglo biti izloženo u svom poslovanju,

3. učinkovit sustav internih kontrola koji uključuje primjerene administrativne i računovodstvene postupke.

(2) Organizacijski ustroj, postupci i sustavi iz stavka 1. ovog članka moraju biti jasno i razumljivo utvrđeni i razmjerni vrsti, opsegu i složenosti poslova koje središnje klirinško depozitarno društvo obavlja.

## **Upravljanje rizicima**

### **Članak 513.**

(1) Upravljanje rizicima obuhvaća utvrđivanje, mjerenje ili ocjenjivanje, upravljanje i kontroliranje rizika, uključujući i obavještanje odgovornih osoba o rizicima kojima je središnje klirinško depozitarno društvo izloženo ili bi moglo biti izloženo pri obavljanju svojih poslova.

(2) Središnje klirinško depozitarno društvo je dužno propisati i primjenjivati pravila postupanja o upravljanju rizicima za svaku vrstu rizika kojima je izloženo pri obavljanju pojedinih poslova.

(3) Središnje klirinško depozitarno društvo je dužno propisati i primjenjivati mjere i postupke i ustrojiti sustave za utvrđivanje i upravljanje rizicima koji proizlaze iz njegovog poslovanja te svođenje istih na najmanju moguću mjeru.

(4) U svrhu osiguranja urednog poslovanja središnje klirinško depozitarno društvo je dužno raspolagati dovoljnim financijskim sredstvima, ovisno o vrsti i opsegu poslova koje obavlja, kao i opsegu i strukturi rizika koji proizlaze iz njegovog poslovanja.

(5) U slučaju ozbiljnog ugrožavanja sustava upravljanja rizicima, središnje klirinško depozitarno društvo je dužno o tome bez odgode obavijestiti Agenciju.

## **Izdvajanje poslovnih procesa**

### **Članak 514.**

(1) Kada središnje klirinško depozitarno društvo izdvoji poslovne procese koji su značajni za njegovo poslovanje, to ne smije imati za posljedicu:

1. ugrožavanje pohrane i provedbe poravnjanja i namire na način propisan ovim Zakonom i propisima donesenim na temelju ovog Zakona, ili
2. promjeru uvjeta pod kojima je središnjem klirinškom depozitarnom društvu izdano odobrenje za rad, ili
3. promjenu uvjeta pod kojim središnje klirinško depozitarno društvo vodi središnji depozitorij i upravlja sustavom poravnjanja i namire, ili
4. nemogućnost nadzora od strane Agencije.

(2) Kada središnje klirinško depozitarno društvo izdvoji poslovne procese koji su bitni za njegovo poslovanje, dužno je:

1. te usluge uključiti u interni sustav kontrole,
2. bez odgode izvijestiti Agenciju o namjeri i načinu izdvajanja poslovnih procesa.

### **Sustav središnjeg depozitorija**

#### **Članak 515.**

(1) Sustav središnjeg depozitorija sastoji se od računalnog sustava i skupa postupaka koji omogućuju:

1. vođenje središnjeg depozitorija,
2. upravljanje postupkom poravnanja i namire,
3. podršku u obavljanju drugih poslova i usluga iz članka 506. stavka 1. točke 1. do 6. ovog Zakona.

(2) Središnje klirinško depozitarno društvo je dužno propisati i primjenjivati mjere i postupke radi osiguranja ispravnog, neprekidnog i učinkovitog funkcioniranja sustava središnjeg depozitorija, te primjenjivati primjerene i djelotvorne sigurnosne mjere za eventualne poremećaje u sustavu.

(3) Sustav iz stavka 1. ovog članka mora biti takav da je uvijek sa sigurnošću moguće provjeriti u korist i na teret kojeg računa je bio obavljen pojedinačni upis.

(4) Središnje klirinško depozitarno društvo je dužno poduzeti sve primjerene mjere koje su potrebne da bi se osiguralo neprekidno i redovito obavljanje svojih poslova, koristeći odgovarajuće sustave, sredstva i postupke, koji su proporcionalni vrsti i opsegu usluga i poslova koje obavlja.

(5) Agencija može pravilnikom detaljnije propisati uvjete koje sustav središnjeg klirinškog depozitarnog društva mora ispunjavati.

### **Čuvanje i pohrana podataka**

#### **Članak 516.**

Središnje klirinško depozitarno društvo je obvezno zaštititi podatke kojima raspolaže od neovlaštenog korištenja, izmjene i gubitka te na sigurnom mjestu čuvati izvornu dokumentaciju, na temelju koje su obavljeni upisi i to najmanje pet godina. Podaci zabilježeni na elektronskim medijima čuvaju se trajno.

### **Članak 517.**

(1) Središnje klirinško depozitarno društvo, u svezi s poravnanjem i namirom transakcija na uređenom tržištu, MTP-u ili izvan uređenog tržišta i MTP-a, i drugih poslova s vrijednosnim papirima ili isplatom obveza iz vrijednosnih papira, ne smije kreditirati člana sustava poravnanja i namire, izdavatelja ili druge osobe ili obavljati druge poslove kod kojih bi preuzelo kreditni rizik suprotne strane.

(2) Središnje klirinško depozitarno društvo je dužno ustrojiti odjel interne revizije, zadužen za provjeru i nadzor učinkovitosti, pouzdanosti i sigurnosti svih sustava i postupaka središnjeg klirinško depozitarnog društva.

### **Članak 518.**

(1) Središnje klirinško depozitarno društvo je dužno bez odgode obavijestiti Agenciju o svim promjenama osoba iz članka 509. i 510. ovog Zakona, kao i o svim promjenama podataka iz zahtjeva za izdavanje odobrenja za rad.

(2) Središnje klirinško depozitarno društvo je dužno izraditi godišnje financijske izvještaje i godišnje izviješće u skladu s propisima koji uređuju osnivanje i poslovanje trgovačkih društava, računovodstvo poduzetnika i primjenu standarda financijskog izvještavanja te ih dostaviti Agenciji zajedno s revizorskim izviješćem u roku od petnaest dana od dana zaprimanja revizorskog izviješća, a najkasnije u roku od četiri mjeseca od zadnjeg dana poslovne godine.

(3) Agencija je ovlaštena pravilnikom propisati sadržaj i strukturu godišnjih financijskih izvještaja središnjeg klirinško depozitarnog društva te oblik i način njihovog dostavljanja Agenciji.

## **Obveza čuvanja tajne**

### **Članak 519.**

(1) Središnje klirinško depozitarno društvo je dužno čuvati kao tajne sve podatke o pojedinom izdavatelju, imatelju, članu ili o drugoj osobi, bez obzira na to kako je do tog podatka došlo. Središnje klirinško depozitarno društvo je dužno internim aktom propisati podatke koji se smatraju poslovnom tajnom, kao i način korištenja tih podataka, osim kada je drugačije određeno odredbama ovog Zakona i drugim propisima.

(2) Uprava središnjeg klirinškog depozitarnog društva dužna je jednom mjesečno Agenciji podnijeti izvještaj o stjecanju ili otuđenju financijskih instrumenata članova uprave, nadzornog odbora i zaposlenika središnjeg klirinškog depozitarnog društva.

(3) Obveza iz stavka 2. ovoga članka odnosi se i na stjecanja i otuđenja financijskih instrumenata od strane bračnog druga, djeteta, posvojenika, roditelja ili usvojitelja i drugih osoba koje sa članom uprave, nadzornog odbora ili zaposlenikom središnjeg klirinškog depozitarnog društva žive u zajedničkom domaćinstvu, te na stjecanja i otuđenja od strane pravnih osoba u kojima ove osobe imaju većinski udjel.

(4) Članov uprave i zaposlenici središnjeg klirinškog depozitarnog društva ne smiju biti članovi upravnih i nadzornih tijela investicijskih društava.

## Objava podataka o nematerijaliziranim vrijednosnim papirima

### Članak 520.

(1) Središnje klirinško depozitarno društvo je dužno na svojim internetskim stranicama objaviti i dnevno obnavljati podatke o:

1. izdavanju, zamjeni i brisanju nematerijaliziranih vrijednosnih papira u središnjem depozitoriju,
2. svim nematerijaliziranim vrijednosnim papirima upisanim u središnjem depozitoriju,
3. korporativnim akcijama koje se rade preko središnjeg klirinško depozitarnog društva,
4. identitetu imatelja prvih deset računa na kojima je ubilježena najveća količina bilo kojeg vrijednosnog papira i podaci o količini vrijednosnih papira na tim računima (u apsolutnim i relativnim pokazateljima).

(2) Agencija može pravilnikom propisati sadržaj podataka iz stavka 1. točaka 2. i 4. ovog članka.

### Pravila i upute

#### Članak 521.

(1) Središnje klirinško depozitarno društvo je dužno donijeti i primjenjivati pravila (u daljnjem tekstu: pravila središnjeg klirinškog depozitarnog društva) i provedbene mjere (upute središnjeg klirinško depozitarnog društva) u kojima mora detaljno odrediti način obavljanja poslova iz članka 506. ovog Zakona, a posebice:

1. odredbe o članovima,
2. odredbe o vođenju središnjeg depozitorija i/ili središnjeg registra,
3. odredbe o poravnanju i namiri,
4. odredbe o prihvatu i neopozivosti naloga za prijenos, u skladu s odredbama posebnog zakona koji uređuje konačnost namire u platnim sustavima i sustavima za namiru financijskih instrumenata,
5. odredbe o postupcima u svezi s pohranom dionica vezanom uz ponudu za preuzimanje u skladu s odredbama zakona koji uređuje uvjete i postupak preuzimanja dioničkih društava,
6. odredbe o deponiranju vrijednosnih papira izdavatelja iz drugih država.

(2) Akte iz stavka 1. ovog članka, kao i sve njihove promjene odobrava Agencija.

(3) Odobrene akte iz stavka 1. ovog članka središnje klirinško depozitarno društvo je dužno objaviti na svojim internetskim stranicama i o donošenju ili promjeni istih obavijestiti svoje članove, najmanje sedam dana prije početka njihove primjene.

## **Naknada za usluge središnjeg klirinško depozitarnog društva**

### **Članak 522.**

(1) Za usluge središnjeg klirinško depozitarnog društva plaća se naknada koju cjenikom utvrđuje središnje klirinško depozitarno društvo.

(2) Središnje klirinško depozitarno društvo je dužno donijeti cjenik iz stavka 1. ovog članka, vodeći se jednakopravnošću položaja svih korisnika njegovih usluga i pod razumnim komercijalnim uvjetima.

(3) Cjenik, kao i sve njegove promjene odobrava Agencija.

(4) Odobreni cjenik središnje klirinško depozitarno društvo je dužno objaviti na svojim internetskim stranicama i o donošenju ili promjeni istog obavijestiti korisnike svojih usluga najmanje sedam dana prije početka primjene istih.

### **Odjeljak 3.**

#### **Odobrenje i oduzimanje odobrenja za rad**

##### **Izdavanje odobrenja za rad središnjem klirinško depozitarnom društvu**

### **Članak 523.**

(1) Zahtjev za izdavanje odobrenja iz članka 506. stavka 2. ovog Zakona podnose osnivači središnjeg klirinškog depozitarnog društva.

(2) U zahtjevu za izdavanje odobrenja iz stavka 1. ovog članka mora biti naznačeno koje djelatnosti iz članka 506. stavka 2. ovog Zakona središnje klirinško depozitarno društvo namjerava obavljati te za koje vrste financijskih instrumenata.

(3) Središnje klirinško depozitarno društvo je dužno, prije početka upravljanja sustavom poravnania i namire transakcija s financijskim instrumentima koji nisu sadržani u već izdanom odobrenju za rad, zatražiti od Agencije proširenje odobrenja za rad.

(4) Sadržaj zahtjeva za izdavanje odobrenja za rad i proširenja odobrenja za rad, potrebnu dokumentaciju koja se prilaže zahtjevu, kao i sadržaj te dokumentacije, Agencija propisuje pravilnikom.

#### **Odlučivanje Agencije o zahtjevu za izdavanje odobrenja za rad**

### **Članak 524.**

(1) Agencija može istovremeno odlučivati o:

1. zahtjevu središnjeg klirinško depozitarnog društva za izdavanje odobrenja za obavljanje djelatnosti iz članka 506. stavka 2. ovog Zakona,

2. zahtjevu namjeravanih stjecatelja kvalificiranih udjela središnjeg klirinško depozitarnog društva, za izdavanje odobrenja za stjecanje kvalificiranih udjela središnjeg klirinško depozitarnog društva,



3. zahtjevu kandidata za članove uprave središnjeg klirinško depozitarnog društva.

(2) Agencija će središnjem klirinško depozitarnom društvu izdati odobrenje za obavljanje djelatnosti iz članka 506. stavka 2. ovog Zakona, ako su ispunjeni sljedeći uvjeti:

1. ako je ustrojena u skladu sa člankom 505. ovog Zakona,
2. ako temeljni kapital zadovoljava uvjete iz članka 507. ovog Zakona,
3. ako članovi uprave i nadzornog odbora ispunjavaju uvjete iz članka 509. ovog Zakona,
4. ako su ispunjeni uvjeti iz članka 510. ovog Zakona,
5. ako ispunjava obveze iz članaka 511. do 515. ovog Zakona,
6. ako ispunjava uvjete za Operatera Fonda za zaštitu ulagatelja iz članka 222. do 246. ovoga Zakona, kada je to primjenjivo,
7. ako ispunjava uvjete za vođenje službenog registra propisanih informacija, koji su propisani ovim Zakonom i propisima donesenim na temelju ovog Zakona, kada je to primjenjivo,
8. ako sustav poravnanja i namire kojim namjerava upravljati ispunjava uvjete iz članka 501. ovog Zakona.

(3) U odobrenju iz stavka 2. ovog članka bit će navedene vrste financijskih instrumenata na koje se odnosi odobrenje za rad.

(4) Odobrenje za rad izdaje se na neodređeno vrijeme, ne može se prenijeti na drugu osobu i ne vrijedi za pravnog sljednika.

(5) Središnje klirinško depozitarno društvo je dužno trajno udovoljavati uvjetima pod kojima je odobrenje izdano.

(6) Agencija će o odobrenju za upravljanje sustavom poravnanja i namire obavijestiti Europsku komisiju.

### **Proširenje odobrenja za rad**

#### **Članak 525.**

(1) Ako, nakon što je pribavilo odobrenje za rad iz članka 506. stavka 2. ovog Zakona, središnje klirinško depozitarno društvo želi obavljati dodatnu djelatnost i/ili istu djelatnost koja se odnosi na dodatne vrste financijskih instrumenata, mora od Agencije prethodno dobiti odobrenje.

(2) Odredbe članaka 523. i 524. ovog Zakona na odgovarajući način primjenjuju se na proširenje odobrenja za rad. Zahtjev za proširenje odobrenja za rad podnosi uprava središnjeg klirinško depozitarnog društva.

## **Prestanak važenja odobrenja za rad**

### **Članak 526.**

(1) Odobrenje za rad prestaje važiti:

1. ako središnje klirinško depozitarno društvo ne započne obavljati poslove za koje je odobrenje izdano u roku od godinu dana od datuma izdavanja odobrenja za rad, protekom navedenog roka,
2. ako središnje klirinško depozitarno društvo ne obavlja poslove za koje je odobrenje za rad izdano dulje od šest mjeseci, protekom navedenog roka,
3. na vlastiti zahtjev središnjeg klirinško depozitarnog društva, dostavom rješenja Agencije,
4. dostavom rješenja Agencije kojim se oduzima odobrenje za rad,
5. danom otvaranja stečajnog postupka,
6. zaključenjem postupka likvidacije.

(2) Ako nastupi razlog iz stavka 1. točke 1. i 2. ovog članka, Agencija će donijeti rješenje kojim se utvrđuje prestanak važenja izdanog odobrenja za rad.

## **Odjeljak 4.**

### **Članovi središnjeg klirinško depozitarnog društva**

#### **Vrste članova**

### **Članak 527.**

(1) Članovi središnjeg klirinško depozitarnog društva mogu biti osobe koje su članovi burze, članovi MTP-a, društva za upravljanje investicijskim fondovima i izdavatelji nematerijaliziranih vrijednosnih papira, i druge osobe ako ispunjavaju uvjete za članstvo.

(2) Članovi središnjeg klirinško depozitarnog društva su:

1. članovi korisnici usluge pohrane (članovi depozitorija),
2. članovi sudionici sustava poravnanja i namire (članovi sudionici).

(3) Član depozitorija je član kojem središnje klirinško depozitarno društvo omogućava uporabu informacijskog sustava središnjeg depozitorija za vođenje računa nematerijaliziranih vrijednosnih papira.

(4) Član sudionik je član koji koristi sustav poravnanja i namire transakcija izvršenih na uređenom tržištu, MTP-u i izvan uređenog tržišta i MTP-a.

(5) Središnje klirinško depozitarno društvo je dužno donijeti transparentna pravila o članstvu koja se temelje na jednoznačnim i objektivnim kriterijima, a posebice pravila o primanju u članstvo, prestanku članstva, uvjete članstva, kao i prava i obveze članova.

(6) Središnje klirinško depozitarno društvo može svojim pravilima propisati i druge vrste članstva osim onih iz stavka 2. ovog članka.

(7) Središnje klirinško depozitarno društvo je dužno Agenciju redovito obavještavati o svakom novom članu i prestanku članstva te dostavljati obnovljen popis članova.

(8) Na međusobna prava i obveze između središnjeg klirinško depozitarnog društva i njegovih članova primjenjuje se pravo Republike Hrvatske.

### **Nadzor središnjeg klirinško depozitarnog društva nad članovima**

#### **Članak 528.**

(1) Središnje klirinško depozitarno društvo je dužno propisati i primjenjivati mjere i postupke radi nadzora ispunjavaju li članovi uvjete za članstvo.

(2) Središnje klirinško depozitarno društvo je dužno Agenciju, burzu i/ili operatera MTP-a bez odgode obavijestiti o svakom neispunjenju obveze člana sudionika u svezi s poravnanjem i namirom transakcija na uređenom tržištu i/ili MTP-u, i o svakom težem kršenju pravila središnjeg klirinškog depozitarnog društva od strane člana sudionika.

### **Imovina članova**

#### **Članak 529.**

Financijski instrumenti i novčana sredstva ulagatelja i članova središnjeg klirinškog depozitarnog društva ne ulaze u imovinu niti u stečajnu ili likvidacijsku masu središnjeg klirinškog depozitarnog društva i ne mogu biti predmetom ovrhe protiv središnjeg klirinškog depozitarnog društva.

### **Nesolventnost**

#### **Članak 530.**

U pogledu postupka nesolventnosti nad članom sudionikom središnjeg klirinško depozitarnog društva i pravnim posljedicama nesolventnosti, primjenjuju se odredbe posebnog zakona koji uređuje konačnost namire u platnim sustavima i sustavima za namiru financijskih instrumenata.

### **Jamstveni fond**

#### **Članak 531.**

(1) Središnje klirinško depozitarno društvo obvezno formira jamstveni fond.

(2) Jamstveni fond čine uplate članova središnjeg klirinško depozitarnog društva koji koriste usluge poravnanja i namire.

(3) Sredstva jamstvenog fonda koriste se za podmirenje obveza članova kada na njihovim računima nema dovoljno sredstava, odnosno financijskih instrumenata za ugovornu namiru, te se ne mogu koristiti u druge svrhe, niti mogu biti predmetom ovrhe protiv člana niti protiv središnjeg klirinško depozitarnog društva.

(4) Pravila o načinu uplate doprinosa i upotrebi sredstava jamstvenog fonda propisuje središnje klirinško depozitarno društvo, uz odobrenje Agencije.

## **Odjeljak 5.**

### **Izdavanje potvrda o deponiranim vrijednosnim papirima**

#### **Članak 532.**

Potvrda o deponiranim vrijednosnim papirima je vrijednosni papir koji sadrži pravo imatelja tog vrijednosnog papira da od izdavatelja potvrde o deponiranju zahtijeva:

1. ispunjenje obveze iz vrijednosnog papira na kojeg se ta potvrda odnosi (osnovni vrijednosni papir), ili
2. da za njegov račun ostvaruje prava iz osnovnog vrijednosnog papira prema izdavatelju osnovnog vrijednosnog papira.

#### **Članak 533.**

Izdavatelj potvrde o deponiranim vrijednosnim papirima može biti:

1. izdavatelj osnovnog vrijednosnog papira, ili
2. investicijsko društvo ili kreditna institucija koja je u Republici Hrvatskoj ovlaštena neposredno ili preko podružnice pružati investicijsku uslugu iz članka 5. stavka 1. točke 7. ovog Zakona.

### **Izdavanje potvrde o deponiranim vrijednosnim papirima kao nematerijaliziranog vrijednosnog papira**

#### **Članak 534.**

(1) Potvrde o deponiranim vrijednosnim papirima izdaje se kao nematerijalizirani vrijednosni papir.

(2) Za izdavanje potvrde o deponiranim vrijednosnim papirima moraju biti ispunjeni svi sljedeći uvjeti:

1. osnovni vrijednosni papiri su:

- izdani kao nematerijalizirani vrijednosni papiri upisani u odgovarajućem središnjem depozitoriju, ili
- u zbirnoj pohrani u tom središnjem depozitoriju,

2. osnovni vrijednosni papiri su u središnjem depozitoriju iz točke 1. ovog stavka upisani u korist računa izdavatelja potvrde o deponiranim vrijednosnim papirima,

3. izdavatelj potvrde o deponiranim vrijednosnim papirima treba osigurati da se na teret njegovog računa iz točke 2. ovog stavka upiše zabrana raspolaganja.

#### **Odjeljak 6.**

### **Drugi sustav za poravnanje i/ili namiru transakcija s vrijednosnim papirima sklopljenih na uređenom tržištu i MTP-u**

#### **Članak 535.**

(1) Burza može izabrati drugi sustav poravnanja i/ili namire iz Republike Hrvatske ili druge države, u svrhu poravnanja i/ili namire pojedinačnih ili svih transakcija sklopljenih na uređenom tržištu kojim upravlja.

(2) Operater MTP-a može izabrati drugi sustav poravnanja i/ili namire iz Republike Hrvatske ili druge države, u svrhu poravnanja i/ili namire pojedinačnih ili svih transakcija sklopljenih na MTP-u kojim upravlja.

(3) Za izbor operatera sustava iz stavka 1. i 2. ovog članka burza, odnosno Operater MTP-a, mora dobiti prethodnu suglasnost Agencije.

(4) Agencija može odbiti davanje prethodne suglasnosti iz stavka 3. ovog članka ako je to potrebno radi osiguranja urednog funkcioniranja uređenog tržišta, odnosno MTP-a.

(5) Agencija će kod nadzora nad sustavom poravnanja i/ili namire iz druge države, a u svrhu izbjegavanja dvostrukog nadzora, uzeti u obzir nadzor koji nad tim sustavom obavlja drugo nadležno tijelo.

#### **Pravo člana burze, odnosno MTP-a izabrati sustav poravnanja i/ili namire**

#### **Članak 536.**

(1) Burza, odnosno Operater MTP-a mora svom članu na zahtjev omogućiti poravnanje i/ili namiru njegovih obveza nastalih temeljem transakcija na uređenom tržištu, odnosno na MTP-u kojim upravlja, preko drugog sustava poravnanja i/ili namire različitog od onog kojeg je izabrala burza, odnosno Operater MTP-a, ako su ispunjeni sljedeći uvjeti:

1. ako između sustava poravnanja i/ili namire kojeg je izabrala burza, odnosno Operater MTP-a u skladu sa člancima 502. i 503. ovog Zakona i sustava kojeg je izabrao član burze, odnosno MTP-a, postoji odgovarajuća povezanost koja osigurava učinkovitu i ekonomičnu namiru predmetne transakcije, i

2. ako je Agencija članu burze, odnosno MTP-a, izdala odobrenje za poravnanje i/ili namiru putem sustava kojeg je izabrao.

(2) Agencija će na zahtjev člana burze, odnosno MTP-a, izdati odobrenje iz stavka 1. točke 2. ovog članka ako tehnički uvjeti za poravnanje i/ili namiru preko sustava kojeg je član izabrao omogućuju uredno funkcioniranje financijskog tržišta.

(3) Operater sustava poravnanja i/ili namire može odbiti pružiti zatraženu uslugu iz stavka 1. ovog članka.

(4) Agencija će kod nadzora nad sustavom poravnanja i/ili namire kojeg je izabrao član burze, odnosno MTP-a, a u svrhu izbjegavanja dvostrukog nadzora, uzeti u obzir nadzor koji nad tim sustavom obavlja drugo nadležno tijelo.

### **Članak 537.**

Odredbe ovoga Zakona koje se odnose na poslove pohrane, poravnanja i namire nematerijaliziranih vrijednosnih papira na odgovarajući se način primjenjuju i na druge financijske instrumente.

## **Odjeljak 7.**

### **Nadzor nad središnjim klirinško depozitarnim društvom**

#### **Nadležnost Agencije za nadzor**

### **Članak 538.**

(1) Agencija je nadležna za nadzor nad središnjim klirinško depozitarnim društvom u odnosu na sve djelatnosti i poslove koje središnje klirinško depozitarno društvo obavlja.

(2) Kad je to potrebno radi nadzora nad središnjim klirinškim depozitarnim društvom, Agencija može zahtijevati odgovarajuće obavijesti i podatke od sljedećih osoba i izvršiti pregled njihova poslovanja:

1. osoba koje su sa središnjim klirinško depozitarnim društvom u odnosu uske povezanosti,
2. osobe na koje je središnje klirinško depozitarno društvo izdvojilo poslovne procese,
3. imatelja kvalificiranih udjela u središnjem klirinško depozitarnom društvu.

(3) Kada je za nadzor nad pojedinom osobom iz stavka 2. ovog članka ovlašteno drugo nadležno tijelo, Agencija će pregled poslovanja te osobe obaviti u suradnji s drugim nadležnim tijelom.

#### **Svrha nadzora**

### **Članak 539.**

(1) Agencija obavlja nadzor nad središnjim klirinško depozitarnim društvom:

1. prikupljanjem dokumentacije i provjerom objavljenih informacija i obavijesti, te obavijesti koje središnje klirinško depozitarno društvo ili druge osobe moraju dostavljati u skladu s odredbama ovog ili drugih zakona,
2. obavljanjem pregleda poslovanja središnjeg klirinškog depozitarnog društva i osoba iz članka 538 stavka 2. ovog Zakona,
3. izricanjem nadzornih mjera.

(2) Agencija može središnjem klirinškom depozitarnom društvu kao nadzornu mjeru:

1. izreći javnu opomenu,
2. naložiti otklanjanje utvrđenih nezakonitosti i nepravilnosti što može uključivati zahtjev za promjenom ili dopunom pravila središnjeg klirinškog depozitarnog društva,
3. oduzeti odobrenje za rad.

### **Oduzimanje odobrenja za rad**

#### **Članak 540.**

Agencija može središnjem klirinškom depozitarnom društvu oduzeti odobrenje za rad ako:

1. prestane ispunjavati uvjete pod kojima je odobrenje izdano,
2. teško i sustavno krši odredbe ovog dijela Zakona i pravilnika donesenih na temelju istih,
3. je odobrenje izdano na temelju neistinitih podataka.

## **DIO ŠESTI**

### **Glava I.**

#### **Postupak nadzora koji provodi Agencija**

#### **Članak 541.**

(1) Agencija provodi nadzor nad subjektima nadzora u skladu sa ovim Zakonom i propisima donesenima na temelju ovog Zakona.

(2) Na postupke koje u okviru svoje nadležnosti provodi Agencija, primjenjuju se odredbe iz ove glave, ako nije drukčije propisano.

(3) Na postupke iz stavka 1. ovog članka primjenjuju se odredbe Zakona o općem upravnom postupku, ako nije drukčije propisano.

(4) Subjekti nadzora Agencije su osobe koje su subjekti nadzora prema odredbama ovog Zakona, i zakona koji uređuje osnivanje i poslovanje Agencije.

#### **Način obavljanja nadzora**

#### **Članak 542.**

(1) Agencija provodi nadzor po službenoj dužnosti:

1. neposrednim nadzorom, kojeg provode ovlaštene osobe Agencije u prostorijama subjekta nadzora, ili pravne osobe s kojima je nadzirana osoba izravno ili neizravno, poslovno, upravljački ili kapitalno povezana, pregledom izvorne dokumentacije,

2. kontinuiranim nadzorom, kojeg provode ovlaštenici po zaposlenju na temelju analize izvještaja koje su subjekti nadzora dužni u propisanim rokovima dostavljati Agenciji, te praćenjem, prikupljanjem i provjerom dokumentacije, obavijesti i podataka dobivenih na poseban zahtjev Agencije, kao i praćenjem, prikupljanjem i provjerom podataka i saznanja iz drugih izvora.

(2) Neposredni nadzor iz stavka 1. točke 1. ovog članka može biti redovan ili izvanredan.

(3) Agencija donosi godišnji plan nadzora u kojem utvrđuje raspored prema kojem će se odvijati redovan neposredni nadzor.

(4) Postupak nadzora nad drugim osobama iz članka 253. ovog Zakona, Agencija provodi temeljem prijave tijela državne uprave ili tijela s javnim ovlastima, po službenoj dužnosti, te kada iz saznanja kojima raspolaže obavljajući neku od svojih ovlasti propisanih ovim Zakonom, proizlazi da postoje razlozi za takav nadzor.

### **Dostavljanje podataka na zahtjev Agencije**

#### **Članak 543.**

(1) Na zahtjev Agencije, subjekt nadzora dužan je dostaviti ili učiniti dostupnom dokumentaciju, izvještaje i podatke o svim okolnostima važnim za nadzor ili izvršavanje drugih ovlasti i mjera koje Agencija ima temeljem ovog Zakona, zakona koji uređuje osnivanje i poslovanje Agencije te propisima donesenim na temelju tih zakona.

(2) Podatke iz stavka 1. ovog članka Agenciji su dužni dostaviti članovi uprave i zaposlenici subjekta nadzora.

(3) Agencija je, od osoba iz stavka 2. ovog članka, ovlaštena zatražiti pisano očitovanje o okolnostima iz stavka 1. ovog članka u roku koji ne smije biti kraći od tri dana, ili ih pozvati da daju usmereno očitovanje na okolnosti, osim ako se nadzor provodi prema četvrtom dijelu ovog zakona.

### **Obavijest o neposrednom nadzoru**

#### **Članak 544.**

(1) Prije početka obavljanja neposrednog nadzora, subjektu nadzora dostavlja se pisana obavijest o neposrednom nadzoru koja sadrži najmanje:

1. predmet nadzora,
2. podatke o tome što je subjekt nadzora dužan pripremiti ovlaštenim osobama za potrebe obavljanja neposrednog nadzora,
3. podatke o osobama ovlaštenima za nadzor,
4. naznaku lokacije na kojoj će se nadzor obavljati,
5. datum početka obavljanja nadzora.

(2) Agencija može tijekom nadzora nadopuniti obavijest o nadzoru.

(3) Na obavijest iz stavka 2. ovog članka na odgovarajući način se odnose odredbe stavka 1. ovog članka.



## **Dostava obavijesti o neposrednom nadzoru**

### **Članak 545.**

- (1) Obavijest o neposrednom nadzoru dostavlja se subjektu nadzora u roku koji ne može biti kraći od osam dana prije dana početka nadzora.
- (2) Iznimno, stavak 1. ovog članka ne primjenjuje se ako bi se time ugrozila svrha neposrednog nadzora, o čemu odluku donosi Uprava Agencije.
- (3) U slučajevima iz stavka 2. ovog članka, ovlašteni djelatnici Agencije uručuju obavijest o nadzoru na dan početka provođenja nadzora.

## **Neposredan nadzor poslovanja**

### **Članak 546.**

- (1) Subjekt nadzora dužan je ovlaštenoj osobi Agencije, nakon uručjenja obavijesti o nadzoru, omogućiti pristup u sjedištu subjekta nadzora i na ostalim mjestima u kojima on ili druga osoba po njegovom ovlaštenju obavlja djelatnost i poslove u svezi kojih Agencija obavlja nadzor.
- (2) Subjekt nadzora dužan je ovlaštenoj osobi Agencije, na njezin zahtjev, omogućiti kontrolu poslovnih knjiga, poslovne dokumentacije, te administrativne ili poslovne evidencije u opsegu potrebnom za obavljanje nadzora.
- (3) Subjekt nadzora dužan je ovlaštenoj osobi Agencije, na njezin zahtjev, predati svu traženu poslovnu dokumentaciju, računalne ispile i zapise o telefonskim razgovorima.

## **Uvjeti za obavljanje neposrednog nadzora**

### **Članak 547.**

- (1) Subjekt nadzora dužan je ovlaštenoj osobi Agencije osigurati prikladne prostorije u kojima je moguće neometano i bez prisutnosti drugih osoba obavljati nadzor poslovanja.
- (2) Na zahtjev ovlaštene osobe Agencije, subjekt nadzora dužan je osigurati stručnu i tehničku pomoć te potrebna pojašnjenja i omogućiti provođenje nadzora u svom sjedištu.
- (3) Subjekt nadzora dužan je na zahtjev ovlaštene osobe Agencije osigurati i druge uvjete potrebne za obavljanje nadzora.
- (4) Nadzor poslovanja iz stavka 1. i 2. ovog članka obavlja ovlaštena osoba Agencije tijekom radnog vremena subjekta nadzora. Ako je zbog opsega ili prirode posla nužno, subjekt nadzora dužan je omogućiti ovlaštenoj osobi Agencije obavljanje nadzora poslovanja i izvan radnog vremena.
- (5) Dokumentaciju iz članka 546. ovog Zakona, financijske instrumente, novac ili predmete koji mogu poslužiti kao dokaz u kaznenom ili prekršajnom postupku, ovlaštene osobe Agencije mogu, uz izdavanje potvrde, privremeno oduzeti subjektu nadzora, ali samo do pokretanja tih postupaka, kada ih predaju tijelu nadležnom za vođenje postupka.

## **Završetak postupka nadzora**

### **Članak 548.**

(1) Nakon obavljenog neposrednog nadzora, sastavlja se zapisnik o obavljenom nadzoru koji se uručuje subjektu nadzora, s detaljnim opisom utvrđenih činjenica.

(2) Na dostavljeni zapisnik subjekt nadzora ima pravo uložiti prigovor u roku od osam dana od dana primitka istog.

(3) Iznimno od odredbe stavka 2. ovog članka Agencija, može odrediti rok koji je kraći od roka iz stavka 2. ovog članka, kad je to potrebno u svrhu sprečavanja mogućih značajnih štetnih posljedica za investicijsko društvo, klijente investicijskog društva ili treće osobe.

## **Razlozi prigovora**

### **Članak 549.**

(1) Prigovor protiv zapisnika o obavljenom nadzoru dopušten je iz ovih razloga:

1. ako je zapisnik o obavljenom nadzoru sastavljen u nadzoru nad osobom nad kojom Agencija nije nadležna provoditi nadzor,

2. ako je u zapisniku pogrešno ili nepotpuno utvrđeno činjenično stanje.

## **Sadržaj prigovora**

### **Članak 550.**

(1) Prigovor mora sadržavati:

1. navođenje zapisnika na koji se prigovor podnosi,
2. izjavu da se navodi iz zapisnika pobijaju u cijelosti ili u određenom dijelu,
3. razloge prigovora,
4. druge podatke koje mora sadržavati svaki podnesak, u skladu sa Zakonom o općem upravnom postupku.

(2) U prigovoru, subjekt nadzora može navesti činjenice iz kojih proizlazi da nezakonitosti i nepravilnosti, navedene u zapisniku ne postoje i predočiti dokaze. Ako se subjekt nadzora u izjavi poziva na isprave, dužan ih je kao dokaze priložiti prigovoru.

(3) Ako subjekt nadzora kao dokaze prigovoru ne priloži isprave, Agencija će kod donošenja odluke uzeti u obzir samo one dokaze koji su prigovoru priloženi.

(4) Nakon protoka roka za prigovor subjekt nadzora nema pravo navoditi nove činjenice i iznositi nove dokaze.

(5) Dostavljeni prigovor na zapisnik čini sastavni dio zapisnika.

### **Izricanje nadzornih mjera**

#### **Članak 551.**

(1) Temeljem provedenog postupka nadzora, Agencija može subjektima nadzora izreći nadzorne mjere propisane ovim Zakonom, a u svrhu urednog trgovanja financijskim instrumentima na uređenom tržištu ili zaštite interese ulagatelja.

(2) Kada Agencija utvrdi postojanje osnovane sumnje o počinjenom kaznenom djelu ili prekršaju, podnosi odgovarajuću prijavu nadležnom tijelu.

### **Kontinuirani nadzor**

#### **Članak 552.**

Ovlaštenik po zaposlenju tijekom kontinuiranog nadzora:

1. utvrđuje jesu li propisana izvješća i drugi podaci dostavljeni u propisanom roku i propisanoj formi
2. utvrđuje jesu li podaci u izvješćima ili drugoj traženoj dokumentaciji točni i ispravni.

### **Zapisnik o kontinuiranom nadzoru**

#### **Članak 553.**

(1) U slučaju utvrđenih nezakonitosti i nepravilnosti u poslovanju investicijskih društava tijekom kontinuiranog nadzora, ovlaštenik po zaposlenju sastavlja zapisnik.

(2) Zapisnik o obavljenom nadzoru uručuje se subjektu nadzora, s detaljnim opisom utvrđenih činjenica u postupku nadzora.

(3) Na zapisnik o kontinuiranom nadzoru na odgovarajući način primjenjuju se odredbe članka 548. do članka 550. ovog Zakona.

(4) Temeljem nalaza iz zapisnika iz ovog članka, Agencija je ovlaštena poduzeti sve nadzorne mjere kao i u slučaju neposrednog nadzora.

#### **Članak 554.**

Ako je donošenje mjera iz članka 262. stavka 2. točke 2. ovog Zakona, potrebno radi urednog funkcioniranja tržišta i/ili zaštite ulagatelja, a radi se o mjerama koje se ne mogu odgađati te su činjenice na kojima se mjera temelji, utvrđene ili su barem učinjene vjerojatnim, Agencija može o njihovom izricanju odlučiti po skraćenom postupku.

## **Glava II.**

### **Suradnja s nadležnim tijelima i razmjena informacija**

#### **Suradnja između nadležnih tijela Republike Hrvatske**

##### **Članak 555.**

(1) Agencija i druga nadležna tijela u Republici Hrvatskoj koja su nadležna za nadzor nad kreditnim i drugim financijskim institucijama, na zahtjev pojedinog nadležnog tijela dostavit će drugom nadležnom tijelu sve podatke o subjektima nadzora koji su mu potrebni u postupku provođenja nadzora, u postupku vezanom za izdavanje odobrenja za rad, kao i pri odlučivanju o drugim pojedinačnim zahtjevima iz svoje nadležnosti.

(2) Tijela iz stavka 1. ovoga članka dužna su se međusobno obavještavati o nezakonitostima i nepravilnostima koje utvrde tijekom obavljanja nadzora, ako su ti nalazi bitni za rad tog drugog tijela.

(3) Razmjena podataka u skladu s ovim člankom ne smatra se odavanjem službene tajne, a Agencija i druga nadležna tijela dužni su čuvati primljene podatke kao povjerljive te ih mogu upotrijebiti isključivo u svrhu za koju su dani.

(4) Opseg razmjene podataka te koordinacija postupaka i aktivnosti pri nadzoru i regulaciji kreditnih i drugih financijskih institucija i grupa, uredit će se međusobnim sporazumom o suradnji između nadležnih tijela.

#### **Suradnja između Agencije i nadležnih tijela država članica**

##### **Članak 556.**

(1) Agencija i nadležna tijela države članice međusobno surađuju u nadzoru investicijskih društava koja neposredno ili putem podružnice pružaju usluge na području Republike Hrvatske i na području te države članice.

(2) Ako Agencija ima razloga sumnjati da investicijsko društvo koje nije u njezinoj nadležnosti, a djeluje na području druge države članice, krši ili je prekršilo odredbe ovog Zakona, o tome će izvijestiti nadležno tijelo države članice.

(3) Agencija i nadležno tijelo države članice sklopit će ugovore o suradnji, ako aktivnosti uređenog tržišta koje je u državi članici domaćinu uspostavilo udaljeni pristup, postanu značajne za funkcioniranje tržišta kapitala u cjelini i zaštitu ulagatelja u toj državi članici domaćinu.

(4) U svrhu međusobne suradnje iz stavka 1. i 2. ovoga članka, Agencija može koristiti sve ovlasti koje su joj dane ovim ili drugim zakonom.

(5) Ako Agencija od nadležnog tijela primi zahtjev za nadzor ili istragu, dužna je u okviru ovlasti iz ovog zakona:

1. sama provesti nadzor ili istragu,

2. dopustiti tijelu koje je postavilo zahtjev da provede nadzor ili istragu, ili

3. dopustiti revizorima ili drugim stručnjacima da provedu nadzor ili istragu.

(6) Agencija će, prije izdavanja odobrenja za rad investicijskom društvu, pribaviti mišljenje nadležnog tijela države članice, kada je investicijsko društvo:

1. ovisno društvo investicijskog društva ili kreditne institucije koja je dobila odobrenje za rad u državi članici,
2. ovisno društvo matičnog društva investicijskog društva ili kreditne institucije koja je dobila odobrenje za rad u državi članici,
3. kontrolirano od strane iste fizičke ili pravne osobe koja kontrolira investicijsko društvo ili kreditnu instituciju koja je dobila odobrenje za rad u državi članici.

(7) Agencija će, prije izdavanja odobrenja za rad investicijskom društvu, pribaviti mišljenje tijela države članice, nadležnog za nadzor kreditne institucije ili osiguravajućeg društva, kad je investicijsko društvo:

1. ovisno društvo kreditne institucije ili osiguravajućeg društva koje je dobilo odobrenje za rad u državi članici,
2. ovisno društvo matičnog društva kreditne institucije ili osiguravajućeg društva koje je dobilo odobrenje za rad u državi članici,
3. kontrolirano od strane iste fizičke ili pravne osobe koja kontrolira kreditnu instituciju ili osiguravajuće društvo koje je dobilo odobrenje za rad u državi članici.

(8) Agencija će posebice mišljenja nadležnih tijela iz stavka 6. i 7. ovog članka uzeti u obzir pri procjeni prikladnosti imatelja kvalificiranih udjela i ugleda i iskustva osoba koje vode poslovanje investicijskog društva, a koje su uključene u vođenje poslovanja društva unutar iste grupe, kako za potrebe odlučivanja o izdavanju odobrenja za rad investicijskom društvu, tako i kod procjene trajnog zadovoljavanja uvjeta poslovanja za investicijska društva.

### **Razmjena informacija između Agencije i nadležnih tijela država članica**

#### **Članak 557.**

(1) Agencija i nadležna tijela države članice međusobno razmjenjuju sve podatke u svezi:

1. upravljanja i vlasničke strukture investicijskog društva, a koje mogu olakšati nadzor,
2. provjere ispunjenja uvjeta za izdavanje odobrenja od strane nadzornih tijela,
3. informacija koje će olakšati nadzor.

(2) Ako je Agencija povjerljive podatke primila od nadležnog tijela druge države članice ili pri obavljanju nadzora poslovanja podružnice investicijskog društva sa sjedištem u državi članici, može ih učiniti dostupnima samo uz suglasnost nadležnog tijela.

### **Obveza čuvanja povjerljivih podataka**

#### **Članak 558.**

(1) Članovi uprave Agencije, zaposlenici Agencije, ovlašteni revizori i ostale stručne osobe koje djeluju s ovlaštenjem Agencije, dužni su čuvati kao povjerljive sve podatke koje saznaju u tijeku nadzora i obavljanja svojih ovlaštenja.

(2) Povjerljivi podaci ne mogu se otkriti drugoj osobi ili državnom tijelu, osim u obliku izvatka iz kojeg nije vidljiv identitet subjekta nadzora na kojeg se povjerljivi podaci odnose.

(3) Zabranu iz stavka 2. ovog članka ne odnosi se na slučajeve:

1. kada se povjerljivi podaci traže za potrebe kaznenog postupka,

2. u slučaju stečaja ili prisilne likvidacije subjekta nadzora, povjerljive informacije koje su nužne za prijavu vjerovničkih potraživanja u stečajnom postupku, ili u građanskom postupku koji je povezan s njim.

(4) Obveza čuvanja povjerljivih podataka iz stavka 1. do 3. ovog članka primjenjuje se i na podatke koje Agencija ili osobe iz stavka 1. ovog članka saznaju u postupku razmjene informacija s drugim nadležnim tijelima.

### **Članak 559.**

(1) Članovi uprave Agencije i zaposlenici ne smiju davati savjete glede trgovine financijskim instrumentima i ulaganja u financijske instrumente, niti davati mišljenja o povoljnosti ili nepovoljnosti stjecanja ili otuđenja financijskih instrumenata.

(2) Zabranu aktivnosti navedenih u stavcima 1. ovoga članka prestaje nakon proteka roka od šest mjeseci od dana prestanka obavljanja dužnosti ili zadaća u Agenciji.

(3) Kad god steknu ili otuđe financijske instrumente, članovi i zaposlenici Agencije obvezni su o istom u roku od sedam dana obavijestiti upravu Agencije, te su pri tom obvezni navesti vrstu financijskog instrumenta, izdavatelja, datum i pravnu osnovu stjecanja ili otuđenja.

(4) Obveza iz stavka 3. ovoga članka odnosi se i na stjecanja i otuđenja financijskih instrumenata od strane bračnog druga, djeteta, posvojenika, roditelja ili usvojitelja i drugih osoba koje sa članom, odnosno zaposlenikom žive u zajedničkom domaćinstvu, te na stjecanja i otuđenja od strane pravnih osoba u kojima ove osobe imaju većinski udjel, a rok za prijavu počinje teći od dana kada je zaposlenik, predsjednik ili član Agencije saznao ili mu prema okolnostima slučaja nije mogla ostati nepoznata činjenica stjecanja, odnosno otuđenja.

(5) Agencija vodi evidenciju o stjecanju ili otpuštanju financijskih instrumenata od strane osoba iz stavka 1. i 4. ovog članka, te u svakom pojedinom slučaju provjerava postoji li sukob interesa za osobe iz stavka 1. ovog članka u odnosu na dužnosti i zadaće koje ista osoba obavlja u Agenciji, te poduzima odgovarajuće mjere prema tim osobama, u skladu s propisima i internim pravilima Agencije.

(6) Svatko ima pravo, temeljem propisa koji uređuju pravo na pristup informacijama zatražiti podatak iz evidencije Agencije o stjecanju ili otpuštanju financijskih instrumenata od strane osoba iz stavka 1. i 4. ovog članka.

## **Uporaba povjerljivih podataka**

### **Članak 560.**

Povjerljive podatke koje je saznala tijekom obavljanja nadzora ili drugih poslova iz svoje nadležnosti, Agencija može koristiti isključivo u svrhu obavljanja svojih zakonskih ovlasti, a posebno:

1. provjere uvjeta za izdavanje odobrenja i suglasnosti o kojima odlučuje na temelju ovoga Zakona,
2. obavljanja nadzora, na pojedinačnoj i/ili konsolidiranoj osnovi,
3. prekršajnih i kaznenih postupaka,
4. postupka pred Upravnim sudom koji se vodi protiv konačnih rješenja Agencije, te
5. praćenja i nadzora urednog funkcioniranja mjesta trgovanja.

## **Osobe na koje se ne odnosi obveza čuvanja povjerljivih informacija**

### **Članak 561.**

(1) Agencija može povjerljive informacije proslijediti sljedećim osobama u Republici Hrvatskoj ili u drugoj državi članici:

1. nadležnim tijelima ovlaštenim za nadzor investicijskih društava, kreditnih i financijskih institucija, te društava za osiguranje, kao i nadzor nad izvršavanjem obveze objave prospekta kod javne ponude ili uvrštenja vrijednosnih papira na uređeno tržište, u obavljanju njihovih zakonom utvrđenih zadataka,
2. sudu i drugim tijelima ili pravnim osobama ovlaštenim za obavljanje poslova u provođenju postupka likvidacije ili stečaja nadziranih osoba iz točke 1. ovog stavka, ili u drugim sličnim postupcima u obavljanju njihovih zakonom utvrđenih zadataka,
3. revizorima koji obavljaju reviziju nadziranih osoba iz točke 1. ovog stavka u obavljanju njihovih zakonom utvrđenih zadataka,
4. tijelima koja su nadležna za nadzor nad tijelima koja obavljaju poslove u postupku likvidacije ili stečaja banke ili u nekom drugom sličnom postupku ako su potrebne za obavljanje njihovih nadzornih zadataka,
5. tijelima koja su nadležna za nadzor nad revizorima koji obavljaju reviziju nadziranih kreditnih i financijskih institucija ako su potrebne za obavljanje njihovih nadzornih zadataka,
6. Europskoj središnjoj banci, središnjoj banci ili drugom tijelu s ovlastima i dužnostima provođenja monetarne politike, odnosno drugom tijelu nadležnom za nadzor platnih sustava,
7. ministarstvu nadležnom za financije, odnosno državnom tijelu druge države članice ovlaštenom za predlaganje zakona iz područja nadzora kreditnih institucija, financijskih institucija, investicijskih društava i društava za osiguranje samo za potrebe provođenja nadzora iz svoje nadležnosti,

8. klirinškoj organizaciji koje obavlja poslove poravnanja i namire, ako Agencija ocijeni da su ti podaci potrebni za stabilno poslovanje s obzirom na rizik neispunjenja ili mogućeg neispunjenja obveza sudionika tog tržišta.

(2) Agencija može, u cilju jačanja stabilnosti i cjelovitosti tržišta kapitala, razmjenjivati podatke i s drugim nadležnim tijelima u Republici Hrvatskoj i drugoj državi članici koji u skladu sa zakonom provode postupke istrage i kažnjavanja u slučajevima kršenja prava trgovačkih društava, ako to pisanim putem zatraži ili naloži nadležni sud. Podatke koje je agencija pribavila od drugih nadležnih tijela mogu se priopćiti trećima samo uz suglasnost tijela koje je informaciju dalo.

(3) Agencija može podatke primljene temeljem članka 558. stavka 4. ovog Zakona, priopćiti tijelima iz stavka 2. ovog članka, samo uz izričitu suglasnost nadležnog tijela od kojeg je podatak primila.

(4) Osobe kojima Agencija dostavi povjerljive podatke u skladu sa stavkom 1. i 2. ovog članka, mogu ih upotrijebiti samo za svrhe za koje su dane i na njih se primjenjuje obveza čuvanja povjerljivih informacija iz članka 558. ovog Zakona.

### **Odbijanje suradnje**

#### **Članak 562.**

(1) Agencija može odbiti zahtjev za suradnjom u provođenju istrage ili nadzora samo ako:

1. istraga, provjera na licu mjesta, nadzor ili razmjena podataka mogu imati negativan utjecaj na suverenitet, sigurnost ili javni red u Republici Hrvatskoj,
2. je pokrenut postupak za ista djela i za iste osobe pred nadležnim sudom Republike Hrvatske,
3. je već donesena pravomoćna odluka nadležnog suda Republike Hrvatske za iste osobe i iste radnje pred tijelima.

(2) U slučaju odbijanja suradnje, Agencija je dužna o tome obavijestiti nadležno tijelo koje je zatražilo pomoć i dostaviti sve dostupne podatke o navedenom slučaju.

#### **Članak 563.**

(1) Agencija će surađivati s odgovarajućim nadležnim tijelima drugih država članica, kad je to potrebno radi provođenja nadzora nad poštivanjem odredbi Dijela trećeg ovog Zakona.

(2) Agencija će surađivati s nadležnim tijelima drugih država članica te im pružiti odgovarajuću pomoć pri njihovom provođenju nadzora poštivanja propisa kojima se Direktiva 2003/71/EZ i Direktiva 2004/109/EZ prenosi u njihovo nacionalno zakonodavstvo.

(3) Agencija će surađivati s nadzornim tijelima drugih država članica posebno u slučajevima:

1. kad izdavatelj, zbog različitih izdanih vrijednosnih papira ima više od jedne matične države članice,
2. ako je došlo do prijenosa nadležnosti za odlučivanje o odobrenju prospekta u skladu sa člankom 563. ovog Zakona.



(4) Agencija je obvezna surađivati s nadležnim tijelima država članica, posebno u slučajevima kad je potrebno provesti suspenziju ili zabranu trgovanja vrijednosnim papirima radi ostvarenja jednakog položaja ulagatelja i zaštite tržišta.

(5) U slučajevima kad Republika Hrvatska ima položaj matične države članice Izdavatelja, Agencija je obvezna, na zahtjev nadležnog tijela države članice domaćina, u okviru informacija kojima raspolaže, pružiti pomoć tom nadzornom tijelu, a posebno u svezi s novim ili rijetkim vrstama vrijednosnih papira.

(6) U slučaju kad Republika Hrvatska ima položaj države članice domaćina, Agencija je obvezna, na zahtjev nadležnog tijela matične države članice Izdavatelja, pružiti sve informacije o posebnostima tržišta vrijednosnim papirima u Republici Hrvatskoj.

(7) Razmjena podataka između Agencije s nadležnim tijelima drugih država članica ne smatra se odavanjem službene tajne, a Agencija i nadležna tijela drugih država članica dužni su čuvati primljene podatke kao povjerljive te ih mogu upotrijebiti isključivo u svrhu za koju su dani.

### **Suradnja s nadležnim tijelima trećih država**

#### **Članak 564.**

(1) Agencija može, s nadležnim tijelima treće države sklopiti sporazum o suradnji u kojem se predviđa razmjena podataka s nadležnim tijelom treće države.

(2) Podaci otkriveni pod uvjetima propisanim u ovom članku, podliježu obvezi čuvanja povjerljivih podataka iz članka 560. ovog Zakona.

(3) Agencija je ovlaštena zaključiti sporazum o suradnji u kojem se predviđa razmjena podataka namijenjenih isključivo obavljanju zadataka nadležnih tijela i drugih osoba iz treće države koje su ovlaštene i odgovorne za:

1. nadzor nad kreditnim institucijama, investicijskim društvima, osiguravajućim društvima i nadzor nad tržištima kapitala,
2. likvidaciju i stečaj investicijskih društava,
3. obavljanja obvezne revizije investicijskih društava i ostalih osoba koje pružaju financijske usluge, kreditnih institucija i osiguravajućih društava u okviru obavljanja njihove funkcije nadzora, ili onih koji vode sustave odštete u okviru obavljanja svojih funkcija,
4. nadzor nad osobama koje su uključene u likvidaciju ili stečaj investicijskih društava,
5. nadzor nad osobama koje su odgovorne za zakonsku reviziju osiguravajućih društava, kreditnih institucija, investicijskih društava i ostalih financijskih institucija

(4) Podaci koji se otkrivaju sporazumom iz stavka 1. ovog članka podliježu obvezi čuvanja povjerljivih podataka iz članka 560. ovog Zakona.

(5) Podaci koji potječu iz druge države članice ne mogu se otkriti trećim stranama bez izričite suglasnosti nadležnih tijela koja su je prenijela i samo u svrhu za koju su ta tijela dala suglasnost.

(6) Odredba članka 560. ovog Zakona primjenjuje se i na podatke koje daju nadležna tijela trećih zemalja.

(7) Agencija može dostaviti podatak ili informaciju stranom nadležnom tijelu ako ono jamči istu ili bolju pravnu zaštitu takvih podataka ili informacija od zaštite temeljem propisa Republike Hrvatske, u skladu s propisima koji uređuju zaštitu podataka.

### **Suradnja Agencije i ovlaštenog revizora odnosno revizorskog društva**

#### **Članak 565.**

(1) Revizija financijskih izvještaja investicijskih društava za poslovnu godinu provodi se u skladu sa Zakonu o reviziji ako ovim Zakonom i propisima donesenim na temelju njega nije drukčije određeno.

(2) Ovlašteni revizor odnosno revizorsko društvo dužno je iskazati stručno i neovisno mišljenje jesu li financijski izvještaji investicijskog društva sastavljeni u skladu s propisima Republike Hrvatske i standardima struke, odnosno da li istinito i objektivno iskazuju financijsko stanje, rezultat poslovanja i novčani tok investicijskog društva.

### **Obveze ovlaštenog revizora**

#### **Članak 566.**

(1) Ovlašteni revizor odnosno revizorsko društvo iz članka 565. ovog Zakona, dužno je pisanim putem obavijestiti Agenciju o svakoj činjenici ili odluci koja se odnosi na investicijsko društvo za koju sazna u postupku obavljanja revizije financijskih izvještaja društva, a koja:

1. predstavlja bitno kršenje zakona i propisa koji uređuju uvjete za izdavanje odobrenja za rad ili konkretno uređuju obavljanje djelatnosti investicijskih društava,
2. utječe na trajno funkcioniranje investicijskih društava,
3. može dovesti do odbijanja izdavanja revizorskog mišljenja ili izdavanja revizorskog mišljenja s rezervom.

(2) Ovlašteni revizor odnosno revizorsko društvo iz članka 565. ovog Zakona, dužan je pisanim putem obavijestiti Agenciju o svakoj činjenici iz stavka 1. ovoga članka za koju sazna u postupku obavljanja revizije financijskih izvještaja društva koje je u odnosu tijesne povezanosti s investicijskim društvom u kojemu provodi postupak revizije.

(3) Kada revizorsko društvo odnosno ovlašteni revizor u dobroj vjeri Agenciji priopći činjenice i odluke navedene u stavku 1. ovog članka, to ne predstavlja kršenje ugovornih ili zakonskih ograničenja o objavljivanju i otkrivanju podataka/poslovne tajne i ne povlači za sobom odgovornost ovlaštenog revizora.

## Objavlivanje od strane Agencije

### Članak 567.

(1) Agencija objavljuje sljedeće informacije:

1. tekstove zakona, odluka, uputa i općih smjernica iz područja nadzora, donijetih u Republici Hrvatskoj,
2. način korištenja mogućnostima i diskrecijskim pravima navedenim u zakonodavstvu Europske unije,
3. opće kriterije i metodologije koje se koriste pri nadzoru investicijskih društava,
4. agregirane statističke podatke koje je Agencija prikupila na temelju ovog Zakona i na osnovu njega donesenih propisa.

(2) Informacije iz stavka 1. ovog članka objavit će se na način koji omogućuje usporedbu između pristupa usvojenih od strane nadležnih tijela u različitim državama članicama. Ove informacije bit će redovito ažurirane i dostupne na internetskim stranicama Agencije.

(3) Osim informacija iz stavka 1. ovog članka, Agencija može objaviti i druge informacije iz svoje nadležnosti.

## DIO SEDMI

### Prekršajne odredbe

#### **Teži prekršaji investicijskog društva i kreditne institucije i društva za upravljanje otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom**

### Članak 568.

(1) Novčanom kaznom u iznosu od 200.000 do 500.000 kuna kaznit će se za prekršaj investicijsko društvo ili kreditna institucija ili društvo za upravljanje otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom:

1. ako izdvoji značajne poslovne procese na način koji onemogućava ili znatno otežava provođenje nadzora nad poslovanjem društva, suprotno članku 40. stavku 2. i pravilniku iz članka 43. ovog Zakona,
2. ako ne vodi i čuva poslovnu dokumentaciju na način koji omogućuje da se u svakom trenutku može provjeriti tijek pojedinog posla, suprotno članku 41. stavku 2. i pravilniku iz članka 43. ovog Zakona,
3. ako ne zaštiti poslovnu dokumentaciju od neovlaštenog pristupa, mogućih gubitaka u zapisu ili je ne čuva na način koji osigurava trajnost zapisa suprotno članku 41. stavku 4. i pravilniku iz članka 43. ovog Zakona,
4. ako poslovnu dokumentaciju ne čuva u roku iz članka 41. stavka 5. i u skladu s pravilnikom iz članka 43. ovog Zakona,

5. ako pri postupanju s financijskim instrumentima klijenata ne primjenjuje odgovarajuće mjere, u skladu sa člankom 42. stavkom 1. i pravilnikom iz članka 43. ovog Zakona,
6. ako za uporabu financijskih instrumenata klijenta za vlastiti račun investicijskog društva ne pribavi suglasnost klijenta na način iz članka 42. stavka 2. ovog Zakona,
7. ako pri raspolaganju s novčanim sredstvima klijenata ne provodi primjerene mjere, u skladu sa člankom 42. stavkom 3. i pravilniku iz članka 43. ovog Zakona,
8. ako osobe iz članka 54. stavka 2. suprotno zabrani iz članka 54. stavka 2. koriste, odaju trećima ili omogućuje trećima korištenje podataka o klijentima,
9. ako ne vodi evidencije u skladu sa člankom 58. ovog Zakona,
10. ako suprotno zabrani iz članka 82. stavka 4. ovog Zakona zlorabi informacije u svezi još neizvršenoj nalogu klijenta,
11. ako kao sistematski internalizator za dionice ne ističe istovremeno obvezujuće ponude na kupnju i prodaju, suprotno članku 102. stavku 1. ovog Zakona,
12. ako kao sistematski internalizator za dionice ponude iz članka 102. stavka 1. javno ne objavljuje, suprotno članku 102. stavku 1. ovog Zakona,
13. ako kao sistematski internalizator za dionice za koje ne postoji likvidno tržište, postupi suprotno obvezi iz članka 102. stavka 3.,
14. ako kao sistematski internalizator izvršava naloge malog klijenta suprotno članku 105. ovog Zakona,
15. ako kao sistematski internalizator izvršava naloge profesionalnog klijenta suprotno člancima 106. ovog Zakona,
16. ako podatke iz članka 112. stavak 1. ne čuva u roku iz članka 112. stavka 1. ovog Zakona,
17. ako ne dostavi izvještaj Agenciji u skladu sa člankom 113. stavkom 1.,
18. ako društvo koje trgujući za vlastiti račun ili za račun klijenta izvan uređenog tržišta ili MTP-a, ne objavi podatke o transakciji u skladu sa člankom 114. stavkom 1., i pravilnikom iz članka 114. stavka 5.,
19. ako kao operater MTP-a ne primjenjuje mjere i postupke u skladu s odredbama članka 130. ovog Zakona,
20. ako kao operater MTP-a ne objavi podatke o ponudi i potražnji, suprotno odredbama članka 131. ovog Zakona,
21. ako kao Operater MTP-a ne objavi podatke o izvršenju transakcija koje su izvršene putem sustava kojim upravlja, suprotno članku 133. ovog Zakona.

(2) Novčanom kaznom u iznosu od 20.000 do 100.000 kuna kaznit će se za prekršaj iz stavka 1. ovoga članka i odgovorna osoba investicijskog društva, odnosno kreditne institucije, odnosno društva za upravljanje otvorenim investicijskim fondom s javnom ponudom.

**Lakši prekršaji investicijskog društva i kreditne institucije i društva za upravljanje otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom**

**Članak 569.**

(1) Novčanom kaznom u iznosu od 15.000 do 75.000 kuna kaznit će se za prekršaj investicijsko društvo, odnosno kreditna institucija, odnosno društvo za upravljanje otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom:

1. ako ne obavijesti klijenta o odbijanju naloga, suprotno odredbama članka 81. ovog Zakona,
2. ako pri izvršavanju naloga klijenta postupi suprotno odredbama članka 82. stavka 3. i pravilnika iz članka 84. ovog Zakona,
3. ako ne izvrši nalog po najpovoljnijim uvjetima za klijenta, suprotno članku 85. i pravilniku iz članka 91. ovog Zakona,
4. ako izvrši nalog klijenta izvan uređenog tržišta ili MTP-a bez izričite prethodne suglasnosti klijenta, suprotno članku 88. ovog Zakona,
5. ako kao član Fonda za zaštitu ulagatelja koristi tu okolnost u svrhu svoje promidžbe, suprotno članku 245. stavku 3. ovog Zakona.

(2) Novčanom kaznom u iznosu od 5.000 do 20.000 kuna kaznit će se za prekršaj iz stavka 1. ovoga članka i odgovorna osoba investicijskog društva, odnosno kreditne institucije, odnosno društva za upravljanje otvorenim investicijskim fondom s javnom ponudom.

**Ostali prekršaji investicijskog društva**

**Članak 570.**

(1) Novčanom kaznom u iznosu od 50.000 do 150.000 kuna kaznit će se za prekršaj investicijsko društvo:

1. ako obavlja druge djelatnosti, osim onih za koje je dobilo odobrenje za rad, suprotno zabrani iz članka 11. stavka 2. ovog Zakona,
2. ako ne vodi poslovne knjige, ne sastavlja ili ne objavljuje godišnje financijske izvještaje i godišnje izvješće, suprotno članku 115. ovog Zakona,
3. ako suprotno članku 116. Agenciji ne dostavi propisane izvještaje u propisanom roku,
4. ako suprotno članku 117. ne objavi propisane izvještaje u propisanom roku,
5. ako investicijsko društvo u likvidaciji obavlja poslove suprotno odluci Agencije iz članka 118. stavka 4. ovog Zakona,
6. ako suprotno zabrani iz članka 263., nakon oduzimanja odobrenja za rad, odnosno prestanka važenja odobrenja po sili zakona, započne obavljati ili obavi novi posao vezan za pružanje investicijskih usluga i/ili obavljanje investicijskih aktivnosti,

7. ako osnuje podružnicu na području druge države članice, bez prethodnog obavještanja Agencije, suprotno članku 136. ovog Zakona,

8. ako počne pružati investicijske usluge i obavljati investicijske aktivnosti preko podružnice u drugoj državi članici prije proteka roka iz članka 138. ovog Zakona,

9. ako osnuje podružnicu na području treće države, bez prethodnog odobrenja Agencije, suprotno članku 142. ovog Zakona,

10. ako suprotno članku 169. ovog Zakona ne utvrdi ili ne primjenjuje odgovarajuće postupke za djelotvoran sustav unutarnjih kontrola,

11. ako suprotno članku 192. stavku 1. ovog Zakona, ne obavijesti Agenciju o namjeri prelaska na korištenje standardiziranog pristupa za izračun kapitalnog zahtjeva za operativni rizik,

12. ako suprotno članku 192. stavku 2. ovog Zakona, ne obavijesti Agenciju o neispunjavanju kvalifikacijskih uvjeta za standardizirani ili za napredni pristup ili uvjete za kombiniranje pristupa,

13. ako suprotno odredbama članka 200. ovog Zakona, u propisanim rokovima ili na propisani način ne izvještava Agenciju o izloženosti,

14. ako ne izvještava Agenciju na način ili u rokovima propisanim odredbama članaka 216. i 217. ovog Zakona,

15. ako suprotno članku 219. stavka 1. ovog Zakona, ne objavljuje opće informacije o svom poslovanju.

(2) Novčanom kaznom u iznosu od 10.000 do 35.000 kuna kaznit će se za prekršaj iz stavka 1. ovoga članka i odgovorna osoba investicijskog društva.

### **Prekršaji ostalih osoba**

#### **Članak 571.**

(1) Novčanom kaznom u iznosu od 50.000 do 150.000 kuna kaznit će se za prekršaj pravna osoba koja

1. kao vezani zastupnik raspolaže novcem i /ili financijskim instrumentima klijenta ili potencijalnog klijenta, suprotno članku 93. stavku 2. ovog Zakona,

2. kao vezani zastupnik poslove iz članka 93. stavka 1. obavlja suprotno članku 93. stavku 3.,

3. kao osoba iz članka 247. stavka 3. ovog Zakona na zahtjev Agencije, ne da na uvid ili ne dostavi tražene izvještaje i podatke, odnosno poslovne knjige i poslovnu dokumentaciju suprotno članku 247. stavku 3. ovog Zakona.

(2) Novčanom kaznom u iznosu od 10.000 do 35.000 kuna kaznit će se za prekršaj iz stavka 1. ovoga članka i odgovorna osoba pravne osobe.

(3) Novčanom kaznom u iznosu od 15.000 do 50.000 kuna kaznit će se za prekršaj fizička osoba koja

1. kao vezani zastupnik raspolaže novcem i /ili financijskim instrumentima klijenta ili potencijalnog klijenta, suprotno članku 93. stavku 2. ovog Zakona,
2. kao vezani zastupnik poslove iz članka 93. stavka 1. obavlja suprotno članku 93. stavku 3.,
3. kao osoba iz članka 247. stavka 3. ovog Zakona na zahtjev Agencije, ne da na uvid ili ne dostavi tražene izvještaje i podatke, odnosno poslovne knjige i poslovnu dokumentaciju suprotno članku 247. stavku 3. ovog Zakona.

### **Prekršaji burze**

#### **Članak 572.**

(1) Novčanom kaznom u iznosu od 200.000 do 500.000 kuna kaznit će se za prekršaj burza:

1. koja kao operater MTP-a ne primjenjuje mjere i postupke u skladu s odredbama članka 130. ovog Zakona,
2. koja kao operater MTP-a ne objavi podatke o ponudi i potražnji, suprotno odredbama članka 131. ovog Zakona,
3. koja kao operater MTP-a ne objavi podatke o izvršenju transakcija koje su izvršene putem sustava kojim upravlja, suprotno članku 133. ovog Zakona,
4. koja obavlja djelatnosti za koje nema odobrenje Agencije, suprotno članku 281. stavku 4. ovog Zakona,
5. koja obavlja poslove iz članka 281. stavka 1. točke 1. ovog Zakona, bez odobrenja Agencije,
6. koja, suprotno odredbama članka 289. ovog Zakona, ne dostavi Agenciji podatke o svim promjenama vlasničke strukture,
7. koja ne obavještava Agenciju, u skladu s odredbama članka 291. ovog Zakona,
8. koja, suprotno članku 304. stavku 3. ovog Zakona, bez odgode ne izvijesti Agenciju o svakom značajnom kršenju svojih pravila, neurednim uvjetima trgovanja ili ponašanju koje u sebi sadrži zlouporabu tržišta,
9. koja, suprotno članku 330. stavku 1. i 2. ovog Zakona, ne obustavi trgovanje ili ne isključi iz trgovanja financijski instrument,
10. koja, suprotno odredbama članka 333. ovog Zakona, ne objavljuje podatke o ponudi i potražnji,
11. koja, suprotno odredbama članka 335. ovog Zakona, ne objavljuje podatke o izvršenim transakcijama.

(2) Novčanom kaznom u iznosu od 20.000 do 100.000 kuna kaznit će se za prekršaj iz stavka 1. ovoga članka i odgovorna osoba pravne osobe.

**Članak 573.**

(1) Novčanom kaznom u iznosu od 100.000 do 1.000.000 kuna kaznit će se za prekršaj pravna osoba, odnosno fizička osoba ako:

1. suprotno odredbama članka 354. ovog Zakona, ne obavijesti Agenciju o uporabi iznimke iz članaka 351., 352. ili 353. ovog Zakona, u roku propisanom člankom 354. ovog Zakona,

2. suprotno odredbama članka 361. ovog Zakona, ne izvijesti Agenciju o konačnoj cijeni i broju ponuđenih vrijednosnih papira ili ove informacije ne objavi na način propisan za objavu prospekta,

3. suprotno odredbama članka 364. ovog Zakona, u propisanom roku ne izradi ili ne objavi dokument koji sadrži ili upućuje na sve informacije koje su kroz prethodno godišnje razdoblje objavljene i učinjene dostupnim javnosti na području Republike Hrvatske, u propisanom roku,

4. suprotno odredbama članka 364., u propisanom roku ne podnese Agenciji godišnji dokument objavljenih informacija, nakon objave godišnjih financijskih izvješća,

5. suprotno odredbama članka 364. stavka 5. ovog Zakona, u godišnjem dokumentu objavljenih informacija koje upućuju na neke informacije koje nisu sadržane u ovom dokumentu, nije navedeno gdje su ove informacije dostupne javnosti,

6. suprotno odredbama članka 373. stavaka 1., 2. i 3. ovog Zakona, ne izvrši obvezu objave prospekta na propisani način i u propisanom roku,

7. suprotno odredbama članka 373. stavka 4. i 5. ovog Zakona, ne objavi obavijest o načinu na koji je prospekt objavljen, te gdje i na koji način ulagatelji mogu pribaviti prospekt ili ako sadržaj obavijesti nije u skladu s člankom 378. ovog Zakona,

8. suprotno odredbama članka 377. stavka 1. ili 2. ovog Zakona, ne dostavi ulagatelju besplatno, na njegov zahtjev, tiskani prospekt.

(2) Novčanom kaznom u iznosu od 200.000 do 1.000.000 kuna kaznit će se za prekršaj pravna osoba, odnosno fizička osoba ako:

1. suprotno odredbama članka 349. stavka 1. ovog Zakona, ponudi javnosti vrijednosne papire, ako prije ponude nije u svezi s istom objavljen valjani prospekt, a objava je obvezna u skladu s ovim Zakonom,

2. suprotno odredbama članka 349. stavka 2. ovog Zakona, odobri uvrštenje vrijednosnih papira na uređeno tržište u Republici Hrvatskoj, ako prije uvrštenja nije u svezi s istim objavljen valjani Prospekt, a objava je obvezna u skladu s ovim Zakonom,

3. suprotno odredbama ovog Zakona, objavi Prospekt bez odobrenja Agencije,

4. objavi Prospekt različit od onoga koji je bio, radi izdavanja odobrenja, dostavljen Agenciji,

5. ako organizira ili provede upis i uplatu vrijednosnih papira u javnoj ponudi putem uređenog tržišta suprotno odredbama članka 348. ovog Zakona,

6. su suprotno odredbama članka 355. stavka 1. ili 2. ovog Zakona, Prospekt ili informacije u objavljenom Prospektu koji je izradio, nepotpune ili netočne, ili je Prospekt nedosljedan,



- 7. suprotno odredbama članka 363. ovog Zakona, objavi nevaljani Prospekt,
  - 8. suprotno odredbama članka 379. stavaka 1., 2., 3., 5. i 6. ovog Zakona, ne objavi dopunu Prospekta ili sažetka Prospekta ili dopunu Prospekta ne objavi na isti način na koji je objavljen i Prospekt,
  - 9. suprotno odredbama članka 379. stavka 2., 3. i 4. ovog Zakona objavi dopunu Prospekta koja nije odobrena,
  - 10. suprotno odredbama članka 382. ne objavi Prospekt na propisanom jeziku ili jezicima,
  - 11. ne postupi u skladu s izrekom neke od nadzornih mjera Agencije iz članka 386. ovog Zakona.
- (3) Za prekršaj iz stavka 1. i 2. ovog članka, kaznit će se i odgovorne osobe u pravnoj osobi i to novčanom kaznom u iznosu od 10.000 do 200.000 kuna.

#### **Teži prekršaji kod izdavatelja čiji su vrijednosni papiri uvršteni na uređeno tržište**

#### **Članak 574.**

(1) Novčanom kaznom u iznosu od 100.000 do 250.000 kuna kaznit će se za prekršaj izdavatelj ako:

1. izdavatelj vrijednosnih papira suprotno članku 403. stavku 1. ovoga Zakona ne izradi ili u propisanom roku ne objavi javnosti godišnji izvještaj ili ne osigura da godišnji izvještaj u propisanom roku bude dostupan javnosti,
2. izdavatelj vrijednosnih papira suprotno članku 403. stavku 3. ovog Zakona, u propisanom roku ne objavi javnosti revizorsko izvješće,
3. izdavatelj vrijednosnih papira koji ima sjedište u Republici Hrvatskoj, suprotno odredbama članka 404. stavka 1. ovog Zakona, ne izrađuje godišnje izvještaje na propisani način,
4. izdavatelj vrijednosnih papira, suprotno članku 404. stavku 3. ovog Zakona, u propisanom roku i na propisan način ne objavi javnosti utvrđene godišnje financijske izvještaje,
5. izdavatelj vrijednosnih papira koji ima sjedište izvan Republike Hrvatske, suprotno odredbama članka 405. ovoga Zakona, ne izrađuje godišnje izvještaje na propisani način,
6. izdavatelj vrijednosnih papira koji ima sjedište izvan Republike Hrvatske, suprotno odredbama članka 406. ovog Zakona, ne izrađuje godišnje izvještaje na propisani način,
7. izdavatelj dionica i dužničkih vrijednosnih papira, suprotno članku 407. stavku 1. ovog Zakona, ne izradi ili u propisanom roku ne objavi javnosti polugodišnji izvještaj ili ne osigura da polugodišnji izvještaj u propisanom roku bude dostupan javnosti,
8. izdavatelj dionica i dužničkih vrijednosnih papira, u slučaju iz članka 407. stavka 3. ovog Zakona, u propisanom roku ne objavi javnosti revizorsko izvješće ili podatak o uvidu u financijske izvještaje,
9. izdavatelj dionica i dužničkih vrijednosnih papira, suprotno odredbama članka 408. ovog Zakona, ne izrađuje polugodišnje izvještaje na propisani način,

10. izdavatelj dionica i dužničkih vrijednosnih papira, suprotno odredbama članka 409. ovog Zakona, ne izrađuje polugodišnje izvještaje na propisani način,

11. izdavatelj dionica koji ima sjedište u Republici Hrvatskoj, suprotno članku 410. stavku 1. ovog Zakona, ne izradi ili u propisanom roku ne objavi javnosti tromjesečni izvještaj ili ne osigura da tromjesečni izvještaj u propisanom roku bude dostupan javnosti,

12. izdavatelj dionica koji ima sjedište u Republici Hrvatskoj, suprotno odredbama članka 410. ovog Zakona ne izrađuje tromjesečne izvještaje na propisan način,

13. izdavatelj dionica, suprotno članku 429. ovog Zakona, ne objavi javnosti informaciju o promjenama broja dionica s pravom glasa na koje je podijeljen temeljni kapital izdavatelja ili promjene broja glasačkih prava iz tih dionica, odnosno o novom ukupnom broju dionica s pravom glasa,

14. izdavatelj dionica, suprotno članku 431. stavku 1. ovog Zakona, bez odgode, ne objavi javnosti svaku promjenu u pravima iz izdanih dionica, za svaki rod dionica posebno, uključujući promjene u pravima iz izvedenih vrijednosnih papira koje je izdao izdavatelj i koje daju pravo na stjecanje dionica izdavatelja,

15. izdavatelj ne objavljuje propisane informacije javnosti na način iz članka 440. stavka 1. do 6. ovog Zakona,

16. izdavatelj, suprotno članku 440. stavku 10. ovog Zakona na zahtjev Agencije ne dostavi zatražene podatke,

17. izdavatelj, suprotno članku 441. stavku 1. ovog Zakona, propisane informacije ne dostavi Agenciji i u službeni registar propisanih informacija, istovremeno kada ih dostavlja medijima.

(2) Novčanom kaznom u iznosu od 100.000 do 250.000 kuna, u slučaju kada su vrijednosni papiri izdavatelja uvršteni na uređeno tržište bez suglasnosti izdavatelja, kaznit će se za prekršaj iz stavka 1. ovog članka osoba koja je vrijednosne papire izdavatelja uvrstila na uređeno tržište bez suglasnosti izdavatelja.

(3) Novčanom kaznom u iznosu od 25.000 do 75.000 kuna kaznit će se za prekršaj iz stavka 1. ovoga članka i odgovorna osoba izdavatelja, odnosno osoba koja je vrijednosne papire izdavatelja uvrstila na uređeno tržište bez suglasnosti izdavatelja.

(4) Novčanom kaznom u iznosu od 100.000 do 250.000 kuna kaznit će se za prekršaj matično društvo društva za upravljanje, odnosno investicijskog društva ako suprotno odredbama članka 421. ovog Zakona, koristi izuzetak kod izračunavanja postotka glasačkih prava.

(5) Novčanom kaznom u iznosu od 25.000 do 75.000 kuna kaznit će se za prekršaj iz stavka 4. ovoga članka i odgovorna osoba matičnog društva.

(6) Novčanom kaznom u iznosu od 100.000 do 250.000 kuna kaznit će se za prekršaj pravni subjekt, ako suprotno članku 413. ovog Zakona, ne dostavi Agenciji i izdavatelju dionica obavijest o dosezanju, prelasku ili padu ispod propisanih pragova u izdavatelju.

(7) Novčanom kaznom u iznosu od 25.000 do 75.000 kuna kaznit će se za prekršaj iz stavka 6. ovoga članka i odgovorna osoba pravnog subjekta.

(8) Novčanom kaznom u iznosu od 10.000 do 25.000 kuna kaznit će se za prekršaj fizička osoba, ako suprotno članku 413. ovog Zakona, ne dostavi Agenciji i izdavatelju obavijest o dozezanju, prelasku ili padu ispod propisanih pragova u izdavatelju.

### **Lakši prekršaji izdavatelja čiji su vrijednosni papiri uvršteni na uređeno tržište**

#### **Članak 575.**

(1) Novčanom kaznom u iznosu od 50.000 do 100.000 kuna kaznit će se za prekršaj izdavatelj ako:

1. izdavatelj vrijednosnih papira, suprotno članku 404. stavku 2. ovoga Zakona, u propisanom roku ne objavi javnosti godišnje financijske izvještaje uz naznaku da na iste nije dana suglasnost nadležnog tijela izdavatelja,
2. izdavatelj dionica koji ima sjedište izvan Republike Hrvatske, suprotno članku 411. stavku 1. ovog Zakona, u propisanom roku ne objavi javnosti izjavu svog posloводства,
3. izjava posloводства iz članka 411. stavka 1. ovog Zakona ne sadrži podatke iz stavka 4. istoga članka,
4. izdavatelj dionica, suprotno članku 428. ovog Zakona, u propisanom roku ne objavi javnosti podatke iz zaprimljene obavijesti iz članka 413. ovog Zakona,
5. izdavatelj dionica koji stječe ili otpušta vlastite dionice, suprotno članku 430. stavku 1. ovog Zakona, u propisanom roku, ne objavi javnosti broj vlastitih dionica,
6. izdavatelj vrijednosnih papira koje nisu dionice, suprotno članku 431. stavku 2. ovog Zakona, bez odgode, ne objavi javnosti svaku promjenu u pravima iz tih izdanih vrijednosnih papira, uključujući i promjene uvjeta koje mogu posredno utjecati na promjenu u pravima iz tih izdanih vrijednosnih papira, posebno promjene vezane uz uvjete zaduženja i kamatnu stopu,
7. izdavatelj vrijednosnih papira, suprotno članku 432. stavku 1. ovog Zakona, bez odgode ne objavi javnosti svako novo izdanje dužničkih vrijednosnih papira, a osobito podatke o svim osiguranjima ili jamstvima koja se odnose na predmetno izdanje,
8. izdavatelj vrijednosnih papira, suprotno članku 433. ovog Zakona, u propisanom roku, ne dostavi Agenciji i uređenom tržištu na kojem su uvršteni njegovi vrijednosni papiri, prijedlog izmjene svog statuta ili osnivačkog ugovora,
9. izdavatelj, suprotno odredbama članka 438. ovog Zakona, propisane informacije ne objavljuje javnosti na propisanom jeziku,
10. izdavatelj, suprotno članku 440. stavku 9. ovog Zakona, bez odgode ne dostavi Agenciji dokaz o izvršenju i načinu izvršenja svoje obveze objavljivanja javnosti,
11. izdavatelj kojem je Republika Hrvatska država članica domaćin, a čiji vrijednosni papiri su uvršteni samo na uređeno tržište u Republici Hrvatskoj, suprotno članku 397. stavku 3. ovog Zakona, ne objavi javnosti sve informacije koje je obvezan objaviti prema propisima matične države članice izdavatelja.

(2) Novčanom kaznom u iznosu od 50.000 do 100.000 kuna, u slučaju kada su vrijednosni papiri izdavatelja uvršteni na uređeno tržište bez suglasnosti izdavatelja, kaznit će se za prekršaj iz stavka 1. ovog članka osoba koja je vrijednosne papire izdavatelja uvrstila na uređeno tržište bez suglasnosti izdavatelja.

(3) Novčanom kaznom u iznosu od 5.000 do 10.000 kuna kaznit će se za prekršaj iz stavka 1. ovoga članka i odgovorna osoba izdavatelja, odnosno osoba koja je vrijednosne papire izdavatelja uvrstila na uređeno tržište bez suglasnosti izdavatelja.

### **Lakši prekršaji ostalih osoba kod izdavatelja čiji su vrijednosni papiri uvršteni na uređeno tržište**

#### **Članak 576.**

(1) Novčanom kaznom u iznosu od 25.000 do 50.000 kuna kaznit će se za prekršaj pravni subjekt ako:

1. obavijest iz članka 413. ovog Zakona ne sadrži podatke i priloge iz članka 423. ovog Zakona,

2. suprotno odredbama članka 424. ovog Zakona, u propisanom roku ne dostavi Agenciji i izdavatelju obavijest iz članka 413. ovog Zakona,

3. suprotno članku 439. stavku 1. i 2. ovog Zakona, ne dostavi Agenciji i izdavatelju obavijest na propisanom jeziku.

(2) Novčanom kaznom u iznosu od 5.000 do 10.000 kuna kaznit će se za prekršaj iz stavka 1. ovoga članka i odgovorna osoba pravnog subjekta.

(3) Novčanom kaznom u iznosu od 5.000 do 10.000 kuna kaznit će se za prekršaj fizička osoba ako:

1. obavijest iz članka 413. ovog Zakona ne sadrži podatke i priloge iz članka 423. ovog Zakona,

2. suprotno odredbama članka 424. ovog Zakona, u propisanom roku ne dostavi Agenciji i izdavatelju obavijest iz članka 413. ovog Zakona,

3. suprotno članku 439. stavku 1. i 2. ovog Zakona, ne dostavi Agenciji i izdavatelju obavijest na propisanom jeziku.

(4) Novčanom kaznom u iznosu od 50.000 do 100.000 kuna kaznit će se za prekršaj održavatelj tržišta ako:

1. u slučaju iz članka 427. stavka 2. ovog Zakona, u propisanom roku, ne obavijesti Agenciju da djeluje ili namjerava djelovati kao održavatelj tržišta u odnosu na određenog izdavatelja,

2. suprotno članku 427. stavku 3. ovog Zakona, u propisanom roku ne obavijesti Agenciju o prestanku djelovanja kao održavatelj tržišta,

3. u slučaju iz članka 427. stavka 4. ovog Zakona, na zahtjev Agencije, ne dostavi dokaz o dionicama i/ili financijskim instrumentima iz članka 416. stavka 1. ovog Zakona, koje drži ili namjerava držati u svrhu djelovanja kao održavatelj tržišta.

(5) Novčanom kaznom u iznosu od 5.000 do 10.000 kuna kaznit će se za prekršaj iz stavka 4. ovoga članka i odgovorna osoba održavatelja tržišta.

### **Teži prekršaji u svezi zlouporabe tržišta**

#### **Članak 577.**

(1) Novčanom kaznom u iznosu od 500.000 do 1.500.000 kuna kaznit će se za prekršaj pravna osoba:

1. ako kao izdavatelj, na propisani način i pod propisanim uvjetima ne obavijesti javnost o povlaštenim informacijama koje se izravno odnose na njega, suprotno odredbama članaka 459. i 460. ovog Zakona,

2. ako kao izdavatelj ili osoba koja djeluje u njegovo ime ili za njegov račun, u slučaju iz članka 462. ovog Zakona, ne objavi javnosti povlaštenu informaciju, suprotno odredbi članka 462. ovog Zakona,

3. ako kao izdavatelj ili osoba koja djeluje u njegovo ime ili za njegov račun ne vodi, ne čuva ili ne ažurira Popis upućenih osoba, odnosno ako ne dostavi Popis upućenih osoba Agenciji na njezin zahtjev, a sve suprotno odredbama članka 463. ovog Zakona,

4. ako trguje ili izvršava transakcije, daje naloge za trgovanje, na način koji bi predstavljao tržišnu manipulaciju, suprotno odredbama članaka 465. i 466. ovog Zakona;

5. ako ne surađuje s Agencijom tijekom postupka nadzora prema Dijelu četvrtom ovog Zakona, na način da ne dopusti ovlaštenim osobama Agencije ulazak u poslovne prostorije, pristup dokumentima, ne daje tražene informacije, ili ne surađuje s Agencijom na bilo koji drugi način, a koji je potreban radi ispunjenja svrhe nadzora, suprotno odredbama članka 480. stavka 3., 4. i 5. ovog Zakona,

6. ako ne postupi u skladu s mjerom Agencije iz članka 480. stavka 6. točke 1., stavka 7., stavka 9. i stavka 10. ovog Zakona,

7. ako širi informacije putem medija, uključujući i Internet, ili bilo kojim drugim načinom koji daje ili bi mogao davati lažne ili obmanjujuće signale u pogledu financijskih instrumenata, uključujući širenje glasina i lažnih ili obmanjujućih vijesti, gdje je osoba koja je proširila informaciju znala ili trebala znati da je informacija lažna ili obmanjujuća, suprotno odredbama članaka 465. i 466. ovog Zakona.

(2) Novčanom kaznom u iznosu od 50.000 do 150.000 kuna kaznit će se za prekršaj iz stavka 1. ovoga članka i odgovorna osoba pravne osobe.

### **Lakši prekršaji u svezi zlouporabe tržišta**

#### **Članak 578.**

(1) Novčanom kaznom u iznosu od 50.000 do 350.000 kuna kaznit će se za prekršaj pravna osoba:

1. ako burza ne propiše i/ili primjenjuje postupke i mjere čiji je cilj otkrivanje i sprječavanje manipulacije na uređenom tržištu kojim upravlja, suprotno članku 467. ovog Zakona;
2. ako investicijsko društvo ili kreditna institucija ne obavijesti Agenciju o slučajevima za koje opravdano sumnja da se radi o zlouporabi tržišta, suprotno odredbama članka 468. ovog Zakona;
3. ako ne izrađuje ili distribuira preporuke na način i pod uvjetima iz članka od 471. do 479. ovog Zakona, suprotno odredbama članka 471. do 479. ovog Zakona.

(2) Novčanom kaznom u iznosu od 10.000 do 35.000 kuna kaznit će se za prekršaj iz stavka 1. ovoga članka i odgovorna osoba u pravnoj osobi.

### **Prekršaji fizičke osobe u svezi zlouporabe tržišta**

#### **Članak 579.**

(1) Novčanom kaznom u iznosu od 30.000 do 100.000 kuna kaznit će se za prekršaj fizička osoba:

1. ako, u slučaju iz članka 462. ovog Zakona, ne objavi javnosti povlaštenu informaciju, suprotno odredbi članka 462. ovog Zakona,
2. ako ne vodi, ne čuva ili ne ažurira Popis upućenih osoba, odnosno ako ne dostavi Popis upućenih osoba Agenciji na njezin zahtjev, a sve suprotno odredbama članka 463. ovog Zakona,
3. ako ne prijavi Agenciji transakcije na način i pod uvjetima iz članka 464. ovog Zakona, suprotno odredbama članka 464. ovog Zakona,
4. ako trguje ili izvršava transakcije, daje naloge za trgovanje, na način koji bi predstavljao tržišnu manipulaciju, suprotno odredbama članka 465. i 466. ovog Zakona,
5. ako ne izrađuje ili distribuira preporuke na način i pod uvjetima iz članka od 471. do 479. ovog Zakona, suprotno odredbama članka 471. do 479. ovog Zakona,
6. ako ne postupi u skladu s mjerom Agencije iz članka 480. stavka 6. točke 1., stavka 7., stavka 9. i stavka 10. ovog Zakona,
7. ako ne surađuje s Agencijom sukladno članku 480. stavak 5. ovog Zakona.

## **Prekršaji središnjeg klirinško depozitarnog društva**

### **Članak 580.**

(1) Novčanom kaznom u iznosu od 200.000 do 500.000 kuna kaznit će se za prekršaj središnje klirinško depozitarno društvo:

1. ako obavlja djelatnosti koje ne smije obavljati, suprotno odredbi članka 506. stavka 4. ovog Zakona,

2. ako izdvoji značajne poslovne procese na način koji ugrožava pohranu i provedbu poravnanja i namire, dovodi do promjene uvjeta pod kojima je izdano odobrenje za rad ili onemogućava ili znatno otežava provođenje nadzora, suprotno odredbama članka 514. stavka 1. ovog Zakona,

3. ako ne izradi i ne dostavi Agenciji propisane izvještaje u propisanom roku, suprotno odredbama članka 518. stavka 2. ovog Zakona,

4. ako na svojim internetskim stranicama ne objavi podatke iz članka 520. ovog Zakona,

5. ako ne obavijesti Agenciju o novom članu ili prestanku članstva, suprotno odredbi članka 527. stavka 7. ovog Zakona,

6. ako bez odgode ne izvijesti Agenciju o svakom neispunjenju obveze, odnosno težem kršenju svojih pravila, suprotno odredbi članka 528. stavka 2. ovog Zakona,

7. ako ne omogući Agenciji obavljanje nadzora u skladu s odredbama članka 539. stavka 1. ovog Zakona.

(2) Novčanom kaznom u iznosu od 20.000 do 100.000 kuna kaznit će se za prekršaj iz stavka 1. ovoga članka i odgovorna osoba središnjeg klirinškog depozitarnog društva.

## **Prekršajni nalog Agencije**

### **Članak 581.**

(1) Agencija može izdati prekršajni nalog ako je utvrdila prekršaj:

1. neposrednim opažanjem ili obavljenim nadzorom, pri obavljanju nadzora i drugih ovlasti iz njezine nadležnosti, pri čemu je sačinjena službena zabilješka ili zapisnik, ili

2. temeljem vjerodostojne dokumentacije, uključivši i zapisnik o nadzoru.

(2) Prekršajni nalog iz stavka 1. ovoga članka, Agencija može izdati samo za počinjene prekršaje propisane odredbama ovog Zakona.

(3) Na sadržaj i postupak izdavanja i prigovor protiv prekršajnog naloga primjenjuju se odredbe Prekršajnog zakona o prekršajnom nalogu tijela državne uprave kao ovlaštenog tužitelja.

## **Zastara prekršajnog progona**

### **Članak 582.**

- (1) Prekršajni postupak ne može biti pokrenut kada proteknu tri godine od dana počinjenja prekršaja.
- (2) Zastara se prekida svakom postupovnom radnjom Agencije koja se poduzima radi prekršajnog progona počinitelja zbog počinjenog prekršaja.
- (3) Nakon svakog prekida zastara počinje ponovno teći.
- (4) Zastara prekršajnog progona nastupa u svakom slučaju kad protekne dvaput onoliko vremena koliko je prema zakonu određena zastara prekršajnog progona.

## **DIO OSMI**

### **Prijelazne i završne odredbe**

#### **Glava I.**

#### **Rokovi za usklađivanje s odredbama ovog Zakona**

### **Članak 583.**

Ako nije drugačije propisano ovim Zakonom, sve pravne i fizičke osobe dužne su uskladiti svoje poslovanje s odredbama ovog Zakona do 30. lipnja 2009. godine.

### **Članak 584.**

(1) Brokerska društva koja na dan stupanja na snagu ovoga Zakona imaju dozvolu za obavljanje poslova s vrijednosnim papirima upisanih u sudski registar, nastavljaju poslovati kao investicijska društva prema ovom Zakonu na temelju postojeće dozvole i to na način:

1. posao iz članka 34. stavka 1. točke 1. Zakona o tržištu vrijednosnih papira (u daljnjem tekstu: ZTVP) nastavljaju obavljati kao investicijsku uslugu iz članka 5. stavka 1. točke 2. ovog Zakona,
2. posao iz članka 34. stavka 1. točke 2. ZTVP-a nastavljaju obavljati kao investicijsku aktivnost iz članka 5. stavka 1. točke 3. ovog Zakona,
3. posao iz članka 34. stavka 1. točke 3. ZTVP-a nastavljaju obavljati kao investicijsku uslugu iz članka 5. stavka 1. točke 4. ovog Zakona,
4. posao iz članka 34. stavka 1. točke 5. ZTVP-a nastavljaju obavljati kao investicijsku uslugu iz članka 5. stavka 1. točke 7. ovog Zakona,
5. posao iz članka 34. stavka 1. točke 6. ZTVP-a nastavljaju obavljati kao investicijsku uslugu iz članka 5. stavka 1. točke 6. ovog Zakona,



6. posao iz članka 34. stavka 1. točke 7. ZTVP-a nastavljaju obavljati kao investicijsku uslugu iz članka 5. stavka 1. točke 5. ovog Zakona.

(2) Postojeća dozvola za obavljanje poslova iz članka 34. ZTVP-a vrijedi samo u odnosu na obavljanje poslova s financijskim instrumentima iz članka 3. stavka 1. točke 2. podtočke a., b. i c. ovog Zakona.

(3) Investicijska društva iz stavka 1. ovog članka dužna su Agenciji dostaviti izvještaj o usklađenju u roku od trideset dana nakon proteka roka iz članka 1. ovog Zakona.

(4) Izvještaju o usklađenju iz stavka 3. ovog članka potrebno je priložiti:

1. osnivački akt u obliku javnobilježničke isprave,

2. popis dioničara ili članova društva iz stavka 1. ovog članka s podacima o njihovoj identifikaciji za fizičke osobe, odnosno tvrtki i sjedištu za dioničara ili člana društva za pravnu osobu i podatak o visini udjela u apsolutnom i relativnom iznosu,

3. za dioničare ili članove društva - imatelje kvalificiranih udjela, dokumentaciju propisanu pravilnikom iz članka 50. stavka 4. ovog Zakona,

4. popis osoba koje su s investicijskim društvom u odnosu uske povezanosti i detaljan opis načina povezanosti,

5. dokaze o ispunjavanju uvjeta iz članaka 36. do 42. i pravilnika iz članka 43. ovog Zakona,

6. dokaze o ispunjavanju uvjeta koji se odnose na temeljni kapital,

7. dokaz o članstvu u Sustavu zaštite ulagatelja i uplati inicijalnog uloga.

(5) Ako iz izvješća i priloženih dokaza iz stavka 4. ovog članka proizlazi da je investicijsko društvo usklađeno s odredbama ovog Zakona, Agencija će izdati odobrenje za rad investicijskom društvu, u skladu s odredbama ovog Zakona o izdavanju odobrenja za rad.

(6) Ako investicijsko društvo ne postupi u skladu odredbama stavka 4. ovog članka, Agencija može investicijskom društvu oduzeti dozvolu iz stavka 1. ovog članka. U tom slučaju, investicijsko društvo dužno je prestati obavljati djelatnosti za koje ima dozvolu za rad i brisati iste djelatnosti iz sudskog registra. Investicijsko društvo ponovni zahtjev za izdavanje odobrenja za rad u skladu s odredbama ovog Zakona ne može podnijeti prije proteka roka od jedne godine od dana oduzimanja dozvole.

(7) Investicijsko društvo iz članka 223. ovog Zakona dužno je najkasnije trideset dana od proteka roka iz članka 583. ovog Zakona uplatiti inicijalni doprinos iz članka 237. stavka 2. ovog Zakona.

### **Članak 585.**

(1) Odobrenja za članove uprave investicijskog društva izdane do dana stupanja na snagu ovog Zakona, ostaju na snazi, kao suglasnosti za obavljanje dužnosti člana uprave izdane temeljem odredbi ovog Zakona.

(2) Dozvole za obavljanje poslova brokera izdane do dana stupanja na snagu ovog Zakona, ostaju na snazi kao odobrenja za rad brokera izdana u skladu s odredbama ovog Zakona.

(3) Dozvole za obavljanje poslova investicijskog savjetnika izdane do dana stupanja na snagu ovog Zakona, ostaju na snazi kao odobrenja za rad investicijskog savjetnika izdana u skladu s odredbama ovog Zakona.

(4) Položeni ispiti za obavljanje poslova brokera koji su organizirani ili priznati temeljem odredbi ZTVP-a, kao i položeni ispiti organizirani ili priznati temeljem odredbi Zakona o izdavanju i prometu vrijednosnim papirima (Narodne novine broj 107/95) priznaju se kao položeni ispiti organizirani temeljem odredbi članka 24. stavka 4. Zakona za obavljanje poslova sadržanih u investicijskim uslugama iz članka 5. stavka 1. točke 1. i 2. ovog Zakona.

(5) Položeni ispiti za obavljanje poslova investicijskog savjetnika koji su organizirani ili priznati temeljem odredbi ZTVP-a, kao i položeni ispiti organizirani temeljem odredbi Zakona o izdavanju i prometu vrijednosnim papirima (Narodne novine broj 107/95) priznaju se kao položeni ispiti organizirani temeljem odredbi članka 24. stavka 4. Zakona za obavljanje poslova sadržanih u investicijskim uslugama iz članka 5. stavka 1. točke 1., 2., 4. i 5. ovog Zakona.

#### **Članak 586.**

(1) Investicijska društva dužna su kapitalne zahtjeve u razdoblju od 1. siječnja do 30. lipnja 2009. godine održavati na razini minimalnog iznosa kapitala koji je jednak upisanom kapitalu.

(2) Investicijska društva iz članka 32. i 35. ovog Zakona, dužna su s danom 1. srpnja 2009. godine u potpunosti primjenjivati odredbe ovog Zakona o kapitalnim zahtjevima iz članka 155. do 221. ovog Zakona.

#### **Članak 587.**

Članci od 224. do 228. i 230. do 235. ovog Zakona počinju se primjenjivati s 1. siječnja 2010. godine.

#### **Članak 588.**

(1) Kreditne institucije, koje na dan stupanja na snagu ovoga Zakona imaju dozvolu za obavljanje poslova s vrijednosnim papirima upisanih u sudski registar, nastavljaju pružati investicijske usluge i obavljati investicijske aktivnosti i s njima povezane pomoćne usluge na temelju postojeće dozvole i to na način da:

1. posao iz članka 34. stavka 1. točke 1. ZTVP-a nastavljaju obavljati kao investicijsku uslugu iz članka 5. stavka 1. točke 2. ovog Zakona,
2. posao iz članka 34. stavka 1. točke 2. ZTVP-a nastavljaju obavljati kao investicijsku aktivnost iz članka 5. stavka 1. točke 3. ovog Zakona,
3. posao iz članka 34. stavka 1. točke 3. ZTVP-a nastavljaju obavljati kao investicijsku uslugu iz članka 5. stavka 1. točke 4. ovog Zakona,
4. posao iz članka 34. stavka 1. točke 5. ZTVP-a nastavljaju obavljati kao investicijsku uslugu iz članka 5. stavka 1. točke 7. ovog Zakona,
5. posao iz članka 34. stavka 1. točke 6. ZTVP-a nastavljaju obavljati kao investicijsku uslugu iz članka 5. stavka 1. točke 6. ovog Zakona,

6. posao iz članka 34. stavka 1. točke 7. ZTVP-a nastavljaju obavljati kao investicijsku uslugu iz članka 5. stavka 1. točke 5. ovog Zakona,

7. posao iz članka 34. stavka 1. točke 8. ZTVP-a nastavljaju obavljati kao pomoćnu uslugu iz članka 5. stavka 2. točke 1. ovog Zakona.

(2) Postojeća dozvola za obavljanje poslova iz članka 34. ZTVP-a vrijedi samo u odnosu na obavljanje poslova s financijskim instrumentima iz članka 3. stavka 1. točke 2. podtočke a., b. i c. ovog Zakona.

(3) Kreditne institucije iz stavka 1. ovog članka dužne su Agenciji dostaviti izvještaj o usklađenju u roku od trideset dana nakon proteka roka iz članka 1. ovog Zakona.

(4) Izvještaju o usklađenju iz stavka 3. ovog članka potrebno je priložiti:

1. osnivački akt u obliku javnobilježničke isprave,

2. dokaze o ispunjavanju uvjeta iz članaka 36. do 42. i pravilnika iz članka 43. ovog Zakona,

3. dokaz o članstvu u Sustavu zaštite ulagatelja i uplati inicijalnog uloga.

(5) Ako iz izvještaja i priloženih dokaza iz stavka 4. ovog članka, proizlazi da je kreditna institucija usklađena s odredbama ovog Zakona, Agencija će izdati prethodnu suglasnost o udovoljavanju uvjetima za pružanje investicijskih usluga i obavljanje investicijskih aktivnosti i s njima povezanih pomoćnih usluga, u skladu s odredbama ovog Zakona o izdavanju prethodne suglasnosti kreditnoj instituciji. Ako kreditna institucija u roku od šest mjeseci od dana izdavanja prethodne suglasnosti ne upiše u sudski registar djelatnosti za koje je dobila prethodnu suglasnost, ista prestaje važiti.

(6) Ako kreditna institucija ne postupi u skladu s odredbama stavka 4. ovog članka, Agencija može kreditnoj instituciji oduzeti dozvolu za obavljanje poslova s vrijednosnim papirima iz stavka 1. ovog članka i o tome obavijestiti Hrvatsku narodnu banku. U tom slučaju, kreditna institucija, od dana dostavljanja rješenja o oduzimanju dozvole za obavljanje poslova s vrijednosnim papirima ne smije obavljati poslove s vrijednosnim papirima na koje se oduzeta dozvola odnosi, te se na odgovarajući način primjenjuju odredbe o oduzimanju odobrenja za rad kreditnoj instituciji u skladu sa zakonom koji uređuje osnivanje i poslovanje kreditnih institucija. Kreditna institucija ponovni zahtjev za izdavanje prethodne suglasnosti u skladu s odredbama ovog Zakona ne može podnijeti prije proteka roka od jedne godine od dana oduzimanja dozvole.

(7) Kreditna institucija iz članka 223. ovog Zakona dužna je najkasnije trideset dana od proteka roka iz članka 586. ovog Zakona, uplatiti inicijalni doprinos iz članka 237. stavka 2. ovog Zakona.

### **Članak 589.**

(1) Investicijska društva, nakon stupanja na snagu ovog Zakona, postojeće profesionalne ulagatelje čije je razvrstavanje provedeno temeljem odgovarajuće procjene stručnosti, iskustva i znanja klijenta, a čija procjena predstavlja razumni temelj, s obzirom na prirodu transakcije ili usluge koja je u pitanju, da je klijent sposoban donositi vlastite investicijske odluke i shvatiti uključene rizike, mogu nastaviti tretirati kao profesionalne ulagatelje u skladu s odredbama ovog Zakona.

(2) Investicijska društva dužna su obavijestiti svoje klijente o uvjetima razvrstavanja klijenata kako se ono provodi u skladu s odredbama ovog Zakona.

### Članak 590.

(1) Društva za upravljanje otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom koja, u skladu s propisima koji uređuju osnivanje i poslovanje investicijskih fondova i društava za upravljanje investicijskim fondovima, obavljaju poslove upravljanja imovinom za račun nalogodavatelja – vlasnika portfelja i poslove investicijskog savjetovanja – savjetovanje pri ulaganju u vrijednosne papire, nastavljaju obavljati ove poslove kao investicijske usluge iz članka 5. stavka 1. točke 4. i 5. ovog Zakona.

(2) Pružanje investicijskih usluga iz stavka 1. ovog članka, vrijedi samo u odnosu na pružanje usluga s financijskim instrumentima iz članka 3. stavka 1. točke 2. podtočke a., b. i c. ovog Zakona.

(3) Društva za upravljanje otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom iz stavka 1. ovog članka dužna su do 30. lipnja 2009. godine uskladiti svoje poslovanje s odredbama ovog Zakona.

(4) Društva za upravljanje otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom iz stavka 1. ovog članka dužna su Agenciji dostaviti izvještaj o usklađenju u roku od trideset dana nakon proteka roka iz stavka 3. ovog članka.

(5) Izvještaju o usklađenju iz stavka 4. ovog članka potrebno je priložiti:

1. dokaze o ispunjavanju uvjeta iz članaka 36. do 42. i pravilnika iz članka 43. ovog Zakona,
2. dokaze o ispunjavanju uvjeta koji se odnose na temeljni kapital,
3. dokaz o članstvu u Sustavu zaštite ulagatelja i uplati inicijalnog uloga.

(6) Ako iz izvještaja i priloženih dokaza iz stavka 5. ovog članka proizlazi da je društvo za upravljanje otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom usklađeno s odredbama ovog Zakona, Agencija će izdati rješenje o usklađenosti s odredbama ovog Zakona u odnosu na pružanje investicijskih usluga iz članka 5. stavka 1. točke 4. i 5. ovog Zakona.

(7) Ako u roku iz stavka 3. ovog članka, društvo za upravljanje otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom ne uskladi svoje poslovanje u skladu s odredbama ovog Zakona, dozvola iz stavka 1. ovog članka prestaje važiti, o čemu će Agencija donijeti rješenje. U tom slučaju društvo za upravljanje otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom dužno je prestati obavljati djelatnosti za koje ima dozvolu za rad. Društvo za upravljanje otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom ponovni zahtjev za izdavanje odobrenja za rad u skladu s odredbama ovog Zakona, ne može podnijeti prije proteka roka od jedne godine od dana oduzimanja dozvole.

(8) Društvo za upravljanje otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom iz članka 223. stavka 2. ovog Zakona dužno je najkasnije trideset dana od proteka roka iz stavka 3. ovog članka uplatiti inicijalni doprinos iz članka 237. stavka 2. ovog Zakona.

### **Članak 591.**

Investicijska društva, kreditne institucije i društva za upravljanje otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom dužna su uskladiti svoje opće akte s odredbama ovog Zakona u roku od šest mjeseci od dana stupanja na snagu ovog Zakona.

### **Članak 592.**

(1) Burza koja na dan stupanja na snagu ovog Zakona ima dozvolu za obavljanje poslova povezivanja ponude i potražnje vrijednosnih papira nastavlja, u skladu s odredbama ovog Zakona, poslovati kao burza koja obavlja djelatnosti iz članka 281. stavka 1. točke 1. i 2. ovog Zakona s financijskim instrumentima iz članka 3. stavka 1. točke 2. podtočka a. i b. ovog Zakona.

(2) Burza iz stavka 1. ovog članka smatra se Operaterom MTP-a u smislu ovog Zakona.

(3) Burza iz stavka 1. i 2. ovog članka, dužna je uskladiti svoje poslovanje s odredbama ovog Zakona, šest mjeseci od dana stupanja na snagu ovog Zakona, uključujući i usklađenje s odredbama ovog Zakona koje propisuju uvjete za uvrštenje financijskih instrumenata na odgovarajuće segmente uređenog tržišta i MTP-a.

(4) Burza iz stavka 1. i 2. ovog Zakona, dužna je u roku od tri mjeseca od dana stupanja na snagu ovog Zakona, Agenciji na odobrenje dostaviti akte iz članaka 294. i 295. ovog Zakona.

(5) Vrijednosni papiri uvršteni u prvu kotaciju temeljem ZTVP-a, smatrat će se uvrštenim na službeno tržište u skladu s odredbama ovog Zakona.

(6) Vrijednosni papiri uvršteni u kotaciju za javna dionička društva i kotaciju za zatvorene investicijske fondove temeljem ZTVP-a, smatrat će se uvrštenim na redovno tržište u skladu s odredbama ovog Zakona.

(7) Ostale kotacije iz članka 88. stavka 4. ZTVP-a smatrat će se MTP-om u smislu ovog Zakona.

(8) Burza iz stavka 2. ovog članka, dužna je u roku od šest mjeseci od dana stupanja na snagu ovog Zakona, uskladiti svoje poslovanje s odredbama članaka 119. do 135. ovog Zakona.

(9) Članovi burze iz stavka 1. ovog članka, na dan stupanja na snagu ovog Zakona, ovlašteni su i dalje trgovati na uređenom tržištu i MTP-u kojim upravlja burza.

(10) Odobrenja za članove uprave burze, izdana do dana stupanja na snagu ovog Zakona, ostaju na snazi kao odobrenja za člana uprave burze.

(11) Ako burza ne postupi u skladu s odredbama stavka 3. ovog članka, Agencija joj može oduzeti odobrenje za rad.

(12) Članovi nadzornog odbora burze dužni su se u roku od jedne godine od dana stupanja na snagu ovog Zakona uskladiti s odredbama članka 286. stavka 6. do 9. ovog Zakona.

### **Članak 593.**

(1) Središnja depozitarna agencija koja ima dozvolu za obavljanje poslova depozitorija nematerijaliziranih vrijednosnih papira te poslova prijetoja i namire sklopljenih pravnih poslova s tim papirima u skladu sa ZTVP-om, nastavlja poslovanje kao središnje klirinško depozitarno društvo u skladu s odredbama ovog Zakona, koje je dobilo odobrenje za obavljanje djelatnosti iz članka 506. stavka 1. točke 1., 2. i 3. ovog Zakona s vrijednosnim papirima i trezorskim, blagajničkim i komercijalnim zapisima.

(2) Sustav za obavljanje poslova prijetoja i namire sklopljenih pravnih poslova s nematerijaliziranim vrijednosnim papirima kojim upravlja središnja depozitarna agencija nastavlja djelovati kao sustav poravnanja i namire za vrijednosne papire iz članka 501. ovog Zakona.

(3) Središnje klirinško depozitarno društvo iz stavka 1. ovog članka dužno je u roku od šest mjeseci od dana stupanja na snagu ovog Zakona uskladiti svoje poslovanje s odredbama ovog Zakona te podnijeti Agenciji na odobrenje usklađene opće akte iz članka 521. i 522. ovog Zakona.

(4) Odobrenja za članove uprave središnje depozitarne agencije iz stavka 1. ovog članka, izdana do dana stupanja na snagu ovog Zakona ostaju na snazi kao odobrenja za člana uprave središnjeg klirinškog depozitarnog društva.

(5) Ako središnje klirinško depozitarno društvo ne postupi u skladu s odredbama stavka 3. ovog članka, Agencija može oduzeti odobrenje za rad.

(6) Članovi nadzornog odbora središnjeg klirinško depozitarnog društva dužni su se u roku od jedne godine od dana stupanja na snagu ovog Zakona uskladiti s odredbama članka 509. ovog Zakona.

### **Oblik dionica izdanih prije stupanja na snagu ovoga Zakona**

#### **Članak 594.**

(1) Dionička društva izdaju dionice kao vrijednosne papire u skladu s odredbama propisa koji uređuju osnivanje i poslovanje trgovačkih društava ili kao nematerijalizirane vrijednosne papire u skladu s odredbama ovoga Zakona.

(2) Dionička društva koja prije stupanja na snagu ovog Zakona nisu izdale isprave o dionicama niti su ih izdale kao nematerijalizirane vrijednosne papire u kompjutorskom sustavu središnje depozitarne agencije, obvezna su radi dematerijalizacije dostaviti središnjem klirinško depozitarnom društvu podatke o vrijednosnim papirima i njihovim imateljima iz knjiga dionica ili registra izdavatelja, u roku od šest mjeseci od dana početka primjene ovog Zakona.

## Glava II

### **Prestanak i početak primjene pojedinih odredbi ovog Zakona danom ulaska Republike Hrvatske u punopravno članstvo Europske Unije**

#### **Članak 595.**

(1) Danom pristupanja Republike Hrvatske Europskoj uniji prestaju važiti odredbe članka 4. točka 2., članka 49. stavka 4. točke 1., članka 73. točke 6., članka 113. stavka 3. i 10., članka 131. stavka 1. i 2., članka 132. stavka 1., članka 133. stavka 1. i 2., članka 134. stavka 3., članka 309. stavka 2. točke 4., članka 309. stavka 5., članka 310. stavka 3. točke 2., članka 333. stavka 1. i 2., članka 334. stavka 1., članka 335. stavka 1. i 2. i članka 336. stavaka 1., 2. i 4. ovog Zakona.

(2) Danom pristupanja Republike Hrvatske Europskoj uniji stupaju na snagu odredbe članka 2., članka 4. točaka 3, 4, 5, 6, 7, druga alineja točke 8, 18, 20 i 21., članka 6. stavka 1. točke 2., članka 6. stavka 2. točke 2., članka 9. stavka 2., članka 10. stavka 2., članka 13. stavka 10., članka 41. stavka 6., članka 47., članka 49. stavka 4. točke 2., članka 59., članka 73. točke 7., članka 74., članka od 100. do 111., članka 113. stavka 4., članka 113. stavka 5. točke 3., članka 113. stavaka 6., 8., 9. i 11., članka 131. stavka 3., članka 132. stavka 2., članka 133. stavka 3., članka 134. stavka 4., članka 136. do 141., članka 144. do 147., članka 148. do 151., članka 152., članka 153., članka 179. stavka 3., članka 199. stavka 4., članka 206. stavka 1. točke 2., stavka 2. točke 4. i 5., stavka 4. i stavka 5., članka 208. stavaka 3., 4., 5. i 6., članka 210. stavka 1. točaka 1. i 3. i stavka 2., članka 223. stavka 4., članka 248., članka 249., članka 250., članka 266. stavka 5., članka 267., članka 268., članka 269., članka 271. stavaka 3. i 4., članka 272., članka 273., članka 274., članka 275., članka 276. stavka 5., članka 277., članka 284. stavka 2., članka 291. stavaka 7. do 9., članka 300., članka 301. stavka 1. točke 2., članka 306., članka 307., članka 309. stavka 2. točke 5., članka 309. stavaka 6. i 7., članka 310. stavka 3. točke 3., članka 312., članka 314. stavka 7., članka 318., članka 321., članka 325., članka 332., članka 333. stavka 3., članka 334. stavka 2., članka 335. stavka 3., članka 336. stavka 3., članka 339. stavaka od 6. do 8. i članka 341. stavaka 7. i 8. ovog Zakona.

(3) Danom pristupanja Republike Hrvatske u punopravno članstvo Europske unije, prestaju važiti Pravilnici koje je Agencija donijela temeljem članka 3. stavak 2. i članka 135. ovog Zakona.

(4) Danom pristupanja Republike Hrvatske Europskoj uniji prestaju važiti odredbe članka 351. stavka 1. točke 11., članka 364. stavka 1., članka 365. stavka 1., članka 366. stavka 1., članka 367. stavka 1., članka 384. stavka 1. i 4., članka 391., članka 392., članka 393. i 394. ovog Zakona.

(5) Danom pristupanja Republike Hrvatske Europskoj uniji stupaju na snagu odredbe članka 342. stavka 1., točke 2. podtočke c), d) i e) i točke 3., 4. i 5., članka 343. stavka 1. točke 6. druge rečenice podtočke d) i druge rečenice podtočke e), članka 343. stavka 1. točke 12. i 13., članka 351. stavka 1. točke 2., članka 353., članka 355. stavka 6., članka 358. stavka 5., članka 361. stavka 3., članka 364. stavaka 2. i 3., članka 365. stavka 2., članka 366. stavka 2., članka 367. stavka 2., članka 368., članka 374. stavka 1. točke 2., članka 379. stavka 4., članka 380., članka 381., članka 382., članka 383., članka 384. stavaka 2. i 3. i članka 385. ovog Zakona.

(6) Danom pristupanja Republike Hrvatske Europskoj uniji, prestaju važiti pravilnici koje je Agencija dohijela temeljem članka 360. stavka 1., članka 364. stavka 6. i članka 374. stavka 4. ovog Zakona.

(7) Danom pristupanja Republike Hrvatske Europskoj uniji, izrazi u ovom Zakonu, „Pravilnik iz članka 17. stavka 1., ovog Zakona“, „Pravilnik iz članka 21. stavka 6., ovog Zakona“, „Pravilnik iz članka 31. stavka 4., ovog Zakona“, na odgovarajući način zamjenjuju se izrazom „Uredba br. 809/2004 i njene izmjene i dopune“.

(8) Danom pristupanja Republike Hrvatske Europskoj uniji prestaju važiti odredbe članka 396., članka 405., članka 408., članka 410. stavka 3., članka 425. stavka 1., članka 434. stavka 2., članka 435. stavka 2., članka 438. stavka 1., članka 439. stavka 1., članka 440. stavka 2., članka 446. stavka 2. točke 8. i stavka 4. ovog Zakona.

(9) Danom pristupanja Republike Hrvatske Europskoj uniji stupaju na snagu odredbe članka 395. stavka 1. točke 4. alineje 3. i točke 7. do 9., članka 397., članka 398., članka 399., članka 406., članka 409., članka 410. stavka 4., članka 412. stavka 1. točke 2., 5., 6. i 7., članka 422., članka 425. stavka 2., članka 432. stavka 2., članka 434. stavka 3., članka 435. stavka 3. i 6., članka 436., članka 437., članka 438. stavci 2. do 7., članci 439. stavka 2. i 3., članka 440. stavka 3., članka 446. stavka 2. točke 9. i stavka 5., članka 447., članka 449. ovog Zakona.

(10) Danom pristupanja Republike Hrvatske Europskoj uniji stupaju na snagu odredbe članka 450., 453. stavka 1. točke 2., članka 454. stavka 1. i 3., te članka 464. stavka 4. alineje 1. ovog Zakona.

(11) Danom pristupanja Republike Hrvatske Europskoj uniji stupaju na snagu odredbe članka 451., članka 453. stavka 1. točke 3., članka 454. stavka 2. i 4., članka 464. stavka 4. alineje 2., te članka 483. stavka 2., članka 484., članka 485. stavka 2., članka 486. i članka 487. ovog Zakona.

(12) Danom pristupanja Republike Hrvatske Europskoj uniji, prestaje važiti Pravilnik koji je Agencija dohijela temeljem članka 454. stavka 1. ovog Zakona.

(13) Danom pristupanja Republike Hrvatske Europskoj uniji stupaju na snagu odredbe članka 505. stavka 2. i članka 524. stavka 6. ovog Zakona.

(14) Danom pristupanja Republike Hrvatske Europskoj uniji stupaju na snagu odredbe članka 556., članka 557. i članka 563. ovog Zakona.

### **Članak 596.**

Do dana ulaska Republike Hrvatske u punopravno članstvo Europske unije na države članice kako su definirane člankom 3. stavkom 1. točkom 25. ovog Zakona, na odgovarajući način primjenjivat će se odredbe ovog Zakona koje se odnose na treće države.

### **Postupci**

#### **Članak 597.**

Postupci pokrenuti pred Agencijom, uključujući i provedbu postupka javne ili privatne ponude vrijednosnih papira, do dana stupanja na snagu ovog Zakona, dovršit će se primjenom odredbi Zakona o tržištu vrijednosnih papira (Narodne novine broj 84/02 i 138/06).



**Članak 598.**

Do donošenja propisa na temelju ovog Zakona na odgovarajući se način primjenjuju propisi doneseni na temelju Zakona o tržištu vrijednosnih papira, ako nisu u suprotnosti s odredbama ovog Zakona.

**Prestanak važenja propisa na dan stupanja na snagu ovog Zakona**

**Članak 599.**

(1) Danom stupanja na snagu ovog Zakona prestaje važiti Zakona o tržištu vrijednosnih papira (Narodne novine broj 84/02 i 138/06).

(2) Agencija će u roku od tri mjeseca od dana stupanja na snagu ovog Zakona donijeti propise utemeljene na ovom Zakonu.

**Stupanje na snagu**

**Članak 600.**

Ovaj Zakon objavit će se u Narodnim novinama, a stupa na snagu 1. siječnja 2009. godine.

## OBRAZLOŽENJE

### **Uz članak 1.**

Odredba članka 1. prijedloga Zakona o tržištu kapitala (u daljnjem tekstu: Zakon) je opća odredba kojom se propisuje sadržaj prijedloga Zakona.

Prijedlog Zakona uređuje i propisuje:

1. uvjete za osnivanje, poslovanje, nadzor i prestanak postojanja investicijskog društva, tržišnog operatera i operatera sustava za namiru u Republici Hrvatskoj,
2. uvjete za pružanje investicijskih usluga i obavljanje investicijskih aktivnosti i s tim povezanih pomoćnih usluga,
3. pravila trgovanja na uređenom tržištu,
4. uvjete za ponudu vrijednosnih papira javnosti i uvrštenje vrijednosnih papira na uređeno tržište,
5. obveze u svezi objavljivanja informacija koje se odnose na vrijednosne papire uvrštene na uređeno tržište,
6. zlouporabu tržišta,
7. pohranu, poravnanje i namiru financijskih instrumenata,
8. ovlasti i postupanje Hrvatske agencije za nadzor financijskih usluga pri provođenju Zakona.

### **Uz članak 2.**

Odredbama članka 2. prijedloga Zakona navedeni su propisi Europske Unije koji se prenose u pravni sustav Republike Hrvatske prijedlogom Zakona.

### **Uz članak 3.**

Odredbama članka 3. prijedloga Zakona definiraju se određeni pojmovi koji se odnose na cijeli Zakon a koji su rezultat usklađenja s pojmovima i područjima primjene Direktiva Europske Unije koje su ovim prijedlogom Zakona prenose u pravni sustav Republike Hrvatske.

Odredbama točke 2. članka 3. stavka 1. prijedloga Zakona definirani su financijski instrumenti, kako je to definirano Aneksom I, odjeljak C Direktive 2004/39/EC u svezi s člankom 4(1)17 navedene Direktive.

Odredbama točke 3. članka 3. stavka 1. prijedloga Zakona definirani su prenosivi vrijednosni papiri kako je to definirano člankom 4(1)18 Direktive 2004/39/EC.

Odredbama točke 4. članka 3. stavka 1. prijedloga Zakona definirani su instrumenti tržišta novca kako je to definirano člankom 4(1)19 Direktive 2004/39/EC.

Odredbama točke 5. članka 3. stavka 1. prijedloga Zakona definirano je investicijsko društvo sukladno definiciji investicijskog društva iz članka 4(1)1 Direktive 2004/39/EC.

Odredbama točke 6. članka 3. stavka 1. prijedloga Zakona definirana je kreditna institucija, sukladno članku 3(1)a Direktive 2006/49/EC.

Odredbama točke 7. članka 3. stavka 1. prijedloga Zakona definiran je pojam subjekta za zajednička ulaganja.

Odredbama točke 8. članka 3. stavka 1. prijedloga Zakona definiran je sistematski internalizator sukladno definiciji iz članka 4(1)7 Direktive 2004/39/EC.

Odredbama točke 9. članka 3. stavka 1. prijedloga Zakona definiran je održavatelj tržišta sukladno definiciji iz članka 4(1)8 Direktive 2004/39/EC i članka 2(1)n Direktive 2004/1009/EC (obje direktive imaju istu definiciju).

Odredbama točke 10. članka 3. stavka 1. prijedloga Zakona definirane su investicijske usluge i aktivnosti u svezi s financijskim instrumentima iz točke 2. ovog stavka, a u skladu s Aneksom 1, odjeljak A Direktive 2004/39/EC, a u svezi s člankom 4(1)2 navedene direktive.

Odredbama točke 11. članka 3. stavka 1. prijedloga Zakona definiran je klijent investicijskog društva, na način na koji je definiran člankom 4(1)10 Direktive 2004/39/EC.

Odredbama točke 12. članka 3. stavka 1. prijedloga Zakona definira se izvršavanje naloga u ime klijenta, kako je definirano člankom 4(1)5 Direktive 2004/39/EC.

Odredbama točke 13. članka 3. stavka 1. prijedloga Zakona definira se trgovanje za vlastiti račun, kako je definirano člankom 4(1)6 Direktive 2004/39/EC.

Odredbama točke 14. članka 3. stavka 1. prijedloga Zakona definira se upravljanje portfeljem kako je definirano člankom 4(1)9 Direktive 2004/39/EC.

Odredbama točke 15. članka 3. stavka 1. prijedloga Zakona definira se investicijsko savjetovanje kako je definirano člankom 4(1)4 Direktive 2004/39/EC.

Odredbama točke 16. članka 3. stavka 1. prijedloga Zakona definira se osobna preporuka kako je definirano člankom 52. Direktive 2006/73/EC.

Odredbama točke 17. članka 3. stavka 1. prijedloga Zakona definira se distribucijski kanal kako je definirano člankom 1. točka 7. Direktive 2003/125/EC.

Odredbama točke 18. članka 3. stavka 1. prijedloga Zakona definira se vezani zastupnik kako je definirano člankom 4(1)25 Direktive 2004/39/EC.

Odredbama točke 19. članka 3. stavka 1. prijedloga Zakona definira se multilateralna trgovinska platforma kako je definirano člankom 4(1)15 Direktive 2004/39/EC.

Odredbama točke 20. članka 3. stavka 1. prijedloga Zakona definira se uređeno tržište kako je definirano člankom 4(1) 14 Direktive 2004/39/EC.

Odredbama točke 21. članka 3. stavka 1. prijedloga Zakona definira se tržišni operater kako je definirano člankom 4(1) 15 Direktive 2004/39/EC.

Odredbama točke 22. članka 3. stavka 1. prijedloga Zakona definira se središnja druga ugovorna strana

Odredbama točke 23. članka 3. stavka 1. prijedloga Zakona matično društvo definirano je kao matično društvo kako je definirano propisima koji uređuje računovodstvo poduzetnika i primjenu standarda financijskog izvještavanja, te za potrebe Dijela 2. Glave 1. Poglavlja 9. i Poglavlja 11. kako je definirano propisima koji uređuju računovodstvo poduzetnika i primjenu standarda financijskog izvještavanja i svako društvo koje, prema mišljenju Agencije, ima prevladavajući utjecaj na drugo društvo, u skladu sa člankom 4. Direktive 2006/48/EC.

Odredbama točke 24. članka 3. stavka 1. prijedloga Zakona definirano je ovisno društvo kako je definirano propisima koji uređuju računovodstvo poduzetnika i primjenu standarda financijskog izvještavanja, te za potrebe Dijela 2. Glave 1. Poglavlja 9. i Poglavlja 11. kako je definirano u smislu propisa koji uređuje računovodstvo poduzetnika i primjenu standarda financijskog izvještavanja i svako društvo na koje, prema mišljenju Agencije, matično društvo ima prevladavajući utjecaj, u skladu s člankom 4. Direktive 2006/48/EC.

Odredbama točke 25. članka 3. stavka 1. prijedloga Zakona definirana je država članica kao država članica Europske unije i država potpisnica Ugovora o Europskom gospodarskom prostoru

Odredbama točke 26. članka 3. stavka 1. prijedloga Zakona definirana je treća država kao država koja nije država članica u smislu točke 25. stavka 1. ovog članka.

#### **Uz članak 4.**

Odredbama članka 4. prijedloga Zakona definiraju se određeni pojmovi koji se odnose na Dio drugi Zakona, a koji su rezultat usklađenja s pojmovima i područjima primjene Direktiva Europske Unije koje su ovim prijedlogom Zakona prenose u pravni sustav Republike Hrvatske.

Odredbama točke 1. članka 4. prijedloga Zakona definirani su kvalificirani udjel kako je definirano člankom 3(1) Direktive 2007/44/EC, a za potrebe Poglavlja 9. Dijela 2. ovog Zakona kvalificirani udjel je svaki posredni ili neposredni udjel u društvu koji predstavlja 10% ili više udjela u kapitalu ili glasačkim pravima, ili koji omogućava ostvarenje značajnog utjecaja na upravljanje tim društvom, u skladu s člankom 4. Direktive 2006/48/EC.

Odredbama točke 2. članka 4. prijedloga Zakona definirana je podružnica kako je definirano zakonom kojim se uređuje osnivanje i poslovanje trgovačkih društava. Ova definicija vrijedi do ulaska Republike Hrvatske u punopravno članstvo Europske Unije.

Ulaskom Republike Hrvatske u EU ova se definicija proširuje u točki 3. članka 4. prijedloga Zakona.

Odredbama točke 4. članka 4. prijedloga Zakona definirana je matična država članica za investicijsko društvo, kako je definirano člankom 4(1)20 Direktive 2004/39/EC.

Odredbama točke 5. članka 4. prijedloga Zakona definirana je matična država članica za uređeno tržište, kako je definirano člankom 4(1)20 Direktive 2004/39/EC.

Odredbama točke 6. članka 4. prijedloga Zakona definirana je država članica domaćin za investicijsko društvo, kako je definirano člankom 4(1)21 Direktive 2004/39/EC.

Odredbama točke 7. članka 4. prijedloga Zakona definirana je država članica domaćin za uređeno tržište, kako je definirano člankom 4(1)21 Direktive 2004/39/EC.

Odredbama točke 8. članka 4. prijedloga Zakona definirano je nadležno tijelo općenito i posebno u skladu s člankom 4(1)22 Direktive 2004/39/EC, s tim da se posljednja odredba primjenjuje od ulaska Republike Hrvatske u punopravno članstvo Europske Unije.

Odredbama točke 9. članka 4. prijedloga Zakona definirano je uobičajeno vrijeme trgovanja kako je definirano člankom 2. Direktive 2006/73/EC.

Odredbama točke 10. članka 4. prijedloga Zakona definiran je trajni medij kako je definirano člankom 2. Direktive 2006/73/EC.

Odredbama točke 11. članka 4. prijedloga Zakona definirane su relevantne osoba u vezi s investicijskim društvom kako je definirano člankom 2. Direktive 2006/73/EC.

Odredbama točke 12. članka 4. prijedloga Zakona definirane su osobe s kojom je relevantna osoba u rodbinskoj kako je definirano člankom 2. Direktive 2006/73/EC.

Odredbama točke 13. članka 4. prijedloga Zakona definirano je izdvajanje poslovnih procesa kako je definirano člankom 2. Direktive 2006/73/EC.

Odredbama točke 14. članka 4. prijedloga Zakona definiran je klirinški član kako je definirano člankom 3(1)o Direktive 2006/49/EC.

Odredbama točke 15. članka 4. prijedloga Zakona definirano je lokalno društvo kako je definirano člankom 3 Direktive 2006/49/EC.

Odredbama točke 16. članka 4. prijedloga Zakona definirana je financijska institucija kako je definirano člankom 3(2) Direktive 2006/49/EC.

Odredbama točke 17. članka 4. prijedloga Zakona definiran je matični financijski holding u Republici Hrvatskoj kako je definirano člankom 3(2) Direktive 2006/49/EC.

Odredbama točke 18. članka 4. prijedloga Zakona definiran je matični financijski holding u Europskoj uniji kako je definirano člankom 3(2) Direktive 2006/49/EC.

Odredbama točke 19. članka 4. prijedloga Zakona definirano je matično investicijsko društvo u Republici Hrvatskoj kako je definirano člankom 3(1)f Direktive 2006/49/EC.

Odredbama točke 20. članka 4. prijedloga Zakona definirano je matično investicijsko društvo u Europskoj Uniji kako je definirano člankom 3(1)g Direktive 2006/49/EC.

Odredbama točke 21. članka 4. prijedloga Zakona definirano je priznato investicijsko društva iz treće države kako je definirano člankom 3(1)d Direktive 2006/49/EC.

Odredbama točke 22. članka 4. prijedloga Zakona definirano je društvo za pomoćne usluge kako je definirano člankom 4. Direktive 2006/48/EC.

Odredbama točke 23. članka 4. prijedloga Zakona definiran je financijski holding kako je definirano člankom 3 Direktive 2006/49/EC.

Odredbama točke 24. članka 4. prijedloga Zakona definiran je mješoviti holding kako je definirano člankom 3(3) Direktive 2006/49/EC.

Odredbama točke 25. članka 4. prijedloga Zakona definiran je mješoviti financijski holding kako je definirano člankom 3(3) Direktive 2006/49/EC.

Odredbama točke 26. članka 4. prijedloga Zakona definirana je uska povezanost kako je definirana člankom 4. Direktive 2006/48/EC.

Odredbama točke 27. članka 4. prijedloga Zakona definirana je kontrola kako je definirana člankom 4. Direktive 2006/48/EC.

Odredbama točke 28. članka 4. prijedloga Zakona definirano je sudjelovanje kako je definirano propisima koji uređuju računovodstvo poduzetnika i primjenu standarda financijskog izvještavanja, sukladno definiciji iz članka 4. Direktive 2006/48/EC.

Odredbama točke 29. članka 4. prijedloga Zakona definirana su društva povezana zajedničkim vođenjem kako je definirano propisima koji uređuju računovodstvo poduzetnika i primjenu standarda financijskog izvještavanja, sukladno definiciji iz članka 4. Direktive 2006/48/EC.

Odredba točke 30. članka 4. prijedloga Zakona poziva se na definiciju društva za upravljanje, kako je definirano zakonom kojim se propisuju uvjeti osnivanja i rada fondova i društava za upravljanje.

#### **Uz članak 5.**

Ovim člankom provodi se usklađenje s odredbama Priloga I. Direktive 2004/39/EZ u svezi investicijskih usluga i aktivnosti i pomoćnih usluga koje je investicijsko društvo ovlašteno pružati.

Investicijske usluge i aktivnosti koje je investicijsko društvo ovlašteno pružati dodatno se proširuju u odnosu na one propisane postojećim Zakonom o tržištu vrijednosnih papira. Uvode se dvije nove usluge, a to su zaprimanje i prijenos naloga u svezi jednog ili više financijskih instrumenata, i upravljanje multilateralnom trgovinskom platformom. Također, uvode se pomoćne usluge koje investicijsko društvo može pružati.

#### **Uz članak 6.**

Odredbama ovog članka propisano je tko sve u Republici Hrvatskoj može pružati investicijske usluge i obavljati investicijske aktivnosti.

Na to su ovlašteni investicijsko društvo uz odobrenje Agencije i podružnica investicijskog društva iz treće države uz odobrenje Agencije. Ulaskom Republike Hrvatske u punopravno članstvo Europske unije početak će se primjenjivati točka 2. stavka 1. odnosno pružati investicijske usluge i obavljati investicijske aktivnosti moći će i investicijsko društvo iz države članice neposredno ili putem podružnice.

Također, osim navedenih investicijskih društava pružati investicijske usluge i obavljati investicijske aktivnosti u Republici Hrvatskoj mogu kreditne institucije uz odobrenje Hrvatske narodne banke i podružnice kreditnih institucija iz treće države uz odobrenje Hrvatske narodne banke. Ulaskom Republike Hrvatske u punopravno članstvo Europske unije početak će se primjenjivati točka 2. stavka 2. odnosno pružati investicijske usluge i obavljati investicijske aktivnosti moći će i kreditna ili financijska institucija iz države članice neposredno ili putem podružnice.

Investicijsku uslugu upravljanja multilateralnom trgovinskom platformom ovlašten je pružati tržišni operater.

Osim navedenih osoba nitko drugi u Republici Hrvatskoj ne smije pružati investicijske usluge niti obavljati investicijske aktivnosti.

#### **Uz članak 7.**

Odredbama ovog članka propisana je iznimka od prethodnog članka, odnosno da u Republici Hrvatskoj društva za upravljanje otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom mogu pružati investicijske usluge upravljanja portfeljem i investicijskog savjetovanja.

U stavku 2. nabrojane su odredbe ovog Zakona koje se u tom slučaju na odgovarajući način primjenjuju na spomenuta društva.

#### **Uz članak 8.**

U ovom članku nabrojane su odredbe ovog Zakona koje se na odgovarajući način primjenjuju na kreditne institucije koje pružaju investicijske usluge i obavljaju investicijske aktivnosti.

Odredbe ovog članka predstavljaju usklađenje sa člankom 1. stavkom 2. Direktive 2004/39/EC.

#### **Uz članak 9.**

Odredbama ovog članka određeno je da se odredbe Dijela 2. Zakona koji se odnosi na tržište financijskih instrumenata ne primjenjuju na taksativno nabrojane izuzetke.

Odredbe ovog članka predstavljaju usklađenje sa člankom 2. Direktive 2004/39/EC.

#### **Uz članak 10.**

Odredbama ovog članka propisan je oblik investicijskog društva i to kao društva s ograničenom odgovornošću ili dioničkog društva. Na osnivanje i poslovanje investicijskog društva primjenjuju se propisi koji uređuju osnivanje i poslovanje trgovačkih društava, ako ovim Zakonom nije drukčije određeno.

Ulaskom Republike Hrvatske u punopravno članstvo Europske unije početak će se primjenjivati stavak 2. ovoga članka, odnosno investicijsko društvo moći će se osnovati i kao Europsko društvo – Societas Europea (SE) sa sjedištem u Republici Hrvatskoj.

Odredba ovog članka Zakona predstavlja usklađenje s člankom 5. Direktive 2004/39/EZ.

#### **Uz članak 11.**

Odredbom ovoga članka propisana je djelatnost investicijskog društva. Investicijsko društvo može u Republici pružati investicijske usluge i obavljati investicijske aktivnosti te pružati s njima povezane pomoćne usluge propisane odredbom članka 5. stavak 1. i 2. ovog Zakona i to one za koje je dobilo odobrenje Agencije i upisalo ih u sudski registar. Isto tako, stavkom 2. ovoga članka Zakona, izričito se propisuje da investicijsko društvo ne može obavljati druge djelatnosti izuzev onih iz stavka 1. ovoga članka.

Odredba ovog članka Zakona predstavlja usklađenje s člankom 5. Direktive 2004/39/EZ.

**Uz članak 12.**

Odredbom ovoga članka propisana je obveza investicijskog društva trajno udovoljavati uvjetima pod kojima mu je Agencija izdala odobrenje za rad. U svrhu nadzora Agencije o trajnom udovoljavanju istim uvjetima, investicijsko društvo obvezno je u roku od 8 dana izvijestiti Agenciju o svakoj promjeni podataka navedenih u zahtjevu za izdavanje odobrenja za rad, kako je to propisano stavkom 2. ovoga članka.

**Uz članak 13., 14. i 15.**

Investicijsko društvo može pružati investicijske usluge i obavljati investicijske aktivnosti te pružati s njima povezane pomoćne usluge propisane odredbom članka 5. stavak 1. i 2. ovog Zakona, nakon što mu Agencija izda odobrenje za rad.

Zahtjev za izdavanje odobrenja za rad podnose osnivači, kada se zahtjev podnosi prilikom osnivanja investicijskog društva, odnosno uprava investicijskog društva, u slučaju kada već osnovano investicijsko društvo traži proširenje odobrenja za rad.

Odobrenje za rad sadrži

- odobrenje za pružanje onih investicijskih usluga i obavljanje onih investicijskih aktivnosti iz članka 5. stavka 1. ovog Zakona, za koje je investicijsko društvo podnijelo zahtjev i za koje ispunjava uvjete propisane ovim Zakonom i propisima donesenim na temelju ovog Zakona,
- odobrenje za pružanje jedne ili više pomoćnih usluga iz članka 5. stavka 2. ovog Zakona, povezanih s investicijskim uslugama i investicijskim aktivnostima iz članka 5. stavka 1. ovog Zakona, a za koje je investicijsko društvo dobilo odobrenje za rad,
- naznaku odnosi li se odobrenje za rad na pružanje investicijskih usluga i obavljanje aktivnosti sa svim ili samo s pojedinačnim financijskim instrumentima,
- naznaku je li investicijsko društvo ovlašteno držati novac i/ili financijske instrumente klijenta.

Agencija ne može investicijskom društvu izdati odobrenje za rad koje sadrži odobrenje za pružanje isključivo pomoćnih usluga iz članka 5. stavka 2. ovog Zakona.

Ulaskom Republike Hrvatske u punopravno članstvo Europske unije počeo će se primjenjivati stavak 10. ovoga članka, temeljem kojeg odobrenje za rad izdano od Agencije vrijedi na području država članica i omogućava investicijskom društvu pružanje investicijskih usluga i obavljanje investicijskih aktivnosti i s njima povezanih pomoćnih usluga bilo putem podružnice ili neposredno.

Na isti način, investicijsko društvo druge države članice, temeljem izdanog odobrenja za rad od strane nadležnog tijela te države članice, biti će ovlašteno, na području Republike Hrvatske, pružati investicijske usluge i obavljati investicijske aktivnosti i s njima povezane pomoćne usluge bilo putem podružnice ili neposredno, bez posebnog odobrenja Agencije.

Odredba ovog članka Zakona predstavlja usklađenje s člankom 6. Direktive 2004/39/EZ.



**Uz članak 16.**

Kreditna institucija može pružati investicijske usluge i obavljati aktivnosti i s njima povezane pomoćne usluge iz članka 5. stavak 1. i 2. ovog Zakona, za koje je dobila odobrenje Hrvatske narodne banke. Hrvatska narodna banka takvo odobrenje izdaje uz prethodnu suglasnost Agencije kojom Agencija potvrđuje da kreditna institucija udovoljava uvjetima propisanim odredbama ovog Zakona koji se odnose na :

- organizacijske zahtjeve,
- pristupanje u članstvo sustava zaštite ulagatelja,
- upravljanje MTP-om.

**Uz članak 17.**

Odredbom ovoga članka propisano je da će Agencija investicijskom društvu izdati odobrenje za rad kada utvrdi da su kumulativno ispunjeni svi uvjeti propisani stavkom 1. i 2. ovoga članka.

Odredbom stavka 3. ovoga članka, propisan je rok od 6 mjeseci od dana zaprimanja urednog zahtjeva, u kojem je Agencija dužna odlučiti o zahtjevu investicijskog društva za izdavanje odobrenja za rad. Određivanjem navedenog roka od 6 mjeseci, koji je značajno produžen u odnosu rok propisan odredbom važećeg Zakona o tržištu vrijednosnih papira, omogućava se postupanje Agencije povodom zahtjeva za izdavanje odobrenja za rad, posebice u slučajevima kada su osnivači investicijskog društva odnosno stjecatelji kvalificiranog udjela ili članovi uprave investicijskog društva strane fizičke ili pravne osobe.

Odredba ovog članka Zakona predstavlja usklađenje s člankom 7. Direktive 2004/39/EZ.

**Uz članak 18.**

Temeljem odredbe ovog članka, Agencija je ovlaštena istovremeno odlučivati o zahtjevima iz točke 1., 2. i 3. stavka 1. ovoga članka, s obzirom da odlučivanje o zahtjevu investicijskog društva za izdavanje odobrenja za rad, navedenog pod točkom 1. stavka 1. ovoga članka, ovisi o rješenju Agencije o zahtjevima pod točkama 2. i 3. stavka 1. ovog članka.

**Uz članak 19.**

Odredbom ovoga članka propisani su slučajevi u kojima, temeljem odredbi Zakona, prestaje odobrenje za rad investicijskom društvu, dano od strane Agencije. U odnosu na odredbu važećeg Zakona o tržištu vrijednosnih papira, kojom je bio propisan rok od 6 mjeseci, u točki 1. stavka 1. ovog članka, propisano je da će odobrenje za rad prestati važiti ako investicijsko društvo ne započne pružati investicijske usluge i obavljati investicijske aktivnosti u roku od 1 godine od dana izdavanja odobrenja za rad i to protekom navedenog roka.

Odredba ovog članka Zakona predstavlja usklađenje s člankom 8. Direktive 2004/39/EZ.

**Uz članak 20.**

Odredbom ovog članka propisano je da investicijsko društvo mora za sve statusne promjene u koje je uključeno imati odobrenje Agencije, pri čemu se obveza ishođenja odobrenja Agencije ne odnosi samo na spajanje ili podjelu društava već i na ostale statusne promjene, sukladno propisima kojima se uređuje osnivanje i poslovanje trgovačkih društava.

**Uz članak 21.**

Odredbama ovog članka propisani su uvjeti koje investicijsko društvo mora ispunjavati u pogledu članova uprave, te posebni uvjeti koje moraju ispunjavati sami kandidati koji namjeravaju obavljati funkciju člana uprave u Investicijskom društvu. Primijenjen je takozvani „four eye“ princip, koji zahtijeva da pri zastupanju društva zajednički djeluju barem dvije osobe uključujući tu i situacije kad je jedna od tih osoba prokurist.

**Uz članak 22.**

Odredba ovog članka dalje se razrađuje postupak podnošenja zahtjeva za davanje, kao i sam postupak davanja suglasnosti za imenovanje člana uprave Investicijskog društva. Posebno su propisani razlozi zbog kojih Agencija odbija davanje suglasnosti na imenovanje člana uprave Investicijskog društva.

**Uz članak 23.**

Odredbama ovog članka propisani su razlozi zbog kojih Agencija oduzima suglasnost članovima uprave, ili im ta suglasnost prestaje po sili zakona. Tako primjerice suglasnost prestaje ako osoba prestane ispunjavati uvjete za obnašanje te funkcije.

**Uz članak 24. i 25.**

Odredbama ovog članka propisano je što su to brokери i investicijski savjetnici, koje poslove obavljaju te koji su uvjeti koje osoba mora ispunjavati kako bi mogla obavljati te poslove. Za obavljanje poslova brokera ili investicijskog savjetnika osoba mora dobiti odobrenje Agencije.

**Uz članak 26.**

Odredbama ovog članka propisani su standardi ponašanja kojih se, u svom radu, moraju pridržavati brokери i investicijski savjetnici. Pored poštivanja odredaba ovog Zakona, navedene osobe moraju poštivati pravila i standarde struke.

**Uz članak 27.**

Odredbama ovog članka detaljno su uređene situacije u kojima Agencija brokeru ili investicijskom savjetniku oduzima dozvolu. Ovisno o težini kršenja zakonskih odredaba, razdvojene su situacije u kojima će Agencija obavezno oduzeti dozvolu i situacije u kojima postoji takva mogućnost. S tim u svezi propisana je i mogućnost da se za lakša kršenja odredaba Zakona, umjesto oduzimanja dozvole, izrekne opomena.

**Uz članak 28.**

Odredbama članka 28. prijedloga Zakona određeno je da je prilikom podnošenja zahtjeva za izdavanje odobrenja za rad podnositelj zahtjeva dužan Agenciji dostaviti podatke o identitetu dioničara ili članova investicijskog društva, posrednih ili neposrednih imatelja kvalificiranih udjela i visinu tih udjela.

Odredbe ovog članka predstavljaju usklađenje sa člankom 10. stavkom 1. Direktive 2004/39/EC.

**Uz članak 29.**

Odredbe ovog članka određuju da će Agencija izdati odobrenje za rad investicijskom društvu samo ukoliko odnos uske povezanosti između investicijskog društva i drugih fizičkih ili pravnih osoba ne onemogućava obavljanje nadzora nad investicijskim društvom. Također, Agencija je ovlaštena odbiti izdavanje odobrenja ukoliko propisi treće države koji se odnose na jednu ili više fizičkih ili pravnih osoba s kojima je društvo usko povezano onemogućavaju obavljanje nadzora nad investicijskim društvom.

Odredbe ovog članka predstavljaju usklađenje sa člankom 10. stavkom 1. i 2. Direktive 2004/39/EC.

**Uz članak 30.**

Ovim člankom propisana je obveza članstva u Fondu za zaštitu ulagatelja za investicijsko društvo, kreditnu instituciju koja pruža investicijske usluge i obavlja investicijske aktivnosti i društvo za upravljanje otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom kada pruža investicijske usluge iz članka 5. stavak 1. točke 4. i 5. ovog Zakona, kada imaju registrirano sjedište u Republici Hrvatskoj i obavljaju investicijske usluge i aktivnosti iz članka 5. stavak 1. ovog Zakona te su ovlaštena držati novac i/ili financijske instrumente klijenta, te kada obavljaju pomoćnu investicijsku uslugu iz članka 5. stavka 2. točka 1. ovog Zakona.

**Odredbe ovog članka predstavljaju usklađenje sa člankom 11. Direktive 2004/39/EC.**

**Uz članak 31.**

Odredbama ovog članka definirana je uvjetovanost iznosa temeljnog kapitala investicijskog društva od vrste i opsega investicijskih usluga i aktivnosti za koje investicijsko društvo zatraži odobrenje od Agencije. U odnosu na postojeći Zakon, odredbama članaka o temeljnom kapitalu uveden je dodatni kriterij za određivanje minimalnog iznosa temeljnog kapitala investicijskog društva, a on se odnosi na ovlaštenje investicijskog društva za držanjem novca i/ili financijskih instrumenata klijenata.

Odredbom stavka 2. ovog članka ističe se obveza osnivača investicijskog društva da, neovisno o pravnom obliku u kojem će investicijsko društvo biti registrirano, uplate cjekupan minimalni iznos temeljnog kapitala. Investicijsko društvo koje će se registrirati kao dioničko društvo, uvažavajući i odredbe ZTD, ne može izdavati dionice prije cjelokupne uplate pripadnog iznosa za dionice.

**Uz članak 32.**

Odredbama ovog članka definira se iznos temeljnog kapitala investicijskog društva koje je ovlašteno za pružanje osnovnih investicijskih usluga: zaprimanje i prijenos naloga u svezi jednog ili više financijskih instrumenata, izvršavanje naloga u ime klijenata i upravljanje portfeljem.

Kad je investicijsko društvo s ovim opsegom ovlaštenja za pružanje investicijskih usluga ujedno ovlašteno i držati novac i/ili financijske instrumente klijenata ali nije ovlašteno obavljati investicijske aktivnosti trgovanja za vlastiti račun niti nema ovlaštenje za uslugu provedbe ponude odnosno prodaje financijskih instrumenata uz obvezu otkupa, tada iznos njegova temeljnog kapitala ne može biti manji od 1.000.000 kuna. Međutim, u slučaju kad investicijsko društvo s istim opsegom ovlaštenja za pružanje investicijskih usluga nije

ovlašteno držati novac i/ili financijske instrumente klijenata, tada ono može imati niži iznos temeljnog kapitala ali ne manje od 400.000 kuna.

Odredbama stavka 2. ovog članka definirani su uvjeti kada investicijsko društvo pri izvršavanju naloga s financijskim instrumentima može (za)držati financijske instrumente klijenata za vlastiti račun kao i potreba razlikovanja onih financijskih instrumenata koje investicijsko društvo stekne ulaganjem svog kapitala a kojima aktivno ne trguje.

Ovim člankom provedeno je usklađenje s člankom 5. Direktive 2006/49/EC.

### **Uz članak 33.**

Odredbama ovog članka definira se iznos temeljnog kapitala lokalnog društva kada ono koristi slobodu poslovnog nastana ili slobodu pružanja usluga, a koji ne može biti manji od 400.000 kuna. Sam pojam lokalnog društva je novina u odnosu na postojeći Zakon, a ovaj članak predstavlja usklađenje s člankom 6. Direktive 2006/49/EC.

### **Uz članak 34.**

Odredbama stavka 1. ovog članka definira se iznos temeljnog kapitala investicijskog društva koje je ovlašteno isključivo za pružanje osnovnih investicijskih usluga: zaprimanje i prijenos naloga u svezi jednog ili više financijskih instrumenata i investicijsko savjetovanje bez držanja novca i/ili financijskih instrumenata svojih klijenata. Takvo investicijsko društvo niti u jednom trenutku ne može stupiti u dužnički odnos s klijentima. U odnosu na postojeći Zakon, pored povećanja samog iznosa temeljnog kapitala, novost je mogućnost izbora kombinacije temeljnog kapitala u iznosu od najmanje 400.000 kuna i osiguranja profesionalne odgovornosti u iznosu najmanje 8.000.000 kuna za svaki pojedinačni odštetni zahtjev ili ukupno 12.000.000 kuna godišnje za sve odštetne zahtjeve ukupno.

Odredbama stavka 2. ovog članka definira se iznos temeljnog kapitala za društvo koje je istovremeno ovlašteno za posredovanje u osiguranju i za pružanje investicijskih usluga navedenih u stavku 1. ovog članka. Pružanje investicijskih usluga od strane ovih društava potpuna su novost u odnosu na postojeći Zakon, a njihov temeljni kapital također kombinacijom temeljnog kapitala u iznosu od najmanje 200.000 kuna i osiguranja profesionalne odgovornosti u iznosu najmanje 4.000.000 kuna za svaki pojedinačni odštetni zahtjev ili ukupno 6.000.000 kuna godišnje za sve odštetne zahtjeve ukupno.

Ovaj članak predstavlja usklađenje s člankom 7. i 8. Direktive 2006/49/EC.

### **Uz članak 35.**

Odredbama ovog članka definira se iznos temeljnog kapitala svih investicijskih društava na koje se ne odnose članci 31. do 34. ovog Zakona. S obzirom na proširenje opsega investicijskih usluga i aktivnosti koje investicijsko društvo može pružati i obavljati povišen je prag minimalnog iznosa temeljnog kapitala, i to na najmanje 6.000.000 kuna. Dosadašnja je najviši minimalni iznos temeljnog kapitala za brokerska društva iznosio je 4.000.000 kuna.

Ovaj članak predstavlja usklađenje s člankom 9. Direktive 2006/49/EC.

### **Uz članak 36.**

Ovim člankom određuju se opći organizacijski uvjeti koje investicijsko društvo mora ispunjavati uzimajući u obzir vrstu, opseg i složenost poslovanja društva kao i vrstu i opseg investicijskih usluga i aktivnosti.

Odredbe ovog članka predstavljaju usklađenje sa člankom 13. stavkom 1. i 5. Direktive 2004/39/EC.

#### **Uz članak 37.**

Ovim člankom detaljnije se razrađuje praćenje usklađenosti s relevantnim propisima, kao jednim od organizacijskih zahtjeva koje investicijsko društvo mora ispunjavati. Investicijsko društvo je dužno propisati i provoditi primjerene politike i postupke kako bi se osiguralo da samo društvo i odgovorne osobe, zaposlenici i vezani zastupnici društva postupaju u skladu sa ovim Zakonom i propisima donesenim na temelju ovog Zakona.

Odredbe ovog članka predstavljaju usklađenje sa člankom 13. stavkom 2. Direktive 2004/39/EC.

#### **Uz članak 38.**

Ovim člankom se kao jedan od organizacijskih zahtjeva propisuje da je investicijsko društvo dužno provoditi učinkovite organizacijske i administrativne mjere i postupke za sprječavanje sukoba interesa koji mogu nastati pri pružanju pojedinih investicijskih usluga i obavljanju aktivnosti, a mogu negativno utjecati na interese klijenata investicijskog društva.

Odredbe ovog članka predstavljaju usklađenje sa člankom 13. stavkom 3. Direktive 2004/39/EC.

#### **Uz članak 39.**

Odredbe ovog članka određuju mjere koje je investicijsko društvo dužno poduzeti kako bi se osiguralo neprekidno i redovito obavljanje investicijskih usluga i aktivnosti, također j+kao jedan od organizacijskih zahtjeva kojima društvo mora udovoljiti.

Odredbe ovog članka predstavljaju usklađenje sa člankom 13. stavkom 4. Direktive 2004/39/EC.

#### **Uz članak 40.**

Ovim člankom uređuje se da je prilikom izdvajanja poslovnih procesa na drugog pružatelja usluga investicijsko društvo dužno poduzeti sve razumne mjere da bi se izbjegao nepotrebni dodatni operativni rizik. Nadalje, investicijsko društvo ne smije izdvojiti značajne poslovne procese na način koji bi onemogućio ili znatno otežao kvalitetno provođenje sustava internih kontrola ili provođenje nadzora nad poslovanjem društva. Ovo je također jedan od organizacijskih zahtjeva.

Odredbe ovog članka predstavljaju usklađenje sa člankom 13. stavkom 5. Direktive 2004/39/EC.

#### **Uz članak 41.**

Odredbe ovog članka propisuju obvezu vođenja i čuvanja poslovne dokumentacije o svim investicijskim uslugama i aktivnostima, kao i transakcijama koje je izvršilo, na način koji omogućuje nadzor nad poslovanjem. Investicijsko društvo je dužno voditi poslovnu dokumentaciju na način koji omogućuje da se u svakom trenutku može provjeriti tijekom pojedinog posla kao i zaštititi od neovlaštenog pristupa i mogućih gubitaka u zapisu, te čuvati na način koji osigurava trajnost zapisa.

Odredbe ovog članka predstavljaju usklađenje sa člankom 13. stavkom 6. i 9. Direktive 2004/39/EC.

#### **Uz članak 42.**

Ovim člankom se kao jedan od organizacijskih zahtjeva uređuje zaštita imovine klijenata investicijskog društva. Kada investicijsko društvo drži financijske instrumente klijenta dužno je primjenjivati odgovarajuće mjere radi zaštite prava vlasništva klijenata i da bi se spriječila uporaba financijskih instrumenata klijenta za vlastiti račun investicijskog društva ili za račun drugih klijenata. Kada investicijsko društvo drži novčana sredstva klijenta također je dužno provoditi primjerene mjere za zaštitu prava klijenata ili za sprječavanje upotrebe novčanih sredstava klijenta za vlastiti račun odnosno za račun drugih klijenata.

Odredbe ovog članka predstavljaju usklađenje sa člankom 13. stavkom 7. i 8. Direktive 2004/39/EC.

#### **Uz članak 43.**

Ovim člankom je propisano da će Agencija donijeti pravilnik kojim će detaljnije propisati organizacijske zahtjeve za pružanje investicijskih usluga i obavljanje investicijskih aktivnosti i pomoćnih usluga.

#### **Uz članak 44.**

Odredbama članaka 44. do 52. uređuje se promjena imatelja kvalificiranog udjela u investicijskom društvu.

U članku 44. uvode se i definiraju pojmovi " namjeravani stjecatelj" i " namjeravano stjecanje". Svaka fizička ili pravna osoba ili više njih djelujući zajednički koje namjeravaju neposredno ili posredno steći ili povećati udjel u investicijskom društvu čime bi visina udjela u kapitalu ili u glasačkim pravima dosegla ili premašila 20 %, 30 % ili 50 %, dužne su prethodno Agenciji podnijeti pisani zahtjev.

Odredbe ovog članka predstavljaju usklađenje sa člankom 3. stavkom 1. Direktive 2007/44/EC.

#### **Uz članak 45.**

Nastavno na prethodni članak, svaka fizička ili pravna osoba koja namjerava neposredno ili posredno otpustiti ili smanjiti kvalificirani udjel u investicijskom društvu dužna je o tome pisano obavijestiti Agenciju.

Odredbe ovog članka predstavljaju usklađenje sa člankom 3. stavkom 1. Direktive 2007/44/EC.

#### **Uz članak 46.**

Ovim člankom je određeno da prilikom procjene visine kvalificiranog udjela u investicijskom društvu, Agencija neće uzimati u obzir glasačka prava ili dionice koje investicijsko društvo ili kreditna institucija drže kao rezultat pružanja investicijske usluge iz članka 5. stavka 1. točke 6. ovog Zakona, pod određenim uvjetima.

Odredbe ovog članka predstavljaju usklađenje sa člankom 3. stavkom 1. Direktive 2007/44/EC.

**Uz članak 47.**

Ovim člankom je propisana suradnja Agencije s drugim nadležnim tijelima ukoliko je namjeravani stjecatelj jedan od subjekata određenih u stavku 1. Ovaj će članak stupiti na snagu ulaskom Republike Hrvatske u punopravno članstvo Europske unije.

Odredbe ovog članka predstavljaju usklađenje sa člankom 3. stavkom 4. Direktive 2007/44/EC.

**Uz članak 48.**

Odredbe ovog članka definiraju tzv. "razdoblje procjene". Agencija će bez odgode, a najkasnije u roku od 2 radna dana od primitka zahtjeva iz članka 44. stavka 1., te svakog dodatnog podatka, namjeravanog stjecatelja obavijestiti pisanim putem o primitku istih, s naznakom datuma na koji istječe razdoblje procjene.

Odredbe ovog članka predstavljaju usklađenje sa člankom 3. stavkom 3. Direktive 2007/44/EC.

**Uz članak 49.**

U ovom članku se uređuje postupanje Agencije tijekom razdoblja procjene kao i uvjeti za prekid i produljenje razdoblja procjene. Ukoliko Agencija odluči ne odobriti namjeravano stjecanje, dužna je unutar razdoblja procjene o tome pisanim putem obavijestiti namjeravanog stjecatelja. Također, određeno je da ukoliko se Agencija ne usprotivi namjeravanom stjecanju smatrat će se da je stjecanje odobreno.

Odredbe ovog članka predstavljaju usklađenje sa člankom 3. stavkom 3. Direktive 2007/44/EC.

**Uz članak 50.**

Odredbama ovog članka propisani su kriteriji koje će Agencija uzeti u obzir prilikom procjene zahtjeva iz članka 44. stavka 1., a u svrhu provjere hoće li se poslovi investicijskog društva u kojem se stjecanje predlaže voditi pažnjom dobrog stručnjaka, i uzimajući u obzir mogući utjecaj namjeravanog stjecatelja na investicijsko društvo. Također je propisana ravnopravnost više namjeravanih stjecatelja ukoliko je Agencija zaprimila dva ili više zahtjeva za stjecanje ili povećanje kvalificiranih udjela u istom investicijskom društvu. Nadalje, propisana je obveza investicijskog društva da obavijesti Agenciju ukoliko sazna za stjecanje ili otpuštanje kvalificiranog udjela te da jednom godišnje dostavi popis imena svih dioničara ili imatelja poslovnih udjela, kao i imatelja kvalificiranih udjela s veličinom pojedinih udjela.

Odredbe ovog članka predstavljaju usklađenje sa člankom 10. stavkom 5. Direktive 2004/39/EC i sa člankom 3. stavkom 3. Direktive 2007/44/EC.

**Uz članak 51.**

Odredbama ovog članka propisane su pravne posljedice stjecanje bez odobrenja i oduzimanje suglasnosti za stjecanje kvalificiranog udjela. Osoba koja stekne kvalificirani udjel u investicijskom društvu protivno odredbama ovog Zakona, nema pravo glasa iz dionica ili poslovnih udjela koje je pribavila na taj način, a Agencija će naložiti prodaju tako stečenih dionica ili poslovnih udjela. Također, određeni su uvjeti pod kojima Agencija može oduzeti suglasnost za stjecanje kvalificiranog udjela.

Odredbe ovog članka predstavljaju usklađenje sa člankom 10. stavkom 6. Direktive 2004/39/EZ.

#### **Uz članak 52.**

U ovom članku određene su mjere koje Agencija poduzima u slučajevima kada je upravljanje investicijskim društvom pažnjom dobrog stručnjaka dovedeno u pitanje, a iste obuhvaćaju, uz odgovarajuće nadzorne mjere, i podnošenje zahtjeva nadležnom sudu za izricanje privremene mjera.

Odredbe ovog članka predstavljaju usklađenje sa člankom 10. stavkom 6. Direktive 2004/39/EZ.

#### **Uz članak 53.**

Ovim člankom provodi se usklađenje s odredbama članka 18. Direktive 2004/39/EZ u svezi obveza investicijskog društva pri upravljanju sukobom interesa. Pravila u svezi upravljanja sukobom interesa dodatno se proširuju u odnosu na ona propisana postojećim Zakonom o tržištu vrijednosnih papira, kojim su provedeno djelomično usklađenje s odredbama Direktiva 2004/39/EZ i 2006/73/EZ u svezi sukoba interesa, iz razloga mogućnosti pružanja i obavljanja većeg broja investicijskih usluga i aktivnosti i pomoćnih usluga što povećava mogućnost sukoba interesa između različitih aktivnosti investicijskog društva i interesa klijenata. Stoga je potrebno propisati pravila kojima će se osigurati da se ovi sukobi ne odraze negativno na interese klijenata investicijskog društva.

Obveze ponašanja investicijskog društva propisane ovim člankom dodatno dopunjuju interne organizacijske obveze utvrđena sukoba interesa i upravljanja istima.

Zakonom su propisane obveze investicijskog društva da klijenta obavijesti o općoj vrsti i podrijetlu sukoba interesa, ako donesene organizacijske mjere nisu dovoljne da bi se prema razumnoj prosudbi izbjegao rizik učinka na interesa klijenta. Dodatno je propisano da i nakon obavijesti o sukobu interesa investicijske usluge se mogu pružati samo uz očuvanje interesa klijenta.

#### **Uz članke 54. do 71.**

Člancima 54. do 71. provodi se usklađenje s odredbama članka 19. Direktive 2004/39/EZ u svezi pravila poslovnog ponašanja investicijskog društva prilikom pružanja usluga klijentima. Kako je jedan od primarnih ciljeva spomenute Direktive i Zakona, zaštita ulagatelja, mjere za njihovu zaštitu prilagođene su pojedinim kategorijama ulagatelja - klijenata investicijskog društva.

Odredbama članka 54. propisuje se obveza investicijskim društvima na postupanje u najboljem interesu klijenta, korektno postupanje i postupanje sukladno pravilima struke, kao i obveza čuvanja podataka koje članovi uprave i nadzornog odbora ili upravnog odbora investicijskog društva, zaposlenici investicijskog društva i vezani zastupnici saznaju u svezi pružanja investicijskih usluga i obavljanja aktivnosti, ako i prilikom pružanja pomoćnih usluga.

Odredbe članka 55. primjenjuju se na sve informacije koje su klijentima učinjene dostupnim. U svrhu izbjegavanja dovođenja u zabludu, potrebno je da promidžbena komunikacija izričito bude prepoznatljiva kao takva.



Odredbama članka 56. propisuju se obveze investicijskog društva u svezi podataka koje je isto dužno pružiti svojim klijentima. Cilj informiranja klijenta je jasno definiran. Klijent treba biti u mogućnosti na temelju informacija donijeti odluku o investiranju koja odgovara njegovim interesima. U odnosu na intenzitet i opseg informacija propisani su različiti zahtjevi, ovisno o tome na koju vrstu klijenata je (profesionalne ili male ulagatelje) informacija usmjerena i o kojoj vrsti informacija se radi. Budući da je informacija temelj za investicijsku odluku, informacija u svakom slučaju mora biti dana pravodobno.

Člankom 57. obvezuju se investicijska društva ne samo odgovarajuće informirati svoje klijente prije pružanja usluga, već postoji i obaveza izvještavanja u vezi pruženih i izvršenih usluga. Pojedini obveze izvještavanja su regulirane pravilnikom iz članka 77. Zakona

Člankom 58. investicijska društva se obvezuju na vođenje evidencija u svezi međusobnih prava i obveza društva i njegovih klijenata.

Odredbama članka 59. propisane su iznimke pri pružanju investicijskih usluga kada se iste nude kao dio financijskog proizvoda koji je dodatno uređen drugim propisima ili standardima glede ocjene rizika za klijente i/ili obveze davanja podataka o istima.

Člancima 60. do 67. Zakona provodi se razvrstavanje klijenata, čime se provodi usklađenje s odredbama Direktive 2004/39/EZ i Direktive 2006/73/EZ u svezi istog. Ovakav način razvrstavanja klijenata investicijskog društva na male i profesionalne ulagatelje uveden je već 2006. godine Izmjenama i dopunama Zakona o tržištu vrijednosnih papira i Pravilnikom o razvrstavaju klijenata, pa stoga ne predstavlja potpunu novinu. Navedenim odredbama postavljaju se različite investicijskim društvima, osobito obveze informiranja klijenata, ovisno o tome da li se radi o malim ulagateljima u smislu članka 65. ili o profesionalnim ulagateljima u smislu članka 61. Zakona. Nadalje, investicijsko društvo dužno je prilikom pružanja investicijskih ili pomoćnih usluga odnositi se prema svojim klijentima sukladno njihovoj kategorizaciji.

Člankom 61. provodi se usklađenje s Prilogom II Direktive 2004/39/EZ u svezi određivanja klijenata investicijskog društva koji se smatraju profesionalnim ulagateljima. Karakteristično je za profesionalne ulagatelje samostalno donošenje odluku o ulaganju i mogućnost primjerene procjene rizika povezane s vlastitim investicijskim odlukama. Sukladno navedenom, profesionalnim ulagateljima načelno se smatraju društva, vlade ili institucije navedene u točkama 1. do 3. predmetnog članka Zakona. Znakovito je za profesionalne ulagatelje iz točke 1. da se radi o ulagateljima koji u okviru Direktive 2004/39/EZ imaju odobrenje za rad izdano od nadležnog tijela ili su podliježu nadzoru nadležnog tijela. Točkom pobrojani su ostale subjekti koji se smatraju profesionalnim ulagateljima, a čija glavna djelatnost nije obuhvaćene točkama 1 do 3.

Člancima 62. i 63. uređuju se izmjene kategorizacije na zahtjev klijenta.

Člankom 62. provodi se usklađenje s odredbama Priloga II Direktive 2004/39/EZ. Na zahtjev, profesionalni ulagatelj može biti razvrstani kao mali ulagatelj. U interesu pravne sigurnosti za ovaj sporazum je potreban pisani oblik. Ako sporazum ne sadrži posebna odredbe, polazi se od toga da se izmjena kategorizacije odnosi na ukupni poslovni odnos. Investicijska društva koja pružaju investicijske usluge dužna su svojim klijentima razvrstanim kao profesionalnim ulagateljima ukazati na mogućnost promjene kategorizacije, kao i na činjenicu da promjenu kategorizacije prati viša razina zaštite klijenta.

Člankom 63. propisana je mogućnost malom ulagatelju zatražiti kategorizaciju kao profesionalni ulagatelj. Budući da navedena mogućnost zadire u interese zaštite klijenta, ovaj postupak je povezan s uskim preduvjetima. Investicijsko društvo dužno je procijeniti je li

predmetni klijent koji zahtijeva takvu kategorizaciju, na temelju svojih iskustava, znanja i svoje stručnosti u stanju, načelno ili barem za neku određenu vrstu poslova, u mogućnosti sam donositi odluke o ulaganju i primjereno procijeniti s tim povezane rizike. Prostor u kojem investicijsko vrši takvu procjenu je ograničen utoliko što ne dolazi u obzir kategorizacija u viši stupanj ako mali ulagatelj ne ispunjava najmanje dva od tri kriterija navedena u stavku 3. ovog članka. Odluku o kategorizaciji donosi investicijsko društvo.

Člankom 65. provodi se usklađenje s Direktivom 2004/39/EZ u pogledu definiranja pojma malog ulagatelja.

Člankom 66. provodi se usklađenje s odredbama članka 39. Direktive 2006/73/EZ u svezi odredbi članka 19. Direktive 2004/39/EZ čime se investicijska društva obvezuju na sklapanje ugovora u pisanom obliku između investicijskog društva i malog ulagatelja, i to prije početka pružanja usluga.

Člankom 67. provodi se usklađenje s odredbama Priloga II Direktive 2004/39/EZ te se propisuje obveza investicijskom društvu na donošenje internih akata kojima se reguliraju postupci u svezi razvrstavanja klijenata društva. Stavcima 2. i 3. propisuju se obveze investicijskog društva i samih klijenata u svezi izmjena uvjeta postojeće kategorizacije.

Člankom 68. normirane su posebne obveze poslovnog ponašanja za investicijska društva koja pružaju investicijske usluge upravljanja portfeljem i/ili investicijskog savjetovanja u svezi financijskih instrumenata. U obveze ponašanja koje su propisane Direktivom 2004/39/EZ prema klijentu ne ubraja se samo primjereno informiranje klijenta. Time se kod investicijskog savjetovanja i upravljanja financijskim portfeljem postavljaju najviši zahtjevi. Investicijsko društvo koje pruža navedene investicijske usluge dužno je prikupiti podatke o znanjima i iskustvu klijenata s onom vrstom financijskih instrumenata u svezi kojih je usluga, kao i financijskoj situaciji i ciljevima investiranja klijenta koji su potrebni kako bi klijentu moglo preporučiti neki određeni financijski instrument ili neku određenu uslugu. Kada i ako investicijskom društvu za pružanje navedenih usluga nisu dostupne potrebne informacije, društvo ne može klijentu preporučiti neki financijski instrument odnosno predmetnu investicijsku uslugu. Zabrana proizlazi iz članka 35. Provedbene Direktive 2006/73/EZ.

Odredbama članka 69. propisani su zahtjevi za pružanje ostalih investicijskih usluga koje nisu obuhvaćene člankom 68. Zakona, pri čemu je investicijsko društvo dužno pribaviti informacije o znanju i iskustvu klijenta, međutim ne o njegovim financijskoj situaciji i njegovim ciljevima investiranja. Informacije koje su dostupne investicijskom društvu za pružanje usluge moraju biti dovoljne da bi ono moglo ocijeniti je li vrsta financijskih instrumenata koje je klijent uzeo u obzir za istog prikladna. Prikladnost se ocjenjuje sukladno članku 36. Provedbene Direktive 2006/73/EZ po tome može li klijent primjereno ocijeniti rizike u svezi financijskog instrumenta ili investicijske usluge.

Ako klijent želi neki posao s nekim financijskim instrumentom ili nekom uslugom koja, prema mišljenju investicijskog društva koje pruža usluge za njega nije primjerena, ili ako investicijsko društvo za pružanje usluga nema sve potrebne informacije za procjenu prikladnosti, investicijsko društvo je dužno obavijestiti klijenta o neprikladnosti, odnosno o nemogućnosti procjene primjerenosti. Obje informacije mogu biti dane u standardiziranom obliku.

Člankom 70. provodi se usklađenje s člankom 37. Direktive 2006/73/EZ u svezi s člankom 19. Direktive 2004/39/EZ, na način da se propisuju uvjeti pod kojima investicijsko društvo može podatke dobivene od svojih klijenata, a u svezi razvrstavanja istih i izrada procjena primjerenosti i prikladosti usluga i proizvoda, smatrati vjerodostojnima.

Člankom 71. propisuju se naniži zahtjevi u svezi zaštite klijenata prilikom pružanja investicijskih usluga koje se sastoje samo od izvršenja naloga u ime klijenata ili zaprimanja ili prenošenja naloga s jednoštavnim financijskim instrumentima. Kriteriji za klasificiranje financijskih instrumenata kao jednostavnih utvrđeni su sukladno članku 38. Provedbene Direktive 2006/73/EZ. Procjenjujući između dodatnih obveza investicijskog društva pri pružanju usluga od kojih se investicijska društva mogu izuzeti i zaštite klijenata, propis utvrđuje da se u određenim okolnostima mogu izvršiti nalozi klijenata ili se iste može samo zaprimiti i proslijediti i bez da se provodi ispitivanje prikladnosti. Klijent, međutim, o tome mora jasno biti obaviješten. Međutim, u interesu zaštite ulagatelja ovakav način pružanja usluga usko je ograničen. Usluge se moraju izvršiti na inicijativu klijenta, pri čemu se isto tumači sukladno obrazloženju broj 30. Direktive 2004/39/EZ, pa ista ne postoji ako je klijent bio nagovoren na sklapanje nekog određenog posla nekom obavijesti koja mu je osobno upućena.

#### **Uz članke 72. do 76.**

Odredbama članaka 72. do 76. Zakona definirani su kvalificirani nalogodavatelji, čime je provedeno usklađenje s člankom 24. Direktive 2004/39/EZ. Predmetna Direktiva uvodi pojam kvalificiranog nalogodavatelja, do sada nepoznat u hrvatskom pravu. Kvalificirani nalogodavatelji su oni subjekti, pobrojani u članku 73. Zakona, koji temeljem svog iskustva na tržištu kapitala trebaju manju zaštitu od drugih klijenata investicijskog društva. Stoga se pravila poslovnog ponašanja, uključujući i pravila u svezi najpovoljnijeg izvršavanja naloga propisana ovim Zakonom primjenjuju samo na one kategorije ulagatelja kojima je takva zaštita uistinu i potrebna. U ostalom dijelu pružanja investicijskih usluga ili obavljanja investicijskih aktivnosti, osim onih navedenih u članku 72. Zakona, kvalificirane nalogodavatelje treba tretirati kao klijente, što osobito vrijedi ako je za sve ili pojedine poslove između investicijskog društva i takvog subjekta dogovorena viša razina zaštite.

Odredbe članka 74. omogućavaju investicijskim društvima da kao kvalificirane nalogodavatelje mogu tretirati i subjekte sa sjedištem izvan zemalja članica, ukoliko takvi subjekti zadovoljavaju uvjete propisane za iste.

Odredbe članka 75. propisuju se načelo prizivanja statusa zemlje sjedišta, na način da je u slučaju prekograničnog posla investicijsko društvo dužno uzeti u obzir na status kvalificiranog nalogodavatelja u mjeri u kojoj to određuje pravni propis zemlje u kojoj je predmetni subjekt osnovan. Ako zemlja članice nije koristila svoje diskrecijske ovlasti u skladu s člankom 24. Direktive 2004/39/EZ, tada se subjekt te zemlje članice ne može smatrati kvalificiranim ulagateljem u smislu ovog članka Zakona, čak i ako su ispunjeni ostali uvjeti propisa.

Odredbama članka 76. propisuju se mogućnost promjene statusa kvalificiranog nalogodavatelja, i s tim statusom povezanih obveza, na način da kvalificirani nalogodavatelj može zatražiti status kojem mu posljedično tome pruža višu razinu zaštite.

#### **Uz članak 77.**

Odredbama ovog članka Agencija je ovlaštena pravilnikom propisati obveze poslovnog ponašanja investicijskog društva u svezi pružanja usluga pojedinim kategorijama klijenata.

#### **Uz članke 78. do 92.**

Odredbama članaka 78. do 92. propisuju se obveze investicijskih društava prilikom pružanja usluga s financijskim instrumentima po nalogu.

Člankom 78. definira se pojam naloga kao izjave volje klijenta upućene investicijskom društvu da za istog kupi ili proda financijske instrumente. Stavkom 2. istog članka definira se pojam prihvaćenog naloga, dok stavak 4, upućuje na primjenu Zakona o obveznim odnosima.

Člankom 79. propisana su mjesta zaprimanja naloga.

Člankom 80. propisana je obveza investicijskog društva da klijentu potvrdi zaprimanje naloga i rok u kojem je društvo to dužno učiniti.

Člankom 81. propisano je postupanje investicijskog društva ukoliko isto ne prihvati nalog klijenta te obveze koje je klijent dužan ispuniti da bi investicijsko društvo moglo prihvatiti nalog.

Odredbama članaka 82. i 83. Zakona provodi se usklađenje s člankom 22. Direktive 2004/39/EZ pri postupanju investicijskog društva s nalogima klijenata i obvezama u svezi navedenog

Člankom 82. propisuju se načela postupanja s nalogima klijenata, pri čemu se utvrđuju opća pravila postupanja s nalogom klijenta, sukladno članku 22. Direktive 2004/39/EZ i člancima 47. do 49. Provedbene Direktive 2006/73/EZ. Stavkom 4. ovog članka posebice se investicijskom društvu postavlja zabrana zlorabljenja informacija u svezi s još neizvršenim nalogima klijenata.

Člankom 83. provodi se usklađenje sa zahtjevima u svezi limitiranih naloga klijenata, pri čemu se koristi mogućnost propisana člankom 22. Direktive 2004/39/EZ na način da se obveza objavljivanja naloga smatra izvršenom ako su nalozi prosljeđeni na uređeno tržište ili MTP.

Odredbama članka 84. Agencija je ovlaštena pravilnikom propisati postupke sukladno kojima je investicijsko društvo dužno postupati pri izvršavanju naloga klijenata.

Odredbama članaka 85. do 90. Zakona provodi se usklađenje s člankom 21. Direktive 2004/39/EZ u svezi najpovoljnijeg izvršenja naloga, čime se osigurava izvršenje naloga po uvjetima koji su za klijenta najpovoljniji.

Člankom 85. propisana je obveza investicijskog društva za poduzimanjem svih razumnih koraka u svrhu izvršavanja naloga po uvjetima najpovoljnijim za klijenta. Taksativno su nabrojani čimbenici koje je investicijsko društvo dužno uzeti u obzir u svrhu postizanja najpovoljnijeg ishoda za klijenta pri izvršavanju naloga, kao što su cijena, troškovi, brzina i vjerojatnost izvršenja i/ili namire, veličina i vrsta naloga, kao i sve druge okolnosti relevantne za izvršenje naloga. Stavkom 2. ovog članka propisana je mogućnost davanja izričite upute klijenta investicijskom društvu u svezi izvršavanja naloga, pri čemu se investicijsko društvo dužno pridržavati navedene upute. Izvršenje naloga sukladno takvoj uputi klijenta smatra se da je investicijsko društvo ispunilo obvezu postizanja najpovoljnijeg ishoda za klijenta.

Odredbama članka 86. propisan su obveze investicijskog društva pri izvršavanju naloga malog ulagatelja u smislu postizanja najpovoljnijeg ishoda za istog.

Odredbama članka 87. propisana je obveza investicijskog društva za donošenjem politike izvršavanja naloga u kojoj je investicijsko društvo dužno pobrojati ona mjesta izvršenja naloga koja mu na dosljedan način omogućavaju postizanje najboljeg ishoda prilikom izvršavanja naloga za klijente.

Člankom 88. propisana je obveza investicijskom društvu da upozori klijente na mogućnost izvršavanja naloga izvan uređenog tržišta i MTP-a te ishođenja izričite prethodne suglasnosti klijenta za navedeno.

Odredbama članka 89. obvezuju se investicijska društva na praćenje vlastitih mjera i politika izvršavanja naloga u cilju provjere omogućavaju li izvršavanje naloga sukladno zakonskim obvezama.

Člankom 90. propisana je obveza investicijskom društvu da na zahtjev klijenta istom predoči podatke iz kojih je vidljivo da je njegov nalog izvršen sukladno politici izvršavanja naloga predmetnog investicijskog društva.

Odredbama članka 92. provodi se usklađenje s člankom 20. Direktive 2004/39/EZ i uređuje način pružanja usluga putem drugog investicijskog društva i regulira odgovornost kada jedno investicijsko društvo proslijedi nalog klijenta drugom investicijskom društvu u svrhu pružanja investicijskih ili pomoćnih usluga.

#### **Uz članke 93. do 99.**

Odredbama članaka 93. do 99. u hrvatsko se pravno uređenje uvodi pojam vezanog zastupnika, čime provodi se usklađenje s člankom 23. Direktive 2004/39/EZ. Vezani zastupnik je fizička ili pravna osoba koja u ime i pod bezuvjetnom odgovornošću jednog investicijskog društva za to investicijsko društvo obavlja poslove iz članka 93. Zakona. U svrhu zaštite imovine klijenata investicijskog društva, vezanom zastupniku je zabranjeno raspolaganje novcem i financijskim instrumentima klijenata investicijskog društva.

Člankom 94. obvezuje se Agencija na vođenje javnog registra vezanih zastupnika.

Člancima 96. i 97. propisani su uvjeti za i način izdavanja odobrenja vezanom zastupniku. Odobrenje za stjecanje statusa vezanog zastupnika izdaje Agencija, nakon čega se osoba kojoj je odobrenje izdano upisuje u registar vezanih zastupnika. Uvjeti za izdavanje odobrenja su identični uvjetima za dobivanje odobrenja za obavljanje poslova brokera i/ili investicijskog savjetnika, i to u svrhu zaštite klijenata investicijskog društva na način da se samim zakonskim odredbama propišu minimalni uvjeti koje vezani zastupnik mora zadovoljavati u smislu dobrog ugleda i posjedovanja odgovarajućeg općeg, poslovnog i stručnog znanja s obzirom da je isti u neposrednom kontaktu s klijentima investicijskog društva.

Odredbama članka 98. propisane su obveze investicijskog društva kada isto imenuje vezanog zastupnika. Društvo je tada dužno pratiti rad vezanog zastupnika u svrhu nadziranja pridržava li se isti odredbi Zakona te također osigurati sve odgovarajuće mjere sa svrhom izbjegavanja negativnog odražavanja poslova kojima se vezani zastupnik bavi, a izvan su područja ovog Zakona, na poslove vezanog zastupnika iz članka 93. ovog Zakona.

#### **Uz članke 100. do 111.**

Odredbama članaka 100. do 111. u hrvatsko se pravno uređenje uvodi pojam sistematskog internalizatora, čime se provodi usklađenje s člankom 27. Direktive 2004/39/EZ.

Člankom 100. utvrđeni su kriteriji za utvrđivanje statusa sistematskog internalizatora, pozivanjem na uvjete propisane Uredbom Komisije (EZ-a) br. 1287/2006.

Člankom 101. propisane su obveze investicijskog društva da o svojoj namjeri stjecanja takvog statusa prethodno obavijesti Agenciju.

Odredbama članka 102. propisane su obveze sistematskog internaizatora i područje primjene obveza za sistematsko internaliziranje s dionicama do standardne veličine tržišta. Posljedično, sistematski internalizatori koji isključivo izvršavaju naloge iznad standardne veličine tržišta izuzeti su.

Člankom 103. definiran je pojam tržišta, pa se tako tržište za svaku dionicu sastoji od svih naloga koji se izvršavaju u Europskoj Uniji u odnosu na predmetnu dionicu, osim onih koji prelaze uobičajenu veličinu tržišta i koje mogu biti izuzeti od odgovarajućih odredbi u svezi objave podataka o trgovanju.

Člankom 104. propisane su obveze sistematskog internalizatora na javno objavljivanje svojih ponuda, pri čemu takve podnude moraju biti objavljene na način lako dostupan ostalim sudionicima na tržištu, na razumnoj komercijalnoj osnovi, čime se osigurava transparentnost.

Člancima od 105. do 108. propisana je provedba naloga putem sistematskog internalizatora i obveze investicijskog društva s takvim statusom pri izvršavanju naloga svojih klijenata.

Odredbama članka 108. daje se mogućnost investicijskom društvu sa statusom sistematskog internalizatora ograničavanja poslovanja s istim klijentom, u svrhu ograničavanja rizika izloženosti višestrukim transakcijama s istim klijentom.

Člankom 109. propisan je postupak gubitka statusa sistematskog internalizatora pozivanjem na uvjete propisane Uredbom Komisije (EZ-a) br. 1287/2006.

Člankom 110. propisana je obveza vođenja i objave popisa sistematskih internalizatora od strane Agencije i to isključivo internalizatora s dionicama uvrštenim na uređenom tržištu u Republici Hrvatskoj.

Odredbama članka 111. dodatno se propisuje način nadzora nad poslovanjem investicijskih društava sa statusom sistematskih internalizatora zbog specifičnog načina njihovog poslovanja.

### **Uz članak 112.**

Odredbama članka 112. propisuje se obveza vođenja evidencija u smislu svih relevantnih podataka o svim transakcijama s financijskim instrumentima koje je investicijsko društvo izvršilo za vlastiti račun i za račun svojih klijenata, rokovi čuvanja takvih podataka, kao i sadržaj navedenih evidencija. Ova je obveza nužna u svrhu nadzora Agencije nad poslovanjem investicijskog društva. Odredbama stavka 2. provodi se usklađenje s propisima koji reguliraju sprječavanje pranja novca i financiranja terorizma.

### **Uz članak 113.**

Ovim člankom provodi se usklađenje s odredbama članka 25. Direktive 2004/39/EZ.

Stavak 1. i 2. nameću obvezu izvješćivanja Agencije o svim transakcijama s financijskim instrumentima koji su uvršteni na uređeno tržište. Obveza se odnosi na investicijska društva koja su takve transakcije izvršila, bez obzira gdje su transakcije izvršene, na ili izvan uređenog tržišta. Ova obveza predstavlja još jedan element nadzora Agencije nad poslovanjem investicijskih društava, u svrhu praćenja njihovog poslovanja i poštivanja zakonskim odredbi.

Stavak 3. i 4. propisuju sadržaj obavijesti o izvršenim transakcijama pri čemu se stavak 3. izravno poziva na provedbeni pravilnik, a stavak 4. na Uredbu Komisije (EZ-a) br. 1287/2006.

Stavci 5. i 6. propisuju način dostavljanja podataka Agenciji na način da se podaci mogu dostavljati na više različitih načina, čime se vodi računa o troškovima koji svakodnevno dostavljanje podataka iziskuje od subjekata nadzora.

Stavak 8 i 9. govore o postupku suradnje kod razmjene podataka s drugim nadležnim tijelima u državama članicama, sukladno članku 25. u vezi s člankom 58. Direktive 2004/39/EZ.

Stavak 10. i 11. predstavljaju osnovu za donošenje pravilnika kojima će se pobliže regulirati ovo područje.

Stavkom 12. nameće se obveza dostavljanja podataka o izvršenim transakcijama i društvima za upravljanje otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom kada ista pružaju uslugu upravljanja individualnim portfeljem, čime se takva društva u svojim obvezama kao i potrebama i mogućnošću nadzora nad istima izjednačuju s investicijskim društvima.

#### **Uz članak 114.**

Odredbama ovog članka provodi se usklađenje s člankom 28. Direktive 2004/39/EZ u svezi obveze objavljivanja podataka o trgovanju od strane investicijskih društava kada ista trgujući za vlastiti račun ili za račun klijenata izvan uređenog tržišta ili MTP-a izvrše transakciju s dionicom uvrštenom na uređeno tržište. Navedeni podaci se objavljuju sukladno člancima 335. i 336. Zakona.

#### **Uz članke 115. do 117.**

Odredbama članaka 115. do 117. propisane su obveze investicijskog društva glede vođenja poslovnih knjiga, sastavljanja i objavljivanja financijskih izvještaja, dostave revizorskih izvještaja i konsolidiranih financijskih izvještaja Agenciji te dostavu revidiranih godišnjih financijskih izvještaja Agenciji.

Ovim se člancima propisuje primjena Zakona o računovodstvu (NN 109/2007), kao i standarda financijskog izvještavanja, u svrhu transparentnosti poslovanja investicijskih društava, grupa investicijskih društava, kao i omogućavanja nadzora nad poslovanjem istih te ujedno i zaštite interesa klijenata investicijskih društava i stabilnosti financijskog sustava, što je temeljna funkcija Agencije.

#### **Uz članak 118.**

Odredbama članka 118. prijedloga Zakona propisane su posebne obveze članova uprave društva, odnosno likvidatora društva u svezi likvidacije investicijskog društva. U svrhu zaštite financijskog sustava i klijenata investicijskog društva, stavkom 4. članka 118. prijedloga Zakona propisano je da će Agencija rješenjem ograničiti važenje odobrenja za rad na poslove potrebne za provedbu likvidacije društva.

#### **Uz članke 119. do 135.**

Odredbama članaka 119. do 135. provodi se usklađenje s odredbama članka 14., 26. i 29. i 30. Direktive 2004/39/EZ u svezi upravljanja multilateralom trgovinskom platformom.

Posljedično navedenim, multilateralom trgovinskom platformom može pored investicijskog društva upravljati i tržišni operater, temeljem odobrenja Agencije. Tako burza kao tržišni operater u smislu ovog Zakona ubuduće može upravljati ne samo uređenim tržištem već i MTP-om, što do sada nije bilo moguće. Pravnim osobama koje nisu burza, a namjeravaju upravljati MTP-om potrebno je odobrenje kao investicijskom društvu sukladno ovom Zakonu.

Odredbama članka 120. do 122. propisani su uvjeti koje su investicijsko društvo i burza kao Operateri MTP-a dužni ispunjavati, kao i način izdavanja odobrenja za upravljanje MTP-om.

Člankom 123. propisan je minimalni sadržaj pravila MTP-a, kao i obveza Operatera MTP-a na donošenje istih.

Odredbama članka 124. provodi se usklađenje s člankom 14. Direktive 2004/39/EZ u svezi pristupa sustavu MTP-a. Na pristup MTP-u primjenjuju se odredbe članka 301. stavak 1. i 2. Zakona, čime se provodi usklađenje s odredbama članka 42. stavak 3. na koje upućuje članak 14. stavak 4. Direktive 2004/39/EZ.

Odredbama članka 125. propisane su obveze Operatera MTP-a u svezi financijskih instrumenata kojima se trguje na sustavu kojim upravlja. Obveze se odnose na uvrštenje financijskih instrumenata kao i tijekom trgovanja predmetnim financijskim instrumentima. Zakon govori samo o obvezi osiguranja dovoljno javno dostupnih podataka o financijskim instrumentima, a pravila MTP-a podrobnije će propisati konkretne zahtjeve s vezi pojedinih vrsta financijskih instrumenata i prirode istih.

Odredbama članka 126. propisuju se iznimke koje se odnose na izdavatelje čiji su financijski instrumenti uvršteni na MTP bez njihove suglasnosti, pri čemu takvi izdavatelji nisu u obavezi objavljivanja informacije prema tom MTP-u.

Odredbama članka od 127. do 129. propisano je trgovanje i zaključivanje transakcija na MTP-u, kao i namira transakcija sklopljenih na istom.

Odredbe o trgovanju i određivanju cijena ne smiju operateru MTP-a otvoriti prostor za diskreciju. Stoga je obavezna jedinstvena primjena ovih odredbi na naloge koji se izvršavaju putem sustava MTP-a. Istovremeno se osigurava uredno formiranje cijena putem obveza donošenja pravila i postupaka koji osiguravaju korektno i uredno trgovanje.

Člankom 128. propisane su iznimke koje se odnose na međusobno trgovanje između samih korisnika MTP-a, kada isti trguju u svoje ime i za vlastiti račun, pri čemu su iznimke koje koriste članovi burze na isti način omogućene i korisnicima MTP-a.

Odredbama članka 130. provodi se usklađenje s člankom 26. Direktive 2004/39/EZ u svezi praćenja poštivanja pravila MTP-a koje je dužan provoditi Operater MTP-a. Operater MTP-a dužan je pratiti aktivnosti svojih korisnika u svrhu utvrđivanja mogućeg kršenja pravila, neurednih uvjeta trgovanja ili ponašanja koje u sebi sadrži indicije na zlouporabu tržišta.

Odredbama članka 131. do 134. propisane su obveze Operatera MTP-a u svezi objave podataka o trgovanju, kojima je izjednačena transparentnost MTP-a i uređenog tržišta u svezi objavom podataka o ponudi i potražnji i podataka o izvršenim transakcijama.

Člancima 131. i 132. provodi se usklađenje s člankom 29. Direktive 2004/39/EZ u svezi obveza objave podataka o ponudi i potražnji u svezi dionica koje su uvrštene na MTP-a, a ujedno su uvrštene i na uređeno tržište. Člankom 132. propisuju se mogućnosti oslobođenja od objave podataka o ponudi i potražnji i pobliže upućuje na iznimke od obveze objavljivanja.

Člancima 133. i 134. provodi se usklađenje s člankom 30. Direktive 2004/39/EZ u svezi objave podataka o izvršenim transakcijama pri čemu se Operater MTP-a obvezuje na trenutnu objavu podataka, pod razumnim komercijalnim uvjetima, o transakcijama izvršenim putem sustava kojim upravlja, a s dionicama ujedno uvrštenim i na uređeno tržište. Odredbama članka 134. propisane su iznimke od trenutne objave podataka o izvršenim transakcijama.



Odredbama članka 135. Agencija je ovlaštena pravilnikom propisati uvjete i podatke u svezi obveze objavljivanja podataka o trgovanju kao i oslobođenje od navedenih obveza.

#### **Uz članak 136.**

Odredbama članka 136. prijedloga Zakona uređuje se osnivanje podružnice investicijskog društva iz Republike Hrvatske u drugoj državi članici, postupak obavještanja Agencije, rokovi i suradnja sa nadležnim tijelom u državi članci, kao i poslovanje preko vezanog zastupnika sa sjedištem u drugoj državi članici. Ovakvo zakonsko rješenje usvojeno je radi omogućavanja prekogranične ponude investicijskih usluga društvima sa sjedištem u Republici Hrvatskoj i predstavlja ostvarivanje prava slobode pružanja usluga na području Europske Unije. Odredbe članka 136. počet će se primjenjivati danom ulaska Republike Hrvatske u punopravno članstvo Europske Unije.

Odredbe članka 136. prijedloga Zakona predstavljaju usklađenje sa člankom 32. Direktive 2004/39/EC.

#### **Uz članak 137.**

Nastavno na odredbe članka 136. prijedloga Zakona, člankom 137. uređuje se postupak odbijanja zahtjeva za osnivanjem podružnice u drugoj državi članici i dostava obavijesti iz članka 136. nadležnom tijelu države članice. Ovakvo zakonsko rješenje usvojeno je također radi omogućavanja prekogranične ponude investicijskih usluga društvima sa sjedištem u Republici Hrvatskoj i predstavlja ostvarivanje prava slobode pružanja usluga na području Europske Unije. Odredbe članka 136. počet će se primjenjivati danom ulaska Republike Hrvatske u punopravno članstvo Europske Unije.

Odredbe članka 136. prijedloga Zakona predstavljaju usklađenje sa člankom 32. Direktive 2004/39/EC.

#### **Uz članak 138.**

Odredbama članka 138. prijedloga Zakona propisano je kada investicijsko društvo može početi pružati investicijske usluge i obavljati investicijske aktivnosti preko podružnice u drugoj državi članici. Odredbe članka 138. počet će se primjenjivati danom ulaska Republike Hrvatske u punopravno članstvo Europske Unije.

Odredbe članka 138. prijedloga Zakona predstavljaju usklađenje sa člankom 32. Direktive 2004/39/EC.

#### **Uz članak 139.**

Nastavno na članak 136., odredbama članka 138. prijedloga Zakona propisana je obveza i rokovi investicijskog društva obavještavati Agenciju o promjenama podataka u svezi podružnice u državi članici. Odredbe članka 139. počet će se primjenjivati danom ulaska Republike Hrvatske u punopravno članstvo Europske Unije.

Odredbe članka 139. prijedloga Zakona predstavljaju usklađenje sa člankom 32. Direktive 2004/39/EC.

**Uz članak 140.**

Odredbama članka 140. prijedloga Zakona propisana je mogućnost neposrednog pružanja investicijskih usluga i obavljanje investicijskih aktivnosti na području druge države članice i postupak investicijskog društva i Agencije. Ovakvo zakonsko rješenje usvojeno je radi omogućavanja prekogranične ponude investicijskih usluga društvima sa sjedištem u Republici Hrvatskoj i predstavlja ostvarivanje prava slobode pružanja usluga na području Europske Unije. Odredbe članka 140. početak će se primjenjivati danom ulaska Republike Hrvatske u punopravno članstvo Europske Unije.

Odredbe članka 140. prijedloga Zakona predstavljaju usklađenje sa člankom 31. Direktive 2004/39/EC.

**Uz članak 141.**

Odredbama članka 141. prijedloga Zakona propisana su posebna pravila za udaljeni pristup MTP-u. Ovakvo zakonsko rješenje usvojeno je radi omogućavanja prekogranične ponude investicijskih usluga društvima sa sjedištem u Republici Hrvatskoj i predstavlja ostvarivanje prava slobode pružanja usluga na području Europske Unije. Odredbe članka 140. početak će se primjenjivati danom ulaska Republike Hrvatske u punopravno članstvo Europske Unije.

Odredbe članka 141. prijedloga Zakona predstavljaju usklađenje sa člankom 31. Direktive 2004/39/EC.

**Uz članak 142.**

Odredbama članka 142. prijedloga Zakona propisana su pravila za osnivanje podružnice investicijskog društva u trećoj državi i pravo Agencije na odlučivanje o ustroju podružnice. Ovakvo zakonsko rješenje doneseno je radi zaštite ulagatelja i omogućavanja nadzora nad društvima koja usluge pružaju izvan teritorija Republike Hrvatske.

**Uz članak 143.**

Odredbama članka 143. prijedloga Zakona propisani su uvjeti pod kojima investicijska društva mogu neposredno obavljati aktivnosti u trećoj državi. Ovakvo zakonsko rješenje doneseno je radi olakšavanja nadzora nad društvima koja djeluju izvan teritorija Republike Hrvatske.

**Uz članak 144.**

Odredbama članka 144. prijedloga Zakona propisani su uvjeti pod kojima investicijska društva sa sjedištem u državi članici mogu pružati investicijske usluge i obavljati investicijske aktivnosti na području Republike Hrvatske. Ovakvo zakonsko rješenje usvojeno je radi omogućavanja prekogranične ponude investicijskih usluga društvima sa sjedištem u državi članici i predstavlja ostvarivanje prava slobode pružanja usluga na području cijele Europske Unije. Odredbe članka 144. početak će se primjenjivati danom ulaska Republike Hrvatske u punopravno članstvo Europske Unije.

Odredbe članka 144. prijedloga Zakona predstavljaju usklađenje sa člankom 32. Direktive 2004/39/EC.

**Uz članak 145.**

Odredbama članka 145. prijedloga Zakona propisani su uvjeti pod kojima investicijsko društvo iz države članice može pružati investicijske usluge i obavljati investicijske aktivnosti preko podružnice u Republici Hrvatskoj, nadležnost Agencije i osnovna pravila sustava za zaštitu ulagatelja kojemu podružnica pripada. Ovakvo zakonsko rješenje se predlaže zbog omogućavanja nadzora nad podružnicama investicijskih društava iz država članice, zaštite društava iz Republike Hrvatske i zaštite ulagatelja sa područja Republike Hrvatske.

Odredbe članka 145. počet će se primjenjivati danom ulaska Republike Hrvatske u punopravno članstvo Europske Unije.

Odredbe članka 145. prijedloga Zakona predstavljaju usklađenje sa člankom 32. Direktive 2004/39/EC.

**Uz članak 146.**

Odredbama članka 146. prijedloga Zakona propisani su uvjeti pod kojima investicijsko društvo iz države članice može pružati investicijske usluge i obavljati investicijske aktivnosti neposredno na području Republike Hrvatske. Ovakvo zakonsko rješenje se predlaže zbog omogućavanja nadzora nad aktivnostima investicijskih društava iz država članice na području Republike Hrvatske, zaštite društava iz Republike Hrvatske i zaštite ulagatelja sa područja Republike Hrvatske. Odredbe članka 146. počet će se primjenjivati danom ulaska Republike Hrvatske u punopravno članstvo Europske Unije.

Odredbe članka 146. prijedloga Zakona predstavljaju usklađenje sa člankom 32. Direktive 2004/39/EC.

**Uz članak 147.**

Odredbama članka 147. prijedloga Zakona propisani su uvjeti pod kojima investicijsko društvo ili tržišni operater koji je u državi članici svojega sjedišta ovlašten upravljati MTP-om, može omogućiti udaljeni pristup i uporabu tog sustava osobama sa sjedištem u Republici Hrvatskoj. Ovakvo zakonsko rješenje se predlaže zbog omogućavanja nadzora nad aktivnostima investicijskih društava iz država članice na području Republike Hrvatske, zaštite društava iz Republike Hrvatske i zaštite ulagatelja sa područja Republike Hrvatske. Odredbe članka 147. počet će se primjenjivati danom ulaska Republike Hrvatske u punopravno članstvo Europske Unije.

Odredbe članka 147. prijedloga Zakona predstavljaju usklađenje sa člankom 31. Direktive 2004/39/EC.

**Uz članak 148.**

Odredbama članka 148. prijedloga Zakona propisani su uvjeti pod kojima na teritoriju Republike Hrvatske investicijska društva sa sjedištem u trećoj državi mogu pružati investicijske usluge i obavljati investicijske aktivnosti. Ovakvo zakonsko rješenje se predlaže zbog omogućavanja nadzora nad aktivnostima investicijskih društava iz treće države na području Republike Hrvatske, zaštite društava iz Republike Hrvatske i zaštite ulagatelja sa područja Republike Hrvatske. Odredbe članka 147. počet će se primjenjivati danom ulaska Republike Hrvatske u punopravno članstvo Europske Unije.

**Uz članak 149.**

Nastavno na članak 148., članak 149. prijedloga Zakona propisuje postupak odobrenja za osnivanje podružnice investicijskog društva sa sjedištem u trećoj državi. Ovakvo zakonsko rješenje se predlaže zbog omogućavanja nadzora nad aktivnostima investicijskih društava iz treće države na području Republike Hrvatske, zaštite društava iz Republike Hrvatske i zaštite ulagatelja sa područja Republike Hrvatske. Odredbe članka 149. počet će se primjenjivati danom ulaska Republike Hrvatske u punopravno članstvo Europske Unije.

**Uz članak 150.**

Odredbama članka 150. prijedloga Zakona propisuje se primjena odredbi Zakona na podružnice investicijskih društava sa sjedištem u trećoj državi. Ovakvo zakonsko rješenje se predlaže zbog omogućavanja nadzora nad aktivnostima investicijskih društava iz treće države na području Republike Hrvatske, zaštite društava iz Republike Hrvatske i zaštite ulagatelja sa područja Republike Hrvatske. Odredbe članka 150. počet će se primjenjivati danom ulaska Republike Hrvatske u punopravno članstvo Europske Unije.

**Uz članak 151.**

Odredbama članka 151. prijedloga Zakona propisuje se razina i opseg zaštite ulagatelja podružnice investicijskog društva iz treće države. Ovakvo zakonsko rješenje se predlaže zbog osiguranja zaštite ulagatelja na području Republike Hrvatske u iznosu i opsegu propisanom ovim zakonu i zaštita društava sa sjedištem na području Republike Hrvatske od nelojalne konkurencije iz treće države. Odredbe članka 151. počet će se primjenjivati danom ulaska Republike Hrvatske u punopravno članstvo Europske Unije.

**Uz članak 152.**

Odredbama članka 152. prijedloga Zakona propisuje se pravo pristupa uređenom tržištu investicijskom društvu iz druge države članice. Ovakvo zakonsko rješenje usvojeno je radi omogućavanja prekogranične ponude investicijskih usluga društvima sa sjedištem u državi članici i predstavlja ostvarivanje prava slobode pružanja usluga na području cijele Europske Unije. Odredbe članka 152. počet će se primjenjivati danom ulaska Republike Hrvatske u punopravno članstvo Europske Unije.

Odredbe članka 152. prijedloga Zakona predstavljaju usklađenje sa člankom 33. Direktive 2004/39/EC.

**Uz članak 153.**

Odredbama članka 153. prijedloga Zakona propisuje se pravo pristupa središnjoj drugoj ugovornoj strani, sustavima poravnanja i namire i pravo odabira sustava namire investicijskim društvima iz druge države članice. Ovakvo zakonsko rješenje usvojeno je radi omogućavanja prekogranične ponude investicijskih usluga društvima sa sjedištem u državi članici i predstavlja ostvarivanje prava slobode pružanja usluga na području cijele Europske Unije. Odredbe članka 153. počet će se primjenjivati danom ulaska Republike Hrvatske u punopravno članstvo Europske Unije.

Odredbe članka 153. prijedloga Zakona predstavljaju usklađenje sa člankom 34. Direktive 2004/39/EC.

**Uz članak 154.**

Odredbama članka 154. prijedloga Zakona propisuje se obveza burze da svojim članovima omogući pravo izbora sustava za namiru transakcija s financijskim instrumentima izvršenim na predmetnom uređenom tržištu. Ovakvo zakonsko rješenje usvojeno je radi omogućavanja prekogranične ponude investicijskih usluga društvima sa sjedištem u državi članici i predstavlja ostvarivanje prava slobode pružanja usluga na području cijele Europske Unije. Odredbe članka 154. počet će se primjenjivati danom ulaska Republike Hrvatske u punopravno članstvo Europske Unije.

Odredbe članka 154. prijedloga Zakona predstavljaju usklađenje sa člankom 34. Direktive 2004/39/EC.

**Uz članak 155.**

U cilju uspostave i održavanja stabilnosti tržišta kapitala nužno je ostvarenje uvjeta neprekidnog i sigurnog poslovanja na razini pojedinog investicijskog društava i lokalnog društva. Iz navedenih razloga, ovim člankom Zakona od investicijskih društava i lokalnih društava zahtjeva se održavanje kapitala (vlastita sredstava), na pojedinačnoj razini, u iznosu koji je primjeren vrsti i opsegu investicijskih usluga i aktivnosti za koje je isto društvo ovlašteno pružati i/ili obavljati. Navedeno pretpostavlja minimalni kapitalni zahtjev održavanja kapitala na razini koja je jednaka iznosu temeljnog kapitala investicijskog društva i/ili lokalnog društva.

Nadalje, ovim člankom Zakona predviđa se ograničeno vremensko razdoblje potrebno za otklanjanje nedostatnosti u slučaju kad investicijsko društvo i/ili lokalno društvo ne zadovoljava definirani minimalni uvjet primjerene razine kapitala, kao i način održavanja minimalnog iznosa kapitala u slučaju organizacijsko-statusnih promjena investicijskih društava i lokalnih društava.

Ovim člankom provedeno je usklađenje s člankom 10. Direktive 2006/49/EC.

**Uz članak 156.**

Ovim Zakonom uveden je novi instrument zaštite poslovanja investicijskog društva – kapital investicijskog društva, odnosno vlastita sredstva investicijskog društva koja ispunjavaju uvjete za pokriće gubitaka koji proizlaze iz rizika kojima je poslovanje investicijskog društva izloženo ili je izvjesno da bi moglo biti izloženo.

Ovaj članak Zakona upućuje na osnovne kategorije kapitala koje formiraju kapital investicijskog društva te na način izračuna kapitala, koji uključivši obilježja pojedine kategorije kapitala i pojedinih stavki koje čine određenu kategoriju kapitala, te pojedinih stavki koje čine ovu kategoriju kapitala, predmetom su posebnog pravilnika.

Ovim člankom provedeno je usklađenje s člancima 3. i 13. Direktive 2006/49/EC i člankom 56. Direktive 2006/48/EC.

**Uz članak 157.**

Osnovni kapital zbog kvalitativnih obilježja stavki koje ga čine ima kvantitativno dominantni udio u kapitalu investicijskog društva i značaj za pokriće ukupnih kapitalnih zahtjeva investicijskog društva, a posebice onih koji proizlaze iz tržišnih rizika poslovanja. Stavke koje čine ovu kategoriju kapitala, uvažavajući odredbe ovog Zakona te zakona kojim je uređeno osnivanje trgovačkih društava i računovodstvo poduzetnika, moraju biti neupitna, neopoziva,

trajno dostupna i raspoloživa investicijskom društvu za pokriće svih kapitalnih zahtjeva tijekom recovitog poslovanja kao i u slučaju kriznih situacija (likvidacija/stečaj). Iz navedenog razloga ukupan zbroj stavki koje se odnose na upisani temeljni kapital, rezerve koje su formirane z dobiti nakon oporezivanja, zadržanu dobit i dobit tekuće godine, obvezno se umanjuju za stavke kojima se iznos osnovnog kapitala raspoloživog za pokriće kapitalnih zahtjeva smanjuje.

Ovim člankom provedeno je usklađenje s člankom 12. Direktive 2006/49/EC i člancima 57. i 64. Direktive 2006/48/EC.

#### **Uz članak 158.**

Za razliku od osnovnog kapitala, dopunski kapital I zbog kvalitativnih obilježja stavki koje ga čine ima ograničeni kvantitativni udio u kapitalu investicijskog društva a time i ograničenu mogućnost pokrića kapitalnih zahtjeva investicijskog društva. Stavke dopuskog kapitala I poput rezervi koje se ne formiraju iz dobiti i sredstava prikupljenih izdavanjem podređenih financijskih instrumenata (povlaštene kumulativne dionice i drugi financijski instrumenti nedoređenog dospjeća) nisu neograničeno i u potpunosti raspoložive investicijskom društvu za pokriće gubitaka. Naime, obveze prema vjerovnicima imaju prioritet u isplati čime se, posebice u kriznim situacijama za investicijsko društvo smanjuje njegova sposobnost pokrića kapitalnih zahtjeva za rizike kojima je izloženo, smanjuje se mogućnost oporavka što dodatno ugrožava nastavak daljnjeg poslovanja. Iz navedenog proizlazi trajna obveza investicijskog društva da primjereno i razborito upravljanja rizicima.

Ovim člankom provedeno je usklađenje s člankom 57. Direktive 2006/48/EC.

#### **Uz članak 159.**

Treća kategorija kapitala investicijskog društva odnosi se na dopunski kapital II kojeg prvenstveno čine podređeni instrumenti koje izdaje investicijsko društvo radi prikupljanja sredstava, a čiji rok dospjeća može biti kraći od pet godina ali ne kraći od dvije godine. S obzirom na ugovornu obvezu povrata sredstava u kraćem razdoblju i neizvjesnosti odluke vjerovnika, upotreba ove kategorije kapitala za pokriće kapitalnih zahtjeva je ograničena.

Ovim člankom provedeno je usklađenje s člankom 13. Direktive 2006/49/EC.

#### **Uz članak 160.**

Odredbom ovog članka definirana je namjena pojedine kategorije kapitala koje čine kapital investicijskog društva, a sve primjereno kvalitativnim i kvantitativnim obilježjima svake od kategorija kapitala.

Ovim člankom provedeno je usklađenje s člankom 13. Direktive 2006/49/EC.

#### **Uz članak 161.**

Radi utvrđivanja realno raspoloživog iznosa za pokriće rizika poslovanja investicijskog društva, iznos kapitala investicijskog društva izračunava se sukladno odredbi članka 156. Zakona što obuhvaća i umanjivanje ukupnog kapitala za odbitne stavke koje su definirane ovim člankom. Predmetne odbitne stavke odnose se na poslovne udjele i ulaganja koje je investicijsko društvo ostvarilo u financijskom i/ili nefinancijskom sektoru ali iznad dozvoljene razine mjereno u odnosu na kapital samog investicijskog društva. Spomenute odbitne stavke značajne su u svim složenim poslovnim odnosima posebice kada je investicijsko društvo matično društvo koje ima sjedište u Republici Hrvatskoj i ujedno nositelj obveze primjene kapitalnih zahtjeva investicijskog društva na konsolidiranoj osnovi.

Ovim člankom definirani su i izuzeci koji se ne smatraju odbitnim stavkama a odnose na udjele stečene u drugim subjektima radi pružanja financijske pomoći u svrhu reorganizacije i financijskog prestrukturiranja, kao i odbitne stavke (stavke nelikvidnih sredstava) za sva ona investicijska društva koja na alternativni način izračunavaju kapital. Izbor drugačije metodologije izračuna kapitala odnosi se na ona investicijska društva koja, zbog prirode usluga i aktivnosti za koja su ovlaštena ne ulaze u dužničke odnose prema klijentima, stoga niti nemaju obvezu pokrivanja kapitalnih zahtjeva za rizik namire i rizik druge ugovorne strane.

Osim navedenog, ovim člankom definirana je i metodologija postupka umanjivanja pojedinih kategorija kapitala za točno određene dijelove ukupnog iznosa odbitnih stavki pobrojanih u stavku 1. ovog članka.

Ovim člankom provedeno je usklađenje s člancima 13. i 32. Direktive 2006/49/EC i člancima 57., 58., 66. i 87. Direktive 2006/48/EC.

#### **Uz članak 162.**

Uvažavajući kvalitativna obilježja pojedinih kategorija kapitala i pojedinih stavki koje čine određenu kategoriju kapitala, ovim člankom su precizirani relativni odnosi među stavkama unutar iste kategorije kapitala kao i relativni odnosi pojedinih kategorija kapitala unutar kapitala. Odredbama ovog članka ističe se značaj veličine osnovnog kapitala koji čini okosnicu kapitala investicijskog društva budući se udjeli preostalih kategorija kapitala određuju upravo prema osnovnom kapitalu kao usporednoj veličini. Ujedno ovim člankom jasno su definirana ograničenja u svezi uključivanja podređenih instrumenata u dopunski kapital I, čime se određuje razina mogućeg uključivanja rezervi koje se ne formiraju iz dobiti nakon oporezivanja (prije svega revalorizacijska rezerva) a koje čine dopunski kapital I.

Nadalje, ovim člankom su definirani uvjeti kada i u kojoj mjeri investicijsko društvo može prekoračiti definirane udjele dopunskog kapitala I i dopunskog kapitala II u kapitalu te u koje svrhe može koristiti taj višak dopunskog kapitala (za pokriće kapitalnih zahtjeva za tržišne rizike osim rizika namire i rizika druge ugovorne strane).

Ovim člankom provedeno je usklađenje s člancima 13. i 14. Direktive 2006/49/EC i člankom 66. Direktive 2006/48/EC.

#### **Uz članak 163.**

Uvažavajući investicijska društva ključnim poslovnim subjektima od kojih se očekuje da svojom aktivnošću pridonose razvoju, stabilnosti i sigurnosti nacionalnog tržišta kapitala, a posredno i globalnog tržišta, pred iste se postavlja zahtjev kontinuiranog, sustavnog i razboritog upravljanja rizicima. Iz definicije upravljanja rizicima proizlazi obveznost trajno proaktivnog djelovanja investicijskih društava koje može pridonijeti uspješnoj prevenciji mogućih rizika odnosno otklanjanju/ublažavanju posljedica izazvanih rizikom.

#### **Uz članak 164.**

Rizici poslovanja investicijskog društva proizlaze kako iz pozicija proizašlih iz odnosa s klijentima - pružanje investicijskih usluga u svezi financijskih instrumenata i/ili iz obavljanja investicijskih aktivnosti za vlastiti račun tako i iz pozicija iz drugih poslovnih aktivnosti investicijskog društva. Sukladno odredbama ovog Zakona, a uvažavajući i odredbe zakona kojim se uređuje računovodstvo poduzetnika, investicijsko društvo obvezno je sve poslovne događaje pravodobno, na sustavan i vjerodostojan način bilježiti u svojim poslovnim i drugim pomoćnim knjigama i evidencijama.

Za potrebe utvrđivanja kapitalnih zahtjeva za rizike i njihova izračuna, investicijsko društvo, ovisno o opsegu ovlaštenja za pružanje investicijskih usluga i obavljanje investicijskih aktivnosti, mora ustrojiti i voditi knjigu trgovanja i knjigu pozicija kojima ne trguje. Kriterij za evidentiranje financijskih instrumenata i robe kao neke od pozicija predmetnih knjiga je trgovanje odnosno držanje bez trgovanja.

Ovim člankom provedeno je usklađenje s člankom 11. Direktive 2006/49/EC.

#### **Uz članak 165.**

Ovim člankom definiran je tržišni rizik koji je sukladno prirodi investicijskih usluga i aktivnosti i mjesta njihova potvrđivanja, dominantan rizik poslovanja investicijskih društava. Tržišne rizike čini skup različitih kategorija rizika od kojih neki proizlaze iz pozicija knjige trgovanja ili samo iz pozicija knjige pozicija kojima investicijsko društvo ne trguje ili istodobno iz pozicija obiju knjiga

Ovim člankom provedeno je usklađenje s točkom 12. Priloga I Direktive 2006/49/EC.

#### **Uz članak 166.**

Za razliku od tržišnih rizika, kreditni rizik investicijskog društva proizlazi isključivo iz pozicija izvan knjige trgovanja za koje je izvjesno neispunjavanje novčanih ugovornih obveza klijenata prema investicijskom društvu.

#### **Uz članak 167.**

Ovim člankom definiran je rizik likvidnosti koji se manifestira kroz nedostatnost novčanih sredstava potrebnih za pokriće kratkoročnih obveza investicijskog društva prema njegovim vjerovnicima, a uslijed dugotrajnosti stanja nelikvidnosti ugrožava stabilnost i kontinuitet poslovanja investicijskog društva. U okviru strategije i politike upravljanja rizicima investicijsko društvo obvezno je održavati razinu likvidnih sredstava potrebnih za pokriće svih kratkoročnih obveza.

#### **Uz članak 168.**

Ovim člankom definira se operativni rizik kao rizik gubitka koji proizlazi iz neprimjerenosti organizacijskih, kadrovskih ili tehničkih uvjeta/rješenja samog investicijskog društva, a može nastati i uslijed posrednog djelovanja nekog događaja izvan samog investicijskog društva.

Ovim člankom provedeno je usklađenje s člankom 4. točka 22. Direktive 2006/48/EC.

#### **Uz članak 169.**

Investicijsko društvo mora osigurati sve potrebne uvjete kako bi dosljedno provodilo internu strategiju i politike upravljanja rizicima i omogućilo kontinuirano provjeravanje njihove sukladnosti sa Zakonom i internim aktima te primjerenosti u odnosu na uvjete poslovanja. Naglasak je na razvijenom sustavu interne kontrole kao sastavnice organizacijsko-tehničkog rješenja koji se koristi za potrebe izračuna kapitalnih zahtjeva i praćenje velikih izloženosti, što pridonosi održavanju kapitala na razini primjereno kapitalnim zahtjevima kojima je investicijsko društvo izloženo, a sve sukladno Zakonu.

Ovim člankom provedeno je usklađenje s člankom 34. Direktive 2006/49/EC i člancima 22., 109. i točkom 2. Priloga V Direktive 2006/48/EC.



**Uz članak 170.**

U okviru strategije i politike upravljanja rizicima, investicijsko društvo, sukladno planiranom opsegu poslovanja procjenjuje rizike kojima može biti izloženo, obvezno je predvidjeti potrebnu razinu kapitala. Predviđena razina kapitala je kategorija planiranog internog kapitala čiji iznos je, shodno ostvarenim izloženostima i pripadnim izračunima kapitalnih zahtjeva, podložan korekcijama.

Ovim člankom provedeno je usklađenje s člankom 34. Direktive 2006/49/EC i člankom 123. Direktive 2006/48/EC.

**Uz članak 171.**

Ovaj članak odnosi se na obvezu investicijskog društva da u svom poslovanju primjenjuje načelo likvidnosti i načelo solventnosti, odnosno da prati i upravlja tekućim i budućim financijskim i novčanim obvezama kako bi trajno ostvarivao uvijek potreban obujam novčanih priljeva i odljeva. U okviru strategije upravljanja rizicima investicijsko društvo mora predvidjeti učinkovite politike i procedure održavanja likvidnosti, a najmanje sukladno zakonskom minimumu te tako osiguravati redovito ispunjavanje dnevno dospjelih novčanih obveza.

**Uz članak 172.**

Da bi učinkovito upravljalo rizicima kojima je izloženo tijekom poslovanja, za svaku kategoriju rizika, uvažavajući specifičnosti svakog pojedinog, investicijsko društvo mora izraditi primjerene politike i postupke prepoznavanja, mjerenja, praćenja i djelovanja. S obzirom na aktivno sudjelovanje na tržištu kapitala pružajući investicijske usluge klijentima ili ulažući vlastita sredstva za vlastiti račun, od investicijskog društva se očekuje da ono u svojim politikama jasno definira financijske instrumente i/ili robe s kojima ima namjeru aktivno trgovati i za koje preuzima obvezu ispunjavanja kapitalnih zahtjeva za tržišne rizike, na dnevnoj osnovi. Ovako određeno je bitan preduvjet pravilnog formiranja i dosljednog vođenja knjige trgovanja te vrednovanja pozicija uvrštenih u knjigu koja je osnovni izvor svih podataka potrebnih za izračunavanje kapitalnih zahtjeva za tržišne rizike.

Ovim člankom provedeno je usklađenje s člankom 11. i točkom 1. Priloga VII Direktive 2006/49/EC i točkom 10. Priloga V Direktive 2006/48/EC.

**Uz članak 173.**

Investicijsko društvo obvezno je kontinuirano pratiti i samoocjenjivati primjerenost vlastite unutarnje organizacije (npr. razine odgovornosti, kadrovska, stručna i tehnička rješenja) u odnosu na vrste i opseg poslova koje pruža ili obavlja, te prepoznavati situacije iz okruženja koje su utjecale ili bi mogle utjecati na stabilnost njegova poslovanja. Nastavno na zahtjev pro-aktivnog upravljanja rizicima, investicijsko društvo treba definirati načine sprječavanja utjecaja na poslovanje odnosno otklanjanja posljedica izazvanih vlastitim manjkavostima ili vanjskim događajima.

Ovim člankom provedeno je usklađenje s točkama 12. i 13. Priloga V Direktive 2006/48/EC.

**Uz članak 174.**

Investicijsko društvo može, u cilju prodaje i kupnje financijskih instrumenta i/ili robe realizirati maržne transakcije za račun klijenta (financiranje iz vlastitih sredstava) ili za vlastiti račun (financiranje iz tuđih izvora, npr. kredit kreditne institucija). Maržne transakcije s klijentima investicijskom društvu donose mogući rizik gubitka zbog neispunjavanja novčane obveze klijenta a time i obvezu izračuna i ispunjavanja kapitalnih zahtjeva za kreditni rizik. S toga,

investicijsko društvo mora imati razrađene kriterije, jasno definirane procedure i razine odgovornosti u svezi donošenja odluka o maržnim transakcijama s klijentima i praćenja izloženosti investicijskog društva prema kreditnom riziku.

Ovim člankom provedeno je usklađenje s točkama 3., 4. i 7. Priloga V Direktive 2006/48/EC.

#### **Uz članak 175.**

Nastavno na moguće posljedice za poslovanje uslijed nelikvidnosti investicijskog društva, ono je obvezno unutar jedinstvene strategije upravljanja rizicima obuhvatiti i politike upravljanja tekućim i budućim novčanim priljevima i odljevima, te postupanja u slučaju krize likvidnosti.

Ovim člankom provedeno je usklađenje s točkama 14. i 15. Priloga V Direktive 2006/48/EC.

#### **Uz članak 176.**

Ovim člankom definiran je kriterij primjerenosti (adekvatnosti) razine kapitala investicijskog društva u odnosu na vrste rizika kojima je ono izloženo. Aktiva investicijskog društva ponderirana pripadnim ponderom rizika kojima je ono u poslovanju izloženo, u svakom trenutku mora biti pokrivena kapitalom kojega čine osnovni kapital, dopunski kapital I i dopunski kapital II, uvažavajući dozvoljene odnose udjela pojedine kategorije kapitala u ukupnom kapitalu i dozvoljenu upotrebu za pokriće kapitalnih zahtjeva za određenu vrstu rizika.

Ovim člankom provedeno je usklađenje s člankom 20. Direktive 2006/49/EC i člankom 75. Direktive 2006/48/EC.

#### **Uz članak 177.**

Uvažavajući različitosti investicijskih društava koje proizlaze iz opsega ovlaštenja za rad, ovim člankom je za investicijska društva koja su ovlaštena izvršavati naloge klijenata ali nemaju ovlaštenje i držati novac i/ili financijske instrumente svojih klijenata, definirano da iznos kapitalnih zahtjeva za operativni rizik mogu izračunavati na metodološki jednostavniji način. U tom slučaju, investicijsko društvo izračunava jednu četvrtinu ukupnih općih troškova poslovanja ostvarenih tijekom prethodne poslovne godine ili iznimno, jednu četvrtinu planiranih općih troškova, što mu je ujedno pokazatelj minimalnog iznosa kapitala potrebnog za pokriće kapitalnih zahtjeva za operativni rizik.

Ovim člankom provedeno je usklađenje s člancima 20. i 21. Direktive 2006/49/EC.

#### **Uz članak 178.**

Uvažavajući različitosti investicijskih društava koje proizlaze iz opsega ovlaštenja za rad, investicijskim društvima (temeljni kapital 1.000.000 kuna i 6.000.000 kuna) koji ispunjavaju ranije definirane uvjete (ne drže novac i/ili financijske instrumente klijenata i koji niti u jednom trenutku ne ulaze u dužničke odnose s klijentima) kao i uvjete iz ovog članka, dozvoljen je izbor i primjena alternativnog načina izračuna kapitalnih zahtjeva za operativni rizik. Nadalje, za svaku od kategorija predmetnih investicijskih društava definirane su razine kapitala koje se smatraju primjerenim i dostatnim za pokriće kapitalnih zahtjeva za rizike kojima je investicijsko društvo izloženo u poslovanju. Radi razumijevanja dodatnih uvjeta koji se odnose na investicijska društva koja su ovlaštena trgovati za vlastiti račun, u ovom članku je definirana priznata burza.

Ovim člankom provedeno je usklađenje s člankom 20. Direktive 2006/49/EC i člankom 4. točka 47. Direktive 2006/48/EC.

#### **Uz članak 179.**

Investicijska društva su obvezna, prije početka primjene, ishoditi odobrenje Agencije za korištenje metodološki složenijih pristupa i internih modela za izračun kapitalnih zahtjeva za pojedine rizike. Nadalje, definirana je obveza investicijskih društava da, bez odgode, obavijeste Agenciju o svakoj namjeri izmjene ranije odobrenih internih modela kao i o svim slučajevima ne ispunjavanja uvjeta za primjenu od Agencije ranije odobrenih pristupa i internih modela. Pored navedenog, u stavku 3. ovog članka, predviđeno je priznavanje uvjeta za korištenje pristupa i internih modela na razini grupe kad odobrenje od Agencije zatraže matično - investicijsko društvo u EU ili matično - financijski holding u EU i njima ovisna društva, a Agencija odluku donosi u suradnji s drugim nadležnim tijelima.

Ovim člankom provedeno je usklađenje s člankom 105. Direktive 2006/48/EC.

#### **Uz članak 180.**

Ovim člankom definirane su pozicije koje jesu osnova za izračun kapitalnog zahtjeva za pozicijski rizik, sastavnice pozicijskog rizika - opći pozicijski rizik i specifični pozicijski rizik, izbor metodoloških pristupa za izračun te moguća primjena internog modela. Pozicijski rizik odnosi se na promjenu cijene financijskih instrumenata kojima se aktivno trguje, s tim da opći pozicijski rizik proizlazi iz promjene cijena na tržištu koja je neovisna o posebnim značajkama financijskog instrumenta dok specifični pozicijski rizik ovisi o promjeni cijena uslijed čimbenika izravno vezanih na izdavatelja financijskog instrumenta.

Agencija će pravilnikom detaljno propisati provedbu odredbi ovog članka.

Ovim člankom provedeno je usklađenje s člankom 84. Direktive 2006/48/EC.

#### **Uz članak 181.**

Ovim člankom definirane su pozicije koje čine osnovu za izračun kapitalnog zahtjeva za rizik namire i rizik druge ugovorne strane, primjena obveznih metoda i pondera i moguće korištenje metodološki složenijeg internog modela. Agencija je obvezna detaljno propisati način izračuna kapitalnih zahtjeva za rizik namire i rizik druge ugovorne strane i posebne uvjete za korištenje internog modela za izračun kapitalnog zahtjeva za predmetne rizike.

#### **Uz članak 182.**

Ovim člankom definirane su pozicije koje su osnovom za izračun kapitalnog zahtjeva za rizik prekoračenja dopuštenih izloženosti i obveza Agencije da detaljno propiše metodologiju izračuna kapitalnog zahtjeva za predmetni rizik.

#### **Uz članak 183.**

Ovim člankom definirane su pozicije koje čine osnovu za izračun i obvezni uvjet za izračun kapitalnog zahtjeva za valutni rizik, moguće korištenje metodološki složenijeg internog modela, te obveza Agencije da detaljno propiše način izračuna kapitalnog zahtjeva za valutni rizik i uvjete koje mora ispunjavati investicijsko društvo ako želi koristiti interni model.

**Uz članak 184.**

Ovim člankom definirane su pozicije koje jesu osnova za izračun kapitalnog zahtjeva za robni rizik, obvezna primjena metodoloških pristupa te moguća primjena internog modela za izračun predmetnog kapitalnog zahtjeva. Agencije je obvezna detaljno propisati način izračuna kapitalnog zahtjeva za robni rizik i uvjete koje mora ispunjavati investicijsko društvo ako želi koristiti interni model.

**Uz članak 185.**

Ovim člankom definirana je osnova za izračun kapitalnog zahtjeva za kreditni rizik - poslovna aktivnost čiji efekti nisu pozicije knjige trgovanja i niti su nelikvidna imovina, obveza investicijskog društva da primjenjuje standardizirani pristup, mogućnost primjene internog rejting sustava uz prethodnu suglasnost Agencije i obvezna Agencije da detaljno propiše način izračuna kapitalnog zahtjeva za kreditni rizik i uvjete koje mora ispunjavati investicijsko društvo ako želi koristiti interni model.

Ovim člankom provedeno je usklađenje s člancima 76. i 84. Direktive 2006/48/EC.

**Uz članak 186.**

Ovim člankom je definirana mogućnost izbora investicijskog društva da za izračun kapitalnih zahtjeva za operativni rizik koristi, pojedinačno ili u kombinaciji, metodološki jednostavnije i/ili složenije pristupe. Svaki izbor korištenja metodološki složenijih pristupa za investicijsko društvo znači obvezu ispunjavanja određene kvalifikacijske uvjete i obvezu izvještavanja Agencije o svakom odstupanju od zahtijevanih uvjeta, značajnoj nemogućnosti ispunjavanja istih ili o namjeri promjene izabranog pristupa.

Ovim člankom provedeno je usklađenje s člankom 102. Direktive 2006/48/EC.

**Uz članak 187.**

Preduvjet za izračun kapitalnog zahtjeva investicijskog društva za operativni rizik je detaljno definiranje poslova (investicijske usluge i aktivnosti), njihovo razvrstavanje po poslovnim funkcijama i poslovnim jedinicama, te računovodstveno evidentiranje prihoda i rashoda koje omogućava nedvojbeno iščitavanje po vrstama investicijskih usluga i aktivnosti. Sve opisano potrebno je radi pravilnog izračuna relevantnog pokazatelja koji predstavlja osnovu za izračun kapitalnog zahtjeva za operativni rizik. Relevantni pokazatelj odnosi se na neto prihod, ili ukupan i/ili po poslovnim linijama, koji je investicijsko društvo ostvarilo pružanjem investicijskih usluga i obavljanjem aktivnosti. Naime, ovisno o izabranom pristupu za izračun kapitalnih zahtjeva za operativni rizik, relevantni pokazatelji za prethodne tri godine se ponderiraju pripadnim ponderima rizika.

Ovim člankom provedeno je usklađenje s člankom 103. Direktive 2006/48/EC.

**Uz članak 188.**

Kad investicijsko društvo primjenjuje metodološki najjednostavniji pristup tada se kapitalni zahtjev za operativni rizik izračunava tako da se za relevantne pokazatelje prethodno izračuna trogodišnji prosjek od kojeg se računa, kako je predviđeno, 15%, a koji iznos ujedno predstavlja iznos kapitalnog zahtjeva za predmetni rizik.

Ovim člankom provedeno je usklađenje s člankom 103. Direktive 2006/48/EC.

**Uz članak 189.**

Metodološki složeniji pristup u odnosu na prethodni, jednostavni pristup, je standardizirani pristup koji pretpostavlja da investicijsko društvo pored ostalih ispunjava i uvjet preciznog razvrstavanja poslova u predviđene poslovne linije kako bi moglo primijeniti i pripadne pondere rizika. Raspon predviđenih pondera rizika je od 12% do 18% ovisno o kategoriji poslovne linije, a primjenjuju se na pripadne relevantne pokazatelje investicijskog društva za pojedine poslovne linije. Kapitalni zahtjev za operativni rizik prema ovom pristupu jednak je trogodišnjem prosjeku rizikom ponderiranog relevantnog pokazatelja koji se računa kao aritmetička sredina relevantnih pokazatelja za prethodne tri godine.

Ovim člankom provedeno je usklađenje s člankom 104. Direktive 2006/48/EC.

**Uz članak 190.**

Metodološki najsloženiji pristup za izračun kapitalnog zahtjeva za operativni rizik je napredni pristup koji se odnosi na primjenu internih pondera ovisno o vrsti poslovne linije. Za primjenu ovog pristupa investicijsko društvo mora imati odobrenje Agencije i kontinuirano ispunjavati kvantitativne i kvalitativne kvalifikacijske uvjete. Primjerice, jedan od kvalifikacijskih uvjeta odnosi se na interni sustav investicijskog društva za mjerenje operativnog rizika koji za isti rizik mora imati podatke mjerenja za najmanje pet uzastopnih godina a minimalno za tri uzastopne godine.

Ovim člankom provedeno je usklađenje s člankom 105. Direktive 2006/48/EC.

**Uz članak 191.**

Ovim člankom je definirana obveza Agencije da podzakonskim aktom detaljno propiše postupke izračuna kapitalnog zahtjeva za operativni rizik kao i uvjete korištenja pojedinog ili kombinacije više pristupa te uvjete promjene izabranog pristupa.

Ovim člankom provedeno je usklađenje s člankom 104. Direktive 2006/48/EC.

**Uz članak 192.**

Uvažavajući značaj upravljanja operativnim rizikom i zahtjev metodološke dosljednosti izračuna kapitalnog zahtjeva za ovu vrstu rizika, obveza je investicijskog društva da o svakoj namjeri promjene pristupa u metodološki složeniji i obrnuto te o neispunjavanju definiranih uvjeta za primjenu metodološki složenih pristupa, bez odgode obavijesti Agenciju.

**Uz članak 193.**

Ovim člankom definirano je izloženost investicijskog društva kao odnos prema jednoj osobi ili grupi povezanih osoba a koje se iščitava kao bilančna stavka imovine i/ili kao izvanbilančna stavka. Nadalje, svaki takav odnos koji je vrijednosno jednak ili prelazi 10% kapitala investicijskog društva ujedno je i velika izloženost o kojoj investicijsko društvo ima obvezu posebno voditi računa jer predstavlja mogući izvor gubitaka.

Ovim člankom provedeno je usklađenje s člankom 27. Direktive 2006/49/EC i člancima 77., 106. i 108. Direktive 2006/48/EC.

**Uz članak 194.**

Osim identificiranja velike izloženosti za stabilnost i sigurnost poslovanja investicijskog društva od važnosti je identificiranje i kontinuirano praćenje izloženosti grupi povezanih osoba koju čine dvije ili više pravnih ili fizičkih osoba izravno ili neizravno povezanih odnosnom kontrole, a posebno izloženosti prema grupi koju čine fizičke osobe ujedno relevantne osobe i s njima osobe povezane rodbinskim vezama. Uvažavajući specifičnost rizika izloženosti prema navedenim grupama, ovim člankom su definirane dozvoljene najviše razine izloženosti.

Ovim člankom provedeno je usklađenje s člancima 111. i 113. Direktive 2006/48/EC.

**Uz članak 195.**

Ovim člankom definirana je grupa povezanih osoba koja za investicijsko društvo predstavlja rizik kao i kriterij identificiranja povezanosti osoba unutar grupe i pojedinih osoba u odnosu na investicijsko društvo. U predmetnu grupu povezanih osoba ubraja se i kategorija relevantnih osoba u vezi s investicijskim društvom koja primjerice obuhvaća osobe na rukovodećim pozicijama u investicijskom društvu, osobe s vlasničkim udjelima, vezane zastupnike, zaposlenike investicijskog društva.

Ovim člankom provedeno je usklađenje s člankom 4. točka 45. Direktive 2006/48/EC.

**Uz članak 196.**

Ovaj članak upućuje na poseban odnos investicijskog društva s osobama iz kategorije relevantnih osoba u vezi s investicijskim društvom koja, pored ostalih, obuhvaća osobe na rukovodećim pozicijama u investicijskom društvu, osobe s vlasničkim udjelima, vezane zastupnike, zaposlenike investicijskog društva. Pored navedene kategorije posebnim odnosom za investicijsko društvo se smatra i odnos s osobama koje su s relevantnih osobama u rodbinskoj vezi, kako je definirano ovim Zakonom.

**Uz članak 197.**

Ovim člankom definirani su način izračuna ukupne izloženosti investicijskog društva, zatim najviša dozvoljena granica ukupne velike izloženosti (zbroj pojedinačnih velikih izloženosti jednakih ili većih od 10% kapitala investicijskog društva) te ograničenje moguće izloženosti investicijskog društva prema osobama u posebnom odnosu.

Ovim člankom provedeno je usklađenje s člankom 30. Direktive 2006/49/EC i člancima 111. i 113. Direktive 2006/48/EC.

**Uz članak 198.**

U svim slučajevima izloženosti investicijsko društvo mora biti usklađeno s ograničenjima, a za sve situacije prekoračenja dozvoljenih ograničenja mora ispunjavati uvjete koji su definirani stavkom 2. ovog članka. Iz predmetnih uvjeta razvidno je da se moguće prekoračenje ograničenja odnosi jedino i isključivo na izloženosti koje proizlaze iz pozicija knjige trgovanja kad su izloženosti s drugih osnova u potpunosti usklađene i vodeći računa o vremenskom trajanju prekoračenja izloženosti.

Ovim člankom provedeno je usklađenje s člancima 30. i 31. Direktive 2006/49/EC i člankom 111. Direktive 2006/48/EC.

**Uz članak 199.**

Ovim člankom je propisana zabrana namjernog izbjegavanja dodatnih kapitalnih zahtjeva za prekoračenja dozvoljenih izloženosti. Za praćenje, kontrolu i onemogućavanje transakcija s efektom privida usklađenih izloženosti te prijenosa izloženosti na druge subjekte unutar iste grupe investicijskog društva u Republici Hrvatskoj ili izvan grupe, a posebno u uvjetima nesmetanog prekograničnog prijenosa kapitala, Agencija će definirati procedure te o istome izvještavati Europsku komisiju i Vijeće. U cilju transparentnog poslovanja, investicijska društva su obvezna o svakom prijenosu imovine s učinkom smanjenja izloženosti i prijenosa izloženosti pravodobno obavijestiti Agenciju.

Ovim člankom provedeno je usklađenje s člankom 32. Direktive 2006/49/EC.

**Uz članak 200.**

Ovim člankom su propisani minimalni sadržaj i rokovi izvještavanja investicijskog društva o velikim izloženostima (jednako i veće od 10% kapitala i/ili 25% kapitala), prekoračenjima najveće dopuštene izloženosti iz pozicija knjige trgovanja te o prekoračenjima dopuštenih izloženosti iz knjige pozicija kojima se ne trguje.

Ovim člankom provedeno je usklađenje s člancima 30. i 31. Direktive 2006/49/EC i člancima 110. i 111. Direktive 2006/48/EC.

**Uz članak 201.**

Odredbama ovog članka definira se pojam nefinancijske institucije za potrebe ograničenja ulaganja investicijskih društava u kvalificirane udjele nefinancijskih institucija. Nefinancijska institucija je svaka pravna osoba osim investicijskih društava i drugih financijskih institucija, kreditne institucije, društva za upravljanje, društva za pomoćne usluge i društva za osiguranje i reosiguranje.

**Uz članak 202.**

Odredbama ovog članka ograničava se ulaganje investicijskog društva u kvalificirane udjele nefinancijskih institucija koji pojedinačno ne smije prijeći 15% kapitala investicijskog društva a ukupno 60% kapitala investicijskog društva, a sve u svrhu zadržavanja funkcije investicijskog društva u financijskom sektoru.

Ovaj članak predstavlja usklađenje s člankom 120. Direktive 2006/48/EC.

**Uz članak 203.**

Odredbama ovog članka definiraju se izuzeci od ograničenja ulaganja u kapital nefinancijskih institucija na način da se istima ne smatraju ulaganja u prve dvije godine nakon stjecanja kvalificiranog udjela koja je investicijsko društvo steklo u zamjenu za svoja potraživanja u postupku financijskog restrukturiranja te u stečajnom i ovršnom postupku, kao i primjenom instrumenata osiguranja potraživanja sukladno Ovršnom zakonu. Isto tako izuzeci od ograničenja ulaganja u kapital nefinancijskih institucija ne smatraju se ni ulaganja u dionice koje se drže tijekom pružanja investicijske usluge provedbe ponude odnosno prodaje financijskih instrumenata uz obvezu otkupa, ulaganja u dionice ili udjele stečene u ime investicijskog društva, a za tuđi račun, te ulaganja u dionice ili udjele koje se drže u knjizi trgovanja.

Ovaj članak predstavlja usklađenje s člankom 121. Direktive 2006/48/EC.

**Uz članak 204.**

Odredbama ovog članka dozvoljava se investicijskom društvu prekoračenje ograničenja ulaganja u kapital nefinancijskih institucija samo ako prekoračeni iznos ulaganja u potpunosti pokriva kapitalom. U slučaju kad istovremeno prekorači oba ograničenja (pojedinačno 15% kapitala investicijskog društva a ukupno 60% kapitala investicijskog društva) investicijsko društvo kapitalom treba pokriti veći iznos, navedeno prekoračenje mora odbiti od kapitala, a za smanjenje kapitala mora pronaći druge izvore kapitala za pokriće rizika kojima je izloženo.

Ovaj članak predstavlja usklađenje s člankom 122. Direktive 2006/48/EC.

**Uz članak 205.**

Odredbama ovog članka definira se razina primjene zahtjeva za investicijska društva iz članka 32. i članka 35. ovog Zakona sa sjedištem u Republici Hrvatskoj na pojedinačnoj osnovi. Primjena zahtjeva o adekvatnosti kapitala je potpuna novina u odnosu na odredbe postojećeg Zakona te predstavlja oblik zaštite poslovanja samog investicijskog društva, te posljedično njegovih klijenata i cjelokupnog tržišta kapitala. Tako je investicijsko društvo dužno na pojedinačnoj osnovi ispunjavati zahtjeve o strategiji i politici upravljanja rizicima, zahtjeve o strategiji i postupku ocjenjivanja internog kapitala, odredbe o minimalnim kapitalnim zahtjevima, velikim izloženostima i ulaganjima u kvalificirane udjele nefinancijskih institucija.

Obveze ispunjavanja zahtjeva o strategiji i postupku ocjenjivanja internog kapitala i ulaganja u kvalificirane udjele u nefinancijske institucije ne odnose se na investicijska društva sa sjedištem u Republici Hrvatskoj koja imaju položaj ovisnog investicijskog društva čije matično društvo ima obvezu ispunjavanja navedenih zahtjeva na konsolidiranoj osnovi ili imaju položaj matičnog investicijskog društva koje ispunjava iste zahtjeve na konsolidiranoj osnovi. Navedene obveze se ne odnose na investicijska društva sa sjedištem u Republici Hrvatskoj koja nisu uključena u nadzor na konsolidiranoj osnovi sukladno odluci Agencije.

Pored navedenih zahtjeva investicijsko društvo sa sjedištem u Republici Hrvatskoj dužno je na pojedinačnoj osnovi postupati sukladno odredbama o objavljivanju iz članka 219. do 221. ovog Zakona ako nema položaj ovisnog investicijskog društva čije matično društvo ima obvezu objave na konsolidiranoj osnovi, nema položaj matičnog investicijskog društva, i nije uključeno u nadzor na konsolidiranoj osnovi.

Ovaj članak predstavlja usklađenje s člankom 68. Direktive 2006/48/EC.

**Uz članak 206.**

Za potrebe nadzora na konsolidiranoj osnovi koji također predstavlja novost u odnosu na odredbe postojećeg Zakona potrebno je definirati grupu investicijskog društva u Republici Hrvatskoj što je učinjeno odredbama ovog članka a u svrhu potpunog i objektivnog prikaza financijskog stanja i rezultata poslovanja pojedinog investicijskog društva u okviru navedene grupe.

Grupu investicijskog društva u Republici Hrvatskoj čine kreditne institucije, investicijska društva, druge financijske institucije, društva za upravljanje i društva za pomoćne usluge sa sjedištem u Republici Hrvatskoj ili izvan Republike Hrvatske, te financijski holding kojemu je ovisno barem jedno investicijsko društvo sa sjedištem u Republici Hrvatskoj. Definirane su različite vrste grupa ovisno o vrstama njenih članova, njihovom položaju i sjedištu.

Ovaj članak predstavlja usklađenje s člankom 125. i 126. stavak 1. i 2. Direktive 2006/48/EC



**Uz članak 207.**

Odredbama ovog članka definira se mogućnost da Agencija za potrebe nadzora na konsolidiranoj osnovi zahtijeva uključivanje u grupu investicijskog društva u RH pojedinog člana grupe. Navedena odredba omogućava da se provede potrebna konsolidacija u svrhu potpunog i objektivnog prikaza financijskog stanja i rezultata poslovanja investicijskog društva. Isto tako Agencija može, za potrebe nadzora na konsolidiranoj osnovi iz grupe investicijskog društva u RH izuzeti pojedinog ovisnog člana ili izuzeti cijelu grupu investicijskog društva u RH. Navedenim odredbama je poboljšan i proširen postupak nadzora nad investicijskim društvima i čimbenicima koji na njih utječu.

Ovaj članak predstavlja usklađenje s člankom 134. Direktive 2006/48/EC i člankom 22. Direktive 2006/49/EC.

**Uz članak 208.**

Odredbama ovog članka definira se razina primjene zahtjeva za matično investicijsko društvo u Republici Hrvatskoj na konsolidiranoj osnovi za svoju grupu investicijskih društava u RH. Primjena zahtjeva o adekvatnosti kapitala na konsolidiranoj osnovi je potpuna novina u odnosu na odredbe postojećeg Zakona te predstavlja oblik zaštite samog poslovanja investicijskog društva u okviru grupe. Tako je matično investicijsko društvo dužno na konsolidiranoj osnovi ispunjavati zahtjeve o strategiji i postupku ocjenjivanja internog kapitala, odredbe o minimalnim kapitalnim zahtjevima, velikim izloženostima i ulaganjima u kvalificirane udjele nefinancijskih institucija. Isto tako definirana je objavljivanje na pojedinačnoj osnovi ili na konsolidiranoj osnovi na razini podgrupe i grupe investicijskog društva ovisno o značaju pojedinog investicijskog društva za tržište kapitala Republike Hrvatske.

Ovaj članak predstavlja usklađenje s člankom 71., 72. stavak 2. i 3. i 73. stavak 3. Direktive 2006/48/EC.

**Uz članak 209.**

Odredbama ovog članka definiraju se izuzeci od primjene zahtjeva na konsolidiranoj osnovi za pojedinog člana grupe za onog člana grupe investicijskog društva u RH koji ima sjedište u trećoj državi u kojoj postoje pravne prepreke za prijenos potrebnih informacija ili je taj član grupe od zanemarivog značaja s obzirom na ciljeve nadzora investicijskog društva ili bi uključivanje u grupu investicijskog društva u RH navodilo na pogrešne zaključke, a sve u svrhu što realnijeg prikaza stanja investicijskog društva na tržištu kapitala.

Ovaj članak predstavlja usklađenje s člankom 73. stavak 1. Direktive 2006/48/EC.

**Uz članak 210.**

Odredbama ovog članka definirana je mogućnost Agencije da pojedine grupe investicijskog društva u RH izuzme od primjene kapitalnih zahtjeva na konsolidiranoj osnovi pod određenim uvjetima izračuna kapitalnih zahtjeva i obveznosti uspostavljanja sustava za nadzor i kontrolu izvora kapitala i financiranja svih članova unutar grupe investicijskog društva u RH. Pri tome je važno istaknuti da se kapitalni zahtjevi za investicijska društva iz trećih zemalja, druge financijske institucije, društva za upravljanje i društva za pomoćne usluge smatraju hipotetičkim kapitalnim zahtjevima.

Ovaj članak predstavlja usklađenje s člankom 22. Direktive 2006/49/EC.

**Uz članak 11.**

Povezano s odredbama prethodnog članka bilo je neophodno pri izuzimanju grupe investicijskog društva u RH od primjene kapitalnih zahtjeva na konsolidiranoj osnovi definirati obveze članova takve grupe u smislu izvještavanja o rizicima koji bi mogli ugroziti njihov financijski položaj, uključujući i one koji su vezani uz sastav i izvore njihovog kapitala i financiranja da bi se spriječile moguće posljedice nedovoljne zaštićenosti od rizika. Stoga Agencija prema investicijskim društvima iz takvih grupa poduzima druge odgovarajuće mjere praćenja rizika, posebno velikih izloženosti, cijele grupe investicijskog društva u RH, uključujući i sva društva čija se sjedišta nalaze u drugim državama.

Ovaj članak predstavlja usklađenje s člankom 23. Direktive 2006/49/EC.

**Uz članak 12.**

Za potrebe nadzora na konsolidiranoj osnovi, pored izračuna kapitala na pojedinačnoj osnovi, potrebno je definirati način izračunavanja kapitala investicijskih društava na konsolidiranoj osnovi kada se koriste konsolidirani iznosi stavki kapitala iz članka 156. ovog Zakona. Odredbama ovog članka su preciznije definirane konsolidirane rezerve i uvjeti njihovog pribiranja odnosno oduzimanja od osnovnog kapitala investicijskog društva.

Ovaj članak predstavlja usklađenje s člankom 27. Direktive 2006/49/EC i člankom 65. Direktive 2006/48/EC.

**Uz članak 13.**

Odredbama ovog članka definira se način izračuna kapitala za investicijsko društvo iz grupe investicijskog društva u RH iz članka 210. ovog Zakona koje koristi dopunski kapital II za pokriće kapitalnih zahtjeva za tržišne rizike investicijskog društva osim za rizik namire i rizik druge ugovorne strane. Primjena ovog načina izračuna na razini pojedinog investicijskog društva i zadovoljavanje određenih uvjeta na istoj razini, za grupu kojoj pripadaju takva investicijska društva znači smanjenje zahtjeva i izuzimanje pojedine grupe od obveze primjene zahtjeva na konsolidiranoj osnovi.

Ovaj članak predstavlja usklađenje s člankom 16. Direktive 2006/49/EC.

**Uz članak 14.**

Odredbama ovog članka se definiraju iznosi kapitala na konsolidiranoj razini koje investicijska društva iz grupe investicijskog društva u RH moraju održavati na određenoj razini. Kumulativni uvjet za primjenu definirane razine kapitala na konsolidiranoj osnovi je pripadnost svih investicijskih društava iz grupe investicijskim društvima iz članka 178. Zakona i primjena pokazatelja troškova iz članka 177. pri izračunu adekvatnosti kapitala investicijskih društava na pojedinačnoj osnovi. U tim slučajevima isti način izračuna kapitalnih zahtjeva za operativni rizik može biti primijenjen i pri izračunu adekvatnosti kapitala na konsolidiranoj osnovi.

Ovaj članak predstavlja usklađenje s člankom 24. i 25. Direktive 2006/49/EC.

**Uz članak 15.**

Odredbama ovog članka dozvoljava se saldiranje pozicija u knjizi trgovanja, deviznih pozicija i pozicija u robi između članova grupe pri izračunu kapitalnih zahtjeva na konsolidiranoj osnovi. Razrađeni su uvjeti po kojima se dozvoljava saldiranje navedenih pozicija ovisno da li članovi grupe imaju sjedište u Republici Hrvatskoj, državi članici ili nekoj trećoj zemlji.

Saldiranja pozicija između investicijskih društava i kreditnih institucija sa sjedištem u RH je dozvoljeno ukoliko unutar grupe investicijskog društva u RH postoji zadovoljavajuća raspodjela kapitala. Kad se unutar grupe investicijskog društva u RH nalaze i investicijska društva i kreditne institucije sa sjedištem u drugoj državi članici, ista moraju ispunjavati kapitalne zahtjeve sukladno zakonodavstvu Europske unije.

Saldiranje pozicija s društvima sa sjedištem u trećim zemljama dozvoljeno je ako su istovremeno ispunjeni uvjeti da su takva društva ovlaštena za poslovanje u trećoj zemlji i odgovaraju definiciji kreditnih institucija ili su priznata investicijska društva iz treće zemlje, zatim da na pojedinačnoj osnovi udovoljavaju pravilima adekvatnosti kapitala koja su sukladna ovom Zakonu i na temelju njega donesenim propisima i da u predmetnoj trećoj zemlji nisu na snazi nikakve odredbe koje bi mogle značajno utjecati na prijenos sredstava unutar grupe.

Ovaj članak predstavlja usklađenje s člankom 26. Direktive 2006/49/EC.

#### **Uz članak 216.**

Odredbama ovog članka definira se obveza izvještavanja investicijskih društava Agenciji o usklađenosti internih strategija, politika i postupaka o upravljanju rizicima i adekvatnosti kapitala s odredbama Zakona i na temelju njega donesenim propisima i razvoju mehanizama unutarnjeg nadzora administrativnih i računovodstvenih procedura u svrhu omogućavanja provjere stanja investicijskog društva.

Ovaj članak predstavlja usklađenje s člankom 35. stavak 1. Direktive 2006/49/EC.

#### **Uz članak 217.**

Odredbama ovog članka definirana je dinamika izvještavanja Agencije ovisno vrsti investicijskih usluga i aktivnosti koje investicijsko društvo pruža i obavlja sukladno odobrenju za rad. Tako investicijsko društvo iz članka 35. ovog Zakona izvještava Agenciju jednom mjesečno, jednom u tri mjeseca investicijsko društvo iz članka 32. stavak 1. i 2. ovog Zakona, jednom u šest mjeseci investicijsko društvo iz članka 32. stavak 3. ovog Zakona i jednom u šest mjeseci investicijska društva iz članka 35. i članka 32. stavak 1. i 2. ovog Zakona na konsolidiranoj osnovi na razini grupe i podgrupe.

Ovaj članak predstavlja usklađenje s člankom 35. stavak 2. Direktive 2006/49/EC.

#### **Uz članak 218.**

Za potrebe izvještavanja o podacima u svezi upravljanja rizicima i ispunjavanja kapitalnih zahtjeva potrebno je detaljnije definirati vrste i sadržaj izvještaja te način i rokove njihove dostave, a što će Agencija propisati pravilnikom.

#### **Uz članak 219.**

Odredbama ovog članka definira se obveza investicijskog društva da objavi opće informacije o područjima iz svog poslovanja kao i podatke o statusu odobrenja za korištenje pojedinog pristupa ili modela iz članka 179. ovog Zakona, a sve radi što veće transparentnosti i boljeg uvida u poslovanje investicijskog društva i samim time cjelokupnog tržišta kapitala. Investicijsko društvo dužno je donijeti politiku za udovoljavanje zahtjevima objavljivanja i politike za procjenu prikladnosti objavljenih informacija, te provjeru njihove valjanosti i učestalosti objavljivanja. Ukoliko se ukaže potreba za većom transparentnošću poslovanja investicijskog društva, Agencija može naložiti dodatne objave.

Ovaj članak predstavlja usklađenje s člankom 145. i prilogom XII. Direktive 2006/48/EC.

#### **Uz članak 220.**

Odredbama ovog članka definiraju se izuzeci od objavljivanja materijalno značajnih informacija povjerljivih poslovnih podataka ili podataka čije bi objavljivanje moglo ugroziti konkurentski položaj investicijskog društva ili umanjiti vrijednost ulaganja investicijskog društva. Navedene informacije investicijsko društvo nije dužno objaviti ali je dužno u svojim javnim objavama navesti činjenicu da informacije nisu objavljene i razlog neobjavlivanja te objaviti općenitije informacije o tom predmetu radi stjecanja što bolje slike o poslovanju investicijskog društva i istovremene zaštite povjerljivih podataka.

Ovaj članak predstavlja usklađenje s člankom 146. i prilogom XII. Direktive 2006/48/EC.

#### **Uz članak 221.**

Odredbama ovog članka definiraju se način i rokovi objavljivanja informacije iz članka 219. stavka 1. ovog Zakona. Radi osiguranja točnosti i potpunosti podataka isti su predmet unutarnje revizije investicijskog društva. S obzirom na opseg poslovanja, vrste usluga i aktivnosti, prisutnost u drugim državama, uključenost u druge financijske sektore i sudjelovanje na međunarodnim financijskim tržištima te sustavima plaćanja, poravnanja i namire, investicijsko društvo dužno je procijeniti da li je pojedine informacije potrebno objavljivati češće od rokova objave koje je Agencija propisala, a najmanje jednom godišnje. Detaljniji sadržaj, način i rokove objave informacija članka 219. stavka 1. ovog Zakona Agencija će propisati pravilnikom.

Ovaj članak predstavlja usklađenje s člankom 147. Direktive 2006/48/EC.

#### **Uz članak 222.**

Odredbe članka 222. prijedloga Zakona opisuju sadržaj sustava zaštite ulagatelja u Republici Hrvatskoj, formiranje i upravljanje Fondom za zaštitu ulagatelja, utvrđivanje osiguranog slučaja, te isplata zaštićenih tražbina.

Isto je potrebno zbog toga što niti jedan sustav nadzora ne može osigurati potpunu zaštitu ulagatelja, posebice u slučajevima prijevara počinjenih od strane društava kojima su klijenti povjerali novac i/ili financijske instrumente.

Isto tako, člankom 222. određeno je da Fondom za zaštitu ulagatelja formira i njime upravlja društvo koje je za to dobilo odobrenje Agencije ili Agencija u slučaju da ne postoji društvo koje bi preuzelo upravljanje Fondom.

Tekst članka predstavlja usklađenje sa odredbama članka 2. stavak 1. Direktive 1997/9/EC Europskog parlamenta i Vijeća od 3. ožujka 1997. o naknadi štete za investitore, koji navodi obvezu svake države članice da uspostavi i/ili prizna barem jedan sustav zaštite ulagatelja na svojem teritoriju.

#### **Uz članak 223.**

Odredbe članka 223. prijedloga Zakona propisuju obvezu članstva u Fondu za zaštitu ulagatelja za sljedeća društva

1. investicijsko društvo koje je ovlašteno držati novčana sredstva i/ili financijske instrumente klijenata

2. kreditnu instituciju koja pruža investicijske usluge i/ili obavlja investicijske aktivnosti temeljem odobrenja sukladno zakonu koji uređuje osnivanje i poslovanje kreditnih institucija, kada obavljaju investicijske usluge i aktivnosti iz članka 5. stavak 1. prijedloga Zakona, te kada obavljaju pomoćnu investicijsku uslugu iz članka 5. stavka 2. točka 1. prijedloga Zakona, te

3. društvo za upravljanje otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom kada pruža investicijske usluge iz članka 5. stavak 1. točke 4. i 5. prijedloga Zakona.

Nadalje, stavkom 4. članka 223. prijedloga Zakona, propisuje se i mogućnost primjene odredbi ovog poglavlja prijedloga Zakona na podružnice investicijskih društava, kreditnih institucija i društva za upravljanje otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom iz država članica koje djeluju na području Republike Hrvatske. Ovakvo zakonsko rješenje za cilj ima primjenu sustava zaštite ulagatelja na podružnice stranih društava, ukoliko one ne sudjeluju u sustavu zaštite ulagatelja u državi u kojoj imaju registrirano sjedište, ili ukoliko taj sustav u državi sjedišta ne pruža odgovarajuću zaštitu ulagatelja u iznosu utvrđenom u prijedlogu Zakona. Stavak 4. članka 223. prijedloga Zakona predstavlja usklađenje s člankom 7. Direktive 1997/9/EC.

Odredba stavka 4. članka 223. prijedloga Zakona početak će se primjenjivati danom ulaska Republike Hrvatske u punopravno članstvo EU.

#### **Uz članak 224.**

Odredbama članka 224. prijedloga Zakona propisuju se zaštićene tražbine klijenata, i slučajevi u kojima se sustav za zaštitu ulagatelja aktivira, te se propisuje obveza Agencije da postupak i kriterije za utvrđivanje nastalog slučaja propiše pravilnikom. Odredba članka 224. prijedloga Zakona predstavlja usklađenje s člankom 2. Direktive 1997/9/EZ.

#### **Uz članak 225.**

Nastavno na odredbe članka 224., odredbama stavka 1. članka 225. prijedloga Zakona detaljnije se propisuju zakonom zaštićene tražbine klijenata, te se ograničavaju na:

1. novčane tražbine u kunama i u valutama država članica koja Član Fonda duguje klijentu ili koja pripadaju klijentu, a koja predmetni Član Fonda drži za predmetnog klijenta vezano za investicijske usluge ugovorene s istim, te

2. financijske instrumente koji pripadaju klijentu Člana Fonda, a koje Član Fonda drži, administrira ili s njima upravlja za račun svog klijenta, u svezi s investicijskim uslugama ugovorenima s klijentima.

Nadalje, stavkom 2 i 3 članka 225. prijedloga Zakona izuzimaju su sredstva klijenata kreditnih institucija osigurani zakonom koji uređuje osiguranje depozita te tražbine proizašle iz transakcije za koju je pravomoćnom sudskom presudom utvrđeno da je povezana s pranjem novca.

Također, stavkom 4. članka 225. propisano je da se u slučaju sumnje da tražbina klijenta proizlazi iz transakcije povezane s pranjem novca ili financiranjem terorizma, isplata tražbine neće izvršiti do pravomoćnosti sudske odluke o povezanosti transakcije iz koje je tražbina nastala s pranjem novca ili financiranjem terorizma.

Stavkom 5. članka 225. propisan je način obračuna potraživanja istog klijenta, kao ukupan iznos potraživanja, bilo da se nalaze na jednom ili više računa, po jednoj ili više ugovornih osnova ili u svezi jedne ili više investicijskih usluga, u kunama i/ili valuti države članice, do 150.000,00 kn.

Odredbe članka 225. prijedloga Zakona opseg zaštićenih potraživanja detaljno propisuju radi zaštite i pravne sigurnosti ulagatelja i radi onemogućavanja zlouporabe sredstava Fonda u slučaju nastupanja zaštićenog slučaja, te predstavlja usklađenje s člancima 2., 8 i 9 Direktive 1997/9/EZ.

#### **Uz članak 226.**

Nastavno na članak 225., člankom 226. prijedloga Zakona detaljnije se uređuje opseg zaštite uložених sredstava ukoliko postoji više od jednog ovlaštenika na sredstvima.

Posebice, stavak 1. članka 226. propisuje da će se tražbine koja se odnose na zajedničko ulaganje dvije ili više osoba koja nema pravnu osobnost za potrebe sustava smatrati da proizlaze iz investicije jednog ulagatelja.

Međutim, ako dvije ili više osoba imaju potpuno pravo raspolaganja sredstvima ili financijskim instrumentima, udio svake od navedenih osoba uzet će se u obzir kada se utvrđuje osigurani iznos, pri čemu se isključuju subjekti za zajednička ulaganja.

Odredbe članka 226. predstavljaju usklađenje s člankom 8. stavak 2. Direktive 1997/9/EZ.

#### **Uz članak 227.**

Odredbama članka 227. propisana je najviša osigurana vrijednost zaštićene tražbine u iznosu od 150.000,00 kn, što odgovara minimumu od EUR 20.000,00, propisanog člankom 4. Direktive 1997/9/EZ. Navedeni iznos za svakog pojedinog ulagatelja trebao bi biti dovoljan da bi se zaštitili interesi malih ulagatelja u slučaju kada društvo nije u mogućnosti ispuniti svoje obveze prema svojim klijentima.

#### **Uz članak 228.**

Odredbama članka 228. prijedloga Zakona propisano je tko se smatra klijentom čija su sredstva osigurana Sustavom za zaštitu ulagatelja.

S obzirom da je zaštita usmjerena prvenstveno na male klijente, ulagatelje fizičke osobe koje s obzirom na uložena sredstva i iskustvo u investicijskim poslovima zahtijevaju posebnu zaštitu, navedene su i pravne i fizičke osobe čija sredstva nisu zaštićena, a čiji je karakter takav da im zaštita nije potrebna. To su, neovisno o državi sjedišta:

1. kreditna institucija,
2. investicijsko društvo,
3. financijska institucija,
4. društvo za osiguranje,
5. subjekti za zajednička ulaganja,
6. društva za upravljanje mirovinskim fondovima i mirovinski fondovi,
7. društva koja čine grupu s Članom Fonda koji je u nemogućnosti ispuniti svoje obveze,
8. pravna ili fizička osoba koja sudjeluje s više od 5% udjela s pravom glasa u temeljnom kapitalu u Članu Fonda koji je u nemogućnosti ispuniti svoje obveze,
9. društvo koje je matično ili ovisno u odnosu na Člana Fonda koji je u nemogućnosti ispuniti svoje obveze,

10. članovi uprave i nadzornog odbora odnosno upravnog odbora Člana Fonda koji je u nemogućnosti ispunjavati svoje obveze, ukoliko su te osobe na navedenim položajima ili zaposlene u Članu Fonda na dan otvaranja stečajnog ili likvidacijskog postupka nad Članom Fonda, ili na dan objave rješenja Agencije o nastupanju osiguranog slučaja.; ili su na tim položajima ili zaposlene bile tijekom tekuće ili prethodne financijske godine,

11. vezani zastupnici investicijskog društva koje je u nemogućnosti ispunjavati svoje obveze, a koji u tom svojstvu djeluju na dan otvaranja stečajnog ili likvidacijskog postupka nad investicijskim društvom, ili na dan objave rješenja Agencije o nastupanju osiguranog slučaja.; ili su u tom svojstvu djelovali tijekom tekuće ili prethodne financijske godine,

12. osobe odgovorne za reviziju financijskih izvješća Člana Fonda, te osobe odgovorne za pripremu i pohranu računovodstvene dokumentacije Člana Fonda i izradu financijskih izvješća,

13. članovi uprave, nadzornog odbora odnosno upravnog odbora te osobe koje u vlasništvu imaju 5 ili više posto udjela u društvu koje je matično ili ovisno društvo u odnosu na Člana Fonda, te osobe koje su odgovorne za reviziju financijskih izvješća tog društva,

14. bračni ili izvanbračni drugovi te srodnici do drugog stupnja u ravnoj liniji i drugog stupnja u pobočnoj liniji osoba iz točaka 10. do 13. ovog stavka,

15. klijenti Člana Fonda čije je neispunjenje obveze prema Članu Fonda pridonijelo nastupanju osiguranog slučaja.

#### **Uz članak 229.**

Odredbama članka 229. prijedloga Zakona uređuje se korištenje sredstava Fonda i propisuje obveza Operateru Fonda da pravilima uređi način uplate i upravljanje sredstvima fonda. Agencija kao nadzorno tijelo odobrava takva pravila, čime se osigurava transparentnost i jednoznačnost postupanja Operatera Fonda u svezi sa sredstvima Fonda.

#### **Uz članak 230.**

Odredbama članka 230. prijedloga Zakona u svrhu zaštite ulagatelja uređuje se utvrđivanje iznosa zaštićenih tražbina, dan na koji se utvrđuje iznos tražbina, te način utvrđivanja vrijednost financijskih instrumenata koje je društvo dužno vratiti klijentu. Nadalje, propisana je i obveza Agencije pravilnikom propisati način utvrđivanja vrijednosti financijskih instrumenata.

Odredba članka 230. prijedloga Zakona predstavlja usklađenje sa člankom 2. stavkom 4. Direktive 1997/9/EZ.

#### **Uz članak 231.**

Člankom 231. prijedloga Zakona uređuje se nastupanje osiguranog slučaja i postupak Agencije i Operatera Fonda po nastupanju osiguranog slučaja. Radi zaštite interesa ulagatelja, te kako bi se omogućila javna dostupnost podacima o osiguranom slučaju, propisana je i obveza da se rješenje Agencije iz stavka 3. članka 231 objavi u Narodnim novinama i na Internet stranici.

#### **Uz članak 232.**

Člankom 232. prijedloga Zakona detaljnije se uređuje postupanje Operatera Fonda po nastanku osiguranog slučaja. Iako je sam postupak ostavljen da ga Operater Fonda detaljno uredi svojim pravilima, u svrhu zaštite ulagatelja koji imaju pravo na obeštećenje po odredbama prijedloga Zakona, bilo je nužno urediti osnovni postupak i propisati obveze

Operatera Fonda po primitku rješenja Agencije o nastanku osiguranog slučaja. Ove se obveze sastoje u javnoj objavi okolnosti da je nastupio osigurani slučaj, na temelju dostupnih podataka utvrditi iznose zaštićenih tražbina u roku od 30 dana, te svakom klijentu uputiti obavijest s pozivom da podnese zahtjev za obeštećenje.

Nadalje, radi zaštite ulagatelja, stavcima 6. i 7. članka 232. prijedloga Zakona propisani su zakonski rokovi u kojima klijent može podnijeti zahtjev za obeštećenje. Stavci 6. i 7. članka 232. prijedloga Zakona predstavljaju usklađenje sa člankom 9 stavak 1. Direktive 1997/9/EC.

Stavkom 10. članka 232., u svrhu zaštite ulagatelja od postupanja Operatera Fonda, propisano je da klijent koji nije ostvario svoje pravo na isplatu zaštićene tražbine, da zahtjeva zaštitu Agencije. Agencija o zahtjevu donosi rješenje, na koje ulagatelj ima pravo podnijeti tužbu Upravnom sudu, čime je osigurana sudska zaštita tog prava. Stavak 10. članka 232. prijedloga Zakona predstavlja usklađenje sa člankom 13. Direktive 1997/9/EC.

#### **Uz članak 233.**

Člankom 233. prijedloga Zakona propisuju se obveze Člana Fonda koji nije u mogućnosti ispuniti svoje obveze prema Operateru Fonda u svezi dostave podataka nužnih za utvrđivanje i isplatu osiguranih tražbina klijentima.

#### **Uz članak 234.**

Člankom 234. prijedloga Zakona propisuje se način i rokovi isplate zaštićenih tražbina klijentima.

Odredbe članka 234. prijedloga Zakona predstavljaju usklađenje sa člankom 9. Direktive 1997/9/EC.

#### **Uz članak 235.**

Člankom 235. prijedloga Zakona propisuje se pravo Operatera Fonda u stečajnom postupku Člana Fonda

Odredbe članka 235. prijedloga Zakona predstavljaju usklađenje sa člankom 12. Direktive 1997/9/EC.

#### **Uz članak 236.**

Člankom 236. prijedloga Zakona propisuju se temeljne obveze Članova Fonda, obveznost članstva, obračun i uplata doprinosa, prestanak obveze te postupak u slučaju oduzimanja odobrenja za rad pojedinom članu Fonda.

Odredbe članka 236. prijedloga Zakona predstavljaju usklađenje sa člankom 6. Direktive 1997/9/EC.

#### **Uz članak 237.**

Člankom 237. prijedloga Zakona propisuje se, vodeći se načelima razmjernosti i pravičnosti, struktura doprinosa, inicijalni iznos doprinosa te obveza Agencije da obračun, način i rokove uplate propiše pravilnikom, uz prethodnu suglasnost ministra financija, uzimajući u obzir vrstu, opseg i složenost investicijskih usluga i aktivnosti koje Član Fonda pruža i obavlja.



**Uz članak 238.**

Člankom 238. prijedloga Zakona propisuju se posljedice neispunjenja obveza od strane Člana Fonda, koje za cilj imaju destimuliranje izbjegavanja zakonskih obveza prema Fondu od strane Članova Fonda. Posljedice su zatezne kamate na iznos doprinosa i nadzorne mjere iz okvira zakonskih ovlasti Agencije.

Odredbe članka 238. prijedloga Zakona predstavljaju usklađenje sa člankom 5. Direktive 1997/9/EC.

**Uz članak 239.**

Člankom 239. prijedloga Zakona propisuju se obveze Članova Fonda glede vođenja poslovnih knjiga i izvještavanje Agencije i Operatera Fonda.

Ova je odredba propisana u svrhu omogućavanja rada Operatere Fonda i nadzora Agencije.

**Uz članak 240.**

Člankom 240. prijedloga Zakona propisuju se obveze Operatera Fonda u svezi korištenja i zaštite podataka o članovima fonda, u svrhu zaštite poslovnih tajni članova Fonda

**Uz članak 241.**

Člankom 241. prijedloga Zakona propisuju se obveze Operatera Fonda u svezi nadzora nad izvršavanjem obveza Člana Fonda i obavještavanja Agencije.

Odredbe članka 241. prijedloga Zakona predstavljaju usklađenje sa člankom 5. Direktive 1997/9/EC.

**Uz članak 242.**

Člankom 242. prijedloga Zakona propisuju se obveze Agencije u svezi nadzora nad upravljanjem Fondom. Ovakvo zakonsko rješenje nužno je radi ostvarivanja nadzora nad zakonitošću postupanja Operatera Fonda od strane nadzornog tijela.

**Uz članak 243.**

Člankom 243. prijedloga Zakona propisuje se struktura sredstava Fonda, ograničenje korištenja sredstava Fonda isključivo u svrhu isplate zaštićenih tražbina klijenata, te ograničenja ulaganja sredstava Fonda. Ovakvo zakonsko rješenje doneseno je sa svrhom pojačane zaštite sredstava Fonda od rizičnih ulaganja ili neovlaštenog korištenja od strane Operatere Fonda.

**Uz članak 244.**

Člankom 244. prijedloga Zakona propisuje se ovlaštenje Operatera Fonda naplaćivati naknadu za upravljanje Fondom, kako bi se izbjeglo korištenje sredstava Fonda za istu namjenu. Naknada će se naplaćivati na pravičnoj osnovi, sukladno razumnim poslovnim uvjetima. Iznos i način naplate naknade za upravljanje Fondom odobrava Agencija, u svrhu zaštite Članova Fonda od nepotrebnog opterećenja iznosom naknade, a stavkom 4. članka 244. prijedloga Zakona propisane su i svrhe u koje se ista sredstva mogu koristiti, u svrhu transparentnosti korištenja tih sredstava.

**Uz članak 245.**

Člankom 245. prijedloga Zakona propisuje se način informiranja o Sustavu zaštite ulagatelja, u svrhu zaštite prava klijenata Članova Fonda, te zabranu korištenja članstva u sustavu u svrhu svoje promidžbe.

Odredbe članka 245. prijedloga Zakona predstavljaju usklađenje sa člankom 10. Direktive 1997/9/EC.

**Uz članak 246.**

Člankom 246. prijedloga Zakona propisuje se postupak financiranja u slučaju da Fond ne raspolaze dovoljnim sredstvima za obeštećenje klijenata.

Zakonsko rješenje da će Operater Fonda pribaviti sredstva iz kreditne linije otvorene u tu svrhu kod kreditne institucije pod uobičajenim poslovnim uvjetima, pri čemu za povrat sredstava pribavljenih kreditom za koji solidarno jamče Članovi Fonda, odgovara načelu da rizik i trošak sustava u krajnjoj liniji ipak snose Članovi Fonda, ali u razmjeru s njihovim obvezama.

**Uz članak 247.**

Odredbama članka 247. propisana je nadležnost Agencije za nadzor nad poslovanjem investicijskog društva sa sjedištem u Republici Hrvatskoj.

Osobe koje su s investicijskim društvom u odnosu uske povezanosti, na koje je investicijsko društvo prenijelo značajne poslovne procese, te vlasnici kvalificiranog udjela u investicijskom društvu nisu same po sebi subjekt nadzora, već Agencija može obaviti nadzor nad njihovim poslovanjem radi nadzora nad investicijskim društvom.

Člankom 247. stavak 4 do 8 propisuje nadležnost Agencije nad kreditnom institucijom kad ona pruža investicijske usluge i obavlja investicijske Aktivnosti.

Odredbe članka 248. prijedloga Zakona predstavljaju usklađenje sa člankom 50. Direktive 2004/39/EC

**Uz članak 248.**

Odredbama članka 248. propisana je nadležnost Agencije nad poslovanjem investicijskog društva sa sjedištem u državi članici i njegove podružnice u Republici Hrvatskoj. Odredbe članka 248. početak će se primjenjivati danom ulaska Republike Hrvatske u punopravno članstvo Europske Unije.

Odredbe članka 248. prijedloga Zakona predstavljaju usklađenje sa člankom 32. i člankom 50. Direktive 2004/39/EC.

**Uz članak 249.**

Odredbama članka 249. prijedloga Zakona propisana je nadležnost nadležnog tijela matične države članice u obavljanju nadzora nad radom podružnice investicijskog društva sa sjedištem u matičnoj državi članici.

Odredbe članka 249. početak će se primjenjivati danom ulaska Republike Hrvatske u punopravno članstvo Europske Unije.

Odredbe članka 249. prijedloga Zakona predstavljaju usklađenje sa člankom 57. Direktive 2004/39/EC.

#### **Uz članak 250.**

Odredbama članka 250. propisana je nadležnost Agencije u obavljanju nadzora nad investicijskim društvom iz države članice, kada neposredno pruža usluge u Republici Hrvatskoj ili kada putem podružnice pruža usluge u Republici Hrvatskoj, a krši odredbe ovog Zakona.

Odredbe članka 250. počet će se primjenjivati danom ulaska Republike Hrvatske u punopravno članstvo Europske Unije.

Odredbe članka 250. prijedloga Zakona predstavljaju usklađenje sa člancima 17., 32., 50., 61. i 62. Direktive 2004/39/EC.

#### **Uz članak 251.**

Odredbama članka 251. prijedloga Zakona propisana je nadležnost Agencije za nadzor nad poslovanjem podružnice investicijskog društva sa sjedištem u trećoj državi, na način i u opsegu obavljanja nadzora nad investicijskim društvom sa sjedištem u Republici Hrvatskoj.

#### **Uz članak 252.**

Odredbama članka 252. prijedloga Zakona propisana je nadležnost Agencije za nadzor nad vezanim zastupnikom investicijskog društva te obveza investicijskog društva ili kreditna institucija koja ga je imenovala da sudjeluje u nadzoru.

#### **Uz članak 253.**

Odredbama članka 253. prijedloga Zakona propisana je nadležnost Agencije za obavljanje nadzora nad drugom osobom koja suprotno zabrani iz članka 6. stavak 4. ovog Zakona pruža investicijske usluge i obavlja investicijske aktivnosti.

#### **Uz članak 254.**

Odredbama članka 254. prijedloga Zakona utvrđuje se predmet nadzora vezano za poslovanje investicijskih društava. Temeljem provjera i ocjena, Agencija utvrđuje je li investicijsko društvo uspostavilo odgovarajući organizacijski ustroj, strategije, politike i postupke te kapital koji osiguravaju sustav upravljanja i pokriće rizika kojima je ono izloženo ili bi moglo biti izloženo u svojem poslovanju.

#### **Uz članak 255.**

Odredbama članka 255. prijedloga Zakona propisuju se kada se izriču nadzorne mjere Agencije u postupku nadzora nad pružanjem investicijskih usluga i obavljanjem investicijskih aktivnosti, u svrhu osiguranja zakonitosti i pravne sigurnosti investicijskih društava, kao i zbog osiguravanja urednog funkcioniranja tržišta kapitala u cjelini. Nadalje se utvrđuju što se u postupku nadzora ima smatrati nezakonitostima i nepravilnostima.

#### **Uz članak 256.**

Odredbama članka 256. prijedloga Zakona propisuju se nadzorne mjere koje je Agencija ovlaštena izreći nadziranom društvu.

**Uz članak 157.**

Odredbama članka 257. prijedloga Zakona propisuju se uvjeti i način izricanja nadzorne mjere nalažanje mjera upravi investicijskog društva i javna opomena.

**Uz članak 158.**

Odredbama članka 258. prijedloga Zakona propisuju se uvjeti i način izricanja nadzornih mjera za otklanjanje utvrđenih nezakonitosti i nepravilnosti.

**Uz članak 159.**

Odredbama članka 259. prijedloga Zakona propisuju se uvjeti i način izricanja nadzornih mjera vezano na vođenje poslovnih knjiga i druge poslovne dokumentacije.

**Uz članak 160.**

Odredbama članka 260. prijedloga Zakona propisuje se sadržaj i obveze investicijskog društva vezano za izvještaj o otklanjanju nezakonitosti.

**Uz članak 161.**

Odredbama članka 261. prijedloga Zakona propisuje se postupak donošenja odluke o otklanjanju nezakonitosti i nepravilnosti.

**Uz članak 162.**

Odredbama članka 262. prijedloga Zakona propisuju se posebne nadzorne mjere nad pružanjem investicijskih usluga i obavljanjem investicijskih aktivnosti na koje je Agencija ovlaštena u pojedinim slučajevima.

**Uz članak 163.**

Odredbama članka 263. prijedloga Zakona propisuju se razlozi i postupak oduzimanja odobrenja za rad investicijskom društvu.

Odredbe članka 263. prijedloga Zakona predstavljaju usklađenje sa člancima 8. i 50. Direktive 2004/39/EC

**Uz članak 164.**

Odredbama ovog članka zbog uvođenja sustava upravljanja rizicima u poslovanje investicijskih društava definirane su dodatne nadzorne mjere za upravljanje rizicima koje su na raspolaganju Agenciji ukoliko nadzorom utvrdi da investicijsko društvo kapitalom ne osigurava pokriće svih rizika i nema odgovarajuće upravljanje rizicima kojima je ili bi moglo biti izloženo, ili da nije izgledno da će se mjerama iz članka 256. stavak 1. točka 1. i 2. u odgovarajućem vremenskom razdoblju postići poboljšanje strategija, politika i procesa upravljanja rizicima i ocjenjivanja internog kapitala iz članka 169. i 170. ovog Zakona,

Ovaj članak predstavlja usklađenje s člankom 136. Direktive 2006/48/EC.

**Uz članak 265.**

Za potrebe nadzora na konsolidiranoj osnovi potrebno je definirati način konsolidacije ovisnih investicijskih društava, drugih financijskih institucija, kreditnih institucija, društva za upravljanje i društva za pomoćne usluge u grupi investicijskog društva u RH.

Agencija za potrebe nadzora na konsolidiranoj osnovi zahtijeva punu konsolidaciju, a iznimno proporcionalnu konsolidaciju kada ocijeni da je odgovornost matičnog investicijskog društva i matičnog financijskog holdinga iz grupe investicijskog društva u RH ograničena samo na udjel kapitala koji posjeduje, uzimajući u obzir odgovornost drugih dioničara ili članova tih društava čija je solventnost zadovoljavajuća ili ako postoji odnos sudjelovanja u drugim članicama grupe kojima upravlja investicijsko društvo ili financijski holding iz grupe investicijskog društva u RH zajedno s jednim ili više društava koja nisu uključena u grupu investicijskog društva u RH kad je odgovornost tih društava ograničena samo na njihove udjele u kapitalu. Isto tako, Agencija odlučuje o načinu konsolidacije u slučaju drugačijih oblika povezanosti između članova grupe a sve u svrhu što boljeg provođenja nadzora na konsolidiranoj osnovi.

Ovaj članak predstavlja usklađenje s člankom 133. Direktive 2006/48/EC.

**Uz članak 266.**

U cilju stvaranja uvjeta za provođenje djelotvornog nadzora na konsolidiranoj osnovi, Agencija s drugim nadležnim tijelima uključenim u taj nadzor, može sklopiti pisane sporazume o koordinaciji i suradnji.

Agencija može nadležnost za nadzor nad ovisnim investicijskim društvom sa sjedištem u Republici Hrvatskoj prenijeti bilateralnim sporazumom na nadležno tijelo koje je izdalo odobrenje za rad i koje nadzire njemu matično investicijsko društvo odnosno Agencija može preuzeti nadležnost za nadzor nad investicijskim društvom koje je ovisno investicijskom društvu sa sjedištem u Republici Hrvatskoj od nadležnog tijela koje je izdalo odobrenje za rad i koje nadzire to investicijsko društvo. Stupanjem u EU stupa na snagu i obveza Agencije da obavijesti Europsku komisiju i Vijeće o postojanju i sadržaju bilateralnih sporazuma iz ovog članka Zakona.

Ovaj članak predstavlja usklađenje s člankom 131. Direktive 2006/48/EC.

**Uz članak 267.**

Agencija je nadležna za nadzor na konsolidiranoj osnovi osim nad grupom investicijskog društva u RH i onda kada je nadležnost za takav nadzor preuzela temeljem sporazuma s nadležnim tijelom druge države članice. Agencija može u pojedinim slučajevima uzevši u obzir relativni značaj aktivnosti pojedinih članica grupe investicijskog društva u RH u drugim državama članicama u dogovoru s nadležnim tijelima tih država članica prenijeti nadležnost za nadzor na konsolidiranoj osnovi na nadležno tijelo države članice u kojoj je sjedište drugog investicijskog društva člana grupe a sve u cilju omogućavanja i uspostave djelotvornog nadzora na konsolidiranoj osnovi. O prijenosu nadležnosti za nadzor na konsolidiranoj osnovi Agencija će obavijestiti Europsku komisiju.

Odredbe ovog članka počinju se primjenjivati danom prijama Republike Hrvatske u punopravno članstvo Europske Unije i predstavljaju usklađenje s člankom 126. stavak 3. Direktive 2006/48/EC.

**Uz članak 68.**

Za potrebe nadzora na konsolidiranoj osnovi Agencija će surađivati s nadležnim tijelima drugih država članica, te će im dostavljati informacije koje su bitne ili koje su relevantne za obavljanje nadzora. U tom smislu Agencija će drugom nadležnom tijelu na njegov zahtjev dostaviti sve informacije koje su relevantne ili se odnose na obavljanje nadzora od strane tog nadležnog tijela, ili na vlastitu inicijativu dostaviti sve informacije koje su bitne za obavljanje nadzora od strane tog nadležnog tijela. Kod određivanja opsega relevantnih informacija treba uzeti u obzir značaj tih ovisnih društava za financijski sustav države članice čije nadležno tijelo nadzire to ovisno društvo dana je definicija bitnih informacija za procjenu financijske stabilnosti pojedinog člana grupe investicijskog društva u drugoj državi članici. Ako su Agenciji u svezi nadzora na konsolidiranoj osnovi, za koji je nadležna, potrebne informacije o grupi investicijskih društava, a te informacije su već dostavljene drugom nadležnom tijelu, tada će Agencija, ako je moguće, te informacije zatražiti od tog nadležnog tijela kako bi se izbjeglo duplicirano izvještavanje prema različitim nadležnim tijelima koja su uključena u nadzor. Nadalje, Agencija će se konzultirati prije donošenja odluke koja je važna za obavljanje nadzora drugih nadležnih tijela država članica s tim nadležnim tijelima, osim u hitnim slučajevima, a kad takva konzultacija može ugroziti djelotvornost odluke Agencija će obavijestiti druga nadležna tijela o donesenoj odluci.

Odredbe ovog članka počinju se primjenjivati danom prijama Republike Hrvatske u punopravno članstvo Europske Unije i predstavljaju usklađenje s člankom 132. Direktive 2006/48/EC.

**Uz članak 69.**

Za provođenje ili olakšavanje provođenja nadzora na konsolidiranoj osnovi Agencija će s nadležnim tijelima drugih država članica razmjenjivati sve potrebne informacije u slučaju kada matično društvo i bilo koje njemu ovisno investicijsko društvo imaju sjedište u različitim državama članicama. U slučaju kada Agencija ne provodi nadzor na konsolidiranoj osnovi, na zahtjev nadležnog tijela druge države članice odgovornog za provođenje nadzora, ona može zatražiti od matičnog društva bilo koju informaciju potrebnu za provođenje nadzora na konsolidiranoj osnovi i proslijediti te podatke nadležnim tijelima drugih država članica. Prikupljanje ili posjedovanje podataka koji se odnose na financijski holding, druge financijske institucije, društva za pomoćne usluge, mješoviti holding i njemu ovisna društva koja nisu investicijska društva te društva koja nisu uključena u nadzor na konsolidiranoj osnovi, ne podrazumijeva nadležnost Agencije za nadzor tih društava na pojedinačnoj osnovi.

Odredbe ovog članka počinju se primjenjivati danom prijama Republike Hrvatske u punopravno članstvo Europske Unije i predstavlja usklađenje s člankom 139. Direktive 2006/48/EC.

**Uz članak 70.**

Odredbama ovog članka definiraju se obveze ovisnih društava investicijskog društva i matičnog financijskog holdinga u slučajevima kada je Agencija nadležna za nadzor na konsolidiranoj osnovi, a odnose se na dostavu informacija potrebnih za nadzor pojedinačnih investicijskih društava u grupi investicijskog društva u RH. Radi što bolje uspostave nadzora na konsolidiranoj osnovi i osiguranja poslovanja investicijskog društva koje je kao takvo pod utjecajem matičnog financijskog holdinga osobe koje čine upravu financijskog holdinga moraju imati dobar ugled, primjerene sposobnosti i iskustvo u vođenju poslova.

Ovaj članak predstavlja usklađenje s člankom 127. stavak 2. i 3. Direktive 2006/48/EC.

**Uz članak 271.**

Odredbama ovog članka definiraju se obveze mješovitog holdinga i njegovih ovisnih društava u vezi s nadzorom na konsolidiranoj osnovi, a odnose se na dostavu informacija potrebnih za nadzor pojedinačnih investicijskih društava u grupi investicijskog društva u RH. Agencija ili druga osoba na temelju ovlaštenja Agencije može obaviti izravni nadzor s ciljem provjere informacija dobivenih od mješovitog holdinga i njemu ovisnih društava.

Ovaj članak predstavlja usklađenje s člankom 127. stavak 2. i 3. Direktive 2006/48/EC.

**Uz članak 272.**

Odredbama ovog članka definira se obveza Agencije da ako unutar grupe investicijskog društva u RH nastupi izvanredno stanje koje bi moglo ugroziti stabilnost financijskog sustava u državi članici u kojoj članovi te grupe investicijskog društva imaju odobrenje za rad, bez odgode o tome obavijesti druga nadležna tijela tih država članica kao i središnju banku ili drugo tijelo s posebnim ovlastima i nadležnostima kao monetarne vlasti, i tijelo državne uprave nadležno za zakonodavstvo iz područja nadzora nad kreditnim institucijama, investicijskim društvima i drugim financijskim institucijama i društvima za osiguranje, u svrhu očuvanja stabilnosti cjelokupnog financijskog sustava.

Odredbe ovog članka počinju se primjenjivati danom prijama Republike Hrvatske u punopravno članstvo Europske Unije i predstavljaju usklađenje s člankom 127. stavak 2. i 3. Direktive 2006/48/EC.

**Uz članak 273.**

Odredbama ovog članka definiraju se dodatne obveze Agencije kada je nadležna za nadzor na konsolidiranoj osnovi matičnog investicijskog društva u EU ili investicijskog društva kojeg kontrolira matični financijski holding u EU, te posebno odlučivanja o odobrenjima u slučajevima kada je Agencija nadležno nadzorno tijelo. U tom slučaju Agencija potpuni zahtjev prosljeđuje drugim tijelima nadležnim za nadzor investicijskih društava koja su podnijele navedeni zahtjev. Agencija i ostala nadležna tijela zajednički odlučuju o zahtjevu u roku od šest mjeseci od dana zaprimanja potpunog zahtjeva. Ako nije donesena zajednička odluka, Agencija donosi odluku u obrazloženju koje navodi stavove i razloge za izdvojeno mišljenje drugih nadležnih tijela i konačne odluke dostavlja drugim nadležnim tijelima.

Odredbe ovog članka počinju se primjenjivati danom prijama Republike Hrvatske u punopravno članstvo Europske Unije i predstavljaju usklađenje s člankom 129. Direktive 2006/48/EC.

**Uz članak 274.**

Ako je za nadzor na konsolidiranoj osnovi matično EU investicijsko društvo ili investicijsko društvo koje kontrolira matični EU financijski holding odgovorno nadležno tijelo druge države članice kojemu je podnesen zahtjev iz članka 179. ovog Zakona, Agencija će sudjelovati u postupku odlučivanja o tom zahtjevu. Agencija će na temelju zajedničke odluke nadležnih tijela ili na temelju odluke nadležnog tijela kojemu je podnesen predmetni zahtjev, ovisnom investicijskom društvu sa sjedištem u Republici Hrvatskoj izdati odobrenje odnosno odbiti zahtjev, te će u roku od šest mjeseci od dana primitka obavijesti od nadležnog tijela države članice o donošenju odluke izdati odobrenje, ako zajedničkom odlukom nije drugačije određeno.

Odredbe ovog članka počinju se primjenjivati danom prijama Republike Hrvatske u punopravno članstvo Europske Unije i predstavljaju usklađenje s člankom 129. Direktive 2006/48/EC.

**Uz članak 175.**

Odredbama ovog članka definiran je postupak izmjene zajedničke odluke nadležnog tijela za odobrenja iz članka 179. ovog Zakona, na način da se na odgovarajući način primjenjuju se odredbe o postupku odlučivanja o odobrenju.

Odredbe ovog članka počinju se primjenjivati danom prijama Republike Hrvatske u punopravno članstvo Europske Unije i predstavljaju usklađenje s člankom 129. Direktive 2006/48/EC.

**Uz članak 176.**

Odredbama ovog članka definira se nadzor nad transakcijama unutar grupe između investicijskih društava i mješovitog holdinga i njemu ovisnih društava kada je mješoviti holding matično društvo jednog ili više investicijskih društava od kojih je barem jedno investicijsko društvo sa sjedištem u Republici Hrvatskoj. Definirane su dodatne obveze investicijskih društava unutar takve grupe te u slučaju kada transakcije unutar grupe ugrožavaju financijski položaj investicijskog društva, Agencija poduzima odgovarajuće mjere o kojima će prijemom Republike Hrvatske u punopravno članstvo Europske Unije obavještavati ostala nadležna tijela uključena u nadzor na konsolidiranoj osnovi i Europsku komisiju.

Ovaj članak predstavlja usklađenje s člankom 138. Direktive 2006/48/EC.

**Uz članak 177.**

Odredbama ovog članka definiraju se ovlasti u obavljanju izravnog nadzora Agencije ili nadležnog tijela druge države, što obuhvaća ne samo države članice već i treće države, s ciljem provjere informacija koje se odnose na investicijsko društvo, financijski holding, drugu financijsku instituciju, društvo za upravljanje, društvo za pomoćne usluge, mješoviti holding, ovisna društva iz članka 271. ovog Zakona ili ovisna društva iz članka 270. stavak 2. ovog Zakona, sa sjedištem u Republici Hrvatskoj ili u drugoj državi članici izvan Republike Hrvatske.

Agencija može, po zahtjevu nadležnog tijela druge države članice samostalno obaviti izravni nadzor poslovanja, omogućiti nadležnom tijelu druge države članice obavljanje izravnog nadzora poslovanja, ili na temelju ovlaštenja Agencije odrediti ovlaštenog revizora ili drugu stručno osposobljenu osobu da obavi izravni nadzor poslovanja. U slučaju kada nadležno tijelo druge države članice ne obavlja izravni nadzor poslovanja ima mogućnost sudjelovanja u izravnom nadzoru kojeg obavlja Agencija ili ovlašteni revizor odnosno druga stručno osposobljena osoba na temelju ovlaštenja Agencije.

Odredbe ovog članka počinju se primjenjivati danom prijama Republike Hrvatske u punopravno članstvo Europske Unije i predstavljaju usklađenje s člankom 141. Direktive 2006/48/EC.



**Uz članak 278.**

Za potrebe uspostavljanja i provođenja što kvalitetnijeg nadzora na konsolidiranoj osnovi odredbama ovog članka daje se Agenciji mogućnost nalaganja nadzornih mjera financijskom holdingu i mješovitom holdingu u smislu privremenog oduzimanja ili trajnog oduzimanja glasačkih prava za udjele u njima ovisnim investicijskim društvima sa sjedištem u Republici Hrvatskoj u slučaju da financijski holding, mješoviti holding ili odgovorne osobe u tim društvima krše propise ili akte donijete s ciljem provedbe nadzora na konsolidiranoj osnovi. Ulaskom Republike Hrvatske u punopravno članstvo Europske Unije Agencija će kod nalaganja nadzornih mjera, surađivati s nadležnim tijelima drugih država članica, kada je sjedište financijskog holdinga ili mješovitog holdinga izvan Republike Hrvatske, u drugoj državi članici ili nekoj trećoj državi.

Ovaj članak predstavlja usklađenje s člankom 142. Direktive 2006/48/EC.

**Uz članak 279.**

Za potrebe nadzora na konsolidiranoj osnovi potrebno je definirati suradnju s trećim državama za slučaj kada je investicijsko društvo ovisno investicijskom društvu ili financijskom holdingu sa sjedištem u trećoj državi i ne podliježe nadzoru na konsolidiranoj osnovi od strane Agencije ili nadležnog tijela druge države članice. Pri tome će Agencija provjeriti podliježe li ovisno investicijsko društvo nadzoru na konsolidiranoj osnovi od strane nadležnog tijela treće države koji je minimalno istovjetan načelima utvrđenima ovim Zakonom. U slučaju kada se utvrdi da u trećoj državi ne postoji nadzor na konsolidiranoj osnovi istovjetan načelima utvrđenima ovim Zakonom, Agencija će na ovisno investicijsko društvo na odgovarajući način primijeniti odredbe ovoga Zakona ili druge odgovarajuće nadzorne postupke koji postižu ciljeve nadzora investicijskih društava na konsolidiranoj osnovi. Ovi nadzorni postupci, nakon usuglašavanja s ostalim nadležnim tijelima uključenima u nadzor, biti će odobreni od strane nadležnog tijela koje bi bilo odgovorno za nadzor investicijskih društava na konsolidiranoj osnovi.

Ovaj članak predstavlja usklađenje s člankom 143. Direktive 2006/48/EC.

**Uz članak 280.**

Ovim člankom propisuje se tko može upravljati uređenim tržištem u Republici Hrvatskoj pri čemu se provodi usklađenje s odredbama članka 36. Direktive 2004/39/EZ, na način da uređenim tržištem može u Republici Hrvatskoj upravljati samo pravna osoba, tj burza temeljem prethodnog odobrenja Agencije. Burzi time, kao pravna osoba postaje odgovorna za poštivanje zakonskih odredbi i propisa donesenih na temelju Zakona u svezi poslovanja uređenog tržišta kojim upravlja.

**Uz članak 281.**

Ovim člankom propisuju se djelatnosti koje burza smije obavljati te se iste ograničavaju na one propisane Zakonom i one koje burza smije obavljati isključivo uz prethodno odobrenje Agencije. Djelatnosti koje burza sukladno ovom zakonskom prijedlogu može obavljati predstavljaju proširenje istih u odnosu na trenutno zakonsko rješenje, čime se omogućava da burza može neke od svojih usluga pružati i nekima od ostalih novih sudionika na tržištu kapitala.

**Uz članak 282.**

Ovim člankom zadržava se postojeće zakonsko rješenje koje jamči neutralnost burze u odnosu na ostale sudionike na tržištu kapitala.

**Uz članak 283.**

Ovim člankom provodi se usklađenje s odredbama članka 5. Direktive 2004/39/EZ te se propisuju uvjeti koje je burza dužna ispunjavati ukoliko namjerava upravljati MTP-om. S obzirom da burza može upravljati MTP-om samo ako već posjeduje odobrenje Agencije za upravljanje uređenim tržištem, primijenjeno je rješenje sukladno kojim će se burzi priznati udovoljavanje organizacijskim i kadrovskim zahtjevima, pri čemu se izbjegava dvostruka provjera organizacijskih zahtjeva i osoba.

**Uz članak 284.**

Ovim člankom propisuju se vrste društava u obliku kojih se burza može osnovati, pri čemu se zadržava postojeće zakonsko rješenje kao i uvodi dodatna mogućnost osnivanja burze u obliku Eurpskog društva - Societas Europea sa sjedištem u Republici Hrvatskoj, pri čemu Zakon slijedi novine obuhvaćene odredbama Zakona o trgovačkim društvima.

**Uz članak 285.**

Ovim člankom propisuje se iznos temeljnog kapitala burze i način izdavanje dionica burze, pri čemu se zadržavaju postojeća zakonska rješenja.

Stavkom 4. ovog članka uvodi se mogućnost trgovanja dionicama same burze, pri čemu je, uz nužnost ispunjavanja obveza koje svako dioničko društvo treba ispunjavati ukoliko se njegovim dionicama namjerava trgovati na uređenom tržištu kao i dodatno ishoditi prethodnu suglasnost Agencije.

**Uz članke 286. do 288.**

Člankom 286. provodi se usklađenje s odredbama članka 38. Direktive 2004/39/EZ te se propisuju uvjeti kojima članovi uprave burze moraju udovoljavati, pri čemu se osigurava upravljanje uređenim tržištem pažnjom dobrog stručnjaka. Novina u odnosu na postojeće zakonsko rješenje je i uvođenje minimalno dvočlane uprave burze.

Člankom 287. propisana je obveza izdavanja prethodne suglasnosti Agencije na imenovanje članova uprave burze, kao i sam postupak izdavanja takve suglasnosti i uvjeti potrebni za izdavanje prethodne suglasnosti.

Člankom 288. propisane su okolnosti u kojima će Agencija oduzeti izdanu suglasnost članovima uprave burze, kao i okolnosti u kojima takva suglasnost prestaje važiti.

**Uz članak 289.**

Postojeći Zakon o tržištu vrijednosnih papira ograničava vlasničku strukturu burze na samo tim zakonom određene pravne osobe. Predloženo zakonsko rješenje predstavlja usklađenje s člankom 38. Direktive 2004/39/EZ pri čemu se primijenilo rješenje istovjetno onom za imatelje kvalificiranih udjela u investicijskom društvu.

**Uz članak 290.**

Ovim člankom propisuju se odobrenja koja je burza, uz ona za rad i proširenje djelatnosti, dužna ishoditi. Navedeno je uvedeno iz razloga potrebe nadzora Agencije nad poslovanjem uređenog tržišta u Republici Hrvatskoj.

**Uz članak 291.**

Ovim člankom propisuju se burzi obveze izvještavanja Agencije o svim promjenama u odnosu na podatke temeljem kojih joj je odobrenje za rad izdano, obveza dostavljanja financijskih izvještaja sukladno Zakonu o računovodstvu kao i obveza dostavljanja podataka o svim transakcijama izvršenim na uređenom tržištu kojim burza upravlja. Navedeno je uvedeno iz razloga potrebe nadzora Agencije nad poslovanjem uređenog tržišta u Republici Hrvatskoj.

Stavcima 7. do 9. ovog članka propisana je obveza burze u svezi izvještavanja Agencije kao nadležnog tijela o svojoj namjeri omogućavanja dostupnosti MTP-a kojim upravlja korisnicima iz drugih država članica. Navedeno je uvedeno iz razloga potrebe nadzora Agencije nad poslovanjem uređenog tržišta u Republici Hrvatskoj, kao i međusobne suradnje nadležnih tijela država članica.

**Uz članak 292.**

Ovim člankom provodi se usklađenje s odredbama članka 39. Direktive 2004/39/EZ čime se prvi puta burzi propisuju organizacijski zahtjevi na način sličan kao i investicijskim društvima. Propisana je obveza burze na poduzimanje mjera u svrhu sprječavanja sukoba interesa između interesa burze i/ili njenih dioničara i javnog interesa za urednim poslovanjem uređenog tržišta te posebice u slučajevima ako bi se takav sukob interesa mogao negativno odražavati na uredno izvršavanje obveza burze propisanih Zakonom, propisima donesenim na temelju Zakona ili pravilima burze iz članka 294. Zakona.

Nadalje, propisuju se potrebna kontrola rizika, obveza osiguranja integriteta trgovinskog sustava za nesmetano i pravovremeno sklapanje transakcija koje se izvršavaju u sustavu te osobito nužnost postojanja primjerenih mjera za slučaj nužde kod djelomičnog ili potpunog prekida trgovinskog sustava burze.

Dodatno se propisuje primjerenost kapitala burze na način da je ista dužna raspolagati dovoljnim financijskim sredstvima, uzimajući u obzir vrstu i opsegu poslova koje obavlja, kao i opseg i strukturu rizika koji proizlaze iz poslovanja, a u svrhu osiguranja urednog poslovanja.

Stavcima 2. i 3. ovog članka uvode se obveze burze u svezi izdvajanja poslovnih procesa i prenošenja istih na vanjske izvršitelje, na način sličan obvezama koje pri istom imaju investicijska društva.

**Uz članak 293.**

Odredbama ovog članka propisuje se obveza čuvanja poslovne tajne i raspolaganje podacima koji predstavljaju istu od strane zaposlenika burze. U svrhu nadzora nad poštivanjem ove odredbe propisana je obveza izvješćivanja Agencije o svim stjecanjima i otuđenjima financijskih instrumenata od strane članova uprave, nadzornog odbora i zaposlenika burze, kao i širok krug osoba povezanih s navedenim osobama.

**Uz članak 294.**

Odredbama ovog članka propisuje se obveza burzi za donošenje akata kojima uređuje vlastito poslovanje, a koje odobrava Agencija. Novima u odnosu na postojeći zakonski tekst je minimalni sadržaj pravila, kao i obveza objave istih najmanje 7 dana prije početka njihove primjene, čime je osigurano da se sve zainteresirane strane, što se ponajprije odnosi na članove burze, upoznaju s tekstom pravila i pripreme na primjenu istih.

**Uz članak 295.**

Odredbama ovog članka propisuje se obveza burzi za donošenje i objavu cjenika svojih usluga utemeljenog na razumnim komercijalnim uvjetima, a koji je podložan prethodnom odobrenju Agencije, čime se postiže transparentnost poslovanja burze, kao i zaštita ravnopravnosti sudionika u trgovanju.

**Uz članke 296. do 299.**

Člancima 296. do 299. propisano je izdavanje i oduzimanje odobrenja za rad burzi za djelatnosti iz članka 281. stavak 1. Zakona.

Člankom 299. provodi se usklađenje s odredbama članka 36. Direktive 2004/39/EZ u svezi prestanka važenja odobrenja za rad.

**Uz članak 300.**

Ovim člankom provodi se usklađenje s odredbama članka 47. Direktive 2004/39/EZ kojim se Agencija obvezuje na izradu popisa uređenih tržišta u Republici Hrvatskoj, objavu i dostavljanje istog državama članicama i Europskoj komisiji.

**Uz članke 301. do 303.**

Člankom 301. provodi se usklađenje s odredbama članka 42. Direktive 2004/39/EZ u svezi mogućnost članstva na burzi. Novina u odnosu na postojeći Zakon o tržištu vrijednosnih papira je proširenje mogućnost članstva i na društva koja posjeduju odobrenje za rad drugih nadležnih tijela, a ne isključivo domaća, tj. ona s odobrenjem izdanim od Agencija. Također, daje se mogućnost burzi da svojim pravilima propiše i mogućnost članstva drugih osoba, fizičkih i pravnih, ako iste zadovoljavaju uvjete propisane Zakonom.

Člankom 302. propisuju se obveze transparentnosti i jednoznačnosti u svezi pravila burze u dijelu prijema u članstvo, čime se osiguravaju jednoznačni i objektivni kriteriji u svezi organizacijskih, tehničkih i kadrovskih uvjeta koji se zahtijevaju od članova burze.

Člankom 303. propisane su iznimke od obveza kojih su se članovi burze dužni pridržavati, kada trguju za vlastiti račun.

**Uz članak 304.**

Ovim provodi se usklađenje s odredbama članka 43. Direktive 2004/39/EZ u svezi praćenja poštivanja pravila burze i zakonskih obveza od strane članova burze.

**Uz članak 305.**

Ovim člankom propisana su načela na temelju kojih se mora odvijati trgovanje na uređenom tržištu, a to su: učinkovitosti, ažurnosti, nepristranosti i jednakosti svih sudionika.

Stavkom 6. ovog članka provodi se usklađenje s odredbama članka 36. Direktive 2004/39/EZ koji propisuju primjenu prava u svezi sporova proizašlih iz transakcija na uređenom tržištu kojim upravlja burza.

#### **Uz članke 306. i 307.**

Člancima 306. i 307. provodi se usklađenje s odredbama članka 42. Direktive 2004/39/EZ u svezi pristupa uređenom tržištu osobama iz drugih država članica, kao i onih u svezi obveza burze i Agencije u slučajevima kada burza namjerava u drugoj državi članici omogućiti udaljeni pristup članovima uređenog tržišta kojim upravlja.

#### **Uz članke 308. do 326.**

Člancima 308. do 326. propisuju se uvjeti koje financijski instrumenti moraju zadovoljavati da bi se njima moglo trgovati na uređenom tržištu.

Ukidanjem segmentiranja tržišta na prvu kotaciju, kotaciju javnih dioničkih društava i kotaciju zatvorenih investicijskih fondova uvodi u jedan jedinstveni zakonski tržišni segment - uređeno tržište, čime se Zakon usklađuje s pravnom stečevinom Europske unije. U svrhu priznavanja zatečenog stanja i razlike između prve kotacije kao dobrovoljne i kotacije javnih dioničkih društava i kotacije zatvorenih investicijskih fondova kao obveznih kotacija, uređeno tržište dijeli se na 2 segmenta, redovno i službeno tržište, od kojih redovno predstavlja segment u višim zahtjevima transparentnosti koji se stavljaju pred izdavatelje u svrhu uvrštenja na isto, kao što je propisano člankom 308. Zakona.

Člancima 309. do 312. provodi se usklađenje s odredbama članka 40. Direktive 2004/39/EZ te se propisuju uvjeti uvrštenja na redovno tržište, kao i u svezi obveza ishođenja odobrenja burze za uvrštenje, kao i uvjeta koji financijski instrumenti moraju zadovoljavati da bi njihovo uvrštenje bilo moguće. Nadalje, odredbama članka 310. propisano je tko može podnijeti zahtjev za uvrštenje na redovno tržište.

Člankom 311. propisuje se obveza primjene Zakona o općem upravnom postupku na akte burze kojima se odobrava uvrštenje financijskih instrumenata. Ujedno se ovim člankom provodi usklađenje s odredbama članka 52. Direktive 2004/39/EZ u svezi obveza postojanja sudske zaštite.

Člankom 312. provodi se usklađenje s odredbama članka 40. Direktive 2004/39/EZ u svezi mogućnosti uvrštenja prenosivih vrijednosnih papira na redovno tržište i to bez suglasnosti izdavatelja i obveza burze da predmetnog izdavatelja obavijesti o uvrštenju.

Člancima 313. do 326. provodi se usklađenje s pravnom stečevine Europske unije s područja uvrštenja na službeno tržište, točnije Direktivom 2001/34/EZ i propisuju uvjeti koji vrijednosni papiri za koje se traži uvrštenje na službeno tržište moraju zadovoljavati.

Člankom 314. propisuje se obveza ishođenja odobrenja burze za uvrštenje na službeno tržište, kao i uvjeta koji financijski instrumenti moraju zadovoljavati da bi njihovo uvrštenje bilo moguće. Nadalje, odredbama ovog članka propisano je koje osobe mogu podnijeti zahtjev za uvrštenje na službeno tržište, kao i nemogućnost uvrštenja bez pristanka izdavatelja na isto.

Člankom 315. propisuje se obveza primjene Zakona o općem upravnom postupku na akte burze kojima se odobrava uvrštenje financijskih instrumenata, kako na redovno tako i na službeno tržište. Ujedno se ovim člankom provodi usklađenje s odredbama članka 52. Direktive 2001/34/EZ u svezi obveza postojanja sudske zaštite.

Člankom 316. provodi se usklađenje u svezi uvjeta koje moraju ispunjavati izdavatelji čije dionice se uvrštavaju na službeno tržište, primjerice uvjeti u svezi pravnog položaja izdavatelja, tržišne kapitalizacije, godišnjih financijskih izvještaja, kao i mogućnost uvrštenja bez ispunjavanja navedenih zahtjeva, o čemu odlučuje burza.

Člankom 317. propisuju se uvjeti koje moraju ispunjavati dionice za koje je podnesen zahtjev za uvrštenje na uređeno tržište, primjerice postotak dionica u rukama javnosti.

Člankom 318. omogućava se uvrštenje dionica izdavatelja sa sjedištem u nekoj od država članica u materijaliziranom obliku.

Člankom 319. propisuju se posebni uvjeti koje dionice izdavatelja sa sjedištem u trećoj državi, a koje nisu uvrštene niti u državi sjedišta niti u državi u kojoj se drži većina dionica moraju ispunjavati da bi bilo moguće njihovo uvrštenje na službeno tržište u Republici Hrvatskoj.

Člankom 320. propisuju se uvjeti koje moraju ispunjavati dužnički vrijednosni papiri za koje je podnesen zahtjev za uvrštenje na službeno tržište.

Člankom 321. omogućava se uvrštenje dužničkih vrijednosnih papira izdavatelja sa sjedištem u nekoj od država članica u materijaliziranom obliku.

Člankom 322. propisuju se dodatni uvjeti koje moraju ispunjavati dužnički vrijednosni papiri za koje je podnesen zahtjev za uvrštenje na službeno tržište, primjerice najmanji nominalni iznos izdanja.

Člankom 323. propisuju se dodatni uvjeti koje moraju ispunjavati zamjenjivi dužnički vrijednosni papiri i dužnički vrijednosni papiri s varantima za koje je podnesen zahtjev za uvrštenje na službeno tržište.

Člankom 324. propisuju se dodatni uvjeti koje moraju ispunjavati dužnički vrijednosni papiri koje su izdale države članice, regionalne ili lokalne vlasti ili međunarodna javna tijela.

Člankom 325. omogućava se uvrštenje dužničkih vrijednosnih papira koje je izdala država članica ili treća država, njihova regionalna ili lokalna tijela ili javna međunarodna tijela u materijaliziranom obliku.

Člankom 326. propisuju se obveze izdavatelja čiji su vrijednosni papiri uvršteni na službeno tržište.

#### **Uz članak 327.**

Ovim člankom propisuju se obveze izdavatelja čiji su vrijednosni papiri uvršteni na uređeno tržište.

#### **Uz članak 328.**

Ovim člankom provodi se usklađenje s odredbama članka 40. Direktive 2004/39/EZ čime se obvezuje burza na donošenje jasnih i transparentnih pravila u svezi uvrštenja financijskih instrumenata na uređeno tržište kojima se osigurava da se na uređeno tržište mogu uvrstiti samo financijski instrumenti kojima se može trgovati fer, uredno i djelotvorno, a prenosivi vrijednosni papiri mogu se uvrstiti samo ako su slobodno prenosivi, kao minimalni zahtjevi transparentnosti koje svi financijski instrumenti koje se želi uvrstiti na uređeno tržište moraju ispunjavati.

**Uz članak 329.**

Ovim člankom provodi se usklađenje s odredbama članka 40. Direktive 2004/39/EZ čime se obvezuje burza na redovitu provjeru udovoljavanja financijskih instrumenata kojima se trguje na uređenom tržištu kojim upravlja uvjetima propisanim Zakonom, propisima donesenim na temelju Zakona i vlastitim pravilima.

**Uz članak 330.**

Stavkom 1. ovog članka provodi se usklađenje s odredbama članka 41. Direktive 2004/39/EZ čime se burza obvezuje na postupanje po rješenju Agencije u svezi privremene obustave ili isključenja iz trgovanja financijskog instrumenta kojim se trguje na uređenom tržištu kojim upravlja.

Stavcima 2. i 3. ovog članka obvezuje se burza na samostalno donošenje odluke o privremenoj obustavi ili isključenju iz trgovanja financijskog instrumenta kojim se trguje na uređenom tržištu kojim upravlja, kada to zahtijeva zaštita ulagatelja ili predmetni instrument prestane udovoljavati pravilima burze. Stavak 3. ovog članka omogućava diskrecijsku ocjenu burze o nepostupanju na navedeni način, ukoliko procijeni da bi takav postupak mogao uzrokovati znatnu štetu interesima ulagatelja ili urednom funkcioniranju tržišta.

Nadalje, obveza je burze bez odgode izvijestiti Agenciju o svim odlukama donesenim temeljem ovog članka, a u svrhu nadzora Agencije nad poslovanjem burze.

**Uz članak 331.**

Ovim člankom propisuje se obveza primjene Zakona o općem upravnom postupku na akte burze kojima se odlučuje o privremenoj obustavi ili isključenju iz trgovanja financijskih instrumenata uvrštenih na uređeno tržište. Ujedno se ovim člankom provodi usklađenje s odredbama članka 52. Direktive 2001/34/EZ u svezi obveza postojanja sudske zaštite.

**Uz članak 332.**

Odredbama Članka 332. Zakona propisan je način povlačenja dionica sa uvrštenja na uređenom tržištu odlukom glavne skupštine dioničkog društva. Obzirom da je posljedica povlačenja dionica s uvrštenja na uređenom tržištu manja likvidnost dionice, dioničarima koji glasaju protiv takve odluke daje se mogućnost da dobiju svojevrsnu otpremninu u novcu u zamjenu za svoje dionice. Ovakva odluka može se donijeti samo uz propisanu većinu glasova, uz u članku određene druge pretpostavke valjanosti te odluke. Početak djelovanja ove odluke ovisi o većini glasova kojom je donijeta.

**Uz članke 333. do 338.**

Člancima od 333. do 338. provodi se usklađenjen s pravnom stečevinom Europske unije u svezi transparentnosti trgovanja na uređenom tržištu.

Obveze transparentnosti imaju dvojaku ulogu, zaštitu ulagatelja i osiguravanje nesmetanog funkcioniranja tržišta. Kako bi se ulagateljima ili sudionicima na tržištu omogućilo da u svako doba mogu procijeniti uvjete transakcije s dionicama uvrštenim na uređeno tržište kao i provjeriti uvjete pod kojima je transakcija izvršena, potrebno je ustanoviti opća pravila za objavljivanje pojedinosti o izvršenim transakcijama s predmetnim dionicama i za objavljivanje pojedinosti o aktualnim mogućnostima za trgovanje takvim dionicama. Ova su pravila potrebna radi osiguravanja učinkovite integracije u tržišta država članica, učinkovitosti

ukupnog procesa formiranja cijena te kao potpora učinkovitom pridržavanju obveza o najpovoljnijem izvršenju naloga. Da bi se navedeno postiglo, potreban je sveobuhvatan režim transparentnosti s primjenom na sve transakcije dionicama bez obzira obavlja li ih investicijsko društvo na bilateralnoj osnovi ili preko uređenih tržišta ili MTP-a.

Člankom 333. provodi se usklađenje s odredbama članka 44. Direktive 2004/39/EZ čime se burza obvezuje na kontinuiranu objavu podataka o ponudi i potražnji dionica koje su uvrštene na uređeno tržište kojim upravlja, pod razumnim komercijalnim uvjetima.

Člankom 334. provodi se usklađenje s odredbama članka 44. Direktive 2004/39/EZ u svezi iznimki od objave podataka o ponudi i potražnji.

Člankom 335. provodi se usklađenje s odredbama članka 45. Direktive 2004/39/EZ čime se burza obvezuje na trenutnu objavu podataka o transakcijama izvršenim s dionicama uvrštenim na uređeno tržište kojim upravlja, pod razumnim komercijalnim uvjetima.

Člankom 336. provodi se usklađenje s odredbama članka 45. Direktive 2004/39/EZ u svezi iznimki od trenutne objave podataka o izvršenim transakcijama.

Člankom 337. provodi se usklađenje s odredbama članaka 44. i 45. Direktive 2004/39/EZ kojim se burzi daje mogućnost omogućavanja pristupa investicijskim društvima svojim sustavima za objavu podataka, kada su ista u obvezi objavljivati podatke o ponudi i potražnji i podatke o izvršenim transakcijama.

Člankom 338. ostavlja se mogućnost burzi za objavu podataka kojih Zakonom nije u obvezi objavljivati.

### **Članak 339.**

Odredbama članka 339. prijedloga Zakona propisana je nadležnost Agencije za nadzor nad burzom, značenje i postupak nadzora. Nadzorne mjere koje se burzi mogu izreći propisane su stavkom 4. članka 339.

Osobe koje su s burzom u odnosu uske povezanosti, na koje je burza prenijela značajne poslovne procese, te vlasnici kvalificiranog udjela nisu sami po sebi subjekt nadzora, već Agencija može obaviti nadzor nad njihovim poslovanjem radi nadzora nad burzom.

Stavkom 6. i 7. članka 339. prijedloga Zakona propisuje nadležnost Agencije nad tržišnim operaterom iz države članice, radi zaštite ulagatelja i urednog funkcioniranja tržišta u Republici Hrvatskoj.

Odredbe stavaka 6. i 7. počinju se primjenjivati ulaskom Republike Hrvatske u punopravno članstvo Europske Unije.

### **Uz članak 340.**

Odredbama članka 340. prijedloga Zakona propisuju se razlozi i postupak oduzimanja odobrenja za rad burzi. Odredbe članka 340. prijedloga Zakona predstavljaju usklađenje sa člankom 50. Direktive 2004/39/EC.

### **Uz članak 341.**

Odredbama članka 341. prijedloga Zakona propisana je nadležnost Agencije za nadzor nad trgovanjem na burzi, značenje i postupak nadzora. Nadzorne mjere koje se burzi mogu izreći propisane su stavkom 4. članka 341, u svrhu zaštite ulagatelja ili osiguravanja redovnog i pravilnog trgovanja na uređenom tržištu.



Stavcima 7. i 8. članka 341. prijedloga Zakona propisan je postupak odlučivanja o obustavi trgovanja ili isključenju financijskog instrumenta kojim se trguje na uređenom tržištu u državi članici. Odredbe stavaka 7. i 8. članka 341. prijedloga Zakona počinju se primjenjivati ulaskom Republike Hrvatske u punopravno članstvo Europske Unije.

Odredbe članka 341. prijedloga Zakona predstavljaju usklađenje sa člankom 41. Direktive 2004/39/EC.

#### **Uz članak 342.**

Odredbama članka 342. prijedloga Zakona propisano je područje i opseg primjene Zakona, točnije propisane su situacije na koje odredbe Zakona o obvezi objave prospekta ne primjenjuju. Na ovaj način provedeno je usklađenje s odredbama članka 1. Direktive Europskog parlamenta i vijeća br. 2003/71 o prospektu koji se ima objaviti kod javne ponude ili uvrštenja vrijednosnih papira na uređeno tržište (dalje: Direktiva)

#### **Uz članak 343.**

Odredbama Članka 343. definirani su jedinstveni pojmovi koji se koriste kroz cijelu glavu zakona koja se odnosi na Prospekt. Ovim Člankom Zakon je usklađen s Člankom 2. Direktive.

#### **Uz članak 344.**

Odredbama Članka 344. Zakona, određeni su uvjeti za priznavanje statusa kvalificiranog ulagatelja za fizičke osobe. Obzirom da je kvalificirani ulagatelj osoba koja, u regulatornom smislu, zapravo zbog svojih znanja i iskustva uživa manju zaštitu od prosječnog ulagatelja, nužno je propisati i posebne uvjete stručnosti i iskustva koje ta osoba mora udovoljavati, a da bi joj se priznao ovakav status.

#### **Uz članak 345.**

Odredbama Članka 345., a vezano uz odredbe članka 343. Zakona, propisani su uvjeti pod kojima će se status kvalificiranog ulagatelja priznati pravnoj osobi. Radi se o pravnim osobama kojima status kvalificiranog ulagatelja nije priznat silom zakona, već im se, zbog toga što se radi o „malim ili srednje velikim poduzećima“ ovaj status priznaje samo na njihov zahtjev. Ovim je Zakona usklađen s odredbama članka 2. Direktive.

#### **Uz članak 346. i 347.**

Odredbama članka 346. i Zakona, propisano je vođenje i ažuriranje registra kvalificiranih ulagatelja u koji se upisuju fizičke i pravne osobe-„mala i srednje velika poduzeća“, na njihov zahtjev. U ovaj registar ne upisuju se pravne osobe-„velika poduzeća“, kojima je status kvalificiranog ulagatelj priznat automatizmom. Ovim je Zakon usklađen s odredbama članka 2. Direktive.

#### **Uz članak 348.**

Odredbama Članka 348. Zakona propisan je postupak javne ponude koja se provodi posredstvom uređenog tržišta. Ovo je rijetka odredba zakona koja se konkretno odnosi na sam postupak javne ponude, a ne na prospekt. Ujedno nije propisana direktivom, već predstavlja rješenje iz poredbenog prava koje bi trebalo doprinijeti zaštiti ulagatelja i urednom provođenju javne ponude na ovakav način.

**Uz članak 349.**

Odredbama Članka 349. Zakona propisana je obveza objave prospekta prije ponude ili uvrštenja vrijednosnih papira na uređeno tržište. Ovim je Zakon usklađen s odredbama Članka 3. Direktive.

**Uz članak 350.**

Odredbama Članka 350. Zakona zabranjeno je objaviti prospekt bez odobrenja Hrvatske agencije za nadzor financijskih usluga (dalje: Agencija). Ovim se efektivno omogućava da Agencija u sklopu svoje regulatorne funkcije, provjeri udovoljava li prospekt zakonskim uvjetima, a sprječava se objavljivanje prospekta koji nije bio odobren u postupku pred Agencijom.

**Uz Članak 351.**

Odredbama Članka 351. Zakona propisane su iznimke od obveze objavljivanja prospekta pri ponudi vrijednosnih papira javnosti. Ovim je Zakon usklađen s odredbama članka 3. i 4. Direktive.

**Uz Članak 352.**

Odredbama članka 352. Zakona propisane su iznimke od objavljivanja prospekta pri uvrštenju vrijednosnih papira na uređeno tržište. Ovim je Zakon usklađen s odredbama Članka 4. Direktive.

**Uz Članak 353.**

Odredbama Članka 353. Zakona propisana je posebna iznimka od objave prospekta prilikom uvrštenja na uređeno tržište. Radi se o uvrštenju vrijednosnih papira koji su prije stupanja na snagu Direktive već bili uvršteni na neko drugo uređeno tržište, te udovoljavaju posebnim uvjetima propisanim ovim Člankom. Ova odredba rezultat je usklađivanja s Člankom 4. Direktive.

**Uz Članak 354.**

Odredbom Članka 354. propisana je obveza dostavljanja obavijesti Agenciji, o korištenju neke od propisanih iznimki od obveze objave prospekta. Odredba nije vezana neposredno uz Direktivu, već je njena svrha pospješiti nadzor nad subjektima na koje se odnose odredbe o prospektu.

**Uz Članak 355.**

Odredbama Članka 355. Zakona, općenito je propisana forma i sadržaj prospekta, te način na koji informacije moraju biti prikazane u prospektu. Ovom odredbom Zakona je usklađen s odredbama Članka 5. Direktive.

**Uz Članak 356.**

Odredbe Članka 356. Zakona odnose se na sažetak prospekta. Radi se o institutu čije uređenje je potpuno novo i znatno detaljnije nego u ranijem Zakonu o tržištu vrijednosnih papira. Propisano je kako sažetak mora biti izrađen, kao i koje osobe i pod kojim uvjetima odgovaraju za sadržaj sažetka prospekta.

**Uz Članak 357.**

Odredbama Članka 357. uređen je novi način izrade prospekta, točnije nova vrsta prospekta koja nije bila propisana Zakonom o tržištu vrijednosnih papira. Odredbom se propisuje mogućnost izrade prospekta kao podijeljenog dokumenta, u kojem su informacije podijeljene na informacije o izdavatelju, vrijednosnom papiru i na sažetak. Obzirom da odobrenje ovih dijelova vremenski nije ovisno jedno o drugom, na ovaj način će se izdavateljima, ponuditeljima ili osobama koje traže uvrštenje vrijednosnih papira na uređeno tržište olakšati provođenje natjeranih radnji. Ovim je Zakon usklađen s odredbom Članka 5. Direktive.

**Uz Članak 358.**

Odredbama Članka 358. Zakona uređen je osnovni prospekt, kao posebna vrsta prospekta koja se može izraditi samo za određene vrste vrijednosnih papira. Osnovni prospekt se razlikuje od uobičajenog po tome što se u njemu ne moraju navesti konačni uvjeti u ponudi. Ovi uvjeti će se dodatno objaviti po njihovom utvrđivanju, a sve sukladno odredbama Zakona. Ovim je Zakon usklađen s odredbama Članka 5. Direktive.

**Uz Članak 359.**

Odredbama Članka 359. Zakona propisana je odgovornost za točnost i potpunost informacija u prospektu. Preciznije, propisan je krug osoba koje odgovaraju za štetu koja nastane ulagatelju zbog netočnih ili nepotpunih informacija u prospektu. Pritom, ovaj krug osoba nije „zatvoren“. Uz osobe koje u svakom slučaju odgovaraju za informacije u prospektu, dopušteno je i da neka treća osoba preuzme odgovornost za informacije u dijelu prospekta ili u prospektu u cjelini. Ovim je Zakon usklađen s odredbama Članka 6. Direktive.

**Uz Članak 360.**

Odredbama Članka 360. Zakona Agencija je ovlaštena donijeti pravilnik o detaljnom sadržaju prospekta, obliku i načinu oglašavanja u svezi s prospektom. najznačajniji dio tog pravilnika pripada minimalnom sadržaju prospekta, koji će, po uzoru na poredbeno pravo Europske unije biti znatno detaljnije uređen nego što je to bilo po dosadašnjem Zakonu o tržištu vrijednosnih papira.

**Uz Članak 361.**

Odredbama Članka 361. Zakona uređena je mogućnost izostavljanja informacija o cijeni i broju vrijednosnih papira u ponudi ako iste nije moguće navesti zbog karakteristika same javne ponude. Nadalje, predviđen je i način na koji se ovakav „nedostatak“ u prospektu kompenzira ili ispravlja, a radi zaštite ulagatelja. Ovim je Zakon usklađen s odredbama Članka 8. Direktive.

**Uz Članak 362.**

Odredbama Članka 362. Zakona, propisane su situacije u kojima pojedine informacije mogu biti izostavljene iz prospekta, ali samo uz odobrenje Agencije, te pod točno određenim uvjetima. Nadalje, Agencija je, u tu svrhu, ovlaštena donijeti pravilnik kojim će detaljno propisati mjerila za ispunjenje ovih uvjeta. Ovim je Zakon usklađen s odredbama Članka 8. Direktive.

**Uz Članak 363.**

Odredbama Članka 363. Zakona propisan je rok valjanosti prospekta, osnovnog prospekta i registracijskog dokumenta koji se izrađuje u okviru tzv. prospekta kao podijeljenog dokumenta. Rok valjanosti ovih dokumenata je 12 mjeseci. Ovako određen rok omogućava provođenje javne ponude u bilo koje vrijeme unutar ovog roka, pod uvjetom da je prospekt uredno dopunjavan mogućim novim informacijama. Ovim je Zakon usklađen s Člankom 9. Direktive.

**Uz Članak 364.**

Odredbama Članka 364. Zakona uređen je tzv. godišnji dokument objavljenih informacija, kao dokument koji sadrži sve informacije koje je izdavatelj čije dionice su uvrštene na uređeno tržište objavio u prethodnih 12 mjeseci. Ovaj dokument doprinijet će potpunosti i preglednosti objavljenih informacija, a potencijalno i olakšati izradu prospekta, odnosno preglednost prospekta. Ovim je Zakon usklađen s Člankom 10. Direktive. Kako je vidljivo iz prijelaznih i završnih odredaba Zakona, pojedini stavci ovog Članka stupaju na snagu ulaskom Republike Hrvatske u punopravno članstvo Europske unije, dok druge odredbe koje su odgovarajuće ovima, ali neprimjenjive u Europskoj Uniji prestaju važiti.

**Uz Članak 365.**

Odredbama Članka 365. Zakona uređena je mogućnost uključivanja informacija u prospekt pozivanjem na informacije. Na ovaj način informacije ne moraju biti izravno navedene u prospektu, već može biti navedeno gdje su te informacije dostupne. Mora se raditi o informacijama koje se nalaze u dokumentima koji su odobreni od Agencije ili Agenciji dostavljeni kao dokument godišnjih informacija. Ovim je Zakon usklađen s odredbama Članka 10. Direktive. Kako je vidljivo iz prijelaznih i završnih odredaba Zakona, pojedini stavci ovog Članka stupaju na snagu ulaskom Republike Hrvatske u punopravno članstvo Europske unije, dok druge odredbe koje su odgovarajuće ovima, ali neprimjenjive u Europskoj Uniji prestaju važiti.

**Uz Članak 366.**

Odredbama Članka 366. Zakona propisana su posebna pravila koja se primjenjuju na tzv. podijeljeni prospekt. Ovakav prospekt je cjelovit, odnosno valjan, samo kad su odobreni svi dijelovi koji ga čine. U slučaju da se registracijski dokument kao dio tog prospekta mora dopuniti novim informacijama to će biti učinjeno putem obavijesti o vrijednosnom papiru. Ovim je Zakon usklađen s odredbama Članka 12. Direktive. Kako je vidljivo iz prijelaznih i završnih odredaba Zakona, pojedini stavci ovog Članka stupaju na snagu ulaskom Republike Hrvatske u punopravno članstvo Europske unije, dok druge odredbe koje su odgovarajuće ovima, ali neprimjenjive u Europskoj Uniji prestaju važiti.

**Uz Članak 367.**

Odredbom članka 367. Zakona Agencija određena je nadležnost Agencije za donošenje odluke o ocobrenju prospekta. Agencija ne odgovara za istinitost i potpunost informacija u prospektu.

**Uz Članak 368.**

Odredbama Članka 368. Zakona propisana je mogućnost prenošenja nadležnosti između Agencije i tijela drugih država članica EU, a u pogledu provođenja postupka odobravanja prospekta. Ovim je Zakon usklađen s odredbama Članka 13. Direktive. Cijeli Članak stupa na snagu tek ulaskom Republike Hrvatske u punopravno članstvo Europske Unije.

**Uz članak 369. i 370.**

Odredbom Članka 369. Zakona propisano je tko može podnijeti zahtjev za odobrenje prospekta za javnu ponudu ili uvrštenje vrijednosnih papira na uređeno tržište. Nadalje, člankom 370. Zakona Agencija je ovlaštena pravilnikom propisati obvezne priloge uz zahtjev za odobrenje prospekta.

**Uz Članak 371.**

Odredbom Članka 371. Zakona propisani su rokovi za donošenje odluke i odobrenju prospekta. Rokovi su, u odnosu na ranije važeći Zakona o tržištu vrijednosnih papira, značajno skraćeni. Rok za odobrenje prospekta je 10 dana od dana dostave urednog zahtjeva, odnosno 20 dana kod prve javne ponude dionica. Ovom odredbom Zakona je usklađen s odredbom Članka 13. Direktive.

**Uz Članak 372.**

Odredbom Članka 372. Zakona, propisano je u kojim slučajevima će Agencija odobriti prospekt, odnosno u kojim slučajevima će odbiti ili odbaciti zahtjev za odobrenje prospekta.

**Uz Članak 373., 374. i 375.**

Odredbama Članka 373. Zakona propisano je u kojem roku prospekt mora biti objavljen. Odredbama Članka 374. propisani su načini objave prospekta. Novina je mogućnost da prospekt bude objavljen na internetskim stranicama, što će znatno olakšati samu objavu prospekta. Ipak kada je prospekt objavljen na ovakav način, na zahtjev ulagatelja mora mu se dostaviti prospekt kao tiskani dokument. Objavljeni prospekt mora biti isti kao i onaj koji je dostavljen Agenciji radi odobrenja. Ovim je prospekt usklađen s odredbama Članka 14. Direktive.

**Uz Članak 376.**

Odredbom Članka 376. Zakona propisana su posebna pravila za objavu podijeljenog prospekta. Ovim je Zakon usklađen s odredbama Članka 14. Direktive.

**Uz Članak 377.**

Odredbama Članka 377. Zakona propisana su posebna pravila za objavu prospekta u elektronskom obliku. Ovim je Zakon usklađen s odredbama Članka 14. Direktive.

**Uz Članak 378.**

Odredbama Članka 378. Zakona propisani su uvjeti oglašavanja u svezi s ponudom ili uvrštenje vrijednosnih papira na uređeno tržište. Oglasi moraju biti u skladu s informacijama koje jesu ili će biti navedene u prospektu. Ovim je Zakon usklađen s odredbama Članka 15. Direktive.

**Uz Članak 379.**

Odredbama Članka 379. Zakona propisana je obveza i način dopune prospekta eventualnim novim informacijama koje su se pojavile po odobrenju prospekta. Ovakve dopune prospekta moraju biti odobrene od Agencije. Ovim je Zakona usklađen s odredbama Članka 16. Direktive. Stavak 4. ovog članka stupa na snagu tek ulaskom Republike Hrvatske u punopravno članstvo Europske unije.

**Uz Članak 380.**

Odredbama Članka 380. Zakona propisan je način provođenja tzv. prekogranične ponude. Omogućava se prihvaćanje odobrenja koje prospekta koje je dalo tijelo neke druge države članice Europske unije, kao da se radi o odobrenju same Agencije. S takvim odobrenjem moguće je provesti javnu ponudu ili uvrstiti vrijednosne papire u republici Hrvatskoj bez posebnog postupka pred Agencijom, ali uz dostavu odgovarajuće obavijesti. Ovom odredbom Zakona je usklađen s odredbama Članka 17. Direktive. Ovaj članak se primjenjuje tek od ulaska Republike Hrvatske u punopravno članstvo Europske unije.

**Uz Članak 381.**

Odredbama Članka 381. Zakona propisan je način na koji Agencija dostavlja nadležnom tijelu odgovarajuću obavijest o tome da je prospekt odobren od strane Agencije. Ovaj Članak se nadovezuje na Članak o prekograničnim ponudama. Ovom odredbom Zakon je usklađen s odredbom Članka 18. Direktive. Ovaj članak se primjenjuje tek od ulaska Republike Hrvatske u punopravno članstvo Europske unije.

**Uz Članak 382.**

Odredbom Članka 382. Zakona propisan je jezik na kojem prospekt mora biti objavljen ovisno o području na kojem će biti provedena javna ponuda, te o tome je li Agencija kao nadležno tijelo matične države članice, nadležna za odobrenje prospekta. Kada je Agencija nadležna za odobravanje prospekta, i ponuda ili uvrštenje se odnosi na područje Republike Hrvatske prospekt mora biti izrađen na hrvatskom jeziku. Kada je Republika Hrvatska samo država članica domaćin i Agencija ne odobrava prospekt, Agencija može zatražiti prijevod sažetka prospekta na hrvatski jezik. Ovom odredbom Zakon je usklađen s odredbama Članka 19. Direktive. Ovaj članak se primjenjuje tek od ulaska Republike Hrvatske u punopravno članstvo Europske unije.

**Uz Članak 383.**

Odredbama Članka 383. Zakona propisano je odobravanje prospekta za izdavatelja vrijednosnih papira iz trećih zemalja, ako isti udovoljava propisanim uvjetima. Ovim je Zakon usklađen s odredbama Članka 20. Direktive. Ovaj članak se primjenjuje tek od ulaska Republike Hrvatske u punopravno članstvo Europske unije.

**Uz Članak 384.**

Odredbama Članka 384. propisane su nadzorne ovlasti Agencije i način na koji Agencija provodi nadzor. Ovo je u skladu s odredbama Članka 20. Direktive.

**Uz Članak 385.**

Odredbama Članka 385. Zakona propisana je mogućnost Agencije da upozori matično nadzorno tijelo da određeni izdavatelj ili financijska institucija koja provodi javnu ponudu krši odredbe ove Glave Zakona. Nakon takve obavijesti Agencija može poduzeti i konkretne mjere. Ovim je Zakon usklađen s odredbama Članka 20. Direktive.

**Uz Članak 386.**

Odredbama Članka 386. Zakona, propisane su mjere koje je Agencija ovlaštena donijeti kad postoji kršenje odredaba Zakona u svezi s javnom ponudom ili uvrštenjem vrijednosni papira na uređeno tržište. Pri donošenju mjera Agencija će uzeti u obzir težinu povrede odredaba Zakona i svrhu koja se mjerom želi postići. Ovom odredbom Zakon je usklađen s odredbama Članka 21. Direktive.

**Uz Članak 387.**

Odredbama Članka 387. Zakona propisana je mogućnost ulagatelja da, u slučaju kada Agencija izrekne neku od nadzornih mjera privremenog zaustavljanja ili zabrane javne ponude ili uvrštenja vrijednosnih papira na uređeno tržište, ulagatelj može odustati od upisa odnosno kupnje vrijednosnih papira u javnoj ponudi. Odredba nije u vezana uz usklađenje s Direktivom, već je njena svrha viša razina zaštite prava ulagatelja.

**Uz Članak 388. i 389.**

Odredbom Članka 388. i 389. Zakona posebno su propisane nadzorne mjere u svezi s vrijednosnim papirima koji su već uvršteni na uređeno tržište. U bitnom, te mjere se svode na davanje dodatnih informacija ulagateljima, te eventualne obustave trgovanja pojedinim vrijednosnim papirom na uređenom tržištu. Ovime je Zakon usklađen s odredbama Članka 21. Direktive.

**Uz Članak 390.**

Odredbom Članka 390. Zakona propisana je mogućnost savjetovanja Agencije s burzom kao operaterom uređenog tržišta, pri donošenju značajnih odluka o obustavi ili zabrani trgovanja. Na ovaj način Zakonom se regulira postupanje koje je u praksi već bilo uobičajeno i općeprihvaćeno. Ovakvu mogućnost predviđa i odredba Članka 21. Direktive.

**Uz Članak 391. i 392.**

Odredbama Članaka 391. i 392. Zakona reguliran je postupak javne ponude vrijednosnih papira inozemnog izdavatelja i ponuditelja. Kako je iz prijelaznih i završni odredbi vidljivo, ove odredbe prestaju ulaskom Republike Hrvatske u punopravno članstvo Europske unije, te će regulirati samo situacije koje nastanu u prijelaznom razdoblju od stupanja na snagu Zakona pa do ulaska Republike Hrvatske u punopravno članstvo Europske unije.

**Uz Članak 393. i 394.**

Odredbama Članaka 393. i 394. Zakona propisana su posebna pravila za domaće izdavatelje koji na inozemnom tržištu namjeravaju ponuditi vrijednosne papire javnosti. Kako je iz prijelaznih i završni odredbi vidljivo, ove odredbe prestaju ulaskom Republike Hrvatske u punopravno članstvo Europske unije, te će regulirati samo situacije koje nastanu u prijelaznom razdoblju od stupanja na snagu Zakona pa do ulaska Republike Hrvatske u punopravno članstvo Europske unije.

### **Uvodno otvorenje uz Dio 3. Glavu 2. prijedloga Zakona**

Ovom Glavom prijedloga Zakona u pravni sustav Republike Hrvatske prenose se odredbe Direktive 2004/109/EZ i Direktive 14/2007/EZ. Navedenim direktivama propisuju se obveze transparentnosti u svezi izdavatelja čiji su vrijednosni papiri uvršteni na uređeno tržište. Direktivom 2004/109/EZ propisana su osnovna pravila transparentnog izvještavanja, dok je Direktiva 14/2007/EZ provedbena direktiva, odnosno istom se detaljnije pojašnjavaju odredbe i način primjene Direktive 2004/109/EZ. Budući da se direktivama propisuju obveze izdavatelja te osoba koje stječu njihove vrijednosne papire, točniji je predloženi naslov «Objavljanje informacija o izdavateljima vrijednosnih papira» u odnosu na naslov «Obveze izdavatelja vrijednosnih papira».

### **Uz članak 395.**

Člankom 395. stavkom 1. točkama 1. do 6. prijedloga Zakona definirani su pojmovi za potrebe primjene Dijela 3. Glave 2. prijedloga Zakona, a predstavljaju usklađenje se definicijama iz članka 2. Direktive 2004/109/EZ. «Izdavatelj» je definiran kao svaki pravni subjekt uključujući i državu čiji su vrijednosni papiri uvršteni na uređeno tržište, pri čemu se u slučaju izdanih potvrda o deponiranim dionicama izdavateljem smatra izdavatelj dionica na osnovu kojih su izdane potvrde o deponiranim dionicama. Pojam «pravni subjekt» (legal entity) je upotrijebljen umjesto pojma «pravna osoba», budući da se kao izdavatelj vrijednosnih papira može pojaviti i izdavatelj sa sjedištem izvan Republike Hrvatske, a koji prema pravu države svog sjedišta ne mora imati pravnu osobnost. Nadalje, «vrijednosni papiri» definirani su kao sve vrste prenosivih vrijednosnih papira iz članka 3. stavak 1. točka 3. prijedloga Zakona, osim instrumenata tržišta novca s rokom dospelja kraćim od 12 mjeseci. Naime, Direktiva 2004/109/EZ govori o vrijednosnim papirima iz članka 4(1) točka 18 Direktive 2004/39/EZ, a koji članak je u prijedlogu Zakona prenesen u članku 3. stavak 1. točka 3. Isto tako, «dužnički vrijednosni papiri» definirani su kao obveznice i ostali oblici prenosivih sekuritiziranih dugova, osim vrijednosnih papira koji su istovjetni dionicama i vrijednosnih papira koji, ako se zamijene ili ako se njima potvrdi ostvarivanje glasačkih prava, daju pravo na stjecanje dionica ili vrijednosnih papira istovjetnih dionicama. Pojmom «propisane informacije» obuhvaćene su sve informacije koje se obvezno objavljuju prema odredbama Dijela 3. Glave 2. prijedloga Zakona, a u koje se ubrajaju 1) informacije propisane odredbama Dijela 3. Glave 2., 2) člancima 459. do 462. prijedloga Zakona (Direktiva 2004/109/EZ govori o informacijama iz članka 6. Direktive 2003/6/EC, a koji je u prijedlogu Zakona prenesen u člancima 459. i 462. prijedloga Zakona) i 3) propisima matične države članice izdavatelja koji su usvojeni sukladno članku 3. stavku 1. Direktive 2004/109/EZ (ova zadnja odredba stupa na snagu ulaskom Republike Hrvatske u punopravno članstvo Europske unije jer će se tek od toga datuma u tom značenju moći primjenjivati). Pojam «društvo za upravljanje» odnosi se na pojam «management company», a što se isključivo odnosi na društvo za upravljanje otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom koje se osniva i posluje sukladno propisima kojima se uređuje osnivanje i poslovanje društava za upravljanje otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom. «Elektroničko sredstvo» pobliže je objašnjeno kao oprema namijenjena za obradu podataka (uključujući i digitalno sažimanje), pohranu i prijenos podataka korištenjem elektromagnetskih medija, a kako bi se definicijom izbjegla moguća upotreba drugih elektroničkih sredstava. Člankom 395. stavkom 1. točkama 7. do 9. prijedloga Zakona nabrojene su Direktiva 78/660/EEZ, Direktiva 83/349/EEZ i Uredba (EZ-a) broj 1606/2002 kako bi se njihovi nazivi, radi kasnije lakše i preglednije upotrebe, mogli skratiti, a budući da isti propisi nisu navedeni u članku 2. prijedloga Zakona jer isti ovim prijedlogom Zakona nisu predmet prijenosa u pravni sustav Republike Hrvatske.



**Uz članak 396. i 397.**

Sukladno članku 1. stavak 1. Direktive 2004/109/EZ obveze transparentnosti, odnosno obveze objavljivanja javnosti propisanih informacija, primjenjuju se kod izdavatelja čiji su vrijednosni papiri uvršteni na uređeno tržište. Drugim riječima, u slučaju kada su vrijednosni papiri izdavatelja uvršteni na uređeno tržište, dolazi do primjene odredbi Dijela 3. Glave 2. prijedloga Zakona; odnosno, od trenutka uvrštenja vrijednosnih papira izdavatelja na uređeno tržište nastaju obveze za izdavatelja i sve ostale fizike osobe i pravne subjekte kako je to definirano Dijelom 3. Glave 2. prijedloga Zakona.

«Uređeno tržište» kao pojam definirano je člankom 3. stavak 1. točka 20. prijedloga Zakona, budući da se člankom 2. stavka 1. točke c. Direktive 2004/109/EZ uređeno tržište definira kao uređeno tržište iz članka 4(1) točka 14 Direktive 2004/39/EZ, a koja definicija je u prijedlogu Zakona prenesena u članku 3. stavak 1. točka 20.

Primjena Dijela 3. Glave 2. prijedloga Zakona različita je u razdoblju do ulaska u odnosu na razdoblje nakon ulaska Republike Hrvatske u punopravno članstvo Europske unije. Naime, primjena transparentnosti prema Direktivi 2004/109/EZ vezana je uz određivanje matične države članice i države članice domaćin. Budući da se odredbe o načinu određivanja matične države članice i države članice domaćina (članci 398. i 399. prijedloga Zakona) ne mogu primjenjivati prije nego što Republika Hrvatska uđe u punopravno članstvo Europske unije, potrebno je napraviti razgraničenje primjene Dijela 3. Glave 2. prijedloga Zakona.

Tako je člankom 396. prijedloga Zakona, a koji će biti na snazi do ulaska Republike Hrvatske u punopravno članstvo Europske unije, propisano da se obveze transparentnosti propisane Dijelom 3. Glavom 2. prijedloga Zakona primjenjuju kod svakog izdavatelja čiji su vrijednosni papiri uvršteni na uređeno tržište kojim upravlja burza (tržišni operater sa sjedištem u Republici Hrvatskoj), dakle u slučaju svakog izdavatelja čiji su vrijednosni papiri uvršteni u Republici Hrvatskoj neovisno o tome ima li izdavatelj sjedište u Republici Hrvatskoj ili izvan nje.

Ulaskom Republike Hrvatske u punopravno članstvo Europske unije, početak će se primjenjivati članak 397. prijedloga Zakona koji predstavlja usklađenje s člankom 1. stavak 1., člankom 2. stavak 1. točka i) te člankom 21. stavak 3. Direktive 2004/109/EZ. Tada će se odredbe Dijela 3. Glave 2. primjenjivati kod izdavatelja čiji su vrijednosni papiri uvršteni na uređeno tržište u državi članici, a kojima je Republika Hrvatska matična država članica. Cilj i svrha Direktive 2004/109/EZ je kontrola ispunjenja obveza transparentnosti od strane nadležnog tijela matične države članice («Member State Control»). To znači da će se u slučaju izdavatelja kojemu je Republika Hrvatska matična država članica, a čiji su vrijednosni papiri uvršteni na uređeno tržište u npr. Sloveniji (Slovenija je država članica domaćin), primjenjivati odredbe Dijela 3. Glave 2. prijedloga Zakona. Isto tako, u slučaju izdavatelja kojemu je npr. Slovenija matična država članica, a čiji su vrijednosni papiri uvršteni na uređeno tržište u Republici Hrvatskoj (Republika Hrvatska je država članica domaćin), primjenjivat će se odredbe o transparentnosti Slovenije kojima se u slovenski pravni sustav prenijela Direktiva 2004/109/EZ. U slučaju kada su vrijednosni papiri izdavatelja uvršteni samo u državi članici domaćinu, ali ne i u matičnoj državi članici, člankom 21. stavak 3. Direktive 2004/109/EZ propisano je da država članica domaćin «preuzima» ulogu matične države članice u dijelu koji se odnosi na objavljivanje javnosti propisanih informacija. Ova odredba prenesena je u prijedlogu Zakona člankom 397. stavci 2. i 3. (člancima 438. do 441. prijedloga Zakona propisani su načini na koje se propisane informacije objavljuju javnosti), a određuje da se članci 438. do 441. prijedloga Zakona primjenjuju i kod izdavatelja kojem je Republika Hrvatska država članica domaćin, a čiji vrijednosni papiri su uvršteni samo na uređeno tržište u Republici Hrvatskoj, s tim da je takav izdavatelj obavezan objavljivati javnosti sve informacije koje je obavezan objavljivati prema propisima svoje matične države članice o transparentnosti.

**Uz članak 398. i 399.**

Članci 398. i 399. prijedloga Zakona počat će se primjenjivati ulaskom Republike Hrvatske u punopravno članstvo Europske unije i predstavljaju usklađenje s člankom 2. stavak 1. točka i) do j) Direktive 2004/109/EZ i s člankom 2. Direktive 2007/14/EZ. Člancima 398. i 399. definirani su načini određivanja matične države članice i države članice domaćina te način objavljivanja javnosti u slučajevima izbora matične države članice. Određivanje države članice koja će za izdavatelja biti matična ili domaćin od velike je važnosti budući da se tim razgraničenjem određuje propisi koje države članice će se primjenjivati, koja država članica je nadležna za ispunjenje kojih propisa te na koji način se poduzimaju nadzorne mjere u slučaju kršenja propisa transparentnosti. Način određivanja matične države članice i države članice domaćina u slučajevima objavljivanja javnosti propisanih informacija drugačiji je u odnosu na način određivanja matične države članice i države članice domaćina u slučajevima izrade i objave prospekta (Dio 3. Glava 1. prijedloga Zakona) te je stoga ovim člancima bilo nužno definirati način određivanja matične države članice i države članice domaćina, a radi usklađenja s člankom 2. stavak 1. točka i) do j) Direktive 2004/109/EZ i s člankom 2. Direktive 2007/14/EZ.

U članku 398. stavak 1. točka 1. prijedloga Zakona iznos od 1.000,00 eura ostavljen je u eurima budući da je u konkretnom slučaju nemoguće, a i nepotrebno preračunavanje u kune jer bi u protivnom moglo doći do narušavanja jednakosti primjene ove odredbe. Naime, kako je navedeno, za određivanje matične države članice za izdavatelja dužničkih vrijednosnih papira u obzir se uzima nominalna vrijednost po jedinici u iznosu koja je manja od 1.000,00 eura odnosno u drugoj valuti u iznosu koji na dan izdanja predstavlja protuvrijednost manju od 1.000,00 eura. Dan preračunavanja eura u neku drugu valutu je poznat i određen – dan izdanja, te se za svako izdanje u valuti različitoj od eura može izvršiti preračunavanje u euro bez opasnosti različite primjene ove odredbe u slučajevima npr. promjene tečaja. Kada bi se iznos od 1.000,00 eura zamijenio iznosom u kunama (npr. 7.500,00 kuna), promjenom tečaja kune u odnosu na eure doći će do neusklađenosti ove odredbe s odredbom članka 2. stavak 1. točka i) Direktive 2004/109/EZ i nejednakog položaja onih izdavatelja koji izdaju dužničke vrijednosne papire u valuti različitoj od kuna (obveznice mnogih naših izdavatelja već su sada izdane u denominaciji od 1 euro).

**Uz članak 400.**

Članak 400. prijedloga Zakona predstavlja usklađenje s odredbom članka 1. stavka 2. i članka 2. stavak 1. točka g) i h) Direktive 2004/109/EZ, a definira izuzetke od primjene Dijela 3. Glave 2. prijedloga Zakona.

U članku 400. prijedloga Zakona ne daje se definicija subjekata za zajednička ulaganja budući da je definicija dana u članku 3. stavak 1. točka 7. prijedloga Zakona, već su ovdje definirani oni subjekti za zajednička ulaganja i udjeli u subjektima za zajednička ulaganja kod kojih se ne primjenjuju odredbe Dijela 3. Glave 2. prijedloga Zakona.

**Uz članak 401. i 402.**

Člankom 401. prijedloga Zakona propisana je obveza financijskog izvještavanja za izdavatelje vrijednosnih papira (godišnji, polugodišnji i tromjesečni financijski i poslovni izvještaji te način njihovog objavljivanja javnosti).

Člankom 402. prijedloga Zakona daje se ovlaštenje Agenciji da za izdavatelje se sjedištem u Republici Hrvatskoj pravilnikom propiše sadržaj i strukturu godišnjih, polugodišnjih i tromjesečnih financijskih i poslovnih izvještaja te oblik i način njihovog dostavljanja Agenciji. Na ovaj način Agencija može, u skladu s propisima o računovodstvu i ostalim propisima

(osobito propisima Europske unije) usklađivati financijsko izvještavanje izdavatelja s novim računovodstvenim propisima, a bez izmjena i dopuna prijedloga Zakona.

#### **Uz članak 403., 404., 405. i 406.**

Člancima 403., 404., 405. i 406. prijedloga Zakona propisuje se obvezno godišnje izvještavanje za izdavatelje vrijednosnih papira. Člankom 403. prijedloga Zakona propisana je obveza, rokovi ispunjenja obveze te sadržaj godišnjeg izvještavanja, članak 404. prijedloga Zakona primjenjuje se na izdavatelje sa sjedištem u Republici Hrvatskoj, a članci 405. i 406. prijedloga Zakona na izdavatelje sa sjedištem izvan Republike Hrvatske, s tim da će se članak 405. primjenjivati do ulaska, a članak 406. nakon ulaska Republike Hrvatske u punopravno članstvo Europske unije. Navedeni članci predstavljaju usklađenje s člankom 4. Direktive 2004/109/EZ.

Članak 403. prijedloga Zakona propisuje obvezu izdavatelju vrijednosnih papira na izradu godišnjeg izvještaja koji se sastoji od revidiranih godišnjih financijskih izvještaja, izvještaja posloводства i izjave o odgovornosti osoba koje su sudjelovale u izradi godišnjeg izvještaja. Godišnji izvještaj obvezno se objavljuje javnosti najkasnije u roku od 4 mjeseca od zadnjeg dana poslovne godine te mora biti dostupan javnosti najmanje 5 godina od dana objavljivanja. Uz godišnji izvještaj, objavljuje se u cijelosti i revizorsko izvješće, potpisano od strane osoba odgovornih za reviziju godišnjih financijskih izvještaja. Isti propisi na odgovarajući način se primjenjuju i kod konsolidiranih izvještaja.

Članak 404. prijedloga Zakona propisuje na koji način izdavatelji sa sjedištem u Republici Hrvatskoj ispunjavaju svoju obvezu propisanu člankom 403. prijedloga Zakona. Ovaj članak povezuje obvezu propisanu člankom 403. prijedloga Zakona s postojećim odredbama o godišnjem izvještavanju propisanim u Zakonu o trgovačkim društvima i Zakonu o računovodstvu. Na ovaj način se naglašava da se izdavatelji vrijednosnih papira kod godišnjeg izvještavanja prije svega moraju pridržavati odredbi o godišnjem izvještavanju propisanim Zakonom o trgovačkim društvima i Zakonom o računovodstvu uz dodatne obveze izvještavanja (rokovi, način objave, vrijeme dostupnosti) propisane Dijelom 3. Glave 2. prijedloga Zakona. Članak 404. ostaje na snazi i nakon ulaska Republike Hrvatske u punopravno članstvo Europske unije, budući da je Zakon o računovodstvu usklađen s Direktivom 83/349/EEZ, Direktivom 78/660/EEZ i Uredbom (EZ-a) broj 1606/2002.

Člankom 405. prijedloga Zakona se propisuje da su do ulaska Republike Hrvatske u punopravno članstvo Europske unije svi izdavatelji koji imaju sjedište izvan Republike Hrvatske, obvezni svoj godišnji izvještaj izrađivati sukladno članku 404. prijedloga Zakona, odnosno na način na koji ga izrađuju izdavatelji sa sjedištem u Republici Hrvatskoj (jednaki tretman država članica i ostalih trećih država).

Nakon ulaska Republike Hrvatske u punopravno članstvo Europske unije, početak će se primjenjivati odredba članka 406. prijedloga Zakona. Prema stavku 2. članka 406. izdavatelji koji imaju sjedište izvan Republike Hrvatske koja nije država članica, obvezni su svoj godišnji izvještaj izrađivati sukladno članku 404. prijedloga Zakona, odnosno na način na koji ga izrađuju izdavatelji sa sjedištem u Republici Hrvatskoj (za takve izdavatelje nema promjena u odnosu na odredbu članka 405. prijedloga Zakona). Promjene će se dogoditi za izdavatelje sa sjedištem izvan Republike Hrvatske u državi članici. Prema stavku 1. članka 406. takvi izdavatelji više neće izrađivati godišnji izvještaja na način na koji ga izrađuju izdavatelji sa sjedištem u Republici Hrvatskoj, već na način propisan stavkom 1. članka 406. prijedloga Zakona. Stavak 1. članka 406. prijedloga Zakona predstavlja usklađenje s odredbom članka 4. stavci 3. do 5. Direktive 2004/109/EZ. Budući da se kod izrade godišnjeg izvještaja Direktiva 2004/109/EZ ne poziva na primjenu nacionalnog propisa svake države članice kojim su transponirane odredbe Direktive 83/349/EEZ, Direktive 78/660/EEZ i Uredbe (EZ-a) broj 1606/2002, već naprotiv točno definira način primjene Direktive 83/349/EEZ, Direktive

78/660/EEZ i Uredbe (EZ-a) broj 1606/2002 u izradi godišnjeg izvještaja, takvo rješenje predloženo je i stavkom 1. članka 406. prijedloga Zakona kako bi se izbjegao eventualno drukčiji način izrade godišnjeg izvještaja prema nacionalnom računovodstvenom propisu za različite izdavatelje sa sjedištem u državi članici.

#### **Uz članak 407., 408. i 409.**

Člancima 407., 408. i 409. prijedloga Zakona propisuje se obvezno polugodišnje izvještavanje za izdavatelje dionica i dužničkih vrijednosnih papira. Člankom 407. prijedloga Zakona propisana je obveza, rokovi ispunjenja obveze te sadržaj polugodišnjeg izvještavanja, članak 408. prijedloga Zakona primjenjuje se na sve izdavatelje dionica i dužničkih vrijednosnih papira do ulaska, a članak 409. prijedloga Zakona na sve izdavatelje dionica i dužničkih vrijednosnih papira nakon ulaska Republike Hrvatske u punopravno članstvo Europske unije. Navedeni članci predstavljaju usklađenje s člankom 5. Direktive 2004/109/EZ i člankom 3. i 4. Direktive 2007/14/EZ.

Članak 407. prijedloga Zakona propisuje obvezu izdavatelju dionica i dužničkih vrijednosnih papira na izradu polugodišnjeg izvještaja koji se sastoji od skraćenog seta polugodišnjih financijskih izvještaja, međuizvještaja posloводства i izjave o odgovornosti osoba koje su sudjelovale u izradi polugodišnjeg izvještaja. Polugodišnji izvještaj obvezno se objavljuje što je prije moguće, a najkasnije u roku od 2 mjeseca od proteka polugodišta te mora biti dostupan javnosti najmanje 5 godina od dana objavljivanja. Uz polugodišnji izvještaj, objavljuje se u cijelosti i revizorsko izvješće, ako su polugodišnji financijski izvještaji izdavatelja revidirani ili je u iste napravljen uvid. U protivnom, daje se negativna izjava. Isti propisi na odgovarajući način se primjenjuju i kod konsolidiranih izvještaja.

Člankom 408. prijedloga Zakona se propisuje da su do ulaska Republike Hrvatske u punopravno članstvo Europske unije svi izdavatelji dionica i dužničkih vrijednosnih papira, obvezni polugodišnji izvještaj izrađivati sukladno članku 404. stavak 1. ovog Zakona odnosno na način na koji izdavatelji vrijednosnih papira sa sjedištem u Republici Hrvatskoj izrađuju godišnji izvještaj. Ovo stoga što je ispodgodišnje izvještavanje u Republici Hrvatskoj određeno jedino odgovarajućim standardima financijskog izvještavanja, ali ne i zakonom (npr. Zakonom o računovodstvu) te je u tom smislu člankom 408. prijedloga Zakona uspostavljena veza između godišnjeg i polugodišnjeg izvještavanja, a radi kontinuiteta u izvještavanju i usporedivosti podataka na godišnjoj i polugodišnjoj osnovi.

Nakon ulaska Republike Hrvatske u punopravno članstvo Europske unije, početak će se primjenjivati odredba članka 409. prijedloga Zakona. Promjene će se odnositi na sve izdavatelje dionica i dužničkih vrijednosnih papira neovisno o sjedištu izdavatelja, uključujući i izdavatelje sa sjedištem u Republici Hrvatskoj (iz razloga koji je ranije naveden – u Republici Hrvatskoj Zakon o računovodstvu nije pokrio polugodišnje izvještavanje) te izdavatelje sa sjedištem izvan Europske unije. Članak 409. prijedloga Zakona predstavlja usklađenje s odredbom članka 5. Direktive 2004/109/EZ i člankom 3. i 4. Direktive 2007/14/EZ. Budući da se kod izrade polugodišnjeg izvještaja Direktiva 2004/109/EZ ne poziva na primjenu nacionalnog propisa svake države članice kojim su transponirane odredbe Direktive 83/349/EEZ, Direktive 78/660/EEZ i Uredbe (EZ-a) broj 1606/2002, već naprotiv točno definira način primjene Direktive 83/349/EEZ, Direktive 78/660/EEZ i Uredbe (EZ-a) broj 1606/2002 u izradi polugodišnjeg izvještaja, takvo rješenje predloženo je člankom 409. prijedloga Zakona kako bi se izbjegao eventualno drukčiji način izrade polugodišnjeg izvještaja prema nacionalnom računovodstvenom propisu za različite izdavatelje.

#### **Uz članak 410.**

Člankom 410. prijedloga Zakona propisuje se obvezno tromjesečno izvještavanje za izdavatelje dionica sa sjedištem u Republici Hrvatskoj, s tim da se do ulaska Republike

Hrvatske u punopravno članstvo Europske unije tromjesečni izvještaj sastavlja sukladno članku 408. prijedloga Zakona, a nakon ulaska Republike Hrvatske u punopravno članstvo Europske sastavlja se sukladno članku 409. prijedloga Zakona. Obrazloženje ovakvog prijedloga jednako je obrazloženju uz članke 408. i 409. prijedloga Zakona. Članak 410. prijedloga Zakona predstavlja usklađenje s odredbom članka 6. Direktive 2004/109/EZ koji ostavlja mogućnost svakoj državi članici da propiše sastavljanje izjave posloводства (članak 411. prijedloga Zakona) ili izrađivanje tromjesečnih financijskih izvještaja (članak 410. prijedloga Zakona). Budući da su izdavatelji u Republici Hrvatskoj od 2000. godine obvezni dostavljati tromjesečne financijske izvještaje u javnu informacijsku knjižnicu Agencije (prije Komisije za vrijednosne papire Republike Hrvatske), a istu obvezu propisuje i Zagrebačka burza svojim pravilima, to su ulagatelji navikli na ovakvu vrstu izvještavanja, pa je člankom 410. prijedloga Zakona zadržana obveza izrade tromjesečnih financijskih izvještaja za izdavatelje dionica koji imaju sjedište u Republici Hrvatskoj.

#### **Uz članak 411.**

Izdavatelj dionica koji ima sjedište izvan Republike Hrvatske, obavezan je tijekom prvih 6 mjeseci poslovne godine i tijekom drugih 6 mjeseci poslovne godine, objaviti javnosti izjavu svog posloводства, u propisanom roku i u propisanom sadržaju, s tim da se ova obveza ne odnosi na izdavatelje koji prema pravu svoje države ili prema pravilima uređenog tržišta ili na svoju vlastitu inicijativu izrađuju i objavljuju javnosti tromjesečne financijske izvještaje u skladu s tim propisima ili pravilima. Takvi izdavatelji obvezni su tromjesečne financijske izvještaje objaviti javnosti u rokovima i sadržaju propisanim pravom ili pravilima temeljem kojih izrađuje tromjesečne financijske izvještaje. Članak 411. predstavlja usklađenje s odredbom članka 6. Direktive 2004/109/EZ.

#### **Uz članak 412.**

Članak 412 prijedloga Zakona predstavlja usklađenje s odredbom članka 8. 2004/109/EZ, a definira izuzetke od primjene Dijela 3. Glave 2. Poglavlja 2. prijedloga Zakona, odnosno od obveze izrade i objavljivanja godišnjih, polugodišnjih i tromjesečnih financijskih i poslovnih izvještaja. Izuzeci su propisani za Republiku Hrvatsku, Hrvatsku narodnu banku i Hrvatsku banku za obnovu i razvitak; državu članicu i treću državu; jedinice lokalne uprave i samouprave Republike Hrvatske i treće države; jedinice lokalne uprave i samouprave države članice; tijela međunarodnog javnog prava čija članica je najmanje jedna država članica; Europsku središnju banku i središnje banke država članica te izdavatelje dužničkih vrijednosnih papira koji su izdani u nominalnoj vrijednosti po jedinici u iznosu od najmanje 50.000,00 eura odnosno u drugoj valuti u iznosu koji na dan izdanja predstavlja protuvrijednost od najmanje 50.000,00 eura, pod uvjetom da su to jedini vrijednosni papiri izdavatelja koji su uvršteni na uređeno tržište. Iznos od 50.000,00 eura ostavljen je u eurima budući da je u konkretnom slučaju nemoguće, a i nepotrebno preračunavanje u kune jer bi u protivnom moglo doći do narušavanja jednakosti primjene ove odredbe. Naime, kako je navedeno, u obzir se uzima nominalna vrijednost po jedinici u iznosu od najmanje 50.000,00 eura odnosno u drugoj valuti u iznosu koji na dan izdanja predstavlja protuvrijednost od najmanje 50.000,00 eura. Dan preračunavanja eura u neku drugu valutu je poznat i određen – dan izdanja, te se za svako izdanje u valuti različitoj od eura može izvršiti preračunavanje u euro bez opasnosti različite primjene ove odredbe u slučajevima npr. promjene tečaja. Kada bi se iznos od 50.000,00 eura zamijenio iznosom u kunama (npr. 375.000,00 kuna), promjenom tečaja kune u odnosu na eure doći će do neusklađenosti ove odredbe s odredbom članka 8. Direktive 2004/109/EZ i nejednakog položaja onih izdavatelja koji izdaju dužničke vrijednosne papire u valuti različitoj od kuna (obveznice mnogih naših izdavatelja već su sada izdane u denominaciji od 1 euro).

**Uz članak 413.**

Člankom 413. prijedloga Zakona propisana je obveza za fizičku osobu i pravni subjekt koji neposredno ili posredno dosegne, prijeđe ili padne ispod praga od 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 30%, 50% i 75% glasačkih prava u izdavatelju dionica da o takvom dosezanju, prelasku ili padu ispod praga dostavi izdavatelju i Agenciji obavijest. Pojam «pravni subjekt» (legal entity) je upotrijebljen umjesto pojma «pravna osoba», budući da se kao obveznik može pojaviti subjekt sa sjedištem izvan Republike Hrvatske koji nema pravnu osobnost pa je ovakvo označavanje obveznika dostavljanja obavijesti točnije i sveobuhvatnije.

Dostavljanje obavijesti o promjeni vlasničke strukture u hrvatskom je zakonodavstvu propisano već 10-ak godina, ali s ovim prijedlogom Zakona uvode se značajne novosti. Obveza sadla nastaje za više pragova (5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 30%, 50% i 75%), u obzir se uzima neposredno i posredno dosezanje i prelazak preko ili ispod pragova, a obveza ne nastaje samo kao posljedica stjecanja i otpuštanja dionica, već i kao posljedica stjecanja, otpuštanja ili držanja drugih vrijednosnih papira, sklapanja pravnih poslova te kao posljedica promjene broja dionica s pravom glasa na koje je podijeljen temeljni kapital izdavatelja ili promjene broja glasačkih prava iz tih dionica.

Člankom 413. prijedloga Zakona definirana je obveza. Člancima koji slijede propisuju se načini izračunavanja prava glasa, obveznici, rokovi obavještanja i sadržaj obavijesti o promjeni vlasničke strukture. Članak 413. prijedloga Zakona predstavlja usklađenje s odredbama članka 9. stavak 1. i 2. i članka 19. stavak 3. Direktive 2004/109/EZ te članka 11. stavak 5. Direktive 2007/14/EZ.

**Uz članak 414.**

Pragovi propisani člankom 413. prijedloga Zakona izračunavaju se na način određen člankom 414. prijedloga Zakona, odnosno kao kvocijent glasačkih prava definiranih stavkom 2. i 3. u odnosu na ukupne dionice definirane stavkom 1. te predstavlja usklađenje s odredbom članka 9., 10. i 13. Direktive 2004/109/EZ.

Stavkom 1. članak 414. prijedloga Zakona određuje se osnova za izračunavanje postotka glasačkih prava, odnosno određuje se nazivnik i to kao sve dionice izdavatelja istog roda s pravom glasa, uključujući i vlastite dionice izdavatelja i dionice kod kojih je ostvarivanje glasačkih prava isključeno ili ograničeno zakonom ili pravnim poslom, a prema posljednjim podacima objavljenim javnosti sukladno članku 429. ovog Zakona.

Stavkom 2. i 3. prijedloga Zakona određuju se glasačka prava koja se uzimaju u obzir kod izračunavanja broja glasačkih prava koja pripadaju fizičkoj osobi ili pravnom subjektu u izdavatelju, odnosno određuje se brojnik i to kao sva glasačka prava koja fizičkoj osobi ili pravnom subjektu pripadaju u slučajevima iz članka 415., 416. i 417. prijedloga Zakona. Drugim riječima, člancima 415., 416. i 417. prijedloga Zakona propisuju se slučajevi za koje se smatra da fizička osoba ili pravni subjekt može ostvarivati glasačka prava u izdavatelju, a člankom 414. stavak 2. i 3. prijedloga Zakona propisuje se da se sva glasačka prava koja se na taj način mogu ostvarivati moraju zbrojiti da bi se izračunao postotak prava glasa koji pripada nekoj osobi ili subjektu, uz izuzetak u slučaju držanja financijskih instrumenata kada obveza nastaje dvostruko 1) ukupno zbrajanjem svih glasačkih prava iz članaka 415., 416. i 417. prijedloga Zakona i 2) zbrajanjem samo glasačkih prava iz članka 416. prijedloga Zakona (držanje financijskih instrumenata).

**Uz članak 415.**

Člankom 415. prijedloga Zakona propisuje se da se kod izračunavanja postotka prava glasa u obzir uzimaju dionice s pravom glasa izdavatelja i potvrde o deponiranim dionicama izdavatelja koje drži dioničar, neposredno ili posredno, u svoje ime i za svoj račun ili u svoje ime i za račun druge fizičke osobe i/ili pravnog subjekta. Članak 415. predstavlja usklađenje s člankom 9. stavak 1. i 2. te člankom 2. stavak 1. točka e) Direktive 2004/109/EZ.

**Uz članak 416.**

Člankom 416. prijedloga Zakona propisuje se da se kod izračunavanja postotka prava glasa u obzir uzimaju i glasačka prava koja proizlaze iz financijskih instrumenta iz članka 3. stavak 1. točka 2. ovog Zakona, koje fizička osoba ili pravi subjekt neposredno ili posredno drži, a koji mu daju bezuvjetno pravo da, svojom jednostranom izjavom volje, temeljem obvezujućeg pravnog posla sklopljenog prema mjerodavnom pravu, stekne već izdane dionice s pravom glasa izdavatelja koje su temelj izdanja odnosnog financijskog instrumenta. U slučaju držanja financijskih instrumenata obveza iz članka 413. prijedloga Zakona nastaje dvostruko 1) ukupno zbrajanjem svih glasačkih prava iz članaka 415., 416. i 417. prijedloga Zakona i 2) zbrajanjem samo glasačkih prava iz članka 416. prijedloga Zakona (držanje financijskih instrumenata), s tim da se u slučaju da je financijski instrument izdan na temelju dionica s pravom glasa više izdavatelja, obveza dostavljanja obavijesti iz članka 413. ovog Zakona izvršava svakom izdavatelju dionica posebno, pod pretpostavkom da je propisani prag ujedno i dosegnut ili prijeđen.

Članak 416. prijedloga Zakona predstavlja usklađenje s odredbom članka 13. Direktive 2004/109/EZ i članka 11. Direktive 2007/14/EZ.

**Uz članak 417.**

Člankom 417. prijedloga Zakona propisuje se da se kod izračunavanja postotka prava glasa u obzir uzimaju i glasačka prava iz slučajeva i na način propisan člankom 417. prijedloga Zakona. Članak 417. prijedloga Zakona predstavlja usklađenje s člankom 10. Direktive 2004/109/EZ i člankom 8. Direktive 2007/14/EZ.

**Uz članak 418.**

Člankom 418. prijedloga Zakona definira se pojam «kontrolirana društva» radi pojednostavljene (skraćene) primjene istog pojma u nastavku teksta Dijela 3. Glave 2. prijedloga Zakona. Pojam je potrebno definirati u prijedlogu Zakona budući da se odredbe o promjeni vlasničke strukture odnose i na posredno držanje glasačkih prava, pa je u tom smislu potrebno definirati kakav odnos vladajućeg i ovisnog društva se uzima u obzir prilikom izračunavanja postotka prava glasa koji pripada nekoj fizičkoj osobi ili pravnom subjektu. Članak 418. predstavlja usklađenje s člankom 2. stavak 1. točka f) i člankom 2. stavak 2. Direktive 2004/109/EZ.

**Uz članak 419.**

Člankom 419. prijedloga Zakona propisano je da se smatra da je pravni subjekt izvršio obvezu iz članka 413. prijedloga Zakona ako je obavijest o promjeni vlasničke strukture izdavatelju i Agenciji dostavilo njegovo matično društvo ili vladajuća osoba tog matičnog društva. Drugim riječima, ovim člankom prijedloga Zakona izbjegava se dupliranje obavijesti unutar iste grupe društava o istom dosezanju ili prelasku praga i omogućava da jedinstvenu

obavijest dostavi samo jedno društvo unutar grupe – matično društvo ili vladajuća osoba matičnog društva. Članak 419. prijedloga Zakona predstavlja usklađenje s člankom 12. stavak 3. Direktive 2004/109/EZ.

#### **Uz članak 420.**

Člankom 420. prijedloga Zakona propisani su slučajevi u kojima matično društvo nije obvezno svojim glasačkim pravima koja mu pripadaju sukladno članku 415., 416. i 417. prijedloga Zakona, pribrajati glasačka prava iz dionica i financijskih instrumenata iz članka 416. stavak 1. prijedloga Zakona kojima njegovo ovisno društvo za upravljanje i/ili investicijsko društvo upravlja sukladno odgovarajućim propisima. Člankom 420. propisano je da je ovaj izuzetak moguće koristiti samo i isključivo pod određenim uvjetima, odnosno uvjetima neovisnosti matičnog društva u odnosu na njegovo ovisno društvo za upravljanje i/ili investicijsko društvo. Članak 420. predstavlja usklađenje s odredbom članka 12. stavak 4. i 5. Direktive 2004/109/EZ.

#### **Uz članak 421.**

Člankom 421. prijedloga Zakona detaljno su propisani uvjeti neovisnosti matičnog društva u odnosu na njegovo ovisno društvo za upravljanje i/ili investicijsko društvo, a kako bi matično društvo moglo koristiti izuzetak iz članka 420. prijedloga Zakona. Članak 421. predstavlja usklađenje s odredbom članka 10. Direktive 2007/14/EZ.

#### **Uz članak 422.**

Članak 422. prijedloga Zakona stupa na snagu ulaskom Republike Hrvatske u punopravno članstvo Europske unije, a odnosi se na pravne subjekta koji imaju sjedište u trećoj državi, koji bi, da imaju sjedište u Republici Hrvatskoj ili državi članici, tražili odobrenje za pružanje usluge upravljanja portfeljem sukladno propisima kojima se uređuje osnivanje i poslovanje investicijskih društava i/ili društava za upravljanje. Na takve pravne subjekte također će se primjenjivati izuzetak iz članka 420. prijedloga Zakona, ali pod uvjetom da taj subjekt ispunjava uvjete neovisnosti od svog matičnog društva istovjetne uvjetima neovisnosti iz članka 421. prijedloga Zakona koje ispunjavaju društva za upravljanje odnosno investicijska društva, tj. uvjete propisane člankom 422. prijedloga Zakona. Članak 422. prijedloga Zakona predstavlja usklađenje s odredbom članka 23. stavak 6. Direktive 2004/109/EZ i članka 23. Direktive 2007/14/EZ.

#### **Uz članak 423.**

Člankom 423. prijedloga Zakona detaljno je propisan sadržaj obavijesti o promjeni vlasničke strukture iz članka 413. prijedloga Zakona te isprave koje se u privitku obavijesti dostavljaju Agenciji. Isto tako, člankom 423. prijedloga Zakona daje se ovlaštenje Agenciji da pravilnikom propiše sadržaj i strukturu obrazaca za dostavljanje obavijesti te oblik i način njihovog dostavljanja Agenciji. Na ovaj način Agencija će uskladiti izvještavanje o promjeni vlasničke strukture s obrascima koje su pojedine države članice već propisale u skladu s uputama Europske komisije. Članak 423. predstavlja usklađenje s odredbom članka 12. stavak 1. Direktive 2004/109/EZ i članka 8. i 11. Direktive 2007/14/EZ.

#### **Uz članak 424.**

Člankom 424. prijedloga Zakona propisan je rok dostavljanja obavijesti iz članka 413. prijedloga Zakona i to bez odgode, a najkasnije u roku od 4 trgovinska dana od dana kada je fizička osoba ili pravni subjekt: 1) saznao ili s obzirom na okolnosti mogao saznati za stjecanje, otpuštanje ili mogućnost ostvarivanja glasačkih prava, neovisno o danu stjecanja, otpuštanja ili mogućnosti ostvarivanja glasačkih prava i 2) saznao za posljednje podatke



objavljene javnosti sukladno članku 429. ovog Zakona, s tim da se smatra da je fizička osoba ili pravni subjekt saznao ili mogao saznati za stjecanje, otpuštanje ili mogućnost ostvarivanja glasačkih prava najkasnije u roku od 2 trgovinska dana od dana transakcije. Članak 424. prijedloga Zakona predstavlja usklađenje s odredbom članka 12. stavak 2. Direktive 2004/109/EZ i članka 8. stavak 2. i članka 9. Direktive 2007/14/EZ.

#### **Uz članak 425.**

Člankom 425. prijedloga Zakona propisuje se obveza Agencija kao nadležnog tijela da na svojim internetskim stranicama objavljivati kalendar trgovinskih dana svakog uređenog tržišta koje posluje u Republici Hrvatskoj, a kako bi fizičke osobe i pravni subjekti bili u mogućnosti izračunati rok propisan člankom 424. prijedloga Zakona. Budući da je primjena odredbi prijedloga Zakona razgraničena člankom 396. i 397. prijedloga Zakona, tako je do stupanja Republike Hrvatske u punopravno članstvo Europske unije stavkom 1. članka 425. propisano da su trgovinski dani dani trgovanja uređenog tržišta kojim upravlja burza (tržišni operater sa sjedištem u Republici Hrvatskoj), a na koje su uvršteni vrijednosni papiri izdavatelja, dok će nakon ulaska Republike Hrvatske u punopravno članstvo Europske unije, stavkom 2. članka 425. biti propisano da su trgovinski dani dani trgovanja uređenog tržišta matične države članice izdavatelja. Članak 425. prijedloga Zakona predstavlja usklađenje s odredbom članka 7. Direktive 2007/14/EZ.

#### **Uz članak 426.**

Članak 426. prijedloga Zakona predstavlja usklađenje s odredbom članka 11. stavak 2. i 3. Direktive 2004/109/EZ, a definira izuzetke od primjene članka 415. i 417. stavak 3. prijedloga Zakona.

#### **Uz članak 427.**

Člankom 427. propisuju da se odredbe članka 415. i 416. prijedloga Zakona ne primjenjuju u slučaju kada se radi o dionicama i financijskim instrumentima: 1) koji su stečeni isključivo u svrhu poravnanja i namire unutar 3 trgovinska dana koji su propisani kao vrijeme uobičajeno za provođenje poravnanja i namire, 2) koje drži skrbnik u okviru pružanja usluge skrbništva, pod uvjetom da skrbnik glasačka prava može ostvarivati isključivo uz uputu dioničara dobivenu u pisanom obliku ili korištenjem elektroničkih sredstava, 3) koji su pozicije u knjizi trgovanja kreditne institucije ili investicijskog društva sukladno propisima kojima se uređuje knjiga trgovanja kreditne institucije, odnosno investicijskog društva, ako glasačka prava u knjizi trgovanja ne prelaze 5%, i kreditna institucija ili investicijsko društvo ne ostvaruje glasačka prava niti se ista koriste za upletanje u upravljanje izdavateljem i 4) koje stječe ili otpušta osoba koja djeluje kao održavatelj tržišta, kada se tim stjecanjem ili otpuštanjem doseže, prelazi ili pada ispod praga od 5% glasačkih prava, pod uvjetom da održavatelj tržišta ima odobrenje za pružanje investicijskih usluga i obavljanje investicijskih aktivnosti od strane nadležnog tijela, te se upliće u upravljanje izdavateljem niti vrši bilo kakav utjecaj na izdavatelja da kupi predmetne dionice ili podrži njihovu cijenu. Odredbe članka 427. stavak 1. prijedloga Zakona predstavljaju usklađenje s odredbama članak 9. stavak 5. i 6. Direktive 2004/109/EZ, s tim da su stavcima 2. do 5. članka 427. propisani detaljni uvjeti kojima mora udovoljavati održavatelj tržišta, a koje odredbe predstavljaju usklađenje s odredbom članka 6. Direktive 2007/14/EZ.

#### **Uz članak 428.**

Člankom 428. prijedloga Zakona propisano je da je izdavatelj dionica koji zaprimi obavijest iz članka 413. prijedloga Zakona obavezan podatke sadržane u zaprimljenoj obavijesti objaviti javnosti bez odgode, a najkasnije u roku od 3 trgovinska dana od dana zaprimanja. Na ovaj način se sve obveze obavještanja o promjeni vlasničke strukture ispunjavaju javnosti

posredno (preko izdavatelja), a kada se svi rokovi zbroje, obavještanje javnosti ne može niti duže od 7 dana od dana dosezanja ili prelaska praga propisanog člankom 413. prijedloga Zakona. Članak 428. predstavlja usklađenje s odredbom članka 12. stavak 6. Direktive 2004/109/EZ.

#### **Uz članak 429.**

Člankom 429. prijedloga Zakona, a za potrebe izračunavanja nazivnika definiranog člankom 414. stavak 2. prijedloga Zakona, izdavatelj dionica obvezan je na kraju svakog mjeseca u kojem je došlo do promjene broja dionica s pravom glasa na koje je podijeljen temeljni kapital izdavatelja ili promjene broja glasačkih prava iz tih dionica, objaviti javnosti informaciju o nastalim promjenama i novom ukupnom broju dionica s pravom glasa. Članak 429. prijedloga Zakona predstavlja usklađenje s odredbom članka 15. Direktive 2004/109/EZ.

#### **Uz članak 430.**

Člankom 430. prijedloga Zakona propisana je obveza izdavatelja dionica koji stječe ili otpušta vlastite dionice, bilo neposredno bilo putem osobe koja djeluje u svoje ime, a za račun izdavatelja, da bez odgode, a najkasnije u roku od 4 trgovinska dana od dana stjecanja ili otpuštanja vlastitih dionica, objavi javnosti broj vlastitih dionica (u apsolutnom i relativnom iznosu) koje drži nakon svakog stjecanja ili otpuštanja vlastitih dionica, s tim da se postotak vlastitih dionica koji drži izdavatelj izračunava se u odnosu na sve dionice izdavatelja izdane s pravom glasa. Članak 430. prijedloga Zakona predstavlja usklađenje s odredbom članka 14. Direktive 2004/109/EZ.

#### **Uz članak 431., 432. i 432.**

Člankom 431., 432. i 432. prijedloga Zakona propisane se obveze izdavatelja u svezi objavljivanja javnosti svih promjena u pravima iz izdanih vrijednosnih papira i promjeni uvjeta koje mogu utjecati na promjenu u pravima iz izdanih vrijednosnih papira kao i o svakom novom izdanju vrijednosnih papira. Isto tako izdavatelj je obvezan prijedlog izmjene svog statuta ili osnivačkog ugovora dostaviti Agenciji i uređenom tržištu na koje su uvršteni njegovi vrijednosni papiri bez odgode, a najkasnije na dan objave poziva za glavnu skupštinu na kojoj će se odlučivati o tom prijedlogu ili dati informacija o istom.

Članak 431. i 432. prijedloga Zakona predstavljaju usklađenje s odredbom članka 16. Direktive 2004/109/EZ, a članak 433. prijedloga Zakona predstavlja usklađenje s odredbom članka 19. stavak 1. Direktive 2004/109/EZ.

#### **Uz članak 434.**

Člankom 434. prijedloga Zakona propisana je obveza izdavatelja dionica osigurati jednak položaj svim dioničarima izdavatelja koji drže dionice izdavatelja istog roda, na način da su u Republici Hrvatskoj, odnosno u matičnoj državi članici izdavatelja dostupni svi odgovarajući mehanizmi informacije potrebni dioničaru za ostvarivanje njegovih prava, uz odgovarajuću zaštitu cjelovitosti tih podataka. Člankom 434. prijedloga Zakona propisani su minimalni uvjeti koje izdavatelj dionica mora zadovoljiti kako bi svim dioničarima osigurao jednak položaj, osobito prilikom ostvarivanja njegovih prava sudjelovanja na skupštini dioničara. Uvjeti navedeni u članku 434. prijedloga Zakona nisu pokriveni odredbama Zakona o trgovačkim društvima te se stoga ovdje navode kako minimalni uvjeti za izdavatelja, a predstavljaju usklađenje s odredbom članka 17. Direktive 2004/109/EZ.

**Uz članak 435.**

Člankom 435. prijedloga Zakona propisana je obveza izdavatelja dužničkih vrijednosnih papira osigurati svim imateljima jednako rangiranih dužničkih vrijednosnih papira u svezi svih prava sadržanih u tim vrijednosnim papirima jednaki položaj, na način da su u Republici Hrvatskoj, odnosno u matičnoj državi članici izdavatelja dostupni svi odgovarajući mehanizmi i informacije potrebni imatelju dužničkih vrijednosnih papira za ostvarivanje njegovih prava, uz odgovarajuću zaštitu cjelovitosti tih podataka. Člankom 435. prijedloga Zakona propisani su minimalni uvjeti koje izdavatelj dužničkih vrijednosnih papira mora zadovoljiti kako bi svim imateljima dužničkih vrijednosnih papira osigurao jednak položaj, osobito prilikom ostvarivanja njegovih prava sudjelovanja na skupštini imatelja dužničkih vrijednosnih papira. Uvjeti navedeni u članku 435. prijedloga Zakona predstavljaju usklađenje s odredbom članka 18. Direktive 2004/109/EZ.

U stavku 6. članka 435. prijedloga Zakona iznos od 50.000,00 eura ostavljen je u eurima budući da je u konkretnom slučaju nemoguće, a i nepotrebno preračunavanje u kune jer bi u protivnom moglo doći do narušavanja jednakosti primjene ove odredbe. Naime, kako je navedeno, u obzir se uzima nominalna vrijednost po jedinici u iznosu od najmanje 50.000,00 eura odnosno u drugoj valuti u iznosu koji na dan izdanja predstavlja protuvrijednost od najmanje 50.000,00 eura. Dan preračunavanja eura u neku drugu valutu je poznat i određen – dan izdanja, te se za svako izdanje u valuti različitoj od eura može izvršiti preračunavanje u euro bez opasnosti različite primjene ove odredbe u slučajevima npr. promjene tečaja. Kada bi se iznos od 50.000,00 eura zamijenio iznosom u kunama (npr. 375.000,00 kuna), promjenom tečaja kune u odnosu na eure doći će do neusklađenosti ove odredbe s odredbom članka 18. Direktive 2004/109/EZ i nejednakog položaja onih izdavatelja koji izdaju dužničke vrijednosne papire u valuti različitoj od kuna (obveznice mnogih naših izdavatelja već su sada izdane u denominaciji od 1 euro).

**Uz članak 436.**

Članak 436. prijedloga Zakona stupa na snagu ulaskom Republike Hrvatske u punopravno članstvo Europske unije, a propisuje da je u slučaju izdavatelja vrijednosnih papira koji ima sjedište u trećoj državi (država koja nije Republika Hrvatska niti država članica), Agencija ovlaštena izuzeti takvog izdavatelja od primjeni odredbi članaka 403., 407., 410., 411., 428. do 432., 434. i 435. prijedloga Zakona, pod uvjetom da su pravom treće države propisane istovjetne obveze ili ako se izdavatelj pridržava obveza propisanih pravom treće države koje Agencija smatra istovjetnim obvezama. U tom slučaju, izdavatelj je obvezan sve informacije koje objavljuje javnosti prema pravu države svog sjedišta, uključujući i informacije koje se sukladno Dijelu 3. Glavi 2. prijedloga Zakona ne smatraju propisanim informacijama, istovremeno dostaviti Agenciji i objaviti javnosti sukladno člancima 438. do 441. prijedloga Zakona.

Članak 437. prijedloga Zakona predstavlja usklađenje s odredbom članka 23. Direktive 2004/109/EZ. Budući da je odredba 23. Direktive 2004/109/EZ mogućnost, a ne obveza za države članice, na isti način je definiran i članak 437. prijedloga Zakona, dakle Agencija može, ali i ne mora izuzeti izdavatelja od primjeni odredbi 403., 407., 410., 411., 428. do 432., 434. i 435. prijedloga Zakona, s tim da su uvjeti koje izdavatelj iz treće države mora udovoljiti propisni provedbenom Direktivom 2007/14/EZ, što je riješeno člankom 437. prijedloga Zakona.

**Uz članak 437.**

Članak 437. prijedloga Zakona nadovezuje se na članak 436. prijedloga Zakona i stupa na snagu ulaskom Republike Hrvatske u punopravno članstvo Europske unije. Člankom je Agencija ovlaštena pravilnikom propisati pod kojim uvjetima se smatra da su obveze propisane pravom treće države sjedišta izdavatelja istovjetne obvezama iz članaka 403., 407., 410., 411., 428. do 432., 434. i 435. ovog Zakona. Ovi uvjeti definirani su provedbenom Direktivom 2007/14/EZ. Ukoliko se Agencija nakon ulaska Republike Hrvatske u punopravno članstvo Europske unije odluči na primjenu odredbe članka 436. prijedloga Zakona, donijet će pravilnik koji će biti usklađen s Direktivom 2007/14/EZ i ostalim propisima Europske unije koji će se eventualno donijeti u međuvremenu.

**Uz članak 438.**

Članak 438. stavak 1. prijedloga Zakona primjenjuje se do ulaska Republike Hrvatske u punopravno članstvo Europske unije i propisuje da je u slučaju vrijednosnih papira izdavatelja izvršenih na uređeno tržište kojim upravlja burza, izdavatelj obavezan propisane informacije objavljivati javnosti na hrvatskom jeziku.

Ulaskom Republike Hrvatske u punopravno članstvo Europske unije početak će se primjenjivati odredbe članka 438. stavak 2. do 7. prijedloga Zakona koje propisuju način izbora jezika objave propisanih informacija ovisno o tome na čijem uređenom tržištu koje države članice su izvršeni vrijednosni papiri izdavatelja. Odredbe članka 438. stavak 2. do 4. prijedloga Zakona predstavljaju usklađenje s odredbom članka 20. Direktive 2004/109/EZ.

U stavku 6. članka 438. prijedloga Zakona iznos od 50.000,00 eura ostavljen je u eurima budući da je u konkretnom slučaju nemoguće, a i nepotrebno preračunavanje u kune jer bi u protivnom moglo doći do narušavanja jednakosti primjene ove odredbe. Naime, kako je navedeno, u obzir se uzima nominalna vrijednost po jedinici u iznosu od najmanje 50.000,00 eura odnosno u drugoj valuti u iznosu koji na dan izdanja predstavlja protuvrijednost od najmanje 50.000,00 eura. Dan preračunavanja eura u neku drugu valutu je poznat i određen – dan izdanja, te se za svako izdanje u valuti različitoj od eura može izvršiti preračunavanje u euro bez opasnosti različite primjene ove odredbe u slučajevima npr. promjene tečaja. Kada bi se iznos od 50.000,00 eura zamijenio iznosom u kunama (npr. 375.000,00 kuna), promjenom tečaja kune u odnosu na eure doći će do neusklađenosti ove odredbe s odredbom članka 20. Direktive 2004/109/EZ i nejednakog položaja onih izdavatelja koji izdaju dužničke vrijednosne papire u valuti različitoj od kuna (obveznice mnogih naših izdavatelja već su sada izdane u denominaciji od 1 euro).

**Uz članak 439.**

Članak 439. stavak 1. prijedloga Zakona primjenjuje se do ulaska Republike Hrvatske u punopravno članstvo Europske unije i propisuje da je fizička osoba ili pravni subjekt iz članka 415., 416. i 417. prijedloga Zakona, obavezan obavijest iz članka 413. ovog Zakona dostaviti Agenciji i izdavatelju na hrvatskom jeziku.

Ulaskom Republike Hrvatske u punopravno članstvo Europske unije početak će se primjenjivati odredbe članka 439. stavak 2. i 3. prijedloga Zakona koje propisuju da je fizička osoba ili pravni subjekt iz članka 415., 416. i 417. prijedloga Zakona, obavezan obavijest iz članka 413. prijedloga Zakona, dostaviti Agenciji i izdavatelju na hrvatskom jeziku ili na jeziku koji se uobičajeno upotrebljava u međunarodnim financijskim krugovima, s tim da u slučaju da izdavatelj obavijest zaprimi na jeziku koji se uobičajeno upotrebljava u međunarodnim financijskim krugovima, Agencija nije ovlaštena tražiti prijevod zaprimljene obavijesti na hrvatski jezik.

Članak 439. prijedloga Zakona predstavlja usklađenje s odredbom članka 20. Direktive 2004/109/EZ.

#### **Uz članak 440.**

Člankom 440. prijedloga Zakona propisan je način objavljivanja propisanih informacija koji javnosti omogućava brz pristup do propisanih informacija na ravnopravnoj osnovi uz obvezu korištenja medija za koje se razumno može pretpostaviti da će propisane informacije, koliko god je to moguće, učiniti istovremeno dostupnima najširoj javnosti. Osim uvjeta za upotrebu medija, člankom 440. prijedloga Zakona propisni su i uvjeti kojima izdavatelj mora udovoljiti prilikom dostavljanja propisanih informacija medijima u smislu sadržaja dostavljenih informacija, troškova dostavljanja te dostavljanja dokaza Agenciji o izvršenju propisane obveze. Članak 440. prijedloga Zakona predstavlja usklađenje s odredbom članka 21. Direktive 2004/109/EZ i članka 12. Direktive 2007/14/EZ.

#### **Uz članak 441.**

Člankom 441. prijedloga Zakona propisano je da je izdavatelj, istovremeno kada propisane informacije dostavlja medijima, obavezan dostaviti u cijelom njihovom propisanom sadržaju Agenciji i u službeni registar propisanih informacija, a izdavatelji čiji su vrijednosni papiri uvršteni na uređeno tržište kojim upravlja burza, obavezan je propisane informacije, osim medijima, Agenciji i službenom registru propisanih informacija, istovremeno dostaviti i burzi. Na ovaj način u potpunosti je definirana obveza izdavatelja u svezi transparentnosti, a to je da se propisane informacije istovremeno čine dostupnima medijima (objava najširoj mogućoj javnosti), Agenciji (kao tijelu nadležnom za praćenje ispunjenja propisanih obveza), u službeni registar propisanih informacija (središnje mjesto svih propisanih informacija svih izdavatelja čiji su vrijednosni papiri uvršteni na uređeno tržište kojim upravlja burza odnosno kojima je Republika Hrvatska matična država članica). Članak 441. prijedloga Zakona predstavlja usklađenje s odredbom članka 19. stavak 1. i članak 21. stavak 1. Direktive 2004/109/EZ.

#### **Uz članak 442.**

Člankom 442. prijedloga Zakona propisana je odgovornost za ispunjenje obveza propisanih člancima 403., 407., 410., 411., 431. i 432. prijedloga Zakona na način da za navedene obveze Izdavatelj, članovi upravljačkih i/ili nadzornih tijela izdavatelja kao i osobe koje su u izdavatelju zadužene za ispunjenje pojedinih obveza izdavatelja propisanih člancima 403., 407., 410., 411., 431. i 432. prijedloga Zakona solidarno odgovaraju ulagatelju za štetu koju ulagatelj pretrpi radi nepravilnog ispunjenja tih obveza, osim u slučaju kada se dokaže da su prilikom ispunjenja istih postupali s pažnjom dobrog stručnjaka. Članak 441. prijedloga Zakona predstavlja usklađenje s odredbom članka 7. Direktive 2004/109/EZ.

#### **Uz članak 443.**

Člankom 443. prijedloga Zakona propisano je da će se u slučaju kada su vrijednosni papiri izdavatelja uvršteni na uređeno tržište bez njegove suglasnosti, obveze izdavatelja propisane odredbama ove Dijela 3. Glave 2. i članaka 459. do 462. prijedloga Zakona, u cijelosti izvršiti upravo od strane osobe koja je vrijednosne papire izdavatelja uvrstila na uređeno tržište bez njegove suglasnosti, s tim da ta osoba odgovara ulagatelju za štetu koju isti pretrpi radi nepravilnog ispunjenja obveza navedenih u članku 442. ovog Zakona, osim u slučaju kada se dokaže da je prilikom ispunjenja istih postupao s pažnjom dobrog stručnjaka. Članak 443. prijedloga Zakona predstavlja usklađenje s odredbom članka 19. stavak 1., članka 20. stavak 4. i članka 21. stavak 1. Direktive 2004/109/EZ.

**Uz članak 444. i 445.**

Člancima 444. i 445. prijedloga Zakona definiran je službeni registar kao sustav za prikupljanje, pohranjivanje, obradu i objavljivanje propisanih informacija koji mora udovoljavati minimalnim standardima kvalitete u svezi zaštite cjelovitosti prikupljenih i pohranjenih informacija, potvrde izvora dostavljanja informacija, bilježenja vremena zaprimanja informacija i jednostavnog pristupa krajnjih korisnika pohranjenim informacijama. U svakoj državi članici mora postojati najmanje jedan službeni registar za pohranjivanje propisanih informacija. Budući da su izdavatelji obvezni propisane informacije istovremeno dostavljati medijima, Agenciji i u službeni registar, člankom 445. prijedloga Zakona propisano je da će službeni registar voditi Agencija (u slučaju da se dobrovoljno ne javi neki drugi voditelj registra), s tim da je ostavljena mogućnost da Agencija vođenje registra prenese na drugu pravnu osobu. Isto tako, budući da propisima Europske unije nisu u cijelosti navedeni svi uvjeti i tehničke karakteristike koje mora udovoljiti jedan službeni registar, člankom 445. prijedloga Zakona Agencija je ovlaštena pravilnikom propisati tehničke, sigurnosne, organizacijske i ostale uvjete za vođenje službenog registra propisanih informacija te dokumentaciju kojom pravna osoba dokazuje ispunjavanje uvjeta propisanih za vođenje registra te je na taj način u mogućnosti trajno se usklađivati s novim propisima Europske unije u svezi središnjeg registra. Naknada za pristup informacijama pohranjenim u službenom registru mora biti prihvatljiva krajnjim korisnicima. Članak 444. i 445. prijedloga Zakona predstavlja usklađenje s odredbom članka 21. i 22. Direktive 2004/109/EZ.

**Uz članak 446.**

Člankom 446. prijedloga Zakona propisane su ovlasti Agencije nad izvršavanjem obveza propisanih u dijelom 3. Glavom 2. prijedloga Zakona, nadzorne mjere koje Agencija može poduzimati te subjekti nadzora od kojih je Agencija ovlaštena tražiti dostavljanje potrebnih podataka, isprava, očitovanja i izjava. Najznačajnije ovlasti Agencije očituju se u zahtijevanju dostavljanja potrebnih podataka i objavljivanja potrebni informacija javnosti, obustavljanju trgovine vrijednosnim papirima izdavatelja najduže na 10 dana ili zabrani trgovanje vrijednosnim papirima izdavatelja ako se utvrdi da se krše ili postoji opravdana sumnja da se krše odredbe o obvezama objavljivanja javnosti, poduzimanju odgovarajućih mjera prema izdavatelju, odnosno osobi koja je vrijednosne papire izdavatelja uvrstila na uređeno tržište bez njegove suglasnosti, ako se kod objavljivanja informacija javnosti ne pridržava načela učinkovitog i jednakog pristupa objavljenih informacijama, objavljivanju javnosti da se izdavatelj, odnosno osoba koja je vrijednosne papire izdavatelja uvrstila na uređeno tržište bez njegove suglasnosti, te fizička osoba i pravni subjekt iz članka 415., 416. i 417. ovog Zakona ne pridržavaju svojih obveza propisanih odredbama Dijela 3. Glave 2. prijedloga Zakona, provjeravanju objavljuju li se javnosti propisane informacije u okviru prijedloga Zakona propisanih sadržaja i oblika, te provođenju neposrednog nadzora na području Republike Hrvatske radi utvrđivanja pridržavanja odredbi Dijela 3. Glave 2. prijedloga Zakona u suradnji sa sudbenom vlasti i/ili drugim tijelima. Članak 446. prijedloga Zakona predstavlja usklađenje s odredbom članka 24. Direktive 2004/109/EZ.

**Uz članak 447.**

Članak 447. prijedloga Zakona propisuje da je u slučaju kada je Republika Hrvatska država članica domaćin izdavatelja, a Agencija utvrdi nepravilnosti i/ili nezakonitosti, Agencija prvo obvezna o utvrđenim nepravilnosti i/ili nezakonitosti izvijestiti nadležno tijelo matične države članice izdavatelja. Ako unatoč mjerama poduzetim od strane nadležnog tijela matične države članice izdavatelja, određene osobe ustraju u kršenju odredbi o objavljivanju informacija javnosti, tek tada je Agencija ovlaštena radi zaštite ulagatelja, a nakon što o istome izvijesti nadležno tijelo matične države članice izdavatelja, poduzeti radnje koje pridonose uspostavljanju zakonitosti, odnosno izreći mjeru u okviru ovlasti propisanih

člankom 446. prijedloga Zakona te je obvezna o poduzetim mjerama što je prije moguće obavijestiti Europsku komisiju. Članak 447. prijedloga Zakona predstavlja usklađenje s odredbom članka 26. Direktive 2004/109/EZ.

**Uz članak 448.**

Člankom 448. prijedloga Zakona Agencija je ovlaštena javno objaviti sve poduzete mjere i sankcije koje su izrečene radi utvrđenih nepravilnosti i/ili nezakonitosti u svezi obveza objavljivanja javnosti vezanih uz pojedinog izdavatelja, osim u slučaju kada bi javno objavljivanje moglo ozbiljno utjecati na financijska tržišta ili uzrokovati nerazmjernu štetu osobama ili subjektima uključenim u poduzete mjere i izrečene sankcije. Članak 448. prijedloga Zakona predstavlja usklađenje s odredbom članka 28. stavak 2. Direktive 2004/109/EZ.

**Uz članak 449.**

Članak 449. prijedloga Zakona počinje se primjenjivati nakon ulaska Republike Hrvatske u punopravno članstvo Europske unije. Ovim člankom ostavljena je mogućnost pravilnicima Agencije daljnje usklađivanje hrvatskog zakonodavstva s provedbenim direktivama koje je Europska komisija ovlaštena usvajati sukladno članku 27. stavak 2. Direktive 2004/109/EZ.

**Uz članak 450.**

Odredbom članka 450. prijedloga Zakona propisuje se područje primjene odredaba Dijela četvrtog Zakona, koji će članak vrijediti do datuma ulaska Republike Hrvatske u Europsku uniju, nakon kojeg će ga zamijeniti članak 451. Zakona.

Ovaj je članak usklađen s člankom 9. Direktive 2003/6/EZ.

**Uz članak 451.**

Odredbom članka 451. prijedloga Zakona propisuje se područje primjene odredaba Dijela četvrtog Zakona, koji će članak vrijediti od datuma ulaska Republike Hrvatske u Europsku uniju.

Ovaj je članak usklađen s člankom 9. Direktive 2003/6/EZ.

**Uz članak 452.**

Odredbom članka 453. prijedloga Zakona propisuje se područje primjene odredaba Dijela četvrtog Zakona.

Ovaj je članak usklađen s člankom 9. Direktive 2003/6/EZ.

**Uz članak 453.**

Odredbom članka 453. prijedloga Zakona propisuje se područje primjene odredaba Dijela četvrtog Zakona. Točka 1. ovog članka stupa na snagu danom stupanja na snagu Zakona i na snazi je cijelo vrijeme, dok je točka 2. Zakona na snazi do datuma ulaska Republike Hrvatske u Europsku uniju. Točka 3. istog članka stupiti će na snagu datumom ulaska Republike Hrvatske u Europsku uniju.

Ovaj je članak usklađen s člankom 10. Direktive 2003/6/EZ.

**Uz članak 454.**

Ovim člankom Zakona određuju se iznimke od primjene Dijela četvrtog Zakona, u smislu da se neće smatrati zlouporabom tržišta programi otkupa vlastitih dionica te stabilizacija financijskih instrumenata, u skladu s Uredbom Komisije (EZ) broj 2273/2003. Stavci 1. i 3. ovog članka biti će na snazi do datuma ulaska Republike Hrvatske u Europsku uniju, dok će stavci 2. i 4. stupiti na snagu ulaskom u Europsku uniju.

Ovaj je članak usklađen sa člancima 7. i 8. Direktive 2003/6/EZ.

**Uz članak 455.**

Ovim se člankom, u odnosu na prijašnje zakonodavno rješenje, na vrlo precizan način definira pojam „povlaštene informacije“. Definicija povlaštene informacije je tako, identična definiciji europskih propisa koji reguliraju ovu materiju. Povlaštena informacija treba imati slijedeće elemente: biti precizne naravi, biti nedostupna javnosti, posredno ili neposredno odnositi se na jednog ili više izdavatelja financijskih instrumenata ili na jedan ili više financijskih instrumenata, te imati vjerojatnost značajnog utjecaja na cijenu.

Ovim se člankom nadalje definira povlaštena informacija u odnosu na izvedenice na robu, te kada će se smatrati da korisnici tržišta na kojem se trguje izvedenicama na robu očekuju primiti takvu informaciju. U četvrtom stavku istog članka podrobnije se definira kada je informacija precizne naravi, dok se u petom stavku ističu osobe zadužene za izvršavanje naloga koji se odnosi na financijske instrumente.

Pojam povlaštene informacije je tako, u potpunosti usklađen s pravnom stečevinom Europske unije, odnosno, sa slijedećim odredbama: članak 1. točka 1. Direktive 2003/6/EZ, članak 1. Direktive 2003/124/EZ te članak 4. Direktive 2004/72/EZ.

**Uz članak 456.**

Ovim se člankom na precizan način određuje tko se smatra „primarnim insiderom“ dok se člankom 455. određuju „sekundarni insidéri.“ U stavku 1. ovog članka postavlja se općenita zabrana stjecanja ili otpuštanja financijskih instrumenata na koje se povlaštena informacija odnosi, te je kažnjiv također i pokušaj. U kaznenim odredbama ovog Zakona, konkretno, člankom 565. propisano je kazneno djelo „korištenja, otkrivanja i preporučivanja povlaštenih informacija“.

Stavkom 2. ovog članka određeno je tko su „primarni insidéri“, za koje je predviđena i stroža kazna u odnosu na „sekundarne insidere“, uzimajući u obzir stupanj odgovornosti tih osoba.

Ovaj je članak usklađen sa člankom 2. Direktive 2003/6/EZ.

**Uz članak 457.**

Ovim se člankom propisuje zabrana otkrivanja ili činjenja dostupnom povlaštene informacije, kao i preporučivanje takve informacije, što je u skladu sa odredbom članka 3. Direktive 2003/6/EZ. U točki 1. ovog članka koristi se pojam „činjenje dostupnom“, čime se razrađuje odredba članka 3. gore navedene Direktive na način kako je to učinio njemački zakonodavac, što je predlagatelj ovog Zakona ocijenio kvalitetnim rješenjem, uzimajući u obzir poteškoće oko dokazivanja ovog kaznenog djela u sudskom postupku.



**Uz članak 458.**

Ovim člankom se postavlja visok standard za zabranu korištenja, otkrivanja i preporučivanja povlaštenih informacija, u skladu s odredbom članka 4. Direktive 2003/6/EZ. Ovaj se članak tako primjenjuje na svaku osobu koja posjeduje povlaštenu informaciju i koja zna ili je trebala znati da je riječ o povlaštenoj informaciji. Sekundarnim insiderima se tako smatraju sve osobe koje nisu navedene u članku 456.

**Uz članak 459.**

Ovim se člankom i nadalje (kao i u zakonu koji je sada na snazi) propisuje objavljivanje povlaštenih informacija koje se neposredno odnose na izdavatelja. Razlika između ovog zakonskog prijedloga i sadašnjeg zakonskog rješenja je terminološka, budući da se ove vrste informacija prema Zakonu o tržištu vrijednosnih papira zovu „materijalne činjenice“. Direktiva 2003/6/EZ razlikuje povlaštene informacije koje se neposredno i one koje se posredno odnose na izdavatelja, dok obveza objavljivanja istih, sukladno odredbi ovog članka, postoji isključivo za one povlaštene informacije koje se neposredno odnose na izdavatelja.

Ovaj je članak usklađen s odredbama članka 6. stavak 1. točka 1. Direktive 2003/6/EZ, te s člankom 2. Direktive 2003/124/EZ.

**Uz članak 460.**

Ovaj se članak nadovezuje na članak 459. Zakona, a usklađen je s odredbom članka 2. Direktive 2003/124/EZ.

**Uz članak 461.**

Ovaj je članak usklađen s odredbom članka 6. stavak 2. Direktive 2003/6/EZ, te je njime predviđeno da izdavatelj može na vlastitu odgovornost odgoditi javno objavljivanje povlaštene informacije iz članka 459. kako ne bi narušio svoje opravdane interese, pod uvjetom da ta odgoda ne bi dovela javnost u zabludu te da on može osigurati povjerljivost te informacije. Ovaj je članak promijenjen u usporedbi sa dosadašnjim zakonskim rješenjem, radi usklađenja s pravnom stečevinom Europske unije.

**Uz članak 462.**

Ovim se člankom propisuje obveza za izdavatelja ili osobu koja djeluje u njegovo ime ili za njegov račun da objavi takvu informaciju javnosti u određenim slučajevima.

Ovaj je članak usklađen s odredbom članka 6. stavka 2. Direktive 2003/6/EZ.

**Uz članak 463.**

Ovim se člankom detaljnije, u usporedbi sa dosadašnjim zakonskim rješenjem, propisuje način vođenja Popisa upućenih osoba, pa se tako propisuje sadržaj takvog popisa, njegovo ažuriranje, način vođenja i slično.

Ovaj je članak usklađen sa člankom 6. stavak 3. Direktive 2003/6/EZ, te s člankom 5. Direktive 2004/72/EZ.

**Uz članak 464.**

Ovim se člankom detaljno, u usporedbi sa dosadašnjim zakonskim rješenjem, propisuje obveza odgovornih osoba izdavatelja (čija je funkcija definirana stavkom 1. tog članka), kao i osoba usko povezanih s tom osobom (koje su definirane stavkom 2), da prijave Agenciji sva stjecanja ili otpuštanja za vlastiti račun dionica izdavatelja u kojem osoba iz stavka 1. obavlja rukovoditeljske dužnosti. Ova se obveza odnosi i na izvedenice tih financijskih instrumenata. Detaljno se propisuje što takva prijava treba sadržavati stavkom 5. ovog članka. Ukoliko ukupna vrijednost svih stjecanja ili otpuštanja tijekom kalendarske godine ne prelazi 40.000 HRK, takva obveza ne postoji.

Ovaj je članak usklađen s člankom 6. stavak 4. Direktive 2003/6/EZ, te člankom 6. Direktive 2004/72/EZ.

**Uz članak 465.**

Ovim se člankom postavlja općenita zabrana manipuliranja tržištem, u skladu s odredbom članka 5. Direktive 2003/6/EZ.

**Uz članak 466.**

Manipulacija tržištem definira se u stavku 1. ovog članka, pod tri stavka, dok se u stavku 2. ovog članka detaljnije propisuje koje se radnje i postupci smatraju manipuliranjem tržištem, a što proizlazi iz definicije manipuliranja tržištem iz stavka 1.

Ovim se člankom definira manipulacija tržištem na način da se ista u potpunosti usklađuje s odredbom članka 1. stavak 2. Direktive 2003/6/EZ.

Obzirom da se uvodi pojam prihvaćenih tržišnih praksi, koje su definirane u članku 470. ovog Zakona, isto predstavlja novitet u usporedbi s dosadašnjim zakonskim rješenjem. Prihvaćene tržišne prakse nisu iznimke od primjene odredbe o manipulaciji, već ukoliko osoba koja je stupila u transakcije ili dala naloge za trgovanje dokaže da su razlozi za isto opravdani, te ukoliko je isto u skladu s prihvaćenom tržišnom praksom, tada se to neće smatrati manipulacijom. Jednako tako, a sukladno uvodnim odredbama Direktive 2003/6/EZ (Uvodna odredba br. 20), ukoliko regulator utvrdi da postoji nezakoniti razlog iza takvih naloga, unatoč gore navedenom, moguće je također izreći sankciju.

**Uz članak 467.**

Ovim člankom se propisuje da je burza dužna propisati i primjenjivati postupke i mjere cilj kojih je otkrivanje i sprječavanje manipulacije na uređenom tržištu kojim upravlja, što je u skladu s odredbom članka 6. stavak 6. Direktive 2003/6/EZ.

**Uz članak 468.**

Ovim se člankom propisuje obveza investicijskim društvima i kreditnim institucijama da obavijeste Agenciju o slučajevima za koje opravdano sumnjaju da se radi o zlouporabi tržišta, temeljem njima dostupnih podataka.

Ovaj je članak usklađen s odredbom članka 6. stavak 9. Direktive 2003/6/EZ.

**Uz članak 469.**

Ovim se člankom propisuje da će Agencija donijeti Pravilnik kojim će detaljnije propisati postupke koji se mogu smatrati zlouporabom tržišta, a u skladu s odredbama Direktive 2004/72/EZ, člancima 7 -11.

**Uz članak 470.**

Ovim se člankom u naš pravni sustav uvodi novi pojam „prihvaćenih tržišnih praksi“, koje će Agencija donositi u suradnji s odgovarajućim relevantnim subjektima kao što su predstavnici izdavatelja, pružatelja financijskih usluga, potrošača, drugih ovlaštenih tijela i operatera tržišta, što će se detaljnije propisati posebnim Pravilnikom.

Prihvaćene tržišne prakse predstavljaju specifičnosti našeg tržišta koje, ukoliko postoje, treba donositi prema postupku u skladu s člancima 1. stavak 5. Direktive 2003/6/EZ i člancima 2. i 3. Direktive 2004/72/EZ.

**Uz članak 471.**

Ovim se člankom u naš pravni sustav uvodi vrlo detaljno propisivanje preporuka. Pod preporukom se podrazumijevaju informacije koje je izradio Davatelj preporuke, te ona može biti izražena izričito ili prešutno. Davatelj preporuka je fizička ili pravna osoba koja izrađuje ili distribuira preporuke pri obavljanju svoje profesije ili svoje profesionalne djelatnosti.

Ovaj je članak usklađen sa člankom 1. Direktive 2003/125/EZ, dok je cijela materija preporuka u skladu s odredbom članka 6. stavka 5. Direktive 2003/6/EZ

**Uz članak 472.**

Ovim se člankom propisuje obveza isticanja identiteta osobe koja je izradila preporuku, u skladu s odredbom članka 2. Direktive 2003/125/EZ.

Općenito se svim odredbama ovog Zakona koje se odnose na preporuke, vrlo detaljnim propisivanjem svih potrebnih zahtjeva koje treba sadržavati preporuka želi postići visok stupanj vjerodostojnosti svake preporuke. Ukoliko se radi o nepisanoj preporuci, smatrati će se da je udovoljeno zahtjevu iz stavka 1. ovog članka ukoliko preporuka upućuje na mjesto na kojem javnost može izravno i jednostavno pristupiti toj informaciji, primjerice na Internet stranicama Davatelja preporuka.

Sukladno odredbama Direktive 2003/125/EZ, ostavljena je mogućnost novinarima da donesu vlastite propise kojima se postižu istovjetni učinci kao i učinci iz ovog Zakona, što podrazumijeva također i postojanje odgovarajuće sankcije u slučaju nepoštivanja takvih propisa. Ukoliko novinari u Republici Hrvatskoj budu na takav način organizirani, kao što je slučaj u nekim europskim zemljama, u tom slučaju će njihovi propisi imati prednost pred odredbama ovog Zakona koje se odnose na preporuke. Uvođenjem ove odredbe štiti se sloboda medija. Ukoliko, međutim, takvi propisi ne postoje, Agencija ima zakonsku obvezu primijeniti ovaj propis i na novinare, kada oni donose preporuke.

**Uz članak 473.**

Ovim se člankom propisuju opća pravila za prikaz preporuka, kojima se osigurava vjerodostojnost preporuka. Davatelj preporuka dužan je tako osigurati da se činjenice jasno razlikuju od tumačenja, procjena, mišljenja i ostalih vrsta nečinjeničnih informacija, da su izvori pouzdani, predviđanja, prognoze i ciljane cijene jasno na takav način označene i slično.

Ovaj je članak usklađen s člankom 3. Direktive 2003/125/EZ.

**Uz članak 474.**

Ovim se člankom propisuju dodatni zahtjevi u svezi prikaza preporuka u slučajevima kada je Davatelj preporuka neovisni analitičar, investicijsko društvo, kreditna institucija, svaka povezana pravna osoba, svaki drugi Davatelj preporuka čija je glavna poslovna djelatnost izrada preporuka ili fizička osoba koja za njega radi temeljem ugovora o radu ili drugog pravnog posla. Te osobe dužne su osigurati dodatne zahtjeve iz stavka 1. ovog članka.

Ovaj je članak usklađen s člankom 4. Direktive 2003/125/EZ.

**Uz članak 475.**

Ovim se člankom propisuju opća pravila za objavu interesa i sukoba interesa. Propisuje se da je davatelj preporuka dužan objavljivati sve odnose i okolnosti za koje se u razumnoj mjeri može očekivati da će narušiti objektivnost preporuke, posebno kada Davatelj preporuke ima značajan financijski interes u jednom ili više financijskih instrumenata koji su predmet preporuke ili značajan sukob interesa u odnosu na izdavatelja na kojeg se preporuka odnosi.

Ovaj je članak usklađen s člankom 5. Direktive 2003/125/EZ.

**Uz članak 476.**

Ovim se člankom propisuju dodatne obveze u odnosu na objavu interesa ili sukoba interesa, u slučajevima kada je Davatelj preporuka neovisni analitičar, investicijsko društvo, kreditna institucija, svaka povezana pravna osoba ili svaki drugi Davatelj preporuka čija je glavna poslovna djelatnost izrada preporuka. U stavku 1. ovog Zakona detaljno se propisuju koje su te dodatne obveze koje se trebaju ispunjavati u tim slučajevima.

Ovaj je članak usklađen s člankom 6. Direktive 2003/125/EZ.

**Uz članak 477.**

Ovim člankom propisano je da je davatelj preporuka koji pod vlastitom odgovornošću distribuira preporuku koju je izradila treća strana, obvezan na preporuci na jasan i vidljiv način istaknuti svoj identitet. Kada osoba koja distribuira preporuku koju je izradila treća strana istu značajno izmijeni, dužna je jasno i detaljno istaknuti tu izmjenu.

Ovaj je članak usklađen s člancima 7. i 8. Direktive 2003/125/EZ.

**Uz članak 478.**

Ovim se člankom propisuju dodatne obveze za investicijska društva i kreditne institucije.

Ovaj je članak usklađen s člankom 9. Direktive 2003/125/EZ.

**Uz članak 479.**

Ovim se člankom propisuje da su javne institucije koje distribuiraju statistike koje imaju značajan utjecaj na financijska tržišta dužne iste distribuirati na fer i transparentan način.

Ovaj je članak usklađen s odredbom članka 6. stavak 8. Direktive 2003/6/EZ.

**Uz članak 480.**

Ovim se člankom propisuju nadzorne mjere koje Agencija ima pravo donijeti kada provodi nadzor temeljem Dijela četvrtog ovog Zakona. Ovaj članak Zakona predstavlja usklađenje s odredbama članka 12. Direktive 2003/6/EZ.

Budući su za zlouporabu tržišta predviđene najstrožije prekršajne kazne, uključujući i kaznena djela, nadzorne mjere prema ovom dijelu zakona jesu najstrože za subjekte nadzora. Strogim nadzornim mjerama i širokim ovlastima koje ima Agencija prema ovom dijelu Zakona postiže se povjerenje u tržište kapitala.

Osim što Agencija ima pravo pristupiti svakom dokumentu, zatražiti informacije, zapise telefonskih razgovora, naložiti tržišnom operateru obustavu trgovanja financijskim instrumentom, Agencija također ima pravo naložiti središnjem klirinško depozitarnom društvu, odnosno operateru središnjeg registra privremenu blokadu financijskih instrumenata. Ova mjera ne može trajati dulje od 60 dana, te je člankom 481. ovog Zakona predviđeno da se ona može donijeti kada postoje barem osnove sumnje da su počinjena kaznena djela iz članka 568. i 569. Nakon proteka tog roka, Agencija dostavlja predmet nadležnom Državnom odvjetništvu odnosno pravosudnim tijelima radi poduzimanja daljnjih mjera (stavak 1. točka 6.)

Stavkom 2. ovog članka predviđeno je da Agencija može u svrhu provedbe nadzora nad primjenom odredaba ovog dijela Zakona nalagati subjektima nadzora primjerene mjere koje pridonose uspostavljanju zakonitog postupanja.

Ako subjekt nadzora ne objavi povlaštenu informaciju koju je obavezan objaviti sukladno ovom dijelu Zakona, ili ukoliko istu netočno objavi ili ju netočno objavi na način kako je to propisano odredbama ovog dijela Zakona, Agencija istu može objaviti o njegovom trošku. Budući da je radi vjerodostojnosti tržišta kapitala izuzetno bitno pravilno i točno informiranje o svim događajima na takvom tržištu, Agencija ima također pravo poduzeti i druge potrebne mjere kako bi osigurala da je javnost točno i ispravno obavještena. Ovaj je članak također usklađen s odredbom članka 6. stavka 5. i 7. Direktive 2003/6/EZ.

Predlagatelj Zakona smatra da se takvim nadzornim mjerama u potpunosti postiže svrha nadzora, osigurava poštivanje zakonitosti te postiže preventivni učinak.

**Uz članak 481.**

Ovim člankom se pobliže objašnjavaju uvjeti pod kojima se donosi mjera iz prethodnog članka pod točkom 5. Jednako tako, stavkom 2. propisano je kako će Agencija surađivati s nadležnim tijelima u svrhu otkrivanja kaznenih djela iz ovog članka. To se prvenstveno odnosi na Državno odvjetništvo, MUP i tijela sudske vlasti.

**Uz članak 482.**

Ovim je člankom propisana mogućnost da Agencija objavi javnosti mjeru ili sankciju zbog povrede ovog dijela Zakona, osim ako takva objava ne bi ozbiljno ugrozila financijsko tržište ili strankama u postupku prouzročila nerazmjernu štetu.

Ovaj je članak usklađen sa člankom 14. stavak 4. Direktive 2003/6/EZ.

**Uz članak 483.**

Ovim se člankom propisuje da će Agencija surađivati temeljem sporazuma sklopljenih u svrhu nadzora nad primjenom obveza i zabrana iz ovog dijela Zakona s nadležnim tijelima trećih država, osobito u području razmjene informacija i suradnje u nadzornim i istražnim aktivnostima. Prvi stavak ovog članka stupa na snagu odmah, dok drugi stavak stupa na snagu datumom ulaska Republike Hrvatske u Europsku uniju.

Ovaj je članak usklađen sa člankom 16. Direktive 2003/6/EZ.

**Uz članak 484.**

Ovim se člankom detaljnije propisuje način suradnje između članica Europske unije, te se isti članak počine primjenjivati datumom ulaska Republike Hrvatske u Europsku uniju.

Ovaj je članak usklađen sa člankom 16. Direktive 2003/6/EZ.

**Uz članak 485.**

Ovim se člankom propisuje u kojim slučajevima Republika Hrvatska može odbiti postupanje po zahtjevu za informacijom iz članka 483. ovog Zakona. To su slučajevi kada bi slanje informacija moglo negativno utjecati na suverenitet, sigurnost ili javni interes RH, kada je već pokrenut suđski postupak u vezi s istim radnjama i protiv istih osoba pred tijelom u RH, te ukoliko je donesena pravomoćna presuda u odnosu na te osobe za iste radnje u RH.

Drugi stavak ovog članka počinje se primjenjivati ulaskom RH u EU.

Ovaj je članak usklađen sa člankom 16. Direktive 2003/6/EZ.

**Uz članak 486.**

Ovim člankom je propisana situacija kada nadležno tijelo druge države članice EU ne postupi u razumnom roku ili odbije zahtjev Agencije za informacijom. U tom slučaju Agencija može o tome obavijestiti Odbor europskih nadzornih tijela za vrijednosne papire, radi pronalaženja odgovarajućeg rješenja.

Ovaj članak stupa na snagu ulaskom RH u EU i usklađen je sa člankom 16. Direktive 2003/6/EZ.

**Uz članak 487.**

Ovim člankom se vrlo detaljno propisuje suradnja između država članica Europske unije u provođenju nadzornih ovlasti. Međusobno obavještanje, mogućnost prisustva osoblja nadležnog tijela države članice u postupku nadzora koji se provodi na teritoriju druge države članice, mogućnost odbijanja postupanja po zahtjevu i slično.

Ovaj članak stupa na snagu ulaskom RH u EU i usklađen je sa člankom 16. Direktive 2003/6/EZ.

#### **Uz članak 488.**

Odredbe ovog članka definiraju središnji depozitorij te utvrđuju da njime upravlja središnje klirinško depozitarno društvo. Dosadašnji naziv "središnja depozitarna agencija" promijenjen je u "središnje klirinško depozitarno društvo" iz razloga što takav naziv jasnije i točnije opisuje djelatnosti koje društvo obavlja. Također, izmijenjen je termin "agencija" da bi se izbjegla sličnost s Hrvatskom agencijom za nadzor financijskih usluga, te je otvorena mogućnost da se pojavi više društava koja bi obavljala poslove središnjeg klirinško depozitarnog društva.

#### **Uz članak 489.**

Ovim člankom uvodi se u pravni sustav Republike Hrvatske novi pojam "središnji registar", u koji se upisuju ostali nematerijalizirani financijski instrumenti različiti od vrijednosnih papira. Njime ne mora nužno upravljati središnje klirinško depozitarno društvo, već može i neki drugi operater. Na središnji registar i na njegovog operatera na odgovarajući način se primjenjuju odredbe ovog Zakona koje se odnose na središnji depozitorij odnosno na središnje klirinško depozitarno društvo.

#### **Uz članak 490.**

Zadržana je definicija nematerijaliziranog vrijednosnog papira iz postojećeg zakona, te je određeno da se vrijednosni papiri izdavatelja sa sjedištem u Republici Hrvatskoj koji se izdaju ili nude javnom ponudom na području Republike Hrvatske, moraju se izdati odnosno nuditi kao nematerijalizirani vrijednosni papiri. Također je propisano da su kreditne institucije, investicijska društva osnovana kao dioničko društvo, društva za osiguranje i zatvoreni investicijski fondovi dužni izdati isključivo nematerijalizirane vrijednosne papire.

#### **Uz članak 491.**

Zadržana je definicija pojma računa nematerijaliziranih vrijednosnih papira iz postojećeg zakona. Sukladno rješenju Ustavnog suda Republike Hrvatske (U-I/4120/2003) termin "vlasnik" nematerijaliziranog vrijednosnog papira zamijenjen je terminom "imatelj". Detaljnije su opisane pojedine vrste računa u skladu sa zatečenim stanjem.

#### **Uz članak 492.**

Zadržana je odredba iz postojećeg zakona, pri čemu je termin vlasnik nematerijaliziranog vrijednosnog papira na odgovarajući način zamijenjen terminom imatelj.

#### **Uz članak 493.**

Odredbama ovog članka su propisani bitni sastojci nematerijaliziranoga vrijednosnog papira, sukladno odredbama članka 1136. Zakona o obveznim odnosima, koji moraju biti upisani u središnji depozitorij. Uz opće sastojke koje mora imati svaki nematerijalizirani vrijednosni papir, posebno su navedeni sastojci koje moraju imati nematerijalizirana dionica i nematerijalizirana obveznica.

**Uz članak 494.**

U odnosu na odgovarajuću odredbu postojećeg zakona, iz već navedenih razloga ne koristi se termin vlasništvo nematerijaliziranih vrijednosnih papira. Također, kao trenutak stjecanja nematerijaliziranog vrijednosnog papira razlikuju se slučaj stjecanja temeljem valjanog pravnog posla kada se papiri stječu prijenosom s računa prenositelja na račun stjecatelja i slučaj stjecanja temeljem odluke suda, druge nadležne vlasti, nasljeđivanja i na temelju zakona, kada je trenutak stjecanja utvrđen posebnim propisom.

**Uz članak 495.**

Ova odredba ostala je neizmijenjena u odnosu na odgovarajuću normu postojećeg zakona, a odnosi se na založno pravo na nematerijaliziranom vrijednosnom papiru.

**Uz članak 496.**

Ova odredba ostala je neizmijenjena u odnosu na odgovarajuću normu postojećeg zakona, a odnosi se na prijenos nematerijaliziranih vrijednosnih papira.

**Uz članak 497.**

Ova odredba ostala je neizmijenjena u odnosu na odgovarajuću normu postojećeg zakona, a odnosi se na dostupnost podataka iz središnjeg depozitorija.

**Uz članak 498.**

Ova odredba ostala je neizmijenjena u odnosu na odgovarajuću normu postojećeg zakona, a odnosi se na obvezu obavještanja.

**Uz članak 499.**

Termin "prijeboj" je zamijenjen terminom "poravnanje", budući da se pojam prijeboja već na različit način definira i koristi u Zakonu o obveznim odnosima. Odredbe ovog članka definiraju pojam poravnanja i pojam namire na isti način kao i postojeći zakon.

**Uz članak 500.**

Ovaj članak određuje da se odredbe članka 490. do 499. koje se odnose na nematerijalizirane vrijednosne papire na odgovarajući način primjenjuju i na druge nematerijalizirane financijske instrumente.

**Uz članak 501.**

Odredbe ovog članka pobliže određuju sustav poravnanja i namire odnosno koje uvjete takav sustav mora zadovoljavati. U stavku 2. određeno je da sustav poravnanja i namire mora udovoljavati i uvjetima iz posebnog zakona koji uređuje konačnost namire u platnim sustavima i sustavima za namiru financijskih instrumenata.

**Uz članak 502.**

Odredbe ovog članka određuju da se poravnanje i namira transakcija s vrijednosnim papirima sklopljenih na uređenom tržištu i MTP-u u Republici Hrvatskoj obavljaju putem sustava poravnanja i namire kojim upravlja središnje klirinško depozitarno društvo. Također je dana mogućnost burzi odnosno operateru MTP-a da izaberu sustav poravnanja i namire kojim upravlja neki drugi operater.



**Uz članak 503.**

Odredbe ovog članka određuju da je burza odnosno operater MTP-a dužan radi omogućavanja poravnanja i namire transakcija sklopljenih na uređenom tržištu odnosno MTP-u s drugim financijskim instrumentima, osim vrijednosnih papira, sklopiti odgovarajući ugovor s operaterom sustava poravnanja i namire.

**Uz članak 504.**

Temeljem odredbe ovog članka Agencija je ovlaštena detaljnije propisati pravilnikom zahtjeve za središnji depozitorij, središnji registar i za sustav poravnanja i namire.

**Uz članak 505.**

Odredbe ovog članka određuju oblik središnjeg klirinško depozitarnog društva kao dioničkog društva sukladno Zakonu o trgovačkim društvima ili kao Europskog društva – Societas Europea (SE) sa sjedištem u Republici Hrvatskoj sukladno Zakonu o uvođenju Europskog društva – Societas Europea (SE) i Europskoga gospodarskoga interesnog udruženja (EGIU). Također je određen dualistički ustroj organa u dioničkom društvu.

**Uz članak 506.**

Odredbe ovog članka određuju djelatnosti središnjeg klirinško depozitarnog društva, pri čemu za poslove vođenja središnjeg depozitorija nematerijaliziranih vrijednosnih papira, poslove vođenja središnjeg registra financijskih instrumenata, poslove upravljanja sustavom poravnanja i namire, poslove Operatera Fonda za zaštitu ulagatelja, poslove vođenja službenog registra propisanih informacija ili druge poslove središnje klirinško depozitarno društvo mora dobiti prethodno odobrenje Agencije.

**Uz članak 507.**

Ova odredba ostala je neizmijenjena u odnosu na odgovarajući normu postojećeg zakona, a odnosi se na temeljni kapital.

**Uz članak 508.**

Ova odredba ostala je neizmijenjena u odnosu na odgovarajući normu postojećeg zakona, a odnosi se na oblik dionica središnjeg klirinško depozitarnog društva te je određeno da iste nije dozvoljeno uvrstiti na uređeno tržište, MTP ili drugo organizirano tržište.

**Uz članak 509.**

Odredbe ovog članka određuju da se na upravu i nadzorni odbor središnjeg klirinško depozitarnog društva na odgovarajući način primjenjuju odredbe članaka 286. i 287. koje se odnose na upravu i nadzorni odbor burze.

**Uz članak 510.**

Odredbe ovog članka određuju da se na imatelje i promjenu imatelja kvalificiranog udjela središnjeg klirinško depozitarnog društva, usku povezanost, pravne posljedice stjecanja kvalificiranog udjela bez odobrenja Agencije, te mjere koje Agencija poduzima u slučajevima kada je upravljanje središnjim depozitorijem i sustavom poravnanja i namire pažnjom dobrog stručnjaka dovedeno u pitanje na odgovarajući način primjenjuju odredbe članaka 28. i 29. te članaka 44. do 52., koje se odnose na investicijsko društvo.

**Uz članak 511.**

Odredbe ovog članka propisuju organizacijske zahtjeve za vođenje središnjeg depozitorija i upravljanje sustavom poravnanja i namire koje se odnose na utvrđivanje sukoba interesa i sprječavanje i upravljanje sukobom interesa, a u svrhu zaštite ulagatelja.

**Uz članak 512.**

Odredbe ovog članka određuju organizacijske zahtjeve za vođenje središnjeg depozitorija i upravljanje sustavom poravnanja i namire koje se odnose na sustav upravljanja i sustav internih kontrola, a u svrhu zaštite ulagatelja.

**Uz članak 513.**

Odredbe ovog članka određuju organizacijske zahtjeve za vođenje središnjeg depozitorija i upravljanje sustavom poravnanja i namire koje se odnose na upravljanje rizicima kojima je središnje klirinško depozitarno društvo izloženo ili bi moglo biti izloženo pri obavljanju svojih poslova, a u svrhu zaštite ulagatelja.

**Uz članak 514.**

Odredbe ovog članka određuju uvjete pod kojima središnje klirinško depozitarno društvo može izdvojiti poslovne procese koji su značajni za njegovo poslovanje, a u svrhu zaštite ulagatelja.

**Uz članak 515.**

Odredbe ovog članka definiraju sustav središnjeg depozitorija te određuju uvjete kojima isti mora udovoljavati, a u svrhu zaštite ulagatelja.

**Uz članak 516.**

Ova odredba ostala je neizmijenjena u odnosu na odgovarajuću normu postojećeg zakona, a odnosi se na čuvanje i pohrana podataka.

**Uz članak 517.**

Odredbe ovog članka određuju da središnje klirinško depozitarno društvo, u svezi s poravnanjem i namirom transakcija i drugih poslova s vrijednosnim papirima, ne smije kreditirati člana sustava poravnanja i namire, izdavatelja ili druge osobe ili obavljati druge poslove kod kojih bi preuzelo kreditni rizik suprotne strane, te je određeno da središnje klirinško depozitarno društvo nema položaj središnje druge ugovorne stranke. Također propisano je da je središnje klirinško depozitarno društvo dužno ustrojiti odjel interne revizije.

**Uz članak 518.**

Odredbe ovog članka određuju da je središnje klirinško depozitarno društvo dužno bez odgode obavijestiti Agenciju o svim promjenama u upravi i nadzornom odboru, svaku promjenu imatelja kvalificiranih udjela kao i o svim promjenama podataka iz zahtjeva za izdavanje odobrenja za rad. Nadalje je određena obveza izrade godišnjih financijske izvještaje i godišnje izvješće Zakonu o računovodstvu te ih dostaviti Agenciji zajedno s revizorskim izvješćem u roku od 15 dana od dana zaprimanja revizorskog izvješća, a

najkasnije u roku od 4 mjeseca od zadnjeg dana poslovne godine. Također, Agenciji je dana ovlast donošenja pravilnika o sadržaju, strukturi i obliku izvještaja. Navedeno je uvedeno iz razloga potrebe nadzora Agencije.

#### **Uz članak 519.**

Odredbama ovog članka propisuje se obveza čuvanja poslovne tajne. U svrhu nadzora nad poštivanjem ove odredbe propisana je obveza izvješćivanja Agencije o svim stjecanjima i otuđenjima financijskih instrumenata od strane članova uprave, nadzornog odbora i zaposlenika središnjeg depozitarno klirinškog društva, kao i širok krug osoba povezanih s navedenim osobama.

#### **Uz članak 520.**

Odredbe ovog članka određuju da je središnje klirinško depozitarno društvo dužno na svojim Internet stranicama objaviti i dnevno obnavljati određene podatke o nematerijaliziranim vrijednosnim papirima.

#### **Uz članak 521.**

Ovim člankom se u odnosu na postojeći zakon detaljnije regulira što je središnje klirinško depozitarno društvo obvezno propisati u svojim pravilima i uputama. Također je određeno da navedene i sve njihove promjene odobrava Agencija, a središnje klirinško depozitarno društvo je dužno odobrene akte objaviti na svojim internetskim stranicama i o donošenju ili promjeni istih obavijestiti svoje članove, najmanje 7 dana prije početka njihove primjene, čime se postiže transparentnost poslovanja središnjeg klirinško depozitarnog društva, kao i zaštita ravnopravnosti članova.

#### **Uz članak 522.**

Ovim člankom se u odnosu na odredbu postojećeg zakona koja govori o naknadi za usluge središnjeg klirinško depozitarnog društva, detaljnije regulira da cjenik kao i sve njegove promjene odobrava Agencija, a odobreni cjenik središnje klirinško depozitarno društvo je dužno objaviti na svojim internetskim stranicama i o donošenju ili promjeni istog obavijestiti korisnike svojih usluga najmanje 7 dana prije početka primjene istih, čime se postiže transparentnost poslovanja središnjeg klirinško depozitarnog društva, kao i zaštita ravnopravnosti članova.

#### **Uz članak 523.**

Odredbe ovog članka određuju uvjete za izdavanje odobrenja za rad središnjem klirinško depozitarnom društvu.

#### **Uz članak 524.**

Odredbe ovog članka uređuju odlučivanje Agencije o zahtjevu za izdavanje odobrenja za rad i uvjete pod kojima će odobrenje izdati.

#### **Uz članak 525.**

Ovim člankom uređuje se postupak proširenja odobrenja za rad za slučaj kada središnje klirinško depozitarno društvo želi obavljati dodatnu djelatnost i/ili istu djelatnost koja se odnosi na dodatne vrste financijskih instrumenta.

**Uz članak 526.**

Odredbe ovog članka određuju slučajeve u kojima odobrenje za rad prestaje važiti

**Uz članak 527.**

Ovim člankom proširuje se dosadašnje zakonsko uređenje o članovima središnjeg klirinško depozitarnog društva. Određuje se da članovi mogu biti članovi depozitorija i članovi sudionici, a središnje klirinško depozitarno društvo može svojim pravilima propisati i druge vrste člansva. Središnje klirinško depozitarno društvo je dužno Agenciju redovito obavještavati o svakom novom članu i prestanku članstva, a na međusobna prava i obveze između središnjeg klirinško depozitarnog društva i njegovih članova primjenjuje se pravo Republike Hrvatske.

**Uz članak 528.**

Odredbama ovog članka obvezuje se središnje klirinško depozitarno društvo na provođenje nadzora nad svojim članovima, te na promptno obavještavanje Agencije, burze i/ili operatera MTP-a o svakom neispunjenju obveze člana sudionika u svezi s poravnanjem i namirom transakcija na uređenom tržištu i/ili MTP-u, i o svakom težem kršenju pravila središnjeg klirinško depozitarnog društva od strane člana sudionika.

**Uz članak 529.**

Ova odredba ostala je neizmijenjena u odnosu na odgovarajući normu postojećeg zakona.

**Uz članak 530.**

Odredbama ovog članka upućuje da se u slučaju postupka nesolventnosti nad članom sudionikom središnjeg klirinško depozitarnog društva primjenjuju odredbe posebnog zakona koji uređuje konačnost namire u platnim sustavima i sustavima za namiru financijskih instrumenata.

**Uz članak 531.**

Ova odredba ostala je neizmijenjena u odnosu na odgovarajući normu postojećeg zakona.

**Uz članak 532.**

Ovim člankom se uvodi novi pojam potvrda o deponiranim vrijednosnim papirima te se daje njegova definicija.

**Uz članak 533.**

Ovim člankom određuje se tko može biti izdavatelj potvrde o deponiranim vrijednosnim papirima.

**Uz članak 534.**

Odredbama ovog članka uređuju se uvjeti za izdavanje potvrde o deponiranim vrijednosnim papirima te se određuje da se ista izdaje kao nematerijalizirani vrijednosni papir.

**Uz članak 535.**

Ovim člankom burzi i operateru MTP-a dana je mogućnost da izaberu drugi sustav poravnanja i/ili namire iz Republike Hrvatske ili druge države, u svrhu poravnanja i/ili namire pojedinačnih ili svih transakcija sklopljenih na uređenom tržištu odnosno MTP-om kojim upravlja. Za izbor operatera sustava potrebno je dobiti prethodnu suglasnost Agencije, a propisani su uvjeti pod kojima Agencija može odbiti davanje prethodne suglasnosti. Također, Agencija će kod nadzora nad sustavom poravnanja i/ili namire iz druge države, a u svrhu izbjegavanja dvostrukog nadzora, uzeti u obzir nadzor koji nad tim sustavom obavlja drugo nadležno tijelo. Ovim člankom implementiraju se članci 35. i 46. Direktive 2004/39/EZ.

**Uz članak 536.**

Ovim člankom burzi i operateru MTP-a nametnuta je obveza da su svom članu na zahtjev dužne omogućiti poravnanje i/ili namiru njegovih obveza nastalih temeljem transakcija na uređenom tržištu odnosno na MTP-u kojim upravlja, preko drugog sustava poravnanja i/ili namire različitog od onog kojeg je izabrala burza odnosno Operater MTP-a, te su propisani uvjeti koji pri tom moraju biti zadovoljeni. Ovim člankom implementira se članak 34. Direktive 2004/39/EZ.

**Uz članak 537.**

Ovim člankom propisano je da se odredbe ovoga Zakona koje se odnose na poslove pohrane, poravnanja i namire nematerijaliziranih vrijednosnim papirima na odgovarajući se način primjenjuju i na druge financijske instrumente.

**Uz članak 538.**

Ovim člankom propisana je nadležnost Agencije nad središnjim klirinško depozitarnim društvom u odnosu na sve djelatnosti i poslove koje središnje klirinško depozitarno društvo obavlja.

**Uz članak 539.**

Odredbe ovog članka određuju svrhu nadzora i način na koji se nadzor obavlja. Određene su nadzorne mjere koje je Agencija ovlaštena izreći.

**Uz članak 540.**

U ovom članku propisani su slučajevi u kojima je Agencija ovlaštena središnjem klirinško depozitarnom društvu oduzeti odobrenje za rad.

**Uz članak 541.**

Postupak koji provodi Agencija je propisan kao posebna vrsta upravnog postupka. Posebna pravila postupka propisana su radi posebne svrhe nadzora nad poslovanjem investicijskih društava i drugih nadležnosti Agencije koje za svrhu imaju stabilnost financijskog sustava.

**Uz članak 542.**

Člankom 542. prijedloga Zakona propisuje se način obavljanja nadzora, te se definiraju neposredni i kontinuirani nadzor.

Stavkom 4. članka 542 propisna je ovlast Agencije da postupak nadzora nad drugim osobama iz članka 253. prijedloga Zakona provodi temeljem prijave tijela državne uprave ili tijela s javnim ovlastima, po službenoj dužnosti, te kada iz saznanja kojima raspolaže obavljajući neku od svojih ovlasti propisanih ovim Zakonom, proizlaze da postoje razlozi za takav nadzor.

#### **Uz članak 543.**

Člankom 543. prijedloga Zakona propisuje se način dostave podataka Agenciji u tijeku nadzora.

#### **Uz članak 544.**

Člankom 544. prijedloga Zakona propisuje se dostava i obvezni sadržaj pisane obavijesti o neposrednom nadzoru, u svrhu zakonitosti postupka nadzora i zaštite prava subjekata nadzora.

#### **Uz članak 545.**

Člankom 545. prijedloga Zakona propisuju se pravila o dostavi obavijesti o neposrednom nadzoru subjektima nadzora.

#### **Uz članak 546., 547. i 548.**

Člancima 546., 547. i 548. prijedloga Zakona propisuje se opći postupak, tijek i završetak neposrednog nadzora nad poslovanjem subjekata nadzora, kao poseban upravni postupak koji je kao takav propisan radi specifičnosti zadaća koje Agencija ima u obavljanju nadzora nad poslovanjem subjekata nadzora i ostalih osoba koje su sa subjektom nadzora povezane.

Ovakvo zakonsko rješenje predstavlja i usklađenje s člankom 50. Direktive 2004/39/EC.

#### **Uz članak 549. i 550.**

Člancima 549. i 550. prijedloga Zakona detaljnije se propisuje sadržaj i pravo na prigovor protiv Zapisnika, što je potrebno radi što potpunijeg utvrđivanja činjenica u postupku nadzora, kao i zbog prava subjekata nadzora na očitovanje prije izricanja nadzornih mjera, tim prije što su akti Agencije konačni i protiv njih nije dozvoljena žalba.

#### **Uz članak 551.**

Člankom 551. prijedloga Zakona propisuje se ovlast Agencije da subjektima nadzora izriče nadzorne mjere, te da nakon što utvrdi postojanje osnovane sumnje o počinjenom kaznenom djelu ili prekšaju, podnosi odgovarajuću prijavu nadležnom tijelu.

Ovakvo zakonsko rješenje predstavlja i usklađenje s člankom 50. Direktive 2004/39/EC.

#### **Uz članke 552., 553. i 554.**

Člancima 552., 553. i 554. prijedloga Zakona propisuje se tijek i postupak kontinuiranog nadzora, koji Agencija obavlja temeljem izvješća i drugih podataka koji se dostavljaju u propisanom roku i propisanoj formi.

**Uz članak 555.**

Člankom 555. propisana je suradnja između nadležnih tijela Republike Hrvatske u svezi podataka o subjektima nadzora potrebnih u postupku provođenja nadzora, u postupku vezanom za izdavanje odobrenja za rad, kao i pri odlučivanju o drugim pojedinačnim zahtjevima iz svoje nadležnosti, te se propisuje mogućnost međusobnih sporazuma o suradnji između nadležnih tijela.

Ovakvo zakonsko rješenje predstavlja usklađenje s člankom 49. Direktive 2004/39/EC.

**Uz članak 556.**

Člankom 556. prijedloga Zakona propisana je suradnja između Agencija i nadležnih tijela države članice u nadzoru investicijskih društava koja neposredno ili putem podružnice pružaju usluge na području Republike Hrvatske i na području te države članice. Odredbe članka 556. prijedloga Zakona primjenjivat će se od dana ulaska Republike Hrvatske u punopravno članstvo Europske Unije.

Ovakvo zakonsko rješenje predstavlja usklađenje s člankom 56., 57. i 60. Direktive 2004/39/EC.

**Uz članak 557.**

Članak 557. prijedloga Zakona propisuje način razmjene informacija između Agencije i nadležnih tijela država članica te koje se informacije i u koju svrhu razmjenjuju. Odredbe članka 557. prijedloga Zakona primjenjivat će se od dana ulaska Republike Hrvatske u punopravno članstvo Europske Unije.

Ovakvo zakonsko rješenje predstavlja usklađenje s člankom 58. Direktive 2004/39/EC.

**Uz članke 558. do 580.**

Prekršajnim odredbama predviđene su sankcije kojima će se osigurati poštivanje svih obveza, kažnjavanje nedopuštenog ponašanja te općenito provedba odredbi prijedloga Zakona u cilju ostvarivanja svih njegovih temeljnih načela. Prekršaje odredbe razdvojene su s obzirom na osobe koje prekršaje mogu počinuti, te na lakše i teže prekršaje za pojedine kategorije osoba, kako bi se osiguralo da zapriječene kazne za pojedine prekršaje i kategorije osoba budu učinkovite, razmjerne i da djeluju destimulirajuće na osobe koje prekršaje mogu počinuti.

Ovakvo zakonsko rješenje predstavlja usklađenje sa pravnom stečevinom Europske Unije i sa svim direktivama kojima se ta pravna stečevina implementira u zakonodavstvo Republike Hrvatske.

**Uz članak 581.**

Člankom 581. prijedloga Zakona propisana je ovlast Agencije pod određenim uvjetima, sukladno ovlaštenju iz Prekršajnog zakona (Narodne novine, broj 107/07) izdati prekršajni nalog, dok je stavkom 3. propisana podredna primjena odredbi Prekršajnog zakona o prekršajnom nalogu tijela državne uprave kao ovlaštenog tužitelja.

**Uz članak 532.**

Člankom 582. prijedloga Zakona propisan je posebni zastarni rok za prekršaje propisane prijedlogom Zakona, relativni 3 godine, a apsolutni 6 godina .

**Uz članke 533. do 593.**

Ovim odredbama riješene su situacije stupanja na snagu odredbi prijedloga Zakona i prestanka važenja odredbi postojećeg Zakona, kako bi se osigurao kontinuitet u svezi poslovanja svih pravnih i fizičkih osoba na koje se odredbe prijedloga Zakona odnose temeljem odredbi postojećeg Zakona i odredbi prijedloga Zakona.

**Uz članak 534.**

Člankom 594. propisuje se obveza dematerijalizacije dionica dioničkih društava izdanih prije stupanja na snagu ovoga Zakona.

**Uz članke 535.**

Ovim člancima prijedloga Zakona propisan je prestanak i početak primjene pojedinih odredbi prijedloga Zakona danom ulaska Republike Hrvatske u punopravno članstvo Europske Unije.

**Uz članak 536.**

Člankom 596. prijedloga Zakona propisano je da će se do dana ulaska Republike Hrvatske u punopravno članstvo Europske unije na države članice na odgovarajući način primjenjivat odredbe ovog Zakona koje se odnose na treće države.

**Uz članak 537.**

Člankom 597. prijedloga Zakona propisuje se da će se postupci pokrenuti pred Agencijom, uključujući i provedbu postupka javne ili privatne ponude vrijednosnih papira, do dana stupanja na snagu ovog Zakona, dovršit primjenom odredaba Zakona o tržištu vrijednosnih papira (Narodne novine, broj 84/02 i 138/06), kako bi se osigurao kontinuitet u poslovanju Agencije i svih pravnih i fizičkih osoba na koje se odredbe prijedloga Zakona odnose.

**Uz članak 538.**

Člankom 598. prijedloga Zakona propisano je da se do donošenja propisa na temelju ovog Zakona na odgovarajući način primjenjuju propisi doneseni na temelju Zakona o tržištu vrijednosnih papira ako nisu u suprotnosti s odredbama ovog Zakona kako bi se osigurao kontinuitet u poslovanju Agencije i svih pravnih i fizičkih osoba na koje se odredbe prijedloga Zakona odnose.

**Uz članak 539.**

Člankom 599. prijedloga Zakona određeno je da danom stupanja na snagu prijedloga Zakona prestaje važiti Zakona o tržištu vrijednosnih papira (Narodne novine, broj 84/02 i 138/06).

**Uz članak 600.**

Ovom odredbom prijedloga Zakona propisano je da Zakon stupa na snagu 1. siječnja 2009. godine.



**IZJAVA O USKLADENOSTI ZAKONA O TRŽISTU KAPITALA S PRAVNOM  
STEČEVINOM EUROPSKE UNIJE I PRAVNIM AKTIMA VIJEĆA EUROPE**

**1. Tijelo državne uprave – stručni nositelj izrade (nacrt) prijedloga propisa**

Ministarstvo financija Republike Hrvatske.

**2. Naziv (nacrt) prijedloga propisa**

Zakon o tržištu kapitala.

*Capital market Act.*

**3. Usklađenost (nacrt) prijedloga propisa s odredbama Sporazuma o stabilizaciji i pridruživanju između Europskih zajednica i njihovih država članica i Republike Hrvatske**

**a) odredba Sporazuma koja se odnosi na normativni sadržaj (nacrt) prijedloga propisa**

Glava VI. Usklađivanje prava, provedba prava i pravila tržišnog natjecanja, članak 69.

**b) prijelazni rok za usklađivanje zakonodavstva prema odredbama Sporazuma**

Šest godina od dana stupanja na snagu Sporazuma.

**c) u kojoj se mjeri (nacrtom) prijedloga propisa ispunjavanju obveze koje proizlaze iz navedene odredbe Sporazuma**

Ispunjava se u potpunosti.

**d) razlozi za djelomično ispunjavanje odnosno neispunjavanje obveza koje proizlaze iz navedene odredbe Sporazuma**

-

**e) veza s Nacionalnim programom Republike Hrvatske za pridruživanje Europskoj uniji**

Nacionalni program Republike Hrvatske za pridruživanje Europskoj uniji - 2008. godina, Poglavlje III - Sposobnost preuzimanja obveza iz članstva u EU, 3.9. - Financijske usluge, 3.9.3. - Tržište vrijednosnih papira i investicijske usluge.

#### **4. Usklađenost (nacrt) prijedloga propisa s pravnom stečevinom Europske unije i pravnim aktima Vijeća Europe**

##### **a) odredbe primarnih izvora prava EU**

Ugovor o Europskoj zajednici (UEZ), Glava VII., članci 43.- 45.  
*Treaty on European Union, Title VII, Articles 43-45*

##### **b) odredbe sekundarnih izvora prava EU**

Direktiva Vijeća 89/117/EEZ od 13. veljače 1989. o obvezama podružnica kreditnih institucija i financijskih institucija sa sjedištem izvan države članice, koje su osnovane u državi članici, u svezi objave godišnjih računovodstvenih podataka

*Directive 89/117/EEC of 13 February 1989 on the obligations of branches established in a Member State of credit institutions and financial institutions having their head offices outside that Member State regarding the publication of annual accounting documents, OJ L 44, 16/02/1989, p. 40–42, Celex 31989L117*

Direktiva 97/9/EZ Europskog parlamenta i Vijeća od 3. ožujka 1997. o sustavima zaštite ulagatelja

*Directive 1997/9/EC of the European Parliament and the Council of 3 March 1997 on investor-compensation schemes OJ L 84, 26/03/1997 p. 0022 – 0031, Celex 31997L0009*

Direktiva 2001/34/EZ Europskog parlamenta i Vijeća od 28. svibnja 2001. o uvrštenju vrijednosnica na službenu kotaciju burze te o informacijama koje moraju biti objavljene o ovim vrijednosnicama

*Directive 2001/34/EC of the European Parliament and of the Council of 28 May 2001 on the admission of securities to official stock exchange listing and on information to be published on those securities OJ L 184, 06/07/2001 P. 0001 – 0066, Celex 32001L0034*

Direktiva 2003/6/EZ Europskoga parlamenta i Vijeća od 28. siječnja 2003. o nezakonitoj kupoprodaji dionica i manipuliranju tržištem (zlouporaba tržišta)

*Directive 2003/6/EC of the European Parliament and of the Council of 28 January 2003 on insider dealing and market manipulation OJ L 96, 12/4/2003 P. 0016-0025, Celex 32003L0006*

Direktiva Europskog parlamenta i Vijeća broj 2003/71/EZ od 4. studenog 2003. o prospektu koji će se objaviti nakon što se vrijednosni papiri javno ponude ili prihvate za trgovanje, te kojom se izmjenjuje i dopunjuje Direktiva 2001/34/EZ

*Directive 2003/71/EC of the European Parliament and of the Council of 4 November 2003 on the prospectus to be published when securities are offered to the public or admitted to trading and amending Directive 2001/34/EC (Text with EEA relevance), OJ L 345, 31/12/2003 P. 0064 – 0089, Celex 32003L0071*

Direktiva Komisije 2003/124/EZ od 22. prosinca 2003. o provedbi Direktive 2003/6/EZ Europskoga parlamenta i Vijeća u pogledu definicije i javnog objavljivanja povlaštenih informacija i definicije manipuliranja tržištem  
*Directive 2003/124/EC of 22 December 2003 implementing Directive 2003/6/EC of the European Parliament and of the Council as regards the definition and public disclosure of inside information and the definition of market manipulation (Text with EEA relevance) OJ L 339 , 24/12/2003 P. 0070 – 0072, Celex 32003L0124*

Direktiva Komisije 2003/125/EZ od 22. prosinca 2003. o provedbi Direktive 2003/6/EZ Europskoga parlamenta i Vijeća u pogledu fer prikaza preporuka za ulaganje i objavljivanja sukoba interesa  
*Directive 2003/125/EC of 22 December 2003 implementing Directive 2003/6/EC of the European Parliament and of the Council as regards the fair presentation of investment recommendations and the disclosure of conflicts of interest (Text with EEA relevance), OJ L 339 , 24/12/2003 P. 0073 – 0077, Celex 32003L0125*

Direktiva 2004/39/EZ Europskoga parlamenta i Vijeća od 21. travnja 2004. o tržištima financijskih instrumenata kojom se izmjenjuju i dopunjuju Direktiva Vijeća 85/611/EEZ i 93/6/EEZ i Direktiva 2000/12/EZ Europskoga parlamenta i Vijeća te ukida Direktiva Vijeća 93/22/EEZ  
*Directive 2004/39/EC of the European Parliament and of the Council of 21 April 2004 on markets in financial instruments amending Council Directives 85/611/EEC and 93/6/EEC and Directive 2000/12/EC of the European Parliament and of the Council and repealing Council Directive 93/22/EEC, OJ L 145 , 30/04/2004 P. 0001 – 0044, Celex 32004L0039*

Direktiva Komisije 2004/72/EZ od 29. travnja 2004. o provedbi Direktive 2003/6/EZ Europskoga parlamenta i Vijeća u pogledu prihvaćenih tržišnih praksa, definicije povlaštene informacije u odnosu na izvedenice na robu, izrade popisa upućenih osoba, obavješćivanja o transakcijama upravitelja i obavješćivanja o sumnjivim transakcijama  
*Directive 2004/72/EC of 29 April 2004 implementing Directive 2003/6/EC of the European Parliament and of the Council as regards accepted market practices, the definition of inside information in relation to derivatives on commodities, the drawing up of lists of insiders, the notification of managers' transactions and the notification of suspicious transactions (Text with EEA relevance), OJ L 162 , 30/04/2004 P. 0070 – 0075, Celex 32004L0072*

Direktiva Europskog parlamenta i Vijeća broj 2004/109/EZ od 15. prosinca 2004. o usklađivanju zahtjeva za transparentnošću u vezi s podacima o izdavateljima čiji su vrijednosni papiri uvršteni u trgovanje na uređenom tržištu kojom se mijenja i dopunjuje Direktiva 2001/34/EZ  
*Directive 2004/109/EC of the European Parliament and of the Council of 15 December 2004 on the harmonisation of transparency requirements in relation to information about issuers whose securities are admitted to trading on a regulated market and amending Directive 2001/34/EC, OJ L 390 , 31/12/2004 P. 0038 – 0057, Celex 32004L0109*

Direktiva 2006/48/EZ Europskog parlamenta i Vijeća od 14. lipnja 2006. koja se odnosi na osnivanje i poslovanje kreditnih institucija (preoblikovana)  
*Directive 2006/48/EC of the European Parliament and of the Council of 14 June 2006 relating to the taking up and pursuit of the business of credit institutions (recast) (Text with EEA relevance), OJ L 177, 30/06/2006 P 0001-0200, Celex 32006L0048*

Direktiva 2006/49/ EZ Europskog parlamenta i Vijeća od 14. lipnja 2006. o adekvatnosti kapitala investicijskih društava i kreditnih institucija (preoblikovana)  
*Directive 2006/49/EC of the European Parliament and of the Council of 14 June 2006 on the capital adequacy of investment firms and credit institutions (recast), OJ L 177, 30/06/2006, P 0201-0255 Celex 32006L0049*

Direktiva 2006/73/EZ Europskog Parlamenta i Vijeća od 10. kolovoza 2006. o provedbi Direktive 2004/39/EC Europskog Parlamenta i Vijeća koja se odnosi na organizacijske zahtjeve i uvjete poslovanja investicijskih društava i definiranje pojmova u svezi te Direktive  
*Directive 2006/73/EC of 10 August 2006 implementing Directive 2004/39/EC of the European Parliament and of the Council as regards organisational requirements and operating conditions for investment firms and defined terms for the purposes of that Directive OJ L 241 02/09/2006, P 0026-0058, Celex 32006L0073*

Direktiva Komisije 2007/14/EZ od 8. ožujka 2007. kojom se propisuju detaljna pravila za provedbu određenih odredbi Direktive 2004/109/EZ o usklađivanju zahtjeva za transparentnošću u vezi informacija o izdavateljima čiji su vrijednosni papiri uvršteni za trgovanje na uređenom tržištu  
*Directive 2007/14/EC of 8 March 2007 laying down detailed rules for the implementation of certain provisions of Directive 2004/109/EC on the harmonisation of transparency requirements in relation to information about issuers whose securities are admitted to trading on a regulated market, OJ L 69, 09/03/2007, P 0027-0036, Celex 32007L0014*

Direktiva 2007/44/EZ Europskog Parlamenta i Vijeća od 5. rujna 2007. kojom se mijerja Direktiva Vijeća 92/49/EEZ i Direktive 2002/83/EZ, 2004/39/EZ, 2005/68/EZ i 2006/48/EZ u svezi postupaka i kriterija za prudencijalnu procjenu stjecanja ili povećanja udjela u financijskom sektoru.  
*Directive 2007/44/EC of the European Parliament and of the Council of 5 September 2007 amending Council Directive 92/49/EEC and Directives 2002/83/EC, 2004/39/EC, 2005/68/EC and 2006/48/EC as regards procedural rules and evaluation criteria for the prudential assessment of acquisitions and increase of holdings in the financial sector, OJ L 247, 21/09/2007, P 0001-0016, Celex 32007L0044*

Potpuno usklađeno.

### **c) ostali izvori prava EU**

Uredba Komisije (EZ-a) broj 2273/2003 od 22. prosinca 2003. o provedbi Direktive 2003/6/EZ Europskoga parlamenta i Vijeća u pogledu izuzeća za programe otkupa i stabilizacije financijskih instrumenata

*COMMISSION REGULATION (EC) No 2273/2003 of 22 December 2003 implementing Directive 2003/6/EC of the European Parliament and of the Council as regards exemptions for buy-back programmes and stabilisation of financial instruments (Text with EEA relevance), ( Official Journal L 336 , 23/12/2003 P. 0033 – 0038), Celex 32003R2273*

Uredba Komisije (EZ-a) broj 809/2004 od 29. travnja 2004. o provedbi Direktive 2003/71/EZ Europskoga parlamenta i Vijeća u pogledu informacija koje sadrže prospekti i o njihovom obliku, uključivanju informacija upućivanjem i objavljivanju takvih prospekata i raspisivanju oglasa

*COMMISSION REGULATION (EC) No 809/2004 of 29 April 2004 implementing Directive 2003/71/EC of the European Parliament and of the Council as regards information contained in prospectuses as well as the format, incorporation by reference and publication of such prospectuses and dissemination of advertisements, OJ L 149, 30/04/2004, P 0001-0187, Celex 32004R0809*

Uredba Komisije (EZ-a) broj 1287/2006 od 10. kolovoza 2006. kojom se provodi Direktiva 2004/39/EZ Europskoga parlamenta i Vijeća u vezi s obvezom vođenja evidencija investicijskih društava, izvještavanjem o transakcijama, transparentnošću tržišta, uvrštavanjem financijskih instrumenata u trgovanje i pojmovima određenim u smislu spomenute Direktive.

*COMMISSION REGULATION (EC) No 1287/2006 of 10 August 2006 implementing Directive 2004/39/EC of the European Parliament and of the Council as regards recordkeeping obligations for investment firms, transaction reporting, market transparency, admission of financial instruments to trading, and defined terms for the purposes of that Directive, OJ L 241, 02/09/2006, P 0001-0025, Celex 32006R1287*

Potpuno usklađeno.

### **d) pravni akti Vijeća Europe**

-

### **e) razlozi za djelomičnu usklađenost odnosno neusklađenost**

-

### **f) rok u kojem je predviđeno postizanje potpune usklađenosti (nacrt) prijedloga propisa s pravnom stečevinom Europske unije i pravnim aktima Vijeća Europe**

01. siječnja 2009.

5. Jesu li gore navedeni izvori prava EU, odnosno pravni akti Vijeća Europe, prevedeni na hrvatski jezik?

Da.

6. Je li (nacrt) prijedloga propisa preveden na neki službeni jezik EU?

Da, na engleski jezik.

7. Sudjelovanje konzultanata u izradi (nacrt) prijedloga propisa i njihovo mišljenje o usklađenosti

U izradi Nacrta prijedloga Zakona o tržištu kapitala nisu sudjelovali konzultanti.

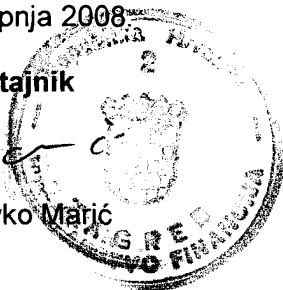
8. Prijedlogi za izradu pročišćenog teksta propisa

Potpis koordinatora za Europsku uniju  
tijela državne uprave stručnog  
nositelja,  
datum i pečat

Zagreb, 20. lipnja 2008.

Državni tajnik

dr.sc. Zdravko Marić



Potpis državnog tajnika Ministarstva  
vanjskih poslova i europskih  
integracija,  
datum i pečat

Zagreb, 01.07.2008

Državni tajnik za europske integracije

mr. Željko Kuprešak



Usklađenost s propisima (sekundarnim izvorom prava) EU

a)	b)	c)	d)	e)
<p>Odredbe ZAKONA O TRŽIŠTU KAPITALA</p>	<p>Odredbe i zahtjevi propisa EU</p>	<p>Usklađenost odredbe konačnog PRIJEDLOGA ZAKONA O TRŽIŠTU KAPITALA s odredbom propisa EU</p>	<p>Razlozi za djelomičnu usklađenost ili neusklađenost</p>	<p>Predviđeni datum za postizanje potpune usklađenosti</p>
<p>Opće odredbe Članak 1.</p> <p>Ovaj Zakon uređuje:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. uvjete za osnivanje, poslovanje, nadzor i prestanak postojanja investicijskog društva, tržišnog operatera i operatera sustava prijeboja i namire u Republici Hrvatskoj</li> <li>2. uvjete za pružanje investicijskih usluga i obavljanje investicijskih aktivnosti i s tim povezanih pomoćnih usluga,</li> <li>3. pravila trgovanja na uređenom tržištu,</li> <li>4. uvjete za ponudu vrijednosnih papira javnosti i uvrštenje vrijednosnih papira na uređeno tržište,</li> <li>5. obveze u svezi objavljivanja informacija koje se odnose na vrijednosne papire uvrštene na uređeno tržište,</li> <li>6. zlouporabu tržišta,</li> <li>7. pohranu financijskih instrumenata i poravnanje i namiru poslova s financijskim instrumentima,</li> </ol>		<p>Nije predmet usklađivanja s odredbama Direktiva EU</p>		

8. ovlasti i postupanje Hrvatske agencije za nadzor financijskih usluga pri provođenju ovog Zakona.				
<p style="text-align: center;"><b>Prijenos propisa Europske unije</b> <b>Članak 2.</b></p> <p>(1) Ovim Zakonom se u pravni sustav Republike Hrvatske prenose sljedeće direktive:</p>		Nije predmet usklađivanja s odredbama Direktiva EU		
<p>1. Direktiva Vijeća 89/117/EEZ od 13. veljače 1989. o obvezama podružnica kreditnih institucija i financijskih institucija sa sjedištem izvan države članice, koje su osnovane u državi članici, u svezi objave godišnjih računovodstvenih podataka (u daljnjem tekstu: Direktiva 89/117/EEZ),</p> <p>2. Direktiva 97/9/EZ Europskog parlamenta i Vijeća od 3. ožujka 1997. o sustavima zaštite ulagatelja (u daljnjem tekstu: Direktiva 97/9/EZ),</p> <p>3. Direktiva 2001/34/EZ Europskog parlamenta i Vijeća od 28. svibnja 2001. o uvrštenju vrijednosnih papira na službenu kotaciju burze te o informacijama koje moraju biti objavljene o ovim vrijednosnim papirima (u daljnjem tekstu: Direktiva 2001/34/EZ),</p> <p>4. Direktiva 2003/6/EZ Europskoga parlamenta i Vijeća od 28. siječnja 2003. o nezakonitoj kupoprodaji dionica i manipuliranju tržištem (zlouporaba tržišta) (u daljnjem tekstu: Direktiva 2003/6/EZ),</p> <p>5. Direktiva Europskog parlamenta i Vijeća broj 2003/71/EZ od 4. studenog 2003. o prospektu koji</p>				



<p>će se objaviti nakon što se vrijednosni papiri javno ponude ili prihvate za trgovanje te kojom se izmjenjuje i dopunjuje Direktiva 2001/34/EZ (u daljnjem tekstu: Direktiva 2003/71/EZ),</p> <p>6. Direktiva Komisije 2003/124/EZ od 22. prosinca 2003. o provedbi Direktive 2003/6/EZ Europskoga parlamenta i Vijeća u pogledu definicije i javnog objavljivanja povlaštenih informacija i definicije manipuliranja tržištem (u daljnjem tekstu: Direktiva 2003/124/EZ),</p> <p>7. Direktiva Komisije 2003/125/EZ od 22. prosinca 2003. o provedbi Direktive 2003/6/EZ Europskoga parlamenta i Vijeća u pogledu fer prikaza preporuka za ulaganje i objavljivanja sukoba interesa (u daljnjem tekstu: Direktiva 2003/125/EZ),</p> <p>8. Direktiva 2004/39/EZ Europskoga parlamenta i Vijeća od 21. travnja 2004. o tržištima financijskih instrumenata kojom se izmjenjuju i dopunjuju Direktiva Vijeća 85/611/EEZ i 93/6/EEZ i Direktiva 2000/12/EZ Europskoga parlamenta i Vijeća te ukida Direktiva Vijeća 93/22/EEZ (u daljnjem tekstu: Direktiva 2004/39/EZ),</p> <p>9. Direktiva Komisije 2004/72/EZ od 29. travnja 2004. o provedbi Direktive 2003/6/EZ Europskoga parlamenta i Vijeća u pogledu prihvaćenih tržišnih praksa, definicije povlaštene informacije u odnosu na izvedenice na robu, izrade popisa upućenih osoba, obavještavanja o transakcijama upravitelja i obavještavanja o sumnjivim transakcijama (u daljnjem tekstu: Direktiva 2004/72/EZ),</p> <p>10. Direktiva Europskog parlamenta i Vijeća broj 2004/109/EZ od 15. prosinca 2004. o usklađivanju zahtjeva za transparentnošću u svezi podataka o izdavateljima čiji su vrijednosni papiri uvršteni u</p>				
--	--	--	--	--

<p>trgovanje na uređenom tržištu kojom se mijenja i dopunjuje Direktiva 2001/34/EZ (u daljnjem tekstu: Direktiva 2004/109/EZ),</p> <p>11. Direktiva 2006/48/EZ Europskog parlamenta i Vijeća od 14. lipnja 2006. koja se odnosi na osnivanje i poslovanje kreditnih institucija (preoblikovano) (u daljnjem tekstu: Direktiva 2006/48/EZ),</p> <p>12. Direktiva 2006/49/ EZ Europskog parlamenta i Vijeća od 14. lipnja 2006. o adekvatnosti kapitala investicijskih društava i kreditnih institucija (preoblikovana) (u daljnjem tekstu: Direktiva 2006/49/ EZ),</p> <p>13. Direktiva 2006/73/EZ Europskog Parlamenta i Vijeća od 10. kolovoza 2006. o provedbi Direktive 2004/39/EC Europskog Parlamenta i Vijeća koja se odnosi na organizacijske zahtjeve i uvjete poslovanja investicijskih društava i definiranje pojmova u svezi te Direktive (u daljnjem tekstu: Direktiva 2006/73/EZ),</p> <p>14. Direktiva Komisije 2007/14/EZ od 8. ožujka 2007. kojom se propisuju detaljna pravila za provedbu određenih odredbi Direktive 2004/109/EZ o usklađivanju zahtjeva za transparentnošću u vezi informacija o izdavateljima čiji su vrijednosni papiri uvršteni za trgovanje na uređenom tržištu (u daljnjem tekstu: Direktiva 2007/14/EZ),</p> <p>15. Direktiva 2007/44/EZ Europskog Parlamenta i Vijeća od 5. rujna 2007. kojom se mijenja Direktiva Vijeća 92/49/EEZ i Direktive 2002/83/EZ, 2004/39/EZ, 2005/68/EZ i 2006/48/EZ u svezi postupaka i kriterija za prudencijalnu procjenu stjecanja ili povećanja udjela u finansijskom sektoru (u daljnjem tekstu:</p>				
--	--	--	--	--

<p>Direktiva 2007/44/EZ).</p> <p>(2) Ovim Zakonom se detaljnije uređuje provođenje sljedećih uredbi Europske zajednice:</p> <p>1. Uredba Komisije (EZ-a) broj 2273/2003 od 22. prosinca 2003. o provedbi Direktive 2003/6/EZ Europskoga parlamenta i Vijeća u pogledu izuzeća za programe otkupa i stabilizacije financijskih instrumenata (u daljnjem tekstu: Uredba Komisije (EZ-a) broj 2273/2003),</p> <p>2. Uredba Komisije (EZ-a) broj 809/2004 od 29. travnja 2004. o provedbi Direktive 2003/71/EZ Europskoga parlamenta i Vijeća u pogledu informacija koje sadrže prospekti i o njihovom obliku, uključivanju informacija upućivanjem i objavljivanju takvih prospekata i raspisivanju oglasa (u daljnjem tekstu: Uredba Komisije (EZ-a) broj 809/2004),</p> <p>3. Uredba Komisije (EZ-a) broj 1287/2006 od 10. kolovoza 2006. kojom se provodi Direktiva 2004/39/EZ Europskoga parlamenta i Vijeća u svezi obveze vođenja evidencija investicijskih društava, izvještavanjem o transakcijama, transparentnošću tržišta, uvrštavanjem financijskih instrumenata u trgovanje i pojmovima određenim u smislu spomenute Direktive (u daljnjem tekstu: Uredba Komisije (EZ-a) broj 1287/2006).</p>				
--	--	--	--	--

<p style="text-align: center;"><b>Značenje pojedinih pojmova</b> <b>Članak 3.</b></p> <p>(1) Pojedini pojmovi, u smislu ovog Zakona, imaju sljedeće značenje:</p> <p>1. Agencija je Hrvatska agencija za nadzor financijskih usluga čije nadležnosti i djelokrug rada su propisani Zakonom o Hrvatskoj agenciji za nadzor financijskih usluga i ovim Zakonom,</p>				
<p style="text-align: center;"><b>Članak 3.</b></p> <p>2. Financijski instrumenti su:</p> <p>a. prenosivi vrijednosni papiri,</p> <p>b. instrumenti tržišta novca,</p> <p>c. jedinice u subjektima za zajednička ulaganja,</p> <p>d. izvedenice u koje se ubrajaju:</p> <p>- opcije (<i>options</i>), budućnice (<i>futures</i>), zamjene (<i>swaps</i>), kamatni unaprijedni ugovori (<i>forward rate agreements</i>) i bilo koji drugi izvedeni financijski instrumenti koji se odnose na vrijednosne papire, valute, kamatne stope ili prinose te drugi izvedeni financijski instrumenti, financijski indeksi ili financijske mjere koje se mogu namiriti fizički ili u novcu,</p> <p>- opcije, budućnice, zamjene, kamatni unaprijedni</p>	<p style="text-align: center;"><b>Direktiva 2004/39/EZ</b> <b>Dodatak I, Odjeljak C</b></p> <p>(1) Prenosivi vrijednosni papiri;</p> <p>(2) Instrumenti tržišta novca;</p> <p>(3) Udjeli u UCITS-ima (<i>Units in collective investment undertakings</i>);</p> <p>(4) Opcije, terminski ugovori, swaps, forward rate agreements i svi ostali ugovori s derivatima koji se odnose na vrijednosne papire, valute, kamatne stope ili kamatne prihode, ili druge derivate ili derivatne instrumente, financijske indekse ili financijske mjerne veličine koje se radi u efektivni ili gotovini;</p> <p>(5) Opcije, terminski ugovori, swaps, forward rate agreements i svi ostali ugovori s derivatima koji se odnose na robu koja mora biti obračunata u gotovini ili može biti obračunata u gotovini u opciji jedne od</p>	<p>Potpuno usklađeno</p>		

<p>ugovori i bilo koji drugi izvedeni financijski instrumenti koji se odnose na robu, a moraju se namiriti u novcu ili se mogu namiriti u novcu na zahtjev jedne od ugovornih strana (osim iz razloga neplaćanja ili drugih razloga za raskid ugovora),</p> <p>- opcije, budućnice, zamjene i bilo koji drugi izvedeni financijski instrumenti koji se odnose na robu, a mogu se namiriti fizički pod uvjetom da se njima trguje na uređenom tržištu i/ili na multilateralnoj trgovinskoj platformi,</p> <p>- opcije, budućnice, zamjene, unaprijedni ugovori i bilo koji drugi izvedeni financijski instrumenti koji se odnose na robu, a mogu se namiriti fizički, koji nisu navedeni u alineji 3. podtočke d. ove točke i nemaju komercijalnu namjenu, koji imaju karakteristike drugih izvedenih financijskih instrumenata, uzimajući u obzir između ostalog poravnavaju li se i namiruju putem priznatih klirinških organizacija ili podliježu redovnom maržnom pozivu (<i>margin call</i>),</p> <p>- izvedeni instrumenti za prijenos kreditnog rizika,</p> <p>- financijski ugovori za razlike (<i>financial contract for differences</i>),</p> <p>- opcije, budućnice, zamjene, kamatni unaprijedni ugovori i bilo koji drugi izvedeni financijski instrumenti koji se odnose na klimatske varijable, vozarinu, emisijske kvote ili stope inflacije ili druge službene ekonomske statističke podatke, a moraju se namiriti u novcu ili se mogu namiriti u novcu na zahtjev jedne od ugovornih strana (osim iz razloga</p>	<p>stranaka (ali ne zbog greške/propusta ili nekog drugog razloga za raskid);</p> <p>(6) Opcije, terminski ugovori, swaps i svi ostali ugovori s derivatima koji se odnose na robu koja se može namiriti u efektivu, pod uvjetom da se time trguje na uređenom tržištu i/ili MTF-u;</p> <p>(7) Opcije, terminski ugovori, swaps, forward rate agreements i svi ostali ugovori s derivatima za robu koja se može namiriti u efektivu, a inače nije navedena u točki C.6 i nije namijenjena za komercijalne svrhe, koja imaju svojstva ostalih derivatnih financijskih instrumenata, bez obzira prebijaju li se oni, između ostalog, ili namiruju preko poznatih klirinških kuća ili podliježu redovnim pozivima za dodatno plaćanje (<i>margin calls</i>);</p> <p>(8) Derivatni instrumenti za transfer kreditnog rizika;</p> <p>(9) Diferencijalni financijski ugovori.</p> <p>(10) Opcije, terminski ugovori, swaps, forward rate agreements i svi ostali ugovori s derivatima vezani uz klimatske varijable, vozarinu, dopuštene emisije, stope inflacije ili službene gospodarske statistike, koji se moraju namiriti u gotovini ili po opciji jedne stranke (a nije riječ o greški/propustu ili nekom razlogu za raskid), kao i svi drugi derivatni ugovori koji se odnose na imovinu, prava, obveze, indekse i mjerne veličine koje inače nisu navedene u ovom Odjeljku, koji imaju svojstva drugih derivatnih financijskih instrumenata, bez obzira trguje li se njima, između ostalog, na</p>			
---	--	--	--	--

<p>neplaćanja ili drugih razloga za raskid ugovora), kao i bilo koji drugi izvedeni financijski instrumenti koji se odnose na imovinu, prava, obveze, indekse i mjere koje nisu navedene u ovoj točki, a koji imaju značajke drugih izvedenih financijskih instrumenata uzimajući u obzir, između ostalog, trguje li se njima na uređenom tržištu i/ili na multilateralnoj trgovinskoj platformi, i poravnavaju li se i namiruju putem priznatih klirinških organizacija ili podliježu redovnom maržnom pozivu.</p>	<p>uređenom tržištu ili na MTF-u, jesu li prebijeni ili namireni preko neke renomirane klirinške kuće ili podliježu redovnim pozivima za dodatno plaćanje (margin calls).</p>			
<p><b>Članak 3.</b></p> <p>3. Prenosivi vrijednosni papiri su one vrste vrijednosnih papira koji su prenosivi na tržištu kapitala, kao što su:</p> <p>a. dionice ili drugi vrijednosni papiri istog značaja koji predstavljaju udio u kapitalu ili članskim pravima u društvu, kao i potvrde o deponiranim dionicama,</p> <p>b. obveznice i druge vrste sekuritiziranog duga, uključujući i potvrde o deponiranim vrijednosnim papirima,</p> <p>c. svi ostali vrijednosni papiri koji daju pravo na stjecanje ili prodaju takvih prenosivih vrijednosnih papira ili na temelju kojih se može obavljati plaćanje u novcu koje se utvrđuje na temelju prenosivih vrijednosnih papira, valuta, kamatnih stopa ili prinosa, robe, indeksa ili drugih mjernih veličina.</p>	<p><b>Direktiva 2004/39/EC</b> <b>Članak 4. stavak 1. točka 18</b></p> <p>Prenosivi vrijednosni papiri su klasa vrijednosnih papira prenosivih na tržištu kapitala, osim sredstva plaćanja kao što su:</p> <p>(a) dionice i ostali udjeli u društvima, ostali vrijednosni papiri izjednačeni s dionicama u društvima, društvima osoba ili drugim pravnim osobama, i depozitarne priznanice za dionice/udjele;</p> <p>(b) obveznice i ostali oblici sekuritiziranih dugova, uključujući depozitarne priznanice za takve vrijednosne papire;</p> <p>(c) svi ostali vrijednosni papiri koji daju pravo na stjecanje ili prodaju prenosivih vrijednosnih papira, ili na temelju kojih se može obavljati gotovinsko plaćanje koje se utvrđuje na temelju prenosivih vrijednosnih papira, valuta, kamatnih stopa ili kamatnih utržaa, robe ili drugih indeksa ili mjernih veličina;</p>	<p>Potpuno usklađeno</p>		

<p>Instrumenti plaćanja ne smatraju se prenosivim vrijednosnim papirima u smislu točke 3. ovog članka.</p>				
<p><b>Članak 3.</b></p> <p>4. Instrumenti tržišta novca su sve vrste instrumenata kojima se uobičajeno trguje na tržištu novca, kao što su trezorski, blagajnički i komercijalni zapisi i certifikati o depozitu, osim instrumenata plaćanja.</p>	<p><b>Direktiva 2004/39/EC</b> <b>Članak 4. stavak 1. točka 19.</b></p> <p>Instrumenti novčanog tržišta su klasa instrumenata kojima se normalno trguje na novčanim tržištima, kao što su trezorski zapisi (treasury bills), certifikati o depozitu i komercijalni zapisi (commercial papers), uz izuzeće instrumenata plaćanja.</p>	<p>Potpuno usklađeno</p>		
<p><b>Članak 3.</b></p> <p>5. Investicijsko društvo je pravna osoba čija je redovna djelatnost pružanje jedne ili više investicijskih usluga trećima i/ili obavljanje jedne ili više investicijskih aktivnosti na profesionalnoj osnovi.</p>	<p><b>Direktiva 2004/39/EC</b> <b>Članak 4. stavak 1. točka 1.</b></p> <p>Investicijsko društvo je svaka pravna osoba čija je redovita djelatnost ili poslovanje pružanje jedne ili više investicijskih usluga trećima i/ili provođenje jedne ili više investicijskih djelatnosti na profesionalnoj osnovi.</p>	<p>Potpuno usklađeno</p>		
<p><b>Članak 3.</b></p> <p>6. Kreditna institucija je kreditna institucija kako je definirano zakonom koji uređuje osnivanje i poslovanje kreditnih institucija.</p>	<p><b>Direktiva 2004/39/EC</b> <b>Članak 4. stavak 1. točka</b></p> <p>Kreditna institucija je kreditna institucija kako je utvrđeno u Direktivi 2000/12/EZ.</p>	<p>Potpuno usklađeno</p>		

	<p style="text-align: center;"><b>Direktiva 2004/49/EZ</b> <b>Članak 3. stavak 1. točka a.</b></p> <p>(a) „kreditne institucije“ označavaju kreditne institucije u smislu članka 4. stavka 1. Direktive 2006/48/EZ;</p> <p style="text-align: center;"><b>Direktiva 2006/48/EC</b> <b>Članak 4. stavak 1.</b></p> <p>(1) "kreditna institucija" označava:</p> <p>(a) društvo čija je djelatnost primanje depozita ili ostalih povratnih sredstava od javnosti, te odobravanje kredita za svoj vlastiti račun; ili</p> <p>(b) instituciju za izdavanje elektroničkog novca u smislu Direktive 2000/46/EZ</p>			
<p style="text-align: center;"><b>Članak 3.</b></p> <p>7. Subjekt za zajednička ulaganja označava:</p> <p>- subjekt za zajednička ulaganja koji je dobio odobrenje Agencije sukladno zakonu koji uređuje uvjete osnivanja i rada fondova i društava za upravljanje,</p> <p>- subjekt za zajednička ulaganja koji je dobio odobrenje za rad u nekoj od država članica i koji, sukladno propisima matične države članice,</p>		<p>Nije predmet usklađivanja s odredbama Direktiva EU</p>		



<p>ispunjava uvjete iz Direktive Vijeća broj 85/611/EEZ od 20. prosinca 1995. o usklađivanju zakona, propisa i administrativnih odredbi koje se odnose na subjekte za zajednička ulaganja u prenosive vrijednosne papire (UCITS) i njezinih izmjena i dopuna,</p> <p>- drugi strani subjekt za zajednička ulaganja uključujući i subjekte različite od onih iz alineje 2. ove točke, kao i subjekte za zajednička ulaganja s odobrenjem za rad u nekoj od trećih država.</p>				
<p><b>Članak 3.</b></p> <p>8. Sistematski internalizator je investicijsko društvo koje na organiziran, učestao i sustavan način trguje za vlastiti račun izvršavajući naloge klijenata izvan uređenog tržišta ili multilateralne trgovinske platforme.</p>	<p><b>Direktiva 2004/39/EC</b> <b>Članak 4. stavak 1. točka 7.</b></p> <p>Sustavni internalizator je investicijsko društvo koje organizirano, često i sustavno posluje za vlastiti račun izvršavanjem klijentovih naloga izvan uređenog tržišta ili MTF-a.</p>	Potpuno usklađeno		
<p><b>Članak 3.</b></p> <p>9. Održavatelj tržišta je osoba koja neprekidno djeluje na tržištu financijskih instrumenata, spremna trgovati za vlastiti račun, kupnjom i prodajom financijskih instrumenata, po cijenama koje sama odredi, koristeći vlastiti kapital.</p>	<p><b>Direktiva 2004/39/EC</b> <b>Članak 4. stavak 1. točka 8.</b></p> <p>Stvaratelj tržišta (market maker) je osoba koja je na financijskom tržištu stalno spremna trgovati za vlastiti račun tako da kupuje i prodaje financijske instrumente uz korištenje vlastitog kapitala po cijenama koje ona utvrđuje.</p>	Potpuno usklađeno		

<p><b>Članak 3.</b></p> <p>10. Investicijske usluge i aktivnosti su usluge i aktivnosti iz članka 5. ovog Zakona u svezi financijskih instrumenata iz točke 2. ovog stavka.</p>	<p><b>Direktiva 2004/39/EC</b> <b>Članak 4. stavak 1. točka 2.</b></p> <p>Investicijske usluge i aktivnosti su sve usluge i aktivnosti utvrđene u Odjeljku A Dodatka I. koje se odnose ne sve instrumente navedene u Odjeljku C Dodatka I..</p>	Potpuno usklađeno		
<p><b>Članak 3.</b></p> <p>11. Klijent je svaka fizička ili pravna osoba kojoj investicijsko društvo pruža investicijske i/ili pomoćne usluge.</p>	<p><b>Direktiva 2004/39/EC</b> <b>Članak 4. stavak 1. točka 10.</b></p> <p>Klijent je svaka fizička ili pravna osoba kojoj investicijsko društvo pruža investicijske i/ili pomoćne usluge.</p>	Potpuno usklađeno		
<p><b>Članak 3.</b></p> <p>Izvršavanje naloga za račun klijenta je postupanje investicijskog društva s ciljem zaključivanja ugovora o kupnji ili prodaji jednog ili više financijskih instrumenata za račun klijenta.</p>	<p><b>Direktiva 2004/39/EC</b> <b>Članak 4. stavak 1. točka 5.</b></p> <p>Izvršavanja naloga u ime klijenta je djelovanje s ciljem zaključivanja ugovora za kupnju ili prodaju jednog ili više financijskih instrumenata u ime klijenta.</p>	Potpuno usklađeno		
<p><b>Članak 3.</b></p> <p>13. Trgovanje za vlastiti račun je trgovanje korištenjem vlastitog kapitala s ciljem zaključenja transakcije za vlastiti račun, s jednim ili više financijskih instrumenata.</p>	<p><b>Direktiva 2004/39/EC</b> <b>Članak 4. stavak 1. točka 6.</b></p> <p>Trgovanje za vlastiti račun je trgovanje uz korištenje vlastitog kapitala koje završava zaključenjem transakcije za jedan ili više financijskih instrumenata.</p>	Potpuno usklađeno		

<p><b>Članak 3.</b></p> <p>14. Upravljanje portfeljem je upravljanje portfeljem koji uključuje jedan ili više financijskih instrumenata, na individualnoj i diskrecijskoj osnovi, temeljem ovlaštenja klijenta.</p>	<p><b>Direktiva 2004/39/EC</b> <b>Članak 4. stavak 1. točka 9.</b></p> <p>Upravljanje portfeljem je upravljanje portfeljem u skladu s diskrecijskim mandatom individualnog klijenta, pri čemu se u takvom portfelju nalazi jedan ili više financijskih instrumenata.</p>	Potpuno usklađeno		
<p><b>Članak 3.</b></p> <p>15. Investicijsko savjetovanje je davanje osobnih preporuka klijentu, na njegov zahtjev ili na inicijativu investicijskog društva, u pogledu jedne ili više transakcija s financijskim instrumentima.</p>	<p><b>Direktiva 2004/39/EC</b> <b>Članak 4. stavak 1. točka 4.</b></p> <p>Investicijsko savjetovanje je davanje osobnih preporuka klijentima na zahtjev klijenta ili na inicijativu investicijskog društva u pogledu jedne ili više transakcija s financijskim instrumentima.</p>	Potpuno usklađeno		
<p><b>Članak 3.</b></p> <p>16. Osobna preporuka je preporuka koja se daje osobi kao ulagatelju, potencijalnom ulagatelju, zastupniku ulagatelja ili potencijalnog ulagatelja. Osobna preporuka mora se osobi prikazati kao prikladna za istu ili se takva preporuka mora temeljiti na razmatranju okolnosti u svezi takve</p>	<p><b>Direktiva 2006/73/EZ</b> <b>Članak 52.</b></p> <p>U svrhu definiranja izraza "investicijsko savjetovanje" iz članka 4. stavka 1. točke 4. Direktive 2004/39/EZ, osobna preporuka je preporuka koja je dana osobi u njenom svojstvu investitora ili</p>	Potpuno usklađeno		

<p>osobe, te mora predstavljati preporuku da se poduzme jedan od sljedećih koraka:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- kupnja, prodaja, upis, zamjena, nazadkupnja, držanje ili preuzimanje obveze na upis određenog financijskog instrumenta;</li> <li>- izvršavanje ili neizvršavanje prava koja proizlaze iz određenog financijskog instrumenta za kupnju, prodaju, upis, zamjenu, ili nazadkupnju financijskog instrumenta.</li> </ul> <p>Ne smatra se osobnom preporukom takva preporuka koja je izdana isključivo putem distribucijskog kanala ili je namijenjena javnosti.</p>	<p>potencijalnog investitora ili u svojstvu zastupnika investitora ili potencijalnog investitora.</p> <p>Navedenu preporuku je potrebno iznijeti kao prikladnu preporuku za navedenu osobu ili se mora temeljiti na razmatranju okolnosti takve osobe, i mora predstavljati preporuku da se poduzme jedna od sljedećih mjera:</p> <p>(a) da se kupi, proda, upiše, zamijeni, otkupi, drži ili obveže na kupnju nekog posebnog financijskog instrumenta;</p> <p>(b) da se koristi ili ne koristi bilo koje pravo preneseno nekim posebnim financijskim instrumentom za kupovinu, prodaju, upis, zamjenu ili otkup financijskog instrumenta.</p> <p>Preporuka nije osobna preporuka, ukoliko je izdana isključivo preko distribucijskih kanala ili za javnost.</p>			
<p><b>Članak 3.</b></p> <p>17. Distribucijski kanal je kanal putem kojeg informacija jest ili će vjerojatno postati javno dostupna, pri čemu riječi "vjerojatno postati javno dostupna" u ovoj odredbi znače takvu informaciju kojoj veliki broj ljudi ima pristup.</p>	<p><b>Direktiva 2003/125/EZ</b></p> <p><b>Članak 1. točka 7.</b></p> <p>Distribucijski kanali znači kanal kroz koji se informacija stavlja na raspolaganje javnosti ili bi mogla postati raspoloživa javnosti. «Informacija koja bi mogla postati raspoloživa javnosti» znači informaciju</p>	<p>Potpuno usklađeno</p>		

	kojoj veliki broj osoba ima pristup.			
<p><b>Članak 3.</b></p> <p>18. Vezani zastupnik je osoba koju imenuje investicijsko društvo sa svrhom da pod punom i bezuvjetnom odgovornošću investicijskog društva u čije ime djeluje, obavlja poslove propisane ovim Zakonom za vezanog zastupnika.</p>	<p><b>Direktiva 2004/39/EC</b> <b>Članak 4. stavak 1. točka 25.</b></p> <p>Ugovorno vezani agent je fizička ili pravna osoba koja pod neograničenom i bezuvjetnom odgovornošću samo jednog investicijskog društva za koje radi promiče investicijske usluge i/ili pomoćne usluge klijentima ili potencijalnim klijentima, prima i prenosi upute ili naloge klijenata za financijske usluge i financijske instrumente, i/ili klijentima ili potencijalnim klijentima pruža usluge savjetovanja vezano uz financijske instrumente ili usluge.</p>	Potpuno usklađeno		
<p><b>Članak 3.</b></p> <p>19. Multilateralna trgovinska platforma (u daljnjem tekstu: MTP) je multilateralni sustav kojim upravlja investicijsko društvo ili tržišni operater, a koji spaja ponudu i potražnju za financijskim instrumentima više zainteresiranih trećih strana. Spajanje ponude i potražnje odvija se prema unaprijed određenim jednoznačnim pravilima i rezultira ugovorom između ugovornih strana, sukladno odredbama ovog Zakona.</p>	<p><b>Direktiva 2004/39/EC</b> <b>Članak 4. stavak 1. točka 15.</b></p> <p>Multilateralni trgovački sustav (MTF) (Multilateral trading facility) je multilateralni sustav koji vodi investicijsko društvo ili tržišni operater i koji okuplja višestruke interese trećih za kupnju i prodaju financijskih instrumenata - unutar sustava i u skladu s nediskrecijskim pravilima - na način koji dovodi do</p>	Potpuno usklađeno		

	zaključenja ugovora prema odredbama iz Glave II.			
<p><b>Članak 3.</b></p> <p>20. Uređeno tržište je multilateralni sustav koji vodi i/ili kojim upravlja tržišni operater, i koji ispunjava sljedeće uvjete:</p> <p>a. spaja ili omogućava spajanje interesa trećih za kupnju i prodaju financijskih instrumenata, u sustavu, sukladno unaprijed određenim jednoznačnim pravilima i na način koji dovodi do zaključivanja ugovora u svezi s financijskim instrumentima koji su uvršteni radi trgovanja po njegovim pravilima i/ili u sustavu,</p> <p>b. koje posjeduje odobrenje kao uređeno tržište i</p> <p>c. redovno djeluje sukladno odredbama Dijela Drugog ovog Zakona.</p>	<p><b>Direktiva 2004/39/EC</b> <b>Članak 4. stavak 1. točka 14.</b></p> <p>Uređeno tržište je multilateralni sustav koje vodi i/ili kojim upravlja tržišni operater, a okuplja ili pomaže u okupljanju višestrukih interesa trećih za kupnju i prodaju financijskih instrumenata - u sustavu i u skladu s njegovim nediskrecijskim pravilima - na način koji dovodi do zaključivanja ugovora o financijskim instrumentima koji su uvršteni u trgovanje po njegovim pravilima i/ili sustavu, i koje je ovlašteno i funkcionira uredno i redovno te u skladu odredbama iz Glave III.</p>	Potpuno usklađeno		
<p><b>Članak 3.</b></p> <p>21. Tržišni operater je osoba ili osobe koje vode i/ili upravljaju poslovanjem uređenog tržišta. Tržišni operater može biti i samo uređeno tržište.</p>	<p><b>Direktiva 2004/39/EC</b> <b>Članak 4. stavak 1. točka 13.</b></p> <p>Tržišni operater je osoba ili osobe koje upravljaju poslovanjem na uređenom tržištu. Operater na tržištu može biti i samo uređeno tržište.</p>	Potpuno usklađeno		

<p style="text-align: center;"><b>Članak 3.</b></p> <p>22. Središnja druga ugovorna strana je osoba koja radi poravnanja poslova s financijskim instrumentima sklopljenim na uređenom tržištu, MTP-u ili izvan uređenog tržišta i MTP-a, preuzima odgovornost za ispunjenje obveza stranaka prema drugim ugovornim stranama tih poslova, na način da u svaki od poslova stupa kao novi prodavatelj prema kupcu, odnosno kao novi kupac prema prodavatelju.</p>	<p style="text-align: center;"><b>Direktiva 2006/48/EC</b></p> <p style="text-align: center;"><b>Prilog III.</b></p> <p>2. „Središnja druga ugovorna strana“ je subjekt koji pravno posreduje između suprotnih strana u ugovorima kojima se trguje na jednom ili više financijskih tržišta, te postaje kupac za svakog prodavatelja te prodavatelj za svakog kupca.</p>	Potpuno usklađeno		
<p style="text-align: center;"><b>Članak 3.</b></p> <p>23. Matično društvo je:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- matično društvo kako je definirano propisima koji uređuju računovodstvo poduzetnika i primjenu standarda financijskog izvještavanja,</li> <li>- za potrebe Dijela drugog Glave I Poglavlja 9. i Poglavlja 11. matično društvo kako je definirano propisima koji uređuju računovodstvo poduzetnika i primjenu standarda financijskog izvještavanja i svako društvo koje, prema mišljenju Agencije, ima prevladavajući utjecaj na drugo društvo.</li> </ul>	<p style="text-align: center;"><b>Direktiva 2004/39/EC</b> <b>Članak 4. stavak 1. točka 28.</b></p> <p>Matično društvo je matično društvo kako je utvrđeno u člancima 1. i 2. Sedme Direktive Vijeća 83/349/EEZ od 13. lipnja 1983. o konsolidiranim završnim računima</p> <p style="text-align: center;"><b>Direktiva 2004/48/EZ</b> <b>Članak 4. stavak 12.</b></p> <p>(12) "nadređeno društvo" označava: (a) nadređeno društvo, kao što je definirano u člancima 1. i 2. Direktive 83/349/EEZ; ili (b) u svrhu članaka od 71. do 73., Glave V. Poglavlja 2. Odjeljka 5. i Poglavlja 4., nadređeno društvo u smislu članka 1., stavka 1. Direktive 83/349/EEZ, te bilo koje društvo koje, prema mišljenju nadležnih tijela, stvarno ostvaruje dominantan utjecaj na drugo društvo;</p>	Potpuno usklađeno		

<p style="text-align: center;"><b>Članak 3.</b></p> <p>24. Ovisno društvo je:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- ovisno društvo kako je definirano propisima koji uređuju računovodstvo poduzetnika i primjenu standarda financijskog izvještavanja,</li> <li>- za potrebe Dijela drugog Glave I Poglavlja 9. i Poglavlja 11. ovisno društvo kako je definirano u smislu propisa koji uređuje računovodstvo poduzetnika i primjenu standarda financijskog izvještavanja i svako društvo na koje, prema mišljenju Agencije, matično društvo ima prevladavajući utjecaj.</li> </ul>	<p style="text-align: center;"><b>Direktiva 2004/39/EC</b> <b>Članak 4. stavak 1. točka 29.</b></p> <p>Društvo kći je društvo kći u smislu članaka 1. i 2. Direktive 83/349/EEZ, s time da su uključena sva društva kćeri jednog društva kćeri matičnog društva koje stoji na vrhu.</p> <p style="text-align: center;"><b>Direktiva 2004/48/EZ</b> <b>Članak 4. stavak 13.</b></p> <p>(13) "podređeno društvo" označava:</p> <p>(a) podređeno društvo, kao što je definirano u člancima 1. i 2. Direktive 83/349/EEZ; ili</p> <p>(b) u svrhu članaka od 71. do 73., Glave V. Poglavlja 2. Odjeljka 5. i Poglavlja 4., podređeno društvo u smislu članka 1. stavka 1. Direktive 83/349/EEZ, te bilo koje društvo na koje, prema mišljenju nadležnih tijela, nadređeno društvo stvarno ostvaruje dominantan utjecaj;</p> <p>Sva podređena društva podređenih društava također se smatraju podređenim društvima društva koje je njihovo najviše nadređeno društvo;</p>	Potpuno usklađeno		



<p><b>Članak 3.</b></p> <p>25. Država članica je država članica Europske unije i država potpisnica Ugovora o Europskom gospodarskom prostoru.</p>				
<p><b>Članak 3.</b></p> <p>26. Treća država je država koja nije država članica u smislu točke 25. stavka 1. ovog članka.</p>				
<p><b>Članak 3.</b></p> <p>(2) Agencija će pravilnikom propisati:</p> <p>1. izvedene financijske instrumente iz stavka 1. točke 2. podtočke d. alineje 4. ovog članka koji imaju karakteristike drugih izvedenih financijskih instrumenata, uzimajući u obzir između ostalog poravnavaju li se i namiruju putem priznatih klirinških organizacija ili podliježu redovnom maržnom pozivu,</p> <p>2. izvedene financijske instrumente iz stavka 1. točke 2. podtočke d. alineje 7. ovog članka koji imaju značajke drugih izvedenih financijskih instrumenata uzimajući u obzir, između ostalog, trguje li se njima na uređenom tržištu i/ili na MTF-u, i poravnavaju li se i namiruju putem priznatih klirinških organizacija ili podliježu redovnom maržnom pozivu.</p>	<p><b>Direktiva 2004/39/EC</b> <b>Članak 4. stavak 1. točka 2.</b></p> <p>Komisija će sukladno postupku iz članka 64. stavka 2. utvrditi:</p> <p>- derivatne ugovore navedene u Odjeljku C 7 Dodatka I. koji imaju obilježja ostalih derivatnih financijskih instrumenata, uzimajući u obzir, između ostalog, jesu li oni prebijeni i namireni preko renomiranih klirinških kuća ili podliježu redovnim pozivima za dodatno plaćanje (margin calls);</p> <p>- derivatne ugovore navedene u Odjeljku C 10 Dodatka I. koji imaju obilježja drugih derivatnih financijskih instrumenata, uzimajući u obzir, između ostalog, trguje li se njima na uređenim tržištima ili na MTF-u, jesu li prebijeni i namireni preko renomiranih klirinških kuća ili podliježu redovnim pozivima za dodatno plaćanje</p>	<p>Potpuno usklađeno</p>		

	(margin calls).			
<p><b>Pojmovi</b> <b>Članak 4.</b></p> <p>U smislu ovog dijela Zakona pojedini pojmovi imaju sljedeće značenje:</p> <p>1. Kvalificirani udjel je:</p> <p>- svaki posredni ili neposredni udjel u investicijskom društvu koji predstavlja 10% ili više udjela u kapitalu ili glasačkim pravima, ili koji omogućava ostvarenje značajnog utjecaja na upravljanje investicijskim društvom. Udio u kapitalu ili glasačkim pravima određuje se u skladu</p>	<p><b>Direktiva 2007/44/EZ</b> <b>Članak 3.</b></p> <p><b>Direktiva 2004/48/EZ</b> <b>Članak 4. stavak 11.</b></p> <p>(11) "kvalificirani udjel" označava izravno ili neizravno vlasništvo u društvu, koje predstavlja 10% ili više kapitala ili glasačkih prava, ili koje omogućava ostvarivanje značajnog utjecaja na upravljanje tim društvom;</p>	Potpuno usklađeno		

<p>sa člancima 413. do 417., 420. i 427. ovog Zakona,</p> <p>- za potrebe Poglavlja 9. Dijela drugog ovog Zakona, kvalificirani udjel je svaki posredni ili neposredni udjel u društvu koji predstavlja 10% ili više udjela u kapitalu ili glasačkim pravima, ili koji omogućava ostvarenje značajnog utjecaja na upravljanje tim društvom.</p>				
<p><b>Članak 4.</b></p> <p>2. Podružnica je podružnica kako je definirano zakonom kojim se uređuje osnivanje i poslovanje trgovačkih društava.</p> <p>3. Podružnica je podružnica kako je definirano zakonom kojim se uređuje osnivanje i poslovanje trgovačkih društava. U smislu ovog Zakona, svako mjesto poslovanja osnovano u istoj državi članici od strane jednog investicijskog društva sa sjedištem u drugoj državi članici smatra se jednom podružnicom.</p>	<p><b>Direktiva 2004/39/EC</b> <b>Članak 4. stavak 1. točka 26.</b></p> <p>Podružnica je mjesto poslovanja različito od glavnog ureda investicijskog društva, dio je investicijskog društva koji nema vlastitu pravnu osobnost, pruža investicijske usluge i/ili obavlja djelatnosti, a može obavljati i pomoćne usluge za koje je investicijsko društvo ovlašteno; svako mjesto poslovanja osnovano u istoj državi članici od strane jednog investicijskog društva sa sjedištem u drugoj državi članici smatra se jednom podružnicom.</p>	Potpuno usklađeno		
<p><b>Članak 4.</b></p> <p>4. Matična država članica za investicijsko društvo je:</p> <p>- ako je investicijsko društvo fizička osoba, država članica u kojoj se nalazi glavni ured,</p>	<p><b>Direktiva 2004/39/EC</b> <b>Članak 4. stavak 1. točka 20.</b></p> <p>Matična država članica je:</p> <p>(a) u slučaju investicijskih društava: (i) ako je investicijsko društvo fizička osoba, država članica u kojoj se nalazi glavni ured;</p>	Potpuno usklađeno		

<p>- kada je investicijsko društvo pravna osoba, država članica u kojoj se nalazi sjedište,</p> <p>- kada investicijsko društvo u skladu s nacionalnim propisima nema sjedište, država članica u kojoj je glavni ured.</p> <p>5. Matična država članica za uređeno tržište je država članica u kojoj je registrirano uređeno tržište ili, ako po zakonu države članice nema sjedišta, država članica u kojoj se nalazi glavni ured uređenog tržišta.</p>	<p>(ii) ako je investicijsko društvo pravna osoba, država članica u kojoj se nalazi sjedište;</p> <p>(iii) ako investicijsko društvo po propisima nacionalnog zakonodavstva nema sjedište, država članica u kojoj je glavni ured;</p> <p>(b) u slučaju uređenog tržišta, država članica u kojoj je registrirano uređeno tržište ili, ako po zakonu države članice nema sjedišta, država članica u kojoj se nalazi glavni ured uređenog tržišta.</p>			
<p><b>Članak 4.</b></p> <p>6. Država članica domaćin za investicijsko društvo je država članica različita od matične države članice u kojoj investicijsko društvo ima podružnicu ili neposredno pruža investicijske usluge i/ili obavlja investicijske aktivnosti.</p> <p>7. Država članica domaćin za uređeno tržište je država članica različita od matične države članice u kojoj uređeno tržište pruža odgovarajuće mehanizme kako bi se članovima ili sudionicima s udaljenim pristupom ustanovljenima u toj državi članici olakšao pristup trgovanju na uređenom tržištu.</p>	<p><b>Direktiva 2004/39/EC</b> <b>Članak 4. stavak 1. točka 21.</b></p> <p>Država članica domaćin je država članica različita od matične države članice, u kojoj investicijsko društvo ima podružnicu ili obavlja usluge i/ili aktivnosti, ili država članica u kojoj uređeno tržište pruža odgovarajuće mehanizme kako bi se udaljenim članovima ili sudionicima ustanovljenima u toj državi članici olakšao pristup trgovanju na njegovom sustavu.</p>	Potpuno usklađeno		

<p style="text-align: center;"><b>Članak 4.</b></p> <p>8. Nadležno tijelo je:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- nadležno tijelo pojedine države koje je, temeljem propisa te države, nadležno za nadzor nad investicijskim društvom, osim ako je pojedinom odredbom ovog Zakona propisano da se ista odnosi na tijelo nadležno za drugu vrstu nadzora,</li> <li>- nadležno tijelo pojedine države članice koje je, temeljem propisa te države članice, nadležno za nadzor nad investicijskim društvom i kojeg je ta država članica odredila kao tijelo za kontakt u skladu sa člankom 56. stavkom 1. Direktive 2004/39/EZ, osim ako je pojedinom odredbom ovog Zakona propisano da se ista odnosi na nadležno tijelo nadležno za drugu vrstu nadzora. Tijelo za kontakt, u skladu sa člankom 56. stavkom 1. Direktive 2004/39/EZ, je Agencija.</li> </ul>	<p style="text-align: center;"><b>Direktiva 2004/39/EC</b> <b>Članak 4. stavak 1. točka 22.</b></p> <p>Nadležno tijelo je tijelo koje svaka država članica imenuje u skladu s člankom 48., osim ako nije drugačije utvrđeno u ovoj Direktivi.</p>	<p>Potpuno usklađeno</p>		
<p style="text-align: center;"><b>Članak 4.</b></p> <p>9. Uobičajeno vrijeme trgovanja označava ono vrijeme, u satima, koje je mjesto trgovanja ili investicijsko društvo unaprijed odredilo i javno objavilo kao vrijeme trgovanja.</p>	<p style="text-align: center;"><b>Uredba (EZ-a) broj 1287/2006</b> <b>Članak 2. točka 5.</b></p> <p>Uobičajeno vrijeme trgovanja za mjesto trgovanja ili investicijsko društvo označava vrijeme koje mjesto trgovanja ili investicijsko društvo unaprijed odredi i javno objavi kao svoje vrijeme trgovanja.</p>	<p>Potpuno usklađeno</p>		

<p><b>Članak 4.</b></p> <p>10. Trajni medij je papir ili drugo sredstvo koje omogućuje pohranu podataka u digitalnom formatu na takav način da su pristup, obrada i cjelokupnost podataka osigurani najmanje do roka propisanog ovim Zakonom ili propisom donesenim na temelju ovog Zakona.</p>	<p><b>Direktiva 2006/73/EZ</b> <b>Članak 2. točka 2.</b></p> <p>Trajni medij znači svaki instrument koji omogućuje klijentu da pohrani informacije koje su osobno upućene tom klijentu, na način da su mu dostupne za buduće korištenje tijekom razdoblja koje je primjereno, sukladno namjeni tih podataka, a koje omogućuje nepromijenjenu reprodukciju pohranjenih informacija.</p>	<p>Potpuno usklađeno</p>		
<p><b>Članak 4.</b></p> <p>11. Relevantna osoba u odnosu na investicijsko društvo je:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- osoba na rukovodećoj poziciji u investicijskom društvu, osoba s vlasničkim udjelima ili vezani zastupnik investicijskog društva,</li> <li>- osoba na rukovodećoj poziciji ili osoba s vlasničkim udjelima u svakom vezanom zastupniku investicijskog društva,</li> <li>- zaposlenik investicijskog društva ili zaposlenik vezanog zastupnika investicijskog društva, kao i svaka druga fizička osoba čije su usluge stavljene na raspolaganje i u nadležnosti su investicijskog društva ili vezanog zastupnika investicijskog društva i koja je uključena u investicijske usluge i aktivnosti koje investicijsko društvo pruža i</li> </ul>	<p><b>Direktiva 2006/73/EZ</b> <b>Članak 2. točka 3.</b></p> <p>Relevantna osoba u vezi s investicijskom tvrtkom znači:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>(a) direktora, partnera ili istovjetnu osobu, upravitelja ili zastupnika tied agent povezanog s tvrtkom;</li> <li>(b) direktora, partnera ili istovjetnu osobu, upravitelja ili bilo kojeg zastupnika povezanog s tvrtkom; a director, partner or equivalent, or manager of any tied agent of the firm;</li> <li>(c) zaposlenika tvrtke ili zastupnika povezanog s tvrtkom kao i bilo koju drugu fizičku osobu, čije se usluge stavljaju na</li> </ul>	<p>Potpuno usklađeno</p>		

<p>obavlja,</p> <p>- fizička osoba koja je izravno uključena u pružanje usluga investicijskom društvu ili njegovom vezanom zastupniku temeljem sporazuma o izdvajanju poslovnih procesa, sa svrhom pružanja i obavljanja investicijskih usluga i aktivnosti.</p>	<p>raspolaganje i pod kontrolu tvrtke ili njenog povezanog zastupnika, koji je uključen u pružanje investicijskih usluga i djelatnosti tvrtke;</p> <p>(d) fizičku osobu koja je izravno uključena u pružanje usluga investicijskim tvrtkama ili njenim povezani zastupnicima, na temelju sporazuma o izdvajanju poslovnih procesa, u svrhu pružanja investicijskih usluga i djelatnosti</p>			
<p><b>Članak 4.</b></p> <p>12. Osoba s kojom je relevantna osoba u rodbinskoj vezi je:</p> <p>- bračni drug relevantne osobe ili bilo koja osoba koja se po nacionalnom pravu smatra izjednačenom s bračnim drugom,</p> <p>- uzdržavano dijete ili pastorka relevantne osobe,</p> <p>- bilo koji drugi srodnik relevantne osobe, koji je s relevantnom osobom proveo u zajedničkom kućanstvu najmanje godinu dana od datuma predmetne osobne transakcije.</p>	<p><b>Direktiva 2006/73/EZ</b></p> <p><b>Članak 2. točka 7.</b></p> <p>Osoba s kojom relevantna osoba ima obiteljski odnos znači:</p> <p>(a) bračnog druga dotične osobe ili bilo kojeg partnera te osobe, koji se po nacionalnom pravu smatra izjednačenim bračnom drugu;</p> <p>(b) uzdržavano dijete ili pastorka dotične osobe;</p> <p>(c) bilo kojeg drugog srodnika relevantne osobe, koji je s relevantnom osobom proveo u zajedničkom domaćinstvu najmanje godinu dana od datuma osobne transakcije o kojoj je riječ.</p>	<p>Potpuno usklađeno</p>		

<p><b>Članak 4.</b></p> <p>13. Izdvajanje poslovnih procesa je sporazum sklopljen u bilo kojem obliku između investicijskog društva, burze, odnosno središnjeg klirinško depozitarnog društva i pružatelja usluga temeljem kojeg pružatelj usluga obavlja radnje, usluge ili aktivnosti koje bi inače obavljalo samo investicijsko društvo, burza ili središnje klirinško depozitarno društvo.</p>	<p><b>Direktiva 2006/73/EZ</b> <b>Članak 2. točka 6.</b></p> <p>Izdvajanje poslovnih procesa znači dogovor u bilo kakvom obliku između investicijske tvrtke i davatelja usluge na temelju kojega taj davatelj usluge izvršava postupak, uslugu ili djelatnost koji bi inače realizirala sama investicijska tvrtka.</p>	Potpuno usklađeno		
<p><b>Članak 4.</b></p> <p>14. Klirinški član je član burze ili klirinške organizacije koji je u neposrednom odnosu sa središnjom drugom ugovornom stranom.</p>	<p><b>Direktiva 2006/49/EZ</b> <b>Članak 3. stavak 1. točka o.</b></p> <p>(o) „klirinški član“ označava člana burze ili klirinške kuće koji je u neposrednom ugovornom odnosu sa centralnom protustranom (tržišni jamac);</p>	Potpuno usklađeno		
<p><b>Članak 4.</b></p> <p>15. Lokalno društvo je društvo koje za svoj račun trguje na tržištima financijskih budućnica, opcija ili drugih izvedenica i na tržištima novca, isključivo u svrhu zaštite pozicija na tržištima izvedenica, ili koje trguje za račun drugih članova tih tržišta za koje jamče klirinški članovi istih tržišta, pri čemu odgovornost za ispunjavanje ugovora koje je takvo društvo sklopilo preuzimaju klirinški članovi istih tržišta.</p>	<p><b>Direktiva 2006/49/EZ</b> <b>Članak 3. stavak 1. točka p.</b></p> <p>(p) „lokalno poduzeće“ označava poduzeće koje za svoj račun trguje na tržištima financijskih terminskih ugovora, opcija ili drugih financijskih derivata te na novčanim tržištima isključivo u svrhu zaštite pozicija na tržištima financijskih derivata od rizika, ili koje trguje za račun drugih članova tih tržišta i za koje jamče klirinški članovi istih</p>	Potpuno usklađeno		



	tržišta, pri čemu odgovornost za ispunjavanje ugovora koje je takvo poduzeće sklopilo preuzimaju klirinški članovi istih tržišta;			
<p><b>Članak 4.</b></p> <p>16. Financijska institucija je svaka pravna osoba, osim kreditne institucije, čija je isključiva ili pretežita djelatnost stjecanje udjela u kapitalu, odnosno obavljanje jedne ili više osnovnih financijskih usluga kako je propisano zakonom koji uređuje osnivanje i poslovanje kreditnih institucija.</p>	<p><b>Direktiva 2006/49/EZ</b></p> <p><b>Članak 3. stavak 2.</b></p> <p>2. Pojmovi „matično poduzeće“, „poduzeće-kći“, „društvo za upravljanje imovinom“ i „financijska institucija“ odnose se na poduzeća kako su definirana člankom 4. Direktive 2006/48/EZ.</p> <p><b>Direktiva 2006/48/EZ</b></p> <p><b>Članak 4. stavak 5.</b></p> <p>(5) "financijska institucija" označava društvo koje nije kreditna institucija, a čija je osnovna djelatnost stjecanje udjela ili obavljanje jedne ili više djelatnosti, navedenih u točkama 2. do 12. u Prilogu I.</p>	Potpuno usklađeno		
<p><b>Članak 4.</b></p> <p>17. Matični financijski holding u Republici Hrvatskoj (u daljnjem tekstu: matični financijski holding u RH) je financijski holding sa sjedištem u Republici Hrvatskoj koji nije ovisno društvo</p>	<p><b>Direktiva 2006/49/EZ</b></p> <p><b>Članak 3. stavak 2.</b></p> <p>2. Pojmovi „financijsko holding društvo“, „matično financijsko holding društvo u</p>	Potpuno usklađeno		

<p>kreditne institucije koja je dobila odobrenje za rad od Hrvatske narodne banke, niti investicijskog društva koje je dobilo odobrenje za rad od Agencije, niti je ovisno društvo drugog financijskog holdinga koji je osnovan u Republici Hrvatskoj.</p>	<p>državi članici“, „matično financijsko holding društvo unutar EU“ i „poduzeće za pomoćne usluge“ odnose se na poduzeća definirana člankom 4. Direktive 2006/48/EZ, pri čemu se svaka uputa na kreditne institucije tumači kao uputa na institucije.</p> <p><b>Direktiva 2006/48/EZ</b> <b>Članak 4. stavak 15.</b></p> <p>(15) "nadređeni financijski holding u državi članici" označava financijski holding koji sam nije podređeno društvo kreditne institucije koja je dobila odobrenje za rad u istoj državi članici, ili financijskog holdinga koji je osnovan u istoj državi članici;</p>			
<p><b>Članak 4.</b></p> <p>18. Matični financijski holding u Europskoj uniji (u daljnjem tekstu: matični financijski holding u EU) je financijski holding sa sjedištem u državi članici, koji nije ovisno društvo kreditne institucije, niti investicijskog društva koji su dobili odobrenje za rad u bilo kojoj državi članici, niti je ovisno društvo drugog financijskog holdinga osnovanog u bilo kojoj državi članici.</p>	<p><b>Direktiva 2006/49/EZ</b> <b>Članak 3. stavak 2.</b></p> <p>2. Pojmovi „financijsko holding društvo“, „matično financijsko holding društvo u državi članici“, „matično financijsko holding društvo unutar EU“ i „poduzeće za pomoćne usluge“ odnose se na poduzeća definirana člankom 4. Direktive 2006/48/EZ, pri čemu se svaka uputa na kreditne institucije tumači kao uputa na institucije.</p>	<p>Potpuno usklađeno</p>		

	<p><b>Direktiva 2006/48/EZ</b> <b>Članak 4. stavak 17.</b></p> <p>(17) "nadređeni financijski holding EU" označava nadređeni financijski holding u državi članici, koji nije podređeno društvo kreditne institucije koja je dobila odobrenje za rad u bilo kojoj državi članici, ili nekog drugog financijskog holdinga osnovanog u bilo kojoj državi članici.</p>			
<p><b>Članak 4.</b></p> <p>19. Matično investicijsko društvo u Republici Hrvatskoj (u daljnjem tekstu: matično investicijsko društvo u RH) je investicijsko društvo sa sjedištem u Republici Hrvatskoj koje ima kao ovisno društvo kreditnu instituciju, investicijsko društvo, drugu financijsku instituciju, odnosno ima sudjelovanje u jednom ili više takvih subjekata, a koje samo nije ovisno društvo drugog investicijskog društva koje je od Agencije dobilo odobrenje za rad ili kreditne institucije koja je od Hrvatske narodne banke dobila odobrenje za rad, odnosno financijskog holdinga koji je osnovan u Republici Hrvatskoj.</p>	<p><b>Direktiva 2006/49/EZ</b> <b>Članak 3. stavak 1. točka f.</b></p> <p>(f) „matično investicijsko društvo u državi članici“ označava investicijsko društvo koje kao društvo kćer ima instituciju ili financijsku instituciju ili koje drži udio u jednom ili oba takva društva, a koje samo nije društvo kćer neke druge institucije ovlaštene u istoj državi članici ili financijskog holdinga utemeljenog u toj državi članici;</p>	Potpuno usklađeno		
<p><b>Članak 4.</b></p> <p>20. Matično investicijsko društvo u Europskoj Uniji (u daljnjem tekstu: matično investicijsko društvo u EU) je investicijsko društvo sa sjedištem u državi članici koje samo nije ovisno društvo</p>	<p><b>Direktiva 2006/49/EZ</b> <b>Članak 3. stavak 1. točka g.</b></p> <p>(g) „matično investicijsko društvo unutar EU“ označava matično investicijsko društvo</p>	Potpuno usklađeno		

<p>drugog investicijskog društva ili kreditne institucije koji su dobili odobrenje za rad u bilo kojoj državi članici, odnosno financijskog holdinga osnovanog u bilo kojoj državi članici.</p>	<p>u državi članici, koje nije društvo kćer neke druge institucije ovlaštene u bilo kojoj državi članici ili financijskog holdinga utemeljenog u bilo kojoj državi članici;</p>			
<p><b>Članak 4.</b></p> <p>21. Priznata investicijska društva iz treće države su društva koja ispunjavaju sljedeće uvjete:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- društva koja bi, kada bi bila utemeljena unutar Europske unije, spadala u okvir definicije investicijskih društava,</li> <li>- društva koja su ovlaštena za poslovanje u nekoj trećoj državi, i</li> <li>- društva koja podliježu i udovoljavaju pravilima nadzora koja su prema mišljenju Agencije barem jednako stroga kao ona propisana ovim Zakonom.</li> </ul>	<p><b>Direktiva 2006/49/EZ</b> <b>Članak 3. stavak 1. točka d.</b></p> <p>(d) „priznata investicijska društva iz treće zemlje“ označavaju društva koja ispunjavaju sljedeće uvjete:</p> <p>(i) društva koja bi, kada bi bila utemeljena unutar Zajednice, spadala u okvir definicije investicijskih društava;</p> <p>(ii) društva koja su ovlaštena za poslovanje u nekoj trećoj zemlji; i</p> <p>(iii) društva koja podliježu i udovoljavaju pravilima bonitetnog nadzora koja su prema mišljenju nadležnih tijela barem jednako stroga kao ona propisana ovom Direktivom;</p>	<p>Potpuno usklađeno</p>		
<p><b>Članak 4.</b></p> <p>22. Društvo za pomoćne usluge je pravna osoba čija se glavna djelatnost sastoji od upravljanja nekretninama, upravljanja i vođenja sustava za obradu podataka ili obavljanja sličnih poslova, i</p>	<p><b>Direktiva 2006/49/EZ</b> <b>Članak 3. stavak 2.</b></p> <p>2. Pojmovi „financijsko holding društvo“, „matično financijsko holding društvo u državi članici“, „matično financijsko</p>	<p>Potpuno usklađeno</p>		

<p>koje su po svojoj prirodi pomoćne djelatnosti u odnosu na glavnu djelatnost jedne ili više kreditnih institucija ili investicijskih društava.</p>	<p>holding društvo unutar EU" i „poduzeće za pomoćne usluge“ odnose se na poduzeća definirana člankom 4. Direktive 2006/48/EZ, pri čemu se svaka uputa na kreditne institucije tumači kao uputa na institucije.</p> <p><b>Direktiva 2006/48/EZ</b> <b>Članak 4. stavak 21.</b></p> <p>(21) "društvo za pomoćne usluge" označava društvo čija se glavna djelatnost sastoji od posjedovanja ili upravljanja imovinom, upravljanja uslugama obrade podataka, ili bilo koje druge slične djelatnosti, koja je pomoćna djelatnost uz glavnu djelatnost jedne ili više kreditnih institucija;</p>			
<p><b>Članak 4.</b></p> <p>23. Financijski holding je financijska institucija čija su ovisna društva isključivo ili većinom investicijska društva ili druge financijske institucije, od kojih je barem jedno investicijsko društvo i koje nije mješoviti financijski holding.</p>	<p><b>Direktiva 2006/49/EZ</b> <b>Članak 3. stavak 2. i stavak 3. točka a.</b></p> <p>2. Pojmovi „financijsko holding društvo“, „matično financijsko holding društvo u državi članici“, „matično financijsko holding društvo unutar EU“ i „poduzeće za pomoćne usluge“ odnose se na poduzeća definirana člankom 4. Direktive 2006/48/EZ, pri čemu se svaka uputa na kreditne institucije tumači kao uputa na institucije.</p> <p>3. Za potrebe primjene Direktive 2006/48/EZ na grupe iz članka 2. stavka 1. koje ne uključuju kreditne institucije,</p>	<p>Potpuno usklađeno</p>		

	<p>vrijede sljedeće definicije:</p> <p>(a) „financijsko holding društvo“ označava financijsku instituciju čija su društva kćeri isključivo ili većinom investicijska društva ili druge financijske institucije, od kojih je barem jedna investicijsko društvo, i koja nije mješovito financijsko holding društvo u smislu Direktive 2002/87/EZ Europskoga parlamenta i Vijeća od 16. prosinca 2002. o dopunskom nadzoru kreditnih institucija, osiguravajućih društava i investicijskih društava u financijskom konglomeratu;</p> <p><b>Direktiva 2006/48/EZ</b> <b>Članak 4. stavak 19.</b></p> <p>(19) "financijski holding" označava financijsku instituciju, čija su podređena društva isključivo ili pretežito kreditne institucije ili financijske institucije, od kojih je barem jedno takvo podređeno društvo kreditna institucija, te koja nije mješoviti financijski holding u smislu članka 2. stavka 15. Direktive 2002/87/EZ;</p>			
<p><b>Članak 4.</b></p> <p>24. Mješoviti holding je matično društvo koje nije financijski holding ili investicijsko društvo ili mješoviti financijski holding, a čija ovisna društva uključuju barem jedno investicijsko društvo, a ne uključuju kreditnu instituciju.</p>	<p><b>Direktiva 2006/49/EZ</b> <b>Članak 3. stavak 3. točka b.</b></p> <p>3. Za potrebe primjene Direktive 2006/48/EZ na grupe iz članka 2. stavka 1. koje ne uključuju kreditne institucije,</p>	<p>Potpuno usklađeno</p>		

	<p>vrijede sljedeće definicije:</p> <p>(b) „mješovito holding društvo“ označava matično poduzeće koje nije financijsko holding društvo ili investicijsko društvo ili mješovito financijsko holding društvo u smislu Direktive 2002/87/EZ, a čija poduzeća kćeri uključuju barem jedno investicijsko društvo; i</p>			
<p><b>Članak 4.</b></p> <p>25. Mješoviti financijski holding je mješoviti financijski holding kako je definirano propisima koji uređuju dodatni nadzor kreditnih institucija, društava za osiguranje i investicijskih društava u financijskom konglomeratu</p>	<p><b>Direktiva 2006/49/EZ</b> <b>Članak 3. stavak 3. točka b.</b></p> <p>3. Za potrebe primjene Direktive 2006/48/EZ na grupe iz članka 2. stavka 1. koje ne uključuju kreditne institucije, vrijede sljedeće definicije:</p> <p>(b) „mješovito holding društvo“ označava matično poduzeće koje nije financijsko holding društvo ili investicijsko društvo ili mješovito financijsko holding društvo u smislu Direktive 2002/87/EZ, a čija poduzeća kćeri uključuju barem jedno investicijsko društvo;</p>	Potpuno usklađeno		

<p style="text-align: center;"><b>Članak 4.</b></p> <p>26. Uska povezanost označava situaciju u kojoj su dvije ili više fizičkih ili pravnih osoba povezane na jedan od sljedećih načina:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- odnosom sudjelovanja,</li> <li>- odnosom kontrole ili</li> <li>- činjenicom da su obje ili sve osobe stalno povezane s istom trećom osobom odnosom kontrole.</li> </ul>	<p style="text-align: center;"><b>Direktiva 2004/39/EC</b> <b>Članak 4. stavak 1. točka 31.</b></p> <p>Uske veze su situacija u kojoj su dvije ili više fizičkih ili pravnih osoba povezane na sljedeći način:</p> <p>(a) participacija - odnosno vlasništvo nad 20% ili više prava glasa ili kapitala u jednom društvu, izravno ili putem kontrole.</p> <p>(b) kontrola - odnos između matičnog društva i društva kćeri u svim slučajevima predviđenima u članku 1. stavcima 1. i 2. Direktive 83/349/EEZ, ili sličan odnos između fizičke i pravne osobe i društva, društva kćeri drugog društva kćeri koje se također smatra društvom kćeri matičnog društva koje je na čelu tih društava.</p> <p>Situacija u kojoj su dvije ili više fizičkih i pravnih osoba trajno vezane s istom osobom kroz odnos kontrole također se smatra uskom vezom između osoba.</p> <p style="text-align: center;"><b>Direktiva 2006/48/EZ</b> <b>Članak 4. stavak 46.</b></p> <p>(46) "bliska povezanost" označava situaciju u kojoj su dvije ili više fizičkih ili pravnih osoba povezane na bilo koji od sljedećih načina:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>(a) sudjelovanje u obliku vlasništva, izravno ili putem kontrole, 20% ili više glasačkih prava ili kapitala društva;</li> <li>(b) kontrola; ili</li> <li>(c) činjenica da su obje ili sve osobe stalno</li> </ul>	<p>Potpuno usklađeno</p>		
--	---	--------------------------	--	--



	povezane s istom trećom osobom odnosom kontrole;			
<p><b>Članak 4.</b></p> <p>27. Kontrola označava odnos između matičnog društva i ovisnog društva ili sličan odnos između bilo koje fizičke ili pravne osobe i nekog društva.</p>	<p><b>Direktiva 2006/48/EZ</b> <b>Članak 4. stavak 9.</b></p> <p>(9) "kontrola" označava odnos između nadređenog društva i podređenog društva, kao što je definirano u članku 1. Direktive 83/349/EEZ, ili sličan odnos između bilo koje fizičke ili pravne osobe i nekog društva.</p>	Potpuno usklađeno		
<p><b>Članak 4.</b></p> <p>28. Sudjelovanje označava sudjelovanje neke osobe u drugoj pravnoj osobi ako:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- ima izravna ili neizravna ulaganja na temelju kojih sudjeluje s 20% udjela ili više u kapitalu te pravne osobe ili glasačkim pravima u toj pravnoj osobi, ili</li> <li>- ima udjel u kapitalu te pravne osobe ili u glasačkim pravima u toj pravnoj osobi manji od 20%, a stečen je s namjerom da, temeljem trajne povezanosti s tom pravnom osobom, omogući utjecaj na njeno poslovanje.</li> </ul>	<p><b>Direktiva 2006/48/EZ</b> <b>Članak 4. stavak 10.</b></p> <p>(10) "sudjelovanje" u svrhu točaka (o) i (p) članka 57., članaka od 71. do 73. i Glave V. Poglavlja 4., označava sudjelovanje u smislu prve rečenice članka 17. Četvrte direktive Vijeća 78/660/EEZ od 25. srpnja 1978. o godišnjim izvješćima određenih vrsta društava<sup>2</sup>, ili izravno ili neizravno vlasništvo 20% ili više glasačkih prava ili kapitala društva;</p>	Potpuno usklađeno		

<p style="text-align: center;"><b>Članak 4.</b></p> <p>29. Društva povezana zajedničkim vođenjem su društva koja nisu povezana na način iz članka 3. stavka 1. točke 23. i 24. ovog Zakona, već su povezana na jedan od sljedećih načina:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- društva su ravnopravna i povezana zajedničkim vođenjem, u skladu sa sklopljenim ugovorom ili odredbama statuta,</li> <li>- većina članova uprave ili nadzornog odbora tih društava su iste osobe.</li> </ul>	<p style="text-align: center;"><b>Direktiva 2006/48/EZ Članak 133.</b></p> <p>U slučaju kada su društva povezana odnosom u značenju članka 12. stavka 1. Direktive 83/349/EEZ, nadležna tijela određuju način na koji treba provoditi konsolidaciju.</p>	Potpuno usklađeno		
<p style="text-align: center;"><b>Članak 4.</b></p> <p>30. Društvo za upravljanje otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom je društvo za upravljanje otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom definirano zakonom koji uređuje uvjete osnivanja i rada fondova i društava za upravljanje.</p>	<p style="text-align: center;"><b>Direktiva 2006/49/EZ Članak 3.</b></p> <p>2. Pojmovi „matično poduzeće“, „poduzeće-kći“, „društvo za upravljanje imovinom“ i „financijska institucija“ odnose se na poduzeća kako su definirana člankom 4. Direktive 2006/48/EZ.</p>	Potpuno usklađeno		
<p style="text-align: center;"><b>Investicijske usluge i aktivnosti i pomoćne usluge Članak 5.</b></p> <p>(1) Investicijske usluge i aktivnosti u smislu ovog Zakona jesu:</p> <p>1. zaprimanje i prijenos naloga u svezi jednog ili više financijskih instrumenata,</p>	<p style="text-align: center;"><b>Direktiva 2004/39/EZ Dodatak I, Odjeljak A</b></p> <p>POPIS USLUGA, AKTIVNOSTI I FINANCIJSKIH INSTRUMENATA</p> <p>Investicijske usluge i aktivnosti</p> <p>(1) Primanje i prijenos naloga za jedan ili</p>	Potpuno usklađeno		

<p>2. izvršavanje naloga za račun klijenata, 3. trgovanje za vlastiti račun, 4. upravljanje portfeljem, 5. investicijsko savjetovanje, 6. usluge provedbe ponude, odnosno prodaje financijskih instrumenata uz obvezu otkupa, 7. usluge provedbe ponude, odnosno prodaje financijskih instrumenata bez obveze otkupa, 8. upravljanje multilateralnom trgovinskom platformom.</p>	<p>više financijskih instrumenata. (2) Izvršavanje naloga u ime klijenata. (3) Poslovanje za vlastiti račun. (4) Upravljanje portfeljem. (5) Investicijsko savjetovanje. (6) Preuzimanje emisije financijskih instrumenata (underwriting) i/ili plasman financijskih instrumenata s čvrstom obvezom preuzimanja. (7) Plasman financijskih instrumenata bez čvrste obveze preuzimanja. (8) Vođenje multilateralnih trgovačkih sustava (MTF).</p>			
<p><b>Članak 5.</b></p> <p>(2) Pomoćne usluge u smislu ovog Zakona jesu:</p> <p>1. pohrana i administriranje financijskih instrumenata za račun klijenata, uključujući i poslove skrbništva i s tim povezane usluge, kao na primjer upravljanje novčanim sredstvima, odnosno instrumentima osiguranja, 2. odobravanje kredita ili zajma ulagatelju kako bi mu se omogućilo zaključenje transakcije s jednim ili više financijskih instrumenata, ako je u transakciju uključeno društvo koje odobrava zajam ili kredit, 3. savjetovanje o strukturi kapitala, poslovnim strategijama i srodnim pitanjima, kao i savjetovanje i usluge vezane uz spajanja i stjecanja udjela u društvima 4. usluge deviznog poslovanja ako su vezane uz</p>	<p><b>Direktiva 2004/39/EZ Dodatak I., Odjeljak B</b></p> <p>Pomoćne usluge</p> <p>(1) Čuvanje i administriranje financijskih instrumenata za račun klijenata, uključujući poslove skrbništva i srodne usluge, kao što je upravljanje novčanim sredstvima/kolateralnim jamstvima; (2) Davanja kredita i zajma ulagaču kako bi mu se omogućilo zaključenje transakcije s jednim ili više financijskih instrumenata, ako je u transakciju uključeno društvo koje daje zajam ili kredit; (3) Savjetovanje društvima o strukturi kapitala, strategijama u grani poslovanja i srodnim pitanjima i uslugama koji su vezani uz spajanje društva i kupnju društava; (4) Devizni poslovi ako su vezani uz</p>	Potpuno usklađeno		

<p>pružanje investicijskih usluga,</p> <p>5. investicijsko istraživanje i financijska analiza, kao i ostali oblici općenitih preporuka koje se odnose na transakcije s financijskim instrumentima,</p> <p>6. usluge vezane uz usluge iz stavka 1. točke 6. ovog članka,</p> <p>7. investicijske usluge i aktivnosti te pomoćne usluge iz ovog članka koje se odnose na temeljnu imovinu izvedenica iz članka 3. stavka 1. točke 2. podtočke d. alineje 2., 3., 4. i 7. ovog Zakona kada su te investicijske usluge i aktivnosti nadovezane na investicijske ili pomoćne usluge.</p>	<p>pružanje investicijskih usluga;</p> <p>(5) Analiza ulaganja i financijska analiza ili drugi oblici općih preporuka koje se odnose na financijske instrumente;</p> <p>(6) Usluge vezane uz preuzimanje emisija (underwriting).</p> <p>(7) Investicijske usluge i aktivnosti te pomoćne usluge tipa koji je uvršten u Odjeljak A ili B u Dodatku I., a koji se odnosi na derivate iz Odjeljka C - 5, 6, 7 i 10 - ako su povezane s pružanjem investicijskih ili pomoćnih usluga.</p>			
<p><b>Pružanje investicijskih usluga i obavljanje investicijskih aktivnosti u Republici Hrvatskoj</b> <b>Članak 6.</b></p> <p>(1) Pružati investicijske usluge i obavljati investicijske aktivnosti u Republici Hrvatskoj može:</p> <p>1. investicijsko društvo koje je za to dobilo odobrenje za rad od Agencije,</p> <p>2. investicijsko društvo sa sjedištem u državi članici koje nije kreditna institucija ili financijska institucija i koja u skladu s odredbama ovog Zakona ustroji podružnicu u Republici Hrvatskoj ili je ovlaštena neposredno pružati investicijske usluge i obavljati investicijske aktivnosti u Republici Hrvatskoj,</p> <p>3. podružnica investicijskog društva sa sjedištem u trećoj državi koja je za to dobila odobrenje za rad</p>	<p><b>Direktiva 2004/39/EZ</b> <b>Preambula, broj 7</b></p> <p>Svrha je ove Direktive obuhvatiti društva koja u okviru redovnog poslovanja profesionalno pružaju investicijske usluge i/ili obavljaju investicijske aktivnosti.</p>	<p>Potpuno usklađeno</p>		

<p>od Agencije</p> <p>(2) Osim društava iz stavka 1. ovog članka, pružati investicijske usluge i obavljati investicijske aktivnosti u Republici Hrvatskoj može:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. kreditna institucija koja za to dobije odobrenje od Hrvatske narodne banke,</li> <li>2. kreditna institucija ili financijska institucija iz države članice koja, u skladu s odredbama zakona koji uređuje osnivanje i poslovanje kreditnih institucija, ustroji podružnicu u Republici Hrvatskoj ili je ovlaštena neposredno pružati financijske usluge u Republici Hrvatskoj,</li> <li>3. podružnica kreditne institucije sa sjedištem u trećoj državi koja je za to dobila odobrenje za rad od Hrvatske narodne banke.</li> </ol>				
<p><b>Članak 6.</b></p> <p>(3) U Republici Hrvatskoj investicijske usluge iz članka 5. stavka 1. točke 8. ovog Zakona može obavljati i tržišni operater koji ispunjava uvjete propisane ovim Zakonom.</p>	<p><b>Direktiva 2004/39/EZ</b> <b>Članak 5. stavak 2.</b></p> <p>Iznimno od stavka 1., države članice dopustit će svakom tržišnom operateru rad na MTF-u, pod uvjetom da se prethodno obavi provjera suglasnosti s odredbama ovoga poglavlja, isključujući članke 11. i 15.</p>	<p>Potpuno usklađeno</p>		
<p><b>Članak 6.</b></p> <p>(4) Osim osoba navedenih u stavku 1. do 3. ovog članka, nitko drugi u Republici Hrvatskoj ne smije pružati investicijske usluge, niti obavljati</p>		<p>Nije predmet usklađivanja s odredbama Direktiva EU</p>		

investicijske aktivnosti.				
<b>Članak 6.</b>  (5) Stavak 4. ovog članka ne odnosi se na osobe iz članka 9. ovog Zakona u svezi poslova i aktivnosti na koje se odnose izuzeci propisani člankom 9. ovog Zakona.		Potpuno usklađeno		

<p style="text-align: center;"><b>Članak 7.</b></p> <p>(1) Iznimno od odredbe članka 6. stavka 4. ovog Zakona, investicijske usluge iz članka 5. stavka 1. točke 4. i 5. ovog Zakona mogu pružati i društva za upravljanje otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom u skladu s propisima koji uređuju uvjete osnivanja i rada otvorenih investicijskih fondova s javnom ponudom i društava za upravljanje otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom.</p> <p>(2) Na društva za upravljanje otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom koja pružaju investicijske usluge iz članka 5. stavka 1. točke 4. i 5. ovog Zakona na odgovarajući se način primjenjuju sljedeće odredbe ovog Zakona:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. članak 9. stavak 2. ovog Zakona,</li> <li>2. odredbe o temeljnom kapitalu iz Pododjeljka 6. Odjeljka 1. ovog Poglavlja,</li> <li>3. odredbe o organizacijskim zahtjevima iz Pododjeljka 7. Odjeljka 1. ovog Poglavlja,</li> <li>4. odredbe o uvjetima poslovanja i zaštiti klijenata investicijskog društva iz Pododjeljaka 1. do 3. Odjeljka 3. ovog Poglavlja,</li> <li>5. odredbe članaka 82. do 84. ovog Zakona,</li> <li>6. odredbe u svezi zaštite ulagatelja iz Poglavlja 10. ove Glave.</li> </ol>	<p style="text-align: center;"><b>Direktiva 2004/39/EZ</b> <b>Članak 66.</b></p> <p>U članku 5. Direktive 85/611/EEZ, stavak 4. zamjenjuje se sljedećim tekstom: "4. Članak 2. stavak 2. i članci 12., 13. i 19. <sup>3</sup> Direktive 2004/EZ Europskoga parlamenta i Vijeća od .... o tržištima financijskim <sup>4</sup> instrumentima primjenjuju se na pružanje usluga navedenih u stavku 3. ovoga članka od strane društava za upravljanje".</p>	Potpuno usklađeno		
---	---	-------------------	--	--

<p style="text-align: center;"><b>Članak 8.</b></p> <p>Na kreditne institucije koje pružaju investicijske usluge i obavljaju investicijske aktivnosti na odgovarajući način primjenjuju se sljedeće odredbe:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. članak 9. stavak 2. ovog Zakona,</li> <li>2. odredbe u svezi zaštite ulagatelja iz Poglavlja 10. ove Glave,</li> <li>3. odredbe o organizacijskim zahtjevima iz Pododjeljka 7. Odjeljka 1. ovog Poglavlja,</li> <li>4. odredbe Poglavlja 7. Glave II ovog Dijela Zakona,</li> <li>5. odredbe članaka 53. do 135. ovog Zakona,</li> <li>6. odredbe članaka 141., 147., 152., 153. i 154. ovog Zakona,</li> <li>7. odredbe članaka 249. i 250., 555., 556., 558. i 560. ovog Zakona.</li> </ol>	<p style="text-align: center;"><b>Direktiva 2004/39/EZ</b> <b>Članak 1. Stavak 2.</b></p> <p>Sljedeće odredbe primjenjuju se i na kreditne institucije s ovlaštenjima na temelju Direktive 2000/12/EZ kada pružaju jednu ili više investicijskih usluga i/ili se bave investicijskim aktivnostima:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- članak 2. stavak 2., članci 11., 13. i 14.,</li> <li>- Poglavlje II. Glava II. osim članka 23. stavka 2. drugog podstavka,</li> <li>- Poglavlje III. Glava II. osim članka 31. stavka 2. do članka 31. stavka 4. i članka 32. stavka 2. do članka 32. stavka 6., članka 32. stavka 8. i članka 32. stavka 9.,</li> <li>- članci 48. do 53., 57., 61. i 62., i</li> <li>- članak 71. stavak 1.</li> </ul>	Potpuno usklađeno		
<p style="text-align: center;"><b>Članak 9.</b> <b>Izuzeci</b></p> <p>(1) Odredbe Dijela Drugog ovog Zakona o pružanju investicijskih usluga i obavljanju investicijskih aktivnosti ne primjenjuju se na:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. društva za osiguranje i reosiguranje,</li> <li>2. osobe koje investicijske usluge pružaju isključivo svojim matičnim društvima, svojim ovisnim društvima ili drugim ovisnim društvima svoga matičnog društva,</li> <li>3. osobe koje investicijske usluge pružaju</li> </ol>	<p style="text-align: center;"><b>Direktiva 2004/39/EZ</b> <b>Članak 2. stavak 1.</b></p> <p>Ova se Direktiva ne primjenjuje na:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>a) osiguravajuća društva utvrđena u članku 1. Direktive 73/239/EEZ ili osiguravajuća društva utvrđena u članku 1. Direktive 2002/83/EZ ili društva koja se bave reosiguranjem ili retrocesijom iz Direktive 64/225/EEZ;</li> <li>b) osobe koje pružaju investicijske usluge isključivo svojim matičnim društvima, svojim društvima kćerima ili društvima</li> </ol>	Potpuno usklađeno		



<p>povremeno u sklopu obavljanja svoje redovne djelatnosti ili posla, ako su ispunjeni sljedeći uvjeti: obavljanje te djelatnosti ili posla uređeno je pravilima propisanim zakonom, drugim propisom ili etičkim kodeksom, i ta pravila ne zabranjuju pružanje te investicijske usluge,</p> <p>4. osobe koje, osim trgovanja za vlastiti račun, ne pružaju niti jednu investicijsku uslugu, niti obavljaju ni jednu investicijsku aktivnost, osim kada djeluju u svojstvu održavatelja tržišta ili na organiziran, učestao i sustavan način trguju za svoj račun izvan uređenog tržišta ili MTF-a i pritom koriste sustav dostupan trećim osobama, kako bi se sklapali poslovi s istima,</p> <p>5. osobe koje pružaju investicijske usluge koje se sastoje isključivo od upravljanja programima sudjelovanja zaposlenika u ulaganju,</p> <p>6. osobe koje pružaju investicijske usluge koje se sastoje isključivo od upravljanja programima sudjelovanja zaposlenika u ulaganju i pružanja investicijskih usluga isključivo za vlastita matična društva ili za druga ovisna društva vlastitih matičnih društava</p> <p>7. članice Europskog sustava središnjih banaka i druga državna tijela koja rade slične poslove te druge osobe javnog prava odgovorne za upravljanje javnim dugom ili koje posreduju pri upravljanju javnim dugom,</p> <p>8. subjekti za zajednička ulaganja i mirovinski fondovi te njihove skrbničke institucije i društva za upravljanje,</p> <p>9. osobe koje s financijskim instrumentima trguju za vlastiti račun ili pružaju za klijente iz svoje redovne djelatnosti investicijske usluge u odnosu na izvedenice na robu ili ugovore o izvedenicama</p>	<p>kćerima svojih matičnih društava;</p> <p>c) osobe koje pružaju investicijske usluge ako se te usluge pružaju povremeno u okviru profesionalne djelatnosti i ako je aktivnost uređena zakonskim ili drugim propisima ili etičkim kodeksom za tu određenu profesiju, koji ne isključuju pružanje takvih usluga;</p> <p>d) osobe koje ne pružaju druge investicijske usluge ili aktivnosti osim trgovanja za vlastiti račun, osim ako nisu stvaratelji tržišta (market makers) ili ako ne posluju za vlastiti račun izvan uređenih tržišta ili na MTF-u na organiziran, učestao i sustavan način te pružaju sustav dostupan trećima kako bi ovi trgovali s njima;</p> <p>e) osobe koje pružaju takve investicijske usluge isključivo u okviru upravljanja sustavima sudjelovanja radnika;</p> <p>f) osobe koje pružaju investicijske usluge koje uključuju istodobno upravljanje sustavima sudjelovanja radnika i pružanje investicijskih usluga samo svojim matičnim društvima, svojim društvima kćerima ili drugim društvima kćerima svojih matičnih društava;</p> <p>g) članove Europskog sustava središnjih banaka (European System of Central Banks), ostala nacionalna tijela koja obavljaju slične usluge i ostala javna tijela zadužena za upravljanje ili za interveniranje s javnim dugom;</p> <p>h) društva za zajednička ulaganja i mirovinski fondovi, bez obzira jesu li koordinirani na razini Zajednice, te</p>			
---	---	--	--	--

<p>iz članka 2. stavka 1. točke 2. podtočke d. alineje 7. ovog Zakona ako su ispunjeni sljedeći uvjeti: pružanje tih usluga, s obzirom na sveukupnost njegovih poslova, predstavlja pomoćnu djelatnost njihovim redovnim djelatnostima, a redovna djelatnost tih osoba, obzirom na grupu u koju su uključene, nije pružanje investicijskih usluga i obavljanje investicijskih aktivnosti po ovom Zakonu ili zakonu koji uređuje osnivanje i poslovanje kreditnih institucija,</p> <p>10. osobe koje daju investicijske savjete u sklopu obavljanja drugih poslova iz redovite djelatnosti ili posla, a na koje se ne primjenjuju odredbe ovog Zakona o pružanju investicijskih usluga i obavljanju investicijskih aktivnosti te ako se za takve savjete ne naplaćuje posebna naknada,</p> <p>11. osobe, čija se redovna djelatnost sastoji od trgovanja za vlastiti račun s robom i /ili izvedenicama na robu, osim ako su uključene u grupu čije je osnovno poslovanje pružanje drugih investicijskih usluga u skladu s ovim Zakonom ili bankovnih usluga u skladu sa zakonom koji uređuje osnivanje i poslovanje kreditnih institucija,</p> <p>12. osobe koje imaju status lokalnog društva u skladu s ovim Zakonom.</p> <p>(2) Pravila o pružanju investicijskih usluga i obavljanju aktivnosti, propisana ovim Zakonom, ne primjenjuju se za pružanje usluga u svojstvu druge ugovorne strane, u transakcijama u kojima sudjeluju državna tijela, osobe javnog prava u svezi upravljanja javnim dugom, ili članovi Europskog sustava središnjih banaka koji obavljaju svoje zadaće u skladu s Ugovorom o osnivanju Europske zajednice i Statutu Europskog sustava središnjih</p>	<p>depozitari i menadžeri tih tijela;</p> <p>i) osobe koje za vlastiti račun trguju financijskim instrumentima, ili koje pružaju investicijske usluge u robnim derivatima ili derivatnim ugovorima iz Dodatka 1. Odjeljka C 10 klijentima iz njihove glavne djelatnosti, pod uvjetom da je to sporedna djelatnost uz njihovu glavnu djelatnost gledano na razini grupacije, te da glavna djelatnost nije pružanje investicijskih usluga u smislu ove Direktive ili bankarskih usluga na temelju Direktive 2000/12/EZ;</p> <p>j) osobe koje pružaju investicijsko savjetovanje u okviru obavljanja neke druge profesionalne aktivnosti koja nije obuhvaćena ovom Direktivom, pod uvjetom da se pružanje tih usluga ne naplaćuje.</p> <p>k) osobe čija se glavna djelatnost sastoji u poslovanju za vlastiti račun robama i/ili robnim derivatima. Ova se iznimka ne primjenjuje ako su osobe koje za vlastiti račun trguju robama i robnim derivatima dio grupacije čija je glavna djelatnost pružanje ostalih investicijskih usluga u smislu ove Direktive ili bankarskih usluga u smislu Direktive 2000/12/EZ;</p> <p>l) društva kod kojih se pružanje investicijskih usluga i/ili obavljanje investicijskih djelatnosti sastoji samo u trgovanju za vlastiti račun na tržištima s financijskim terminskim poslovima (financial futures), opcijama ili drugim derivatima te tržištima novca, isključivo radi osiguranja pozicije (hedging) na tržištima derivata, ali društva koja trguju za</p>			
--	---	--	--	--

<p>banaka i Europske središnje banka ili koji obavljaju iste zadaće u skladu s propisima država članica.</p> <p>(3) Agencija će pravilnikom detaljnije propisati uvjete pod kojima se pružaju investicijske usluge i obavljaju investicijske aktivnosti kao pomoćna djelatnost u okviru redovne djelatnosti, u slučajevima propisanim točkama 3., 9. i 11. stavka 1. ovog članka.</p> <p>(4) Odredbe Dijela Drugog ovog Zakona o tržištu financijskih instrumenata ne primjenjuju se na Tržište novca d.d. Zagreb.</p>	<p>račun drugih članova tih tržišta ili za njih formiraju cijene, jamstvo za njih daju članovi sustava prebijanja na istim tržištima, kada odgovornost za osiguranje izvršavanja ugovora koje su ta društva sklopila preuzimaju članovi sustava prebijanja na istim tržištima;</p> <p>(m) udruge koje su osnovali danski ili finski mirovinski fondovi čija je jedina svrha upravljanje imovinom mirovinskih fondova koji su članovi tih udruga;</p> <p>(n) "agenti di cambio" čija su djelatnost i funkcije uređene člankom 201. Talijanske zakonodavne uredbe br. 58 od 24. veljače 1998.</p> <p>2. Prava iz ove Direktive ne pokrivaju pružanje usluga u svojstvu protustranke u transakcijama koje obavljaju javna tijela koja se bave javnim dugom, ili članovi Europskog sustava središnjih banaka (European System of Central Banks) koji obavljaju zadatke utvrđene u Ugovoru i Statutu Europskog sustava središnjih banaka i Europske središnje banke ili obavljaju slične funkcije po nacionalnom zakonodavstvu.</p> <p>3. Kako bi se održao korak s razvojem na financijskim tržištima i osigurala jedinstvena primjena ove Direktive, Komisija može u skladu s postupkom utvrđenim u članku 64. stavku 2., za iznimke iz točaka (c), (i) i (k) utvrditi</p>			
--	---	--	--	--

	kriterije za odlučivanje kada se jedna aktivnost treba smatrati sporednom uz glavnu aktivnost na razini grupacije te kada se jedna aktivnost pruža tek povremeno			
<p><b>Osnivanje investicijskog društva</b> <b>Članak 10.</b></p> <p>(1) Investicijsko društvo osniva se i posluje kao društvo s ograničenom odgovornošću ili dioničko društvo, sukladno odredbama propisa koji uređuju osnivanje i poslovanje trgovačkih društava, ako ovim Zakonom nije drukčije određeno.</p>		Nije predmet usklađivanja s odredbama Direktiva EU		
<p><b>Članak 10.</b></p> <p>(2) Investicijsko društvo može se osnovati i kao Europsko društvo - Societas Europea (SE) sa sjedištem u Republici Hrvatskoj.</p>		Usklađenje sa Zakonom o trgovačkim društvima (posredno i direktivama EU)		
<p><b>Članak 10.</b></p> <p>(3) Agencija vodi registar društava iz članka 6. ovog Zakona koja imaju odobrenje nadležnih tijela za pružanje investicijskih usluga i obavljanje investicijskih aktivnosti iz članka 5. ovog Zakona.</p> <p>(4) U registar iz stavka 3. ovog članka upisuju se i društva iz članka 7. stavka 1. ovog Zakona.</p>	<p><b>Direktiva 2004/39/EZ</b> <b>Članak 5. stavak 3.</b></p> <p>Države članice ustanovit će registar svih investicijskih društava. Taj registar mora biti javno dostupan i sadržavati podatke o uslugama i/ili aktivnostima za koje investicijsko društvo ima dozvolu. Redovito</p>	Potpuno usklađeno		

(5) Agencija će pravilnikom propisati sadržaj, oblik i način vođenja registra iz stavka 3. ovog članka.	će se ažurirati.			
<p style="text-align: center;"><b>Djelatnost investicijskog društva</b> <b>Članak 11.</b></p> <p>(1) Investicijsko društvo može pružati investicijske usluge i obavljati investicijske aktivnosti te pružati s njima povezane pomoćne usluge iz članka 5. stavka 1. i 2. ovog Zakona, za koje je dobilo odobrenje Agencije i upisalo ih kao djelatnost u sudski registar.</p> <p>(2) Investicijsko društvo ne može obavljati druge djelatnosti osim onih iz stavka 1. ovog članka.</p> <p>(3) U sudski registar ne može se upisati tvrtka koja sadrži riječi „investicijsko društvo“ ili izvedenice te riječi, ako pravna osoba nema odobrenje Agencije za pružanje investicijskih usluga i obavljanje investicijskih aktivnosti.</p>	<p style="text-align: center;"><b>Direktiva 2004/39/EZ</b> <b>Članak 5. stavak 1.</b></p> <p>Svaka država članica propisat će da pružanje investicijskih usluga ili aktivnosti u okviru redovnog poslovanja ili profesije podliježe ishodenju prethodne dozvole u skladu s odredbama ovoga Poglavlja. Ovu dozvolu izdaje nadležno tijelo matične države članice imenovano u skladu s člankom 48.</p>	Potpuno usklađeno		
<p style="text-align: center;"><b>Obveza izvještavanja Agencije</b> <b>Članak 12.</b></p> <p>(1) Investicijsko društvo dužno je trajno udovoljavati uvjetima pod kojima mu je Agencija izdala odobrenje za rad.</p> <p>(2) Investicijsko društvo obvezno je u roku od osam dana izvijestiti Agenciju o svakoj promjeni podataka navedenih u zahtjevu za izdavanje</p>	<p style="text-align: center;"><b>Direktiva 2004/39/EZ</b> <b>Članak 16. stavak 1. i 2.</b></p> <p>1. Države članice zahtijevat će da investicijsko društvo ovlašteno na njihovom teritoriju mora svakodobno imati ispunjene uvjete za početnu dozvolu utvrđene u Poglavlju I. ove Glave.</p> <p>2. Države članice zahtijevat će da nadležna</p>	Potpuno usklađeno		

odobrenja za rad.	tijela moraju imati odgovarajuće metode praćenja poštuju li investicijska društva svoje obveze po stavku 1. Od investicijskih će se društava tražiti da obavijeste nadležna tijela o svim bitnim promjenama uvjeta za početnu dozvolu.			
<p><b>Uvjeti i postupci za izdavanje odobrenja za rad</b> <b>Članak 13.</b></p> <p>(1) Agencija investicijskom društvu izdaje odobrenje za rad. (2) Odobrenje za rad izdaje se na neodređeno vrijeme, ne može se prenijeti na drugu osobu i ne vrijedi za pravnog sljednika. (3) Zahtjev za izdavanje odobrenja za rad podnose osnivači, odnosno uprava investicijskog društva.</p>	<p><b>Direktiva 2004/39/EZ</b> <b>Članak 6. stavak 1.</b></p> <p>Matična država članica treba osigurati da su u dozvoli utvrđene investicijske usluge ili aktivnosti koje je investicijsko društvo ovlašteno pružati. Dozvola može pokrivati jednu ili više pomoćnih usluga utvrđenih u Odjeljku B Dodatka I. Dozvola se ni u kojem slučaju ne može odobriti samo za pružanje pomoćnih usluga.</p>	Potpuno usklađeno		
<p><b>Članak 13.</b></p> <p>(4) Odobrenje za rad iz stavka 1. ovog članka sadrži odobrenje za pružanje onih investicijskih usluga i obavljanje onih investicijskih aktivnosti iz članka 5. stavka 1. ovog Zakona, za koje je investicijsko društvo podnijelo zahtjev i za koje ispunjava uvjete propisane ovim Zakonom i propisima donesenim na temelju ovog Zakona. Zahtjev investicijskog društva obvezno sadrži i naznaku odnosi li se na pružanje investicijskih usluga i obavljanje aktivnosti sa svim ili samo s pojedinim financijskim instrumentima.</p>	<p><b>Direktiva 2004/39/EZ</b> <b>Članak 6. stavak 1.</b></p> <p>Matična država članica treba osigurati da su u dozvoli utvrđene investicijske usluge ili aktivnosti koje je investicijsko društvo ovlašteno pružati. Dozvola može pokrivati jednu ili više pomoćnih usluga utvrđenih u Odjeljku B Dodatka I. Dozvola se ni u kojem slučaju ne može odobriti samo za pružanje pomoćnih usluga</p>	Potpuno usklađeno		

<p><b>Članak 13.</b></p> <p>(5) Odobrenje za rad iz stavka 1. ovog članka može sadržavati i odobrenje za pružanje jedne ili više pomoćnih usluga iz članka 5. stavka 2. ovog Zakona, povezanih s investicijskim uslugama i investicijskim aktivnostima iz članka 5. stavka 1. ovog Zakona, a za koje je investicijsko društvo dobilo odobrenje za rad.</p>	<p><b>Direktiva 2004/39/EZ</b> <b>Članak 6. stavak 1.</b></p> <p>Matična država članica treba osigurati da su u dozvoli utvrđene investicijske usluge ili aktivnosti koje je investicijsko društvo ovlašteno pružati. Dozvola može pokrivati jednu ili više pomoćnih usluga utvrđenih u Odjeljku B Dodatka I.</p>	Potpuno usklađeno		
<p><b>Članak 13.</b></p> <p>(6) Odobrenje za rad iz stavka 1. ovog članka sadrži naznaku je li investicijsko društvo ovlašteno držati novac i/ili financijske instrumente klijenta.</p>				
<p><b>Članak 13.</b></p> <p>(7) Investicijskom društvu ne može se izdati odobrenje za rad koje sadrži odobrenje za pružanje isključivo pomoćnih usluga iz članka 5. stavka 2. ovog Zakona.</p>	<p><b>Direktiva 2004/39/EZ</b> <b>Članak 6. stavak 1.</b></p> <p>Dozvola se ni u kojem slučaju ne može odobriti samo za pružanje pomoćnih usluga</p>	Potpuno usklađeno		
<p><b>Članak 13.</b></p> <p>(8) Prije upisa osnivanja investicijskog društva u sudski registar, kao i prije svakog sljedećeg upisa naknadno zatraženih investicijskih usluga i aktivnosti i s njima povezanih pomoćnih usluga, u odnosu na sve ili samo neke financijske instrumente, investicijsko društvo mora dobiti</p>	<p><b>Direktiva 2004/39/EZ</b> <b>Članak 6. stavak 2.</b></p> <p>Investicijsko društvo koje traži dozvolu kako bi proširilo svoje poslovanje na dodatne investicijske usluge ili aktivnosti ili pomoćne usluge koje nisu bile predviđene u vrijeme izdavanje prvobitne dozvole,</p>	Potpuno usklađeno		

odobrenje za rad, odnosno proširenje odobrenja za rad.	podnosi zahtjev za proširenje dozvole.			
<p style="text-align: center;"><b>Članak 13.</b></p> <p>(9) Sadržaj zahtjeva za izdavanje odobrenja za rad investicijskom društvu, potrebnu dokumentaciju koja se prilaže zahtjevu, kao i sadržaj te dokumentacije Agencija propisuje pravilnikom.</p>		Nije predmet usklađivanja s odredbama Direktiva EU		
<p style="text-align: center;"><b>Članak 13.</b></p> <p>(10) Odobrenje za rad izdano od Agencije vrijedi na području država članica i omogućava investicijskom društvu pružanje investicijskih usluga i obavljanje investicijskih aktivnosti i s njima povezanih pomoćnih usluga bilo putem podružnice ili neposredno.</p>	<p style="text-align: center;"><b>Direktiva 2004/39/EZ</b> <b>Članak 6. stavak 3.</b></p> <p>Dozvola vrijedi u cijeloj Zajednici i investicijskom društvu omogućuje pružanje usluga ili obavljanje djelatnosti za koje je dobilo dozvolu u cijeloj Zajednici, ili kroz osnivanje podružnice ili kao pružanje usluga bez naknade.</p>	Potpuno usklađeno		
<p style="text-align: center;"><b>Proširenje odobrenja za rad</b> <b>Članak 14.</b></p> <p>(1) Nakon što dobije odobrenje za rad iz članka 13. ovog Zakona, investicijsko društvo može zatražiti proširenje odobrenja za rad za pružanje investicijskih usluga i obavljanje aktivnosti i povezanih pomoćnih usluga iz članka 5. ovog Zakona, kao i u odnosu na financijske instrumente na koje se već izdano odobrenje za rad ne odnosi.</p>	<p style="text-align: center;"><b>Direktiva 2004/39/EZ</b> <b>Članak 6. stavak 2.</b></p> <p>Investicijsko društvo koje traži dozvolu kako bi proširilo svoje poslovanje na dodatne investicijske usluge ili aktivnosti ili pomoćne usluge koje nisu bile predviđene u vrijeme izdavanje prvobitne dozvole, podnosi zahtjev za proširenje dozvole.</p>	Potpuno usklađeno		



<p>(2) Na proširenje odobrenja za rad na odgovarajući način primjenjuju se odredbe ovog Zakona o odobrenju za rad. Zahtjev za proširenje odobrenja za rad podnosi uprava investicijskog društva.</p>				
<p style="text-align: center;"><b>Članak 15.</b></p> <p>(1) Odobrenje za rad može zatražiti i već osnovano dioničko društvo ili društvo s ograničenom odgovornošću, pri čemu zahtjev za izdavanje odobrenja za rad podnosi uprava društva.</p> <p>(2) Društvo iz stavka 1. ovog članka mora dobiti odobrenje za rad prije upisa promjene djelatnosti društva u sudski registar.</p>	<p style="text-align: center;"><b>Direktiva 2004/39/EZ</b> <b>Članak 6. stavak 2.</b></p> <p>Investicijsko društvo koje traži dozvolu kako bi proširilo svoje poslovanje na dodatne investicijske usluge ili aktivnosti ili pomoćne usluge koje nisu bile predviđene u vrijeme izdavanje prvobitne dozvole, podnosi zahtjev za proširenje dozvole.</p>	<p>Potpuno usklađeno</p>		
<p style="text-align: center;"><b>Članak 16.</b></p> <p>(1) Kreditna institucija može pružati investicijske usluge i obavljati aktivnosti i s njima povezane pomoćne usluge iz članka 5. stavka 1. i 2. ovog Zakona, za koje je dobila odobrenje Hrvatske narodne banke.</p> <p>(2) Odobrenje iz stavka 1. ovog članka, Hrvatska narodna banka izdaje uz prethodnu suglasnost Agencije o udovoljavanju uvjeta za pružanje investicijskih usluga i obavljanje investicijskih aktivnosti te s njima povezanih pomoćnih usluga iz članka 5. stavka 1. i 2. ovog Zakona.</p> <p>(3) Agencija će, na zahtjev kreditne institucije, izdati prethodnu suglasnost iz stavka 2. ovog članka, ako kreditna institucija udovoljava uvjetima propisanim odredbama članaka 30., 36. do 43. i</p>	<p style="text-align: center;"><b>Direktiva 2004/39/EZ</b> <b>Preambula, broj 18</b></p> <p>Kreditne institucije ovlaštene po Direktivi 2000/12/EZ Europskoga parlamenta i Vijeća od 20. ožujka 2000. o pokretanju poslovanja i obavljanju poslova kreditnih institucija ne bi trebale dodatno ovlaštenje po ovoj Direktivi za pružanje investicijskih usluga ili obavljanje investicijskih djelatnosti. Ako kreditna institucija odluči pružati investicijske usluge ili obavljati investicijske djelatnosti prije davanja ovlaštenja, nadležna tijela trebaju provjeriti poštuje li ona mjerodavne odredbe ove Direktive.</p>	<p>Potpuno usklađeno</p>		

<p>Poglavlja 7. ove Glave Zakona.</p> <p>(4) O zahtjevu za izdavanje prethodne suglasnosti Agencija će odlučiti u roku od šezdeset dana od dana zaprimanja urednog zahtjeva.</p> <p>(5) Na izdavanje prethodne suglasnosti kreditnoj instituciji na odgovarajući način primjenjuju se odredbe članka 17. ovog Zakona.</p> <p>(6) Za potrebe izdavanja suglasnosti iz prethodnog stavka, umjesto izraza „investicijsko društvo“ u člancima 30., 36. do 43. i Poglavlja 7. ove Glave Zakona, na odgovarajući način koristit će se izraz „kreditna institucija“. Odredbe Poglavlja 7. ove Glave Zakona primjenjivat će se samo u slučaju kada kreditna institucija podnese zahtjev i za upravljanje MTP-om.</p>				
<p><b>Odlučivanje o zahtjevu za izdavanje odobrenja za rad</b> <b>Članak 17.</b></p> <p>(1) Agencija će investicijskom društvu izdati odobrenje za rad ako su ispunjeni uvjeti koji se odnose na:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. oblik društva, dionice društva i temeljni kapital,</li> <li>2. stjecanje kvalificiranih udjela za sve imatelje kvalificiranih udjela te usku povezanost,</li> <li>3. izdavanje suglasnosti članovima uprave,</li> <li>4. organizacijske zahtjeve,</li> <li>5. pristupanje u članstvo sustava zaštite ulagatelja.</li> </ol>	<p><b>Direktiva 2004/39/EZ</b> <b>Članak 7. stavak 1. i 2.</b></p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Nadležno tijelo neće izdati dozvolu sve dok nije u potpunosti uvjeren da je podnositelj ispunio sve zahtjeve prema odredbama usvojenima temeljem ove Direktive.</li> <li>2. Investicijsko društvo dužno je pružiti sve podatke, uključujući i svoj poslovni program u kojemu se između ostalog navode predviđeni tip poslovanja i organizacijska struktura, što je potrebno kako bi se nadležno tijelo moglo uvjeriti da je investicijsko društvo u vrijeme prvobitne dozvole poduzelo sve potrebne korake radi udovoljavanja obvezama prema odredbama</li> </ol>	<p>Potpuno usklađeno</p>		

	iz ovoga Poglavlja.			
<p><b>Članak 17.</b></p> <p>(2) Ako se zahtjev za izdavanje odobrenja za rad odnosi na pružanje usluge iz članka 5. stavka 1. točke 8., ovog Zakona, Agencija će izdati odobrenje za rad ako su pored uvjeta iz stavka 1. ovog članka ispunjeni i uvjeti propisani Poglavljem 7. ove Glave Zakona.</p>	<p><b>Direktiva 2004/39/EZ</b> <b>Članak 5. stavak 2.</b></p> <p>Države članice dopustit će svakom tržišnom operateru rad na MTF-u, pod uvjetom da se prethodno obavi provjera suglasnosti s odredbama ovoga poglavlja, isključujući članke 11. i 15.</p>	Potpuno usklađeno		
<p><b>Članak 17.</b></p> <p>(3) O zahtjevu iz članka 13. stavka 3. ovog Zakona, Agencija će odlučiti u roku od šest mjeseci od dana zaprimanja urednog zahtjeva. Smatrat će se da je zahtjev uredan ako, u skladu s odredbama pravilnika iz članka 13. stavka 9. ovog Zakona, sadrži sve propisane podatke i ako mu je priložena dokumentacija s propisanim sadržajem.</p>	<p><b>Direktiva 2004/39/EZ</b> <b>Članak 7. stavak 3.</b></p> <p>Podnositelja zahtjeva treba u roku od šest mjeseci od predaje kompletiranog zahtjeva obavijestiti je li dozvola odobrena.</p>	Potpuno usklađeno		
<p><b>Članak 17.</b></p> <p>(4) Ako podnositelj zahtjeva za izdavanje odobrenja za rad u roku koji odredi Agencija ne ukloni nedostatke zahtjeva u skladu sa zaprimljenom obavijesti Agencije, smatrat će se da je odustao od zahtjeva.</p>		Nije predmet usklađivanja s Direktivama EU		

<p><b>Članak 17.</b></p> <p>(5) Ako investicijsko društvo ne udovoljava svim uvjetima za pružanje nekih od investicijskih usluga i obavljanje nekih od aktivnosti i s njima povezanih pomoćnih usluga na koje se odnosi zahtjev za izdavanje odobrenja za rad, Agencija može odobrenje za rad ograničiti samo na investicijske usluge, aktivnosti i pomoćne usluge, za koje udovoljava uvjetima iz ovog Zakona i propisa donesenih na temelju ovog Zakona.</p>		Nije predmet usklađivanja s Direktivama EU		
<p><b>Spajanje postupaka pri odlučivanju o zahtjevu za izdavanje odobrenja za rad</b></p> <p><b>Članak 18.</b></p> <p>Agencija može istodobno odlučivati o sljedećim zahtjevima pri izdavanju odobrenja za rad investicijskom društvu:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. zahtjevu investicijskog društva za izdavanje odobrenja za rad,</li> <li>2. zahtjevu imatelja kvalificiranih udjela za odobrenje stjecanja kvalificiranog udjela u investicijskom društvu,</li> <li>3. zahtjevu za izdavanje suglasnosti za člana uprave investicijskog društva.</li> </ol>		Nije predmet usklađivanja s Direktivama EU		

<p style="text-align: center;"><b>Prestanak važenja odobrenja za rad</b> <b>Članak 19.</b></p> <p>(1) Odobrenje za rad prestaje važiti:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. ako investicijsko društvo ne započne pružati investicijske usluge i obavljati investicijske aktivnosti u roku od jedne godine od dana izdavanja odobrenja za rad, protekom navedenog roka,</li> <li>2. ako investicijsko društvo uzastopno tijekom šest mjeseci ne pruža investicijske usluge i ne obavlja investicijske aktivnosti za koje je odobrenje za rad izdano, protekom navedenog roka,</li> <li>3. na vlastiti zahtjev investicijskog društva, dostavom rješenja Agencije,</li> <li>4. dostavom rješenja Agencije kojim se oduzima odobrenje za rad,</li> <li>5. ako se radi o kreditnoj instituciji, dostavom rješenja o oduzimanju odobrenja za rad kreditnoj instituciji, odnosno od dana prestanka važenja odobrenja po sili zakona, u skladu sa zakonom koji uređuje osnivanje i poslovanje kreditnih institucija,</li> <li>6. danom otvaranja stečajnog postupka,</li> <li>7. zaključenjem postupka likvidacije</li> </ol> <p>(2) Ako nastupi razlog iz točke 1. i 2. stavka 1. ovog članka, Agencija će donijeti rješenje kojim se utvrđuje prestanak važenja izdanog odobrenja za</p>	<p style="text-align: center;"><b>Direktiva 2004/39/EZ</b> <b>Članak 8.</b></p> <p>Nadležno tijelo može povući dozvolu koju je izdalo investicijskom društvu u slučaju da investicijsko društvo:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>a) ne iskoristi dozvolu u roku od 12 mjeseci, izričito se odrekne dozvole ili tijekom prethodnih šest mjeseci ne pruži investicijske usluge niti obavi investicijske aktivnosti, osim ako dotična država članica nije donijela propise po kojima dozvola u tom slučaju ističe, odnosno prestaje važiti;</li> <li>b) dozvolu je dobilo na temelju lažne izjave ili na neki drugi neregularni način;</li> <li>c) više ne ispunjava uvjete po kojima se dozvola daje, kao što je pridržavanje uvjeta utvrđenih u Direktivi 93/6/EEZ;</li> <li>d) ozbiljno je i sustavno kršilo odredbe donijete sukladno ovoj Direktivi, kojima se uređuju uvjeti rada investicijskih društava;</li> <li>e) spada u jednu od kategorija za koje je u nacionalnom zakonodavstvu predviđeno povlačenje za pitanja izvan djelokruga ove Direktive.</li> </ol>	<p>Potpuno usklađeno</p>		

<p>rad.</p> <p>(3) O prestanku važenja odobrenja za rad iz stavka 1. točke 1. do 3. ovog članka Agencija će obavijestiti burzu, središnje klirinško deponitarno društvo, operatera središnjeg registra i operatera sustava poravnanja i namire, kada je to primjenjivo</p>				
<p><b>Statusne promjene investicijskog društva</b> <b>Članak 20.</b></p> <p>(1) Ako je investicijsko društvo uključeno u spajanje ili podjelu društva, mora za to spajanje ili podjelu dobiti odobrenje Agencije.</p> <p>(2) Za odlučivanje o izdavanju odobrenja za spajanje ili podjelu društva na odgovarajući način se primjenjuju odredbe ovog Zakona za izdavanje odobrenja za rad investicijskom društvu.</p> <p>(3) Ako uslijed spajanja, odnosno podjele investicijskog društva, nastane novo društvo koje će pružati investicijske usluge i/ili obavljati investicijske aktivnosti, to društvo mora prije upisa spajanja, odnosno podjele u sudski registar od Agencije dobiti odobrenje za rad.</p> <p>(4) Stavci od 1. do 3. ovog članka na odgovarajući se način primjenjuju i za druge statusne promjene u koje je uključeno investicijsko društvo.</p>		<p>Nije predmet usklađivanja s Direktivama EU</p>		
<p><b>Uprava investicijskog društva</b> <b>Članak 21.</b></p> <p>(1) Uprava investicijskog društva mora imati najmanje dva člana koji vode poslove i zastupaju investicijsko društvo. Jedan od članova uprave mora biti imenovan za predsjednika uprave.</p>	<p><b>Direktiva 2004/39/EZ</b> <b>Članak 9. stavak 4.</b></p> <p>Države članice propisat će da investicijskim društvom upravljaju barem dvije osobe koje zadovoljavaju zahtjeve utvrđene u stavku 1.</p>	<p>Potpuno usklađeno</p>		

<p><b>Članak 21.</b></p> <p>(2) Iznimno od stavka 1. ovog članka, uprava investicijskog društva koje nije ovlašteno držati novac i financijske instrumente klijenta, može imati samo jednog člana. Ako takvo investicijsko društvo ima više članova uprave, na odgovarajući se način primjenjuje odredba stavka 1. ovog članka.</p>	<p><b>Direktiva 2004/39/EZ</b> <b>Članak 9. stavak 4.</b></p> <p>Iznimno od prvoga podstavka, države članice mogu izdati suglasnost investicijskim društvima koja su fizičke osobe, ili investicijskim društvima koja su pravne osobe kojima upravlja samo jedna fizička osoba u skladu s njihovim statutom ili nacionalnim propisima. Države članice bez obzira na to trebaju zahtijevati alternativnu regulativu koja osigurava solidno i pažljivo upravljanje takvim investicijskim društvima.</p>	<p>Potpuno usklađeno</p>		
<p><b>Članak 21.</b></p> <p>(3) Ako osnivačkim aktom investicijskog društva nije drukčije određeno, članovi uprave vode poslove i skupno zastupaju investicijsko društvo</p>		<p>Nije predmet usklađivanja s Direktivama EU</p>		

<p><b>Članak 21.</b></p> <p>(4) Članovi uprave investicijskog društva moraju imati dobar ugled, odgovarajuće stručne kvalifikacije i iskustvo za vođenje poslovanja investicijskog društva pažnjom dobrog stručnjaka.</p>	<p><b>Direktiva 2004/39/EZ</b> <b>Članak 9. stavak 1</b></p> <p>Države članice propisat će za osobe koje stvarno vode posao investicijskog društva da imaju dobru reputaciju i dovoljno iskustva kako bi se osiguralo solidno i pažljivo upravljanje investicijskim društvom.</p>	Potpuno usklađeno		
<p><b>Članak 21.</b></p> <p>(5) Članovi uprave investicijskog društva moraju voditi poslovanje investicijskog društva u punom radnom vremenu i biti u radnom odnosu s investicijskim društvom.</p>		Nije predmet usklađivanja s Direktivama EU		
<p><b>Članak 21.</b></p> <p>(6) Najmanje jedan član uprave mora znati hrvatski jezik.</p>		Nije predmet usklađivanja s Direktivama EU		
<p><b>Članak 21.</b></p> <p>(7) Članovi uprave investicijskog društva dužni su voditi poslove investicijskog društva s područja Republike Hrvatske.</p>		Nije predmet usklađivanja s Direktivama EU		



<p><b>Članak 21.</b></p> <p>(8) Uprava investicijskog društva može ovlastiti prokurista (jednoga ili više njih) za zastupanje investicijskog društva, odnosno sklapanje ugovora i poduzimanje pravnih radnji u ime i za račun investicijskog društva koje proizlaze iz usluga i aktivnosti za koje je investicijsko društvo dobilo odobrenje za rad, ali samo zajedno s barem jednim članom uprave investicijskog društva.</p>		Nije predmet usklađivanja s Direktivama EU		
<p><b>Članak 21.</b></p> <p>(10) Uvjete koje treba ispunjavati osoba kojoj se daje prokura, vrsta i način davanja prokure, opseg ovlasti iz prokure, uključujući i ograničenja u poduzimanju određenih radnji od strane prokurista, utvrđuje se osnivačkim aktom investicijskog društva.</p>		Nije predmet usklađivanja s Direktivama EU		
<p><b>Članak 21.</b></p> <p>(11) U slučaju da investicijsko društvo vodi upravni odbor, isti mora imenovati najmanje dva izvršna direktora. Odredbe ovog Zakona i propisa donesenih na temelju ovog Zakona o članovima uprave investicijskog društva na odgovarajući se način primjenjuju na izvršne direktore.</p>	<p><b>Direktiva 2004/39/EZ</b> <b>Članak 9. stavak 1</b></p> <p>Države članice propisat će za osobe koje stvarno vode posao investicijskog društva da imaju dobru reputaciju i dovoljno iskustva kako bi se osiguralo solidno i pažljivo upravljanje investicijskim društvom</p>	Potpuno usklađeno		

<p style="text-align: center;"><b>Članak 21.</b></p> <p>(12) Agencija će pravilnikom detaljnije propisati uvjete kojima članovi uprave investicijskog društva moraju udovoljavati, sadržaj zahtjeva za izdavanje suglasnosti za obavljanje dužnosti člana uprave, dokumentaciju koja se prilaže zahtjevu kao i sadržaj te dokumentacije.</p>		<p>Nije predmet usklađivanja s Direktivama EU</p>		
<p style="text-align: center;"><b>Suglasnost za imenovanje Članak 22.</b></p> <p>(1) Članom uprave u investicijskom društvu može biti imenovana osoba koja je dobila suglasnost Agencije za obavljanje funkcije člana uprave investicijskog društva.</p> <p>(2) Zahtjev za izdavanje suglasnosti iz stavka 1. ovog članka, podnose članovi, odnosno nadzorni odbor investicijskog društva za mandat koji ne može biti duži od pet godina.</p> <p>(3) Podnositelji zahtjeva za izdavanje suglasnosti iz stavka 1. ovog članka, dužni su priložiti dokaze o ispunjavanju uvjeta iz članka 21. ovog Zakona i pravilnika iz članka 21. stavka 12. ovog Zakona.</p> <p>(4) U postupku odlučivanja o suglasnosti iz stavka 1. ovog članka, Agencija može zatražiti da kandidat za člana uprave investicijskog društva predstavi program vođenja poslova investicijskog društva.</p> <p>(5) Osoba za koju je Agencija izdala suglasnost za imenovanje, dužna je prije nego što bude imenovana na tu dužnost u drugom investicijskom društvu, ponovno dobiti suglasnost Agencije.</p> <p>(6) Agencija će odbiti izdavanje suglasnosti za</p>	<p style="text-align: center;"><b>Direktiva 2004/39/EZ Članak 9. stavak 3.</b></p> <p>Nadležno tijelo odbit će suglasnost ako nije uvjereno da osobe koje će stvarno voditi poslovanje investicijskog društva imaju dovoljno dobru reputaciju i dovoljno iskustva, ili ako postoje objektivni i opravdani razlozi za pretpostavku da predložene promjene predstavljaju prijetnju za solidno i pažljivo vođenje poslova.</p>	<p>Potpuno usklađeno</p>		

<p>imenovanje člana uprave ako:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. predložena osoba ne ispunjava uvjete propisane odredbom članka 21. ovog Zakona i odredbama pravilnika iz članka 21. stavka 12. ovog Zakona,</li> <li>2. Agencija raspolaže objektivnim i dokazivim razlozima zbog kojih se može pretpostaviti da bi djelatnosti ili poslovi kojima se osoba bavi ili se bavila, predstavljali prijetnju upravljanju investicijskim društvom u skladu s pravilima o upravljanju rizicima iz Poglavlja 9. ove Glave,</li> <li>3. ako su u zahtjevu za izdavanje suglasnosti navedeni netočni ili neistiniti podaci.</li> </ol>				
<p><b>Oduzimanje suglasnosti i prestanak suglasnosti za imenovanje člana uprave</b> <b>Članak 23.</b></p> <p>(1) Agencija će oduzeti suglasnost za imenovanje člana uprave u investicijskom društvu u sljedećim slučajevima:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. ako član uprave prestane ispunjavati uvjete pod kojima je suglasnost izdana,</li> <li>2. ako član uprave učestalo ne ispunjava obvezu utvrđivanja i ocjenjivanja učinkovitosti politika, mjera ili internih procedura vezanih za usklađenost investicijskog društva s ovim Zakonom ili obvezu poduzimanja odgovarajućih mjera u cilju ispravljanja nedostataka, odnosno nepravilnosti u poslovanju investicijskog društva,</li> <li>3. ako je suglasnost dana na temelju netočnih i neistinitih podataka.</li> </ol> <p>(2) Ako Agencija oduzme suglasnost za imenovanje člana uprave, investicijsko društvo obvezno je bez odgode donijeti odluku o opozivu</p>	<p><b>Direktiva 2004/39/EZ</b> <b>Članak 9. stavak 2.</b></p> <p>Države članice propisat će da investicijska društva trebaju obavijestiti nadležno tijelo o svakoj promjeni u upravi i poslati potrebne podatke za ocjenu ima li novo osoblje koje je imenovano za vođenje društva dovoljno dobru reputaciju i dovoljno iskustva.</p>	<p>Potpuno usklađeno</p>		

<p>imenovanja tog člana uprave.</p> <p>(3) U slučaju iz prethodnog stavka ovog članka, osnivači, odnosno nadzorni odbor dužni su imenovati njihove zamjenike, bez suglasnosti Agencije, na rok od najviše tri mjeseca.</p> <p>(4) Prethodna suglasnost za imenovanje člana uprave u investicijskom društvu prestaje važiti ako:</p> <ol style="list-style-type: none"><li>1. osoba u roku od jedne godine od izdavanja suglasnosti ne bude imenovana ili ne stupi na dužnost na koju se suglasnost odnosi,</li><li>2. osobi prestane dužnost na koju se suglasnost odnosi, s danom prestanka dužnosti,</li><li>3. osobi istekne ugovor o radu u investicijskom društvu, s danom isteka ugovora</li></ol>				
--	--	--	--	--

<p style="text-align: center;"><b>Broker i investicijski savjetnik</b> <b>Članak 24.</b></p> <p>(1) Broker je zaposlenik investicijskog društva koji temeljem odobrenja Agencije obavlja poslove sadržane u investicijskim uslugama iz članka 5. stavka 1. točke 1. i 2. ovog Zakona.</p> <p>(2) Investicijski savjetnik je zaposlenik investicijskog društva koji temeljem odobrenja Agencije obavlja poslove sadržane u investicijskim uslugama iz članka 5. stavka 1. točke 1., 2., 4. i 5. ovog Zakona, odnosno zaposlenik društva za upravljanje otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom koji temeljem odobrenja Agencije obavlja poslove sadržane u investicijskim uslugama iz članka 5. stavka 1. točke 4. i 5. ovog Zakona.</p> <p>(3) Broker i investicijski savjetnik moraju imati dobar ugled i odgovarajuće stručne kvalifikacije.</p> <p>(4) Agencija će organizirati i provoditi obrazovni program i stručne ispite za obavljanje poslova iz stavka 1. i 2. ovog članka i o tome izdavati uvjerenja.</p> <p>(5) Agencija će pravilnikom propisati program i način provođenja stručnog ispita iz stavka 4. ovog članka.</p> <p>(6) Uvjerenje izdano od inozemnog tijela Agencija može priznati kao uvjerenje iz stavka 4. ovog članka.</p> <p>(7) Agencija će pravilnikom propisati uvjete za izdavanje odobrenja iz stavka 1. i 2. ovog članka, sadržaj zahtjeva za izdavanje odobrenja, dokumentaciju koja se prilaže zahtjevu, kao i sadržaj te dokumentacije.</p>		<p>Nije predmet usklađivanja s odredbama Direktiva EU</p>		
--	--	---	--	--

<p>(8) Osobe koje nemaju odobrenje Agencije ne smiju obavljati poslove iz stavka 1. i 2. ovog članka.</p> <p>(9) Agencija vodi registar brokera i investicijskih savjetnika.</p> <p>(10) Agencija će pravilnikom propisati sadržaj, način i oblik vođenja registra iz stavka 9. ovog članka.</p>				
<p style="text-align: center;"><b>Članak 25.</b></p> <p>(1) Agencija na zahtjev fizičke osobe iz stavka 1., odnosno 2. članka 24. ovog Zakona, izdaje odobrenje za obavljanje poslova sadržanih u investicijskim uslugama iz članka 5. stavka 1. točke 1. i 2. ovog Zakona (odobrenje za rad brokera), odnosno poslova sadržanih u investicijskim uslugama iz članka 5. stavka 1. točke 1., 2., 4. i 5. ovog Zakona (odobrenje za rad investicijskog savjetnika). Agencija će odobrenje iz ovog stavka izdati ako fizička osoba ispunjava uvjete propisane člankom 24. ovog Zakona i pravilnikom iz članka 24. stavka 7. ovog Zakona.</p> <p>(2) Odredbe članka 17. ovog Zakona na odgovarajući se način primjenjuju i na izdavanje odobrenja za rad brokeru i investicijskom savjetniku.</p>		<p>Nije predmet usklađivanja s odredbama Direktiva EU</p>		
<p style="text-align: center;"><b>Standardi ponašanja brokera i investicijskih savjetnika</b> <b>Članak 26.</b></p> <p>(1) Broker i investicijski savjetnik, dužni su, pri</p>		<p>Nije predmet usklađivanja s odredbama Direktiva EU</p>		

<p>obavljanju poslova u svezi s investicijskim uslugama koje klijentu pruža investicijsko društvo, ponašati se sukladno:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. odredbama ovog Zakona i propisima donesenim na temelju ovog Zakona, i</li> <li>2. pravilima i standardima struke.</li> </ol> <p>(2) Investicijski savjetnik ne smije preporučivati kupnju ili prodaju financijskih instrumenta samo radi ostvarivanja provizije.</p>				
<p style="text-align: center;"><b>Oduzimanje odobrenja za rad brokeru i investicijskom savjetniku Članak 27.</b></p> <p>(1) Agencija će brokeru ili investicijskom savjetniku oduzeti izdano odobrenje, ako:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. je pravomoćno osuđen za kaznena djela protiv imovine, sigurnosti platnog prometa i poslovanja, zlouporabi ovlasti u gospodarskom poslovanju, vjerodostojnosti isprava ili radi kaznenih djela iz ovog Zakona, ili mu je izrečena ili traje sigurnosna mjera zabrane obavljanja zanimanja koje je u potpunosti ili djelomično obuhvaćeno predmetom poslovanja investicijskog društva,</li> <li>2. je pravomoćno proglašen krivim za prekršaj iz članka 572. stavka 1. točke 10. ovog Zakona,</li> <li>3. teže krši odredbe ovog Zakona i propisa donesenih na temelju ovog Zakona,</li> <li>4. prestane ispunjavati uvjete na temelju kojih je izdano odobrenje za rad, a u roku koji mu, kada je to primjereno odredi Agencija, ne ispuni te uvjete.</li> <li>5. su podaci temeljem kojih je izdano odobrenje za</li> </ol>		<p>Nije predmet usklađivanja s odredbama Direktiva EU</p>		

<p>rad neistiniti.</p> <p>(2) Agencija može brokeru ili investicijskom savjetniku oduzeti izdano odobrenje, ako unatoč upozorenju Agencije opetovano krši pravila burze ili MTP-a.</p> <p>(3) Rješenjem o oduzimanju izdanog odobrenja Agencija će odrediti rok u kojem broker ili investicijski savjetnik ne može ponovno zatražiti izdavanje odobrenja, a koji ne može biti dulji od pet godina, ni kraći od tri mjeseca.</p> <p>(4) Težim kršenjem odredbi iz stavka 1. točke 3. ovog članka smatrat će se slučajevi kada broker odnosno investicijski savjetnik:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. postupa protivno istoj odredbi ovog Zakona ili na temelju njega donesenih propisa, drugi put u tri godine,</li> <li>2. kada je zbog kršenja odredaba ovog Zakona ili na temelju njega donesenih propisa nastala šteta za klijenta ili drugu osobu,</li> </ol> <p>o čemu Agencija donosi posebnu odluku.</p> <p>(5) Agencija će brokeru odnosno investicijskom savjetniku izreći opomenu ako krši odredbe članka 26. stavka 1. ovog Zakona, a ne postoje uvjeti za oduzimanje odobrenja.</p>				
<p><b>Imatelji kvalificiranog udjela</b> <b>Članak 28.</b></p> <p>(1) Prilikom podnošenja zahtjeva za izdavanje odobrenja za rad investicijskom društvu iz članka 13. stavak 1. ovog Zakona, podnositelj zahtjeva dužan je Agenciji dostaviti podatke o identitetu dioničara ili članova investicijskog društva,</p>	<p><b>Direktiva 2004/39/EZ</b> <b>Članak 10. Stavak 1.</b></p> <p>Nadležna tijela neće investicijskom društvu dati suglasnost za pružanje investicijskih usluga ili obavljanje aktivnosti tako dugo dok ono ne dostavi imena dioničara ili članova, fizičkih osoba ili pravnih osoba</p>	<p>Potpuno usklađeno</p>		



<p>posrednih ili neposrednih imatelja kvalificiranih udjela, visinu tih udjela kao i dodatnu dokumentaciju propisanu pravilnikom iz članka 50. stavka 4. ovog Zakona.</p> <p>(2) Na zahtjev iz stavka 1. ovog članka na odgovarajući način primjenjuju se odredbe članka 50. ovog Zakona</p>	<p>koje izravno ili neizravno drže kvalificirane udjele, kao i visinu tih udjela.</p> <p>Nadležna tijela odbit će izdavanje suglasnosti ako, vodeći računa o potrebi da se osigura solidno i pažljivo upravljanje investicijskim društvom, nadležno tijelo nije zadovoljno s podobnošću dioničara ili članova koji drže kvalificirane udjele.</p>			
<p><b>Uska povezanost</b> <b>Članak 29.</b></p> <p>(1) U slučaju uske povezanosti između investicijskog društva i drugih fizičkih ili pravnih osoba, Agencija će izdati odobrenje za rad investicijskom društvu samo ako odnos uske povezanosti ne onemogućava obavljanje nadzora nad investicijskim društvom.</p>	<p><b>Direktiva 2004/39/EZ</b> <b>Članak 10. stavak 1.</b></p> <p>Ako između investicijskog društva ili neke druge fizičke ili pravne osobe postoje bliske veze, nadležno tijelo daje suglasnost samo ako te veze ne sprječavaju stvarno obavljanje funkcije nadzora od strane nadležnog tijela.</p>	Potpuno usklađeno		
<p><b>Članak 29.</b></p> <p>(2) Agencija će odbiti izdavanje odobrenja za rad ako propisi treće države, koji se odnose na jednu ili više fizičkih ili pravnih osoba s kojima je društvo usko povezano, odnosno primjena i izvršavanje tih propisa, onemogućavaju obavljanje nadzora nad investicijskim društvom.</p>	<p><b>Direktiva 2004/39/EZ</b> <b>Članak 10. stavak 2.</b></p> <p>Nadležno tijelo odbit će suglasnost ako zakoni ili propisi neke treće zemlje, koji vrijede za jednu ili više fizičkih ili pravnih osoba s kojima društvo ima bliske veze, ili poteškoće u provođenju tih zakona ili propisa sprečavaju nadležno tijelo u stvarnom provođenju njegovih nadzornih funkcija.</p>	Potpuno usklađeno		

<p><b>Članstvo u Fondu za zaštitu ulagatelja Članak 30.</b></p> <p>Članstvo u Fondu za zaštitu ulagatelja, u skladu s Poglavljem 10. ovog Dijela Zakona obvezno je za slijedeća društva s registriranim sjedištem u Republici Hrvatskoj koja obavljaju investicijske usluge i aktivnosti iz članka 5. stavka 1. ovog Zakona, kada su ovlaštena držati novac i/ili financijske instrumente klijenta te kada obavljaju pomoćnu investicijsku uslugu iz članka 5. stavka 2. točke 1. ovog Zakona:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. investicijsko društvo,</li> <li>2. kreditnu instituciju koja pruža investicijske usluge i obavlja investicijske aktivnosti temeljem zakona koji uređuje osnivanje i poslovanje kreditnih institucija,</li> <li>3. društvo za upravljanje otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom kada pruža investicijske usluge iz članka 5. stavka 1. točke 4. i 5. ovog Zakona.</li> </ol>	<p><b>Direktiva 2004/39/EZ Članak 11.</b></p> <p>Članstvo u ovlaštenom sustavu za naknadu odštete ulagačima</p> <p>Nadležno tijelo treba provjeriti je li pravna osoba prilikom postavljanja zahtjeva za izdavanjem dozvole ispunila zahtjeve po Direktivi 97/9/EZ Europskoga parlamenta i Vijeća od 3. ožujka 1997. o sustavu za naknadu odštete ulagačima</p>	Potpuno usklađeno		
<p><b>Temeljni kapital investicijskog društva Članak 31.</b></p> <p>(1) Iznos temeljnog kapitala investicijskog društva ovisi o vrsti i opsegu investicijskih usluga i aktivnosti za koje investicijsko društvo traži odobrenje Agencije.</p>	<p><b>Direktiva 2006/49/EZ Članak 4.</b></p> <p>U smislu ove Direktive „početni kapital“ se sastoji od stavki navedenih u članku 57.(a) i (b) Direktive 2006/48/EZ.</p>	Potpuno usklađeno		

<p style="text-align: center;"><b>Članak 31.</b></p> <p>(2) Temeljni kapital investicijskog društva mora u cijelosti biti uplaćen u novcu, a dionice koje čine temeljni kapital investicijskog društva ne mogu biti izdane prije uplate punog iznosa za koji se izdaju. Kada se investicijsko društvo osniva kao društvo s ograničenom odgovornošću, puni iznos temeljnih uloga mora biti uplaćen u cijelosti u novcu prije upisa društva u sudski registar.</p>		<p>Nije predmet usklađenja s odredbama Direktiva EU</p>		
<p style="text-align: center;"><b>Članak 32.</b></p> <p>(1) Investicijsko društvo koje je ovlašteno za pružanje jedne ili više usluga iz članka 5. stavka 1. točke 1., 2. ili 4. ovog Zakona i koje drži novac i/ili financijske instrumente klijenata, a nije ovlašteno za pružanje investicijskih usluga i obavljanje investicijskih aktivnosti iz članka 5. stavka 1. točke 3. i 6., mora imati temeljni kapital u visini od najmanje 1.000.000 kuna.</p>	<p style="text-align: center;"><b>Direktiva 2006/49/EZ</b> <b>Članak 5.</b></p> <p>1. Investicijsko društvo koje za svoj račun ne trguje nikakvim financijskim instrumentima, niti ima čvrstu obvezu preuzimanja izdanja financijskih instrumenata, ali koje upravlja novcem i/ili vrijednosnim papirima klijenata te pruža jednu ili više sljedećih usluga, mora imati početni kapital u visini od 125 000 EUR:</p> <p>(a) primanje i prosljeđivanje naloga investitora za kupoprodaju financijskih instrumenata;</p> <p>(b) izvršenje naloga investitora za kupoprodaju financijskih instrumenata;</p> <p>(c) upravljanje pojedinačnim portfeljima ulaganja u financijske instrumente.</p>	<p>Potpuno usklađeno</p>		

<p style="text-align: center;"><b>Članak 32.</b></p> <p>(2) Investicijsko društvo koje je ovlašteno za izvršavanje naloga klijenata s financijskim instrumentima može držati takve instrumente za vlastiti račun ako su ispunjeni svi sljedeći uvjeti:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. takve pozicije nastanu samo kao posljedica neuspjeha investicijskog društva da uredno izvrši naloge klijenta,</li> <li>2. ukupna tržišna vrijednost svih takvih pozicija ne premašuje gornju granicu od 15% temeljnog kapitala investicijskog društva,</li> <li>3. investicijsko društvo ispunjava zahtjeve propisane člancima 176. do 178. i člancima 193. do 200. ovog Zakona i</li> <li>4. takve su pozicije slučajne i privremene prirode te strogo ograničene na vrijeme koje je potrebno za izvršenje transakcije.</li> </ol> <p>Ulaganje kapitala investicijskog društva radi stjecanja i držanja financijskih instrumenata kojima ono aktivno ne trguje, ne smatra se trgovanjem u smislu usluga navedenih u stavku 1. i stavku 3. ovog članka.</p>	<p style="text-align: center;"><b>Direktiva 2006/49/EZ</b> <b>Članak 5.</b></p> <p>2. Nadležna tijela mogu investicijskom društvu koje izvršava naloge investitora za kupoprodaju financijskih instrumenata dozvoliti da takve instrumente drži za vlastiti račun ako su ispunjeni sljedeći uvjeti:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>(a) takve pozicije nastanu samo kao posljedica neuspjeha društva da u potpunosti izvrši naloge investitora;</li> <li>(b) ukupna tržišna vrijednost svih takvih pozicija ne premašuje gornju granicu od 15 % početnog kapitala društva; i</li> <li>(c) društvo ispunjava zahtjeve propisane člancima 18., 2. i 28.; i</li> <li>(d) takve su pozicije slučajne i privremene prirode te strogo ograničene na vrijeme koje je potrebno za izvršenje transakcije.</li> </ol> <p>Držanje pozicija u financijskim instrumentima kojima se aktivno ne trguje, već ih se drži u svrhu ulaganja vlastitih sredstava, ne smatra se trgovanjem u smislu usluga navedenih u stavku 1. ili u smislu stavka 3.</p>	Potpuno usklađeno		
<p style="text-align: center;"><b>Članak 32.</b></p> <p>(3) Kada investicijsko društvo iz stavka 1. ovog članka nije ovlašteno držati novac i/ili financijske instrumente klijenata, mora imati temeljni kapital u visini od najmanje 400.000 kuna.</p>	<p style="text-align: center;"><b>Direktiva 2006/49/EZ</b> <b>Članak 5.</b></p> <p>3. Države članice mogu iznos iz stavka 1. sniziti na 50 000 EUR u slučajevima kada društvo nije ovlašteno za upravljanje</p>	Potpuno usklađeno		

	novcem ili vrijednosnim papirima klijenata, trgovanje za vlastiti račun ili preuzimanje izdanja vrijednosnih papira uz čvrstu obvezu.			
<b>Članak 33.</b>  Lokalno društvo, ako koristi slobodu poslovnog nastana ili slobodu pružanja usluga kako je propisano ovim Zakonom, mora imati temeljni kapital u iznosu od najmanje 400.000 kuna.	<b>Direktiva 2006/49/EZ</b> <b>Članak 6.</b>  Lokalna poduzeća moraju imati početni kapital od 50 000 EUR ukoliko uživaju slobodu poslovnoga nastana ili slobodu pružanja usluga navedenih u člancima 31. i 32. Direktive 2004/39/EZ.	Potpuno usklađeno		
<b>Članak 34.</b>  (1) Investicijsko društvo koje je ovlašteno isključivo za pružanje usluga iz članka 5. stavka 1. točke 1. i 5. bez držanja novca i/ili financijskih instrumenata svojih klijenata i koje niti u jednom trenutku ne može stupiti u dužnički odnos s tim klijentima, mora imati: 1. temeljni kapital u iznosu od najmanje 400.000 kuna ili 2. osiguranje profesionalne odgovornosti u iznosu najmanje 8.000.000 kuna za svaki pojedinačni odštetni zahtjev ili ukupno 12.000.000 kuna godišnje za sve odštetne zahtjeve ukupno ili 3. kombinaciju temeljnog kapitala i osiguranja profesionalne odgovornosti u iznosu koji je jednak pokriću pod točkama 1. ili 2. ovog stavka.	<b>Direktiva 2006/49/EZ</b> <b>Članak 7.</b>  Društva iz članka 3.(1)(b)(i) moraju imati pokriće u jednom od navedenih oblika:  (a) početni kapital u iznosu od 50 000 EUR;  (b) osiguranje profesionalne odgovornosti koje pokriva područje cjelokupne Zajednice ili neko drugo sukladno jamstvo za pokriće odgovornosti za poslovni nemar, koje predviđa svotu od najmanje 1 000 000 EUR za svaki pojedinačni odštetni zahtjev ili 500 000 EUR godišnje za sve zahtjeve zajedno; ili	Potpuno usklađeno		

	<p>(c) kombinaciju početnog kapitala i osiguranja profesionalne odgovornosti u obliku koji omogućava stupanj pokrića jednak onome pod točkama (a) ili (b).</p> <p>Komisija će periodički revidirati iznose iz prvog podstavka kako bi uzela u obzir promjene u Europskom indeksu potrošačkih cijena kojega objavljuje Eurostat, i to u skladu i istovremeno s provođenjem prilagodbi koje su propisane člankom 4. stavkom 7. Direktive 2002/92/EZ Europskoga parlamenta i Vijeća od 9. prosinca 2002. o posredovanju u osiguranju<sup>1</sup> ( ).</p>			
<p><b>Članak 34.</b></p> <p>(2) Društvo koje je osim za poslove iz stavka 1. ovog članka ovlašteno i za posredovanje u osiguranju, kako je definirano propisima kojima se uređuju uvjeti za osnivanje i poslovanje društava za osiguranje, mora imati:</p> <p>1. temeljni kapital u iznosu od najmanje 200.000 kuna ili</p> <p>2. osiguranje profesionalne odgovornosti u iznosu najmanje 4.000.000 kuna za svaki pojedinačni odštetni zahtjev ili ukupno 6.000.000 kuna godišnje za sve odštetne zahtjeve ukupno ili</p> <p>3. kombinaciju temeljnog kapitala i osiguranja profesionalne odgovornosti u iznosu koji je jednak pokriću pod točkama 1. ili 2. ovog stavka.</p>	<p><b>Direktiva 2006/49/EZ</b> <b>Članak 8.</b></p> <p>Ukoliko je društvo iz članka 3.(1)(b)(iii) registrirano i u skladu s Direktivom 2002/92/EZ, dužno se pridržavati članka 4. stavka 3. te Direktive te imati pokriće u jednom od navedenih oblika:</p> <p>(a) početni kapital u iznosu od 25 000 EUR;</p> <p>(b) osiguranje profesionalne odgovornosti koje pokriva područje cjelokupne Zajednice ili neko drugo sukladno jamstvo za pokriće odgovornosti za poslovni nedar, kojim je</p>	Potpuno usklađeno		

	<p>predviđena svota od najmanje 500 000 EUR za svaki pojedinačni odštetni zahtjev ili od 750 000 EUR godišnje za sve zahtjeve zajedno; ili</p> <p>(c) kombinaciju početnog kapitala i osiguranja profesionalne odgovornosti u obliku koji omogućava stupanj pokrića jednak onome pod točkama (a) ili (b).</p>			
<p><b>Članak 35.</b></p> <p>Investicijska društva, osim onih na koje se odnose članci 31. do 34. ovog Zakona, moraju imati temeljni kapital u visini od najmanje 6.000.000 kuna.</p>	<p><b>Direktiva 2006/49/EZ</b> <b>Članak 9.</b></p> <p>Sva investicijska društva izuzev onih koja su obuhvaćena člancima 5. do 8. moraju imati početni kapital u iznosu od 730 000 EUR.</p>	Potpuno usklađeno		
<p><b>Opći organizacijski uvjeti</b> <b>Članak 36.</b></p> <p>Investicijsko društvo dužno je, uzimajući u obzir vrstu, opseg i složenost poslovanja društva kao i vrstu i opseg investicijskih usluga i aktivnosti koje društvo pruža i obavlja, ustrojiti, provoditi i redovito održavati:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. organizacijsku strukturu s jasno definiranim, transparentnim i dosljednim linijama odgovornosti,</li> <li>2. primjeren sustav internih kontrola,</li> <li>3. učinkovite strategije i postupke za utvrđivanje, upravljanje, praćenje i izvještavanje o rizicima</li> </ol>	<p><b>Direktiva 2004/39/EZ</b> <b>Članak 13. stavak 1.</b></p> <p>Matična država članica zahtijevat će da investicijsko društvo poštuje organizacijske zahtjeve iz stavaka 2. do 8.</p>	Potpuno usklađeno		

<p>kojima je ili bi moglo biti izloženo pri obavljanju investicijskih usluga i aktivnosti,</p> <p>4. odgovarajuće administrativne i računovodstvene postupke,</p> <p>5. učinkovite mjere za nadzor i zaštitu informatičkog sustava.</p>				
<p><b>Praćenje usklađenosti s relevantnim propisima</b> <b>Članak 37.</b></p> <p>Investicijsko društvo dužno je propisati i provoditi primjerene politike i postupke koji su potrebni da bi se osiguralo da:</p> <p>1. investicijsko društvo posluje u skladu s ovim Zakonom i propisima donesenim na temelju ovog Zakona,</p> <p>2. članovi uprave, odnosno izvršni direktori investicijskog društva, zaposlenici i vezani zastupnici postupaju u skladu s odredbama iz točke 1. ovog članka pri pružanju investicijskih usluga i obavljanju aktivnosti i u skladu s propisima koji uređuju osobne transakcije s financijskim instrumentima, kako je definirano pravilnikom iz članka 43. ovog Zakona.</p>	<p><b>Direktiva 2004/39/EZ</b> <b>Članak 13. stavak 2.</b></p> <p>Investicijsko društvo treba utvrditi adekvatnu poslovnu politiku i postupke dostatne kako bi se osiguralo da društvo, uključujući menadžere zaposlenike i ugovorno vezane agente, poštuje obveze utvrđene u ovoj Direktivi i odgovarajuća pravila koja uređuju osobne transakcije ovih osoba.</p>	Potpuno usklađeno		
<p><b>Mjere za sprječavanje sukoba interesa</b> <b>Članak 38.</b></p> <p>Investicijsko društvo dužno je provoditi učinkovite organizacijske i administrativne mjere i postupke s ciljem poduzimanja razumnih koraka za sprječavanje negativnog utjecaja sukoba interesa iz članka 53. ovog Zakona na interese svojih</p>	<p><b>Direktiva 2004/39/EZ</b> <b>Članak 13. stavak 3.</b></p> <p>Investicijsko društvo treba imati učinkovite organizacijske i upravne mehanizme za donošenje odgovarajućih mjera kako sukob interesa u smislu članka 18. ne bi štetio interesima klijenata.</p>	Potpuno usklađeno		



klijenata.				
<p style="text-align: center;"><b>Mjere za neprekidno poslovanje Članak 39.</b></p> <p>(1) Investicijsko društvo dužno je poduzeti sve primjerene mjere koje su potrebne da bi se osiguralo neprekidno i redovito obavljanje investicijskih usluga i aktivnosti.</p> <p>(2) Za postizanje svrhe iz stavka 1. ovog članka investicijsko društvo dužno je koristiti odgovarajuće sustave, sredstva i postupke, koji su proporcionalni vrsti i opsegu investicijskih usluga i aktivnosti koje obavlja.</p>	<p style="text-align: center;"><b>Direktiva 2004/39/EZ 13. stavak 4.</b></p> <p>Investicijsko društvo poduzima razumne korake za osiguravanje kontinuiteta i redovitosti u obavljanju investicijskih usluga i aktivnosti. U ovu će svrhu investicijsko društvo koristiti odgovarajuće i proporcionalne sustave, sredstva i postupke.</p>	Potpuno usklađeno		
<p style="text-align: center;"><b>Izdvajanje poslovnih procesa Članak 40.</b></p> <p>(1) Kada investicijsko društvo izdvoji poslovne procese koji su nužni za neprekidno i uredno pružanje investicijskih usluga klijentima ili obavljanje investicijskih aktivnosti, na način da ih povjeri drugom pružatelju usluga, dužno je poduzeti sve razumne mjere da bi se izbjegao nepotrební dodatni operativni rizik.</p>	<p style="text-align: center;"><b>Direktiva 2004/39/EZ Članak 13. stavak 5.</b></p> <p>Kada se oslanja na treće za izvršavanje operativnih funkcija koje su kritične za pružanje trajnih i zadovoljavajućih usluga klijentima i za pružanje trajnih i zadovoljavajućih investicijskih aktivnosti, investicijsko društvo poduzima odgovarajuće korake kako bi se izbjegli nepotrební dodatni operativni rizici. Važne operativne funkcije ne mogu se povjeriti</p>	Potpuno usklađeno		

	<p>vanjskim suradnicima ako se time bitno ugrožava kvaliteta unutarnjeg nadzora i sposobnost nadzornika da nadzire poštuje li društvo svoje obveze.</p> <p>Investicijsko društvo treba imati uredne administrativne i računovodstvene postupke, mehanizme interne kontrole, djelotvorne postupke za ocjenu rizika te djelotvorne kontrolne i zaštitne mehanizme za sustave za obradu podataka.</p>			
<p><b>Članak 41.</b> <b>Vođenje i čuvanje poslovne dokumentacije</b></p> <p>(1) Investicijsko društvo dužno je voditi i čuvati evidencije i poslovnu dokumentaciju o svim investicijskim uslugama i aktivnostima, kao i transakcijama koje je izvršilo, na način koji omogućuje nadzor nad poslovanjem u skladu sa člankom 37. ovog Zakona, a posebice nad ispunjavanjem obveza prema klijentima i potencijalnim klijentima.</p> <p>(2) Investicijsko društvo dužno je organizirati poslovanje i ažurno voditi poslovnu dokumentaciju i druge administrativne ili poslovne evidencije na način koji omogućuje da se u svakom trenutku može provjeriti tijek pojedinog posla kojeg je izvršilo za svoj račun ili za račun klijenta.</p> <p>(3) Investicijsko društvo dužno je svu dokumentaciju o poslovanju s pojedinim klijentom čuvati odvojeno od dokumentacije o poslovanju s drugim klijentima i dokumentacije o vlastitom poslovanju.</p>	<p><b>Direktiva 2004/39/EZ</b> <b>Članak 13. stavak 6.</b></p> <p>Investicijsko društvo pobrinut će se da se o svim uslugama i transakcijama koje poduzima vodi evidencija, koja je dostatna da nadležnom tijelu omogući nadzor nad poštivanjem uvjeta propisanih ovom Direktivom, a posebno da se utvrdi je li investicijsko društvo ispunilo sve obveze u pogledu klijenata ili potencijalnih klijenata.</p>	Potpuno usklađeno		

<p>(4) Svu poslovnu dokumentaciju investicijsko društvo mora zaštititi od neovlaštenog pristupa i mogućih gubitaka u zapisu te čuvati na način koji osigurava trajnost zapisa.</p> <p>(5) Investicijsko društvo dužno je najmanje pet godina po isteku godine u kojoj je bio sklopljen posao, čuvati svu dokumentaciju i podatke o svim poslovima s financijskim instrumentima koje je obavilo bilo za svoj račun bilo za račun klijenta.</p> <p>(6) Odredbe ovog članka na odgovarajući način se primjenjuju i u svezi transakcija koje izvrši podružnica investicijskog društva sa sjedištem u drugoj državi članici.</p>				
<p style="text-align: center;"><b>Članak 42.</b></p> <p><b>Zaštita imovine klijenata investicijskog društva</b></p> <p>(1) Kada investicijsko društvo drži financijske instrumente klijenta, dužno je primjenjivati odgovarajuće mjere:</p> <p>1. kako bi se zaštitila prava vlasništva klijenata, osobito u slučaju nesolventnosti investicijskog društva,</p> <p>2. kako bi se spriječila uporaba financijskih instrumenata klijenta za vlastiti račun investicijskog društva ili za račun drugih klijenata investicijskog društva, osim u slučaju izričite suglasnosti klijenta.</p> <p>(2) Suglasnost iz stavka 1. točke 2. ovog članka klijent daje u pisanoj obliku kao opću suglasnost za pojedini vrstu poslova uporabe financijskih instrumenata klijenta ili kao pojedinačnu suglasnost za pojedini posao uporabe financijskih</p>	<p style="text-align: center;"><b>Direktiva 2004/39/EZ</b></p> <p style="text-align: center;"><b>Članak 13. stavci 7. i 8.</b></p> <p>Kada investicijsko društvo drži financijske instrumente koji pripadaju klijentima, treba donijeti odgovarajuće mjere radi zaštite klijentovih prava vlasništva, posebno u slučaju nesolventnosti investicijskog društva, i spriječiti korištenje klijentovih instrumenata za vlastiti račun bez klijentove izričite suglasnosti.</p> <p>8. Kada investicijsko društvo drži sredstva koja pripadaju klijentima, treba poduzeti odgovarajuće mjere radi zaštite klijentovih prava i, osim u slučaju kreditnih institucija, spriječiti korištenje klijentovih sredstava za vlastiti račun.</p>	<p>Potpuno usklađeno</p>		

<p>instrumenata klijenta.</p> <p>(3) Kada investicijsko društvo drži novčana sredstva klijenta, dužno je provoditi primjerene mjere:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. za zaštitu prava klijenata,</li> <li>2. za sprječavanje upotrebe novčanih sredstava klijenta za vlastiti račun, ili za račun drugih klijenata investicijskog društva.</li> </ol> <p>(4) Odredbe stavka 3. ovog članka na odgovarajući se način primjenjuju na kreditne institucije.</p> <p>(5) Novac i finansijski instrumenti klijenta nisu vlasništvo investicijskog društva, ne ulaze u njegovu imovinu, ni u likvidacijsku ili stečajnu masu, niti se mogu uporabiti za ovrhu u svezi potraživanja prema investicijskom društvu.</p>				
<p style="text-align: center;"><b>Članak 43.</b></p> <p>Agencija će pravilnikom detaljnije propisati organizacijske zahtjeve za pružanje investicijskih usluga i obavljanje investicijskih aktivnosti i pomoćnih usluga, obzirom na:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. praćenje usklađenosti s relevantnim propisima,</li> <li>2. upravljanje rizicima,</li> <li>3. internu reviziju,</li> <li>4. mjere za sprječavanje sukoba interesa,</li> <li>5. mjere za neprekidno poslovanje,</li> <li>6. izdvajanje poslovnih procesa,</li> <li>7. vođenje i čuvanje poslovne dokumentacije,</li> <li>8. zaštitu imovine klijenata investicijskog društva,</li> <li>9. osobne transakcije relevantnih osoba,</li> <li>10. dodatne organizacijske zahtjeve za investicijska</li> </ol>	<p style="text-align: center;"><b>Direktiva 2004/39/EZ</b> <b>Članak 13. stavak 10.</b></p> <p>U svrhu praćenja tehničkog razvoja na finansijskim tržištima kako bi se osigurala jedinstvena primjena stavaka 2. do 9., Komisija je dužna u skladu s postupkom utvrđenim u članku 64. stavku 2. usvojiti provedbene mjere u kojima su utvrđeni točni organizacijski zahtjevi koje trebaju poštivati investicijska društva koja obavljaju različite investicijske usluge i/ili aktivnosti i pomoćne aktivnosti ili kombinaciju istih.</p>	<p>Potpuno usklađeno</p>		

društva koja izrađuju i distribuiraju investicijska istraživanja.				
<p><b>Članak 44.</b></p> <p>(1) Svaka fizička ili pravna osoba, ili više njih djelujući zajednički (namjeravani stjecatelj) koje namjeravaju neposredno ili posredno steći ili povećati udjel u investicijskom društvu, što bi rezultiralo time da visina udjela u kapitalu ili u glasačkim pravima dosegne ili premaši 20%, 30% ili 50%, ili da investicijsko društvo postane ovisno društvo namjeravanog stjecatelja (namjeravano stjecanje), dužne su prethodno Agenciji podnijeti zahtjev u pisanom obliku.</p> <p>(2) Zahtjev iz stavka 1. ovog članka mora sadržavati podatke o:</p> <p>1. visini udjela koji se namjerava steći,</p> <p>2. svu dokumentaciju iz članka 50. stavka 3. i 4. ovog Zakona.</p>	<p>Direktiva 2007/44/EZ*</p> <p>Članak 3.</p>	Potpuno usklađeno		
<p><b>Članak 45.</b></p> <p>(1) Svaka fizička ili pravna osoba koja namjerava neposredno ili posredno otpustiti kvalificirani udjel u investicijskom društvu dužna je o tome obavijestiti Agenciju pisanim putem, navodeći</p>	<p>Direktiva 2007/44/EZ*</p> <p>Članak 3.</p>	Potpuno usklađeno		

<p>visinu udjela koji namjerava otpustiti.</p> <p>(2) Osoba iz stavka 1. ovog članka Agenciju je dužna obavijestiti i o namjeri smanjenja svog kvalificiranog udjela na način da udio u kapitalu ili glasačkim pravima padne ispod granice od 20%, 30% ili 50%, ili ako investicijsko društvo prestaje biti ovisno društvo te osobe.</p>				
--	--	--	--	--

<p><b>Članak 46.</b></p> <p>Prilikom procjene visine kvalificiranog udjela u investicijskom društvu, Agencija neće uzimati u obzir glasačka prava ili dionice koje investicijsko društvo ili kreditna institucija drže kao rezultat pružanja investicijske usluge iz članka 5. stavka 1. točke 6. ovog Zakona, pod uvjetom da se ta prava ne koriste u svrhu ostvarivanja utjecaja na upravljanje izdavateljem – investicijskim društvom, i da se navedene dionice s pravom glasa otpuste u roku od godine dana od dana stjecanja.</p>	<p>Direktiva 2007/44/EZ* Članak 3.</p>	<p>Potpuno usklađeno</p>		
<p><b>Članak 47.</b></p> <p>(1) Agencija će surađivati s drugim nadležnim tijelima kada vrši procjene iz članka 50. ovog Zakona, ako je namjeravani stjecatelj jedan od sljedećih subjekata:</p> <p>1. kreditna institucija, društvo za životno osiguranje, društvo za neživotno osiguranje, društvo za reosiguranje, investicijsko društvo, društvo za upravljanje otvorenim investicijskim</p>	<p>Direktiva 2007/44/EZ* Članak 3.</p>	<p>Potpuno usklađeno</p>		

<p>fondovima s javnom ponudom s odobrenjem za rad druge države članice ili u sektoru različitom od onoga u kojem je izražena namjera stjecanja,</p> <p>2. matično društvo subjekata iz točke 1. ovog stavka,</p> <p>3. pravna ili fizička osoba koja kontrolira subjekte iz točke 1. ovog stavka.</p>				
<p><b>Članak 47.</b></p> <p>(2) Agencija će u suradnji s drugim nadležnim tijelima, u najkraćem roku dostaviti:</p> <p>1. podatke nužne za procjenu iz članka 50. ovog Zakona drugom nadležnom tijelu, kada to ocijeni potrebnim,</p> <p>2. podatke od značaja za procjenu iz članka 50. ovog Zakona drugom nadležnom tijelu, na zahtjev nadležnog tijela.</p>	<p><b>Direktiva 2007/44/EZ*</b></p> <p><b>Članak 3.</b></p>	<p>Potpuno usklađeno</p>		
<p><b>Članak 47.</b></p> <p>(3) Ako tijelo, nadležno za namjeravanog stjecatelja uz podatke iz stavka 2. ovog članka iznese mišljenje, Agencija je dužna isto uzeti u obzir pri donošenju odluke o namjeravanom stjecanju kvalificiranog udjela.</p>	<p><b>Direktiva 2007/44/EZ*</b></p> <p><b>Članak 3.</b></p>	<p>Potpuno usklađeno</p>		
<p><b>Članak 48.</b></p> <p>(1) Agencija će bez odgode, a najkasnije u roku od dva radna dana od primitka zahtjeva iz članka 44. stavka 1. te svakog dodatnog podatka iz članka 49.</p>	<p><b>Direktiva 2007/44/EZ*</b></p> <p><b>Članak 3.</b></p>	<p>Potpuno usklađeno</p>		

<p>ovog Zakona, namjeravanog stjecatelja obavijestiti pisanim putem o primitku istih, s naznakom datuma na koji istječe razdoblje procjene.</p>				
<p><b>Članak 48.</b></p> <p>(2) Agencija će procjenu iz članka 50. ovog Zakona izvršiti u roku od šezdeset radnih dana od dana kada je namjeravani stjecatelj zaprimio obavijest iz stavka 1. ovog članka (razdoblje procjene).</p>	<p>Direktiva 2007/44/EZ* Članak 3.</p>	<p>Potpuno usklađeno</p>		
<p><b>Članak 49.</b></p> <p>(1) Agencija može, ako je to potrebno, tijekom razdoblja procjene, a ne kasnije od pedesetog radnog dana razdoblja procjene, zatražiti dodatne podatke potrebne za dovršenje procjene. Te će podatke Agencija zatražiti pisanim putem, navodeći koji su dodatni podaci potrebni.</p>	<p>Direktiva 2007/44/EZ* Članak 3.</p>	<p>Potpuno usklađeno</p>		
<p><b>Članak 49.</b></p> <p>(2) Razdoblje procjene se prekida od dana kada je Agencija zatražila dodatne podatke iz stavka 1. ovog članka do dana zaprimanja odgovora od namjeravanog stjecatelja, pri čemu prekid može trajati najdulje dvadeset radnih dana.</p>	<p>Direktiva 2007/44/EZ* Članak 3.</p>	<p>Potpuno usklađeno</p>		



<p><b>Članak 49.</b></p> <p>(3) Nakon proteka roka iz stavka 2. ovog članka Agencija može postavljati daljnje zahtjeve za nadopunom ili pojašnjenjem podataka, ali se razdoblje procjene neće prekidati.</p>	<p><b>Direktiva 2007/44/EZ*</b> <b>Članak 3.</b></p>	<p>Potpuno usklađeno</p>		
<p><b>Članak 49.</b></p> <p>(4) Agencija može produžiti razdoblje prekida iz stavka 2. ovog članka najviše do trideset radnih dana ako namjeravani stjecatelj:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. ima sjedište/prebivalište izvan Republike Hrvatske ili podliježe propisima izvan Republike Hrvatske,</li> <li>2. ima sjedište/prebivalište izvan države članice ili podliježe propisima izvan države,</li> <li>3. je pravna ili fizička osoba koja nije subjekt nadzora po ovom Zakonu ili propisima koji uređuju osnivanje i poslovanje otvorenih investicijskih fondova s javnom ponudom, društava za osiguranje i kreditnih institucija.</li> </ol>	<p><b>Direktiva 2007/44/EZ*</b> <b>Članak 3.</b></p>	<p>Potpuno usklađeno</p>		
<p><b>Članak 49.</b></p> <p>(5) Ako Agencija odluči ne odobriti namjeravano stjecanje, dužna je unutar razdoblja procjene o tome pisanim putem obavijestiti namjeravanog stjecatelja, navodeći razloge za donošenje takve odluke.</p>	<p><b>Direktiva 2007/44/EZ*</b> <b>Članak 3.</b></p>	<p>Potpuno usklađeno</p>		

<p><b>Članak 49.</b></p> <p>(6) Agencija može objaviti odgovarajuće očitovanje o razlozima odluke iz stavka 5. na vlastitu inicijativu ili na zahtjev namjeravanog stjecatelja.</p>	<p><b>Direktiva 2007/44/EZ*</b> <b>Članak 3.</b></p>	<p>Potpuno usklađeno</p>		
<p><b>Članak 49.</b></p> <p>(7) Ako se Agencija ne usprotivi namjeravanom stjecanju u roku i na način iz stavka 5. ovog članka, smatrat će se da je stjecanje odobreno.</p>	<p><b>Direktiva 2007/44/EZ*</b> <b>Članak 3.</b></p>	<p>Potpuno usklađeno</p>		
<p><b>Članak 49.</b></p> <p>(8) Agencija može odrediti krajnji rok do kojeg se namjeravano stjecanje mora provesti te ga iz opravdanih razloga može produljiti.</p>	<p><b>Direktiva 2007/44/EZ*</b> <b>Članak 3.</b></p>	<p>Potpuno usklađeno</p>		
<p><b>Članak 49.</b></p> <p>(9) Ako namjeravani stjecatelj ne stekne kvalificirani udio u roku iz stavka 8. ovog članka, suglasnost Agencije prestaje važiti u cijelosti.</p>	<p><b>Direktiva 2007/44/EZ*</b> <b>Članak 3.</b></p>	<p>Potpuno usklađeno</p>		
<p><b>Članak 50.</b></p> <p>(1) Prilikom procjene zahtjeva iz članka 44. stavka 1. i podataka traženih sukladno članku 49. stavka 1., 2. i 3. u svrhu provjere hoće li se poslovi investicijskog društva u kojem se stjecanje predlaže</p>	<p><b>Direktiva 2007/44/EZ*</b> <b>Članak 3.</b></p>	<p>Potpuno usklađeno</p>		

<p>voditi pažnjom dobrog stručnjaka, i uzimajući u obzir mogući utjecaj namjeravanog stjecatelja na investicijsko društvo, Agencija će ocijeniti prikladnost namjeravanog stjecatelja i financijsku stabilnost namjeravanog stjecanja, uzimajući u obzir sve sljedeće kriterije:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. ugled namjeravanog stjecatelja,</li> <li>2. ugled i iskustvo osobe koja će kao posljedicu namjeravanog stjecanja voditi poslovanje investicijskog društva,</li> <li>3. financijsku stabilnost namjeravanog stjecatelja, posebice u odnosu na poslove investicijskog društva u kojemu se kvalificirani udio namjerava steći,</li> <li>4. hoće li investicijsko društvo biti u mogućnosti udovoljiti i nastaviti udovoljavati zahtjevima iz ovog Zakona, kao i drugih zakona kada je to primjenjivo na pojedinačnoj i konsolidiranoj osnovi, a posebno ima li grupa koje će investicijsko društvo postati dio, strukturu koja omogućava učinkovito provođenje nadzora, učinkovitu razmjenu podataka između nadležnih tijela te mogu li se razgraničiti nadležnosti između više nadležnih tijela,</li> <li>5. postoji li, u svezi namjeravanog stjecanja, osnovana sumnja da je počinjeno, pokušano ili bi moglo doći do pranja novca ili financiranja terorizma, sukladno propisima koji to uređuju.</li> </ol>				
<p style="text-align: center;"><b>Članak 50.</b></p> <p>(2) Agencija može odlučiti ne odobriti namjeravano stjecanje jedino ako nisu ispunjeni uvjeti propisani stavkom 1. ovog članka, ili ako je namjeravani</p>	<p style="text-align: center;"><b>Direktiva 2007/44/EZ*</b> Članak 5.</p>	<p style="text-align: center;">Potpuno usklađeno</p>		

stjecatelj dostavio nepotpune podatke.				
<p><b>Članak 50.</b></p> <p>(3) Dokumentacija potrebna za procjenu koja se mora dostaviti Agenciji uz zahtjev iz članka 44. stavka 1. mora biti prilagođena i primjerena namjeravanom stjecatelju i namjeravanom stjecanju.</p>	<p><b>Direktiva 2007/44/EZ*</b></p> <p><b>Članak 3.</b></p>	Potpuno usklađeno		
<p><b>Članak 50.</b></p> <p>(4) Agencija će pravilnikom propisati listu dokumentacije iz stavka 3. ovog članka.</p>	<p><b>Direktiva 2007/44/EZ*</b></p> <p><b>Članak 3.</b></p>	Potpuno usklađeno		
<p><b>Članak 50.</b></p> <p>(5) Ako je Agencija zaprimila dva ili više zahtjeva za stjecanje ili povećanje kvalificiranih udjela u istom investicijskom društvu, odnosit će se prema svim namjeranim stjecateljima ravnopravno.</p>	<p><b>Direktiva 2007/44/EZ*</b></p> <p><b>Članak 3.</b></p>	Potpuno usklađeno		
<p><b>Članak 50.</b></p> <p>(6) Ako investicijsko društvo sazna za stjecanje ili otpuštanje kvalificiranog udjela u investicijskom društvu koji prelazi ili padne ispod 20%, 30% ili</p>	<p><b>Direktiva 2004/39/EZ</b></p> <p><b>Članak 10. stavak 5.</b></p> <p>Države članice propisat će da, ako investicijsko društvo postane svjesno da će</p>	Potpuno usklađeno		

50%, dužno je o tome bez odgode obavijestiti Agenciju.	akvizicija ili prodaja udjela u njegovom kapitalu izazvati prebačaj ili podbačaj praga propisanog u prvom podstavku stavka 3., investicijsko društvo o tome treba odmah obavijestiti nadležno tijelo.			
<p style="text-align: center;"><b>Članak 50.</b></p> <p>(7) Investicijsko društvo dužno je jednom godišnje Agenciji dostaviti popis imena svih dioničara ili imatelja poslovnih udjela, kao i imatelja kvalificiranih udjela s veličinom pojedinih udjela, sa stanjem na dan 01. siječnja tekuće godine, najkasnije do 31. ožujka tekuće godine.</p>	<p style="text-align: center;"><b>Direktiva 2004/39/EZ</b> <b>Članak 10. stavak 5</b></p> <p>Investicijsko društvo treba najmanje jednom godišnje nadležnom tijelu dostaviti imena dioničara i članova koji imaju kvalificirane udjele, te visinu udjela kako je iskazano, na primjer, u podacima na godišnjim skupštinama dioničara ili članova, ili kao posljedica poštivanja odredbi koje se primjenjuju na društva čiji su prenosivi vrijednosni papiri uvršteni za trgovanje na uređenim tržištima.</p>	Potpuno usklađeno		

<p><b>Pravne posljedice stjecanje bez odobrenja i oduzimanje suglasnosti za stjecanje kvalificiranog udjela</b></p> <p><b>Članak 51.</b></p> <p>(1) Osoba koja stekne kvalificirani udjel u investicijskom društvu protivno odredbama ovog Zakona, nema pravo glasa iz dionica ili poslovnih udjela koje je pribavila na taj način.</p> <p>(2) U slučaju iz stavka 1. ovog članka Agencija će naložiti prodaju tako stečenih dionica ili poslovnih udjela.</p> <p>(3) Agencija može oduzeti suglasnost za stjecanje kvalificiranog udjela, u slučaju:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. ako je imatelj kvalificiranog udjela dobio suglasnost davanjem neistinitih ili netočnih podataka</li> <li>2. ako prestanu uvjeti propisani odredbama ovog Zakona, temeljem kojih je suglasnost za stjecanje kvalificiranog udjela izdana.</li> </ol> <p>(4) U slučaju iz stavka 3. ovog članka, osoba kojoj je oduzeta suglasnost za stjecanje kvalificiranog udjela nema pravo glasa iz dionica ili poslovnih udjela za koje joj je oduzeta suglasnost. U tom slučaju, Agencija će naložiti prodaju stečenih dionica ili poslovnih udjela za koje je imatelju kvalificiranog udjela oduzeta suglasnost za stjecanje kvalificiranog udjela.</p>	<p><b>Direktiva 2004/39/EZ</b> <b>Članak 10. stavak 6.</b></p> <p>Države članice propisat će da, ako postoji vjerojatnost da utjecaj osoba iz prvoga podstavka stavka 1. može biti opasan za solidno i pažljivo upravljanje investicijskim društvom, nadležno tijelo treba poduzeti odgovarajuće mjere kako bi se takva situacija okončala.</p> <p>Takve mjere mogu obuhvatiti zahtjeve za izdavanje privremene mjere i/ili izricanje sankcija protiv direktora i osoba odgovornih za upravljanje, ili suspenziju prava glasa sadržanog u dionicama koje drže dioničari ili članovi.</p> <p>Slične se mjere mogu poduzeti za osobe koje se nisu pridržavale obveze prethodnog pružanja podataka o akviziciji ili povećanju kvalificiranog udjela. Ako su udjeli kupljeni unatoč protivljenju nadležnog tijela, nadležna će tijela bez obzira na druge sankcije koje donose propisati suspenziju prava glasa ili proglašiti ništavnost glasovanja ili predvidjeti mogućnost poništavanja.</p>	<p>Potpuno usklađeno</p>		
---	--	--------------------------	--	--

<p>Mjere koje Agencija poduzima u slučajevima kada je upravljanje investicijskim društvom pažnjom dobrog stručnjaka dovedeno u pitanje</p> <p><b>Članak 52.</b></p> <p>(1) Ako je upravljanje investicijskim društvom pažnjom dobrog stručnjaka dovedeno u pitanje neprimjerenim utjecajem imatelja kvalificiranog udjela, Agencija je ovlaštena poduzimati odgovarajuće mjere kako bi se taj utjecaj spriječio.</p> <p>(2) Mjere iz stavka 1. ovog članka obuhvaćaju, uz odgovarajuće nadzorne mjere i podnošenje zahtjeva nadležnom sudu za izricanje privremenih mjera u svezi stjecanja glasačkih prava vezanih za udjele imatelja kvalificiranih udjela iz stavka 1. ovog članka.</p>	<p><b>Direktiva 2004/39/EZ</b> <b>Članak 10. stavak 6.</b></p> <p>Države članice propisat će da, ako postoji vjerojatnost da utjecaj osoba iz prvoga podstavka stavka 1. može biti opasan za solidno i pažljivo upravljanje investicijskim društvom, nadležno tijelo treba poduzeti odgovarajuće mjere kako bi se takva situacija okončala.</p> <p>Takve mjere mogu obuhvatiti zahtjeve za izdavanje privremene mjere i/ili izricanje sankcija protiv direktora i osoba odgovornih za upravljanje, ili suspenziju prava glasa sadržanog u dionicama koje drže dioničari ili članovi.</p> <p>Slične se mjere mogu poduzeti za osobe koje se nisu pridržavale obveze prethodnog pružanja podataka o akviziciji ili povećanju kvalificiranog udjela. Ako su udjeli kupljeni unatoč protivljenju nadležnog tijela, nadležna će tijela bez obzira na druge sankcije koje donose propisati suspenziju prava glasa ili proglašiti ništavnost glasovanja ili predvidjeti mogućnost poništavanja.</p>	<p>Potpuno usklađeno</p>		
--	--	--------------------------	--	--

<p style="text-align: center;"><b>Sukob interesa Članak 53.</b></p> <p>(1) Investicijsko društvo dužno je poduzeti sve razumne korake za utvrđivanje sukoba interesa, a koji se mogu pojaviti kao rezultat pružanja investicijskih i pomoćnih usluga između:</p> <p>1. interesa – investicijskog društva, osoba koje vode poslovanje investicijskog društva, zaposlenika, vezanih zastupnika ili svih osoba izravno ili neizravno povezanih s njima putem kontrole s jedne strane i interesa klijenata investicijskog društva s druge strane,</p> <p>2. interesa klijenata investicijskog društva međusobno.</p>	<p style="text-align: center;"><b>Direktiva 2004/39/EZ Članak 18. stavak 1.</b></p> <p>Države članice zahtijevat će da investicijska društva trebaju poduzeti sve razumne korake za utvrđivanje postojanja sukoba interesa između njih, uključujući i njihove menadžere zaposlenike i ugovorno vezane agente, ili svake osobe izravno ili neizravno povezane s njima putem kontrole i preko njihovih klijenata, ili između jednog klijenta i drugog, koji se pojavljuju tijekom pružanja investicijskih ili pomoćnih usluga ili u kombinaciji jednog i drugog.</p>	Potpuno usklađeno		
<p style="text-align: center;"><b>Članak 53.</b></p> <p>(2) U slučajevima kada mjere i postupci iz članka 38. ovog Zakona nisu dovoljni da bi se u razumnoj mjeri osiguralo sprječavanje nastanka rizika za interese klijenta, investicijsko društvo je dužno, prije pružanja usluge, nedvosmisleno priopćiti klijentu vrstu i/ili izvor sukoba interesa.</p>	<p style="text-align: center;"><b>Direktiva 2004/39/EZ Članak 18. stavak 2.</b></p> <p>Nisu li organizacijske ili administrativne mjere koje su investicijska društva poduzela u skladu s člankom 13. stavkom 3. radi prevladavanja sukoba interesa dovoljne kako bi se u razumnoj mjeri osiguralo sprječavanje rizika od štete klijentima, investicijska društva će jasno obznaniti opću prirodu i/ili izvore sukoba interesa klijentu prije sklapanja posla u njegovo ime.</p>	Potpuno usklađeno		



<p style="text-align: center;"><b>Članak 53.</b></p> <p>(3) Agencija će pravilnikom propisati:</p> <p>1. mjere za otkrivanje, sprječavanje, upravljanje sukobom interesa i/ili obavještanje klijenta o istom pri pružanju pojedinih investicijskih i pomoćnih usluga,</p> <p>2. odgovarajuće kriterije za utvrđivanje vrsta sukoba interesa, postojanje kojih može ugroziti interese klijenata ili potencijalnih klijenata investicijskog društva.</p>	<p style="text-align: center;"><b>Direktiva 2004/39/EZ</b> <b>Članak 18. stavak 3.</b></p> <p>Kako bi se uzeo u obzir tehnički napredak na financijskim tržištima i osigurala jednoobrazna primjena stavaka 1. i 2., Komisija će u skladu s postupkom utvrđenim u članku 64. stavku 2. usvojiti provedbene propise u svrhu sljedećeg:</p> <p>(a) definiranja koraka koje investicijska društva mogu u razumnim okvirima poduzeti kako bi se identificirao, spriječio, vodio i/ili otkrio sukob interesa prilikom pružanja i obavljanja različitih investicijskih i pomoćnih usluga ili kombinacija istih,</p> <p>(b) određivanja primjerenih kriterija za utvrđivanje vrsta sukoba interesa ako postojanje može štetiti interesima klijenata ili potencijalnih klijenata investicijskog društva.</p>	<p>Potpuno usklađeno</p>		
--	--	--------------------------	--	--

<p><b>Pravila poslovnog ponašanja prilikom pružanja investicijskih usluga klijentima</b> <b>Članak 54.</b></p> <p>(1) Prilikom pružanja investicijskih usluga i/ili, ovisno o slučaju, pomoćnih usluga klijentima, investicijsko društvo dužno je postupati u najboljem interesu klijenata, korektno i u skladu s pravilima struke, poštujući odredbe ovog Zakona i propisa donesenih na temelju ovog Zakona.</p> <p>(2) Članovi uprave i nadzornog odbora ili upravnog odbora investicijskog društva, brokeri, investicijski savjetnici, ostali zaposlenici investicijskog društva i vezani zastupnici dužni su čuvati podatke o klijentima, o stanju i prometu na računima klijenata, uslugama koje pružaju klijentima, kao i druge podatke i činjenice za koje saznaju u svezi pružanja investicijskih usluga i obavljanja investicijskih aktivnosti i, kada je primjereno, pomoćnih usluga. Ovi se podaci smatraju poslovnom tajnom, a navedene osobe ne smiju ih koristiti, odavati trećima, niti omogućavati trećima njihovo korištenje.</p> <p>(3) Podaci iz stavka 2. ovoga članka ne predstavljaju poslovnu tajnu kada ih u izvršavanju svojih nadzornih i drugih javnih ovlasti u skladu s ovim ili drugim zakonom zahtijevaju Agencija, burza, pravosudna i upravna tijela ili kada njihovo objavljivanje odobri klijent.</p>	<p><b>Direktiva 2004/39/EZ</b> <b>Članak 19. stavak 1.</b></p> <p>Obveze poslovnog ponašanja prilikom pružanja investicijskih usluga klijentima:</p> <p>1. Države članice zahtijevat će da se prilikom pružanja investicijskih usluga klijentima i/ili, ovisno o slučaju, pomoćnih usluga klijentima investicijsko društvo treba ponašati čestito, korektno i profesionalno u najboljem interesu klijenata, a posebno da se poštuju načela utvrđena u stavcima 2. do 8.</p>	<p>Potpuno usklađeno</p>		
--	---	--------------------------	--	--

<p style="text-align: center;"><b>Članak 55.</b></p> <p>(1) Svi podaci, uključujući promidžbenu komunikaciju, koje investicijsko društvo šalje klijentima ili potencijalnim klijentima moraju biti korektni, jasni i ne smiju dovoditi u zabludu.</p> <p>(2) Promidžbena komunikacija investicijskih društava mora biti jasno prepoznatljiva kao takva.</p>	<p style="text-align: center;"><b>Direktiva 2004/39/EC</b> <b>Članak 19. stavak 2.</b></p> <p>Svi podaci, uključujući priopćenja o marketingu, koje društvo šalje klijentima ili potencijalnim klijentima moraju biti korektni, jasni i ne smiju obmanjivati. Priopćenja o marketingu moraju biti jasno prepoznatljiva kao takva.</p>	Potpuno usklađeno		
<p style="text-align: center;"><b>Članak 56.</b></p> <p>(1) Investicijsko društvo dužno je klijentima i potencijalnim klijentima pravodobno dati podatke u razumljivom obliku i to o:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- investicijskom društvu i njegovim uslugama,</li> <li>- financijskim instrumentima i predloženim investicijskim strategijama - što treba uključivati odgovarajuće upute i upozorenja o rizicima vezanim uz ulaganja u ove instrumente i uz ove investicijske strategije,</li> <li>- mjestima izvršenja naloga, i</li> <li>- troškovima i povezanim izdacima</li> </ul> <p>tako da klijenti i potencijalni klijenti mogu u razumnim okvirima shvatiti prirodu i rizike investicijskih usluga i specifične vrste financijskih instrumenata koji im se nude, što omogućava donošenje investicijske odluke.</p>	<p style="text-align: center;"><b>Direktiva 2004/39/EC</b> <b>Članak 19. stavak 3.</b></p> <p>Klijentima i potencijalnim klijentima trebaju biti pruženi podaci u razumljivom obliku o sljedećem:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- investicijskom društvu i njegovim uslugama,</li> <li>- financijskim instrumentima i predloženim investicijskim strategijama; što treba uključivati odgovarajuće upute i upozorenja o rizicima vezanima uz ulaganja u ove instrumente i uz ove investicijske strategije,</li> <li>- mjestu izvršenja, i</li> <li>- troškovima i povezanim izdaci,</li> </ul> <p>tako da oni mogu u razumnim okvirima shvatiti prirodu i rizike investicijskih usluga i specifične vrste financijskih instrumenata koji im se nude, te donijeti upućene investicijske odluke.</p>	Potpuno usklađeno		

<p><b>Članak 56.</b></p> <p>(2) Investicijsko društvo može podatke iz stavka 1. ovog članka dati u standardiziranom obliku.</p>	<p><b>Direktiva 2004/39/EC</b> <b>Članak 19. stavak 3.</b></p> <p>Ovi podaci mogu se pružati u standardiziranom obliku.</p>	Potpuno usklađeno		
<p><b>Članak 56.</b></p> <p>(3) Kada je ovim Zakonom i propisima donesenim na temelju ovog Zakona, propisano da je investicijsko društvo dužno svojem klijentu dostaviti podatke na trajnom mediju, investicijsko društvo može dostaviti podatke na trajnom mediju koji nije papir, samo ako su zadovoljeni sljedeći uvjeti:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. klijent je dostavio investicijskom društvu valjanu adresu elektroničke pošte,</li> <li>2. klijent je odabrao takav način dostave podataka.</li> </ol>	<p><b>Direktiva 2006/73/EZ</b> <b>Članak 3. stavak 1.</b></p> <p>Kad se, u smislu ove direktive, zahtijeva da se dostavljaju informacije na trajnom mediju, države članice dozvoljavaju investicijskim tvrtkama da navedene informacije dostavljaju na trajnom mediju, koji ne uključuje papirnati medij, samo ukoliko:</p> <p>(a) je dostavljanje takvih informacija na navedenom mediju primjereno obzirom na okolnosti u kojima se odvija ili će se odvijati poslovanje između tvrtke i klijenta; i</p> <p>(b) kad osoba kojoj se informacije trebaju dostaviti, ima mogućnost izabrati između informacija na papiru ili na nekom drugom trajnom mediju, izričito odabere da se informacije dostavljaju na tom drugom mediju</p>	Potpuno usklađeno		

<p style="text-align: center;"><b>Izveštavanje klijenata</b></p> <p style="text-align: center;"><b>Članak 57.</b></p> <p>(1) Investicijsko društvo dužno je izveštavati klijenta o svim uslugama koje mu je pružilo.</p> <p>(2) Izveštaj iz stavka 1. ovog članka mora sadržavati i troškove vezane uz transakcije i usluge poduzete u ime klijenta, ovisno o slučaju.</p>	<p style="text-align: center;"><b>Direktiva 2004/39/EC</b> <b>Članak 19. stavak 8.</b></p> <p>Klijent od investicijskog društva treba dobiti izvještaje o uslugama koje društvo pruža klijentima. Ovi izvještaji uključuju troškove vezane uz transakcije i usluge poduzete u ime klijenta, ovisno o slučaju.</p>	Potpuno usklađeno		
<p style="text-align: center;"><b>Vođenje evidencija</b></p> <p style="text-align: center;"><b>Članak 58.</b></p> <p>(1) Investicijsko društvo dužno je voditi evidenciju koja uključuje dokumente kojima se uređuju međusobna prava i obveze između investicijskog društva i klijenta i ostali uvjeti pod kojima investicijsko društvo obavlja poslove za klijenta.</p> <p>(2) Prava i obveze ugovornih stranaka mogu biti sastavni dio ostalih dokumenata ili pravnih akata društva.</p>	<p style="text-align: center;"><b>Direktiva 2004/39/EC</b> <b>Članak 19. stavak 7.</b></p> <p>Investicijsko društvo treba ustanoviti evidenciju koja će sadržavati dokument ili dokumente dogovorene između društva i klijenta, s utvrđenim pravima i obvezama stranaka i ostalim uvjetima po kojima društvo pruža usluge klijentu. Prava i obveze ugovornih stranaka mogu biti sastavni dio ostalih dokumenata ili zakonskih tekstova.</p>	Potpuno usklađeno		
<p style="text-align: center;"><b>Članak 59.</b></p> <p>Ako se investicijska usluga nudi kao dio financijskog proizvoda koji je već uređen drugim propisima iz zakonodavstva Europske Zajednice ili zajedničkim europskim standardima o kreditnim institucijama i potrošačkim kreditima, u svezi</p>	<p style="text-align: center;"><b>Direktiva 2004/39/EC</b> <b>Članak 19. stavak 9.</b></p> <p>Ako se investicijska usluga nudi kao dio financijskog proizvoda koji je već uređen drugim propisima iz zakonodavstva Zajednice ili zajedničkim europskim</p>	Potpuno usklađeno		

<p>ocjene rizika za klijenta i/ili obveze davanja podataka, ova usluga ne podliježe dodatno obvezama utvrđenima u ovom Pododjeljku.</p>	<p>standardima o kreditnim institucijama i potrošačkim kreditima glede ocjene rizika za klijenta i/ili obveze davanja podataka, ova usluga ne podliježe dodatno obvezama utvrđenima u ovom članku.</p>			
<p><b>Vrste klijenata Članak 60.</b></p> <p>Investicijsko društvo dužno je svoje klijente, obzirom na njihovo znanje, iskustvo, financijsku situaciju i ulagačke ciljeve, razvrstavati na male i profesionalne ulagatelje.</p>	<p><b>Direktiva 2004/39/EZ Dodatak II.</b></p> <p>Društva moraju uvesti odgovarajuće pismene interne poslovne politike i postupke za kategorizaciju klijenata.</p>	Potpuno usklađeno		
<p><b>Klijenti koji se smatraju profesionalnim ulagateljima Članak 61.</b></p> <p>(1) Profesionalnim ulagateljem smatra se klijent koji posjeduje dovoljno iskustva, znanja i stručnosti za samostalno donošenje odluka o ulaganjima i pravilnoj procjeni s time povezanih rizika.</p>	<p><b>Direktiva 2004/39/EZ Dodatak II.</b></p> <p>Profesionalni klijent je klijent koji posjeduje dovoljno iskustva, znanja i stručnog znanja za samostalno donošenje odluka o ulaganjima i pravilnoj procjeni s time povezanih rizika.</p>	Potpuno usklađeno		
<p><b>Članak 61.</b></p> <p>(2) Subjekti koji se smatraju profesionalnim ulagateljima prilikom pružanja svih investicijskih usluga i obavljanja aktivnosti iz članka 5. ovog Zakona i svih pomoćnih usluga u odnosu na sve financijske instrumente jesu:</p> <p>1. subjekti koji za djelovanje na financijskom tržištu podliježu obvezi odobrenja ili/i nadzora</p>	<p><b>Direktiva 2004/39/EZ Dodatak II.</b></p> <p>Sljedeće pravne osobe trebaju se smatrati profesionalnim klijentima za sve investicijske usluge i aktivnosti te financijske instrumente u smislu ove Direktive:</p> <p>(1) Pravne osobe koje moraju imati</p>	Potpuno usklađeno		

<p>nadležnog regulatornog tijela:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- investicijska društva,</li> <li>- kreditne institucije,</li> <li>- ostale financijske institucije s odobrenjem za rad izdanim od nadležnog tijela sukladno zakonskim propisima koji uređuju njihov rad,</li> <li>- društva za osiguranje,</li> <li>- subjekti za zajednička ulaganja i njihova društva za upravljanje,</li> <li>- društva za upravljanje mirovinskim fondovima i mirovinski fondovi,</li> <li>- mirovinska osiguravajuća društva,</li> <li>- trgovci robom i izvedenicama na robu,</li> <li>- lokalna društva,</li> <li>- ostali institucionalni ulagatelji čija glavna djelatnost nije obuhvaćena alinejama 1. do 8. ovog stavka, a podliježu obvezi odobrenja ili nadzora za djelovanje na financijskom tržištu.</li> </ul> <p>2. pravne osobe koje, u odnosu na prethodnu poslovnu godinu, zadovoljavaju najmanje 2 od sljedećih uvjeta:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- ukupna aktiva iznosi najmanje 150.000.000 kuna,</li> <li>- neto prihod u iznosu od najmanje 300.000.000 kuna,</li> </ul>	<p>ovlaštenje ili biti pod nadzorom ako žele raditi na financijskim tržištima. Niže navedeni popis treba tako shvatiti da obuhvaća sve ovlaštene pravne osobe koje se bave karakterističnim aktivnostima navedenih osoba: pravne osobe koje je ovlastila matična država članica u okviru Direktive, pravne osobe koje je ovlastila ili nadzire neka država članica ovlaštene neovisno od Direktive, i pravne osobe koje je ovlastila ili nadzire država nečlanica:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>(a) kreditne institucije</li> <li>(b) investicijska društva</li> <li>(c) ostale ovlaštene ili uređene financijske institucije</li> <li>(d) osiguravajuća društva</li> <li>(e) sustavi za zajednička ulaganja i njihova društva za upravljanje</li> <li>(f) mirovinski fondovi i njihova društva za upravljanje</li> <li>(g) trgovci robama i robnim derivatima</li> <li>(h) mjesni ulagači</li> <li>(i) ostali institucionalni ulagači.</li> </ul> <p>(2) Velika društva koja zadovoljavaju dva od kriterija veličine:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- ukupna vrijednost bilance 20 000 000 EUR</li> <li>- neto promet 40 000 000 EUR</li> <li>- vlastita sredstva 2 000 000 EUR.</li> </ul> <p>(3) Nacionalne i regionalne vlade, javna tijela za upravljanje javnim dugom, središnje banke, međunarodne i supranacionalne institucije kao što su Svjetska banka, IMF, ECB, EIB i ostale slične međunarodne organizacije.</p>			
--	---	--	--	--

<p>- kapital u iznosu od najmanje 15.000.000 kuna.</p> <p>3. nacionalne i regionalne vlade, javna tijela za upravljanje javnim dugom, središnje banke, međunarodne i nadnacionalne institucije kao što su Svjetska banka, Međunarodni monetarni fond, Europska središnja banka, Europska investicijska banka i slične međunarodne organizacije.</p> <p>4. ostali institucionalni ulagatelji čija je glavna aktivnost investiranje u financijske instrumente, a koji ne podliježu obvezi odobrenja ili nadzora za djelovanje na financijskom tržištu od strane nadležnog tijela, uključujući i subjekte osnovane u svrhu sekuritizacije imovine.</p>	<p>(4) Ostali institucionalni ulagači čija je glavna djelatnost ulaganje u financijske instrumente, uključujući institucije koje se bave sekuritizacijom imovine ili drugim financijskim transakcijama.</p> <p>Gore navedene pravne osobe smatraju se profesionalcima</p>			
<p><b>Članak 62.</b></p> <p>(1) Investicijsko društvo dužno je profesionalnim ulagateljima na njihov zahtjev, omogućiti tretman s višom razinom zaštite, kakav pruža malim ulagateljima.</p>	<p><b>Direktiva 2004/39/EZ</b> <b>Dodatak II.</b></p> <p>Mora im se, međutim, omogućiti da zatraže tretman i kao neprofesionalni klijenti, a investicijska društva su spremna pružiti veću razinu zaštite.</p>	Potpuno usklađeno		
<p><b>Članak 62.</b></p> <p>(2) Ako je neki od subjekata koji se smatraju profesionalnim ulagateljima klijent investicijskog društva prije pružanja usluge, investicijsko društvo dužno je obavijestiti istog da se, na temelju podataka dostupnih o njemu, takav subjekt smatra profesionalnim ulagateljem i da će biti tretiran kao takav.</p>	<p><b>Direktiva 2004/39/EZ</b> <b>Dodatak II.</b></p> <p>Ako je jedno od gore navedenih društava klijent investicijskog društva, investicijsko društvo dužno ga je prije pružanja usluga obavijestiti da se na temelju podataka dostupnih tom društvu može smatrati profesionalnim klijentom i da će biti tretiran</p>	Potpuno usklađeno		



	kao takav, osim ako društvo i klijent nisu dogovorili nešto drugo.			
<b>Članak 62.</b>  (3) Investicijsko društvo dužno je klijenta obavijestiti o mogućnosti izmjene dogovorenih uvjeta kako bi, na njegov zahtjev, postigao višu razinu zaštite.	<b>Direktiva 2004/39/EZ Dodatak II.</b>  Društvo mora klijenta obavijestiti da klijent može zatražiti izmjenu dogovorenih uvjeta kako bi postigao višu razinu zaštite.	Potpuno usklađeno		
<b>Članak 62.</b>  (4) Obveza je klijenta koji se smatra profesionalnim ulagateljem zatražiti višu razinu zaštite ako smatra da ne može propisno procijeniti ili upravljati uključenim rizicima.	<b>Direktiva 2004/39/EZ Dodatak II.</b>  Obveza je klijenta koji se smatra profesionalnim klijentom zatražiti višu razinu zaštite ako smatra da ne može propisno procijeniti ili upravljati uključenim rizicima.	Potpuno usklađeno		
<b>Članak 62.</b>  (5) Ako klijent koji se smatra profesionalnim ulagateljem, u skladu sa člankom 61. ovog Zakona sklopi s investicijskim društvom ugovor temeljem kojeg neće biti tretiran kao profesionalni ulagatelj u smislu pravila poslovnog ponašanja, investicijsko društvo mu je dužno pružiti višu razinu zaštite.	<b>Direktiva 2004/39/EZ Dodatak II.</b>  Viša razina zaštite pruža se kada klijent koji se smatra profesionalnim klijentom sklopi pisani sporazum s investicijskim društvom da neće biti tretiran kao profesionalni klijent u smislu pravila poslovnog ponašanja.	Potpuno usklađeno		

<p><b>Članak 62.</b></p> <p>(6) Ugovor iz stavka 5. ovog članka treba biti u pisanom obliku i u njemu je potrebno naznačiti odnosi li se na jednu ili više usluga ili transakcija, ili na jednu ili više vrsta proizvoda ili transakcija.</p>	<p><b>Direktiva 2004/39/EZ Dodatak II.</b></p> <p>U tom sporazumu treba navesti vrijedi li to za jednu ili više usluga ili transakcija ili za jednu ili više vrsta proizvoda ili transakcija.</p>	Potpuno usklađeno		
<p><b>Klijenti koji se na vlastiti zahtjev mogu tretirati kao profesionalni ulagatelji</b></p> <p><b>Članak 63.</b></p> <p>(1) Osim klijenata iz članka 61. ovog Zakona, investicijsko društvo može kao profesionalne ulagatelje tretirati i druge klijente, ako su zadovoljeni kriteriji i postupci propisani ovim člankom.</p>	<p><b>Direktiva 2004/39/EZ Dodatak II.</b></p> <p>Klijenti različiti od onih navedenih u Poglavlju I., uključujući tijela javnog sektora i privatne individualne ulagače, mogu se također odreći razine zaštite koju pružaju pravila ponašanja. Investicijskim društvima stoga treba dopustiti da gore navedene klijente tretiraju kao profesionalce ako su zadovoljeni mjerodavni kriteriji i postupci.</p>	Potpuno usklađeno		
<p><b>Članak 63.</b></p> <p>(2) Investicijsko društvo može klijente iz stavka 1. ovog članka tretirati kao profesionalne, isključivo temeljem njihovog zahtjeva i ako investicijsko društvo procijeni da klijent, ovisno o vrsti transakcije ili usluge, posjeduje dovoljno znanja, iskustva i stručnog znanja da je sposoban donositi vlastite odluke o ulaganjima i razumjeti uključeni rizik, s obzirom da za klijenta iz stavka 1. ovog članka investicijsko društvo ne može pretpostaviti da isti posjeduje stručno znanje i iskustvo,</p>	<p><b>Direktiva 2004/39/EZ Dodatak II.</b></p> <p>Investicijskim društvima stoga treba dopustiti da gore navedene klijente tretiraju kao profesionalce ako su zadovoljeni mjerodavni kriteriji i postupci. Kod ovih klijenata ne treba, međutim, krenuti od pretpostavke da imaju tržišno znanje i iskustvo usporedivo s onima koje imaju kategorije navedene u Odjeljku I.</p>	Potpuno usklađeno		

<p>istovjetno znanju i iskustvu klijenta iz članka 61. ovog Zakona.</p>				
<p><b>Članak 63.</b></p> <p>(3) Procjenom iz stavka 2. ovog članka trebaju biti zadovoljena najmanje dva od navedenih kriterija:</p> <p>1. klijent je na za njega mjerodavnom tržištu kapitala izvršio prosječno 10 transakcija značajne vrijednosti, unutar svakog tromjesečja, unatrag godine dana,</p> <p>2. veličina klijentovog portfelja financijskih instrumenata prelazi 4.000.000 kuna,</p> <p>3. klijent radi ili je radio u financijskom sektoru najmanje godinu dana na poslovima koji zahtijevaju znanje o planiranim transakcijama ili uslugama.</p> <p>(4) Mjerodavno tržište iz stavka 3. točke 1. je tržište na kojem se trguje financijskim instrumentima za koje klijent želi dobiti status profesionalnog ulagatelja.</p> <p>(5) Portfelj financijskih instrumenata iz stavka 3. točke 2. podrazumijeva i novčana sredstava i financijske instrumente.</p>	<p><b>Direktiva 2004/39/EZ</b> <b>Dodatak II.</b></p> <p>Test koji se primjenjuje na rukovoditelje i direktore u pravnim osobama ovlaštenima po Direktivi na području financija može se smatrati primjerom ocjene stručnosti i znanja. Kod malih društava, gornjoj ocjeni podliježe osoba koja je ovlaštena provoditi transakcije u ime društva.</p> <p>U toj procjeni trebaju biti zadovoljena najmanje dva od niže navedenih kriterija:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- klijent je na mjerodavnom tržištu u prosjeku kvartalno izvršio 10 značajnih transakcija tijekom četiri prethodna kvartala,</li> <li>- veličina klijentovog portfelja financijskih instrumenata, koja prema definiciji sadrži gotovinski depozit i financijske instrumente, prelazi 500.000 EUR,</li> <li>- klijent radi ili je radio u financijskom sektoru najmanje godinu dana na profesionalnom položaju, što pretpostavlja znanje o planiranim transakcijama ili uslugama.</li> </ul>	<p>Potpuno usklađeno</p>		

<p style="text-align: center;"><b>Članak 64.</b></p> <p>(1) Klijenti iz članka 63. ovog Zakona mogu se odreći više razine zaštite koja proizlazi iz pravila poslovnog ponašanja samo ako poštuju sljedeći postupak:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. pismeno zatraže tretman profesionalnog ulagatelja, općenito ili u odnosu na neku posebnu investicijsku uslugu, transakciju, vrstu transakcije ili proizvod,</li> <li>2. investicijsko društvo dužno ih je pismeno upozoriti koju razinu zaštite i prava, koju pruža Sustav zaštite ulagatelja, mogu izgubiti,</li> <li>3. pismeno potvrde, u posebnom dokumentu odvojenom od ugovora, da su svjesni posljedica gubitka razine zaštite.</li> </ol>	<p style="text-align: center;"><b>Direktiva 2004/39/EZ Dodatak II.</b></p> <p>Gore definirani klijenti mogu se odreći zaštite pravila ponašanja samo ako poštuju sljedeći postupak:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- moraju pismeno obavijestiti investicijsko društvo da žele imati tretman profesionalnih klijenata, općenito ili u odnosu na neku posebnu investicijsku uslugu ili transakciju, ili vrstu transakcije ili proizvod,</li> <li>- investicijsko društvo mora ih pismeno jasno uputiti koju razinu zaštite i koja prava na ulagačku naknadu mogu izgubiti,</li> <li>- moraju u posebnom dokumentu, odvojenom od ugovora, pismeno potvrditi da su svjesni posljedica gubitka razne zaštite.</li> </ul> <p>Investicijska društva treba obavezati da prije odluke o prihvaćanju zahtjeva za odricanje od prava poduzmu sve razumne korake kako bi klijent koji je tražio da bude tretiran kao profesionalni klijent zadovoljio mjerodavne zahtjeve iz gore navedenog Odjeljka II.1.</p>	Potpuno usklađeno		
<p style="text-align: center;"><b>Članak 64.</b></p> <p>(2) Investicijsko društvo dužno je - prije odluke o prihvaćanju zahtjeva za odricanje od više razine zaštite koja proizlazi iz pravila poslovnog ponašanja - poduzeti sve razumne korake kako bi utvrdilo udovoljava li klijent zahtjevima iz članka</p>	<p style="text-align: center;"><b>Direktiva 2004/39/EZ Dodatak II.</b></p> <p>Smatra se da odricanje od zaštite koju pruža režim standardnog poslovnog ponašanja vrijedi samo ako odgovarajuća ocjena znanja, iskustva i stručnog znanja klijenta</p>	Potpuno usklađeno		

63. ovog Zakona.	koju je obavilo investicijsko društvo pruža, u svjetlu prirode predviđenih transakcija ili usluga, dovoljnu sigurnost kako je klijent sposoban donositi vlastite odluke o ulaganjima i razumjeti uključeni rizik			
<p style="text-align: center;"><b>Mali ulagatelj</b> <b>Članak 65.</b></p> <p>Ostali klijenti investicijskog društva, osim onih iz članka 61. ovog Zakona, smatraju se malim ulagateljima u smislu ovog Zakona.</p>	<p style="text-align: center;"><b>Direktiva 2004/39/EZ</b> <b>Članak 4. stavak 1. točka 12.</b></p> <p>Mali ulagač je klijent koji nije profesionalni klijent.</p>	Potpuno usklađeno		
<p style="text-align: center;"><b>Članak 66.</b></p> <p>(1) Investicijsko društvo je obvezno, prije no što mu prvi put pruži investicijsku uslugu, s malim ulagateljem sklopiti ugovor u pisanom obliku na trajnom mediju, koji uređuje njihova međusobna prava i obveze.</p> <p>(2) Prava i obveze iz ugovora iz stavka 1. ovog članka mogu biti dio i drugih pravnih akata investicijskog društva.</p> <p>(3) Odredbe ovog članka ne odnose se na pružanje investicijske usluge iz članka 5. stavak 1. točka 5. Zakona.</p>	<p style="text-align: center;"><b>Direktiva 2006/73/EZ</b> <b>Članak 39.</b></p> <p>Države članice zahtijevaju da investicijska tvrtka, koja pruža investicijsku uslugu koja ne uključuje investicijsko savjetovanje novom individualnom klijentu, po prvi put nakon datuma primjene ove direktive, zaključi osnovni, pismeni sporazum s klijentom, na papiru ili na nekom drugom trajnom mediju, u kojem se navode bitna prava i obveze tvrtke i klijenta.</p> <p>Prava i dužnosti strana u sporazumu se mogu uključiti pozivanjem na druge dokumente ili pravne tekstove.</p>	Potpuno usklađeno		

<p style="text-align: center;"><b>Članak 67.</b></p> <p>(1) Investicijsko društvo dužno je donijeti i primjenjivati interne akte kojima će propisati mjere i postupke za razvrstavanje klijenata u skladu s odredbama ovog Zakona i pravilnika donesenih na temelju ovog Zakona.</p> <p>(2) Profesionalni ulagatelj dužan je izvijestiti investicijsko društvo o svakoj promjeni koja bi mogla utjecati na njegov status.</p> <p>(3) Investicijsko društvo je dužno poduzeti odgovarajuće mjere u svezi promjene statusa klijenta ako sazna da klijent više ne ispunjava uvjete propisane za profesionalnog ulagatelja.</p>	<p style="text-align: center;"><b>Direktiva 2004/39/EZ Dodatak II.</b></p> <p>Društva moraju uvesti odgovarajuće pismene interne poslovne politike i postupke za kategorizaciju klijenata. Profesionalni klijenti dužni su izvijestiti društvo o svim promjenama koje mogu utjecati na aktualnu kategorizaciju. Ako, međutim, investicijsko društvo vidi da klijent više ne ispunjava uvjete koji su mu u početku omogućili tretman profesionalnog klijenta, tada investicijsko društvo treba poduzeti odgovarajuće korake.</p>	Potpuno usklađeno		
<p style="text-align: center;"><b>Pravila poslovnog ponašanja prilikom investicijskog savjetovanja ili upravljanja portfeljem Članak 68.</b></p> <p>(1) Prilikom pružanja usluga investicijskog savjetovanja ili upravljanja portfeljem, investicijsko društvo dužno je prikupiti podatke o znanju i iskustvu klijenta ili potencijalnog klijenta na području investicija o određenim vrstama proizvoda ili usluga, njegovu financijsku situaciju i</p>	<p style="text-align: center;"><b>Direktiva 2004/39/EC Članak 19. stavak 4.</b></p> <p>Kod investicijskog savjetovanja ili upravljanja portfeljem investicijska društva trebaju prikupiti podatke o potrebnom znanju i iskustvu klijenta ili potencijalnog klijenta na području investicija, mjerodavne za određene vrste proizvoda ili usluga, njegovu financijsku situaciju i njegove investicijske ciljeve, kako bi društvo moglo</p>	Potpuno usklađeno		

<p>njegove investicijske ciljeve, koji su dostatni da bi društvo moglo klijentu ili potencijalnom klijentu preporučiti za njega primjerene investicijske usluge i financijske instrumente.</p>	<p>klijentu ili potencijalnom klijentu preporučiti za njega podobne investicijske usluge i financijske instrumente.</p>			
<p><b>Članak 68.</b></p> <p>(2) Ne prikupi li investicijsko društvo podatke iz stavka 1. ovog članka, upozorit će klijenta o nemogućnosti pružanja usluga investicijskog savjetovanja ili upravljanja portfeljem.</p> <p>(3) Upozorenje iz stavka 2. ovog članka društvo može dati u standardiziranom obliku.</p>	<p><b>Direktiva 2006/73/EC</b> <b>Članak 35. stavak 5.</b></p> <p>Kad prilikom pružanja investicijske usluge ili investicijskog savjetovanja ili upravljanja portfeljem, investicijska tvrtka ne dobiva informacije koje se traže na temelju članka 19. stavka 4. Direktive 2004/39/EZ, tvrtka ne preporučuje klijentu ili potencijalnom klijentu investicijske usluge ili financijske instrumente</p>	<p>Potpuno usklađeno</p>		
<p><b>Pravila poslovnog ponašanja prilikom pružanja ostalih investicijskih usluga</b> <b>Članak 69.</b></p> <p>(1) Prilikom pružanja investicijskih usluga različitih od onih iz članka 68. ovog Zakona, investicijsko društvo dužno je od klijenta ili potencijalnog klijenta zatražiti podatke o njegovom znanju i iskustvu na području investicija o određenim vrstama ponuđenih ili zatraženih proizvoda ili usluga, kako bi moglo procijeniti jesu li određena investicijska usluga ili proizvod prikladni za klijenta.</p>	<p><b>Direktiva 2004/39/EC</b> <b>Članak 19. stavak 5.</b></p> <p>Države članice trebaju osigurati da investicijska društva, kada pružaju investicijske usluge različite od onih iz stavka 4., od klijenta ili potencijalnog klijenta zatraže podatke o njegovom znanju i iskustvu u području investicija o određenim vrstama pružanih ili traženih proizvoda ili usluga, kako bi investicijsko društvo moglo procijeniti jesu li određena investicijska usluga ili proizvod podobni za klijenta.</p>	<p>Potpuno usklađeno</p>		

<p><b>Članak 69.</b></p> <p>(2) Ako investicijsko društvo na temelju podataka koje je dobilo temeljem stavka 1. ovog članka procijeni da neki proizvod ili usluga nisu prikladni za klijenta ili potencijalnog klijenta, investicijsko društvo dužno je na to upozoriti klijenta ili potencijalnog klijenta.</p>	<p><b>Direktiva 2004/39/EC</b> <b>Članak 19. stavak 5.</b></p> <p>Smatra li investicijsko društvo na temelju podataka koje je dobilo temeljem gornjeg podstavka da neki proizvod ili usluga nisu podesni za klijenta ili potencijalnog klijenta, investicijsko društvo na to upozorava klijenta ili potencijalnog klijenta.</p>	Potpuno usklađeno		
<p><b>Članak 69.</b></p> <p>(3) Upozorenje iz stavka 2. ovog članka društvo može dati u standardiziranom obliku.</p>	<p><b>Direktiva 2004/39/EC</b> <b>Članak 19. stavak 5.</b></p> <p>Upozorenje se može dati u standardnom obliku.</p>	Potpuno usklađeno		
<p><b>Članak 69.</b></p> <p>(4) Ako klijent investicijskom društvu ne želi dati podatke iz stavka 1. ovog članka, ili ako nije dao dovoljno podataka o svom znanju i iskustvu, investicijsko društvo dužno ga je upozoriti da nije u mogućnosti utvrditi jesu li određene investicijske usluge ili proizvodi za njega prikladni.</p>	<p><b>Direktiva 2004/39/EC</b> <b>Članak 19. stavak 5.</b></p> <p>Ako klijent ili potencijalni klijent ne želi dati podatke iz prvoga podstavka, ili ako nije dao dovoljno podataka o svom znanju i iskustvu, investicijsko društvo dužno je upozoriti klijenta ili potencijalnog klijenta da društvu nije moguće utvrditi jesu li predviđene usluge ili proizvodi za njega podobni.</p>	Potpuno usklađeno		



<p><b>Članak 69.</b></p> <p>(5) Upozorenje iz stavka 4. ovog članka društvo može dati u standardiziranom obliku.</p>	<p><b>Direktiva 2004/39/EC</b> <b>Članak 19. stavak 5.</b></p> <p>Upozorenje se može dati u standardnom obliku.</p>	Potpuno usklađeno		
<p><b>Članak 70.</b></p> <p>Investicijsko društvo će podatke dobivene od klijenta u skladu sa člancima 68. i 69. ovog Zakona smatrati vjerodostojnima, osim u slučaju kada mu je poznato ili bi mu temeljem svih okolnosti trebalo biti poznato da su podaci zastarjeli, netočni ili nepotpuni.</p>	<p><b>Direktiva 2006/73/EZ</b> <b>Članak 37. stavak 3.</b></p> <p>Investicijska tvrtka ima pravo osloniti se na informacije, koje joj dostavljaju njeni klijenti ili potencijalni klijenti, osim ukoliko ima saznanja ili bi trebala imati saznanja o tome da su te informacije izrazito zastarjele, netočne ili nepotpune.</p>	Potpuno usklađeno		
<p><b>Pravila poslovnog ponašanja prilikom zaprimanja i prijena i/ili izvršavanja naloga u ime klijenta</b> <b>Članak 71.</b></p> <p>(1) Investicijsko društvo može svojim klijentima pružati investicijske usluge, koje se sastoje isključivo od zaprimanja i prijena i/ili izvršavanja naloga u ime klijenta, sa ili bez pomoćnih usluga, i bez prikupljanja podataka ili davanja procjene iz članka 69. ovog Zakona, ako su ispunjeni svi</p>	<p><b>Direktiva 2004/39/EC</b> <b>Članak 19. stavak 6.</b></p> <p>Države članice trebaju dopustiti investicijskim društvima da prilikom pružanja investicijskih usluga, koje se sastoje samo u izvršenju i/ili preuzimanju i prenošenju klijentovih naloga sa ili bez pomoćnih usluga, pružaju svojim klijentima investicijske usluge i bez prikupljanja podataka ili davanja procjene iz stavka 5.</p>	Potpuno usklađeno		

<p>navedeni uvjeti:</p> <p>1. usluge se odnose na:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- dionice uvrštene za trgovanje na uređenom tržištu ili na istovjetnom tržištu treće države, ili</li> <li>- instrumente novčanog tržišta, ili</li> <li>- obveznice ili druge oblike sekuritiziranog duga, osim onih obveznica ili drugih oblika sekuritiziranog duga u koje su ugrađene izvedenice, ili</li> <li>- udjele u otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom ili</li> <li>- ostale jednostavne financijske instrumente,</li> </ul> <p>2. usluga se pruža na inicijativu klijenta ili potencijalnog klijenta,</p> <p>3. klijent ili potencijalni klijent jasno je upozoren kako prilikom pružanja navedenih usluga investicijsko društvo nije dužno obaviti procjenu jesu li instrumenti ili usluge prikladni za klijenta te da klijent stoga ne uživa zaštitu po mjerodavnim pravilima poslovnog ponašanja;</p> <p>4. investicijsko društvo ispunjava obveze iz članka 53. ovog Zakona i pravilnika donesenih na temelju istog, a koji uređuju sukob interesa.</p>	<p>ako su ispunjeni sljedeći uvjeti:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- gore navedene usluge odnose se na dionice uvrštene za trgovanje na uređenom tržištu ili na nekom istovjetnom tržištu treće zemlje, na instrumente novčanog tržišta, obveznice ili druge oblike sekuritiziranih dugova (securitised debt) (isključuju se obveznice ili sekuritizirani dugovi ugrađeni u derivate), na UCITS-e ili na druge nekompleksne financijske instrumente. Tržište trećih zemalja smatra se istovjetnim s uređenim tržištem ako ispunjava istovjetne zahtjeve utvrđene u Glavi III. Komisija će objaviti popis tržišta koja se mogu smatrati istovjetnim tržištima. Ovaj popis treba periodično ažurirati,</li> <li>- usluga se pruža na inicijativu klijenta ili potencijalnog klijenta,</li> <li>- klijent ili potencijalni klijent jasno je obaviješten kako prilikom pružanja usluga investicijsko društvo nije dužno obaviti procjenu jesu li instrumenti ili pružene ili ponuđene usluge podesne za klijenta, te da klijent stoga ne uživa zaštitu po mjerodavnim pravilima poslovnog ponašanja; ovo se upozorenje može dati u standardnom obliku,</li> <li>- investicijsko društvo ispunjava obveze iz članka 18.</li> </ul>			
---	--	--	--	--

<p style="text-align: center;"><b>Članak 71.</b></p> <p>(2) Osim financijskih instrumenata navedenih u stavku 1. točki 1. ovog članka, jednostavnim financijskim instrumentima smatrat će se i oni:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. koji nisu obuhvaćeni člankom 3. stavkom 1. točkom 3. podtočkom c. i člankom 3. stavkom 1. točkom 2. podtočkom d.</li> <li>2. za koje postoji učestala mogućnost prodaje, otkupa ili realizacije financijskog instrumenta na drugi način, po cijenama koje su javno dostupne sudionicima na tržištu, i koje su ili tržišne cijene, ili cijene koje su javno dostupne ili su potvrđene sustavom procjene neovisnima o izdavatelju,</li> <li>3. koji ne uključuju stvarnu ili moguću odgovornost za klijenta koja prelazi troškove stjecanja instrumenta,</li> <li>4. za koje su cjeloviti podaci o njihovim značajkama javno dostupni te je vjerojatno da će kao takvi omogućiti prosječnom malom ulagatelju donošenje utemeljene odluke o stupanju u transakciju s navedenim financijskim instrumentom.</li> </ol>	<p style="text-align: center;"><b>Direktiva 2006/73/EZ</b> <b>Članak 38.</b></p> <p>Financijski instrument, koji nije naveden u prvoj alineji članka 19. stavka 6. Direktive 2004/39/EZ, se smatra nekompleksnim, ukoliko ispunjava sljedeće kriterije:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>(a) ne potpada pod članak 4. stavak 1. točku 18. alineju (c) Direktive 2004/39/EZ ili točke od 4. do 10. odjeljka C Priloga I. Direktive 2004/39/EZ;</li> <li>(b) postoje česte mogućnosti da se taj financijski instrument proda, otkupi ili na drugi način realizira po cijenama koje su javno dostupne sudionicima na tržištu, te su ili tržišne cijene ili cijene raspoložive, ili su potvrđene sustavima procjene koji su nezavisni od izdavatelja;</li> <li>(c) ne uključuju nikakvu stvarnu ili potencijalnu obvezu za klijenta koji prekorači trošak kupovine instrumenata;</li> <li>(d) primjerene cjelovite informacije o njegovim značajkama su javno dostupne i vjerojatno je da će biti odmah shvaćene, tako da omogućuju prosječnom individualnom klijentu da donese utemeljenu odluku u pogledu toga da li zaključiti transakciju s navedenim instrumentom ili ne.</li> </ol>	<p>Potpuno usklađeno</p>		
---	---	--------------------------	--	--

<p><b>Članak 71.</b></p> <p>(3) Upozorenje iz stavka 1. točke 3. ovog članka može se dati u standardiziranom obliku.</p>	<p><b>Direktiva 2004/39/EZ</b> <b>Članak 19. stavak 6.</b></p> <p>Ovo se upozorenje može dati u standardnom obliku.</p>	Potpuno usklađeno		
<p><b>Članak 71.</b></p> <p>(4) Tržište treće države smatra se istovjetnim s uređenim tržištem ako ispunjava istovjetne uvjete propisane ovim Zakonom za uređeno tržište.</p>	<p><b>Direktiva 2004/39/EZ</b> <b>Članak 19. stavak 6.</b></p> <p>Tržište trećih zemalja smatra se istovjetnim s uređenim tržištem ako ispunjava istovjetne zahtjeve utvrđene u Glavi III.</p>	Potpuno usklađeno		
<p><b>Članak 71.</b></p> <p>(5) U smislu odredbe stavka 1. točke 2. ovog članka</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- smatra se da usluga nije pružena na inicijativu klijenta u slučaju kada klijentov zahtjev za pružanje usluge proizlazi iz individualne komunikacije izvršene od strane ili u ime investicijskog društva prema klijentu, a koja sadrži poziv ili je usmjerena da utječe na klijenta u svezi određenog financijskog instrumenta ili određene transakcije,</li> <li>- smatra se da je usluga pružena na inicijativu klijenta unatoč tome što klijent zahtijeva pružanje usluge na temelju svih oblika komunikacije u kojima je sadržana promidžba ili ponuda financijskih instrumenata, izvršenih na bilo koji način koji je po svojoj prirodi općenit i upućen javnosti, većoj skupini ili vrsti klijenata ili potencijalnih klijenata.</li> </ul>	<p><b>Direktiva 2004/39/EZ</b> <b>Preambula, točka 30</b></p> <p>Smatra da je usluga pružena na inicijativu klijenta, osim ako klijent nije zatražio takvu uslugu kao reakciju na priopćenje investicijskog društva ili u ime društva upućeno njemu osobno, kojim ga se poziva ili potiče na kupnju određenog financijskog instrumenta ili na zaključenje određene transakcije. Smatra se da je usluga pružena na inicijativu klijenta čak i ako je klijent zatražio istu na temelju poziva kojim se promiče ili nudi neki financijski instrument na vrlo općenit način i upućen je generalnoj publici ili većoj skupini ili kategoriji klijenata ili potencijalnih klijenata.</p>	Potpuno usklađeno		

<p><b>Poslovanje s kvalificiranim nalogodavateljima</b> <b>Članak 72.</b></p> <p>Investicijska društva mogu kvalificiranim nalogodavateljima pružati investicijske usluge i obavljati investicijske aktivnosti iz članka 5. stavka 1. točke 1., 2. i 3. ovog Zakona bez pridržavanja obveza propisanih člancima 54. do 71., 82., 85. do 91. ovog Zakona u svezi navedenih transakcija i bilo koje pomoćne usluge izravno povezane s navedenim transakcijama.</p>	<p><b>Direktiva 2004/39/EZ</b> <b>Članak 24. stavak 1.</b></p> <p>Države članice osigurat će da investicijska društva ovlaštena za izvršavanje naloga u ime klijenata i/ili trgovanje za vlastiti račun i/ili preuzimanje i prijenos naloga s podesnim protustrankama, mogu pokrenuti ili sklopiti transakcije bez obveze pridržavanja obveza iz članka 19., 21. i 22. stavka 1. o tim transakcijama ili pomoćnim uslugama izravno vezanima uz te transakcije.</p>	Potpuno usklađeno		
<p><b>Članak 73.</b></p> <p>Kvalificirani nalogodavatelji u smislu ovoga Zakona jesu:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. investicijska društva,</li> <li>2. kreditne institucije,</li> <li>3. društva za osiguranje,</li> <li>4. društva za upravljanje otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom i otvoreni</li> </ol>	<p><b>Direktiva 2004/39/EC</b> <b>Članak 24. stavak 2.</b></p> <p>Države članice kao podesne protustranke u smislu ovoga članka priznaju investicijska društva, kreditne institucije, osiguravajuća društva, UCITS-e i njihova upravljačka društva, mirovinske fondove i njihova upravljačka društva, druge financijske</p>	Potpuno usklađeno		

<p>investicijski fondovi s javnom ponudom, 5. društva za upravljanje mirovinskim fondovima i mirovinski fondovi, 6. druge financijske institucije koje podliježu obvezi ishođenja odobrenja za rad ili čije je poslovanje uređeno propisima Republike Hrvatske, 7. druge financijske institucije koje podliježu obvezi ishođenja odobrenja za rad ili čije je poslovanje uređeno propisima Zajednice ili države članice, 8. subjekti iz članka 9. točke 11. i 12. ovog Zakona, 9. nacionalne vlade i javna tijela za upravljanje javnim dugom i središnje banke, 10. nadnacionalne organizacije.</p>	<p>institucije ovlaštene ili uređene po zakonima Zajednice ili po nacionalnom zakonu države članice, društva izuzeta od primjene Direktive po članku 2. stavku 1. točkama (k) i (l), nacionalne vlade i njihove urede uključujući javna tijela za upravljanje javnim dugom, središnje banke i supranacionalne organizacije.</p>			
<p><b>Članak 74.</b></p> <p>U slučaju transakcije u kojoj bi kao kvalificirani nalogodavatelj sudjelovao subjekt iz druge države članice, investicijsko društvo će priznati status drugog subjekta prema propisu ili kriterijima države članice u kojoj je predmetni subjekt osnovan.</p>	<p><b>Direktiva 2004/39/EZ</b> <b>Članak 24. stavak 3.</b></p> <p>U slučaju transakcije u kojoj se potencijalne protustranke nalaze u različitim jurisdikcijama, investicijsko vodi računa o statusu drugog društva prema propisima ili mjerama države članice u kojoj je društvo osnovano.</p>	Potpuno usklađeno		
<p><b>Članak 75.</b></p> <p>Status kvalificiranog nalogodavatelja mogu imati i subjekti iz trećih zemalja, istovjetni onima iz članka 73. ovog Zakona.</p>	<p><b>Direktiva 2004/39/EZ</b> <b>Članak 24. stavak 4.</b></p> <p>Države članice kao podesne protustranke mogu priznati pravne osobe iz trećih zemalja koje su istovjetne s kategorijama pravnih osoba utvrđenima u stavku 2. Države članice mogu također priznati kao</p>	Potpuno usklađeno		

	podesne protustranke društva iz trećih zemalja, kao što su ona naznačena u stavku 3., pod istim uvjetima i prema istim zahtjevima koji su utvrđeni u stavku 3.			
<p><b>Članak 76.</b></p> <p>Subjekti klasificirani kao kvalificirani nalogodavatelji u smislu članka 73. ovog Zakona mogu, paušalno ili za svaku transakciju posebno, zatražiti status klijenata za koje se primjenjuju obveze propisane člancima 54. do 71., 82. do 84. i 85. do 91. ovog Zakona.</p>	<p><b>Direktiva 2004/39/EZ</b> <b>Članak 24. stavak 2.</b></p> <p>Činjenica da je jedno tijelo uvršteno (klasificirano) kao podesna protustranka prema prvom podstavku ne dovodi u pitanje prava tijela da paušalno ili za svaki posao posebno traže da se prema njima postupa kao prema klijentima čiji posao s investicijskim društvom podliježe člancima 19., 21. i 22.</p>	Potpuno usklađeno		
<p><b>Članak 77.</b></p> <p>Agencija će pravilnikom obveze poslovnog ponašanja investicijskog društva pri pružanju usluga klijentima.</p>		Potpuno usklađeno		

<p style="text-align: center;"><b>Nalog i ugovor o nalogu</b> <b>Članak 78.</b></p> <p>(1) Nalog je izjava volje klijenta upućena investicijskom društvu da za njega (u svoje ime i za račun klijenta) kupi ili proda financijske instrumente.</p> <p>(2) Prihvaćanjem naloga sklopljen je ugovor kojim se investicijsko društvo obvezuje poduzeti radnje s ciljem zaključivanja ugovora o kupnji ili prodaji financijskih instrumenata u skladu s nalogom i za račun klijenta, a klijent se obvezuje za obavljanje tih poslova platiti naknadu (prihvaćeni nalog).</p> <p>(3) Ako investicijsko društvo ne prihvati nalog, dužno je o tome obavijestiti klijenta u skladu sa člankom 81. ovog Zakona.</p> <p>(4) Ako ovim Zakonom nije drugačije propisano, na nalog klijenta primjenjuju se odredbe Zakona o obveznim odnosima.</p> <p>(5) Odredbe Odjeljaka 4. i 5. Poglavlja 2. ove Glave primjenjuju se na pružanje investicijskih usluga iz članka 5. stavka 1. točke 1. i 2. ovog Zakona.</p> <p>(6) Odredbe Odjeljaka 4. i 5. Poglavlja 2. ove Glave na odgovarajući se način primjenjuju i na pružanje investicijskih usluga iz članka 5. stavka 1. točke 3. do 7. ovog Zakona kao i s pružanje pomoćnih usluga iz članka 5. stavak 2. ovog Zakona.</p>		<p>Nije predmet usklađivanja s odredbama Direktiva EU</p>		
--	--	---	--	--



<p style="text-align: center;"><b>Mjesta zaprimanja naloga klijenta</b> <b>Članak 79.</b></p> <p>(1) Investicijsko društvo zaprima naloge klijenta za kupnju i prodaju financijskih instrumenata u sjedištu investicijskog društva ili u podružnici investicijskog društva koja izvršava naloge klijenta.</p> <p>(2) Investicijsko društvo može zaprimiti pisani nalog klijenta i u podružnici investicijskog društva koja ne izvršava naloge klijenta, ili u sjedištu ili podružnici vezanog zastupnika, koji u ime i za račun investicijskog društva zaprimaju naloge klijenta, ako se klijent osobno javi toj podružnici investicijskog društva, podružnici vezanog zastupnika ili vezanom zastupniku.</p> <p>(3) Kada investicijsko društvo zaprima naloge na način iz stavka 2. ovog članka, u posebnim uvjetima poslovanja mora se odrediti rok u kojem nalog mora stići u sjedište investicijskog društva ili podružnicu investicijskog društva koja izvršava prihvaćene naloge klijenta. Na takvu odredbu posebnih uvjeta poslovanja, društvo mora klijenta izričito upozoriti prilikom sklapanja ugovora iz članka 66. ovog Zakona.</p> <p>(4) Smatra se da je nalog zaprimljen kada je zaprimljen u sjedištu investicijskog društva ili u podružnici investicijskog društva koja izvršava naloge klijenata.</p>		<p>Nije predmet usklađivanja s odredbama Direktiva EU</p>		
---	--	---	--	--

<p><b>Potvrda o zaprimanju naloga klijenta</b> <b>Članak 80.</b></p> <p>(1) Investicijsko društvo dužno je klijentu potvrditi zaprimanje naloga, najkasnije sljedeći radni dan po zaprimanju naloga.</p> <p>(2) Stavak 1. ovog članka na odgovarajući se način primjenjuje na izmjenu i opoziv prihvaćenog naloga.</p>		Nije predmet usklađivanja s odredbama Direktiva EU		
--	--	--	--	--

<p style="text-align: center;"><b>Prihvatanje i odbijanje naloga</b> <b>Članak 81.</b></p> <p>(1) Ako investicijsko društvo ne prihvati nalog, o odbijanju naloga mora obavijestiti klijenta odmah po zaprimanju naloga, osim ako je stavkom 2. ili 3. ovog članka propisan drukčiji rok. U obavijesti mora biti naveden razlog odbijanja naloga.</p> <p>(2) Ako je općim uvjetima poslovanja investicijskog društva propisano da društvo nije dužno prihvatiti nalog za prodaju financijskih instrumenata sve dok klijent ne omogući investicijskom društvu raspolaganje financijskim instrumentima koji su predmet naloga, rok za obavijest iz stavka 1. teče:</p> <p>1. ako su predmet naloga nematerijalizirani vrijednosni papiri upisani u središnjem depozitoriju:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- od trenutka kad je investicijsko društvo u mogućnosti utvrditi da klijent na svom računu kod investicijskog društva nema vrijednosnih papira koji su predmet naloga ili ih nema dovoljno, ili</li> <li>- ako klijent zajedno s nalogom za prodaju, investicijskom društvu zada odgovarajući nalog za prijenos vrijednosnih papira s drugog računa istog imatelja, od trenutka kad je investicijsko društvo u mogućnosti utvrditi da taj nalog za prijenos nije moguće izvršiti.</li> </ul> <p>2. ako su predmet naloga drugi financijski instrumenti, od trenutka kada je investicijsko društvo u mogućnosti utvrditi da mu je klijent omogućio raspolaganje tim instrumentima.</p> <p>(3) Ako kod zaprimanja naloga za kupnju investicijsko društvo zahtijeva od klijenta da</p>		<p>Nije predmet usklađivanja s odredbama Direktiva EU</p>		
--	--	---	--	--

unaprijed uplati u cijelosti ili djelomično iznos novca za plaćanje kupovne cijene i troškova u vezi s izvršenjem naloga, rok za obavijest iz stavka 1. teče od trenutka kad je investicijsko društvo u mogućnosti utvrditi da predujam nije bio položen u dogovorenom roku.

(4) Ako investicijsko društvo ne odbije izvršenje naloga, smatra se da je prihvatilo nalog protekom roka za slanje obavijesti o odbijanju naloga klijenta.

<p><b>Obveze investicijskog društva pri postupanju s nalogom klijenta</b> <b>Članak 82.</b></p> <p>(1) Investicijsko društvo koje pruža investicijsku uslugu iz članka 5. stavka 1. točke 2. ovog Zakona dužno je propisati i primjenjivati odgovarajuće mjere i postupke koji omogućavaju ažurno i korektno izvršavanje naloga klijenta u odnosu na naloge ostalih klijenata ili trgovinske interese samog investicijskog društava.</p> <p>(2) Mjere i postupci iz stavka 1. ovog članka moraju za usporedive naloge omogućiti izvršavanje prema vremenu prihvaćanja naloga od strane investicijskog društva.</p>	<p><b>Direktiva 2004/39/EZ</b> <b>Članak 22. stavak 1.</b></p> <p>Države članice zahtijevat će da investicijska društva ovlaštena za izvršavanje naloga u ime klijenata primjenjuju postupke i sustave koji jamče promptno, korektno i ekspeditivno izvršavanje naloga klijenata u odnosu na naloge drugih klijenata ili trgovačke interese investicijskog društava. Ovi postupci ili sustavi omogućuju da investicijsko društvo provede inače usporedne klijentove naloge prema vremenu zaprimanja.</p>	Potpuno usklađeno		
<p><b>Članak 82.</b></p> <p>(3) U svrhu ažurnog i korektnog izvršavanja naloga klijenata investicijsko društvo je dužno:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. podatke o izvršenju naloga u ime klijenta ispravno i bez odgode evidentirati,</li> <li>2. ispravno i bez odgode alocirati naloge izvršene u ime klijenta,</li> <li>3. izvršiti usporedive naloge klijenata prema vremenu prihvaćanja naloga od strane investicijskog društva i bez odgode, osim ako prevladavajući uvjeti na tržištu to onemogućavaju ili drukčije postupanje nalažu interesi klijenta,</li> <li>4. obavijestiti malog ulagatelja o svim značajnim poteškoćama u svezi urednog izvršavanja naloga i to bez odgode, čim investicijsko društvo sazna za isto.</li> </ol>	<p><b>Direktiva 2006/73/EZ</b> <b>Članak 47. stavak 1.</b></p> <p>Države članice zahtijevaju da investicijske tvrtke prilikom izvršavanja naloga klijenata ispunjavaju sljedeće uvjete:</p> <p>(a) moraju zajamčiti da se nalozi koji se izvršavaju u ime klijenata, promptno i točno evidentiraju i raspoređuju;</p> <p>(b) moraju izvršiti naloge klijenta, koji su inače usporedivi, jedan za drugim i smjesta, osim ukoliko je to neprovedivo zbog obilježja naloga ili prevladavajućih tržišnih uvjeta ili ukoliko interesi klijenta zahtijevaju da se postupi na drugi način;</p>	Potpuno usklađeno		

	(c) moraju obavijestiti individualnog klijenta o mogućim bitnim poteškoćama koje su relevantne za primjereno izvršavanje naloga, nakon što postanu svjesne poteškoće.			
<p><b>Članak 82.</b></p> <p>(4) Investicijsko društvo ne smije zlorabiti informacije u svezi s još neizvršenim nalogom klijenta te je dužno poduzeti sve razumne postupke u svrhu sprječavanja zlorabljenja takvih informacija od strane relevantnih osoba investicijskog društva.</p>	<p><b>Direktiva 2006/73/EZ</b> <b>Članak 47. stavak 3.</b></p> <p>Investicijska tvrtka ne zloropotrebljava informacije u vezi s neriješenim nalogima klijenata i poduzima sve razumne mjere kako bi spriječila da bilo koja od njenih relevantnih osoba zloropotrebljava takve informacije.</p>	Potpuno usklađeno		
<p><b>Članak 82.</b></p> <p>(5) Kada je investicijsko društvo odgovorno za nadgledanje ili organizaciju namire izvršenog naloga, dužno je poduzeti sve razumne korake kako bi osiguralo da svi financijski instrumenti ili novčana sredstva klijenta primljena u namiri navedenog izvršenog naloga, budu pravovremeno i uredno isporučeni na račun odgovarajućeg klijenta.</p>	<p><b>Direktiva 2006/73/EZ</b> <b>Članak 47. stavak 2.</b></p> <p>Kad je investicijska tvrtka odgovorna za nadzor ili rješavanje namirenja izvršenog naloga, ona poduzima sve razumne mjere kako bi osigurala da se svi financijski instrumenti ili sredstva klijenta, primljeni za namirenje toga izvršenog naloga, promptno i točno prenose na račun odgovarajućeg klijenta.</p>	Potpuno usklađeno		

<p><b>Izvršavanje limitiranog naloga klijenta</b> <b>Članak 83.</b></p> <p>(1) Limitirani nalog u smislu ovog Zakona je nalog za kupnju ili prodaju određene količine financijskih instrumenata po cijeni navedenoj u nalogu ili po cijeni koja je za klijenta povoljnija.</p>	<p><b>Direktiva 2004/39/EZ</b> <b>Članak 4. stavak 1. točka 16.</b></p> <p>Limitirani nalog je nalog za kupnju ili prodaju financijskog instrumenta po utvrđenim ograničenim cijenama ili po boljim cijenama i za fiksno utvrđenu količinu.</p>	Potpuno usklađeno		
<p><b>Članak 83.</b></p> <p>(2) Ako se limitirani nalog klijenta za kupnju ili prodaju dionica uvrštenih na uređeno tržište prema prevladavajućim uvjetima na tržištu ne može odmah izvršiti, investicijsko društvo je dužno poduzeti mjere koje omogućavaju najbrže moguće izvršenje takvog naloga, osim ako klijent nije dao izričito drukčiju uputu.</p> <p>(3) Pod mjerama iz stavka 2. ovog članka podrazumijeva se objavljivanje naloga, bez odgode, na način lako dostupan ostalim sudionicima tržišta.</p>	<p><b>Direktiva 2004/39/EZ</b> <b>Članak 22. stavak 2.</b></p> <p>Države članice zahtijevat će da investicijska društva u slučaju klijentovog limitiranog naloga za dionice koje su uvrštene u trgovanje na uređenom tržištu, a koji se po vladajućim tržišnim uvjetima ne provode odmah osim ako klijent nije izričito dao drugačiju uputu, trebaju poduzeti mjere kako bi se olakšalo najbrže moguće izvršavanje tog naloga tako da se odmah javno objavi klijentov limitirani nalog na način koji je lako dostupan drugim sudionicima na tržištu.</p>	Potpuno usklađeno		
<p><b>Članak 83.</b></p> <p>(4) Smatra se da je obveza iz stavka 2. ovog članka ispunjena izlaganjem limitiranog naloga klijenta na trgovinski sustav uređenog tržišta ili MTP-a.</p> <p>(5) Agencija može odobriti oslobođenje od obveze</p>	<p><b>Direktiva 2004/39/EZ</b> <b>Članak 22. stavak 2.</b></p> <p>Države članice mogu odlučiti da investicijska društva trebaju ispuniti ovu</p>	Potpuno usklađeno		

objavljivanja limitiranog naloga kada isti prelazi uobičajenu veličinu tržišta, kako je to propisano člankom 334. Zakona.	obvezu prenošenjem klijentovog limitiranog naloga na uređeno tržište i/ili na MTF.			
<p style="text-align: center;"><b>Članak 84.</b></p> <p>Agencija će pravilnikom propisati:</p> <p>1. uvjete i vrstu postupaka i mehanizme koji omogućuju ažurno i korektno izvršavanje naloga klijenta i vrste transakcija ili okolnosti u kojima se smatra da investicijsko društvo može u razumnim okvirima odstupati od ažurnog izvršavanja naloga kako bi se za klijenta postigli povoljniji uvjeti,</p> <p>2. postupke postupajući prema kojima investicijsko društvo može smatrati da je ispunilo obveze ovog Zakona u svezi objavljivanja limitiranog naloga klijenta.</p>	<p style="text-align: center;"><b>Direktiva 2004/39/EZ</b> <b>Članak 22. stavak 3.</b></p> <p>Kako bi se osiguralo da mjere za zaštitu ulagača i korektno i uredno funkcioniranje tržišta vode korak s tehničkim razvojem na financijskom tržištu i kako bi se osigurala jednoobrazna primjena stavaka 1. i 2., Komisija će u skladu s postupkom iz članka 64. stavka 2. usvojiti provedbene mjere u kojima će biti utvrđeno sljedeće:</p> <p>(a) uvjeti i priroda postupaka i sustava koji pružaju brzu, korektnu i ekspeditivnu provedbu klijentovih naloga, te situacije u kojima, ili vrste transakcija kod kojih, investicijsko društvo može u razumnim okvirima odstupati od načela promptnog izvršenja kako bi se za klijenta postigli povoljniji uvjeti,</p> <p>(b) različite metode prema kojima se može smatrati da je investicijsko društvo ispunilo svoju obvezu objavljivanja na tržištu klijentovog limitiranog naloga koji ne može biti izvršen odmah.</p>	Potpuno usklađeno		



<p>Obveza izvršavanja naloga po najpovoljnijim uvjetima za klijenta</p> <p><b>Članak 85.</b></p> <p>(1) Pri izvršavanju naloga za klijente, investicijska društva dužna su poduzeti sve razumne korake za postizanje najpovoljnijeg ishoda za klijenta i pritom uzeti u obzir sljedeće elemente relevantne za izvršenje naloga, i to:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. cijenu,</li> <li>2. troškove, brzinu, vjerojatnost izvršenja,</li> <li>3. troškove, brzinu, vjerojatnost namire,</li> <li>4. veličinu i vrstu naloga te sve druge okolnosti relevantne za izvršenje naloga.</li> </ol>	<p><b>Direktiva 2004/39/EZ</b> <b>Članak 21. stavak 1.</b></p> <p>Države članice zahtijevat će da investicijska društva prilikom izvršavanja naloga trebaju poduzeti sve razumne mjere kako bi se postigli najbolji mogući rezultati za klijente, uzimajući u obzir cijene, troškove, brzinu, vjerojatnost izvršenja i namire, veličinu, vrstu te sve druge elemente odlučujuće za izvršenje naloga.</p>	<p>Potpuno usklađeno</p>		
<p><b>Članak 85.</b></p> <p>(2) Kada investicijsko društvo izvrši nalog prema izričitoj uputi klijenta, obveza postizanja najpovoljnijeg ishoda za klijenta smatra se ispunjenom.</p>	<p><b>Direktiva 2004/39/EZ</b> <b>Članak 21. stavak 1.</b></p> <p>Međutim, ako predleži izričita uputa klijenta, investicijsko društvo izvršava nalog u skladu s tom izričitom uputom.</p>	<p>Potpuno usklađeno</p>		
<p><b>Članak 85.</b></p> <p>(3) Investicijska društva dužna su donijeti i primjenjivati djelotvorne mjere za postupanje u skladu s odredbama ovog članka.</p>	<p><b>Direktiva 2004/39/EZ</b> <b>Članak 21. stavak 2.</b></p> <p>Država članica zahtijevat će da investicijska društva trebaju ustanoviti i primjenjivati djelotvorne mjere za provedbu stavka 1.</p>	<p>Potpuno usklađeno</p>		

<p style="text-align: center;"><b>Izvršavanje naloga malih ulagatelja</b> <b>Članak 86.</b></p> <p>(1) Kada investicijsko društvo izvršava nalog malog ulagatelja, postizanje najpovoljnijeg ishoda utvrđuje se u odnosu na ukupne troškove transakcije.</p> <p>(2) Ukupni troškovi transakcije u smislu stavka 1. ovog članka obuhvaćaju cijenu financijskog instrumenta i sve troškove izravno povezane s izvršenjem naloga, što uključuje proviziju mjesta trgovanja, proviziju poravnanja i namire transakcije i sve ostale naknade koje se plaćaju trećim osobama koje su uključene u izvršenje naloga.</p>	<p style="text-align: center;"><b>Direktiva 2006/73/EZ</b> <b>Članak 44.</b></p> <p>Kad investicijska tvrtka izvršava nalog u ime individualnog klijenta, određuje se najbolji mogući rezultat u pogledu ukupne vrijednost, koja predstavlja cijenu financijskog instrumenta i troškove, povezane s izvršenjem, koji uključuju sve troškove koje snosi klijent i koji su izravno povezani s izvršavanjem naloga, uključujući naknade za mjesto izvršenja, naknade za obračun i namirenje, te sve ostale naknade, koje se plaćaju trećim osobama koje su uključene u izvršavanje naloga</p>	Potpuno usklađeno		
<p style="text-align: center;"><b>Članak 86.</b></p> <p>(3) Investicijsko društvo dužno je malog ulagatelja izričito upozoriti na to da u slučaju izričite upute klijenta, investicijsko društvo izvršava nalog u skladu sa člankom 85. stavkom 2. ovog Zakona te da nije dužno provesti nalog u skladu s vlastitim mjerama i politikama izvršavanja naloga.</p>	<p style="text-align: center;"><b>Direktiva 2006/73/EZ</b> <b>Članak 46. stavak 2. točka c.</b></p> <p>Investicijske tvrtke pravodobno, prije pružanja usluge dostavljaju individualnim klijentima sljedeće pojedinosti o svojoj politici izvršavanja naloga: jasno i uočljivo upozorenje da bilo koje specifične informacije klijenta mogu spriječiti tvrtku da poduzme mjere koje su namijenjene i primijenjene u njenoj politici izvršavanja naloga da se dosegne najbolji mogući rezultat za izvršavanje navedenih naloga u vezi s elementima koji su obuhvaćeni tim uputama.</p>	Potpuno usklađeno		

<p style="text-align: center;"><b>Politika izvršavanja naloga Članak 87.</b></p> <p>(1) Investicijsko društvo dužno je donijeti i primjenjivati politiku izvršavanja naloga koja mu omogućava postizanje najpovoljnijih ishoda pri izvršavanju naloga klijenta, u skladu sa člankom 85. ovog Zakona.</p>	<p style="text-align: center;"><b>Direktiva 2004/39/EZ Članak 21. stavak 2. i 3.</b></p> <p>Države članice posebice propisuju da investicijska društva trebaju ustanoviti i provoditi načela izvršavanja naloga koja im omogućuju postizanje najboljih mogućim rezultata za naloge svojih klijenta u skladu sa stavkom 1.</p>	Potpuno usklađeno		
<p style="text-align: center;"><b>Članak 87.</b></p> <p>(2) Politika izvršavanja naloga iz stavka 1. ovog članka mora, za svaku pojedinu vrstu financijskih instrumenata, uključivati:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. podatke o različitim mjestima na kojima investicijsko društvo izvršava naloge klijenata, i</li> <li>2. čimbenike koji utječu na izbor mjesta izvršenja.</li> </ol>	<p style="text-align: center;"><b>Direktiva 2004/39/EZ Članak 21. stavak 3.</b></p> <p>Za svaku pojedinu klasu financijskih instrumenata načelo izvršavanja naloga (poslovna politika izvršenja naloga) podrazumijeva podatke o različitim mjestima trgovanja na kojima investicijsko društvo izvršava naloge klijenata i čimbenike koji utječu na izbor mjesta izvršenja.</p>	Potpuno usklađeno		
<p style="text-align: center;"><b>Članak 87.</b></p> <p>(3) Mjesto izvršenja u smislu ovog Poglavlja označava uređeno tržište, MTP, sistematskog internalizatora, održavatelja tržišta, odnosno drugog pružatelja likvidnosti ili drugi subjekt u trećoj državi koji obavlja funkciju sličnu gore navedenim.</p>	<p style="text-align: center;"><b>Direktiva 2006/73/EZ Članak 44. stavak 1.</b></p> <p>U smislu ovog članka i članka 46. "mjesto izvršenja" znači uređeno tržište, sustav koji omogućuje multilateralno trgovanje (MTF), sustavnog internalizatora, ili održavatelja tržišta, ili neke druge osiguravatelje likvidnosti ili subjekt, koji u trećoj državi vrši funkciju sličnu funkciji koju vrši bilo</p>	Potpuno usklađeno		

	koji od gore navedenih subjekata.			
<p><b>Članak 87.</b></p> <p>(4) Politika izvršavanja naloga mora uključivati najmanje ona mjesta izvršenja koja investicijskom društvu omogućavaju na dosljedan način postizanje najpovoljnijih ishoda prilikom izvršavanja naloga klijenta.</p>	<p><b>Direktiva 2004/39/EZ</b> <b>Članak 21. stavak 3.</b></p> <p>Trebaju biti uključena, kao minimum, mjesta trgovanja koja omogućuju investicijskom društvu da trajno postigne najbolje moguće rezultate prilikom izvršenja klijentovih naloga.</p>	Potpuno usklađeno		
<p><b>Članak 87.</b></p> <p>(5) Investicijsko društvo dužno je klijentima pružiti odgovarajuće podatke o svojoj politici izvršavanja naloga.</p>	<p><b>Direktiva 2004/39/EZ</b> <b>Članak 21. stavak 3.</b></p> <p>Države članice zahtijevaju da investicijska društva trebaju pružiti odgovarajuće podatke klijentima o svojim načelima izvršenja naloga.</p>	Potpuno usklađeno		
<p><b>Članak 87.</b></p> <p>(6) Investicijsko društvo dužno je od klijenata ishoditi prethodnu suglasnost na politiku izvršavanja naloga.</p>	<p><b>Direktiva 2004/39/EZ</b> <b>Članak 21. stavak 3.</b></p> <p>Države članice zahtijevat će da investicijska društva od svojih klijenata traže prethodnu suglasnost za načela za izvršenje naloga.</p>	Potpuno usklađeno		

<p style="text-align: center;"><b>Članak 88.</b></p> <p>(1) Ako je politikom izvršavanja naloga predviđena mogućnost izvršavanja naloga klijenta izvan uređenog tržišta ili MTF-a, investicijsko društvo je dužno posebno upozoriti klijente na tu mogućnost te ishoditi izričitu prethodnu suglasnost klijenta za izvršavanje naloga izvan uređenog tržišta ili MTF-a.</p>	<p style="text-align: center;"><b>Direktiva 2004/39/EZ Članak 21. stavak 3.</b></p> <p>Ako je u načelima za izvršenje naloga predviđena mogućnost da se klijentovi nalozi izvršavaju izvan uređenih tržišta ili na MTF-u, države članice zahtijevat će da investicijska društva posebno obavijeste klijente o toj mogućnosti. Države članice zahtijevat će da investicijska društva, prije nego što krenu u izvršavanje naloga izvan uređenog tržišta ili MTF-a, ishode prethodnu izričitu suglasnost klijenata. Investicijska društva mogu ishoditi suglasnost u obliku općeg ugovora ili tražiti suglasnost za svaku transakciju posebno.</p>	Potpuno usklađeno		
<p style="text-align: center;"><b>Članak 89.</b></p> <p>(1) Investicijsko društvo dužno je pratiti učinkovitost svojih mjera iz članka 85. stavka 3. i politika izvršavanja naloga iz članka 87. ovog Zakona u svrhu utvrđivanja i ispravljanja mogućih nedostataka.</p>	<p style="text-align: center;"><b>Direktiva 2004/39/EZ Članak 21. stavak 4.</b></p> <p>Države članice zahtijevat će da investicijska društva prate učinkovitost svojih mehanizama za izvršavanje naloga i načela za izvršavanje naloga, kako bi se obavljala redovita provjera daju li mjesta trgovanja iz načela za izvršenje naloga najbolje moguće rezultate za klijente ili je potrebno raditi promjene u mehanizmima za izvršavanje naloga.</p>	Potpuno usklađeno		

<p><b>Članak 89.</b></p> <p>(2) Investicijsko društvo dužno je redovno procjenjivati osiguravaju li mjesta izvršenja, uključena u politiku izvršavanja naloga, postizanje najpovoljnijeg ishoda za klijenta.</p> <p>(3) Ako mjesta izvršenja, uključena u politiku izvršavanja naloga, ne osiguravaju postizanje najpovoljnijih ishoda za klijenta, investicijsko društvo dužno je izmijeniti mjere iz članka 85. stavka 3. te politiku iz članka 87. ovog Zakona.</p> <p>(4) Investicijsko društvo dužno je obavijestiti klijente o svim značajnim promjenama u svojim mjerama i/ili politici izvršavanja naloga.</p>	<p><b>Direktiva 2004/39/EZ</b> <b>Članak 21. stavak 4.</b></p> <p>Države članice zahtijevat će da investicijska društva prate učinkovitost svojih mehanizama za izvršavanje naloga i načela za izvršavanje naloga, kako bi se obavljala redovita provjera daju li mjesta trgovanja iz načela za izvršenje naloga najbolje moguće rezultate za klijenta ili je potrebno raditi promjene u mehanizmima za izvršavanje naloga. Države članice zahtijevat će da investicijska društva obavijeste klijente o svim bitnim promjenama u svojim mehanizmima za izvršavanje naloga i načelima za izvršavanje naloga.</p>	Potpuno usklađeno		
<p><b>Članak 90.</b></p> <p>Investicijsko društvo dužno je na zahtjev klijenta predočiti podatke iz kojih je vidljivo da je nalog izvršen u skladu s vlastitom politikom izvršavanja naloga.</p>	<p><b>Direktiva 2004/39/EZ</b> <b>Članak 21. stavak 5.</b></p> <p>Države članice zahtijevat će da investicijska društva budu u mogućnosti klijentima na njihovo traženje dokazati kako su izvršili njihove naloge u skladu s načelima za izvršavanje naloga toga društva.</p>	Potpuno usklađeno		

<p style="text-align: center;"><b>Članak 91.</b></p> <p>Agencija će pravilnikom propisati:</p> <p>1. kriterije prema kojima se određuje relativna važnost različitih čimbenika koji se, u skladu sa člankom 85. ovog Zakona uzimaju u obzir prilikom utvrđivanja najpovoljnijeg ishoda, uzimajući u obzir veličinu i vrstu naloga, kao i kategorizaciju klijenta kao malog ili profesionalnog,</p> <p>2. čimbenike koje investicijsko društvo može uzeti u obzir prilikom preispitivanja svojih mjera iz članka 85. stavka 3. i politika iz članka 87. ovog Zakona te okolnosti u kojima ih treba mijenjati,</p> <p>3. čimbenike za određivanje koja mjesta trgovanja investicijskom društvu omogućuju na dosljedan način postizanje najboljih ishoda prilikom izvršavanju klijentovih naloga,</p> <p>4. vrstu i opseg podataka koje je investicijsko društvo dužno pružiti klijentima u skladu sa člankom 87. stavkom 5. ovog Zakona.</p>	<p style="text-align: center;"><b>Direktiva 2004/39/EZ</b> <b>Članak 21. stavak 6.</b></p> <p>Kako bi se osigurala potrebna zaštita ulagača, korektno i uredno funkcioniranje tržišta i osigurala jednoobrazna primjena stavaka 1., 3. i 4., Komisija će u skladu s postupkom iz članka 64. stavka 2. usvojiti provedbene mjere za sljedeće:</p> <p>(a) kriterije po kojima se određuje relativna važnost različitih čimbenika koji se u skladu sa stavkom 1. uzimaju u obzir prilikom utvrđivanja najboljih mogućih rezultata, veličinu i vrstu naloga i je li klijent mali ulagač ili profesionalni klijent;</p> <p>(b) čimbenike koje investicijsko društvo može uzeti u obzir prilikom preispitivanja svojih mehanizama za izvršavanje naloga i okolnosti u kojima ih treba mijenjati. Naročito čimbenike za određivanje koja mjesta trgovanja omogućuju investicijskim društvima trajno postizanje najboljih mogućih rezultata u izvršavanju klijentovih naloga;</p> <p>(c) prirodu i raspon podataka o načelima izvršavanja naloga koji se stavljaju na raspolaganje klijentima prema stavku 3.</p>	<p>Potpuno usklađeno</p>		

<p><b>Pružanje usluga putem drugog investicijskog društva</b> <b>Članak 92.</b></p> <p>(1) Kada investicijsko društvo primi upute od drugog investicijskog društva za pružanje investicijskih usluga ili pomoćnih usluga u ime klijenta, nije dužno ispitati cjelovitost i točnost podataka o klijentu i uputa klijenta za navedene usluge.</p> <p>(2) Investicijsko društvo koje prenosi upute odgovorno je za cjelovitost i točnost prenesenih podataka.</p> <p>(3) Investicijsko društvo koje primi upute za pružanje investicijskih usluga u ime klijenta na način propisan stavkom 1. ovog članka, može se osloniti na sve preporuke u svezi usluge ili transakcije koje je klijentu pružilo drugo investicijsko društvo.</p> <p>(4) Investicijsko društvo koje prenosi upute odgovorno je za primjerenost preporuka ili savjeta danih klijentu.</p> <p>(5) Investicijsko društvo koje upute ili naloge klijenta primi putem drugog investicijskog društva, odgovorno je za dovršenje usluge ili transakcije temeljem podataka ili preporuka iz stavka 1. do 4. ovog članka u skladu s odredbama ovog Zakona.</p>	<p><b>Direktiva 2004/39/EZ</b> <b>Članak 20.</b></p> <p>Države članice dopustit će investicijskom društvu koje prima upute za obavljanje investicijskih usluga ili pomoćnih usluga u ime klijenta putem drugog investicijskog društva, da se osloni na podatke koje mu je ovo drugo društvo prenijelo. Ono investicijsko društvo koje prenosi upute i dalje je odgovorno za potpunost i točnost prenijetih podataka.</p> <p>Investicijsko društvo koje je na ovaj način dobilo nalog za obavljanje usluga u ime klijenta može se osloniti i na sve preporuke u pogledu usluga ili transakcija pruženih klijentu od strane drugog investicijskog društva. Investicijsko društvo koje prenosi upute odgovorno je za podobnost pruženih preporuka ili savjeta za klijenta.</p> <p>Investicijsko društvo koje prima klijentove upute ili naloge preko drugog investicijskog društva ostaje odgovorno za zaključivanje usluge ili transakcije na temelju takvih podataka ili preporuka, u skladu s mjerodavnim odredbama iz ove Glave.</p>	<p>Potpuno usklađeno</p>		
--	---	--------------------------	--	--



<p><b>Vežani zastupnik investicijskog društva</b> <b>Članak 93.</b></p> <p>(1) Investicijsko društvo može ovlastiti vežanog zastupnika da u njegovo ime obavlja sljedeće poslove:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. promotivne aktivnosti vezane za usluge investicijskog društva,</li> <li>2. ponudu usluga investicijskog društva,</li> <li>3. primanje i prijenos naloga od klijenata ili potencijalnih klijenata,</li> <li>4. plasman financijskih instrumenata,</li> <li>5. savjetovanje u svezi financijskih instrumenta i usluga koje investicijsko društvo nudi.</li> </ol>	<p><b>Direktiva 2004/39/EZ</b> <b>Članak 23. stavak 1.</b></p> <p>Države članice mogu dopustiti investicijskom društvu imenovanje ugovorno vežanih agenata u svrhu promicanja usluga investicijskog društva, traženja i prikupljanja poslova, primanja naloga od klijenata ili potencijalnih klijenata, prenošenja istih, plasmana financijskih instrumenata i pružanja konzultacija o financijskim instrumentima i uslugama koje investicijska društva nude.</p>	Potpuno usklađeno		
<p><b>Članak 93.</b></p> <p>(3) Vežani zastupnik može posiove iz stavka 1. obavljati samo u ime jednog investicijskog društva.</p>	<p><b>Direktiva 2004/39/EZ</b> <b>Preambula, broj 36.</b></p> <p>Osobe koje pružaju investicijske usluge u ime više od jednog investicijskog društva ne smatraju ugovorno vežanim agentima nego</p>	Potpuno usklađeno		

	investicijskim društvima ako odgovaraju definiciji iz ove Direktive, uz iznimku osoba koje mogu biti izuzete.			
<p align="center"><b>Registar vezanih zastupnika Članak 94.</b></p> <p>(1) Agencija vodi i redovito ažurira registar vezanih zastupnika kojima je izdala odobrenje za obavljanje poslova vezanog zastupnika.  (2) Registar vezanih zastupnika iz stavka 1. ovog članka je javni registar.  (3) U registar se upisuju najmanje sljedeći podaci:  1. ime i prezime, odnosno tvrtku i sjedište vezanog zastupnika,  2. naziv investicijskog društva kojeg zastupa,  3. poslove iz članka 93. ovog Zakona koje obavlja u ime investicijskog društva.</p>	<p align="center"><b>Direktiva 2004/39/EZ Članak 23. stavak 3.</b></p> <p>Države članice koje odluče dopustiti investicijskim društvima imenovanje ugovorno vezanih agenata osnovat će javni registar. Ugovorno vezani agenti bit će evidentirani u javnim registrima u državi članici u kojoj su osnovani.</p>	Potpuno usklađeno		
<p align="center"><b>Odgovornost investicijskog društva Članak 95.</b></p> <p>Kada investicijsko društvo ovlasti vezanog zastupnika, ono je u punoj mjeri i bezuvjetno odgovorno za sve radnje ili propuste vezanog zastupnika kada on djeluje u ime investicijskog društva.</p>	<p align="center"><b>Direktiva 2004/39/EZ Članak 23. stavak 2.</b></p> <p>Države članice zahtijevat će da, ako investicijsko društvo imenuje ugovorno vezanog agenta, ono ostaje i dalje u punoj mjeri i bezuvjetno odgovorno za sve radnje ili propuste tog ugovorno vezanog agenta kada on nastupa u ime društva.</p>	Potpuno usklađeno		

<p><b>Uvjeti za stjecanje statusa vezanog zastupnika investicijskog društva</b> <b>Članak 96.</b></p> <p>(1) Vezani zastupnik će dobiti odobrenje Agencije za obavljanje poslova vezanog zastupnika ako ima dovoljno dobar ugled i posjeduje odgovarajuće opće, poslovno i stručno znanje potrebno kako bi klijentima ili potencijalnim klijentima bio u mogućnosti pružiti sve podatke bitne za usluge koje se nude klijentu ili potencijalnom klijentu.</p> <p>(2) Smatrat će se da fizička osoba ispunjava uvjete iz stavka 1. ovog članka za obavljanje poslova iz članka 93. stavka 1. točke 1. do 4. ovog Zakona, ako ta fizička osoba ispunjava uvjete za brokera propisane člankom 24. stavkom 3. ovog Zakona i pravilnikom iz članka 24. stavka 7. ovog Zakona.</p> <p>(3) Smatrat će se da fizička osoba ispunjava uvjete iz stavka 1. ovog članka za obavljanje poslova iz članka 93. stavka 1. točke 5. ovog Zakona, ako ta fizička osoba ispunjava uvjete za investicijskog savjetnika propisane člankom 24. stavkom 3. ovog Zakona i pravilnikom iz članka 24. stavka 7. ovog Zakona.</p> <p>(4) Smatrat će se da pravna osoba ispunjava uvjete iz stavka 1. ovog članka za obavljanje poslova iz članka 93. stavka 1. točke 1. do 4. ovog Zakona, ako ta pravna osoba ima zaposlenu barem jednu</p>	<p><b>Direktiva 2004/39/EZ</b> <b>Članak 23. stavak 3.</b></p> <p>Države članice pobrinut će se da ugovorno vezani agenti budu uvršteni u javni registar samo ako je utvrđeno da imaju dovoljno dobru reputaciju i posjeduju odgovarajuće opće, komercijalno i profesionalno znanje, kako bi se klijentima ili potencijalnim klijentima mogli točno priopćiti svi mjerodavni podaci o predloženim uslugama.</p> <p><b>Direktiva 2004/39/EZ</b> <b>Članak 23. stavak 6.</b></p> <p>Države članice mogu postrožiti zahtjeve utvrđene u ovom članku ili napraviti dodatne zahtjeve za ugovorno vezane agente unutar svoje nadležnosti.</p>	<p>Potpuno usklađeno</p>		

<p>osobu koja ispunjava uvjete za brokera iz članka 24. stavka 3. ovog Zakona i pravilnika iz članka 24. stavka 7. ovog Zakona.</p> <p>(5) Smatrat će se da pravna osoba ispunjava uvjete iz stavka 1. ovog članka za obavljanje poslova iz članka 93. stavka 1. točke 5. ovog Zakona, ako ta pravna osoba ima zaposlenu barem jednu osobu koja ispunjava uvjete za investicijskog savjetnika iz članka 24. stavka 3. ovog Zakona i pravilnika iz članka 24. stavka 7. ovog Zakona.</p>				
<p><b>Izdavanje odobrenja za rad vezanom zastupniku</b> <b>Članak 97.</b></p> <p>(1) Na odobrenje za rad fizičkoj ili pravnoj osobi kao vezanom zastupniku na odgovarajući se način primjenjuju odredbe članka 24. ovog Zakona o izdavanju odobrenja za rad brokeru i investicijskom savjetniku.</p> <p>(2) Vezani zastupnik – fizička osoba, može poslove iz članka 93. ovog Zakona početi pružati danom upisa u registar iz članka 94. ovog Zakona.</p> <p>(3) Vezani zastupnik – pravna osoba, može poslove iz članka 93. ovog Zakona početi pružati nakon njihova upisa u registar iz članka 94. ovog Zakona i u sudski registar.</p>	<p><b>Direktiva 2004/39/EZ</b> <b>Članak 23. stavak 6.</b></p> <p>Države članice mogu postrožiti zahtjeve utvrđene u ovom članku ili napraviti dodatne zahtjeve za ugovorno vezane agente unutar svoje nadležnosti.</p>	<p>Potpuno usklađeno</p>		
<p><b>Obveze investicijskog društva</b> <b>Članak 98.</b></p> <p>Kada imenuje vezanog zastupnika investicijsko društvo dužno je:</p>	<p><b>Direktiva 2004/39/EZ</b> <b>Članak 23. stavak 2. i 4.</b></p> <p>Države članice zahtijevat će da investicijska društva koja imenuju ugovorno</p>	<p>Potpuno usklađeno</p>		

<p>- pratiti pridržava li se njegov vezani zastupnik odredaba ovog Zakona i propisa donesenih na temelju ovog Zakona, prilikom obavljanja poslova iz članka 93. ovog Zakona,</p> <p>- osigurati da njegov vezani zastupnik prilikom stupanja u vezu s klijentom ili potencijalnim klijentom ili prije stupanja u posao iz članka 93. ovog Zakona koji je ovlašten poduzeti, obznani svojstvo u kojem nastupa i naziv investicijskog društva u čije ime djeluje,</p> <p>- poduzeti sve odgovarajuće mjere kako bi se izbjeglo da se poslovi vezanog zastupnika izvan područja primjene ovog Zakona negativno odražavaju na poslove iz članka 93. ovog Zakona koje vezani zastupnik poduzima u ime investicijskog društva.</p>	<p>vezane agente poduzmu odgovarajuće mjere kako bi se izbjeglo da djelatnosti ugovorno vezanog agenta koje ne spadaju u područje primjene ove Direktive imaju negativan učinak na djelatnosti koje ugovorno vezani agent poduzima u ime investicijskog društva.</p> <p>Države članice zahtijevat će da investicijsko društvo osigura da ugovorno vezani agent prilikom stupanja u vezu s klijentom ili potencijalnim klijentom ili prije stupanja u posao s njim obznani svojstvo u kojem nastupa i ime društva koje zastupa.</p> <p>Države članice zahtijevat će da investicijska društva koja imenuju ugovorno vezane agente poduzmu odgovarajuće mjere kako bi se izbjeglo da djelatnosti ugovorno vezanog agenta koje ne spadaju u područje primjene ove Direktive imaju negativan učinak na djelatnosti koje ugovorno vezani agent poduzima u ime investicijskog društva.</p>			
<p><b>Članak 99.</b></p> <p>Agencija će pravilnikom propisati sadržaj zahtjeva za izdavanje odobrenja vezanom zastupniku, dokumentaciju koja se prilaže zahtjevu, kao i sadržaj te dokumentacije.</p>		Potpuno usklađeno		

<p><b>Kriteriji za utvrđivanje statusa sistematskog internalizatora</b> <b>Članak 100.</b></p> <p>Investicijsko društvo koje trguje za vlastiti račun izvršavajući naloge klijenata izvan uređenog tržišta ili MTP-a, smatrat će se sistematskim internalizatorom u smislu ovog Zakona, ako udovoljava uvjetima propisanim člankom 21. stavkom 1. Uredbe Komisije (EZ-a) broj 1287/2006.</p>	<p><b>Direktiva 2004/39/EZ</b> <b>Članak 27. stavak 7. točka a</b></p> <p>7. Radi osiguranja jednoobrazne primjene stavaka 1. do 6. na način koji dopušta učinkovitu procjenu dionica i maksimira mogućnost investicijskog društva da za svoje klijente isходи najbolje uvjete, Komisija će u skladu s postupkom utvrđenim u članku 64. stavku 2. usvojiti provedbene mjere kojima će se:</p> <p>a) utvrditi kriteriji za primjenu stavaka 1. i 2.</p>	Potpuno usklađeno		
<p><b>Članak 101.</b></p> <p>(1) Investicijsko društvo koje namjerava steći status sistematskog internalizatora dužno je o tome prethodno obavijestiti Agenciju.</p> <p>(2) Obavijest iz stavka 1. ovog članka mora sadržavati:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. opis ustroja organizacijske jedinice društva koja će biti zadužena za sistematsko internaliziranje,</li> <li>2. opis pravila i procedura u skladu s kojima će se ova aktivnost provoditi,</li> <li>3. popis zaposlenika i/ili karakteristika tehničkog sustava određenih za tu namjenu,</li> <li>4. opis sustava koji će biti korišten za objavu obvezujućih ponuda za kupnju i prodaju,</li> <li>5. popis financijskih instrumenata za koje društvo</li> </ol>		Ne predstavlja usklađenje s Direktivama EU		

želi biti sistematski internalizator.				
<p style="text-align: center;"><b>Obveze sistematskog internalizatora</b></p> <p style="text-align: center;"><b>Članak 102.</b></p> <p>(1) Sistematski internalizator za dionice dužan je istovremeno isticati obvezujuće ponude na kupnju i prodaju za dionice za koje je sistematski internalizator, a koje su uvrštene na uređeno tržište i za koje postoji likvidno tržište, u skladu sa člankom 22. Uredbe Komisije (EZ-a) broj 1287/2006.</p> <p>(2) Sistematski internalizator za dionice dužan je ponude iz stavka 1. ovog članka javno objavljivati.</p> <p>(3) U slučaju dionica za koje ne postoji likvidno tržište, sistematski internalizator je dužan dati obvezujuću ponudu za kupnju i prodaju na zahtjev svog klijenta.</p> <p>(4) Odredbe ovog poglavlja odnose se na sistematske internalizatore kada trguju u količinama do standardne veličine tržišta. Sistematski internalizatori koji trguju isključivo iznad standardne veličine tržišta, nisu u obvezi pridržavati se odredbi ovog poglavlja.</p>	<p style="text-align: center;"><b>Direktiva 2004/39/EZ</b> <b>Članak 27. stavak 1.</b></p> <p>Države članice zahtijevaju da sustavni internalizatori dionicama objave čvrstu ponudu dionicama kojima se trguje na uređenom tržištu za koje su oni sustavni internalizatori i za koje postoji likvidno tržište.</p> <p>Kod dionica za koje ne postoji likvidno tržište sustavni internalizatori objavit će ponudu svojim klijentima na zahtjev.</p> <p>Odredbe ovoga članka primjenjuju se na sustavne internalizatore kod trgovanja s količinama do standardne veličine tržišta. Sustavni internalizatori ne podliježu odredbama ovoga članka ako trguju samo s količinama koje prelaze standardne veličine tržišta.</p>	Potpuno usklađeno		

<p><b>Članak 103.</b></p> <p>(1) Sistematski internalizator može odrediti količinu ili količine za koje će isticati istovremene ponude na kupnju i prodaju. Za pojedinu dionicu svaka istovremena ponuda na kupnju i prodaju uključuje obvezujuću cijenu na kupnju i/ili prodaju ili cijene za količinu ili količine koje mogu biti do standardne veličine tržišta za razred dionica u koji predmetna dionica pripada. Cijena ili cijene moraju odražavati prevladavajuće tržišne uvjete za predmetnu dionicu, u skladu sa člankom 24. Uredbe Komisije (EZ-a) broj 1287/2006.</p>	<p><b>Direktiva 2004/39/EZ</b> <b>Članak 27. stavak 1.</b></p> <p>Sustavni internalizatori mogu utvrditi količinu u kojoj će raditi ponude. Za jednu dionicu ponuda treba sadržavati čvrsti kupovni i/ili prodajni tečaj, odnosno cijene za količinu koja odgovara standardnoj tržišnoj veličini za kategoriju kojoj ta dionica pripada. Tečaj mora odraziti i vladajuće tržišne uvjete za dotičnu dionicu.</p>	Potpuno usklađeno		
<p><b>Članak 103.</b></p> <p>(2) Dionice će biti grupirane po razredima temeljem aritmetičke sredine vrijednosti naloga izvršenih na tržištu za predmetnu dionicu. Standardna veličina tržišta za svaki razred dionica predstavljat će aritmetičku sredinu vrijednosti naloga izvršenih na tržištu za dionice uključene u svaki pojedini razred dionica, u skladu sa člankom 23. Uredbe Komisije (EZ-a) broj 1287/2006.</p>	<p><b>Direktiva 2004/39/EZ</b> <b>Članak 27. stavak 1.</b></p> <p>Dionice se svrstavaju u kategorije na temelju prosječne aritmetičke vrijednosti naloga koji se izvršavaju na tržištu za tu dionicu. Standardna tržišna veličina za svaku kategoriju dionica veličina je koja predstavlja prosječnu aritmetičku vrijednosti naloga izvršenih na tržištu za dionice iz te kategorije.</p>	Potpuno usklađeno		
<p><b>Članak 103.</b></p> <p>(3) Agencija će kao nadležno tijelo za uređeno tržište koje posluje u Republici Hrvatskoj, u skladu sa člankom 9. Uredbe Komisije (EZ-a) broj</p>	<p><b>Direktiva 2004/39/EZ</b> <b>Članak 27. stavak 2.</b></p> <p>Tijelo nadležno za najmjerodavnije tržište u smislu likvidnosti utvrđeno u članku 25. za</p>	Potpuno usklađeno		



<p>1287/2006:</p> <p>1. najmanje jednom godišnje, za svaku dionicu, temeljem aritmetičke sredine vrijednosti naloga izvršenih na tržištu u svezi predmetne dionice, utvrditi razred kojem predmetna dionica pripada pri čemu će se primjenjivati odredbe članka 33. i 34. Uredbe Komisije (EZ-a) broj 1287/2006,</p> <p>2. sastaviti i objaviti popis svih likvidnih dionica za koje je relevantno nadležno tijelo, u skladu sa člankom 22. stavkom 6. Uredbe Komisije (EZ-a) broj 1287/2006.</p>	<p>svaku dionicu barem jednom godišnje utvrđuje kategoriju dionica kojoj pripada na temelju prosječne aritmetičke vrijednosti naloga izvršenih glede te dionice. Ovi se podaci trebaju obznaniti svim sudionicima na tržištu.</p>			
<p><b>Članak 103.</b></p> <p>(4) Tržište za svaku dionicu sastoji se od svih naloga izvršenih u Europskoj uniji u svezi s predmetnom dionicom, ne uključujući naloge veće od uobičajene veličine tržišta za predmetnu dionicu.</p>	<p><b>Direktiva 2004/39/EZ</b> <b>Članak 27. stavak 1.</b></p> <p>Tržište se za svaku dionicu sastoji od svih naloga koji su izvršeni u Europskoj uniji za tu dionicu, uz isključenje onih koji premašuju normalnu tržišnu veličinu za tu dionicu.</p>	Potpuno usklađeno		
<p><b>Članak 104.</b></p> <p>(1) Sistematski internalizator dužan je javno objaviti svoje istovremene ponude na kupnju i prodaju, redovito i za čitavo razdoblje uobičajenog vremena trgovanja.</p>	<p><b>Direktiva 2004/39/EZ</b> <b>Članak 27. stavak 3.</b></p> <p>Sustavni internalizatori objavljuju svoje ponude trajno i redovito tijekom normalnog radnog vremena.</p>	Potpuno usklađeno		

<p><b>Članak 104.</b></p> <p>(2) Sistematski internalizator može u svako doba izmijeniti svoje ponude iz stavka 1. ovog članka.</p>	<p><b>Direktiva 2004/39/EZ</b> <b>Članak 27. stavak 3.</b></p> <p>Imaju pravo svoje ponude ažurirati u svako doba.</p>	Potpuno usklađeno		
<p><b>Članak 104.</b></p> <p>(3) Sistematski internalizator može povući svoje ponude u iznimnim tržišnim uvjetima.</p>	<p><b>Direktiva 2004/39/EZ</b> <b>Članak 27. stavak 3.</b></p> <p>Imaju pravo svoje ponude povući u iznimnim tržišnim uvjetima.</p>	Potpuno usklađeno		
<p><b>Članak 104.</b></p> <p>(4) Sistematski internalizator dužan je objaviti svoje istovremene ponude na kupnju i prodaju na način lako dostupan ostalim sudionicima na tržištu, na razumnoj komercijalnoj osnovi.</p>	<p><b>Direktiva 2004/39/EZ</b> <b>Članak 27. stavak 3.</b></p> <p>Ponuda se obznanjuju ostalim sudionicima na tržištu po odgovarajućim tržišnim uvjetima i na lako dostupan način.</p>	Potpuno usklađeno		
<p><b>Provedba naloga malih ulagatelja</b> <b>Članak 105.</b></p> <p>Sistematski internalizator je dužan, pri pridržavanju odredbi ovog Zakona u svezi najpovoljnijeg izvršavanja naloga, izvršavati naloge koje zaprimi od svojih klijenata, malih ulagatelja, u svezi s dionicom za koju ima status sistematskog internalizatora, po cijenama istaknutim u vremenu zaprimanja naloga.</p>	<p><b>Direktiva 2004/39/EZ</b> <b>Članak 27. stavak 3.</b></p> <p>Sustavni internalizatori će uz poštivanje odredbi iz članka 21. izvršavati naloge malih ulagača za dionice u odnosu na koje su oni sustavni internalizatori, po tečaju koji se nudi u trenutku primitka naloga.</p>	Potpuno usklađeno		

<p><b>Provedba naloga profesionalnih ulagatelja Članak 106.</b></p> <p>(1) Sistematski internalizator je dužan izvršavati naloge koje zaprimi od svojih klijenata, profesionalnih ulagatelja, u svezi s dionicom za koju ima status sistematskog internalizatora, po cijenama istaknutim u vremenu zaprimanja naloga.</p>	<p><b>Direktiva 2004/39/EZ Članak 27. stavak 3.</b></p> <p>Sustavni internalizatori izvršavat će naloge profesionalnih ulagača za dionice u odnosu na koje su oni sustavni internalizatori, po tečaju koji se nudi u trenutku primitka naloga.</p>	Potpuno usklađeno		
<p><b>Članak 106.</b></p> <p>(2) Iznimno od stavka 1. ovog članka, sistematski internalizator može izvršiti naloge iz stavka 1. ovog članka po cijeni povoljnijoj za klijenta u opravdanim situacijama i pod uvjetom da je ta cijena unutar raspona javno objavljenih cijena za tu dionicu i odražava tržišne uvjete u svezi s tom dionicom te da su predmetni nalozi veći od uobičajeno izvršenih naloga malih ulagatelja, u skladu sa člankom 26. Uredbe Komisije (EZ-a) broj 1287/2006.</p>	<p><b>Direktiva 2004/39/EZ Članak 27. stavak 3.</b></p> <p>Naloge mogu, međutim, izvršiti i po boljem tečaju u opravdanim slučajevima, pod uvjetom da je ova cijena u rasponu koji je blizak tržišnim uvjetima i da su to nalozi za količinu veću od veličine koju u normalnim okolnostima rade mali ulagači.</p>	Potpuno usklađeno		
<p><b>Članak 106.</b></p> <p>(3) Sistematski internalizator može izvršiti naloge iz stavka 1. ovog članka po cijenama različitim od objavljenih cijena, bez obveze pridržavanja odredbi iz stavka 2. ovog članka, u svezi transakcija u kojima je nekoliko različitih vrijednosnih papira predmet jedne transakcije ili u svezi naloga na izvršenje kojih utječu čimbenici različiti od</p>	<p><b>Direktiva 2004/39/EZ Članak 27. stavak 3.</b></p> <p>Nadalje, sustavni internalizatori mogu izvršiti naloge profesionalnih klijenata po cijenama boljim od ponuđenih bez obveze poštivanja uvjeta utvrđenih u četvrtom podstavku, kada je izvršenje naloga za nekoliko vrijednosnih papira dio jedne te</p>	Potpuno usklađeno		

<p>trenutne tržišne cijene, u skladu sa člankom 25. Uredbe Komisije (EZ-a) broj 1287/2006.</p>	<p>iste transakcije ili kada nalozi podliježu drugačijim uvjetima nego što je aktualni tržišni tečaj.</p>			
<p><b>Članak 107.</b></p> <p>(1) U slučaju kada sistematski internalizator koji daje samo jednu istovremenu ponudu na kupnju i prodaju ili čija je najviša ponuda niža od standardne veličine tržišta, zaprimi nalog klijenta, koji je veličinom veći od objavljene veličine, ali niži od standardne veličine tržišta, može odlučiti izvršiti onaj dio naloga koji premašuje njegovu objavljenu veličinu, pod uvjetom da se cijeli nalog izvrši po objavljenoj cijeni, osim kada je drugačije propisano odredbama članka 106. ovog Zakona.</p>	<p><b>Direktiva 2004/39/EZ</b> <b>Članak 27. stavak 3.</b></p> <p>Ako jedan sustavni internalizator koji ima samo jednu ponudu cijene ili čija je najviša ponuda niža od standardne tržišne veličine, od klijenta dobije nalog za količinu veću od svoje ponudene veličine, ali manju od standardne tržišne količine, može donijeti odluku o izvršenju onoga dijela naloga koji prelazi ponudenu količinu, pod uvjetom da je nalog izvršen po ponudenoj cijeni, osim ako po uvjetima iz prethodna dva podstavka nije dopušteno nešto drugo.</p>	<p>Potpuno usklađeno</p>		
<p><b>Članak 107.</b></p> <p>(2) Kada sistematski internalizator objavljuje istovremene ponude na kupnju i prodaju po različitim veličinama i zaprimi nalog između predmetnih veličina, a koji odluči izvršiti, dužan je izvršiti nalog po jednoj od objavljenih cijena, u skladu s odredbama članka 82. do 84. ovog Zakona, osim kada je drugačije propisano odredbama članka 106. ovog Zakona.</p>	<p><b>Direktiva 2004/39/EZ</b> <b>Članak 27. stavak 3.</b></p> <p>Ako je sustavni internalizator naveo ponudu za različite veličine, a nalog koji je primio nalazi se između te dvije veličine, izvršit će nalog po jednoj od ponuđenih cijena u skladu s odredbom iz članka 22., osim ako po uvjetima iz prethodna dva podstavka nije dopušteno nešto drugo.</p>	<p>Potpuno usklađeno</p>		

<p style="text-align: center;"><b>Članak 108.</b></p> <p>(1) Sistematski internalizator može, temeljem svoje poslovne politike, vodeći se objektivnim i jednoznačnim načelima, odlučiti kojim će ulagateljima dati pristup svojim ponudama. U tu svrhu dužan je propisati jasne standarde koji uređuju pristup njegovim ponudama.</p> <p>(2) Sistematski internalizator može odbiti ući u poslovni odnos s ulagateljem ili isti prekinuti vodeći se poslovnim razlozima, kao što su kreditni status ulagatelja, rizik druge ugovorne strane i konačna namira transakcije.</p>	<p style="text-align: center;"><b>Direktiva 2004/39/EZ Članak 27. stavak 5.</b></p> <p>Sustavni internalizatori moći će na temelju svoje poslovne politike i na objektivan nediskriminirajući način odlučiti kojim će ulagačima dati pristup svojim ponuđenim cijenama (quotes). U tu svrhu trebaju postojati jasni standardi koji uređuju pristup njihovim ponuđenim cijenama. Sustavni internalizatori mogu odbiti ući u poslovni odnos ili prekinuti poslovni odnos iz komercijalnih razloga, kao što su kreditni status ulagača, rizik protustranke i konačna namira transakcije.</p>	Potpuno usklađeno		
<p style="text-align: center;"><b>Članak 108.</b></p> <p>(3) U svrhu ograničavanja rizika izloženosti višestrukim transakcijama s istim klijentom, sistematski internalizator može na nepristran način ograničiti broj transakcija koje poduzima s istim klijentom pod objavljenim uvjetima.</p>	<p style="text-align: center;"><b>Direktiva 2004/39/EZ Članak 27. stavak 6.</b></p> <p>Radi smanjenja rizika izlaganja višestrukim transakcijama s istim klijentom, sustavnim internalizatorima bit će dopušteno na nediskriminirajući način ograničiti broj transakcija s istim klijentom koje se moraju raditi po objavljenim uvjetima.</p>	Potpuno usklađeno		

<p style="text-align: center;"><b>Članak 108.</b></p> <p>(4) Sistematski internalizator može, na nepristran način i u skladu s odredbama članka 82. do 84. ovog Zakona, ograničiti ukupni broj transakcija s različitim klijentima u isto vrijeme, pod uvjetom da je to dozvoljeno samo kada broj i/ili volumen naloga koje klijenti žele zadati značajno premašuju standard iz članka 25. stavka 2. Uredbe Komisije (EZ-a) broj 1287/2006.</p> <p>(5) Na ograničenja broja transakcija iz stavka 3. i 4. ovog članka primjenjivat će se odredbe članka 25. stavka 3. Uredbe Komisije (EZ-a) broj 1287/2006.</p>	<p style="text-align: center;"><b>Direktiva 2004/39/EZ</b> <b>Članak 27. stavak 6.</b></p> <p>Nadalje, smiju na nediskriminirajući način i po uvjetima iz članka 22. ograničiti ukupan broj transakcija koje se rade istodobno s različitim klijentima, pod uvjetom da je to dopušteno i samo ako broj/ili opseg naloga koji klijenti traže značajno prelazi normu.</p>	Potpuno usklađeno		
<p style="text-align: center;"><b>Gubitak statusa sistematskog internalizatora</b> <b>Članak 109.</b></p> <p>(1) Investicijsko društvo gubi status sistematskog internalizatora za jednu ili više dionica na način propisan člankom 21. stavkom 2. Uredbe Komisije (EZ-a) broj 1287/2006.</p>		Potpuno usklađeno		
<p style="text-align: center;"><b>Popis sistematskih internalizatora</b> <b>Članak 110.</b></p> <p>(1) Agencija će objaviti popis sistematskih internalizatora za dionice uvrštene na uređeno tržište u Republici Hrvatskoj, u skladu sa člankom 21. stavkom 4. Uredbe Komisije (EZ-a) broj 1287/2006.</p> <p>(2) Popis iz stavka 1. ovog članka Agencija će objaviti na svojoj internetskoj stranici i redovito obnavljati.</p>		Potpuno usklađeno		

<p><b>Nadzor nad sistematskim internalizatorom</b> <b>Članak 111.</b></p> <p>Agencija će redovito provjeravati:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. ažurira li sistematski internalizator redovno cijene svojih ponuda, na način propisan ovim odjeljkom,</li> <li>2. održava li sistematski internalizator cijene koje odražavaju prevladavajuće uvjete na tržištu,</li> <li>3. pridržava li se sistematski internalizator ostalih odredbi ovog Zakona u svezi načina rada sistematskog internalizatora.</li> </ol>	<p><b>Direktiva 2004/39/EZ</b> <b>Članak 27. stavak 4.</b></p> <p>Nadležna tijela provjeravaju sljedeće:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>a) ažuriraju li investicijska društva redovito kupovne i/ili prodajne cijene objavljene u skladu sa stavkom 1. i drže li cijene koje odražavaju vladajuće tržišne uvjete;</li> <li>b) poštuju li investicijska društva uvjete za poboljšanje cijena utvrđene u četvrtom podstavku stavka 3.</li> </ol>	Potpuno usklađeno		

<p style="text-align: center;"><b>Vodenje evidencija Članak 112.</b></p> <p>(1) Investicijsko društvo dužno je relevantne podatke o svim transakcijama s financijskim instrumentima, koje je izvršilo za vlastiti račun ili za račun klijenta, čuvati najmanje 5 godina nakon proteka poslovne godine na koju se podaci odnose.</p> <p>(2) Kada je transakcija izvršena za račun klijenta, podaci iz stavka 1. ovog članka trebaju sadržavati i sve podatke i pojedinosti o identitetu klijenta i podatke u skladu s propisima kojim se regulira sprječavanje pranja novca i financiranja terorizma.</p>	<p style="text-align: center;"><b>Direktiva 204/39/EZ Članak 25. stavak 2.</b></p> <p>Države članice zahtijevat će od investicijskih društava da najmanje pet godina čuvaju i drže na raspolaganju nadležnih tijela mjerodavne podatke o svim transakcijama s financijskim instrumentima koje su izvršila za vlastiti račun ili u ime klijenta.</p> <p>Kod transakcija izvršenih u ime klijenta, evidencija treba sadržavati sve podatke i pojedinosti o identitetu klijenta i podatke propisane temeljem Direktive Vijeća 91/308/EEZ od 10. lipnja 1991. o sprječavanju korištenja financijskih sustava u svrhu pranja novca.</p>	Potpuno usklađeno		
<p style="text-align: center;"><b>Izještavanje Agencije o izvršenim transakcijama Članak 113.</b></p> <p>(1) Investicijsko društvo koje izvrši transakciju s financijskim instrumentom uvrštenim na uređeno tržište dužno je Agenciji najkasnije do kraja sljedećeg radnog dana, dostaviti izvještaj s podacima o predmetnoj transakciji.</p>	<p style="text-align: center;"><b>Direktiva 2004/39/EZ Članak 25. stavak 3.</b></p> <p>Države članice zahtijevat će od investicijskih društava koja obavljaju transakcije s financijskim instrumentima uvrštenima za trgovanje na uređenom tržištu, da nadležnim tijelima čim prije, a najkasnije do kraja sljedećeg radnog dana, jave pojedinosti o tim transakcijama.</p>	Potpuno usklađeno		



<p><b>Članak 113.</b></p> <p>(2) Obveza iz stavka 1. ovog članka odnosi se na sve transakcije izvršene na uređenom tržištu, kao i izvan istog.</p>	<p><b>Direktiva 2004/39/EZ</b> <b>Članak 25. stavak 3.</b></p> <p>Ova obveza vrijedi bez obzira jesu ili transakcije obavljene na uređenim tržištima ili ne.</p>	Potpuno usklađeno		
<p><b>Članak 113.</b></p> <p>(3) Izvještaj iz stavka 1. ovog članka treba sadržavati podatke propisane pravilnikom iz stavka 10. ovog članka i dostavlja se na način propisan istim pravilnikom.</p> <p>(4) Izvještaj iz stavka 1. ovog članka treba sadržavati podatke propisane člankom 13. i Dodatkom I Uredbe Komisije (EZ-a) br. 1287/2006 i dostavlja se na način propisan člankom 12. iste Uredbe.</p>	<p><b>Direktiva 2004/39/EZ</b> <b>Članak 25. stavak 4.</b></p> <p>Izvještaji prije svega trebaju sadržavati podatke o imenima i brojevima kupljenih ili prodanih instrumenata, količinu, podatke i vrijeme izvršenja, cijenu transakcije i način identifikacije dotičnog investicijskog društva.</p>	Potpuno usklađeno		

<p style="text-align: center;"><b>Članak 113.</b></p> <p>(5) Izvještaj iz stavka 1. ovog članka Agenciji dostavljaju:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. investicijsko društvo ili treća strana u njegovo ime,</li> <li>2. burza ili Operater MTP-a putem čijih trgovinskih sustava je predmetna transakcija izvršena,</li> <li>3. operater sustava za uparivanje transakcija ili izvještavanje odobren od Agencije ili odgovarajućeg nadležnog tijela druge države članice.</li> </ol> <p>(6) Agencija će operateru sustava iz stavka 5. točke 3. ovog članka odobriti dostavljanje izvještaja iz stavka 1. ovog članka ako isti ispunjava uvjete propisane člankom 12. Uredbe Komisije (EZ-a) br. 1287/2006.</p>	<p style="text-align: center;"><b>Direktiva 2004/39/EZ Članak 25. stavak 5.</b></p> <p>Države članice osigurat će da izvještaje nadležnom tijelu dostavlja ili samo investicijsko društvo, ili treća strana koja djeluje u njegovo ime, ili sustav spajanja ili dojava koji je priznalo nadležno tijelo, ili uređeno tržište ili MTF, preko čijih je sustava transakcija obavljena.</p>	Potpuno usklađeno		
<p style="text-align: center;"><b>Članak 113.</b></p> <p>(7) U slučaju kada izvještaj iz stavka 1. ovog članka Agenciji izravno dostavlja operater uređenog tržišta ili MTP-a, ili operater sustava za sklapanje transakcija ili izvještavanje, odobren od Agencije, Agencija može investicijsko društvo izuzeti od obveze iz stavka 1. ovog članka.</p>	<p style="text-align: center;"><b>Direktiva 2004/39/EZ Članak 25. stavak 5.</b></p> <p>Ako poslove nadležnom tijelu izravno prijavljuje uređeno tržište, MTF sustav koji je priznalo nadležno tijelo, ili MTF, ili sustav spajanja ili dojava koji je priznalo nadležno tijelo, tada se može odustati od obveze koja vrijedi za investicijsko društvo po stavku 3.</p>	Potpuno usklađeno		

<p><b>Članak 113.</b></p> <p>(8) Agencija će proslijediti podatke dostavljene u skladu sa stavkom 4. ovog članka, uzimajući u obzir odredbe članka 14. Uredbe Komisije (EZ-a) br. 1287/2006 nadležnom tijelu iz članka 14. stavka 1. točke a do c Uredbe Komisije (EZ-a) br. 1287/2006, kao i uspostaviti odgovarajuće mehanizme za razmjenu podataka s ostalim nadležnim tijelima.</p>	<p><b>Direktiva 2004/39/EZ</b> <b>Članak 25. stavak 3.</b></p> <p>Nadležna tijela dužna su u skladu s člankom 58. uspostaviti odgovarajuće mehanizme kako bi podatke primilo i tijelo nadležno za tržište koje je najmjerodavnije za financijske instrumente u smislu likvidnosti.</p>	Potpuno usklađeno		
<p><b>Članak 113.</b></p> <p>(9) Kada se izvještaj iz stavka 1. ovog članka prenosi Agenciji kao nadležnom tijelu u državi članici domaćinu, Agencija će izvještaj proslijediti nadležnom tijelu u matičnoj državi članici investicijskog društva, osim ako predmetna nadležna tijela odluče ne primati takve izvještaje.</p>	<p><b>Direktiva 2004/39/EZ</b> <b>Članak 25. stavak 6.</b></p> <p>Ako se u skladu s člankom 32. stavkom 7. izvještaji predviđeni po ovom članku šalju nadležnim tijelima države članice domaćina, ona će prenijeti podatke nadležnim tijelima u matičnoj državi članici investicijskog društva, osim ako ona ne žele primiti te podatke.</p>	Potpuno usklađeno		

<p><b>Članak 113.</b></p> <p>(10) Agencija će pravilnikom propisati načine i mehanizme za izvještavanje o transakcijama s financijskim instrumentima, kao i oblik i sadržaj navedenih izvještaja.</p> <p>(11) Agencija će pravilnikom propisati:</p> <p>1. mogućnost korištenje trajnog medija za prijenos podataka u svezi izvještavanja, u skladu sa člankom 12. stavak 1. Uredbe Komisije (EZ-a) br. 1287/2006,</p> <p>2. dodatne podatke koje se u svezi transakcija s financijskim instrumenata moraju dostavljati u skladu sa člankom 13. stavkom 3. Uredbe Komisije (EZ-a) br. 1287/2006,</p> <p>3. podatke koji se koriste u svrhu identifikacije osoba u čije su ime transakcije s financijskim instrumentima izvršene, u skladu sa člankom 13. stavkom 4. Uredbe Komisije (EZ-a) br. 1287/2006.</p>	<p><b>Direktiva 2004/39/EZ</b> <b>Članak 25. stavak 6.</b></p> <p>Kako bi se osiguralo mijenjanje mjera za zaštitu tržišnog integriteta tako da se uzima u obzir tehnički razvoj financijskih tržišta i radi jednoobrazne primjene stavaka 1. do 5., Komisija može u skladu s postupkom iz članka 64. stavka 2. usvojiti provedbene mjere kojima se utvrđuju metode i mehanizmi za izvještavanje o financijskim transakcijama, obliku i sadržaju izvještaja i kriterijima za definiranje mjerodavnog tržišta u skladu sa stavkom 3.</p>	Potpuno usklađeno		
<p><b>Članak 113.</b></p> <p>(12) Obveza iz stavka 1. ovog članka odnosi se i na društva za upravljanje otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom koja temeljem odobrenja Agencije pružaju investicijsku uslugu iz članka 5. stavka 1. točke 4. ovog Zakona.</p>	<p><b>Direktiva 2004/39/EZ</b> <b>Članak 66.</b></p> <p>U članku 5. Direktive 85/611/EEZ, stavak 4. zamjenjuje se sljedećim tekstom: "4. Članak 2. stavak 2. i članci 12., 13. i 19.<sup>3</sup> Direktive 2004/EZ Europskoga parlamenta i Vijeća od ... o tržištima financijskim instrumentima primjenjuju se na pružanje usluga navedenih u stavku 3. ovoga članka od strane društava za upravljanje".<sup>4</sup></p>	Potpuno usklađeno		

<p style="text-align: center;"><b>Objava podataka o trgovanju Članak 114.</b></p> <p>(1) Investicijsko društvo koje trgujući za vlastiti račun ili za račun klijenata izvan uređenog tržišta ili MTP-a, izvrši transakciju s dionicom uvrštenom na uređeno tržište, dužno je objaviti volumen i cijenu predmetne transakcije te vrijeme kada je ista izvršena.</p> <p>(2) Podatke iz stavka 1. ovog članka investicijsko društvo dužno je objaviti što je bliže stvarnom vremenu izvršenja, pod razumnim komercijalnim uvjetima i na način lako dostupan drugim sudionicima na tržištu.</p>	<p style="text-align: center;"><b>Direktiva 2004/39/EZ Članak 28. stavak 1.</b></p> <p>Države članice zahtijevat će kao minimum da investicijska društva koja trguju za vlastiti račun ili za račun klijenata zaključuju transakcije s dionicama koje su uvrštene na uređena tržišta, izvan uređenih tržišta ili na MTF, objave opseg i cijene tih transakcija te vrijeme kada su one izvršene. Ove podatke treba objaviti čim bliže stvarnom vremenu, pod odgovarajućim trgovačkim uvjetima i na način lako dostupan drugim sudionicima.</p>	Potpuno usklađeno		
<p style="text-align: center;"><b>Članak 114.</b></p> <p>(3) Podaci iz stavka 1. objavljuju se na način i u rokovima propisanim člankom 335. i 336. ovog Zakona.</p>	<p style="text-align: center;"><b>Direktiva 2004/39/EZ Članak 28. stavak 2.</b></p> <p>Države članice zahtijevat će da podaci koji su objavljeni u skladu sa stavkom 1. i rokovi u kojima se oni objavljuju udovoljavaju zahtjevima usvojenima u članku 45</p>	Potpuno usklađeno		
<p style="text-align: center;"><b>Članak 114.</b></p> <p>(4) Odredbe članka 336. ovog Zakona o odgođenom objavljivanju podataka o trgovanju na uređenom tržištu za određene kategorije transakcija izvršenih s dionicama na odgovarajući se način</p>	<p style="text-align: center;"><b>Direktiva 2004/39/EZ Članak 28. stavak 2.</b></p> <p>Ako mjere usvojene prema članku 45. predviđaju odgođeno izvještavanje za određene kategorije transakcija s dionicama,</p>	Potpuno usklađeno		

primjenjuju na objavljivanje podataka o trgovanju investicijskog društva izvan uređenog tržišta ili MTP-a.	mogućnost se analogno primjenjuje na transakcije koje se rade izvan uređenih tržišta ili MTF-a.			
<p style="text-align: center;"><b>Članak 114.</b></p> <p>(5) Agencija će pravilnikom propisati:</p> <p>1. načine na koje investicijsko društvo može objaviti podatke iz stavka 1. ovog članka, uključujući sljedeće vrste objava:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- putem sustava bilo kojeg uređenog tržišta na kojem je dionica uvrštena, ili MTP-a na kojem se trguje predmetnom dionicom,</li> <li>- putem sustava treće strane,</li> <li>- putem vlastitih sustava,</li> </ul> <p>2. primjenu obveze iz stavka 1. ovog članka na transakcije izvršene s dionicama kao kolateralom, ili u svrhu posudbe ili drugu svrhu gdje je razmjena dionica određena drugim čimbenicima različitim od trenutne tržišne vrijednosti dionica.</p>	<p style="text-align: center;"><b>Direktiva 2004/39/EZ</b> <b>Članak 28. stavak 3.</b></p> <p>Kako bi se osiguralo transparentno i uredno funkcioniranje tržišta te jednoobrazna primjena stavka 1., Komisija će u skladu s postupkom utvrđenim u članku 64. stavku 2. usvojiti provedbene mjere kojima se:</p> <p>a) utvrđuje na koji način investicijska društva mogu udovoljiti svojim obvezama po stavku 1. uključivo sljedeće mogućnosti:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>(i) putem sustava uređenog tržišta koje je uvrstilo dotični instrument u trgovanje, ili preko sustava MTF-a na kojem se trguje dotičnom dionicom;</li> <li>(ii) preko ureda trećih;</li> <li>(iii) putem vlastitih mehanizama;</li> </ul> <p>b) precizira u kojoj mjeri obveza iz stavka 1. vrijedi za poslove koji uključuju korištenje dionica u svrhu osiguranja, za kredite ili u druge svrhe, kojom prilikom se mijenjanje dionica određuje po nekim drugim faktorima, a ne po aktualnom tržišnom tečaju.</p>	Potpuno usklađeno		

<p><b>Poslovne knjige i financijski izvještaji</b></p> <p><b>Članak 115.</b></p> <p>(1) Investicijsko društvo dužno je voditi poslovne knjige, sastavljati i objavljivati godišnje financijske izvještaje i godišnje izvješće u skladu s ovim Zakonom i propisima kojima se uređuje računovodstvo poduzetnika i primjena standarda financijskog izvještavanja.</p>		Nije predmet usklađivanja s odredbama Direktiva EU		
<p><b>Članak 115.</b></p> <p>(2) Investicijsko društvo dužno je voditi poslovne knjige i sastavljati godišnje financijske izvještaje na način koji omogućuje provjeru poslovnih događaja, financijskog položaja i uspješnost poslovanja investicijskog društva.</p>		Nije predmet usklađivanja s odredbama Direktiva EU		
<p><b>Članak 115.</b></p> <p>(3) Agencija može pravilnikom propisati sadržaj, oblik, način i rokove dostave nadzornih izvještaja investicijskog društva.</p>		Nije predmet usklađivanja s odredbama Direktiva EU		
<p><b>Članak 116.</b></p> <p>(1) Investicijsko društvo obvezno je Agenciji u roku od petnaest dana od primitka revizorskog izvješća, a najkasnije u roku četiri mjeseca od zadnjeg dana poslovne godine na koju se odnose godišnji financijski izvještaji dostaviti sljedeće:</p>		Nije predmet usklađivanja s odredbama Direktiva EU		

<p>1. godišnji financijski izvještaj i godišnje izvješće,</p> <p>2. revizorsko izvješće o obavljenoj reviziji godišnjih financijskih izvještaja iz točke 1. ovog stavka.</p>				
<p><b>Članak 116.</b></p> <p>(2) Investicijsko društvo koje je obvezno provoditi konsolidaciju i sastaviti konsolidirane financijske izvještaje i konsolidirano godišnje izvješće, iste dostavlja Agenciji u roku od petnaest dana od dana primitka revizorskog izvješća, a najkasnije u roku šest mjeseci od zadnjeg dana poslovne godine.</p>		<p>Nije predmet usklađivanja s odredbama Direktiva EU</p>		
<p><b>Članak 116.</b></p> <p>(3) Osim godišnjih financijskih izvještaja, investicijsko društvo obvezno je izrađivati i financijske izvještaje i za izvještajna razdoblja tijekom poslovne godine.</p>		<p>Nije predmet usklađivanja s odredbama Direktiva EU</p>		
<p><b>Članak 116.</b></p> <p>(4) Poslovna godina jednaka je kalendarskoj godini, a izvještajna razdoblja tijekom godine jednaka su tromjesečnom, šestomjesečnom i devetomjesečnom razdoblju.</p>		<p>Nije predmet usklađivanja s odredbama Direktiva EU</p>		



<p><b>Članak 116.</b></p> <p>(5) Agencija će pravilnikom propisati sadržaj, oblik, način i rokove izrade i dostave godišnjih financijskih izvještaja investicijskog društva kao i financijskih izvještaja tijekom poslovne godine.</p>		<p>Nije predmet usklađivanja s odredbama Direktiva EU</p>		
<p><b>Članak 117.</b></p> <p>(1) Investicijsko društvo dužno je revidirane godišnje financijske izvještaje, odnosno ako je investicijsko društvo matično društvo, revidirane konsolidirane financijske izvještaje za grupu, objaviti na način kako je uređeno propisima o računovodstvu poduzetnika i primjeni standarda financijskog izvještavanja.</p>		<p>Nije predmet usklađivanja s odredbama Direktiva EU</p>		
<p><b>Članak 117.</b></p> <p>(2) Investicijsko društvo dužno je nerevidirane godišnje financijske izvještaje objaviti na svojim internetskim stranicama i učiniti dostupnim najkasnije u roku 5 mjeseci po proteku poslovne godine na koju se izvještaj odnosi.</p>		<p>Nije predmet usklađivanja s odredbama Direktiva EU</p>		
<p><b>Članak 117.</b></p> <p>(3) Investicijsko društvo sa sjedištem izvan Republike Hrvatske koje ima podružnicu u Republici Hrvatskoj obvezno je, na hrvatskom jeziku, objaviti na internetskim stranicama podružnice godišnje financijske izvještaje izrađene i revidirane u skladu s propisima države sjedišta</p>	<p><b>Direktiva Vijeća 89/117/EEZ</b></p> <p><b>Članak 2.</b></p> <p>1. Država članica će od podružnica kreditnih institucija i financijskih institucija koja imaju svoje sjedišta u drugim državama članicama, u skladu s člankom</p>	<p>Potpuno usklađeno</p>		

<p>osnivača podružnice, godišnje izvješće, uključujući i revizorsko izvješće, a najkasnije u roku od petnaest dana od proteka roka za objavu istih u državi sjedišta osnivača podružnice.</p>	<p>44. Direktive 86/635/EEZ, zahtijevati objavu dokumenata kreditne institucije ili financijske institucije koji se odnose na godišnji financijski izvještaj, konsolidirani financijski izvještaj, godišnje izvješće, konsolidirano godišnje izvješće, mišljenje revizora odgovornog za reviziju godišnjih financijskih izvještaja – pojedinačnih i konsolidiranih financijskih izvještaja).</p> <p>2. Ovi dokumenti moraju biti sastavljeni i revidirani na način kako je propisano zakonima države članice u kojoj kreditna institucija ili financijska institucija imaju svoje sjedište sukladno Direktivi 86/635/EEZ.</p> <p>3. Od podružnica se ne mora zahtijevati objava godišnjih izvještaja o vlastitim poslovnim aktivnostima.</p>			
<p><b>Likvidacija investicijskog društva</b></p> <p><b>Članak 118.</b></p> <p>(1) Na postupak likvidacije investicijskog društva primjenjuju se odredbe zakona kojima se uređuje osnivanje i poslovanje trgovačkih društava, osim ako nije drukčije uređeno ovim Zakonom.</p> <p>(2) Ako likvidatori utvrde postojanje stečajnog razloga, dužni su bez odlaganja podnijeti prijedlog za otvaranje stečajnog postupka i o tome odmah obavijestiti Agenciju.</p> <p>(3) Uprava, odnosno likvidatori investicijskog društva dužni su Agenciju obavijestiti o odluci o prestanku investicijskog društva ili o promjeni djelatnosti na način da društvo više ne pruža</p>		<p>Nije predmet usklađivanja s odredbama Direktiva EU</p>		

<p>investicijske usluge, niti obavlja investicijske aktivnosti iz članka 5. ovog Zakona, sljedećeg radnog dana nakon donošenja odluke.</p> <p>(4) Agencija na temelju obavijesti iz stavka 3. ovoga članka donosi odluku kojom ograničava važenje odobrenja za rad na poslove koji su potrebni radi provedbe likvidacije investicijskog društva, a kojoj će obavijestiti burzu, središnje klirinško depozitarno društvo, operatera središnjeg registra i operatera sustava poravnanja i namire, kada je to primjenjivo.</p> <p>(5) Nakon započete likvidacije investicijsko društvo može obavljati još samo poslove određene odlukom iz stavka 4. ovoga članka.</p> <p>(6) Ako se odluka iz stavka 4. ovoga članka odnosi na investicijsko društvo koje ima podružnicu u državi članici, Agencija je dužna prije izdavanja odluke obavijestiti nadležno tijelo države članice.</p> <p>(7) Obavijest iz stavka 6. ovoga članka mora sadržavati pravne posljedice i stvarne učinke donesene odluke.</p> <p>(8) Ako zbog zaštite interesa klijenata investicijskog društva ili zbog drugih javnih interesa nije moguće odgoditi donošenje odluke iz stavka 4. ovoga članka, Agencija je dužna o tome obavijestiti nadležno tijelo države članice odmah po donošenju odluke.</p>				
<p><b>Dobivanje odobrenja i upravljanje multilateralnom trgovinskom platformom</b> <b>Članak 119.</b> Multilateralnom trgovinskom platformom može</p>	<p><b>Direktiva 2004/39/EZ</b> <b>Dodatna I, Odlučak A, točka 6</b> Vođenje multilateralnih trgovačkih sustava (MTF)</p>	<p>Potpuno usklađeno</p>		

<p>upravljati investicijsko društvo ili burza (u daljnjem tekstu: operater MTP-a) koji za to dobije odobrenje Agencije.</p>				
<p><b>Članak 120.</b></p> <p>Burza koja posjeduje odobrenje Agencije za upravljanje uređenim tržištem može upravljati i MTP-om ako zadovoljava uvjete propisane ovim Zakonom u svezi:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. osoba koje efektivno vode poslovanje MTP-a, imatelja kvalificiranih udjela burze, organizacijskih zahtjeva, i</li> <li>2. uvjeta propisanih ovim poglavljem Zakona u svezi pristupa MTP-u, financijskih instrumenata kojima se trguje na MTP-u, trgovanja i namira transakcija na MTP-u, praćenja poštivanja pravila MTP-a i objava podataka o trgovanju na MTP-u.</li> </ol>	<p><b>Direktiva 2004/39/EZ</b> <b>Članak 5. stavak 2.</b></p> <p>Iznimno od stavka 1., države članice dopustit će svakom tržišnom operateru rad na MTF-u, pod uvjetom da se prethodno obavi provjera suglasnosti s odredbama ovoga poglavlja, isključujući članke 11. i 15.</p>	<p>Potpuno usklađeno</p>		
<p><b>Članak 121.</b></p> <p>Kada investicijsko društvo namjerava upravljati MTP-om dužno je ispunjavati sljedeće uvjete:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. uvjete propisane člankom 17. stavkom 1. ovog Zakona, i</li> <li>2. uvjete propisane ovim poglavljem Zakona u svezi pristupa MTP-u, financijskih instrumenata kojima se trguje na MTP-u, trgovanja i namira transakcija na MTP-u, praćenja poštivanja pravila MTP-a i objava podataka o trgovanju na MTP-u.</li> </ol>	<p><b>Direktiva 2004/39/EZ</b> <b>Članak 7 stavak 1.</b></p> <p>Nadležno tijelo neće izdati dozvolu sve dok nije u potpunosti uvjereno da je podnositelj ispunio sve zahtjeve prema odredbama usvojenima temeljem ove Direktive.</p>	<p>Potpuno usklađeno</p>		

<p><b>Izdavanje odobrenja za upravljanje MTP-om Članak 122.</b></p> <p>(1) Investicijsko društvo ili burza koja namjerava upravljati MTP-om, zahtjevu za izdavanje odobrenja za upravljanje MTP-om, pored dokaza o ispunjavanju uvjeta iz članka 120. točke 1., odnosno članka 121. točke 1. dužno je priložiti podatke o:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. trgovinskom sustavu,</li> <li>2. dostupnosti podataka o ponudi i potražnji i podataka o trgovanju namijenjenih korisnicima i javnosti,</li> <li>3. očekivanim korisnicima sustava,</li> <li>4. financijskim instrumentima kojima će se trgovati unutar sustava,</li> <li>5. mehanizmu i načinu namire transakcija,</li> <li>6. mjerama koje osiguravaju udovoljavanje odredbama ovog Zakona i propisa donesenih na temelju ovog Zakona.</li> </ol>	<p><b>Direktiva 2004/39/EZ Članak 7 stavak 1.</b></p> <p>Nadležno tijelo neće izdati dozvolu sve dok nije u potpunosti uvjereno da je podnositelj ispunio sve zahtjeve prema odredbama usvojenima temeljem ove Direktive.</p>	Potpuno usklađeno		
<p><b>Članak 122.</b></p> <p>(2) Investicijsko društvo ili burza koja namjerava upravljati MTP-om, zahtjevu iz stavka 1. ovog članka dužna je priložiti pravila MTP-a iz članka 123. ovog Zakona.</p> <p>(3) Ako investicijsko društvo ili burza koja namjerava upravljati MTP-om namjerava koristiti mogućnosti propisane člancima 132. i 134. ovog Zakona, dužna je u zahtjevu iz stavka 1. ovog članka naznačiti isto.</p>	<p><b>Direktiva 2004/39/EZ Članak 7 stavak 1.</b></p> <p>Nadležno tijelo neće izdati dozvolu sve dok nije u potpunosti uvjereno da je podnositelj ispunio sve zahtjeve prema odredbama usvojenima temeljem ove Direktive.</p>	Potpuno usklađeno		

<p style="text-align: center;"><b>Članak 122.</b></p> <p>(4) Operater MTP-a dužan je Agenciji bez odgode dostaviti podatke o svim promjenama podataka iz stavka 1. ovog članka.</p>	<p style="text-align: center;"><b>Direktiva 2004/39/EZ</b> <b>Članak 16. stavak 1. i 2.</b></p> <p>1. Države članice zahtijevat će da investicijsko društvo ovlašteno na njihovom teritoriju mora svakodobno imati ispunjene uvjete za početnu dozvolu utvrđene u Poglavlju I. ove Glave.</p> <p>2. Države članice zahtijevat će da nadležna tijela moraju imati odgovarajuće metode praćenja poštuju li investicijska društva svoje obveze po stavku 1. Od investicijskih će se društava tražiti da obavijeste nadležna tijela o svim bitnim promjenama uvjeta za početnu dozvolu.</p>	Potpuno usklađeno		
<p style="text-align: center;"><b>Članak 122.</b></p> <p>(5) Agencija će pravilnikom detaljnije propisati uvjete za izdavanje odobrenja za upravljanje MTP-om, sadržaj zahtjeva, potrebnu dokumentaciju koja se prilaže zahtjevu, kao i sadržaj te dokumentacije.</p>	<p style="text-align: center;"><b>Direktiva 2004/39/EZ</b> <b>Članak 7 stavak 1.</b></p> <p>Nadležno tijelo neće izdati dozvolu sve dok nije u potpunosti uvjereno da je podnositelj ispunio sve zahtjeve prema odredbama usvojenima temeljem ove Direktive.</p>	Potpuno usklađeno		
<p style="text-align: center;"><b>Pravila MTP-a</b> <b>Članak 123.</b></p> <p>(1) Operater MTP-a dužan je propisati i primjenjivati transparentna pravila i postupke koja uređuju:</p> <p>1. pristup sustavu kojim upravlja,</p>	<p style="text-align: center;"><b>Direktiva 2004/39/EZ</b> <b>Članak 14. stavak 1.</b></p> <p>Države članice zahtijevat će da investicijska društva ili tržišni operateri koji rade na MTF-u, osim udovoljavanja zahtjevu iz članka 13., usvoje transparentna</p>	Potpuno usklađeno		

<p>2. kriterije za uvrštenje financijskih instrumenata u trgovanje,</p> <p>3. trgovanje financijskim instrumentima,</p> <p>4. namiru transakcija.</p> <p>(2) Pravila i postupci iz stavka 1. ovog članka korisnicima moraju omogućiti učinkovito korištenje sustava i razumijevanje rizika koji proizlaze iz korištenja sustava.</p> <p>(3) Sadržaj pravila MTP-a iz stavka 1. ovog članka Agencija može propisati pravilnikom.</p>	<p>nediskrecijska pravila i postupke za korektno i uredno trgovanje te da imaju objektivne kriterije za učinkovito provođenje naloga.</p> <p><b>Direktiva 2004/39/EZ</b> <b>Članak 14. stavak 2.</b></p> <p>Države članice zahtijevat će da investicijska društva ili tržišni operateri koji rade na MTF-u usvoje transparentna pravila glede kriterija za utvrđivanje financijskih instrumenata s kojim se može trgovati unutar njihovih sustava.</p> <p><b>Direktiva 2004/39/EZ</b> <b>Članak 14. stavak 4.</b></p> <p>Države članice zahtijevat će da investicijska društva ili tržišni operateri koji rade na MTF-u usvoje i održavaju transparentna pravila na temelju objektivnih kriterija, kojima se uređuje pristup njihovom sustavu. Ovi propisi trebaju biti u skladu s uvjetima utvrđenima u članku 42. stavku 3.</p>			
---	---	--	--	--

<p style="text-align: center;"><b>Pristup MTP-u</b> <b>Članak 124.</b></p> <p>(1) Operater MTP-a dužan je propisati i primjenjivati transparentna pravila u svezi pristupa sustavu kojim upravlja.</p> <p>(2) Operater MTP-a dužan je osigurati da se pristup korisnika sustavu kojim upravlja temelji na objektivnim kriterijima.</p> <p>(3) Operater MTP-a može kao korisnike svog sustava prihvatiti osobe iz članka 301. stavka 1. i 2. ovog Zakona. Na korisnike MTP-a se na odgovarajući način primjenjuju odredbe o članovima burze propisane ovim Zakonom.</p>	<p style="text-align: center;"><b>Direktiva 2004/39/EZ</b> <b>Članak 14. stavak 4.</b></p> <p>Države članice zahtijevat će da investicijska društva ili tržišni operateri koji rade na MTF-u usvoje i održavaju transparentna pravila na temelju objektivnih kriterija, kojima se uređuje pristup njihovom sustavu. Ovi propisi trebaju biti u skladu s uvjetima utvrđenima u članku 42. stavku 3.</p>	<p>Potpuno usklađeno</p>		
--	--	--------------------------	--	--



<p><b>Financijski instrumenti kojima se trguje na MTF-u</b> <b>Članak 125.</b></p> <p>(1) Operater MTF-a dužan je, kada je to moguće, osigurati da postoji dovoljno javno dostupnih podataka o financijskim instrumentima kojima se trguje unutar sustava kojim upravlja, kako bi korisnicima sustava kojim upravlja omogućio donošenje investicijskih odluka.</p> <p>(2) Podatke o financijskim instrumentima iz stavka 1. ovog članka, operater MTF-a dužan je osigurati prilikom uvrštenja financijskog instrumenta u trgovanje, kao i tijekom trgovanja predmetnim financijskim instrumentom.</p> <p>(3) Prilikom ispunjavanja uvjeta iz stavka 1. ovog članka, operater MTF-a dužan je uzeti u obzir prirodu i vrstu financijskih instrumenata kojima se trguje unutar sustava kojim upravlja.</p>	<p><b>Direktiva 2004/39/EZ</b> <b>Članak 14. stavak 2.</b></p> <p>Države članice zahtijevat će da investicijska društva ili tržišni operateri koji rade na MTF-u usvoje transparentna pravila glede kriterija za utvrđivanje financijskih instrumenata s kojim se može trgovati unutar njihovih sustava.</p> <p>Ako se to može primijeniti, države članice zahtijevat će od investicijskih društava ili tržišnih operatera na MTF-u da pruže dostatne javne podatke ili da su zadovoljni postojanjem pristupa dostatnim javnim podacima kako bi se korisnicima omogućilo donošenje suda o investiciji, uzimajući u obzir prirodu korisnika i tipove instrumenata kojima se trguje.</p>	Potpuno usklađeno		
<p><b>Članak 125.</b></p> <p>(4) Operater MTF-a dužan je, temeljem rješenja Agencije iz članka 341. stavka 4. ovog Zakona, bez odgode suspendirati ili povući financijske instrumente iz trgovanja.</p>	<p><b>Direktiva 2004/39/EZ</b> <b>Članak 14. stavak 7.</b></p> <p>Države članice zahtijevat će da svako investicijsko društvo ili tržišni operater koji rade na MTF-u odmah slijede sve upute iz članka 50. stavka 1. o suspendiranju ili povlačenju financijskih instrumenata iz trgovanja.</p>	Potpuno usklađeno		

<p style="text-align: center;"><b>Članak 126.</b></p> <p>Kada se prenosivim vrijednosnim papirima uvrštenim na uređeno tržište, trguje i na MTP-u i to bez suglasnosti izdavatelja, za takvog izdavatelja ne nastaje obveza objavljivanja informacija prema tom MTP-u.</p>	<p style="text-align: center;"><b>Direktiva 2004/39/EZ Članak 14. stavak 6.</b></p> <p>Ako se prenosivim vrijednosnim papirom uvrštenim za trgovanje na uređenom tržištu trguje na MTF-u bez suglasnosti izdavatelja, izdavatelju time ne nastaje nikakva obveza za početno, tekuće ili ad hoc objavljivanje financijskih podataka.</p>	Potpuno usklađeno		
<p style="text-align: center;"><b>Trgovanje i zaključivanje transakcija Članak 127.</b></p> <p>Operater MTP-a dužan je osigurati korektno i uredno trgovanje i određivanje cijena, uključujući i referentne cijene te učinkovito provođenje naloga, pri čemu pravila o trgovanju i određivanju cijena Operateru MTP-a ne smiju dati mogućnost slobodne procjene.</p>	<p style="text-align: center;"><b>Direktiva 2004/39/EZ Članak 14. stavak 1.</b></p> <p>Države članice zahtijevat će da investicijska društva ili tržišni operateri koji rade na MTF-u, osim udovoljavanja zahtjevu iz članka 13., usvoje transparentna nediskrecijska pravila i postupke za korektno i uredno trgovanje te da imaju objektivne kriterije za učinkovito provođenje naloga.</p>	Potpuno usklađeno		

<p style="text-align: center;"><b>Iznimke</b> <b>Članak 128.</b></p> <p>(1) Članci 54. do 71., 82. do 91. ovog Zakona ne primjenjuju se na transakcije zaključene prema pravilima MTP-a između njegovih korisnika ili između MTP-a i njegovih korisnika u svezi uporabe MTP-a.</p> <p>(2) Iznimno od odredbe stavka 1. ovog članka, korisnici MTP-a dužni su pridržavati se odredbi članaka 54. do 71., 82. do 91. ovog Zakona kada djelujući za račun klijenta izvršavaju naloge putem sustava MTP-a.</p>	<p style="text-align: center;"><b>Dierktiva 2004/39/EZ</b> <b>Članak 14. stavak 3.</b></p> <p>Države članice pobrinut će se da se članci 19., 21. i 22. ne primjenjuju na transakcije zaključene po pravilima koja vrijede za MTF između članova ili sudionika i MTF-a i njegovih članova ili sudionika u pogledu korištenja MTF-a. Međutim, članovi ili sudionici u MTF-u dužni su poštivati obveze iz članaka 19., 21. i 22. u pogledu svojih klijenata kada, postupajući u njihovu korist, izvršavaju svoje naloge putem sustava na MTF-u.</p>	Potpuno usklađeno		
<p style="text-align: center;"><b>Namira transakcija</b> <b>Članak 129.</b></p> <p>(1) Operater MTP-a dužan je osigurati mehanizme za učinkovitu namiru transakcija zaključenih unutar sustava MTP-a.</p> <p>(2) Operater MTP-a dužan je transparentno obavijestiti svoje korisnike o obvezama glede namire transakcija zaključenih unutar sustava.</p>	<p style="text-align: center;"><b>Dierktiva 2004/39/EZ</b> <b>Članak 14. stavak 5.</b></p> <p>Države članice zahtijevat će da investicijska društva ili tržišni operateri koji rade na MTF-u jasno obavijeste svoje korisnike o obvezama glede namire transakcija koje su obavljene u sustavu. Države članice zahtijevat će da investicijska društva ili tržišni operateri koji rade na MTF-u moraju imati potrebne mehanizme kako bi se olakšala djelotvorna namira transakcija zaključenih po sustavima na MTF-u.</p>	Potpuno usklađeno		

<p style="text-align: center;"><b>Praćenje poštivanja pravila MTP-a Članak 130.</b></p> <p>(1) Korisnici MTP-a dužni su pridržavati se odredbi ovog Zakona, pravilnika donesenih na temelju ovog Zakona i pravila MTP-a.</p> <p>(2) Operater MTP-a dužan je propisati i primjenjivati mjere i postupke za redovno praćenje aktivnosti svojih korisnika u svrhu utvrđivanja mogućeg kršenja pravila, neurednih uvjeta trgovanja ili ponašanja koje u sebi sadrži indicije na zlouporabu tržišta.</p> <p>(3) Operater MTP-a mora imati primjerene kontrolne postupke nadzora nad pridržavanjem odredbi ovog Zakona, propisa donesenih na temelju ovog Zakona i pravila MTP-a od strane svojih korisnika.</p>	<p style="text-align: center;"><b>Direktiva 2004/39/EZ Članak 26. stavak 1.</b></p> <p>Države članice zahtijevat će da investicijska društva i tržišni operateri ustanove i održavaju učinkovite mehanizme i postupke, mjerodavne za MTF, za redovito praćenje poštuju li njihovi korisnici njihova pravila. Investicijska društva i tržišni operateri koji vode MTF pratit će transakcije koje obavljaju njihovi korisnici unutar njihovih sustava kako bi se utvrdilo da ne dolazi do kršenja pravila, neurednih uvjeta trgovanja ili ponašanja koje eventualno čini zlouporabu tržišta.</p>	Potpuno usklađeno		
<p style="text-align: center;"><b>Članak 130.</b></p> <p>(4) Ako utvrdi neki od slučajeva propisan stavkom 2. ovog članka, Operater MTP-a dužan je bez odgode o tome obavijestiti Agenciju.</p>	<p style="text-align: center;"><b>Direktiva 2004/39/EZ Članak 26. stavak 2.</b></p> <p>Države članice zahtijevat će da investicijska društva i tržišni operateri koji vode MTF prijave nadležnim tijelima značajna kršenja njihovih pravila ili neuredne uvjete trgovanja ili ponašanje koje eventualno čini zlouporabu tržišta.</p>	Potpuno usklađeno		

<p><b>Članak 130.</b></p> <p>(5) Ako utvrdi neki od slučajeva propisan stavkom 2. ovog članka, Operater MTP-a može korisnika privremeno ili trajno isključiti iz sustava.</p>		Ne predstavlja usklađenje s Direktivama EU		
<p><b>Članak 130.</b></p> <p>(6) Operater MTP-a dužan je na zahtjev Agencije, bez odgode, dostaviti sve podatke koji su Agenciji potrebni za provođenje postupka nadzora u slučajevima propisanim stavkom 2. ovog članka.</p> <p>(7) Operater MTP-a dužan je surađivati s Agencijom prilikom nadzora nad slučajevima zlouporabe tržišta unutar sustava MTP-a.</p>	<p><b>Direktiva 2004/39/EZ</b> <b>Članak 26. stavak 2.</b></p> <p>Države članice također će zahtijevati da investicijska društva i tržišni operateri koji vode MTF odmah pošalju mjerodavne podatke tijelu nadležnom za istragu i gonjenje u slučaju zlouporaba na tržištu, te da mu pruže kompletnu potporu u istrazi i gonjenju u slučaju zlouporabe tržišta koja se zbilila na njihovim sustavima ili preko njihovih sustava.</p>	Potpuno usklađeno		
<p><b>Obveza objave podataka o ponudi i potražnji</b> <b>Članak 131.</b></p> <p>(1) Operater MTP-a dužan je, za dionice uvrštene u trgovanje u sustav kojim upravlja, a koje su ujedno uvrštene na uređeno tržište, objavljivati aktualne ponude za kupnju i prodaju i dubinu tržišta.</p> <p>(2) Podaci iz stavka 1. ovog članka moraju biti neprekidno javno dostupni tijekom uobičajenog vremena trgovanja, pod razumivim komercijalnim uvjetima.</p> <p>(3) Operater MTP-a dužan je, za dionice uvrštene u trgovanje u sustav kojim upravlja, a koje su ujedno</p>	<p><b>Direktiva 2004/39/EZ</b> <b>Članak 29. stavak 1.</b></p> <p>Države članice zahtijevat će kao minimum da investicijska društva i tržišni operateri koji vode MTF objave svoje aktualne ponude za kupnju i prodaju te razmjer interesa za trgovanje po cijenama koje su kroz njihove sustave objavljene za dionice uvrštene na uređena tržišta.</p> <p>Države članice osigurat će da ti podaci budu javno dostupni po odgovarajućim trgovačkim uvjetima i trajno tijekom</p>	Potpuno usklađeno		

<p>uvrštene na uređeno tržište, objavljivati aktualne ponude za kupnju i prodaju i dubinu tržišta u skladu sa člancima 17., 29., 30. i 32. Uredbe Komisije (EZ-a) broj 1287/2006, pod razumnim komercijalnim uvjetima i kontinuirano tijekom uobičajenog vremena trgovanja.</p>	<p>redovnog uredovnog vremena.</p>			
<p><b>Članak 132.</b></p> <p>(1) Agencija može Operatera MTP-a osloboditi obveze objavljivanja podataka iz članka 131., ovisno o tržišnom modelu ili vrsti i veličini naloga, pod uvjetima propisanim pravilnikom iz članka 135. ovog Zakona. Oslobodjenje od obveze objavljivanja podataka iz članka 131. ovog Zakona posebice se odnosi na transakcije koje prelaze uobičajenu veličinu tržišta, propisanu za pojedine dionice ili razrede dionica.</p> <p>(2) Agencija može Operatera MTP-a osloboditi obveze objavljivanja podataka iz članka 131., ovisno o tržišnom modelu ili vrsti i veličini naloga, pod uvjetima propisanim člancima 17. do 20. Uredbe Komisije (EZ-a) broj 1287/2006. Oslobodjenje od obveze objavljivanja podataka iz članka 131. ovog Zakona posebice se odnosi na transakcije koje prelaze uobičajenu veličinu tržišta, propisanu za pojedine dionice ili razrede dionica.</p>	<p><b>Direktiva 2004/39/EZ</b> <b>Članak 29. stavak 2.</b></p> <p>Države članice osigurat će da nadležna tijela mogu odbiti obvezivanje investicijskih društava ili tržišnih operatera koji vode MTF na objavljivanje podataka utvrđenih u stavku 1., ovisno o tržišnom modelu ili vrsti ili veličini naloga u slučajevima utvrđenima u skladu sa stavkom 3. Posebno, nadležna tijela imat će mogućnost odustati od te obveze za transakcije koje su velike u usporedbi s normalnom tržišnom veličinom ili vrstom dionica.</p>	<p>Potpuno usklađeno</p>		
<p><b>Objava podataka o izvršenim transakcijama</b> <b>Članak 133.</b></p> <p>(1) Operater MTP-a dužan je za dionice koje su uvrštene na uređenom tržištu, a za transakcije s</p>	<p><b>Direktiva 2004/39/EZ</b> <b>Članak 30. stavak 1.</b></p> <p>Države članice zahtijevat će kao minimum da investicijska društva i tržišni operateri</p>	<p>Potpuno usklađeno</p>		

<p>kojima su izvršene putem sustava kojim upravlja, objaviti cijenu, volumen i vrijeme izvršenja navedenih transakcija.</p> <p>(2) Podatke iz stavka 1. ovog članka operater MTP-a dužan je objaviti što je bliže stvarnom vremenu izvršenja i pod razumnim komercijalnim uvjetima.</p> <p>(3) Operater MTP-a dužan je za dionice koje su uvrštene na uređenom tržištu, a za transakcije s tim dionicama koje su izvršene putem sustava kojim upravlja objaviti cijene, volumen i vrijeme izvršenih transakcija, što je bliže stvarnom vremenu izvršenja i u skladu s odredbama članaka 27., 29., 30. i 32. Uredbe Komisije (EZ-a) broj 1287/2006, pod razumnim komercijalnim uvjetima</p>	<p>koji vode MTF objave cijene, volumen i vrijeme transakcija obavljenih po njegovim sustavima s dionicama uvrštenima na uređena tržišta. Države članice tražit će objavu pojedinosti o tim transakcijama u odgovarajućim komercijalnim uvjetima i čim je bliže moguće stvarnom vremenu. Ovi zahtjevi ne odnose se na podatke o trgovanju na MTF-u, koji se objavljuju po sustavu uređenih tržišta.</p>			
<p><b>Članak 134.</b></p> <p>(1) Agencija može Operateru MTP-a, na njegov zahtjev, izdati prethodno odobrenje za objavljivanje podataka iz članka 133. ovog Zakona uz odgodu, ovisno o vrsti ili veličini transakcije.</p> <p>(2) Odgođeno objavljivanje podataka iz stavka 1. ovog članka odnosi se na transakcije koje prelaze uobičajenu veličinu tržišta propisanu za pojedine dionice ili razrede dionica. Mogućnost odgođenog objavljivanja podataka o transakcijama, Operater MTP-a dužan je objaviti sudionicima tržišta i javnosti.</p> <p>(3) Agencija će izdati prethodno odobrenje iz stavka 1. ovog članka kada su ispunjeni uvjeti propisani pravilnikom iz članka 135. ovog Zakona</p> <p>(4) Agencija će izdati prethodno odobrenje iz stavka 1. ovog članka kada su ispunjeni uvjeti propisani člankom 28. Uredbe Komisije (EZ-a) broj 1287/2006</p>	<p><b>Direktiva 2004/39/EZ</b> <b>Članak 30. stavak 2.</b></p> <p>Države članice osiguravaju da nadležna tijela mogu ovlastiti investicijska društva ili tržišne operatere koji vode MTF da predvide odgođeno objavljivanje podataka o transakcijama ovisno o vrsti i veličini. Posebno, nadležna tijela mogu dopustiti odgođenu objavu o transakcijama koje su veće u usporedbi s normalnim veličinama na tržištu za te dionice ili tu kategoriju dionica. Države članice zahtijevat će da MTF treba unaprijed ishoditi suglasnost nadležnog tijela za predložene aranžmane za odgođenu objavu nakon trgovanja, te će zahtijevati da ovi aranžmani budu jasno objavljeni tržišnim sudionicima i ulagačima.</p>	<p>Potpuno usklađeno</p>		

<p style="text-align: center;"><b>Članak 135.</b></p> <p>Agencija će pravilnikom propisati:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. raspon ponuda na kupnju i prodaju ili ponuda održavatelja tržišta, kao i dubinu tržišta po tim cijenama, za koje je objava obvezna,</li> <li>2. veličinu ili vrstu naloga za koje obveza objavljivanja podataka prije trgovanja iz članka 131. ovog Zakona može biti izuzeta,</li> <li>3. tržišni model za kojeg obveza objavljivanja podataka prije trgovanja iz članka 131. ovog Zakona može biti izuzeta, i posebice primjenjivost obveze na načine trgovanja,</li> <li>4. podatke o trgovanju koje je Operater MTP-a dužan objavljivati,</li> <li>5. sadržaj podatka iz točke 4. ovog članka,</li> <li>6. uvjete pod kojima Operater MTP-a može objavljivati podatke o trgovanju s odgodom,</li> <li>7. kriterije koje je Operater MTP-a dužan uzeti u obzir pri određivanju transakcija koje je moguće objaviti uz odgodu obzirom na veličinu transakcije ili vrstu dionice kojom se trguje.</li> </ol>	<p style="text-align: center;"><b>Direktiva 2004/39/EZ Članak 29. stavak 3.</b></p> <p>3. Radi osiguranja jednoobrazne primjene stavaka 1. i 2., Komisija će u skladu s postupkom predviđenim u članku 64. stavku 2. usvojiti provedbene mjere za:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>a) objavljivanje raspona ponude za kupnju i prodaju, ponude imenovanih stvaratelja tržišta i razmjera interesa za trgovanje po tim cijenama;</li> <li>b) količinu i vrstu naloga kod kojih se može odustati od obveze objavljivanja prije trgovanja po stavku 2.;</li> <li>c) tržišni model za koji se može odustati od obveze objavljivanja prije trgovanja po stavku 2., a posebno primjena ove obveze na metode trgovanja koje radi MTF, koji zaključuje transakcije po vlastitim pravilima uz primjenu cijena utvrđenih izvan MTF-a ili na periodičkim aukcijama.</li> </ol> <p style="text-align: center;"><b>Direktiva 2004/39/EZ Članak 30. stavak 3.</b></p> <p>3. Radi osiguranja učinkovitog i urednog funkcioniranja financijskih tržišta i radi osiguranja jednoobrazne primjene stavaka</p>	<p>Potpuno usklađeno</p>		



	<p>1. i 2., Komisija će u skladu s postupkom utvrđenim u članku 64. stavku 2. usvojiti provedbene mjere za:</p> <p>a) opseg i sadržaj podataka koji se objavljuju;</p> <p>b) uvjete po kojima investicijska društva ili tržišni operateri koji vode MTF mogu predvidjeti odgođeno objavljivanje podataka i kriterije koji će se primjenjivati kada se donosi odluka o tome za koje se transakcije može dopustiti odgođena objava s obzirom na veličinu i vrstu dionica.</p>			
--	---	--	--	--

<p style="text-align: center;"><b>Poglavlje 8.</b></p> <p style="text-align: center;"><b>Osnivanje podružnice investicijskog društva u drugoj državi članici</b></p> <p style="text-align: center;"><b>Članak 136.</b></p> <p>(1) Investicijsko društvo koje namjerava osnovati podružnicu u državi članici, o toj namjeri dužno je obavijestiti Agenciju te navesti naziv države članice u kojoj je namjerava osnovati.</p> <p>(2) Uz obavijest iz stavka 1. ovog članka investicijsko društvo mora priložiti sljedeće podatke:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. poslovni plan, s opisom vrste i opsega investicijskih usluga i aktivnosti koje namjerava pružati i obavljati preko podružnice, organizacijski ustroj podružnice te podatak o tome namjerava li podružnica poslovati preko vezanih zastupnika,</li> <li>2. adresu u državi članici domaćinu, na kojoj će biti moguće dobiti podatke o podružnici, i</li> <li>3. podatke o osobama koje će voditi poslovanje podružnice.</li> </ol> <p>(3) Smatra se da obavijest iz stavka 1. ovog članka obuhvaća i zahtjev da Agencija obavijest s priložima iz stavka 2. ovog članka dostavi nadležnom tijelu države članice domaćina, u kojoj investicijsko društvo namjerava osnovati podružnicu.</p> <p>(4) Ako investicijsko društvo posluje preko vezanog zastupnika sa sjedištem u drugoj državi članici, vezani zastupnik je izjednačen s podružnicom investicijskog društva u toj državi članici te se na njegovo poslovanje na odgovarajući</p>	<p style="text-align: center;"><b>Direktiva 2004/39/EC</b></p> <p style="text-align: center;"><b>Članak 32. stavak 2.</b></p> <p>Država članica zahtijevat će da investicijska društva koja žele osnovati podružnicu na teritoriju druge države članice najprije trebaju obavijestiti nadležna tijela u svojoj matičnoj državi članici te im dostaviti sljedeće podatke:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>a) državu članicu na čijem teritoriju žele osnovati podružnicu;</li> <li>b) program rada u kojem su, između ostalog, utvrđene investicijske usluge i/ili aktivnosti, kao i pomoćne usluge koje ona nudi, te organizacijska struktura podružnice, zatim je potrebno navesti namjerava li podružnica koristiti ugovorno vezane agente;</li> <li>c) adresu u državi članici domaćinu na kojoj se mogu dobiti isprave;</li> <li>d) imena osoba odgovornih za upravljanje podružnicom.</li> </ol> <p>Ako investicijsko društvo koristi ugovorno vezanog agenta osnovanog u državi članici izvan matične države članice, taj će ugovorno vezani agent biti asimiliran u podružnicu i podliježe odredbama Direktive koje uređuju podružnicu.</p>	<p style="text-align: center;"><b>Potpuno usklađeno</b></p>		
---	---	---	--	--

način primjenjuju odredbe ovog Zakona koje uređuju poslovanje podružnice investicijskog društva u državi članici.				
---	--	--	--	--

<p><b>Dostava obavijesti nadležnom tijelu države članice</b></p> <p><b>Članak 137.</b></p> <p>(1) Agencija će odbiti zahtjev za dostavu obavijesti iz članka 136. stavak 1. ovog Zakona nadležnom tijelu države članice ako investicijsko društvo nema primjerenu organizacijsku, tehničku i kadrovsku strukturu ili primjereni financijski položaj da bi pružalo planirani opseg investicijskih usluga ili aktivnosti u navedenoj državi članici preko podružnice.</p> <p>(2) Ako Agencija ne odbije zahtjev iz razloga navedenih u stavku 1. ovog članka, dužna je u roku od šesdeset dana od primitka obavijest s priložima iz članka 136. ovog Zakona, dostaviti istu nadležnom tijelu države članice i o tome obavijestiti investicijsko društvo.</p>	<p><b>Direktiva 2004/39/EC</b></p> <p><b>Članak 32. stavak 3.</b></p> <p>Osim ako nadležno tijelo matične države članice nema razloga sumnjati u adekvatnost upravne strukture ili financijske situacije u investicijskom društvu s obzirom na predviđene aktivnosti, dužno je u roku od tri mjeseca po prijemu podataka dostaviti podatke nadležnom tijelu države članice domaćina koje je određeno kao kontaktna točka u skladu s člankom 56. stavkom 1., i na odgovarajući način o tome obavijestiti investicijsko društvo.</p>	<p><b>Potpuno usklađeno</b></p>		
<p><b>Članak 137.</b></p> <p>(3) Istovremeno s obavijesti iz stavka 2. ovog članka Agencija je dužna nadležnom tijelu države članice dostaviti:</p> <p>1. podatke o visini kapitala investicijskog društva i kapitalnim zahtjevima, i</p> <p>2. detaljne podatke o sustavu zaštite ulagatelja u Republici Hrvatskoj.</p>	<p><b>Direktiva 2004/39/EC</b></p> <p><b>Članak 32. stavak 4.</b></p> <p>Osim podataka navedenih u stavku 2., nadležno tijelo matične države članice dostavit će nadležnom tijelu države članice domaćina podatke o priznatom sustavu za odštetu ulagača, čiji je član investicijsko društvo u skladu s Direktivom 97/9/EZ. U slučaju da dođe do promjene u podacima, nadležno tijelo matične države članice dužno je na odgovarajući način obavijestiti nadležno tijelo države članice domaćina.</p>	<p><b>Potpuno usklađeno</b></p>		

<p><b>Članak 137.</b></p> <p>(4) Ako Agencija u roku iz stavka 2. ovog članka ne obavijesti investicijsko društvo o dostavi obavijesti nadležnom tijelu države članice ili ne odbije zahtjev za dostavu obavijesti, smatrat će se da je zahtjev za dostavu obavijesti odbila.</p>		<p>Ne predstavlja usklađenje sa propisima EU</p>		
<p>Početak poslovanja podružnice u državi članici</p> <p><b>Članak 138.</b></p> <p>Investicijsko društvo može početi pružati investicijske usluge i obavljati investicijske aktivnosti preko podružnice:</p> <p>1. od dana kada zaprimi obavijest nadležnog tijela države članice o uvjetima, u skladu s kojima mora radi zaštite javnih interesa pružati investicijske usluge i obavljati investicijske aktivnosti, ili</p> <p>2. šezdeset dana od dana kada je nadležno tijelo države članice zaprimilo obavijest Agencije u skladu sa člankom 137. Zakona, ako u tom roku ne zaprimi obavijest nadležnog tijela države članice iz točke 1. ovog članka.</p>	<p>Direktiva 2004/39/EC</p> <p><b>Članak 32. stavak 6.</b></p> <p>Po prijemu obavijesti od nadležnog tijela države članice domaćina, ili ako takva obavijest nije stigla, najkasnije dva mjeseca nakon što je nadležno tijelo matične države članice prenijelo podatke, podružnica se može osnovati i može početi raditi.</p>	<p>Potpuno usklađeno</p>		

<p><b>Obavijest o promjenama podataka u svezi podružnice u državi članici</b></p> <p><b>Članak 139.</b></p> <p>(1) Namjerava li investicijsko društvo promijeniti poslovanje ili okolnosti iz članka 136. stavka 2., dužno je o tome obavijestiti Agenciju trideset dana prije izvršenja takve promjene. Agencija je dužna o tome obavijestiti nadležno tijelo države članice.</p> <p>(2) Na promjene iz stavka 1. ovog članka na odgovarajući način primjenjuju se odredbe članaka 136. do 138. ovog Zakona, s tim da su rokovi za odlučivanje trideset dana.</p>	<p><b>Direktiva 2004/39/EC</b></p> <p><b>Članak 32. stavak 9.</b></p> <p>U slučaju promjena u podacima priopćenima po stavku 2., investicijsko društvo dužno je pismeno izvijestiti nadležno tijelo matične države članice o tim promjenama najmanje mjesec dana prije namjeravane promjene. Nadležno tijelo države članice domaćina o toj će promjeni obavijestiti nadležno tijelo matične države članice.</p>	<p><b>Potpuno usklađenje</b></p>		
--	---	----------------------------------	--	--

<p><b>Neposredno pružanje investicijskih usluga i obavljanje investicijskih aktivnosti na području druge države članice</b></p> <p><b>Članak 140.</b></p> <p>(1) Investicijsko društvo, koje namjerava započeti neposredno pružati investicijske usluge i obavljati investicijske aktivnosti u državi članici, dužno je o tome obavijestiti Agenciju i navesti naziv države članice u kojoj namjerava neposredno pružati usluge. Obavijesti je dužno priložiti poslovni plan s opisom vrste i opsega poslova koje namjerava neposredno pružati u državi članici.</p> <p>(2) Ako investicijsko društvo namjerava poslovati preko vezanih zastupnika, Agencija je dužna na zahtjev nadležnog tijela države članice iz stavka 1. ovog članka bez nepotrebnog odlaganja dostaviti podatke o vezanim zastupnicima.</p> <p>(3) Agencija je dužna obavijest investicijskog društva iz stavka 1. ovog članka u roku od trideset dana od primitka proslijediti nadležnom tijelu države članice i o tome obavijestiti investicijsko društvo.</p> <p>(4) Investicijsko društvo može početi pružati investicijske usluge i obavljati investicijske aktivnosti navedene u obavijesti iz stavka 1. ovog članka, u državi članici od dana kada nadležno tijelo države članice primi obavijest Agencije iz stavka 1. ovog članka.</p> <p>(5) Stavci 1. do 4. ovog članka na odgovarajući</p>	<p><b>Direktiva 2004/39/EC</b></p> <p><b>Članak 31. stavak 2., 3. i 4.</b></p> <p>2. Investicijsko društvo koje želi po prvi puta pružati usluge ili obavljati djelatnosti na teritoriju druge države članice ili želi promijeniti asortiman usluga ili djelatnosti koje pruža ili obavlja, dužno je nadležnim tijelima u svojoj matičnoj državi članici dostaviti sljedeće podatke:</p> <p>a) državu članicu u kojoj želi poslovati;</p> <p>b) program poslovanja u kojem se navode posebno investicijske usluge i/ili djelatnosti te pomoćne usluge koje želi obavljati, zatim namjerava li koristiti ugovorno vezanog agenta na teritoriju države članice u kojoj namjerava pružati usluge.</p> <p>Ako investicijsko društvo želi koristiti ugovorno vezane agente, nadležno tijelo matične države članice investicijskog društva će na traženje nadležnog tijela države članice domaćina u razumnom roku javiti identitet ugovorno vezanog agenta kojeg investicijsko društvo namjerava koristiti u toj državi članici. Država članica domaćin može ove podatke objaviti.</p> <p>3. Nadležno tijelo matične države članice će u roku od mjesec dana nakon što je primilo podatke te podatke proslijediti nadležnom tijelu u državi članici domaćinu, koje je određeno kao kontakt osoba u smislu članka 56. stavka 1. Investicijsko društvo tada može početi s pružanjem investicijskih</p>	<p><b>Potpuno usklađeno</b></p>		
--	---	---------------------------------	--	--

<p>način primjenjuju se za svaku promjenu podataka navedenih u obavijesti iz stavka 1. ovog članka.</p>	<p>usluga ili usluga u državi članici domaćinu.</p>			
	<p>4. Ako dođe do promjena u podacima dostavljenima u skladu sa stavkom 2., investicijsko društvo o tim promjenama pismeno izvješćuje nadležno tijelo matične države članice najmanje mjesec dana prije nastupa promjene. Nadležno tijelo matične države članice obavijestit će o tim promjenama nadležno tijelo države članice domaćina.</p>			



<p style="text-align: center;"><b>Posebna pravila za MTP</b></p> <p style="text-align: center;"><b>Članak 141.</b></p> <p>(1) Investicijsko društvo ili burza, koja je u Republici Hrvatskoj ovlaštena upravljati MTP-om i namjerava omogućiti udaljeni pristup i uporabu tog sustava osobama sa sjedištem u drugoj državi članici, dužna je o tome obavijestiti Agenciju.</p> <p>(2) Agencija je dužna obavijest iz stavka 1. ovog članka u roku od trideset dana po primitku proslijediti nadležnom tijelu države članice na koju se odnosi.</p> <p>(3) Agencija je dužna na zahtjev nadležnog tijela države članice bez odlaganja dostaviti podatke o korisnicima MTP-a na kojeg se odnosi obavijest iz stavka 1. ovog članka.</p> <p>(4) Investicijsko društvo ili burza iz stavka 1. ovog članka može omogućiti udaljeni pristup i uporabu sustava osobama sa sjedištem u drugoj državi članici, od dana kada nadležno tijelo te države članice primi obavijest iz stavka 2. ovog članka.</p>	<p style="text-align: center;"><b>Direktiva 2004/39/EC</b></p> <p style="text-align: center;"><b>Članak 31. stavak 6.</b></p> <p>Investicijsko društvo ili tržišni operater koji vodi MTF dužni su nadležnom tijelu matične države članice javiti ime države članice u kojoj namjeravaju pružati takve aranžmane. Nadležno tijelo matične države članice za MTF dužno je u roku od mjesec dana ove podatke dostaviti državi članici u kojoj MTF namjerava napraviti takve aranžmane. Nadležno tijelo matične države članice će na traženje nadležnog tijela države članice domaćina za MTF, i uz odgodu u razumnim vremenskim okvirima, dostaviti identitet članova ili sudionika u MTF-u osnovanom u toj državi članici.</p>	<p style="text-align: center;"><b>Potpuno usklađeno</b></p>		
--	---	---	--	--

<p style="text-align: center;"><b>Pododjeljak 2.</b></p> <p style="text-align: center;"><b>Pružanje investicijskih usluga i obavljanje investicijskih aktivnosti u trećoj državi</b></p> <p style="text-align: center;"><b>Podružnica investicijskog društva u trećoj državi</b></p> <p style="text-align: center;"><b>Članak 142.</b></p> <p>(1) Investicijsko društvo može investicijske usluge i aktivnosti i pomoćne usluge pružati i obavljati u trećoj državi samo preko podružnice.</p> <p>(2) Za osnivanje podružnice u trećoj državi investicijsko društvo mora dobiti odobrenje Agencije.</p> <p>(3) Za odobrenje iz stavka 2. ovog članka na odgovarajući način primjenjuju se odredbe članka 136., članka 137. stavka 1. i članka 139. ovog Zakona.</p> <p>(4) Agencija može odbiti izdavanje odobrenja iz stavka 2. ovog članka, i iz razloga ako, obzirom na propise države u kojoj investicijsko društvo namjerava osnovati podružnicu te na praksu pri provedbi tih propisa, postoji vjerojatnost da bi bilo onemogućeno obavljanje nadzora nad podružnicom u skladu s odredbama ovog Zakona.</p>		<p>Nije predmet usklađenja s propisima EU</p>		
---	--	---	--	--

--	--	--	--	--

<p><b>Neposredno obavljanje aktivnosti u trećoj državi</b></p> <p><b>Članak 143.</b></p> <p>(1) Iznimno od članka 142. stavka 1. ovog Zakona, svako investicijsko društvo ovlašteno je neposredno u trećoj državi obavljati investicijsku aktivnost iz članka 5. stavka 1. točke 3. ovog Zakona.</p> <p>(2) O namjeri neposrednog obavljanja aktivnosti društvo je dužno obavijestiti Agenciju.</p> <p>(3) Na obavijest iz stavka 2. ovog članka na odgovarajući se način primjenjuju odredbe članka 140. ovog Zakona.</p>		<p><b>Nije predmet usklađenja s propisima EU</b></p>		
--	--	--	--	--

<p style="text-align: center;"><b>Članak 144.</b></p> <p>(1) Investicijsko društvo sa sjedištem u državi članici može u Republici Hrvatskoj pružati one investicijske usluge i obavljati one investicijske aktivnosti te s njima povezane pomoćne usluge koje je ovlašteno pružati i obavljati u državi članici, bilo preko podružnice, bilo neposredno, pod uvjetima propisanim ovim Zakonom.</p> <p>(2) Na investicijsko društvo sa sjedištem u državi članici koje pruža investicijske usluge i obavlja investicijske aktivnosti na području Republike Hrvatske primjenjuju se odredbe domaćih propisa koji u cilju zaštite javnog interesa uređuju prava potrošača i sprečavanje pranja novca i financiranja terorizma.</p> <p>(3) Investicijsko društvo iz države članice koje na području Republike Hrvatske pruža investicijske usluge neposredno ili putem podružnice dužno je svoje klijente i potencijalne klijente u Republici Hrvatskoj izvijestiti o svim relevantnim podacima koji se odnose na sustav zaštite ulagatelja kojemu pripada, na način propisan člankom 245. ovog Zakona.</p>	<p style="text-align: center;"><b>Direktiva 2004/39/EC</b></p> <p style="text-align: center;"><b>Članak 31. stavak 1.</b></p> <p style="text-align: center;"><b>Sloboda pružanja investicijskih usluga i aktivnosti</b></p> <p>Država članica pobrinut će se da investicijska društva kojima izdaje dozvole i koja nadzire nadležno tijelo druge države članice u skladu s ovom Direktivom, kao i kreditne institucije u skladu s Direktivom 2000/12/EZ, mogu slobodno obavljati investicijske usluge i/ili djelatnosti i pomoćne usluge na svom teritoriju, pod uvjetom da su takve usluge i djelatnosti pokrivene s dozvolom. Pomoćne usluge mogu se pružati samo zajedno uz investicijske usluge i/ili djelatnost.</p> <p>Države članice neće postavljati dodatne zahtjeve ovim investicijskim društvima ili kreditnim institucijama za pitanja pokrivena ovom Direktivom.</p>	<p style="text-align: center;"><b>Potpuno usklađeno</b></p>		
---	---	---	--	--

<p>Pružanje investicijskih usluga i obavljanje investicijskih aktivnosti preko podružnice</p> <p><b>Članak 145.</b></p> <p>(1) Investicijsko društvo sa sjedištem u državi članici može u Republici Hrvatskoj osnovati podružnicu i početi preko nje pružati investicijske usluge i obavljati investicijske aktivnosti u Republici Hrvatskoj, nakon proteka šezdeset dana od dana kada je nadležno tijelo države članice sjedišta investicijskog društva Agenciji dostavilo obavijesti i priloge iz članka 136. stavka 1. i 2. te članka 137. stavka 3. ovog Zakona.</p> <p>(2) Ako investicijsko društvo iz države članice u svezi svoje podružnice namjerava izmijeniti podatke iz članka 136. stavka 2. ovog Zakona, dužno je o tome obavijestiti Agenciju trideset dana prije takve promjene.</p> <p>(3) Podružnica investicijskog društva sa sjedištem u državi članici kada pruža usluge na području Republike Hrvatske dužna je pridržavati se odredbi članaka 54. do 91. i 100. do 114. ovog Zakona i pravilnika i koji te uvjete pobliže propisuju, donesenih na temelju ovog Zakona.</p> <p>(4) Potraživanja ulagatelja kod podružnice investicijskog društva uključena su u sustav za zaštitu ulagatelja u državi članici sjedišta investicijskog društva.</p> <p>(5) Podružnica investicijskog društva sa sjedištem u državi članici zbog proširenja razine ili opsega zaštite ulagatelja, obzirom na visinu i zaštitu ulagatelja u državi članici sjedišta investicijskog</p>	<p>Direktiva 2004/39/EC</p> <p><b>Članak 32. stavak 7.</b></p> <p>Nadležno tijelo države članice u kojoj je smještena podružnica preuzima odgovornost da usluge koje pruža podružnica na teritoriju budu u skladu s obvezama utvrđenima u člancima 19., 21., 22., 25., 27. i 28. i mjerama usvojenima po istim člancima.</p> <p>Nadležno tijelo države članice u kojoj je smještena podružnica ovlašteno je prekontrolirati ustrojstvo podružnice i zatražiti izmjene koje su strogo potrebne kako bi se nadležnom tijelu omogućilo da provede obveze iz 19., 21., 22., 25., 27. i 28. i mjere usvojene po istima člancima, o uslugama i/ili aktivnostima koje podružnica pruža na teritoriju.</p>	<p>Potpuno usklađeno</p>		
--	--	--------------------------	--	--

<p>društva, može se uključiti u sustav zaštite ulagatelja u Republici Hrvatskoj.</p>				
<p><b>Neposredno pružanje investicijskih usluga i obavljanje investicijskih aktivnosti</b></p> <p><b>Članak 146.</b></p> <p>(1) Investicijsko društvo sa sjedištem u državi članici može započeti pružati investicijske usluge i obavljati investicijske aktivnosti, kada Agencija od nadležnog tijela države članice sjedišta investicijskog društva zaprimi obavijest i priloge sa sadržajem iz članka 136. ovog Zakona.</p> <p>(2) Odredba stavka 1. ovog članka na odgovarajući se način primjenjuje kod svake promjene podataka navedenih u obavijesti iz članka 140. stavka 1. ovog Zakona.</p>	<p><b>Direktiva 2004/39/EC</b></p> <p><b>Članak 31. stavak 1.</b></p> <p><b>Sloboda pružanja investicijskih usluga i aktivnosti</b></p> <p>Država članica pobrinut će se da investicijska društva kojima izdaje dozvole i koja nadzire nadležno tijelo druge države članice u skladu s ovom Direktivom, kao i kreditne institucije u skladu s Direktivom 2000/12/EZ, mogu slobodno obavljati investicijska usluge i/ili djelatnosti i pomoćne usluge na svom teritoriju, pod uvjetom da su takve usluge i djelatnosti pokrivena s dozvolom. Pomoćne usluge mogu se pružati samo zajedno uz investicijske usluge i/ili djelatnost.</p> <p>Države članice neće postavljati dodatne zahtjeve ovim investicijskim društvima ili kreditnim institucijama za pitanja pokrivena ovom Direktivom. -</p>			

Posebna pravila za MTP	Direktiva 2004/39/EC	Potpuno usklađeno		
<p style="text-align: center;"><b>Članak 147.</b></p> <p>Investicijsko društvo ili tržišni operater koji je u državi članici svojega sjedišta ovlašten upravljati MTP-om, može omogućiti udaljeni pristup i uporabu tog sustava osobama sa sjedištem u Republici Hrvatskoj, od dana kada Agencija zaprimi obavijest nadležnog tijela te države članice sa sadržajem iz članka 141. ovog Zakona.</p>	<p style="text-align: center;"><b>Članak 31. stavak 5. i 6.</b></p> <p>5. Države članice će, bez ikakvih daljnjih zakonskih zahtjeva, investicijskim društvima i tržišnim operaterima koji vode MTF iz drugih država članica dopustiti da ustanove odgovarajuće mehanizme na svom teritoriju kako bi se olakšao pristup njihovim sustavima i korištenje tih sustava od strane korisnika „na daljinu“ ili od strane sudionika osnovanih na njihovom teritoriju</p> <p>6. Investicijsko društvo ili tržišni operater koji vodi MTF dužni su nadležnom tijelu matične države članice javiti ime države članice u kojoj namjeravaju pružati takve aranžmane. Nadležno tijelo matične države članice za MTF dužno je u roku od mjesec dana ove podatke dostaviti državi članici u kojoj MTF namjerava napraviti takve aranžmane. Nadležno tijelo matične države članice će na traženje nadležnog tijela države članice domaćina za MTF, i uz odgodu u razumnim vremenskim okvirima, dostaviti identitet članova ili sudionika u MTF-u osnovanom u toj državi članici.</p>			
<p style="text-align: center;"><b>Pružanje investicijskih usluga i obavljanje investicijskih aktivnosti investicijskog društva sa sjedištem u trećoj državi</b></p> <p style="text-align: center;"><b>Članak 148.</b></p>		<p style="text-align: center;"><b>Nije predmet usklađenja s propisima EU</b></p>		



Investicijsko društvo sa sjedištem u trećoj državi može u Republici Hrvatskoj pružati investicijske usluge i obavljati investicijske aktivnosti samo preko podružnice, pod uvjetima propisanim ovim Zakonom.				
--	--	--	--	--

<p style="text-align: center;"><b>Odobrenje za osnivanje podružnice investicijskog društva sa sjedištem u trećoj državi</b></p> <p style="text-align: center;"><b>Članak 149.</b></p> <p>(1) Investicijsko društvo sa sjedištem u trećoj državi može u Republici Hrvatskoj osnovati podružnicu ako za to dobije odobrenje Agencije.</p> <p>(2) Zahtjevu za izdavanje odobrenja za osnivanje podružnice investicijskog društva sa sjedištem u trećoj državi potrebno je priložiti:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. izvod iz sudskog ili drugog odgovarajućeg registra države sjedišta investicijskog društva za matično investicijsko društvo,</li> <li>2. statut ili druga odgovarajuća pravila matičnog investicijskog društva,</li> <li>3. podatke o članovima upravljačkih i nadzornih tijela matičnog društva,</li> <li>4. revidirane financijske izvještaje matičnog investicijskog društva za posljednje tri poslovne godine,</li> <li>5. odgovarajuću ispravu koja sadrži vjerodostojne podatke o dioničarima i njihovim udjelima u investicijskom društvu,</li> <li>6. izvod iz sudskog ili drugog odgovarajućeg registra države sjedišta za pravne osobe, koje su imatelji kvalificiranih udjela u matičnom investicijskom društvu,</li> <li>7. opis investicijskih usluga i aktivnosti, koje će pružati i obavljati podružnica te poslovni plan za prve tri godine poslovanja,</li> <li>8. odobrenje tijela nadležnog za nadzor matičnog</li> </ol>		<p>Nije predmet usklađenja s propisima EU</p>		
---	--	---	--	--

<p>investicijskog društva za osnivanje podružnice, odnosno izjavu takvog tijela da prema propisima te države odobrenje nije potrebno,</p> <p>9. izjavu investicijskog društva treće države da će podružnica voditi svu odgovarajuću dokumentaciju koja se odnosi na poslovanje podružnice na hrvatskom jeziku, u svome sjedištu te u skladu s ovim zakonom i propisima donesenim na temelju ovog zakona,</p> <p>10. detaljan opis sustava zaštite ulagatelja, kojemu matično investicijsko društvo pripada u državi sjedišta,</p> <p>11. drugu dokumentaciju, temeljem koje je moguće utvrditi ispunjava li podružnica kadrovske, tehničke i organizacijske zahtjeve za pružanje investicijskih usluga i obavljanje investicijskih aktivnosti na koje se odnosi zahtjev za odobrenje.</p>				
<p>(3) Agencija može, kao dodatni uvjet za izdavanje odobrenja za osnivanje podružnice investicijskog društva sa sjedištem u trećoj državi, odrediti da matično investicijsko društvo u Republici Hrvatskoj položi određenu sumu novca ili da drugo odgovarajuće financijsko jamstvo ili predloži drugo odgovarajuće jamstvo za podmirenje obveza iz investicijskih usluga i aktivnosti pruženih i obavljenih u Republici Hrvatskoj.</p>				
<p>(4) Agencija će izdati odobrenje za osnivanje podružnice investicijskog društva sa sjedištem u trećoj državi, ako temeljem podataka kojim raspolaže i dokumentacije koja je priložena zahtjevu za izdavanje odobrenja utvrdi da je podružnica financijski, upravljački, organizacijski, kadrovski i tehnički osposobljena za poslovanje u</p>				

<p>skladu s ovim Zakonom.</p> <p>(5) Agencija će odbiti izdavanje dozvole iz stavka 2. ovog članka i iz razloga što, obzirom na propise države sjedišta matičnog investicijskog društva te na praksu pri provedbi tih propisa, postoji vjerojatnost da bi bilo onemogućeno obavljanje nadzora nad podružnicom u skladu s ovim Zakonom.</p> <p>(6) Investicijsko društvo sa sjedištem u trećoj državi, koje je dobilo odobrenje za osnivanje podružnice, može u Republici Hrvatskoj pružati one investicijske usluge i aktivnosti čiji opis je priložilo zahtjevu iz stavka 2. ovog članka.</p> <p>(7) Ako investicijsko društvo iz treće države namjerava preko podružnice u Republici Hrvatskoj pružati i obavljati dodatne ili druge investicijske usluge i poslove, dužno je prethodno zatražiti dodatno odobrenje za pružanje i obavljanje tih usluga i aktivnosti.</p>				
---	--	--	--	--

Primjena odredbi		Nije predmet usklađenja s propisima EU		
<p style="text-align: center;"><b>Članak 150.</b></p> <p>(1) Na investicijsko društvo sa sjedištem u trećoj državi koje je osnovalo podružnicu u Republici Hrvatskoj primjenjuju se odredbe članka 115. do 117. ovog Zakona,</p> <p>(2) Na investicijsko društvo iz stavka 1. ovog članka i njegovu podružnicu i voditelje podružnice primjenjuju se na odgovarajući način odredbe ovog Zakona koje se odnose na investicijsko društvo sa sjedištem u Republici Hrvatskoj.</p> <p>(3) Na voditelje podružnice se na odgovarajući način primjenjuju odredbe ovog Zakona o upravi investicijskog društva sa sjedištem u Republici Hrvatskoj.</p> <p>(4) Agencija će oduzeti odobrenje za osnivanje podružnice investicijskog društva sa sjedištem u trećoj državi, ako:</p> <p>1. je nadležno tijelo matičnom društvu oduzelo odobrenje za pružanje investicijskih usluga i aktivnosti koje sadržajem odgovaraju onima iz članka 5. stavka 1. ovog Zakona,</p> <p>2. ako podružnica u slučaju iz članka 151. stavka 2. ovog Zakona ne ispunjava obveze prema Sustavu za zaštitu ulagatelja.</p>				

<p><b>Sustav zaštite ulagatelja kod podružnice investicijskog društva iz treće države</b></p> <p><b>Članak 151.</b></p> <p>(1) Kada je podružnica investicijskog društva iz treće države uključena u sustav za zaštitu ulagatelja u državi sjedišta matičnog investicijskog društva, razina i opseg zaštite ulagatelja koju pruža ne smije premašivati razinu i opseg zaštite ulagatelja utvrđene ovim Zakonom.</p> <p>(2) Ako sustav za zaštitu ulagatelja u državi sjedišta investicijskog društva ne postoji ili je s obzirom na razinu i opseg zaštite manji nego u Republici Hrvatskoj, podružnica investicijskog društva dužna je sudjelovati u Sustavu zaštite ulagatelja u Republici Hrvatskoj. O načinu i opsegu sudjelovanja podružnice investicijskog društva sa sjedištem u trećoj državi u Sustav za zaštitu ulagatelja u Republici Hrvatskoj, odlučit će Agencija, odobrenjem za osnivanje podružnice.</p> <p>(3) Investicijsko društvo iz treće države koje je na području Republike Hrvatske osnovalo podružnicu dužno je svoje klijente i potencijalne klijente u Republici Hrvatskoj, izvijestiti o svim relevantnim podacima koji se odnose na sustav zaštite ulagatelja kojemu pripada, na način propisan člankom 245. ovog Zakona.</p>	<p><b>Direktiva 1997/9/EC</b></p> <p><b>Članak 11.</b></p> <p>1. Svaka država članica provjerava imaju li podružnice koje je osnovalo investicijsko poduzeće čije je sjedište izvan Zajednice pokriće koje je jednako pokriću koje se propisuje ovom Direktivom. Ukoliko takvo pokriće ne postoji, država članica može, ovisno o članku 5. Direktive 93/22/EEZ, odrediti da podružnice koje je osnovalo investicijsko poduzeće čije je sjedište izvan Zajednice mora pristupiti sustavima naknade štete za investitore koji postoje na njezinom području.</p> <p>2. Stvarni i potencijalni investitori u podružnicama koje je osnovalo investicijsko poduzeće čije je sjedište izvan Zajednice moraju od tog investicijskog poduzeća dobiti sve relevantne informacije koje se odnose na mjere naknade štete kojima su pokrivena njihova ulaganja.</p> <p>3. Informacije predviđene stavkom 3. stavljaju se na raspolaganju na način propisan nacionalnim zakonom na službenom jeziku ili jezicima države članice u kojoj je podružnica osnovana i sastavljaju se u jasnom i razumljivom obliku.</p>	<p><b>Potpuno usklađeno</b></p>		
---	--	---------------------------------	--	--

<p style="text-align: center;"><b>Odjeljak 3.</b></p> <p style="text-align: center;"><b>Pristup uređenom tržištu</b></p> <p style="text-align: center;"><b>Članak 152.</b></p> <p>Investicijsko društvo iz druge države članice koje posjeduje odobrenje za rad nadležnog tijela za pružanje investicijske usluge izvršavanja naloga klijenta ili obavljanje investicijske aktivnosti trgovanja za vlastiti račun, ima pravo članstva ili pristupa uređenom tržištu u Republici Hrvatskoj na jedan od sljedećih načina:</p> <p>1. izravno, putem osnivanja podružnice u Republici Hrvatskoj, . . .</p> <p>2. putem članstva na daljinu ili ostvarivanjem udaljenog pristupa uređenom tržištu, bez obveze osnivanja u Republici Hrvatskoj, kada procedure i sustav trgovanja predmetnog uređenog tržišta ne zahtijevaju fizičku nazočnost za zaključenje transakcije na tom tržištu.</p>	<p style="text-align: center;"><b>Direktiva 2004/39/EC</b></p> <p style="text-align: center;"><b>Članak 33.</b></p> <p style="text-align: center;"><b>Pristup uređenim tržištima</b></p> <p>1. Države članice zahtijevat će da investicijska društva iz drugih država članica, koja su ovlaštena izvršavati naloge nalagodavaca ili poslovati za vlastiti račun, imaju pravo članstva ili imaju pristup uređenim tržištima osnovanima na njihovom teritoriju na jedan od sljedećih načina:</p> <p>(a) izravno, osnivanjem podružnice u državi članici domaćinu;</p> <p>(b) postajanjem članom „na daljinu“, ili imanjem pristupa „na daljinu“ uređenom tržištu, bez obveze osnovanosti u matičnoj državi članici uređenog tržišta kada postupak trgovanja i tržišni sustavi ne traže fizičku nazočnost kod zaključivanja transakcija na tržištu.</p> <p>2. Investicijskim društvima koja koriste prava po stavku 1. države članice neće nametnuti nikakve dodatne regulatorne ili upravne zahtjeve glede pitanja koja pokriva ova Direktiva. -</p>	<p style="text-align: center;"><b>Potpuno usklađeno</b></p>		
---	--	---	--	--

<p>Pristup središnjoj drugoj ugovornoj strani, sustavima poravnanja i namire i pravo odabira sustava namire</p> <p><b>Članak 153.</b></p> <p>(1) Investicijsko društvo iz druge države članice ima pravo pristupa središnjoj drugoj ugovornoj strani, sustavu poravnanja i namire na području Republike Hrvatske u svrhu finalizacije ili organiziranja finalizacije transakcija s financijskim instrumentima.</p> <p>(2) Na pristup investicijskog društva iz druge države članice sustavima iz stavka 1. ovog članka primjenjuju se isti jednoznačni, transparentni i objektivni kriteriji koji se primjenjuju na sudionike predmetnih sustava sa sjedištem u Republici Hrvatskoj.</p> <p><b>Članak 154.</b></p> <p>Burza je dužna svojim članovima omogućiti pravo izbora sustava za namiru transakcija s financijskim instrumentima izvršenim na predmetnom uređenom tržištu, pod uvjetima propisanim člankom 536. ovog Zakona.</p>	<p>Direktiva 2004/39/EC</p> <p><b>Članak 34.</b></p> <p>Pristup središnjoj protustranci, mehanizmima za prijeboj i namiru i pravo određivanja sustava za namiru</p> <p>1. Države članice zahtijevat će da investicijska društva iz drugih država članica imaju pravo pristupa središnjoj protustranci i mehanizmima za prijeboj i namiru na njihovom teritoriju radi finalizacije ili organiziranja finalizacije transakcija s financijskim instrumentima.</p> <p>Države članice zahtijevat će da se na pristup investicijskih društava ovim mehanizmima primjenjuju isti nediskriminirajući, transparentni i objektivni kriteriji koji se primjenjuju i na lokalne sudionike. Države članice neće ograničiti uporabu mehanizama za prijeboj i namiru transakcija s financijskim instrumentima poduzetima na uređenom tržištu ili MTF-u na njihovom teritoriju.</p> <p>2. Države članice zahtijevat će da uređena tržišta na njihovom teritoriju svim svojim članovima ili sudionicima ostave pravo da sami odrede sustav za namiru transakcija s financijskim instrumentima obavljenih na tom uređenom tržištu, pod sljedećim uvjetima:</p> <p>(a) da je riječ o vezama i aranžmanima između određenih sustava namire i svih ostalih sustava ili mehanizama koji su potrebni radi osiguranja učinkovite i</p>	<p>Potpuno usklađeno</p>		
---	--	--------------------------	--	--



	<p>gospodarske namire dotične transakcije; i (b) ukoliko se ishodi suglasnost tijela nadležnog za nadzor uređenog tržišta da je tehnički uvjet za namiru transakcije zaključene na uređenom tržištu putem sustava namire, koji je različit od onoga određenog za uređeno tržište, takav da dopušta nesmetano i uredno funkcioniranje financijskih tržišta.</p>			
--	--	--	--	--

<p><b>Poglavlje 9.</b> <b>Adekvatnost kapitala</b> <b>Odjeljak 1.</b> <b>Kapital</b> <b>Minimalni iznos kapitala</b> <b>Članak 155.</b> (1) Kapital investicijskog društva i lokalnog društva niti u jednom trenutku ne smije biti manji od minimalnog iznosa temeljnog kapitala iz članaka 32., 33. i 35. ovog Zakona.</p>	<p><b>DIREKTIVA 2006/49/ EZ</b>  <b>Članak 10.</b>  4. Vlastita sredstva investicijskih društava i društava koja su obuhvaćena člankom 6. ne smiju pasti ispod razine koja je za njih propisana člankom 5. stavkom 1. i 3., člancima 6. i 9. te stavkom 1. i 3. ovoga članka.</p>	<p><b>Potpuno usklađeno</b></p>		
---	---	---------------------------------	--	--

<p><b>Minimalni iznos kapitala</b>  <b>Članak 155.</b>  (2) U slučaju da kapital investicijskog društva i lokalnog društva iz stavka 1. ovog članka padne ispod razine minimalnog iznosa temeljnog kapitala iz članaka 32., 33. i 35. ovog Zakona, Agencija će takvom investicijskom društvu i lokalnom društvu omogućiti da u ograničenom razdoblju otklone odstupanja odnosno naložiti neku od nadzornih mjera propisanih odredbama ovog Zakona.</p>	<p><b>DIREKTIVA 2006/49/ EZ</b></p> <p><b>Članak 10.</b></p> <p>4. U slučaju da vlastita sredstva takvih društava padnu ispod spomenute razine, nadležna tijela mogu, kada to okolnosti opravdavaju, takvim društvima odobriti određeno ograničeno razdoblje da poprave nastala odstupanja ili prestanu s obavljanjem svojih djelatnosti.</p>	<p><b>Potpuno usklađeno</b></p>		
<p><b>Minimalni iznos kapitala</b>  <b>Članak 155.</b>  (3) U slučaju da u trenutku spajanja dvaju ili više investicijskih društava ili lokalnih društava, društvo koje nastaje spajanjem ne ispunjava uvjet minimalnog iznosa temeljnog kapitala iz članaka 32., 33. i 35. ovog Zakona, Agencija će takvom društvu omogućiti da u određenom roku uskladi visinu temeljnog kapitala pod uvjetom da tijekom razdoblja u kojem nije dosegnuta minimalna razina temeljnog kapitala, kapital novonastalog društva ne smije pasti ispod ukupnog iznosa kapitala društava neposredno prije njihova spajanja.</p>	<p><b>DIREKTIVA 2006/49/ EZ</b></p> <p><b>Članak 10.</b></p> <p>3. Kada u određenim posebnim okolnostima te uz odobrenje nadležnih tijela dođe do spajanja dvaju ili više investicijskih društava i/ili društava koja su obuhvaćena člankom 6., vlastita sredstva društva nastalog spajanjem ne moraju dosežati razinu koja je propisana člankom 5. stavkom 1. i 3. te člancima 6. i 9..Međutim, tijekom svakog razdoblja u kojem nije dosegnuta razina propisana člankom 5. stavkom 1. i 3. te člancima 6. i 9., vlastita sredstva novonastalog društva ne smiju pasti ispod ukupnog iznosa vlastitih sredstava udruženih poduzeća u trenutku njihovog spajanja.</p>	<p><b>Potpuno usklađeno</b></p>		

<p><b>Izračun kapitala</b>  <b>Članak 156.</b>  (1) Kapital investicijskog društva čini zbroj osnovnog kapitala iz članka 157. ovog Zakona, dopunskog kapitala I iz članka 158. ovog Zakona i dopunskog kapitala II iz članka 159. ovog Zakona (u skladu s ograničenjima iz članka 162. ovog Zakona), umanjjen za odbitne stavke iz članka 161. ovog Zakona.</p>	<p style="text-align: center;"><b>DIREKTIVA 2006/49/ EZ</b></p> <p style="text-align: center;"><b>Članak 3.</b></p> <p>(r) „vlastita sredstva“ označavaju vlastita sredstva, kako su definirana u Direktivi 2006/48/EZ; i</p> <p>(s) „kapital“ označava vlastita sredstva.</p> <p style="text-align: center;"><b>DIREKTIVA 2006/49/ EZ</b></p> <p style="text-align: center;"><b>Članak 13.</b></p> <p>1. Sukladno stavcima 2. do 5. ovoga članka te člancima 14. do 17., vlastita sredstva investicijskih društava i kreditnih institucija određuju se u skladu s Direktivom 2006/48/EZ.</p> <p>Osim toga, prvi se podstavak odnosi na investicijska društva koja nemaju jedan od pravnih oblika navedenih u članku 1. stavku 1. Četvrte direktive Vijeća 78/660/EEZ od 25. srpnja 1978. o godišnjim financijskim izvješćima određenih vrsta društava <sup>(1)</sup>.</p> <p>2. Odstupajući od odredbi stavka 1., nadležna tijela institucijama koje su se dužne pridržavati stopa obveznoga kapitala izračunatih u skladu s člancima 21. i 28. do 32. te prilozima I i III do VI, mogu isključivo u tu svrhu dozvoliti primjenu</p>	<p><b>Potpuno usklađeno</b></p>		
--	---	---------------------------------	--	--

<sup>(1)</sup> SL L 222, 14.8.1978., str. 11. Direktiva izmijenjena i dopunjena Direktivom 2003/51/EZ Europskoga parlamenta i Vijeća (SL L 178, 17.7.2003., str. 16.)

	<p>alternativnog načina određivanja vlastitih sredstava. Nijedan dio vlastitih sredstava iskorištenih u tu svrhu ne smije se istovremeno koristiti za ostvarivanje drugih propisanih stopa obveznoga kapitala.</p> <p><b>DIREKTIVA 2006/48/ EZ</b></p> <p><b>Članak 56.</b></p> <p>Kad god država članica propiše zakonom ili drugim propisom, odredbu o provedbi zakonodavstva Zajednice, koje se odnosi na bonitetni nadzor nad poslovanjem kreditne institucije, a koje koristi termin ili se poziva na koncept vlastitih sredstava, ona mora taj termin ili koncept uskladiti s definicijom navedenom u člancima od 57. do 61. i člancima od 63. do 66.</p>			
<p><b>Izračun kapitala</b>  <b>Članak 156.</b>  (2) Agencija će pravilnikom propisati obilježja pojedine kategorije kapitala iz stavka 1. ovog članka i obilježja stavki koje ih čine.</p>	<p><b>DIREKTIVA 2006/49/ EZ</b></p> <p><b>Članak 3.</b></p> <p>(r) „vlastita sredstva“ označavaju vlastita sredstva, kako su definirana u Direktivi 2006/48/EZ; i</p> <p>(s) „kapital“ označava vlastita sredstva.</p> <p><b>DIREKTIVA 2006/48/ EZ</b></p>	<p><b>Potpuno usklađeno</b></p>		

	<p style="text-align: center;"><b>Članak 56.</b></p> <p>Kad god država članica propiše zakonom ili drugim propisom, odredbu o provedbi zakonodavstva Zajednice, koje se odnosi na bonitetni nadzor nad poslovanjem kreditne institucije, a koje koristi termin ili se poziva na koncept vlastitih sredstava, ona mora taj termin ili koncept uskladiti s definicijom navedenom u člancima od 57. do 61. i člancima od 63. do 66.</p>			
<p><b>Osnovni kapital</b> <b>Članak 157.</b> (1) Stavke koje se uključuju u osnovni kapital investicijskog društva su:</p> <p>1. upisani i uplaćeni temeljni kapital (uplaćeni iznosi za poslovne udjele odnosno nominalna vrijednost redovnih i nekumulativnih povlaštenih dionica ostvarena pri izdavanju tih dionica),</p> <p>2. sve vrste rezervi formiranih iz dobiti nakon njezina oporezivanja,</p> <p>3. zadržana dobit proteklih godina utvrđena na osnovu revidiranih godišnjih financijskih izvještaja (neopterećena bilo kojim budućim obvezama) i usvojena od osnivača investicijskog društva odnosno raspoređena sukladno odluci glavne skupštine investicijskog društva o upotrebi dobiti,</p> <p>4. <del>iznos</del> kapitala (iznosi iznad nominalne/knjigovodstvene vrijednosti ostvareni pri izdavanju dionica iz točke 1. ovog stavka i pri stjecanju i/ili otpuštanju vlastitih dionica),</p>	<p style="text-align: center;"><b>DIREKTIVA 2006/49/ EZ</b></p> <p style="text-align: center;"><b>Članak 12.</b></p> <p>„Izvorna vlastita sredstva“ označavaju zbroj točaka (a) do (c) umanjen za zbroj točaka (i) do (k) članka 57. Direktive 2006/48/EZ.</p> <p>Komisija će do 1. siječnja 2009. Europskome parlamentu i Vijeću podnijeti odgovarajući prijedlog za izmjenama i dopunama ovoga poglavlja.</p> <p style="text-align: center;"><b>DIREKTIVA 2006/48/ EZ</b></p> <p style="text-align: center;"><b>Članak 57.</b></p> <p>Uz primjenu ograničenja propisanih člankom 66., nekonsolidirana vlastita sredstva kreditnih institucija sastoje se od sljedećih stavki:</p> <p>(a) kapital, u značenju članka 22. Direktive 86/635/EEZ, ukoliko je uplaćen, uvećan za</p>	<p style="text-align: center;"><b>Potpuno usklađeno</b></p>		

<p>5. dobit tekuće godine utvrđena na osnovu revidiranog godišnjeg financijskog izvještaja (neopterećena bilo kojim budućim obvezama) i usvojena od osnivača investicijskog društva odnosno raspoređena sukladno odluci glavne skupštine investicijskog društva o upotrebi dobiti ili dobit utvrđena na osnovu financijskih izvještaja za razdoblja tijekom godine i potvrđena od vanjskog revizora, a koja se, sukladno odluci osnivača odnosno glavne skupštine investicijskog društva o upotrebi dobiti, neopterećena bilo kojim budućim obvezama, raspoređuje u rezerve i/ili zadržanu dobit tijekom godine.</p>	<p>premiju na emitirane dionice, no isključujući kumulativne povlaštene dionice;</p> <p>(b) rezerve, u značenju članka 23. Direktive 86/635/EEZ, te prenesena dobit i gubitak, koji proizlaze iz dobiti ili gubitka proteklih godina;</p> <p>(c) sredstva za opće bankovne rizike, u značenju članka 38. Direktive 86/635/EEZ;</p> <p><b>DIREKTIVA 2006/48/ EZ</b></p> <p><b>Članak 64.</b></p> <p>4. Kreditne institucije ne uključuju u vlastita sredstva rezerve za vrednovanje po fer vrijednosti, koje se odnose na dobitke ili gubitke pri zaštiti od rizika novčanih tokova financijskih instrumenata koji se vrednuju prema amortiziranom trošku, ili na bilo koje dobitke ili gubitke po njihovim obvezama koje se vrednuju po fer vrijednosti, a koji nastaju zbog promjena vlastite kreditne pozicije kreditne institucije.</p>			
<p><b>Osnovni kapital</b>  <b>Članak 157.</b>  (2) Zbroj stavki iz stavka 1. ovog članka umanjuje se za sljedeće stavke:</p> <p>1. stečene vlastite dionice, isključujući kumulativne povlaštene dionice, po knjigovodstvenoj vrijednosti,</p>	<p><b>DIREKTIVA 2006/49/ EZ</b></p> <p><b>Članak 12.</b></p> <p>„Izvorna vlastita sredstva“ označavaju zbroj točaka (a) do (c) umanjen za zbroj točaka (i) do (k) članka 57. Direktive 2006/48/EZ.</p>	<p><b>Potpuno usklađeno</b></p>		

<p>2. nematerijalna imovina u obliku goodwilla, licenci, patenata, zaštitnih znakova i koncesija,</p> <p>3. zadržani gubici proteklih godina utvrđeni na osnovu revidiranih godišnjih financijskih izvještaja,</p> <p>4. gubitak tekuće godine utvrđen na osnovu revidiranog godišnjeg financijskog izvještaja i usvojen od osnivača investicijskog društva odnosno od glavne skupštine investicijskog društva ili gubitak utvrđen na osnovu financijskih izvještaja za razdoblja tijekom godine,</p> <p>5. rezerve kapitala (iznosi ispod nominalne/knjigovodstvene vrijednosti ostvareni pri stjecanju i/ili otpuštanju vlastitih dionica).</p>	<p>Komisija će do 1. siječnja 2009. Europskome parlamentu i Vijeću podnijeti odgovarajući prijedlog za izmjenama i dopunama ovoga poglavlja.</p>			
	<p><b>DIREKTIVA 2006/48/ EZ</b></p>			
	<p><b>Članak 57.</b></p>			
	<p>Sljedeće se stavke odbijaju, u skladu s člankom 66.:</p>			
	<p>(i) vlastite dionice po knjigovodstvenoj vrijednosti, koje ima kreditna institucija;</p>			
	<p>(j) nematerijalna imovina, u značenju članka 4. stavka 9. («Imovina») Direktive 86/635/EEZ;</p>			
	<p>(k) značajni gubici tekuće financijske godine;</p>			
	<p><b>DIREKTIVA 2006/48/ EZ</b></p>			
	<p><b>Članak 64.</b></p>			
	<p>4. Kreditne institucije ne uključuju u vlastita sredstva rezerve za vrednovanje po fer vrijednosti, koje se odnose na dobitke ili gubitke pri zaštiti od rizika novčanih tokova financijskih instrumenata koji se vrednuju prema amortiziranom trošku, ili na bilo koje dobitke ili gubitke po njihovim obvezama</p>			

	koje se vrednuju po fer vrijednosti, a koji nastaju zbog promjena vlastite kreditne pozicije kreditne institucije.			
<p><b>Dopunski kapital I</b>  <b>Članak 158.</b>  (1) Stavke koje čine dopunski kapital I su:</p> <p>1. posebne rezerve koje nisu formirane na teret dobiti nakon oporezivanja, već ih čine efekti revalorizacije dugotrajne materijalne imovine i dugotrajne financijske imovine, efekti vrednovanja dugotrajne materijalne imovine s ograničenim vijekom upotrebe primjenom metode zamjenske vrijednosti i efekti vrednovanja stavki godišnjeg financijskog izvještaja u uvjetima inflacije,</p> <p>2. uplaćeni kapital ostvaren prodajom kumulativnih povlaštenih dionica investicijskog društva po nominalnoj vrijednosti i rezerve kapitala istih dionica, umanjeno za iznos stečenih vlastitih kumulativnih povlaštenih dionica,</p> <p>3. sredstva prikupljena podređenim instrumentima,</p> <p>4. sredstva prikupljena vrijednosnim papirima i drugim instrumentima neodređenog roka dospjeća i</p> <p>5. sredstva prikupljena drugim instrumentima koji su slični podređenim instrumentima iz točke 3. ovog članka.</p>	<p><b>DIREKTIVA 2006/48/ EZ</b></p> <p><b>Članak 57.</b></p> <p>(d) revalorizacijske rezerve, u značenju članka 33. Direktive 78/660/EEZ;</p> <p>(e) ispravci vrijednosti, u značenju članka 37. stavka 2. Direktive 86/635/EEZ;</p> <p>(f) ostale stavke, u značenju članka 63.;</p> <p>(h) kumulativne povlaštene dionice s fiksnim dospjećem i podređeni dužnički kapital, iz članka 64. stavka 3.</p>	<p><b>Potpuno usklađeno</b></p>		



<p><b>Dopunski kapital I</b> <b>Članak 158.</b> (2) Instrumenti iz stavka 1. točke 3., 4. i 5. ovog članka u smislu ovog poglavlja su financijski instrumenti izdani od investicijskog društva radi prikupljanja sredstava, a koji ispunjavaju uvjete uključivanja u dopunski kapital I.</p>	<p><b>DIREKTIVA 2006/48/ EZ</b></p> <p><b>Članak 64.</b> Podređeni dužnički kapital mora zadovoljavati sljedeće dodatne kriterije:</p> <p>(a) moguće je uzeti u obzir samo u potpunosti plaćena sredstva;</p> <p>(b) uključeni krediti imaju prvobitni rok dospijeca od barem pet godina, nakon kojeg mogu biti otplaćeni;</p> <p>(c) opseg podređenog dužničkog kapitala koji se smatra vlastitim sredstvima, postepeno se smanjuje tijekom berem posljednjih pet godina prije datuma otplate; te</p> <p>(d) ugovor o kreditu ne sadrži bilo kakvu klauzulu koja omogućuje da u posebnim okolnostima, osim likvidacije kreditne institucije, dug postaje naplativ prije ugovorenog datuma otplate.</p>	<p><b>Potpuno usklađeno</b></p>		
<p><b>Dopunski kapital I</b> <b>Članak 158.</b> (3) Agencija će pravilnikom propisati uvjete uključivanja instrumenata iz stavka 2. ovog članka u dopunski kapital I.</p>	<p>-</p>	<p><b>Nije predmet usklađivanja s odredbama Direktiva EU</b></p>		

<p><b>Dopunski kapital II</b>  <b>Članak 159.</b>  (1) Dopunski kapital II sastoji se od financijskih instrumenata izdanih od investicijskog društva radi prikupljanja sredstava, koji ispunjavaju uvjete uključivanja u dopunski kapital II, a nisu obuhvaćeni u dopunskom kapitalu I.</p>	<p><b>DIREKTIVA 2006/49/ EZ</b></p> <p><b>Članak 13.</b></p> <p>3. Podređeni kreditni kapital iz točke (c) drugoga podstavka stavka 2. mora imati početno dospijeće od najmanje dvije godine. Taj kapital mora biti u cijelosti uplaćen, a ugovor o kreditu ne smije sadržavati nikakvu klauzulu kojom je predviđeno da u određenim okolnostima, izuzev u slučaju likvidacije institucije, premetni dug dospijeva za plaćanje prije ugovorenog datuma otplate, osim kada je takva otplata odobrena od strane nadležnih tijela. Niti glavnica niti kamate na takav podređeni kapital ne mogu se otplaćivati ako bi takva otplata značila da će vlastita sredstva predmetne institucije iznositi manje od 100 % cjelokupnoga obveznoga kapitala za tu instituciju.</p> <p>Osim toga, institucija je dužna izvijestiti nadležna tijela o svim otplatama takvoga podređenog kreditnog kapitala čim iznos njezinih vlastitih sredstava padne ispod 120 % za nju propisanog cjelokupnog obveznoga kapitala. _</p>	<p><b>Potpuno usklađeno</b></p>		
---	---	---------------------------------	--	--

<p><b>Dopunski kapital II</b> <b>Članak 159.</b> (2) Agencija će pravilnikom propisati uvjete uključivanja instrumenata iz stavka 1. ovog članka u dopunski kapital II.</p>		<p>Nije predmet usklađivanja s odredbama Direktiva EU</p>		
<p><b>Upotreba pojedinih kategorija kapitala</b> <b>Članak 160.</b> Osnovni kapital i dopunski kapital I koriste se za pokriće kapitalnih zahtjeva za tržišne rizike, kreditni rizik i operativni rizik, a dopunski kapital II samo za pokriće kapitalnih zahtjeva za tržišne rizike, osim kapitalnih zahtjeva za rizik namire i rizik druge ugovorne strane.</p>	<p><b>DIREKTIVA 2006/49/ EZ</b></p> <p><b>Članak 13.</b> 2. Odstupajući od odredbi stavka 1., nadležna tijela institucijama koje su se dužne pridržavati stopa obveznoga kapitala izračunatih u skladu s člancima 21. i 28. do 32. te prilozima I i III do VI, mogu isključivo u tu svrhu dozvoliti primjenu alternativnog načina određivanja vlastitih sredstava. Nijedan dio vlastitih sredstava iskorištenih u tu svrhu ne smije se istovremeno koristiti za ostvarivanje drugih propisanih stopa obveznoga kapitala.</p>	<p>Potpuno usklađeno</p>		
<p><b>Odbitne stavke kapitala</b> <b>Članak 161.</b> (1) Odbitne stavke kapitala investicijskog društva su sljedeće :</p> <p>1. udjeli investicijskog društva u drugim investicijskim društvima, drugim financijskim institucijama, kreditnim institucijama, društvima za upravljanje i društvima za pomoćne usluge u iznosu većem od 10% njihova kapitala, 2. ulaganja investicijskog društva u instrumente iz članka 158. stavka 2. ovog Zakona drugih investicijskih društava, drugih financijskih institucija, kreditnih institucija, društava za</p>	<p><b>DIREKTIVA 2006/48/ EZ</b></p> <p><b>Članak 57.</b> (l) udjeli u drugim kreditnim i financijskim institucijama, koji iznose više od 10% njihovog kapitala; - (m) podređena potraživanja i instrumenti, navedeni u članku 63. i članku 64. stavku 3., koje ima kreditna institucija s obzirom na kreditne i financijske institucije u kojima ima udjele veće od 10% kapitala, u svakom</p>	<p>Potpuno usklađeno</p>		

<p>upravljanje i društava za pomoćne usluge u kojima to investicijsko društvo ima ulaganja u iznosu većem od 10% kapitala investicijskog društva za kojeg se izračunava kapital,</p> <p>3. udjeli investicijskog društva u drugim investicijskim društvima, drugim financijskim institucijama, kreditnim institucijama, društvima za upravljanje i društvima za pomoćne usluge, različitim od onih iz točke 1. i 2. ovog stavka, u iznosu do 10% njihova kapitala, te ulaganja u instrumente iz članka 158. stavka 2. ovog Zakona tih investicijskih društava, drugih financijskih institucija, kreditnih institucija, društava za upravljanje i društava za pomoćne usluge kada predmetni udjeli i ulaganja prelaze 10% kapitala investicijskog društva za kojeg se izračunava kapital (prije odbitaka sukladno ovom članku),</p> <p>4. udjeli investicijskog društva u društvima za osiguranje i reosiguranje i koncerne osiguravatelja u smislu članka 4. točke 28. ovog Zakona te ulaganja u instrumente iz članka 158. stavka 2. ovog Zakona tih društava za osiguranje i reosiguranje i koncerna osiguravatelja,</p> <p>5. iznos prekoračenja ulaganja u kvalificirane udjele nefinancijskih institucija,</p> <p>6. druge odbitne stavke.</p>	<p>pojedinom slučaju;</p> <p>(n) udjeli u drugim kreditnim i financijskim institucijama, do 10% njihovog kapitala, podređena potraživanja i instrumenti iz članka 63. i članka 64. stavka 3., koje ima kreditna institucija s obzirom na kreditne i financijske institucije, osim onih navedenih u točkama (l) i (m), s obzirom na ukupni iznos takvih udjela, podređenih potraživanja i instrumenata koji premašuju 10% vlastitih sredstava te kreditne institucije, izračunatih prije odbitka stavki u točkama od (l) do (p);</p> <p>(o) sudjelovanja u značenju članka 4. stavka 10., koja ima kreditna institucija u:</p> <p>(i) društvima za osiguranje, u značenju članka 6. Direktive 73/239/EEZ, članka 4. Direktive 2002/83/EZ ili članka 1. točke (b) Direktive 98/78/EZ,</p> <p>(ii) društvima za reosiguranje, u značenju članka 1. točke (c) Direktive 98/78/EZ, ili</p> <p>(iii) osiguravateljskim holding društvima, u značenju članka 1. točke (i) Direktive 98/78/EZ;</p> <p>(p) svaka od sljedećih stavki, koje kreditna institucija ima s obzirom na subjekte definirane u točki (o), u kojima ona ima sudjelovanje:</p>			
---	---	--	--	--

	<p>(i) instrumenti navedeni u članku 16. stavku 3. Direktive 73/239/EEZ, te</p> <p>(ii) instrumenti navedeni u članku 27. stavku 3. Direktive 2002/83/EZ;</p> <p style="text-align: center;"><b>DIREKTIVA 2006/48/ EZ</b></p> <p style="text-align: center;"><b>Članak 87.</b></p> <p>1. Iznosi izloženosti ponderirani rizikom za kreditni rizik za izloženosti koje se odnose na jednu od kategorija izloženosti, navedene u točkama od (a) do (e) ili (g) članka 86. stavka 1., izračunavaju se u skladu s Prilogom VII. Dijelom 1. točkama od 1. do 27., osim ako se odbijaju od vlastitih sredstava.</p>			
<p><b>Odbitne stavke kapitala</b></p> <p><b>Članak 161.</b></p> <p>(2) Kad se udjeli drugih investicijskih društava, drugih financijskih institucija, kreditnih institucija, društava za upravljanje, društava za pomoćne usluge, društava za osiguranje, društava za reosiguranje ili koncerna osiguravatelja drže privremeno, radi pružanja financijske pomoći u svrhu reorganizacije i financijskog prestrukturiranja tog subjekta, investicijsko društvo može zatražiti od Agencije odobrenje za izuzimanje tih</p>	<p style="text-align: center;"><b>DIREKTIVA 2006/48/ EZ</b></p> <p style="text-align: center;"><b>Članak 58.</b></p> <p>Ako se dionice u drugoj kreditnoj instituciji, financijskoj instituciji, društvu za osiguranje ili reosiguranje, ili u osiguravateljskom holdingu, drže privremeno u svrhu financijske pomoći, čija je svrha reorganizacija i spašavanje tog subjekta,</p>	<p style="text-align: center;"><b>Potpuno usklađeno</b></p>		

dionica/udjela iz odbitnih stavki njegovog kapitala.	nadležna tijela mogu odbaciti odredbu o odbitku, navedenu u točkama (l) do (p) članka 57.			
<p><b>Odbitne stavke kapitala</b>  <b>Članak 161.</b>  (3) Jedna polovina od ukupnog iznosa odbitnih stavki iz stavka 1. ovog članka odbija se od iznosa osnovnog kapitala, a druga polovina od iznosa dopunskog kapitala I, a nakon primjene ograničenja iz članka 162. stavka 1. i 2. ovog Zakona. Ako je druga polovina od ukupnog iznosa odbitnih stavki veća od dopunskog kapitala I, višak se odbija od osnovnog kapitala.</p>	<p><b>DIREKTIVA 2006/48/ EZ</b></p> <p><b>Članak 66.</b></p> <p>2. Ukupni iznos stavki iz točaka od (l) do (r) članka 57. odbija se za polovinu od ukupnog iznosa stavki od (a) do (c), umanjeno za (i) do (k), te polovinu od ukupnog iznosa stavki od (d) do (h) članka 57., nakon primjene ograničenja određenih u stavku 1. ovog članka. Ukoliko polovina ukupnog iznosa stavki od (l) do (r) prelazi ukupni iznos stavki od (d) do (h) članka 57., višak se odbija od ukupnog iznosa stavki od (a) do (c) minus (i) do (k) članka 57. Stavke iz točke (r) članka 57. ne odbijaju se ako su uključene u izračun iznosa izloženosti ponderiranog rizikom, u smislu članka 75., kao što je navedeno u Prilogu IX. Dijelu 4.</p>	<p><b>Potpuno usklađeno</b></p>		
<p><b>Odbitne stavke kapitala</b>  <b>Članak 161.</b>  (4) Investicijsko društvo koje koristi dopunski kapital II za pokriće kapitalnih zahtjeva za tržišne rizike investicijskog društva osim za rizik namire i rizik druge ugovorne strane, može izračunavati kapital na način iz članka 156. ovog Zakona tako</p>	<p><b>DIREKTIVA 2006/49/ EZ</b></p> <p><b>Članak 13.</b></p> <p>Takav alternativni način određivanja predstavlja zbroj stavki navedenih pod</p>	<p><b>Potpuno usklađeno</b></p>		

<p>da umjesto odbitnih stavki iz stavka 1., 2. i 3. ovog članka oduzme stavke nelikvidnih sredstava</p>	<p>točkama (a) do (c) ovoga podstavka, umanjen za stavku pod točkom (d), pri čemu je odluka o oduzimanju te posljednje stavke prepuštena volji nadležnih tijela:</p> <p>(a) vlastita sredstva kako su definirana Direktivom 2006/48/EZ, isključujući samo točke (l) do (p) članka 57. iste Direktive za ona investicijska društva koja su dužna oduzeti stavku (d) od ukupnog zbroja stavki iz točaka (a) do (c) ovoga stavka;</p> <p>(b) neto dobit institucije iz knjige trgovanja nakon odbitka svih predvidivih naknada ili dividendi, umanjena za neto gubitke iz drugoga poslovanja, pod uvjetom da niti jedan od tih iznosa nije prethodno uključen u stavku (a) ovoga stavka kao jedna od stavki iz točaka (b) ili (k) članka 57. Direktive 2006/48/EZ;</p> <p>(c) podređeni kreditni kapital i/ili stavke iz stavka 5. ovoga članka, za koje vrijede uvjeti propisani stavcima 3. i 4. ovoga članka te člankom 14; i</p> <p>(d) nelikvidna sredstva u smislu članka 15.</p> <p style="text-align: center;"><b>DIREKTIVA 2006/49/ EZ</b></p> <p style="text-align: center;"><b>Članak 32.</b></p> <p>2. Nadležna tijela mogu institucijama kojima je prema članku 13. stavku 2. omogućena primjena alternativnog načina određivanja vlastitih sredstava dozvoliti da isti način primjenjuju i za potrebe članka 30.</p>			
---	---	--	--	--

	stavka 2., članka 30. stavka 3. te članka 31., pod uvjetom da predmetne institucije ispunjavaju sve obveze propisane člancima 110. do 117. Direktive 2006/48/EZ vezano za izloženosti koje ne proizlaze iz knjige trgovanja korištenjem vlastitih sredstava na način definiran u toj Direktivi.			
<b>Odbitne stavke kapitala</b> <b>Članak 161.</b> (5) Druge odbitne stavke iz stavka 1. točke 6. ovog članka i stavke nelikvidnih sredstava iz stavka 4. ovog članka Agencija će propisati pravilnikom.		Nije predmet usklađenja s odredbama Direktive EU		
<b>Ograničenja kapitala</b> <b>Članak 162.</b> (1) Iznos dopunskog kapitala I ne smije prelaziti 100% iznosa osnovnog kapitala.	<b>DIREKTIVA 2006/48/ EZ</b>  <b>Članak 66.</b>  1. Na stavke navedene u točkama od (d) do (h) članka 57. primjenjuju se sljedeća ograničenja:  (a) ukupni iznos stavki iz točaka od (d) do (h) ne smije prelaziti 100% stavki iz točaka (a) plus (b) i (c) minus (i) do (k);	Potpuno usklađeno		
<b>Ograničenja kapitala</b> <b>Članak 162.</b> (2) Ukupan zbroj podređenih instrumenata i kumulativnih povlaštenih dionica s fiksnim dospjećem uključenih u dopunski kapital I ne smije prelaziti 50% osnovnog kapitala.	<b>DIREKTIVA 2006/48/ EZ</b>  <b>Članak 66.</b>  1. Na stavke navedene u točkama od (d) do (h) članka 57. primjenjuju se sljedeća	Potpuno usklađeno		



	ograničenja:  (b) ukupni iznos stavki iz točaka (g) do (h) ne smije prelaziti 50% stavki iz točaka (a) plus (b) i (c) minus (i) do (k).			
<b>Ograničenja kapitala</b> <b>Članak 162.</b> (3) Za pokriće kapitalnih zahtjeva za tržišne rizike investicijskog društva osim za rizik namire i rizik druge ugovorne strane, investicijsko društvo može koristiti dopunski kapital II, ali samo do iznosa 150% osnovnog kapitala koji je potreban za pokrivanje tih istih rizika i koji se ne koristi za pokriće bilo kojih drugih rizika.	<b>DIREKTIVA 2006/49/ EZ</b>  <b>Članak 13.</b>  4. Podređeni kreditni kapital iz točke (c) drugoga podstavka stavka 2. ne smije prelaziti maksimum od 150 % izvornih vlastitih sredstava preostalih za ostvarenje stopa obveznoga kapitala izračunatih u skladu s člancima 21. i 28. do 32. te prilozima I i III do VI, te se tom maksimalnom iznosu može približiti samo pod određenim okolnostima koje su prihvatljive nadležnim tijelima.	<b>Potpuno usklađeno</b>		
<b>Ograničenja kapitala</b> <b>Članak 162.</b> (4) Uz prethodno odobrenje Agencije, ograničenje iz stavka 3. ovog članka može biti prekoračeno ako zbroj dopunskog kapitala I i dopunskog kapitala II ne prelazi 200% iznosa osnovnog kapitala koji se koristi za pokriće kapitalnih zahtjeva za tržišne rizike investicijskog društva osim za rizik namire i rizik druge ugovorne strane.	<b>DIREKTIVA 2006/49/ EZ</b>  <b>Članak 14.</b>  1. Nadležna tijela investicijskim društvima mogu dozvoliti da premaše gornju granicu podređenoga kreditnog kapitala propisanu člankom 13. stavkom 4.. ukoliko to ocijene adekvatnim u smislu bonitetnog nadzora te pod uvjetom da ukupni zbroj takvoga podređenog kreditnog kapitala i svih stavki	<b>Potpuno usklađeno</b>		

	<p>iz članka 13. stavka 5. ne prelazi 200 % izvornih vlastitih sredstava preostalih za ostvarenje stopa obveznoga kapitala izračunatih u skladu s člancima 21. i 28. do 32. te prilozima I i III do VI, ili 250 % istoga iznosa u slučajevima kada investicijska društva prilikom izračunavanja vlastitih sredstva oduzimaju stavku iz točke (d) članka 13. stavka 2.</p> <p style="text-align: center;"><b>DIREKTIVA 2006/48/ EZ</b></p> <p style="text-align: center;"><b>Članak 66.</b></p> <p>4. Nadležna tijela mogu odobriti kreditnim institucijama da prekoračuju ograničenja propisana stavkom 1. u privremenim i iznimnim okolnostima.</p>			
<p><b>Ograničenja kapitala</b> <b>Članak 162.</b> (5) Uz prethodno odobrenje Agencije, investicijsko društvo koje izračunava kapital na način iz članka 156. ovog Zakona umanjeno za stavke nelikvidnih sredstava može prekoračiti ograničenje iz stavka 3. ovog članka ako zbroj dopunskog kapitala I i dopunskog kapitala II ne prelazi 250% iznosa osnovnog kapitala koji se koristi za pokriće kapitalnih zahtjeva za tržišne rizike investicijskog društva osim za rizik namire i rizik druge ugovorne strane.</p>	<p style="text-align: center;"><b>DIREKTIVA 2006/49/ EZ</b></p> <p style="text-align: center;"><b>Članak 14.</b></p> <p>1. Nadležna tijela investicijskim društvima mogu dozvoliti da premaše gornju granicu podređenoga kreditnog kapitala propisanu člankom 13. stavkom 4., ukoliko to ocijene adekvatnim u smislu bonitetnog nadzora te pod uvjetom da ukupni zbroj takvoga podređenoga kreditnog kapitala i svih stavki iz članka 13. stavka 5. ne prelazi 200 % izvornih vlastitih sredstava preostalih za ostvarenje stopa obveznoga kapitala izračunatih u skladu s člancima 21. i 28. do 32. te prilozima I i III do VI, ili 250 %</p>	<p style="text-align: center;"><b>Potpuno usklađeno</b></p>		

	istoga iznosa u slučajevima kada investicijska društva prilikom izračunavanja vlastitih sredstva oduzimaju stavku iz točke (d) članka 13. stavka 2.			
<p><b>Odjeljak 2.</b> Upravljanje rizicima</p> <p><b>Pododjeljak 1.</b> Opće odredbe o upravljanju rizicima</p> <p><b>Upravljanje rizicima</b> <b>Članak 163.</b> Upravljanje rizicima je skup radnji i metoda za utvrđivanje, mjerenje, praćenje rizika, uključujući i izvještavanje o rizicima kojima je investicijsko društvo izloženo ili bi moglo biti izloženo u svom poslovanju.</p>	<p><b>DIREKTIVA 2006/48/ EZ</b></p> <p><b>Prilog V.</b> <b>2. TRETMAN RIZIKA</b> 2. Upravljačko tijelo iz članka 11. odobrava i redovito pregledava strategije i politike za preuzimanje, upravljanje i umanjenje rizika kojima je kreditna institucija izložena ili bi mogla biti izložena, uključujući i rizike koje predstavlja makroekonomsko okruženje u kojem institucija posluje u vezi sa stanjem poslovnog ciklusa.</p>	<b>Potpuno usklađeno</b>		
<p><b>Knjiga trgovanja i knjiga pozicija kojima se ne trguje</b> <b>Članak 164.</b> (1) Knjiga trgovanja investicijskog društva obuhvaća pozicije u financijskim instrumentima i robi koje se drže s namjerom trgovanja ili s namjerom zaštite određenih pozicija knjige trgovanja pod uvjetom da te pozicije nemaju nikakvih ograničenja obzirom na njihovu utrživost ili obzirom na mogućnost zaštite rizika koji iz njih proizlazi.</p>	<p><b>DIREKTIVA 2006/49/ EZ</b></p> <p><b>Članak 11.</b> 1. Knjiga trgovanja institucije mora obuhvaćati sve pozicije u financijskim instrumentima ili robi koje se drže s namjerom trgovanja ili u svrhu omeđivanja rizika drugih stavki knjige trgovanja, a iste ne podliježu nikakvim ograničavajućim klauzulama glede trgovanja ili postoji mogućnost omeđivanja njihovog rizika.</p>	<b>Potpuno usklađeno</b>		

<p><b>Knjiga trgovanja i knjiga pozicija kojima se ne trguje</b>  <b>Članak 164.</b>  (2) Knjiga pozicija kojima se ne trguje obuhvaća sve pozicije financijskih instrumenata i roba koje nisu obuhvaćene u pozicijama knjige trgovanja.</p>	<p><b>DIREKTIVA 2006/49/ EZ</b></p> <p><b>Članak 11.</b></p> <p>1. Knjiga trgovanja institucije mora obuhvaćati sve pozicije u financijskim instrumentima ili robi koje se drže s namjerom trgovanja ili u svrhu omeđivanja rizika drugih stavki knjige trgovanja, a iste ne podliježu nikakvim ograničavajućim klauzulama glede trgovanja ili postoji mogućnost omeđivanja njihovog rizika.</p>	<p>Potpuno usklađeno</p>		
<p><b>Tržišni rizici</b>  <b>Članak 165.</b>  (1) Tržišni rizici su: pozicijski rizik, rizik namire i rizik druge ugovorne strane, rizik prekoračenja dopuštenih izloženosti, valutni rizik i robni rizik.</p>		<p>Nije predmet usklađenja s odredbama Direktive EU</p>		
<p><b>Tržišni rizici</b>  <b>Članak 165.</b>  (2) Pozicijski rizik je rizik gubitka koji proizlazi iz promjene cijene financijskog instrumenta ili, u slučaju izvedenog financijskog instrumenta, iz promjene cijene odnosno varijable. Pozicijski rizik dijeli se na:</p> <p>1. opći pozicijski rizik - rizik gubitka koji proizlazi iz promjene cijene financijskog instrumenta uslijed promjene razine kamatnih stopa ili većih promjena na tržištu kapitala neovisno o bilo kojoj specifičnoj karakteristici tog financijskog instrumenta,</p> <p>2. specifični pozicijski rizik - rizik gubitka koji proizlazi iz promjene cijene financijskog</p>	<p><b>DIREKTIVA 2006/49/ EZ</b></p> <p><b>PRILOG I</b></p> <p>12. Pozicijski rizik za dužnički ili vlasnički financijski instrument kojim se trguje (odnosno dužnički ili vlasnički derivatni financijski instrument) se u svrhu izračuna stope obveznoga kapitala dijeli na dva sastavna dijela. Prvi je posebni rizik koji se odnosi na rizik promjene cijene pojedinog financijskog instrumenta uslijed čimbenika vezanih uz njegova izdavatelja ili, u slučaju derivatnog financijskog instrumenta,</p>	<p>Potpuno usklađeno</p>		

<p>instrumenta uslijed činjenica vezanih uz njegova izdavatelja, odnosno u slučaju izvedenog financijskog instrumenta, činjenica u svezi izdavatelja temeljnog financijskog instrumenta.</p>	<p>izdavatelja osnovnog financijskog instrumenta na koji se derivat odnosi. Drugi se dio odnosi na opći rizik, odnosno rizik promjene cijene pojedinog financijskog instrumenta uslijed (u slučaju dužničkih ili derivatnih dužničkih instrumenata kojima se trguje) promjene u razini kamatnih stopa ili (u slučaju vlasničkih ili derivatnih vlasničkih instrumenata) kretanja cijena vlasničkih financijskih instrumenata na tržištu koja nisu povezana sa posebnim značajkama pojedinačnih financijskih instrumenata.</p>			
<p><b>Tržišni rizici</b>  <b>Članak 165.</b>  (3) Rizik namire i rizik druge ugovorne strane su rizici gubitka koji proizlaze iz neispunjavanja obveza druge ugovorne strane na temelju pozicija iz knjige trgovanja.</p>	<p><b>DIREKTIVA 2006/49/ EZ</b></p> <p><b>PRILOG II</b></p> <p><b>RIZIK NAMIRE/ISPORUKE</b></p> <p>1. U slučajevima transakcija prilikom kojih dužnički ili vlasnički financijski instrumenti, strane valute i roba (izuzev ugovora o povratnoj kupnji i obratnih ugovora o povratnoj kupnji te davanja na posudbu ili posuđivanja vrijednosnih papira ili robe) nisu namireni nakon ugovorenog datuma isporuke, institucija je dužna izračunati razliku u cijeni kojoj je izložena.</p> <p><b>KREDITNI RIZIK DRUGE UGOVORNE STRANE (COUNTERPARTY CREDIT RISK tj. CCR)</b></p> <p>5. Institucija je dužna osigurati vlastiti</p>	<p><b>Potpuno usklađeno</b></p>		

	<p>kapital za kreditni rizik koji proizlazi iz izloženosti nastalih na temelju sljedećega:</p> <p>(a) OTC derivatnih financijskih instrumenata i kreditnih derivata;</p> <p>(b) ugovora o povratnoj kupnji i obratnih ugovora o povratnoj kupnji te davanja na posudbu ili posuđivanja vrijednosnih papira ili robe uključenih u knjigu trgovanja;</p> <p>(c) transakcija kreditiranja tj. odobravanja tzv. margin kredita za kupnju vrijednosnica na temelju početnog zaloge vrijednosnih papira ili robe; i</p> <p>(d) transakcija s dugim rokom namire.</p>			
<p><b>Tržišni rizici</b>  <b>Članak 165.</b>  (4) Rizik prekoračenja dopuštenih izloženosti je rizik gubitka zbog prekoračenja izloženosti prema jednoj osobi ili grupi povezanih osoba na temelju pozicija iz knjige trgovanja.</p>	<p><b>DIREKTIVA 2006/49/ EZ</b></p> <p><b>Članak 28.</b></p> <p>1. Institucije su dužne pratiti i nadzirati velike izloženosti u skladu sa člancima 106. do 118. Direktive 2006/48/EZ.</p> <p>2. Odstupajući od stavka 1., institucije koje stope obveznoga kapitala za stavke iz knjige trgovanja izračunavaju sukladno Prilozima I i II te, gdje je prikladno, prema Prilogu V ovoj Direktivi, dužne su velike izloženosti pratiti i nadzirati u skladu sa člancima 106. do 118. Direktive 2006/48/EZ, uvažavajući izmjene i dopune koje su navedene u člancima 29. do 32. ove Direktive.</p>	<p><b>Potpuno usklađeno</b></p>		

<p><b>Tržišni rizici</b>  <b>Članak 165.</b>  (5) Valutni rizik je rizik gubitka koji proizlazi iz promjene tečaja valuta.</p>	<p><b>DIREKTIVA 2006/49/ EZ</b></p> <p><b>PRILOG III</b></p> <p><b>IZRAČUN STOPA OBVEZNOGA KAPITALA ZA VALUTNI RIZIK</b></p> <p>1. Ukoliko zbroj ukupne neto pozicije institucije u stranoj valuti i njezine neto pozicije u zlatu, koji se izračunava u skladu sa postupkom propisanim u točki 2., prelazi 2 % ukupnoga iznosa njezinih vlastitih sredstava, institucija pri izračunavanju obvezne stope vlastitoga kapitala za valutni rizik množi zbroj svoje neto pozicije u stranoj valuti i svoje neto pozicije u zlatu s 8 %.</p>	<p><b>Potpuno usklađeno</b></p>		
<p><b>Tržišni rizici</b>  <b>Članak 165.</b>  (6) Robni rizik je rizik gubitka koji proizlazi iz promjene cijene robe.</p>	<p><b>DIREKTIVA 2006/49/ EZ</b></p> <p><b>PRILOG IV</b></p> <p><b>IZRAČUN STOPA OBVEZNOGA KAPITALA ZA ROJNI RIZIK</b></p> <p>1. Svaka pozicija u robi ili robnim derivatima (tj. derivatnim financijskim</p>	<p><b>Potpuno usklađeno</b></p>		

	instrumentima) izražava se, u za tu robu standardnim mjernim jedinicama. Promptna cijena svake vrste robe izražava se u izvještajnoj valuti.			
<b>Kreditni rizik</b> <b>Članak 166.</b> Kreditni rizik je rizik gubitka koji nastaje zbog neispunjavanja novčane obveze osobe prema investicijskom društvu.	<b>DIREKTIVA 2006/48/ EZ</b>  <b>PRILOG V</b>  3. KREDITNI RIZIK I RIZIK DRUGE UGOVORNE STRANE 3. Krediti se odobravaju sukladno dobrim i jasno definiranim kriterijima. Postupak odobravanja, izmjene, obnavljanja i refinanciranja kredita je jasno određen. 4. Stalno upravljanje i praćenje različitih portfelja i izloženosti osjetljivih na kreditni rizik, uključujući i prepoznavanje i upravljanje problematičnim kreditima te obavljanje prikladnih ispravaka vrijednosti te formiranje pričuva obavlja se putem učinkovitih sustava. 5. Diversifikacija kreditnih portfelja usklađena je s ciljnim tržištem kreditne institucije te općom strategijom kreditne institucije.	<b>Potpuno usklađeno</b>		
<b>Rizik likvidnosti</b> <b>Članak 167.</b> Rizik likvidnosti je rizik gubitka koji proizlazi iz postojeće ili očekivane nemogućnosti investicijskog društva da podmiri svoje novčane obveze u roku dospijeca.	<b>DIREKTIVA 2006/48/ EZ</b>  <b>PRILOG V</b>  10. RIZIK LIKVIDNOSTI	<b>Potpuno usklađeno</b>		



	<p>14. Uspostavljaju se trajne i prema budućnosti usmjerene politike i procesi za mjerenje i upravljanje neto pozicijom sredstava i zahtjevima. Proučavaju se različiti scenariji te se redovito pregledavaju pretpostavke na kojima se temelje odluke u vezi s neto pozicijom.</p> <p>15. Pripremaju se planovi za nepredvidive situacije u slučaju krize likvidnosti.</p>			
<p><b>Operativni rizik</b> <b>Članak 168.</b></p> <p>Operativni rizik je rizik gubitka zbog pogrešaka, prekida ili šteta uzrokovanih neadekvatnim internim procesima, osobama, sustavima ili vanjskim događajima uključujući i rizik izmjene pravnog okvira.</p>	<p><b>DIREKTIVA 2006/48/ EZ</b></p> <p><b>Članak 4. stavak 22.</b></p> <p>(22) "operativni rizik" označava rizik gubitka koji proizlazi iz neadekvatnih ili neuspjelih unutarnjih procesa, ljudi i sustava ili iz vanjskih događaja, uključujući pravni rizik;</p>	<b>Potpuno usklađeno</b>		
<p><b>Strategije i politike upravljanja rizicima</b> <b>Članak 169.</b></p> <p>Investicijsko društvo je dužno, osim ispunjavanja organizacijskih zahtjeva poglavlja 2., odjeljka 1., pododjeljka 7. ove Glave Zakona, u svrhu dosljedne primjene strategija i politika upravljanja rizicima iz članka 36. ovog Zakona utvrditi i dosljedno primjenjivati odgovarajuće administrativne i računovodstvene postupke za djelotvoran sustav unutarnjih kontrola, a osobito:</p> <p>1. za izračunavanje i provjeravanje kapitalnih zahtjeva za te rizike, i</p> <p>2. za utvrđivanje i praćenje velikih izloženosti,</p>	<p><b>DIREKTIVA 2006/49/ EZ</b></p> <p><b>Članak 34.</b></p> <p>Nadležna tijela će zahtijevati da svako investicijsko društvo osim ispunjavanja zahtjeva iz članka 13. Direktive 2006/48/EZ mora ispunjavati i zahtjeve propisane člancima 22. i 123. Direktive 2006/48/EZ, poštujući pritom odredbe o stupnju primjene iz članaka 68. do 73. iste Direktive.</p>	<b>Potpuno usklađeno</b>		

<p>promjena u velikim izloženostima i za provjeravanje usklađenosti velikih izloženosti s politikama investicijskog društva u odnosu na tu vrstu izloženosti.</p>	<p><b>DIREKTIVA 2006/48/ EZ</b></p> <p><b>Članak 22.</b></p> <p>2. Uređenje, procesi i mehanizmi navedeni u stavku 1. moraju biti sveobuhvatni i razmjerni karakteru, opsegu i složenosti poslova kreditne institucije. Tehnički kriteriji koji su propisani u Prilogu V. uzimaju se u obzir.</p> <p><b>DIREKTIVA 2006/48/ EZ</b></p> <p><b>Članak 109.</b></p> <p>Nadležna tijela moraju zahtijevati da svaka kreditna institucija ima zdrave upravne i računovodstvene postupke, kao i adekvatne mehanizme interne kontrole u svrhu utvrđivanja i evidentiranja svih velikih izloženosti i njihovih naknadnih promjena, u skladu s ovom Direktivom, te u svrhu praćenja tih izloženosti s obzirom na vlastitu politiku izloženosti svake kreditne institucije.</p>			
<p><b>Strategije i postupci ocjenjivanja internog kapitala</b> <b>Članak 170.</b> (1) Investicijsko društvo dužno je ustrojiti i provoditi primjerene, učinkovite i sveobuhvatne strategije i postupke za kontinuiranu ocjenu i održavanje iznosa, vrste i raspodjele internog kapitala.</p>	<p><b>DIREKTIVA 2006/49/ EZ</b></p> <p><b>Članak 34.</b></p> <p>Nadležna tijela će zahtijevati da svako investicijsko društvo osim ispunjavanja zahtjeva iz članka 13. Direktive 2006/48/EZ mora ispunjavati i zahtjeve propisane člancima 22. i 123. Direktive 2006/48/EZ,</p>	<p><b>Potpuno usklađeno</b></p>		

	<p>poštujući pritom odredbe o stupnju primjene iz članka 68. do 73. iste Direktive.</p> <p><b>DIREKTIVA 2006/48/ EZ</b></p> <p><b>Članak 123.</b></p> <p>Kreditne institucije moraju imati zdrave, učinkovite i potpune strategije i procese za kontinuiranu procjenu i održavanje iznosa, vrste i raspodjele internog kapitala, kojeg one smatraju adekvatnim za pokrivanje karaktera i razine rizika kojima su ili bi mogle biti izložene.</p>			
<p><b>Strategije i postupci ocjenjivanja internog kapitala</b>  <b>Članak 170.</b>  (2) Interni kapital je kapital kojeg investicijsko društvo ocijeni adekvatnim u odnosu na vrstu i razinu rizika kojima je ili bi moglo biti izloženo u svom poslovanju.</p>	<p><b>DIREKTIVA 2006/49/ EZ</b></p> <p><b>Članak 34.</b></p> <p>Nadležna tijela će zahtijevati da svako investicijsko društvo osim ispunjavanja zahtjeva iz članka 13. Direktive 2006/48/EZ mora ispunjavati i zahtjeve propisane člancima 22. i 123. Direktive 2006/48/EZ, poštujući pritom odredbe o stupnju primjene iz članka 68. do 73. iste Direktive.</p> <p><b>DIREKTIVA 2006/48/ EZ</b></p> <p><b>Članak 123.</b></p> <p>Kreditne institucije moraju imati zdrave, učinkovite i potpune strategije i procese za kontinuiranu procjenu i održavanje iznosa,</p>	<p><b>Potpuno usklađeno</b></p>		

	vrste i raspodjele internog kapitala, kojeg one smatraju adekvatnim za pokrivanje karaktera i razine rizika kojima su ili bi mogle biti izložene.			
<p><b>Strategije i postupci ocjenjivanja internog kapitala</b>  <b>Članak 170.</b>  (3) Strategije i postupci ocjenjivanja internog kapitala podliježu redovitom internom preispitivanju kako bi se osiguralo da su i dalje sveobuhvatni i razmjerni vrsti, opsegu i složenosti investicijskih usluga i aktivnosti koje investicijsko društvo pruža i obavlja.</p>	<p><b>DIREKTIVA 2006/49/ EZ</b></p> <p><b>Članak 34.</b></p> <p>Nadležna tijela će zahtijevati da svako investicijsko društvo osim ispunjavanja zahtjeva iz članka 13. Direktive 2006/48/EZ mora ispunjavati i zahtjeve propisane člancima 22. i 123. Direktive 2006/48/EZ, poštujući pritom odredbe o stupnju primjene iz članaka 68. do 73. iste Direktive.</p> <p><b>DIREKTIVA 2006/48/ EZ</b></p> <p><b>Članak 123.</b></p> <p>Te strategije i procesi podliježu redovitom internom preispitivanju kako bi se osiguralo da su oni i dalje sveobuhvatni i razmjerni karakteru, opsegu i složenosti poslova određene kreditne institucije.</p>	Potpuno usklađeno		
<p><b>Načelo likvidnosti i načelo solventnosti</b>  <b>Članak 171.</b>  Investicijsko društvo dužno je poslovati tako da je trajno sposobno ispunjavati sve svoje novčane obveze (načelo solventnosti) i u svakom trenutku pravovremeno ispuniti dospjele novčane obveze</p>		Nije predmet usklađenja s odredbama Direktive EU		

(načelo likvidnosti).				
<p><b>Pododjeljak 2.</b> Politike i postupci za upravljanje rizicima</p> <p>Politike i postupci za upravljanje tržišnim rizicima Članak 172. (1) Investicijsko društvo dužno je izraditi i primjenjivati odgovarajuće politike i postupke mjerenja i upravljanja svim značajnim čimbenicima i učincima tržišnih rizika.</p>	<p><b>DIREKTIVA 2006/48/ EZ</b></p> <p><b>Prilog V.</b></p> <p><b>7. TRŽIŠNI RIZIK</b> 10. Primjenjuju se politike i postupci za mjerenje i upravljanje svim značajnim izvorima i učincima tržišnih rizika.</p>	<p><b>Potpuno usklađeno</b></p>		
<p>Politike i postupci za upravljanje tržišnim rizicima Članak 172. (2) Investicijsko društvo dužno je politikama i postupcima iz stavka 1. ovog članka minimalno propisati uključivanje pozicija u knjigu trgovanja, aktivno upravljanje pozicijama u knjizi trgovanja i sustav vrednovanja pozicija u knjizi trgovanja.</p>	<p><b>DIREKTIVA 2006/49/ EZ</b></p> <p><b>Članak 11.</b></p> <p>1. Knjiga trgovanja institucije mora obuhvaćati sve pozicije u financijskim instrumentima ili robi koje se drže s namjerom trgovanja ili u svrhu omeđivanja rizika drugih stavki knjige trgovanja, a iste ne podliježu nikakvim ograničavajućim klauzulama glede trgovanja ili postoji mogućnost omeđivanja njihovog rizika.</p> <p><b>DIREKTIVA 2006/49/ EZ</b></p> <p><b>PRILOG VII</b></p>	<p><b>Potpuno usklađeno</b></p>		

	1. Institucije su dužne uspostaviti i održavati sustave i kontrole koje su dovoljne za dobivanje opreznih i pouzdanih procjena vrijednosti.			
<p><b>Politike i postupci za upravljanje operativnim rizikom</b>  <b>Članak 173.</b>  (1) Investicijsko društvo dužno je izraditi i primjenjivati odgovarajuće politike i postupke za mjerenje i upravljanje operativnim rizikom uključujući i događaje koji nisu česti, ali imaju značajan utjecaj i odrediti što za njih čini operativni rizik u smislu tih politika i postupaka, a u skladu s odredbama članka 168. ovog Zakona.</p>	<p><b>DIREKTIVA 2006/48/ EZ</b></p> <p><b>Prilog V.</b></p> <p>9. OPERATIVNI RIZIK</p> <p>12. Provođe se politike i postupci za vrednovanje i upravljanje izloženošću operativnom riziku, koji uključuju i događaje koji nisu česti, ali imaju značajan utjecaj. Ne dovodeći u pitanje definicije iz članka 42. kreditne institucije će odrediti što predstavlja operativni rizik u smislu tih politika i postupaka.</p>	<b>Potpuno usklađeno</b>		
<p><b>Politike i postupci za upravljanje operativnim rizikom</b>  <b>Članak 173.</b>  (2) Investicijsko društvo dužno je usvojiti plan za slučaj nepredviđenih okolnosti i plan kontinuiteta poslovanja kojima se osigurava kontinuitet poslovanja i ograničavanje gubitaka u slučajevima značajnijeg narušavanja ili prekida poslovanja.</p>	<p><b>DIREKTIVA 2006/48/ EZ</b></p> <p><b>Prilog V.</b></p> <p>13. Pripremaju se planovi za nepredvidive situacije i planovi za neprekinuto poslovanje koji kreditnoj instituciji osiguravanju mogućnost neprekinutog poslovanja i ograničavanje gubitaka u slučaju ozbiljnog poremećaja poslovanja.</p>	<b>Potpuno usklađeno</b>		

<p>Politike i postupci za upravljanje kreditnim rizikom</p> <p>Članak 174.</p> <p>(1) Investicijsko društvo dužno je izraditi i primjenjivati odgovarajuće politike i postupke za upravljanje kreditnim rizikom.</p>	<p>DIREKTIVA 2006/48/ EZ</p> <p>Prilog V.</p> <p>3. Krediti se odobravaju sukladno dobrim i jasno definiranim kriterijima.</p>	<p>Potpuno usklađeno</p>		
<p>Politike i postupci za upravljanje kreditnim rizikom</p> <p>Članak 174.</p> <p>(2) Investicijsko društvo dužno je donositi odluke o odobravanju kredita na temelju primjerenih i jasno definiranih kriterija te definirati postupke odlučivanja o odobravanju, promjenama, obnavljanju i refinanciranju kredita.</p>	<p>DIREKTIVA 2006/48/ EZ</p> <p>Prilog V.</p> <p>3. Krediti se odobravaju sukladno dobrim i jasno definiranim kriterijima. Postupak odobravanja, izmjene, obnavljanja i refinanciranja kredita je jasno određen.</p>	<p>Potpuno usklađeno</p>		
<p>Politike i postupci za upravljanje kreditnim rizikom</p> <p>Članak 174.</p> <p>(3) Investicijsko društvo dužno je uspostaviti i provoditi primjeren sustav upravljanja i praćenja portfelja i pojedinačnih izloženosti koje nose kreditni rizik te provoditi odgovarajuća vrijednosna usklađenja.</p>	<p>DIREKTIVA 2006/48/ EZ</p> <p>Prilog V.</p> <p>4. Stalno upravljanje i praćenje različitih portfelja i izloženosti osjetljivih na kreditni rizik, uključujući i prepoznavanje i upravljanje problematičnim kreditima te obavljanje prikladnih ispravaka vrijednosti te formiranje pričuva obavlja se putem učinkovitih sustava.</p>	<p>Potpuno usklađeno</p>		

<p>Politike i postupci za upravljanje rizikom likvidnosti  <b>Članak 175.</b>  (1) Investicijsko društvo dužno je izraditi i primjenjivati politike i postupke kontinuiranog mjerenja i upravljanja rizikom likvidnosti, redovito revidirati ispravnost postavki na kojima se temelji sustav za upravljanje rizikom likvidnosti, upravljati tekućim i budućim novčanim priljevima i odljevima te usvojiti planove postupanja u situacijama krize likvidnosti.</p>	<p><b>DIREKTIVA 2006/48/ EZ</b></p> <p><b>Prilog V.</b></p> <p>10. RIZIK LIKVIDNOSTI  14. Uspostavljaju se trajne i prema budućnosti usmjerene politike i procesi za mjerenje i upravljanje neto pozicijom sredstava i zahtjevima. Proučavaju se različiti scenariji te se redovito pregledavaju pretpostavke na kojima se temelje odluke u vezi s neto pozicijom.  15. Pripremaju se planovi za nepredvidive situacije u slučaju krize likvidnosti.</p>	<p>Potpuno usklađeno</p>		
<p>Politike i postupci za upravljanje rizikom likvidnosti  <b>Članak 175.</b>  (2) Agencija će pravilnikom propisati minimalne zahtjeve za upravljanje rizikom likvidnosti investicijskog društva.</p>		<p>Nije predmet usklađenja s odredbama Direktive EU</p>		
<p><b>Odjeljak 3.</b>  <b>Kapitalni zahtjevi</b></p> <p><b>Pododjeljak 1.</b></p> <p><b>Minimalni iznos kapitala u odnosu na kapitalne zahtjeve</b>  <b>Članak 176.</b>  Kapital investicijskog društva mora biti veći ili jednak od zbroja:  1. kapitalnih zahtjeva za tržišne rizike</p>	<p><b>DIREKTIVA 2006/49/ EZ</b></p> <p><b>Članak 20.</b></p> <p>1. Sukladno stavcima 2., 3. i 4. ovoga članka te članku 34. ove Direktive, zahtjevi iz članka 75. Direktive 2006/48/EZ primjenjuju se za investicijska društva.</p> <p><b>DIREKTIVA 2006/48/ EZ</b></p>	<p>Potpuno usklađeno</p>		



<p>2. kapitalnog zahtjeva za kreditni rizik i 3. kapitalnog zahtjeva za operativni rizik.</p>	<p style="text-align: center;"><b>Članak 75.</b></p> <p>Ne dovodeći u pitanje članak 136., države članice moraju zahtijevati od kreditnih institucija da osiguraju vlastita sredstva koja su u svako doba veća ili jednaka iznosu sljedećih kapitalnih zahtjeva:</p> <p>(a) za kreditni rizik i rizik razvodnjavanja, s obzirom na sve njihove poslovne aktivnosti, uz izuzetak njihovih poslova iz knjige trgovanja i nelikvidne imovine, ako se odbijaju od vlastitih sredstava prema članku 13. stavku 2. točki (d) Direktive 2006/49/EZ, 8% ukupnog iznosa njihove izloženosti ponderirane rizikom, izračunate u skladu s Odjeljkom 3.;</p> <p>(b) s obzirom na njihove poslove iz knjige trgovanja, za pozicijski rizik, rizik namire i rizik druge ugovorne strane te, ukoliko je odobreno prekoračenje ograničenja propisanih člancima od 111. do 117., za velike izloženosti koje premašuju takva ograničenja, kapitalni zahtjevi utvrđeni u skladu s člankom 18. i Poglavljem V., Odjeljkom 4. Direktive 2006/49/EZ;</p> <p>(c) s obzirom na sve njihove poslovne aktivnosti, za valutni rizik i za robni rizik, kapitalni zahtjevi utvrđeni u skladu s člankom 18. Direktive 2006/49/EZ; te</p> <p>(d) s obzirom na sve njihove poslovne</p>			
---	--	--	--	--

	aktivnosti, za operativni rizik, kapitalni zahtjevi utvrđeni u skladu s Odjeljkom 4.			
<p><b>Članak 177.</b>  (1) Kapital investicijskog društva iz članka 178. ovog Zakona niti u jednom trenutku ne smije biti manji od jedne četvrtine općih troškova iz prethodne poslovne godine.</p>	<p><b>DIREKTIVA 2006/49/ EZ</b></p> <p><b>Članak 20.</b></p> <p>5. Članak 21. primjenjuje se samo za investicijska društva na koja se odnose stavci 2. i 3. ili članak 46., i to na način na koji je tamo navedeno.</p> <p><b>DIREKTIVA 2006/49/ EZ</b></p> <p><b>Članak 21.</b></p> <p>Investicijska društva moraju imati vlastita sredstva koja su jednaka četvrtini stalnih općih troškova društva u prethodnoj godini.</p> <p>Nadležna tijela taj zahtjev mogu prilagoditi u slučaju materijalne promjene u poslovanju društva u odnosu na prethodnu godinu.</p> <p>-</p>	Potpuno usklađeno		

<p><b>Članak 177.</b>  (2) U slučaju kada je od početka poslovanja investicijskog društva prošlo manje od godinu dana, kapital mora biti jednak četvrtini općih troškova predviđenih poslovnim planom, osim ako Agencija ne zahtijeva prilagodbu tog plana.</p>	<p style="text-align: center;"><b>DIREKTIVA 2006/49/ EZ</b></p> <p style="text-align: center;"><b>Članak 21.</b></p> <p>Investicijska društva moraju imati vlastita sredstva koja su jednaka četvrtini stalnih općih troškova društva u prethodnoj godini.</p> <p>Nadležna tijela taj zahtjev mogu prilagoditi u slučaju materijalne promjene u poslovanju društva u odnosu na prethodnu godinu.</p> <p>U slučaju kada je od početka poslovanja društva prošlo manje od godinu dana, vlastita sredstva moraju biti jednaka četvrtini stalnih općih troškova predviđenih poslovnim planom, osim ako nadležna tijela zahtijevaju prilagodbu toga plana.</p>	<p style="text-align: center;"><b>Potpuno usklađeno</b></p>		
<p><b>Članak 177.</b>  (3) Agencija će pravilnikom propisati stavke općih troškova iz stavka 1. ovog članka.</p>		<p style="text-align: center;"><b>Nije predmet usklađenja s odredbama Direktive EU</b></p>		
<p><b>Članak 178.</b>  (1) Iznimno od članka 176. ovog Zakona, investicijsko društvo iz članka 32. ovog Zakona može održavati kapital na razini koja je viša ili jednaka većem od sljedeća dva iznosa:</p> <p>1. zbroja kapitalnih zahtjeva iz članka 176. točke 1. i 2. ovog Zakona,  2. iznosa iz članka 177. ovog Zakona.</p>	<p style="text-align: center;"><b>DIREKTIVA 2006/49/ EZ</b></p> <p style="text-align: center;"><b>Članak 20.</b></p> <p>2. Odstupajući od stavka 1., nadležna tijela investicijskim društvima koja nisu ovlaštena za pružanje investicijskih usluga navedenih pod točkama 3. i 6. odjeljka A Priloga I Direktivi 2006/48/EZ mogu dozvoliti da prikažu vlastita sredstva koja su uvijek viša</p>	<p style="text-align: center;"><b>Potpuno usklađeno</b></p>		

	<p>od ili jednaka sljedećem:</p> <p>(a) zbroju propisanih stopa obveznoga kapitala iz točaka (a) do (c) članka 75. Direktive 2006/48/EZ; i</p> <p>(b) iznosu koji je propisan člankom 21. ove Direktive.</p>			
<p><b>Članak 178.</b></p> <p>(2) Iznimno od članka 176. ovog Zakona, investicijsko društvo iz članka 35. ovog Zakona, a koje:</p> <p>1. trguje za vlastiti račun isključivo u svrhu izvršavanja naloga klijenata ili u svrhu ostvarivanja pristupa sustavu poravnanja i namire ili priznatoj burzi, kada djeluje u svojstvu zastupnika ili radi izvršavanja naloga klijenta,</p> <p>2. ne drži novac ili financijske instrumente klijenta, trguje isključivo za vlastiti račun, nema vanjskih korisnika usluga i čije se izvršavanje i namira vlastitih transakcija odvija pod odgovornošću klirinške organizacije koja jamči za te transakcije,</p> <p>može održavati kapital na razini koja je viša ili jednaka od zbroja:</p> <p>1. zbroja kapitalnih zahtjeva iz članka 176. točke 1. i 2. ovog Zakona i</p> <p>2. iznosa iz članka 177. ovog Zakona.</p>	<p><b>DIREKTIVA 2006/49/ EZ</b></p> <p><b>Članak 20.</b></p> <p>3. Odstupajući od stavka 1., nadležna tijela investicijskim društvima koja imaju početni kapital propisan člankom 9., ali spadaju u sljedeće kategorije, mogu dozvoliti da prikažu vlastita sredstva koja su uvijek viša od ili jednaka ukupnom zbroju propisanih stopa obveznoga kapitala iz točaka (a) do (c) članka 75. Direktive 2006/48/EZ i iznosu koji je propisan člankom 21. ove Direktive:</p> <p>(a) investicijska društva koja trguju za svoj račun isključivo u svrhu ispunjavanja ili izvršavanja naloga klijenta ili u svrhu ostvarivanja pristupa sustavu kliringa i namire ili priznatoj burzi, kada djeluju u svojstvu zastupnika ili izvršavaju nalog klijenta; i</p> <p>(b) investicijska društva:</p> <p>(i) koja ne drže novac ili vrijednosne papire klijenata;</p>	<b>Potpuno usklađeno</b>		

	<p>(ii) koja trguju isključivo za vlastiti račun;</p> <p>(iii) koja nemaju vanjskih klijenata;</p> <p>(iv) čije se izvršavanje i namira transakcija odvija pod odgovornošću klirinške institucije, koja i jamči za te transakcije.</p>			
<p><b>Članak 178.</b>  (3) Investicijska društva iz stavka 1. i 2. ovog članka podliježu drugim odredbama za operativni rizik iz članka 173. ovog Zakona.</p>	<p><b>DIREKTIVA 2006/49/ EZ</b></p> <p><b>Članak 20.</b></p> <p>4. Investicijska društva iz stavaka 2. i 3. i dalje podliježu svim drugim odredbama koje se tiču operativnog rizika iz Priloga V Direktivi 2006/48/EZ.</p>	<p><b>Potpuno usklađeno</b></p>		
<p><b>Članak 178.</b>  (4) Priznata burza je u smislu ovog članka burza koju je priznala Agencija, a ispunjava sljedeće uvjete:</p> <p>1. trgovanje na burzi obavlja se redovito,  2. posluje u skladu s pravilima koja je izdalo ili odobrilo za njega nadležno tijelo, a koja uređuju uvjete poslovanja burze, uvjete za pristup na burzu i uvjete koje mora zadovoljiti svaki ugovorni odnos da bi bio sklopljen na toj burzi i  3. ima mehanizam namire koji osigurava da se na izvedene financijske instrumente primjenjuju zahtjevi za dnevnim pokrićima, a koja prema procjeni Agencije, predstavljaju odgovarajuće osiguranje.</p>	<p><b>DIREKTIVA 2006/48/EZ</b></p> <p><b>Članak 4.</b></p> <p>(47) "priznate burze" označavaju burze koje nadležna tijela priznaju kao takve, te koje zadovoljavaju sljedeće uvjete:</p> <p>(a) redovno posluju;</p> <p>(b) imaju propise, koje su donijela ili odobrila odgovarajuća nadležna tijela matične države za određenu burzu, u kojima su definirani uvjeti poslovanja burze, uvjeti</p>	<p><b>Potpuno usklađeno</b></p>		

	<p>pristupa burzi, kao i uvjeti koje treba ispuniti ugovor prije nego što se njime počne stvarno trgovati na burzi; te</p> <p>(c) imaju klirinške mehanizme, pri čemu ugovori navedeni u Prilogu IV. podliježu zahtjevu za dnevnim utvrđivanjem nadoknade, koja prema mišljenju nadležnih tijela osigurava odgovarajuću zaštitu.</p>			
<p><b>Odobrenja Agencije</b> <b>Članak 179.</b> (1) Agencija investicijskom društvu daje odobrenje za korištenje:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. naprednog pristupa za izračun kapitalnih zahtjeva za operativni rizik,</li> <li>2. internog modela za izračun kapitalnog zahtjeva za rizik druge ugovorne strane i rizik namire,</li> <li>3. internih modela za izračun kapitalnih zahtjeva za pozicijski rizik, valutni rizik i/ili robni rizik,</li> <li>4. internog modela za vrednovanje opcija,</li> <li>5. pristupa temeljenog na internim rejting sustavima za izračun iznosa izloženosti ponderiranih kreditnim rizikom,</li> <li>6. drugih internih procjena i modela vezanih za izračun kapitalnih zahtjeva za kreditni rizik.</li> </ol>	<p><b>DIREKTIVA 2006/49/EZ</b></p> <p><b>Prilog V.</b></p> <p>1. Nadležna tijela mogu, pod uvjetima koji su propisani ovim prilogom, dozvoliti institucijama da, umjesto metodama koje su opisane u Prilozima I, III i IV ili u kombinaciji s njima, svoje stope obveznoga kapitala za pozicijski, valutni i/ili robni rizik izračunavaju primjenom vlastitih internih modela upravljanja rizicima. U svakom je pojedinom slučaju nužno izričito priznanje primjene takvih modela za nadzor kapitala od strane nadležnih tijela.</p>	<p><b>Potpuno usklađeno</b></p>		
<p><b>Odobrenja Agencije</b> <b>Članak 179.</b> (2) Investicijsko društvo dužno je bez odgode obavijestiti Agenciju ako planira izmjenu internog modela iz stavka 1. ovog članka za koji je dobilo odobrenje Agencije. Agencija će na temelju dostavljene dokumentacije i informacija kojima raspolaže, ocijeniti zahtjeva li planirana izmjena</p>	-	<p><b>Nije predmet usklađenja s odredbama Direktive EU</b></p>		

promjenu odobrenja.				
<p><b>Odobrenja Agencije</b> <b>Članak 179.</b> (3) Agencija može u suradnji s drugim nadležnim tijelima dopustiti da određene uvjete za korištenje pristupa i internih modela ispune matično i ovisno društvo promatrani zajedno ako matično investicijsko društvo u EU i njemu ovisna društva ili ovisna društva matičnog financijskog holdinga u EU koriste pristupe iz stavka 1. točke 1. i 5. ovog članka na grupnoj osnovi.</p>	<p><b>DIREKTIVA 2006/48/ EZ</b></p> <p><b>Članak 105.</b></p> <p>4. Ako nadređena kreditna institucija EU i njezina podređena društva ili podređena društva nadređenog financijskog holdinga EU koriste pristup zasnovan na naprednom mjerenju na jedinstvenoj osnovi, nadležna tijela mogu dozvoliti da nadređeno društvo i njegova podređena društva promatrana zajedno zadovoljavaju kriterije za priznavanje navedene u Prilogu X., Dijelu 3.</p>	<p><b>Potpuno usklađeno</b></p>		
<p><b>Odobrenja Agencije</b> <b>Članak 179.</b> (4) Investicijsko društvo je dužno bez odgode obavijestiti Agenciju ako prestane ispunjavati uvjete za izdavanje odobrenja iz stavka 1. ovog članka i priložiti:</p> <p>1. dokaz da odstupanja nisu materijalno značajna ili 2. plan za osiguravanje ispunjavanja uvjeta iz stavka 1. ovog članka.</p>	<p><b>DIREKTIVA 2006/49/ EZ</b></p> <p><b>Prilog V.</b></p> <p>3. Institucija mora uspostaviti procese koji osiguravaju da je njezine interne modele na odgovarajući način vrednovala kvalificirana strana neovisna o procesu njihovoga razvoja kako bi potvrdila da su utemeljeni na čvrstom konceptu te da adekvatno obuhvaćaju sve značajne rizike. Vrednovanje se provodi završetku razvoja internoga modela kao i nakon svih</p>	<p><b>Potpuno usklađeno</b></p>		

	<p>značajnih promjena istoga. Vrednovanje se osim toga provodi i periodično, ali osobito nakon što je došlo do većih strukturalnih promjena na tržištu ili promjena u sastavu portfelja zbog kojih bi interni model mogao prestati biti prikladan. Institucija koristi nove tehnike i dobre prakse koje se s vremenom mogu razviti. Vrednovanje internih modela nije ograničeno na retroaktivno testiranje, već uključuje najmanje sljedeće:</p> <p>(a) testove koji dokazuju da su sve pretpostavke u okviru internoga modela prikladne te da ne podcjenjuju ili ne precjenjuju rizik;</p> <p>(b) pored propisanih programa retroaktivnog testiranja institucije također provode i vlastite testove za vrednovanje internih modela s obzirom na rizike i strukturu svojih portfelja; i</p> <p>(c) korištenje hipotetičkih portfelja kako bi se osigurala sposobnost internih modela da obuhvate određene posebne strukturalne okolnosti, kao što je primjerice značajan bazni rizik ili rizik koncentracije.</p>			
<p><b>Odobrenja Agencije</b>  <b>Članak 179.</b>  (5) Agencija će pravilnikom propisati uvjete i dokumentaciju za dobivanje odobrenja iz stavka 1. ovog članka i uvjete za oduzimanje odobrenja.</p>		<p>Nije predmet usklađenja s odredbama Direktive EU</p>		



<p>Pododjeljak 2. Kapitalni zahtjevi za tržišne rizike i kreditni rizik</p> <p>Kapitalni zahtjev za pozicijski rizik Članak 180. (1) Kapitalni zahtjev za pozicijski rizik investicijsko društvo utvrđuje na osnovu pozicija iz knjige trgovanja.</p>	<p>DIREKTIVA 2006/48/ EZ</p> <p>Članak 75.</p> <p>Ne dovodeći u pitanje članak 136., države članice moraju zahtijevati od kreditnih institucija da osiguraju vlastita sredstva koja su u svako doba veća ili jednaka iznosu sljedećih kapitalnih zahtjeva:</p> <p>(b) s obzirom na njihove poslove iz knjige trgovanja, za pozicijski rizik, rizik namire i rizik druge ugovorne strane te, ukoliko je odobreno prekoračenje ograničenja propisanih člancima od 111. do 117., za velike izloženosti koje premašuju takva ograničenja, kapitalni zahtjevi utvrđeni u skladu s člankom 18. i Poglavljem V., Odjeljkom 4. Direktive 2006/49/EZ;</p>	<p>Potpuno usklađeno</p>		
<p>Kapitalni zahtjev za pozicijski rizik Članak 180. (2) Kapitalni zahtjev za pozicijski rizik jednak je zbroju kapitalnih zahtjeva za opći pozicijski rizik i kapitalnih zahtjeva za specifični pozicijski rizik. Kapitalni zahtjevi za opći i specifični pozicijski rizik izračunavaju se na temelju neto pozicije u svakom pojedinačnom financijskom instrumentu u knjizi trgovanja.</p>	<p>DIREKTIVA 2006/49/ EZ</p> <p>Prilog I.</p> <p>12. Pozicijski rizik za dužnički ili vlasnički financijski instrument kojim se trguje (odnosno dužnički ili vlasnički derivatni financijski instrument) se u svrhu izračuna stope obveznoga kapitala dijeli na dva sastavna dijela. Prvi je posebni rizik koji se odnosi na rizik promjene cijene jedinog financijskog instrumenta uslijed kimbanika vezanih uz njegova izdavatelja ili, u slučaju derivatnog financijskog instrumenta, izdavatelja osnovnog financijskog</p>	<p>Potpuno usklađeno</p>		

	<p>instrumenta na koji se derivat odnosi. Drugi se dio odnosi na opći rizik, odnosno rizik promjene cijene pojedinog financijskog instrumenta uslijed (u slučaju dužničkih ili derivatnih dužničkih instrumenata kojima se trguje) promjene u razini kamatnih stopa ili (u slučaju vlasničkih ili derivatnih vlasničkih instrumenata) kretanja cijena vlasničkih financijskih instrumenata na tržištu koja nisu povezana sa posebnim značajkama pojedinačnih financijskih instrumenata.</p>			
<p><b>Kapitalni zahtjev za pozicijski rizik</b>  <b>Članak 180.</b>  (3) Pri izračunu kapitalnog zahtjeva za opći pozicijski rizik dužničkih financijskih instrumenata, investicijsko društvo može koristiti pristup temeljen na dospijeću ili pristup temeljen na trajanju.</p>	<p><b>DIREKTIVA 2006/49/ EZ</b></p> <p><b>Prilog I.</b></p> <p>Opći rizik</p> <p>(a) Pristup temeljen na dospijeću</p> <p>(b) Pristup temeljen na trajanju</p>	<p>Potpuno usklađeno</p>		
<p><b>Kapitalni zahtjev za pozicijski rizik</b>  <b>Članak 180.</b>  (4) Iznimno od stavka 3. ovog članka investicijsko društvo može koristiti i interni model, ako je za isti dobilo prethodno odobrenje Agencije.</p>	<p><b>DIREKTIVA 2006/49/EZ</b></p> <p><b>Prilog V.</b></p> <p>1. Nadležna tijela mogu, pod uvjetima koji su propisani ovim prilogom, dozvoliti institucijama da, umjesto metodama koje su opisane u Prilozima I, III i IV ili u kombinaciji s njima, svoje stope obveznoga kapitala za pozicijski, valutni i/ili robni rizik izračunavaju primjenom vlastitih internih</p>	<p>Potpuno usklađeno</p>		

	<p>modela upravljanja rizicima, U svakom je pojedinom slučaju nužno izričito priznanje primjene takvih modela za nadzor kapitala od strane nadležnih tijela.</p>			
<p><b>Kapitalni zahtjev za pozicijski rizik</b>  <b>Članak 180.</b>  (5) Kapitalni zahtjev za opći i za specifični pozicijski rizik financijskih instrumenata, investicijsko društvo izračunava primjenom pripadnih metodologija i pondera rizika.</p>	<p><b>DIREKTIVA 2006/49/ EZ</b></p> <p><b>Prilog I.</b></p>	<p><b>Potpuno usklađeno</b></p>		
<p><b>Kapitalni zahtjev za pozicijski rizik</b>  <b>Članak 180.</b>  (6) Agencija će pravilnikom propisati način izračuna kapitalnog zahtjeva za opći i za specifični pozicijski rizik.</p>		<p><b>Nije predmet usklađenja s odredbama Direktive EU</b></p>		
<p><b>Kapitalni zahtjev za rizik namire i rizik druge ugovorne strane</b>  <b>Članak 181.</b>  (1) Kapitalni zahtjev za rizik namire i rizik druge ugovorne strane investicijsko društvo utvrđuje na osnovu pozicija iz knjige trgovanja.</p>	<p><b>DIREKTIVA 2006/48/ EZ</b></p> <p><b>Članak 75.</b></p> <p>Ne dovodeći u pitanje članak 136., države članice moraju zahtijevati od kreditnih institucija da osiguraju vlastita sredstva koja su u svako doba veća ili jednaka iznosu sljedećih kapitalnih zahtjeva:</p> <p>(b) s obzirom na njihove poslove iz knjige trgovanja, za pozicijski rizik, rizik namire i rizik druge ugovorne strane te, ukoliko je odobreno prekoračenje ograničenja propisanih člancima od 111. do 117., za velike izloženosti koje premašuju takva</p>	<p><b>Potpuno usklađeno</b></p>		

	ograničenja, kapitalni zahtjevi utvrđeni u skladu s člankom 18. i Poglavljem V., Odjeljkom 4. Direktive 2006/49/EZ;			
<p><b>Kapitalni zahtjev za rizik namire i rizik druge ugovorne strane</b>  <b>Članak 181.</b>  (2) Pri izračunu kapitalnog zahtjeva za rizik namire i rizik druge ugovorne strane investicijsko društvo koristi pripadne metode i pondere rizika.</p>	<p><b>DIREKTIVA 2006/49/ EZ</b></p> <p><b>Prilog II.</b></p>	<p><b>Potpuno usklađeno</b></p>		
<p><b>Kapitalni zahtjev za rizik namire i rizik druge ugovorne strane</b>  <b>Članak 181.</b>  (3) Iznimno od stavka 2. ovog članka, investicijsko društvo može za potrebe izračuna kapitalnog zahtjeva za rizik druge ugovorne strane koristiti interni model, ako je za isti dobilo prethodno odobrenje Agencije.</p>	<p><b>DIREKTIVA 2006/49/EZ</b></p> <p><b>Prilog V.</b></p> <p>1. Nadležna tijela mogu, pod uvjetima koji su propisani ovim prilogom, dozvoliti institucijama da, umjesto metodama koje su opisane u Prilozima I, III i IV ili u kombinaciji s njima, svoje stope obveznoga kapitala za pozicijski, valutni i/ili robni rizik izračunavaju primjenom vlastitih internih modela upravljanja rizicima. U svakom je pojedinom slučaju nužno izričito priznanje primjene takvih modela za nadzor kapitala od strane nadležnih tijela.</p>	<p><b>Potpuno usklađeno</b></p>		

<p>Kapitalni zahtjev za rizik namire i rizik druge ugovorne strane  <b>Članak 181.</b>  (4) Agencija će pravilnikom propisati način izračuna kapitalnog zahtjeva za rizik namire i za rizik druge ugovorne strane.</p>		<p>Nije predmet usklađenja s odredbama Direktive EU</p>		
<p>Kapitalni zahtjev za rizik prekoračenja dopuštenih izloženosti  <b>Članak 182.</b>  (1) Investicijsko društvo izračunava kapitalni zahtjev za rizik prekoračenja dopuštenih izloženosti koje su u potpunosti proizašle iz pozicija knjige trgovanja.</p>	<p><b>DIREKTIVA 2006/48/ EZ</b></p> <p><b>Članak 75.</b></p> <p>Ne dovodeći u pitanje članak 136., države članice moraju zahtijevati od kreditnih institucija da osiguraju vlastita sredstva koja su u svako doba veća ili jednaka iznosu sljedećih kapitalnih zahtjeva:</p> <p>(b) s obzirom na njihove poslove iz knjige trgovanja, za pozicijski rizik, rizik namire i rizik druge ugovorne strane te, ukoliko je odobreno prekoračenje ograničenja propisanih člancima od 111. do 117., za velike izloženosti koje premašuju takva ograničenja, kapitalni zahtjevi utvrđeni u skladu s člankom 18. i Poglavljem V., Odjeljkom 4. Direktive 2006/49/EZ;</p>	<p>Potpuno usklađeno</p>		
<p>Kapitalni zahtjev za rizik prekoračenja dopuštenih izloženosti  <b>Članak 182.</b>  (2) Agencija će pravilnikom propisati način izračuna kapitalnog zahtjeva za rizik prekoračenja dopuštenih izloženosti.</p>		<p>Nije predmet usklađenja s odredbama Direktive EU</p>		

<p><b>Kapitalni zahtjev za valutni rizik</b> <b>Članak 183.</b></p> <p>(1) Investicijsko društvo izračunava kapitalni zahtjev za valutni rizik ako njegova ukupna neto otvorena devizna pozicija (iz knjige trgovanja i knjige pozicija kojima se ne trguje) prelazi 2% kapitala investicijskog društva</p>	<p><b>DIREKTIVA 2006/48/EZ</b></p> <p><b>Članak 75.</b></p> <p>Ne dovodeći u pitanje članak 136., države članice moraju zahtijevati od kreditnih institucija da osiguraju vlastita sredstva koja su u svako doba veća ili jednaka iznosu sljedećih kapitalnih zahtjeva:</p> <p>(c) s obzirom na sve njihove poslovne aktivnosti, za valutni rizik i za robni rizik, kapitalni zahtjevi utvrđeni u skladu s člankom 18. Direktive 2006/49/EZ; te</p> <p>(d) s obzirom na sve njihove poslovne aktivnosti, za operativni rizik, kapitalni zahtjevi utvrđeni u skladu s Odjeljkom 4.</p>	<p>Potpuno usklađeno</p>		
<p><b>Kapitalni zahtjev za valutni rizik</b> <b>Članak 183.</b></p> <p>(2) Iznimno od stavka 1. ovog članka, za potrebe izračuna kapitalnog zahtjeva za valutni rizik investicijsko društvo može koristiti i interni model, ako je za isti dobilo prethodno odobrenje Agencije.</p>	<p><b>DIREKTIVA 2006/49/EZ</b></p> <p><b>Prilog V.</b></p> <p>1. Nadležna tijela mogu, pod uvjetima koji su propisani ovim prilogom, dozvoliti institucijama da, umjesto metodama koje su opisane u Prilozima I, III i IV ili u kombinaciji s njima, svoje stope obveznoga kapitala za pozicijski, valutni i/ili robni rizik izračunavaju primjenom vlastitih internih modela upravljanja rizicima. U svakom je pojedinom slučaju nužno izričito priznanje primjene takvih modela za nadzor kapitala od strane nadležnih tijela.</p>	<p>Potpuno usklađeno</p>		

<p><b>Kapitalni zahtjev za valutni rizik</b>  <b>Članak 183.</b>  (3) Agencija će pravilnikom propisati način izračuna kapitalnog zahtjeva za valutni rizik.</p>		<p><b>Nije predmet usklađenja s odredbama Direktive EU</b></p>		
<p><b>Kapitalni zahtjev za robni rizik</b>  <b>Članak 184.</b>  (1) Kapitalni zahtjev za robni rizik izračunava se na temelju neto pozicije (iz knjige trgovanja i knjige pozicija kojima se ne trguje) u svakoj pojedinoj vrsti robe.</p>	<p><b>DIREKTIVA 2006/48/ EZ</b></p> <p><b>Članak 75.</b></p> <p>Ne dovodeći u pitanje članak 136., države članice moraju zahtijevati od kreditnih institucija da osiguraju vlastita sredstva koja su u svako doba veća ili jednaka iznosu sljedećih kapitalnih zahtjeva:</p> <p>(c) s obzirom na sve njihove poslovne aktivnosti, za valutni rizik i za robni rizik, kapitalni zahtjevi utvrđeni u skladu s člankom 18. Direktive 2006/49/EZ; te</p> <p>(d) s obzirom na sve njihove poslovne aktivnosti, za operativni rizik, kapitalni zahtjevi utvrđeni u skladu s Odjeljkom 4.</p>	<p><b>Potpuno usklađeno</b></p>		

<p><b>Kapitalni zahtjev za robni rizik</b>  <b>Članak 184.</b>  (2) Pri izračunu kapitalnog zahtjeva za robni rizik investicijsko društvo dužno je koristiti jednostavni pristup ili pristup ljestvice dospijeca.</p>	<p><b>DIREKTIVA 2006/49/ EZ</b></p> <p><b>Prilog IV.</b></p>	<p>Potpuno usklađeno</p>		
<p><b>Kapitalni zahtjev za robni rizik</b>  <b>Članak 184.</b>  (3) Iznimno od stavka 2. ovog članka, za potrebe izračuna kapitalnog zahtjeva za robni rizik investicijsko društvo može koristiti i interni model, ako je za isti dobilo prethodno odobrenje Agencije.</p>	<p><b>DIREKTIVA 2006/49/EZ</b></p> <p><b>Prilog V.</b></p> <p>1. Nadležna tijela mogu, pod uvjetima koji su propisani ovim prilogom, dozvoliti institucijama da, umjesto metodama koje su opisane u Prilozima I, III i IV ili u kombinaciji s njima, svoje stope obveznoga kapitala za pozicijski, valutni i/ili robni rizik izračunavaju primjenom vlastitih internih modela upravljanja rizicima. U svakom je pojedinom slučaju nužno izričito priznanje primjene takvih modela za nadzor kapitala od strane nadležnih tijela.</p>	<p>Potpuno usklađeno</p>		
<p><b>Kapitalni zahtjev za robni rizik</b>  <b>Članak 184.</b>  (4) Agencija će pravilnikom propisati način izračuna kapitalnog zahtjeva za robni rizik.</p>		<p>Nije predmet usklađenja s odredbama Direktive EU</p>		
<p><b>Kapitalni zahtjev za kreditni rizik</b>  <b>Članak 185.</b>  (1) Kapitalni zahtjev za kreditni rizik izračunava se s obzirom na sve investicijske usluge i aktivnosti koje investicijsko društvo pruža i obavlja, uz izuzetak pozicija iz knjige trgovanja i nelikvidnih</p>	<p><b>DIREKTIVA 2006/48/ EZ</b></p> <p><b>Članak 75.</b></p>	<p>Potpuno usklađeno</p>		



<p>sredstava ako se ista odbijaju sukladno članku 161. stavku 4. ovog Zakona.</p>	<p>Ne dovodeći u pitanje članak 136., države članice moraju zahtijevati od kreditnih institucija da osiguraju vlastita sredstva koja su u svako doba veća ili jednaka iznosu sljedećih kapitalnih zahtjeva:</p> <p>(a) za kreditni rizik i rizik razvodnjavanja, s obzirom na sve njihove poslovne aktivnosti, uz izuzetak njihovih poslova iz knjige trgovanja i nelikvidne imovine, ako se odbijaju od vlastitih sredstava prema članku 13. stavku 2. točki (d) Direktive 2006/49/EZ, 8% ukupnog iznosa njihove izloženosti ponderirane rizikom, izračunate u skladu s Odjeljkom 3.;</p>			
<p><b>Kapitalni zahtjev za kreditni rizik</b>  <b>Članak 185.</b>  (2) Pri izračunu kreditnim rizikom ponderiranog iznosa izloženosti investicijsko društvo dužno je koristiti standardizirani pristup.</p>	<p><b>DIREKTIVA 2006/48/ EZ</b></p> <p><b>Članak 76.</b></p> <p>Kreditne institucije primjenjuju standardizirani pristup, naveden u člancima od 78. do 83. ili, ako to dozvoljavaju nadležna tijela u skladu s člankom 84., interni sustav raspoređivanja (IRB pristup) iz članaka od 84. do 89., za izračun njihovih iznosa izloženosti ponderiranih rizikom, u smislu članka 75. točke (a).</p>	<p><b>Potpuno usklađeno</b></p>		
<p><b>Kapitalni zahtjev za kreditni rizik</b>  <b>Članak 185.</b>  (3) Iznimno od stavka 2. ovog članka. investicijsko društvo za izračun kreditnim rizikom ponderiranog iznosa izloženosti i iznosa očekivanog gubitka može koristiti pristup temeljen na internim rejting</p>	<p><b>DIREKTIVA 2006/48/ EZ</b></p> <p><b>Članak 76.</b></p> <p>Kreditne institucije primjenjuju</p>	<p><b>Potpuno usklađeno</b></p>		

sustavima, ako je za isti dobilo prethodno odobrenje Agencije.	standardizirani pristup, naveden u člancima od 78. do 83. ili, ako to dozvoljavaju nadležna tijela u skladu s člankom 84., interni sustav raspoređivanja (IRB pristup) iz članaka od 84. do 89., za izračun njihovih iznosa izloženosti ponderiranih rizikom, u smislu članka 75. točke (a).			
<b>Kapitalni zahtjev za kreditni rizik</b> <b>Članak 185.</b> (4) Agencija će pravilnikom propisati način izračuna kapitalnog zahtjeva za kreditni rizik.		Nije predmet usklađenja s odredbama Direktive EU		
<b>Pododjeljak 3.</b> <b>Kapitalni zahtjev za operativni rizik</b>  <b>Pristupi za izračun kapitalnog zahtjeva za operativni rizik</b> <b>Članak 186.</b> (1) Investicijsko društvo za izračun kapitalnog zahtjeva za operativni rizik može koristiti jednostavni pristup, standardizirani pristup ili napredni pristup.	<b>DIREKTIVA 2006/48/ EZ</b>  <b>Članak 102.</b>  1. Nadležna tijela moraju zahtijevati od kreditnih institucija da drže vlastita sredstva za operativni rizik, u skladu s pristupima navedenima u člancima 103., 104. i 105.	Potpuno usklađeno		
<b>Pristupi za izračun kapitalnog zahtjeva za operativni rizik</b> <b>Članak 186.</b> (2) Iznimno od stavka 1. ovog članka, investicijsko društvo može istodobno koristiti više pristupa uz prethodno odobrenje Agencije.	<b>DIREKTIVA 2006/48/ EZ</b>  - <b>Članak 102.</b>  4. Nadležna tijela mogu dozvoliti kreditnim institucijama korištenje kombinacije pristupa, u skladu s Prilogom X. Dijelom 4.	Potpuno usklađeno		

<p>Pristupi za izračun kapitalnog zahtjeva za operativni rizik  <b>Članak 186.</b>  (3) Investicijsko društvo može promijeniti pristup u izračunu kapitalnog zahtjeva za operativni rizik iz jednostavnijeg u sljedeći, metodološki složeniji.</p>	<p><b>DIREKTIVA 2006/48/ EZ</b></p> <p><b>Članak 102.</b></p> <p>2. Ne dovodeći u pitanje stavak 4., kreditne institucije koje koriste pristup naveden u članku 104., ne smiju se vratiti na primjenu pristupa navedenog u članku 103., osim iz dokazano opravdanog razloga i uz odobrenje nadležnih tijela.</p>	<p><b>Potpuno usklađeno</b></p>		
<p>Pristupi za izračun kapitalnog zahtjeva za operativni rizik  <b>Članak 186.</b>  (4) Investicijsko društvo ne može promijeniti pristup u izračunu kapitalnog zahtjeva za operativni rizik iz složenijeg u metodološki jednostavniji, ako za to nema opravdani razlog i prethodno odobrenje Agencije.</p>	<p><b>DIREKTIVA 2006/48/ EZ</b></p> <p><b>Članak 102.</b></p> <p>3. Ne dovodeći u pitanje stavak 4., kreditne institucije koje koriste pristup naveden u članku 105., ne smiju se vratiti na primjenu pristupa navedenog u člancima 103. ili 104., osim iz dokazano opravdanog razloga i uz odobrenje nadležnih tijela.</p>	<p><b>Potpuno usklađeno</b></p>		

<p><b>Relevantni pokazatelj</b>  <b>Članak 187.</b>  (1) Osnova za izračun relevantnog pokazatelja je neto prihod koji investicijsko društvo ostvari pružanjem i obavljanjem investicijskih usluga i aktivnosti.</p>	<p><b>DIREKTIVA 2006/48/ EZ</b></p> <p><b>Članak 103.</b></p> <p>Kapitalni zahtjev za operativni rizik, prema pristupu zasnovanom na osnovnom pokazatelju, predstavlja određeni postotak relevantnog pokazatelja, u skladu s parametrima navedenima u Prilogu X. Dijelu 1.</p>	<p>Potpuno usklađeno</p>		
<p><b>Relevantni pokazatelj</b>  <b>Članak 187.</b>  (2) Iznimno od stavka 1. ovog članka, ako investicijsko društvo nije poslovalo tijekom čitavog ili dijela razdoblja za koje bi trebalo računati relevantni pokazatelj ili iz nekog drugog razloga ne raspolaze podacima potrebnim za izračun relevantnog pokazatelja, investicijsko društvo može koristiti poslovne procjene za izračun relevantnog pokazatelja, uz prethodno odobrenje Agencije.</p>	<p><b>DIREKTIVA 2006/48/ EZ</b></p> <p><b>Prilog X.</b></p> <p>3. Trogodišnji prosjek izračunava se na osnovi posljednja tri dvanaestomjesečna promatranja na kraju financijske godine. Kad nisu dostupni revidirani podaci, mogu se upotrijebiti poslovne procjene.</p>	<p>Potpuno usklađeno</p>		
<p><b>Jednostavni pristup</b>  <b>Članak 188.</b>  Kapitalni zahtjev investicijskog društva za operativni rizik primjenom jednostavnog pristupa izražava se kao određeni postotak od relevantnog pokazatelja.</p>	<p><b>DIREKTIVA 2006/48/ EZ</b></p> <p><b>Članak 103.</b></p> <p>Kapitalni zahtjev za operativni rizik, prema pristupu zasnovanom na osnovnom pokazatelju, predstavlja određeni postotak relevantnog pokazatelja, u skladu s parametrima navedenima u Prilogu X. Dijelu 1.</p>	<p>Potpuno usklađeno</p>		

<p><b>Standardizirani pristup</b>  <b>Članak 189.</b>  (1) Standardizirani pristup za izračun kapitalnog zahtjeva za operativni rizik podrazumijeva razvrstavanje usluga i aktivnosti investicijskog društva prema pojedinim poslovnim linijama i računanje kapitalnog zahtjeva kao postotka relevantnog pokazatelja.</p>	<p><b>DIREKTIVA 2006/48/ EZ</b></p> <p><b>Članak 104.</b></p> <p>1. Prema standardiziranom pristupu, kreditne institucije moraju podijeliti svoje aktivnosti u nekoliko poslovnih linija, kao što je navedeno u Prilogu X. Dijelu 2.</p> <p>2. Za svaku poslovnu liniju, kreditna institucija izračunava kapitalni zahtjev za operativni rizik, kao određeni postotak relevantnog pokazatelja, u skladu s parametrima navedenima u Prilogu X. Dijelu 2.</p>	<p><b>Potpuno usklađeno</b></p>		
<p><b>Standardizirani pristup</b>  <b>Članak 189.</b>  (2) Kapitalni zahtjev za operativni rizik kod standardiziranog pristupa jednak je zbroju kapitalnih zahtjeva za operativni rizik po svim pojedinačnim poslovnim linijama investicijskog društva</p>	<p><b>DIREKTIVA 2006/48/ EZ</b></p> <p>-</p> <p><b>Članak 104.</b></p> <p>4. Kapitalni zahtjev za operativni rizik prema standardiziranom pristupu, predstavlja zbroj kapitalnih zahtjeva za operativni rizik po svim pojedinim</p>	<p><b>Potpuno usklađeno</b></p>		

	poslovnim linijama.			
<b>Standardizirani pristup</b> <b>Članak 189.</b> (3) Investicijsko društvo koje koristi standardizirani pristup mora ispunjavati kvalifikacijske uvjete za standardizirani pristup.	<b>DIREKTIVA 2006/48/ EZ</b>  <b>Članak 104.</b>  6. Kako bi zadovoljila uvjete za primjenu standardiziranog pristupa, kreditna institucija mora zadovoljavati kriterije navedene u Prilogu X. Dijelu 2.	<b>Potpuno usklađeno</b>		
<b>Napredni pristup</b> <b>Članak 190.</b> (1) Napredni pristup za izračun kapitalnog zahtjeva za operativni rizik temelji se na vlastitom sustavu investicijskog društva za mjerenje operativnog rizika za koje investicijsko društvo mora imati prethodno odobrenje Agencije.	<b>DIREKTIVA 2006/48/ EZ</b>  <b>Članak 105.</b>  1. Kreditne institucije mogu koristiti pristupe zasnovane na naprednom mjerenju, na temelju svojih vlastitih sustava mjerenja operativnog rizika, pod uvjetom da nadležna tijela izričito odobre korištenje dotičnih modela za izračun zahtjeva za vlastitim sredstvima.	<b>Potpuno usklađeno</b>		

<p><b>Napredni pristup</b> <b>Članak 190.</b> (2) Investicijsko društvo koje koristi napredni pristup mora ispunjavati kvalifikacijske uvjete za napredni pristup.</p>	<p><b>DIREKTIVA 2006/48/ EZ</b></p> <p><b>Članak 105.</b></p> <p>2. Kreditne institucije moraju pokazati svojim nadležnim tijelima da zadovoljavaju kriterije za priznavanje, navedene u Prilogu X. Dijelu 3.</p>	<p><b>Potpuno usklađeno</b></p>		
<p><b>Članak 191.</b> Agencija će pravilnikom propisati postupke izračuna relevantnog pokazatelja, kapitalnog zahtjeva za operativni rizik primjenom jednostavnog pristupa i standardiziranog pristupa te uvjete korištenja standardiziranog pristupa i naprednog pristupa, kao i uvjete kombinacije pristupa.</p>	<p><b>DIREKTIVA 2006/48/ EZ</b></p> <p><b>Članak 104.</b></p> <p>5. Parametri za standardizirani pristup navedeni su u Prilogu X. Dijelu 2.</p>	<p><b>Potpuno usklađeno</b></p>		
<p><b>Obavještanje Agencije</b> <b>Članak 192.</b> (1) Investicijsko društvo koje koristi jednostavni pristup za izračun kapitalnog zahtjeva za operativni rizik, dužno je obavijestiti Agenciju o namjeri prelaska na korištenje standardiziranog pristupa za izračun kapitalnog zahtjeva za operativni rizik.</p>	<p><b>DIREKTIVA 2006/48/ EZ</b></p> <p><b>Članak 102.</b></p> <p>1. Nadležna tijela moraju zahtijevati od kreditnih institucija da drže vlastita sredstva za operativni rizik, u skladu s pristupima navedenima u člancima 103., 104. i 105.</p> <p>2. Ne dovodeći u pitanje stavak 4., kreditne institucije koje koriste pristup naveden u članku 104., ne smiju se vratiti na primjenu pristupa navedenog u članku 103., osim iz dokazano opravdanog razloga i uz</p>	<p><b>Potpuno usklađeno</b></p>		

	<p>odobrenje nadležnih tijela.</p> <p>3. Ne dovodeći u pitanje stavak 4., kreditne institucije koje koriste pristup naveden u članku 105., ne smiju se vratiti na primjenu pristupa navedenog u člancima 103. ili 104., osim iz dokazano opravdanog razloga i uz odobrenje nadležnih tijela.</p> <p>4. Nadležna tijela mogu dozvoliti kreditnim institucijama korištenje kombinacije pristupa, u skladu s Prilogom X. Dijelom 4.</p>			
<p><b>Obavješćavanje Agencije</b>  <b>Članak 192.</b>  (2) Investicijsko društvo je dužno bez odgode obavijestiti Agenciju ako ne ispunjava kvalifikacijske uvjete za standardizirani ili za napredni pristup ili uvjete za kombiniranje pristupa te predložiti mjere i rok za osiguravanje ispunjenja propisanih uvjeta.</p>	<p><b>DIREKTIVA 2006/48/ EZ</b></p> <p><b>Članak 102.</b></p> <p>1. Nadležna tijela moraju zahtijevati od kreditnih institucija da drže vlastita sredstva za operativni rizik, u skladu s pristupima navedenima u člancima 103., 104. i 105.</p> <p>2. Ne dovodeći u pitanje stavak 4., kreditne institucije koje koriste pristup naveden u članku 104., ne smiju se vratiti na primjenu pristupa navedenog u članku 103., osim iz dokazano opravdanog razloga i uz odobrenje nadležnih tijela.</p> <p>3. Ne dovodeći u pitanje stavak 4., kreditne institucije koje koriste pristup naveden u članku 105., ne smiju se vratiti na primjenu pristupa navedenog u člancima 103. ili 104.,</p>	<p><b>Potpuno usklađeno</b></p>		



	<p>osim iz dokazano opravdanog razloga i uz odobrenje nadležnih tijela.</p> <p>4. Nadležna tijela mogu dozvoliti kreditnim institucijama korištenje kombinacije pristupa, u skladu s Prilogom X. Dijelom 4.</p>			
<p><b>Odjeljak 4.</b> <b>Velika izloženost</b></p> <p><b>Izloženost i velika izloženost</b> <b>Članak 193.</b> (1) Izloženost investicijskog društva prema osobi ili grupi povezanih osoba proizlazi iz stavki imovine i/ili izvanbilančnih stavki prema toj osobi ili grupi povezanih osoba.</p>	<p><b>DIREKTIVA 2006/48/ EZ</b></p> <p><b>Članak 77.</b></p> <p>«Izloženost» u svrhu ovog odjeljka označava stavku imovine ili izvanbilančnu stavku.</p> <p><b>DIREKTIVA 2006/48/ EZ</b></p> <p><b>Članak 106.</b></p> <p>1. "Izloženosti", u smislu ovog Odjeljka, označavaju bilo koju stavku imovine ili izvanbilančnu stavku, iz Odjeljka 3. Pododjeljka 1., bez primjene pondera rizika ili stupnjeva rizika koji su tamo navedeni.</p> <p>Izloženosti koje proizlaze iz stavki navedenih u Prilogu IV. izračunavaju se u skladu s jednom od metoda iz Priloga III. U smislu ovog odjeljka, također se primjenjuje Prilog III. Dio 2 točka 2.</p> <p>Svi elementi koji su u potpunosti obuhvaćeni vlastitim sredstvima mogu, uz</p>	<b>Potpuno usklađeno</b>		

	suglasnost nadležnih tijela, biti isključeni iz određivanja izloženosti, pod uvjetom da takva vlastita sredstva nisu uključena u vlastita sredstva kreditne institucije u smislu članka 75. ili u izračun ostalih pokazatelja predviđenih ovom Direktivom, te drugim aktima Zajednice.			
<b>Izloženost i velika izloženost</b> <b>Članak 193.</b> (2) Velika izloženost investicijskog društva je izloženost prema osobi ili grupi povezanih osoba koja je jednaka ili prelazi 10% kapitala investicijskog društva.	<b>DIREKTIVA 2006/48/ EZ</b>  <b>Članak 108.</b>  Izloženost kreditne institucije prema klijentu ili prema grupi povezanih klijenata smatra se velikom izloženošću, ako je njezina vrijednost jednaka ili premašuje 10% njezinih vlastitih sredstava.	<b>Potpuno usklađeno</b>		
<b>Izloženost i velika izloženost</b> <b>Članak 193.</b> (3) Investicijsko društvo je dužno nadzirati i kontrolirati velike izloženosti te izraditi i primjenjivati interne politike i procedure kojima će definirati način identificiranja, evidentiranja i praćenja velikih izloženosti iz knjige trgovanja i knjige pozicija kojima se ne trguje.	<b>DIREKTIVA 2006/49/ EZ</b>  <b>Članak 28.</b>  1. Institucije su dužne pratiti i nadzirati velike izloženosti u skladu sa člancima 106. do 118. Direktive 2006/48/EZ.  <b>DIREKTIVA 2006/48/ EZ</b>  <b>Članak 109.</b>  Nadležna tijela moraju zahtijevati da svaka kreditna institucija ima zdrave upravne i računovodstvene postupke, kao i adekvatne mehanizme interne kontrole u svrhu	<b>Potpuno usklađeno</b>		

	utvrđivanja i evidentiranja svih velikih izloženosti i njihovih naknadnih promjena, u skladu s ovom Direktivom, te u svrhu praćenja tih izloženosti s obzirom na vlastitu politiku izloženosti svake kreditne institucije.			
<p><b>Najveća dopuštena izloženost</b>  <b>Članak 194.</b>  (1) Izloženost investicijskog društva prema osobi ili grupi povezanih osoba iz članka 195. ovog Zakona ne smije prelaziti 25% kapitala investicijskog društva.</p>	<p><b>DIREKTIVA 2006/48/ EZ</b></p> <p><b>Članak 111.</b></p> <p>1. Kreditna institucija ne smije imati izloženost prema klijentu ili prema grupi povezanih klijenata, čija vrijednost prelazi 25% njezinih vlastitih sredstava.</p>	<b>Potpuno usklađeno</b>		
<p><b>Najveća dopuštena izloženost</b>  <b>Članak 194.</b>  (2) Iznimno od stavka 1. ovog članka, izloženost investicijskog društva prema osobi ili grupi povezanih osoba, ako su to osobe iz članka 196. ovog Zakona, ne smije prelaziti 10% kapitala investicijskog društva.</p>	<p><b>DIREKTIVA 2006/48/ EZ</b></p> <p><b>Članak 113.</b></p> <p>1. Države članice mogu propisati ograničenja koja su stroža od onih određenih u članku 111.</p> <p style="text-align: center;">-</p>	<b>Potpuno usklađeno</b>		

<p><b>Najveća dopuštena izloženost</b> <b>Članak 194.</b></p> <p>(3) Iznimno od stavka 1. i 2. ovog članka, ako su osobe ili grupa povezanih osoba matično ili ovisno društvo investicijskog društva i/ili jednog ili više ovisnih društava tog matičnog društva, izloženost investicijskog društva prema osobi ili grupi povezanih osoba ne smije prelaziti 20% kapitala investicijskog društva.</p>	<p><b>DIREKTIVA 2006/48/EZ</b></p> <p><b>Članak 111.</b></p> <p>2. Ako je klijent ili grupa povezanih klijenata nadređeno društvo ili podređeno društvo kreditne institucije i/ili jednog ili više podređenih društava tog nadređenog društva, postotak propisan stavkom 1. smanjuje se na 20%. Države članice mogu, međutim, izuzeti izloženosti nastale prema takvim klijentima od ograničenja od 20% ako one osiguraju posebno praćenje takvih izloženosti pomoću drugih mjera ili postupaka. One su dužne izvijestiti Komisiju i Europski odbor za bankarstvo o sadržaju takvih mjera ili postupaka.</p>	<p>Potpuno usklađeno</p>		
<p><b>Grupa povezanih osoba</b> <b>Članak 195.</b></p> <p>(1) Grupu povezanih osoba čine dvije ili više pravnih ili fizičkih osoba koje, ako se ne dokaže drugačije, za investicijsko društvo predstavljaju jedan rizik, jer:</p> <p>1. jedna od njih ima, izravno ili neizravno, kontrolu nad drugom odnosno drugima ili</p> <p>2. su međusobno povezane na način da postoji velika vjerojatnost da uslijed pogoršanja ili poboljšanja gospodarskog i financijskog stanja jedne osobe može doći do pogoršanja ili poboljšanja gospodarskog i financijskog stanja jedne ili više drugih osoba, a između njih postoji</p>	<p><b>DIREKTIVA 2006/48/EZ</b></p> <p><b>Članak 4.</b></p> <p>(45) "grupa povezanih klijenata" označava:</p> <p>(a) dvije ili više fizičkih ili pravnih osoba, koje, osim ako je drugačije dokazano, predstavljaju jedan rizik, budući da jedna od njih, izravno ili neizravno, ima kontrolu nad dugom osobom ili drugim osobama; ili</p> <p>(b) dvije ili više fizičkih ili pravnih osoba između kojih ne postoji odnos kontrole, kao što je određeno u točki (a), već za koje se smatra da predstavljaju jedan rizik jer su</p>	<p>Potpuno usklađeno</p>		

<p>moćnost prijenosa gubitka, dobiti ili kreditne sposobnosti.</p>	<p>tako međusobno povezane da, ako se za jednu od tih osoba pojave finansijski problemi, ostale ili sve druge osobe vjerojatno bi se suočile s poteškoćama u oplati;</p>			
<p><b>Grupa povezanih osoba</b>  <b>Članak 195.</b>  (2) Grupu povezanih osoba čine sve osobe iz stavka 1. ovog članka i s njima povezane osobe na način iz članka 4. točke 12. ovog Zakona.</p>	<p><b>Direktiva 2006/73/EZ</b>  <b>Članak 2. točka 7.</b></p> <p>Osoba s kojom relevantna osoba ima obiteljski odnos znači:</p> <p>(a) bračnog druga dotične osobe ili bilo kojeg partnera te osobe, koji se po nacionalnom pravu smatra izjednačenim bračnom drugu;</p> <p>(b) uzdržavano dijete ili pastorka dotične osobe;</p> <p>(c) bilo kojeg drugog srodnika relevantne osobe, koji je s relevantnom osobom proveo u zajedničkom domaćinstvu najmanje godinu dana od datuma osobne transakcije o kojoj je riječ.</p>	<p><b>Potpuno usklađeno</b></p>		
<p><b>Osobe u posebnom odnosu s investicijskim društvom</b>  <b>Članak 196.</b>  Osobe u posebnom odnosu s investicijskim društvom prema kojima može nastati ili bi se povećala izloženost su osobe iz članka 4. točke 11. i 12. ovog Zakona.</p>	<p><b>Direktiva 2006/73/EZ</b>  <b>Članak 2. točka 3.</b></p> <p>Relevantna osoba u vezi s investicijskom tvrtkom znači:</p> <p>(a) direktora, partnera ili istovjetnu osobu, upravitelja ili zastupnika te agent povezanog s tvrtkom;</p>	<p><b>Potpuno usklađeno</b></p>		

	<p>(b) direktora, partnera ili istovjetnu osobu, upravitelja ili bilo kojeg zastupnika povezanog s tvrtkom; a director, partner or equivalent, or manager of any tied agent of the firm;</p> <p>(c) zaposlenika tvrtke ili zastupnika povezanog s tvrtkom kao i bilo koju drugu fizičku osobu, čije se usluge stavljaju na raspolaganje i pod kontrolu tvrtke ili njenog povezanog zastupnika, koji je uključen u pružanje investicijskih usluga i djelatnosti tvrtke;</p> <p>(d) fizičku osobu koja je izravno uključena u pružanje usluga investicijskim tvrtkama ili njenim povezani zastupnicima, na temelju sporazuma o izdvajanju poslovnih procesa, u svrhu pružanja investicijskih usluga i djelatnosti</p>			
<p><b>Ograničenja ukupnih izloženosti</b>  <b>Članak 197.</b>  (1) Ukupna izloženost investicijskog društva prema osobi ili grupi povezanih osoba izračunava se kao zbroj izloženosti iz knjige trgovanja i izloženosti iz knjige pozicija kojima se ne trguje.</p>	<p><b>DIREKTIVA 2006/49/ EZ</b></p> <p><b>Članak 30.</b></p> <p>1. Iznosi ukupnih izloženosti prema pojedinačnim klijentima i grupama povezanih klijenata izračunavaju se zbrajanjem izloženosti koje proizlaze iz knjige trgovanja i izloženosti iz knjige instrumenata kojima se aktivno ne trguje, uzimajući u obzir članke 112. do 117. Direktive 2006/48/EZ.</p>	<p><b>Potpuno usklađeno</b></p>		

	U svrhu izračunavanja izloženosti koja proizlazi iz knjige instrumenata kojima se aktivno ne trguje, institucije pretpostavljaju da je izloženost koja proizlazi iz sredstava koja se prema točki (d) drugoga podstavka članka 13.(2) oduzimaju od njihovih vlastitih sredstava jednaka nuli.			
<p>Ograničenja ukupnih izloženosti Članak 197. (2) Zbroj ukupnih velikih izloženosti investicijskog društva ne smije prelaziti 800% kapitala investicijskog društva.</p>	<p><b>DIREKTIVA 2006/48/ EZ</b></p> <p><b>Članak 111.</b></p> <p>3. Kreditna institucija ne smije imati velike izloženosti koje u ukupnom iznosu premašuju 800% njezinih vlastitih sredstava.</p>	Potpuno usklađeno		
<p>Ograničenja ukupnih izloženosti Članak 197. (3) Zbroj ukupnih izloženosti prema osobama u posebnom odnosu s investicijskim društvom ne smije prelaziti 50% kapitala investicijskog društva.</p>	<p><b>DIREKTIVA 2006/48/ EZ</b></p> <p><b>Članak 113.</b></p> <p>1. Države članice mogu propisati ograničenja koja su stroža od onih određenih u članku 111.</p>	Potpuno usklađeno		

<p><b>Prekoračenje najveće dopuštene izloženosti</b>  <b>Članak 198.</b>  (1) Investicijsko društvo mora u svakom trenutku biti usklađeno s ograničenjima propisanim člancima 194. i 197. ovog Zakona.</p>	<p><b>DIREKTIVA 2006/49/ EZ</b></p> <p><b>Članak 30.</b></p> <p>3. Ukupni zbroj izloženosti prema pojedinačnom klijentu ili grupi povezanih klijenata iz stavka 1. podliježe ograničenjima sukladno člancima 111. do 117. Direktive 2006/48/EZ.</p> <p><b>DIREKTIVA 2006/48/ EZ</b></p> <p><b>Članak 111.</b></p> <p>4. Kreditna institucija mora u svakom trenutku biti usklađena s ograničenjima propisanim u stavcima 1. 2. i 3., s obzirom na svoje izloženosti. Ako u iznimnom slučaju izloženosti premašuju ta ograničenja, o toj činjenici potrebno je, bez odgode, izvijestiti nadležna tijela, koja mogu, ako to okolnosti opravdavaju, dopustiti kreditnoj instituciji ograničeno razdoblje u kojem se mora uskladiti s tim ograničenjem.</p>	<p>Potpuno usklađeno</p>		
<p><b>Prekoračenje najveće dopuštene izloženosti</b>  <b>Članak 198.</b>  (2) Iznimno od stavka 1. ovog članka investicijsko društvo može prekoračiti najveću dopuštenu izloženost iz članka 194. i 197. ovog Zakona, ako su zadovoljeni sljedeći uvjeti:</p> <p>1. izloženost prema određenoj osobi ili grupi</p>	<p><b>DIREKTIVA 2006/49/ EZ</b></p> <p><b>Članak 31.</b></p> <p>Nadležna tijela mogu odobriti prekoračenja granica koje su propisane člancima 111. do 117. Direktive 2006/48/EZ ako su zadovoljeni sljedeći uvjeti:</p>	<p>Potpuno usklađeno</p>		



<p>povezanih osoba koja proizlazi iz knjige pozicija kojima se ne trguje ne prelazi ograničenja iz članka 194. i 197. ovog Zakona, odnosno da prekoračenje proizlazi isključivo i u cijelosti iz pozicija knjige trgovanja,</p> <p>2. investicijsko društvo zadovoljava dodatni kapitalni zahtjev za svako prekoračenje dopuštenih izloženosti sukladno članku 182. ovog Zakona,</p> <p>3. ako je od dana prekoračenja proteklo najviše deset dana, zbroj izloženosti investicijskog društva prema osobi ili grupi povezanih osoba koja proizlazi iz pozicija knjige trgovanja ne smije prijeći 500% kapitala investicijskog društva,</p> <p>4. ako je od dana prekoračenja proteklo više od deset dana, zbroj svih prekoračenja investicijskog društva ne smije prijeći 600% kapitala investicijskog društva.</p>	<p>(a) izloženost iz knjige instrumenata kojima se aktivno ne trguje prema pojedinačnom klijentu ili grupi klijenata o kojoj je riječ ne premašuje granice koje su propisane člancima 111. do 117. Direktive 2006/48/EZ, pri čemu se spomenute granice izračunavaju s obzirom na vlastita sredstva kako je navedeno u toj Direktivi, tako da prekoračenje nastaje samo u stavkama iz knjige trgovanja;</p> <p>(b) institucija ispunjava dodatne zahtjeve glede stope obveznoga kapitala za prekoračenje nastalo u odnosu na granice propisane člankom 111. stavcima 1. i 2. Direktive 2006/48/EZ, pri čemu se dodatna stopa obveznoga kapitala izračunava sukladno Prilogu VI toj Direktivi;</p> <p>(c) ako je od nastanka prekoračenja prošlo 10 ili manje dana, izloženost iz knjige trgovanja prema pojedinačnom klijentu ili grupi klijenata o kojoj je riječ ne smije premašiti iznos od 500% vlastitih sredstava institucije;</p> <p>(d) sva prekoračenja koja potraju duže od 10 dana ne smiju u ukupnom zbroju premašiti iznos od 600% vlastitih sredstava institucije; i</p> <p>(e) institucije su dužne nadležnim tijelima svaka tri mjeseca podnijeti izvještaj o svim slučajevima prekoračenja granica propisanih člankom 111. stavcima 1. i 2.</p>			
--	---	--	--	--

	<p>Direktive 2006/48/EZ do kojih je došlo u protekla tri mjeseca.</p> <p>Vezano uz točku (e) za svaki je slučaj prekoračenja granica potrebno izvijestiti o točnom iznosu prekoračenja te imenu klijenta na kojega se prekoračenje odnosi.</p>			
<p><b>Članak 199.</b></p> <p>(1) Investicijsko društvo ne smije namjerno izbjegavati dodatne stope kapitala kojima bi inače podlijegalo zbog prekoračenja izloženosti iz članka 194. ovog Zakona nakon što su ta prekoračenja potrajala duže od deset dana, na način da privremeno prenosi predmetne izloženosti na drugi subjekt unutar iste grupe investicijskog društva u RH ili izvan nje i/ili prividnim transakcijama zatvara izloženosti u razdoblju od deset dana te otvara nove izloženosti.</p>	<p><b>DIREKTIVA 2006/49/ EZ</b></p> <p><b>Članak 32.</b></p> <p>1. Nadležna tijela moraju uspostaviti procedure kojima će institucije spriječiti u namjernom izbjegavanju dodatnih stopa obveznoga kapitala kojima bi inače podlijegale zbog prekoračenja granica izloženosti propisanih člankom 111. stavcima 1. i 2. Direktive 2006/48/EZ nakon što su ta prekoračenja potrajala duže od 10 dana, i to putem privremenog prijenosa predmetnih izloženosti na drugo poduzeće unutar iste grupe ili izvan nje i/ili vršenjem prividnih transakcija zatvaranja izloženosti u razdoblju od 10 dana te otvaranja novih izloženosti.</p> <p>Nadležna tijela su dužna o tim procedurama izvijestiti Vijeće i Komisiju.</p> <p>Institucije moraju održavati sustave koji će osigurati da nadležna tijela budu bez odgode obaviještena o svakom prijenosu čiji su učinci navedeni u prvom podstavku.</p>	<p>Potpuno usklađeno</p>		

<p><b>Članak 199.</b> (2) Investicijsko društvo mora bez odgode obavijestiti Agenciju o svakom prijenosu čiji su učinci navedeni u stavku 1. ovog članka.</p>	<p><b>DIREKTIVA 2006/49/ EZ</b></p> <p><b>Članak 32.</b> Institucije moraju održavati sustave koji će osigurati da nadležna tijela budu bez odgode obaviještena o svakom prijenosu čiji su učinci navedeni u prvom podstavku.</p>	<p>Potpuno usklađeno</p>		
<p><b>Članak 199.</b> (3) Agencija će propisati procedure kako bi onemogućila izbjegavanje dodatne stope kapitala iz stavka 1. ovog članka.</p>	<p><b>DIREKTIVA 2006/49/ EZ</b></p> <p><b>Članak 32.</b></p> <p>1. Nadležna tijela moraju uspostaviti procedure kojima će institucije spriječiti u namjernom izbjegavanju dodatnih stopa obveznoga kapitala kojima bi inače podlijegale zbog prekoračenja granica izloženosti propisanih člankom 111. stavcima 1. i 2. Direktive 2006/48/EZ nakon što su ta prekoračenja potrajala duže od 10 dana, i to putem privremenog prijenosa predmetnih izloženosti na drugo poduzeće unutar iste grupe ili izvan nje i/ili vršenjem prividnih transakcija zatvaranja izloženosti u razdoblju od 10 dana te otvaranja novih izloženosti.</p>	<p>Potpuno usklađeno</p>		
<p><b>Članak 199.</b> (4) Agencija će obavijestiti Europsku komisiju i Vijeće o procedurama iz stavka 3 ovog članka</p>	<p><b>DIREKTIVA 2006/49/ EZ</b></p> <p><b>Članak 32.</b></p> <p>Nadležna tijela su dužna o tim procedurama izvijestiti Vijeće i Komisiju.</p>	<p>Potpuno usklađeno</p>		

<p><b>Izvjestavanje o izloženosti</b>  <b>Članak 200.</b>  (1) Investicijsko društvo je dužno izvještavati Agenciju tromjesečno o svim velikim izloženostima iz članka 193. ovog Zakona tijekom protekla 3 mjeseca.</p>	<p style="text-align: center;"><b>DIREKTIVA 2006/49/ EZ</b></p> <p style="text-align: center;"><b>Članak 30.</b></p> <p>2. O iznosima ukupnih izloženosti institucija prema pojedinačnim klijentima i grupama povezanih klijenata koje se izračunavaju prema stavku 4. izvještava se u skladu sa člankom 110. Direktive 2006/48/EZ.</p> <p>Osim u slučajevima transakcija povratne kupnje te davanja na posudbu ili posuđivanja vrijednosnih papira ili robe, izračun velikih izloženosti prema pojedinačnim klijentima i grupama povezanih klijenata ne uključuje priznavanje ublažavanja kreditnog rizika.</p> <p style="text-align: center;"><b>DIREKTIVA 2006/48/ EZ</b></p> <p style="text-align: center;"><b>Članak 110.</b></p> <p>1. Kreditna institucija mora izvještavati nadležna tijela o svakoj velikoj izloženosti.</p> <p>Države članice moraju osigurati, prema svom diskrecijskom pravu, da se izvještavanje provodi u skladu s jednom od sljedećih metoda:</p> <p>(a) izvještavanje o svim velikim izloženostima barem jednom godišnje, zajedno s izvještavanjem tijekom godine o</p>	<p style="text-align: center;"><b>Potpuno usklađeno</b></p>		
---	---	---	--	--

	<p>svim novim velikim izloženostima, te o svakom povećanju postojećih velikih izloženosti od barem 20%, s obzirom na prethodnu obavijest; ili</p> <p>(b) izvještavanje o svim velikim izloženostima barem četiri puta godišnje.</p>			
<p><b>Izveštavanje o izloženosti</b>  <b>Članak 200.</b>  (2) Investicijsko društvo je dužno izvještavati Agenciju tromjesečno o svim prekoračenjima najveće dopuštene izloženosti iz članka 198. ovog Zakona tijekom protekla 3 mjeseca. Investicijsko društvo je obvezno, u svakom izvještaju o prekoračenju, izvijestiti o iznosu prekoračenja i nazivu/imenu osobe na koju se odnosi prekoračenje.</p>	<p><b>DIREKTIVA 2006/49/ EZ</b></p> <p><b>Članak 31.</b></p> <p>Nadležna tijela mogu odobriti prekoračenja granica koje su propisane člancima 111. do 117. Direktive 2006/48/EZ ako su zadovoljeni sljedeći uvjeti:</p> <p>(e) institucije su dužne nadležnim tijelima svaka tri mjeseca podnijeti izvještaj o svim slučajevima prekoračenja granica propisanih člankom 111. stavcima 1. i 2. Direktive 2006/48/EZ do kojih je došlo u protekla tri mjeseca.</p> <p>Vežano uz točku (e) za svaki je slučaj prekoračenja granica potrebno izvijestiti o točnom iznosu prekoračenja te imenu klijenta na kojega se prekoračenje odnosi.</p>	<p><b>Potpuno usklađeno</b></p>		
<p><b>Izveštavanje o izloženosti</b>  <b>Članak 200.</b>  (3) U slučaju prekoračenja najveće dopuštene izloženosti iz knjige pozicija kojima se ne trguje, investicijsko društvo obvezno je bez odgode izvijestiti Agenciju, koja će, ako to okolnosti opravdavaju, dopustiti investicijskom društvu da se uskladi u određenom roku.</p>	<p><b>DIREKTIVA 2006/48/ EZ</b></p> <p><b>Članak 111.</b></p> <p>4. Kreditna institucija mora u svakom trenutku biti usklađena s ograničenjima propisanim u stavcima 1. 2. i 3., s obzirom na svoje izloženosti. Ako u iznimnom</p>	<p><b>Potpuno usklađeno</b></p>		

	slučaju izloženosti premašuju ta ograničenja, o toj činjenici potrebno je, bez odgode, izvijestiti nadležna tijela, koja mogu, ako to okolnosti opravdavaju, dopustiti kreditnoj instituciji ograničeno razdoblje u kojem se mora uskladiti s tim ograničenjem.			
<b>Izveštavanje o izloženosti</b> <b>Članak 200.</b> (4) Agencija će pravilnikom propisati način i rokove izveštavanja o izloženosti.		<b>Nije predmet usklađenja s odredbama Direktive EU</b>		
<b>Odjeljak 5.</b> <b>Ulaganje u kvalificirane udjele nefinancijskih institucija</b>  <b>Članak 201.</b> <b>Nefinancijska institucija</b> U smislu ovog odjeljka, nefinancijska institucija je svaka pravna osoba, osim: 1. investicijskih društava i drugih financijskih institucija, 2. kreditne institucije, 3. društva za upravljanje, 4. društva za pomoćne usluge i 5. društva za osiguranje i reosiguranje.	<b>DIREKTIVA 2006/48/ EZ</b>  <b>Članak 120.</b>  1. Niti jedna kreditna institucija ne smije imati kvalificirane udjele, čiji iznos prelazi 15% njezinih vlastitih sredstava, u društvu koje nije niti kreditna institucija, niti financijska institucija, niti društvo koje obavlja poslove koji su izravno povezani s bankovnim ili pomoćnim bankovnim uslugama, kao što je lizing, faktoring, upravljanje investicijskim fondovima, upravljanje uslugama obrade podataka ili bilo koje druge slične aktivnosti.  <b>DIREKTIVA 2006/48/ EZ</b>  <b>Članak 122.</b>	<b>Potpuno usklađeno</b>		

	<p>1. Države članice ne moraju primjenjivati ograničenja propisana u članku 120. stavcima 1. i 2. na udjele u društvima za osiguranje, kao što je definirano u Direktivama 73/239/EEZ i 2002/83/EZ ili u društvima za reosiguranje, kao što je definirano u Direktivi 98/78/EZ.</p> <p>2. Države članice mogu propisati da nadležna tijela ne trebaju primjenjivati ograničenja propisana u članku 120. stavcima 1. i 2., ako odrede da 100% od iznosa za koji kvalificirani udjeli kreditne institucije prekoračuju ograničenja, mora biti pokriveno vlastitim sredstvima, te ako ona nisu uključena u izračun koji se zahtijeva prema članku 75. Ako su prekoračena oba ograničenja propisana člankom 120. stavcima 1. i 2., iznos koji se pokriva vlastitim sredstvima jest veći iznos između ta dva prekoračena iznosa.</p>			
<p><b>Ograničenja ulaganja u kapital nefinancijskih institucija</b>  <b>Članak 202.</b>  (1) Investicijsko društvo ne smije imati kvalificirani udjel u jednoj nefinancijskoj instituciji u iznosu koji prelazi 15% kapitala investicijskog društva.</p>	<p><b>DIREKTIVA 2006/48/ EZ</b></p> <p><b>Članak 120.</b></p> <p>1. Niti jedna kreditna institucija ne smije imati kvalificirane udjele, čiji iznos prelazi 15% njezinih vlastitih sredstava, u društvu koje nije niti kreditna institucija, niti financijska institucija, niti društvo koje obavlja poslove koji su izravno povezani s bankovnim ili pomoćnim bankovnim</p>	<p><b>Potpuno usklađeno</b></p>		

	uslugama, kao što je lizing, faktoring, upravljanje investicijskim fondovima, upravljanje uslugama obrade podataka ili bilo koje druge slične aktivnosti.			
<p>Ograničenja ulaganja u kapital nefinancijskih institucija</p> <p><b>Članak 202.</b></p> <p>(2) Ukupni iznos kvalificiranih udjela investicijskog društva u nefinancijskim institucijama ne smije prelaziti 60% kapitala investicijskog društva.</p>	<p><b>DIREKTIVA 2006/48/ EZ</b></p> <p><b>Članak 120.</b></p> <p>2. Ukupni iznos kvalificiranih udjela kreditne institucije u društvima koja nisu kreditne institucije, financijske institucije ili društva koja obavljaju poslove koji su izravno povezani s bankovnim ili pomoćnim bankovnim uslugama, kao što je lizing, faktoring, upravljanje investicijskim fondovima, upravljanje uslugama obrade podataka ili bilo koje druge slične aktivnosti, ne smije biti veći od 60% njezinih vlastitih sredstava.</p>	Potpuno usklađeno		
<p>Izuzeci od ograničenja ulaganja u kapital nefinancijskih institucija</p> <p><b>Članak 203.</b></p> <p>(1) Ulaganjima iz članka 202. ovog Zakona, u prve dvije godine nakon stjecanja kvalificiranog udjela, ne smatraju se ulaganja koja je investicijsko društvo steklo u zamjenu za svoja potraživanja u postupku financijskog restrukturiranja te u stečajnom i ovršnom postupku, kao i primjenom instrumenata osiguranja potraživanja sukladno Ovršnom zakonu.</p>	<p><b>DIREKTIVA 2006/48/ EZ</b></p> <p><b>Članak 121.</b></p> <p>Dionice koje privremeno drži kreditna institucija za vrijeme financijske sanacije ili spasilačkih aktivnosti ili za vrijeme uobičajenog tijeka pokroviteljstva za izdavanje vrijednosnih papira ili koje se drže u ime institucije i za tuđi račun, ne smatraju se kvalificiranim udjelima u svrhu izračuna ograničenja propisanih člankom 120.</p>	Potpuno usklađeno		



	stavcima 1. i 2. Dionice koje nisu financijska dugoročna imovina, kao što je definirano u članku 35. stavku 2. Direktive 86/635/EEZ, ne uključuju se u izračun.			
<p>Izuzeci od ograničenja ulaganja u kapital nefinancijskih institucija</p> <p>Članak 203.</p> <p>(2) Ulaganjima iz članka 202. ovog Zakona ne smatraju se niti:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. ulaganja u dionice koje se drže tijekom pružanja investicijske usluge iz članka 5. stavka 1. točke 6. ovog Zakona,</li> <li>2. ulaganja u dionice ili udjele stečene u ime investicijskog društva, a za tuđi račun te</li> <li>3. ulaganja u dionice ili udjele koji se drže u knjizi trgovanja.</li> </ol>	<p>DIREKTIVA 2006/48/ EZ</p> <p>Članak 121.</p> <p>Dionice koje privremeno drži kreditna institucija za vrijeme financijske sanacije ili spasilačkih aktivnosti ili za vrijeme uobičajenog tijeka pokroviteljstva za izdanje vrijednosnih papira ili koje se drže u ime institucije i za tuđi račun, ne smatraju se kvalificiranim udjelima u svrhu izračuna ograničenja propisanih člankom 120. stavcima 1. i 2. Dionice koje nisu financijska dugoročna imovina, kao što je definirano u članku 35. stavku 2. Direktive 86/635/EEZ, ne uključuju se u izračun.</p>	Potpuno usklađeno		
<p>Prekoračenje ulaganja u kapital nefinancijskih institucija</p> <p>Članak 204.</p> <p>Investicijsko društvo može samo u iznimnim okolnostima prekoračiti ograničenja iz članka 202. stavka 1. i 2. ovog Zakona. U tom slučaju Agencija će od investicijskog društva zahtijevati povećanje kapitala ili poduzeti druge nadzorne mjere</p>	<p>DIREKTIVA 2006/48/ EZ</p> <p>Članak 120.</p> <p>3. Ograničenja propisana u stavcima 1. i 2. mogu se prekoračiti samo u iznimnim okolnostima. U takvim slučajevima, međutim, nadležna tijela moraju zahtijevati od kreditne institucije da poveća svoja</p>	Potpuno usklađeno		

	<p>vlastita sredstva ili da poduzme druge jednakovrijedne mjere.</p> <p><b>DIREKTIVA 2006/48/ EZ</b></p> <p><b>Članak 122.</b></p> <p>2. Države članice mogu propisati da nadležna tijela ne trebaju primjenjivati ograničenja propisana u članku 120. stavcima 1. i 2., ako odrede da 100% od iznosa za koji kvalificirani udjeli kreditne institucije prekoračuju ograničenja, mora biti pokriveno vlastitim sredstvima, te ako ona nisu uključena u izračun koji se zahtijeva prema članku 75. Ako su prekoračena oba ograničenja propisana člankom 120. stavcima 1. i 2., iznos koji se pokriva vlastitim sredstvima jest veći iznos između ta dva prekoračena iznosa.</p>			
<p><b>Odjeljak 6.</b> <b>Razina primjene</b></p> <p><b>Pododjeljak 1.</b></p> <p><b>Primjena zahtjeva na pojedinačnoj osnovi</b> <b>Članak 205.</b> (1) Investicijsko društvo iz članka 32. i članka 35. ovog Zakona sa sjedištem u Republici Hrvatskoj dužno je na pojedinačnoj osnovi ispunjavati sljedeće:</p> <p>1. zahtjeve iz članka 169. ovog Zakona o strategiji i</p>	<p><b>DIREKTIVA 2006/49/ EZ</b></p> <p><b>Članak 2.</b></p> <p>1. Sukladno člancima 18., 20., 22. do 32., 34. i 39. ove Direktive, članci 68. do 73. Direktive 2006/48/EZ primjenjuju se <i>mutatis mutandis</i> na investicijska društva. Prilikom primjene članaka 70. do 72. Direktive 2006/48/EZ na investicijska društva, svaka uputa na matičnu kreditnu instituciju u državi članici tumači se kao uputa na matično investicijsko društvo u</p>	<p><b>Potpuno usklađeno</b></p>		

<p>politici upravljanja rizicima,  2. zahtjeve iz članka 170. ovog Zakona o strategiji i postupku ocjenjivanja internog kapitala,  3. minimalne kapitalne zahtjeve iz članka 176. do 178. ovog Zakona,  4. zahtjeve u svezi velikih izloženosti iz članka 193. do 200. ovog Zakona i  5. zahtjeve u svezi ulaganja u kvalificirane udjele nefinancijskih institucija iz članka 201. do 204. ovog Zakona.</p>	<p>državi članici, a svaka uputa na matičnu kreditnu instituciju unutar EU tumači se kao uputa na matično investicijsko društvo unutar EU.</p> <p>Kada kreditna institucija za matično poduzeće ima matično investicijsko društvo unutar države članice, zahtjevi na konsolidiranoj osnovi sukladno člancima 71. do 73. Direktive 2006/48/EZ primjenjuju se samo na to matično investicijsko društvo.</p> <p>Kada investicijsko društvo za matično poduzeće ima matičnu kreditnu instituciju unutar države članice, zahtjevi na konsolidiranoj osnovi sukladno člancima 71. do 73. Direktive 2006/48/EZ primjenjuju se samo na tu matičnu kreditnu instituciju.</p> <p>Kada financijsko holding društvo kao društva kćeri ima i kreditnu instituciju i investicijsko društvo, zahtjevi na temelju konsolidiranog financijskog stanja financijskog holding društva primjenjuju se na kreditnu instituciju.</p> <p style="text-align: center;"><b>DIREKTIVA 2006/49/ EZ</b></p> <p style="text-align: center;"><b>Članak 34.</b></p> <p>Nadležna tijela će zahtijevati da svako investicijsko društvo osim ispunjavanja zahtjeva iz članka 13. Direktive 2006/48/EZ mora ispunjavati i zahtjeve propisane</p>			
--	---	--	--	--

	<p>člancima 22. i 123. Direktive 2006/48/EZ, poštujući pritom odredbe o stupnju primjene iz članka 68. do 73. iste Direktive.</p> <p style="text-align: center;"><b>DIREKTIVA 2006/48/ EZ</b></p> <p style="text-align: center;"><b>Članak 68.</b></p> <p>1. Kreditne institucije moraju biti usklađene s obvezama propisanimi člancima 22. i 75. i Odjeljkom 5. na pojedinačnoj osnovi.</p>			
<p><b>Primjena zahtjeva na pojedinačnoj osnovi</b> <b>Članak 205.</b> (2) Obveze iz stavka 1. točke 2. i 5. ovog članka ne odnose se na investicijska društva sa sjedištem u Republici Hrvatskoj koja:</p> <p>1. imaju položaj ovisnog investicijskog društva čije matično društvo ima obvezu ispunjavanja odredbi iz stavka 1. ovog članka na konsolidiranoj osnovi i</p> <p>2. imaju položaj matičnog investicijskog društva koje ispunjava zahtjeve na konsolidiranoj osnovi iz članka 208. stavka 1. ovog Zakona.</p>	<p style="text-align: center;"><b>DIREKTIVA 2006/49/ EZ</b></p> <p style="text-align: center;"><b>Članak 2.</b></p> <p>1. Sukladno člancima 18., 20., 22. do 32., 34. i 39. ove Direktive, članci 68. do 73. Direktive 2006/48/EZ primjenjuju se <i>mutatis mutandis</i> na investicijska društva. Prilikom primjene članka 70. do 72. Direktive 2006/48/EZ na investicijska društva, svaka uputa na matičnu kreditnu instituciju u državi članici tumači se kao uputa na matično investicijsko društvo u državi članici, a svaka uputa na matičnu kreditnu instituciju unutar EU tumači se kao uputa na matično investicijsko društvo unutar EU.</p> <p>Kada kreditna institucija za matično poduzeće ima matično investicijsko društvo unutar države članice, zahtjevi na konsolidiranoj osnovi sukladno člancima 71. do 73. Direktive 2006/48/EZ primjenjuju se samo na to matično</p>	<p><b>Potpuno usklađeno</b></p>		

	<p>investicijsko društvo.</p> <p>Kada investicijsko društvo za matično poduzeće ima matičnu kreditnu instituciju unutar države članice, zahtjevi na konsolidiranoj osnovi sukladno člancima 71. do 73. Direktive 2006/48/EZ primjenjuju se samo na tu matičnu kreditnu instituciju.</p> <p>Kada financijsko holding društvo kao društva kćeri ima i kreditnu instituciju i investicijsko društvo, zahtjevi na temelju konsolidiranog financijskog stanja financijskog holding društva primjenjuju se na kreditnu instituciju.</p> <p style="text-align: center;"><b>DIREKTIVA 2006/48/ EZ</b></p> <p style="text-align: center;"><b>Članak 68.</b></p> <p>2. Svaka kreditna institucija koja nije podređeno društvo u državi članici u kojoj je dobila odobrenje za rad i u kojoj se nad njom provodi nadzor, niti je nadređeno društvo, te svaka kreditna institucija koja nije uključena u konsolidaciju, u skladu s člankom 73., mora biti usklađena s obvezama propisanim člancima 120. i 123. na pojedinačnoj osnovi.</p>			
--	--	--	--	--

<p><b>Primjena zahtjeva na pojedinačnoj osnovi</b>  <b>Članak 205.</b>  (3) Obveze iz stavka 1. točke 2. i 5. ovog članka odnose se na investicijska društva sa sjedištem u Republici Hrvatskoj koja nisu uključena u nadzor na konsolidiranoj osnovi sukladno člancima 209. i 210. ovog Zakona.</p>	<p style="text-align: center;"><b>DIREKTIVA 2006/49/EZ</b></p> <p style="text-align: center;"><b>Članak 2.</b></p> <p>1. Sukladno člancima 18., 20., 22. do 32., 34. i 39. ove Direktive, članci 68. do 73. Direktive 2006/48/EZ primjenjuju se <i>mutatis mutandis</i> na investicijska društva. Prilikom primjene članka 70. do 72. Direktive 2006/48/EZ na investicijska društva, svaka uputa na matičnu kreditnu instituciju u državi članici tumači se kao uputa na matično investicijsko društvo u državi članici, a svaka uputa na matičnu kreditnu instituciju unutar EU tumači se kao uputa na matično investicijsko društvo unutar EU.</p> <p>Kada kreditna institucija za matično poduzeće ima matično investicijsko društvo unutar države članice, zahtjevi na konsolidiranoj osnovi sukladno člancima 71. do 73. Direktive 2006/48/EZ primjenjuju se samo na to matično investicijsko društvo.</p> <p>Kada investicijsko društvo za matično poduzeće ima matičnu kreditnu instituciju unutar države članice, zahtjevi na konsolidiranoj osnovi sukladno člancima 71. do 73. Direktive 2006/48/EZ primjenjuju se samo na tu matičnu kreditnu instituciju.</p> <p>Kada financijsko holding društvo kao</p>	<p>Potpuno usklađeno</p>		
--	---	--------------------------	--	--

društva kćeri ima i kreditnu instituciju i investicijsko društvo, zahtjevi na temelju konsolidiranog financijskog stanja financijskog holding društva primjenjuju se na kreditnu instituciju.

#### DIREKTIVA 2006/49/ EZ

#### Članak 23.

Nadležna tijela moraju od investicijskih društava koja pripadaju grupi kojoj je odobreno izuzeće predviđeno člankom 22. zatražiti da ih izvijeste o rizicima koji bi mogli ugroziti njihov financijski položaj, uključujući i one koji su vezani uz sastav i izvore njihovog kapitala i financiranja. Ukoliko nadležna tijela zatim ocijene da financijski položaj tih investicijskih društava nije u dovoljnoj mjeri zaštićen, od njih će zatražiti da poduzmu mjere koje, prema potrebi, uključuju i ograničenja prijenosa kapitala između tih društava i ostalih subjekata grupe.

Kada se nadležna tijela odreknu obveze nadzora na konsolidiranoj osnovi sukladno članku 22., dužne su poduzeti druge odgovarajuće mjere kontrole rizika, odnosno značajnih izloženosti cijele grupe, uključujući i sva poduzeća čija sjedišta se ne nalaze u nekoj od država članica.

Kada nadležna tijela odustanu od primjene stopa obveznoga kapitala na konsolidiranoj osnovi sukladno članku 22., primjenjuju se

	<p>zahtjevi iz članka 123. i poglavlja 5. glave V Direktive 2006/48/EZ na pojedinačnoj osnovi te za nadzor investicijskih društava na pojedinačnoj osnovi vrijede zahtjevi iz članka 124. te Direktive.</p> <p style="text-align: center;"><b>DIREKTIVA 2006/48/ EZ</b></p> <p style="text-align: center;"><b>Članak 68.</b></p> <p>2. Svaka kreditna institucija koja nije podređeno društvo u državi članici u kojoj je dobila odobrenje za rad i u kojoj se nad njom provodi nadzor, niti je nadređeno društvo, te svaka kreditna institucija koja nije uključena u konsolidaciju, u skladu s člankom 73., mora biti usklađena s obvezama propisanim člancima 120. i 123. na pojedinačnoj osnovi.</p>			
<p><b>Primjena zahtjeva na pojedinačnoj osnovi</b> <b>Članak 205.</b></p> <p>(4) Investicijsko društvo sa sjedištem u Republici Hrvatskoj dužno je na pojedinačnoj osnovi postupati sukladno odredbama o objavljivanju iz članka 219. do 221. ovog Zakona ako:</p> <p>1. nema položaj ovisnog investicijskog društva čije matično društvo ima obvezu objave u smislu članka 219. do 221. ovog Zakona na konsolidiranoj osnovi,</p> <p>2. nema položaj matičnog investicijskog društva i</p> <p>3. nije uključeno u nadzor na konsolidiranoj osnovi, sukladno člancima 209. i 210. ovog Zakona.</p>	<p style="text-align: center;"><b>DIREKTIVA 2006/49/ EZ</b></p> <p style="text-align: center;"><b>Članak 2.</b></p> <p>1. Sukladno člancima 18., 20., 22. do 32., 34. i 39. ove Direktive, članci 68. do 73. Direktive 2006/48/EZ primjenjuju se <i>mutatis mutandis</i> na investicijska društva. Prilikom primjene članaka 70. do 72. Direktive 2006/48/EZ na investicijska društva, svaka uputa na matičnu kreditnu instituciju u državi članici tumači se kao uputa na matično investicijsko društvo u državi članici, a svaka uputa na matičnu kreditnu instituciju unutar EU tumači se kao</p>	<p style="text-align: center;"><b>Potpuno usklađeno</b></p>		



	<p>uputa na matično investicijsko društvo unutar EU.</p> <p>Kada kreditna institucija za matično poduzeće ima matično investicijsko društvo unutar države članice, zahtjevi na konsolidiranoj osnovi sukladno člancima 71. do 73. Direktive 2006/48/EZ primjenjuju se samo na to matično investicijsko društvo.</p> <p>Kada investicijsko društvo za matično poduzeće ima matičnu kreditnu instituciju unutar države članice, zahtjevi na konsolidiranoj osnovi sukladno člancima 71. do 73. Direktive 2006/48/EZ primjenjuju se samo na tu matičnu kreditnu instituciju.</p> <p>Kada financijsko holding društvo kao društva kćeri ima i kreditnu instituciju i investicijsko društvo, zahtjevi na temelju konsolidiranog financijskog stanja financijskog holding društva primjenjuju se na kreditnu instituciju.</p> <p style="text-align: center;"><b>DIREKTIVA 2006/49/ EZ</b></p> <p style="text-align: center;"><b>Članak 23.</b></p> <p>Nadležna tijela moraju od investicijskih úruštava koja pripadaju grupi kojoj je odobreno izuzeće predviđeno člankom 22. zatražiti da ih izvijeste o rizicima koji bi mogli ugroziti njihov financijski položaj,</p>			
--	---	--	--	--

uključujući i one koji su vezani uz sastav i izvore njihovog kapitala i financiranja. Ukoliko nadležna tijela zatim ocijene da financijski položaj tih investicijskih društava nije u dovoljnoj mjeri zaštićen, od njih će zatražiti da poduzmu mjere koje, prema potrebi, uključuju i ograničenja prijenosa kapitala između tih društava i ostalih subjekata grupe.

Kada se nadležna tijela odreknu obveze nadzora na konsolidiranoj osnovi sukladno članku 22., dužne su poduzeti druge odgovarajuće mjere kontrole rizika, odnosno značajnih izloženosti cijele grupe, uključujući i sva poduzeća čija sjedišta se ne nalaze u nekoj od država članica.

Kada nadležna tijela odustanu od primjene stopa obveznoga kapitala na konsolidiranoj osnovi sukladno članku 22., primjenjuju se zahtjevi iz članka 123. i poglavlja 5. glave V Direktive 2006/48/EZ na pojedinačnoj osnovi te za nadzor investicijskih društava na pojedinačnoj osnovi vrijede zahtjevi iz članka 124. te Direktive.

#### DIREKTIVA 2006/48/EZ

##### Članak 68.

3. Svaka kreditna institucija koje nije niti nadređeno niti podređeno društvo, te svaka kreditna institucija koja nije uključena u

	<p>konsolidaciju u skladu s člankom 73. mora biti usklađena s obvezama propisanim u Poglavlju 5. na pojedinačnoj osnovi.</p>			
<p><b>Pododjeljak 2.</b>  <b>Primjena zahtjeva na konsolidiranoj osnovi</b></p> <p><b>Grupa investicijskog društva u Republici Hrvatskoj</b>  <b>Članak 206.</b>  (1) Grupu investicijskog društva u Republici Hrvatskoj (u daljnjem tekstu: grupa investicijskog društva u RH) čine kreditne institucije, investicijska društva, druge financijske institucije, društva za upravljanje i društva za pomoćne usluge sa sjedištem u Republici Hrvatskoj ili izvan Republike Hrvatske, od kojih jedno od investicijskih društava ima položaj:</p> <p>1. matičnog investicijskog društva u RH,  2. matičnog investicijskog društva u EU sa sjedištem u Republici Hrvatskoj.</p>	<p><b>DIREKTIVA 2006/49/ EZ</b></p> <p><b>Članak 2.</b></p> <p>1. Sukladno člancima 18., 20., 22. do 32., 34. i 39. ove Direktive, članci 68. do 73. Direktive 2006/48/EZ primjenjuju se <i>mutatis mutandis</i> na investicijska društva. Prilikom primjene članaka 70. do 72. Direktive 2006/48/EZ na investicijska društva, svaka uputa na matičnu kreditnu instituciju u državi članici tumači se kao uputa na matično investicijsko društvo u državi članici, a svaka uputa na matičnu kreditnu instituciju unutar EU tumači se kao uputa na matično investicijsko društvo unutar EU.</p> <p>Kada kreditna institucija za matično poduzeće ima matično investicijsko društvo unutar države članice, zahtjevi na konsolidiranoj osnovi sukladno člancima 71. do 73. Direktive 2006/48/EZ primjenjuju se samo na to matično investicijsko društvo</p> <p>Kada investicijsko društvo za matično poduzeće ima matičnu kreditnu instituciju</p>	<p><b>Potpuno usklađeno</b></p>		

	<p>unutar države članice, zahtjevi na konsolidiranoj osnovi sukladno člancima 71. do 73. Direktive 2006/48/EZ primjenjuju se samo na tu matičnu kreditnu instituciju.</p> <p>Kada financijsko holding društvo kao društva kćeri ima i kreditnu instituciju i investicijsko društvo, zahtjevi na temelju konsolidiranog financijskog stanja financijskog holding društva primjenjuju se na kreditnu instituciju.</p> <p style="text-align: center;"><b>DIREKTIVA 2006/48/ EZ</b></p> <p style="text-align: center;"><b>Članak 125.</b></p> <p>1. Ako je nadređeno društvo nadređena kreditna institucija u državi članici ili nadređena kreditna institucija EU, nadzor na konsolidiranoj osnovi provode nadležna tijela koja su joj izdala odobrenje za rad prema članku 6.</p>			
<p><b>Grupa investicijskog društva u Republici Hrvatskoj</b> <b>Članak 206.</b></p> <p>(2) Grupu investicijskog društva u RH čine investicijska društva, druge financijske institucije, društva za upravljanje i društva za pomoćne usluge sa sjedištem u Republici Hrvatskoj ili izvan Republike Hrvatske, od kojih jedno od investicijskih društava ili drugih financijskih institucija ima položaj:</p> <p>1. matičnog investicijskog društva u RH,</p>	<p style="text-align: center;"><b>DIREKTIVA 2006/49/ EZ</b></p> <p style="text-align: center;"><b>Članak 2.</b></p> <p>1. Sukladno člancima 18., 20., 22. do 32., 34. i 39. ove Direktive, članci 68. do 73. Direktive 2006/48/EZ primjenjuju se <i>mutatis mutandis</i> na investicijska društva. Prilikom primjene članaka 70. do 72. Direktive 2006/48/EZ na investicijska društva, svaka uputa na matičnu kreditnu instituciju u državi članici tumači se kao</p>	<p style="text-align: center;"><b>Potpuno usklađeno</b></p>		

<p>2. investicijskog društva sa sjedištem u Republici Hrvatskoj, koje je s drugim investicijskim društvom ili drugom financijskom institucijom, društvom za upravljanje ili društvom za pomoćne usluge povezano zajedničkim vođenjem,</p> <p>3. matičnog financijskog holdinga u RH kojemu je ovisno barem jedno investicijsko društvo sa sjedištem u Republici Hrvatskoj,</p> <p>4. matičnog financijskog holdinga u drugoj državi članici kojemu je ovisno barem jedno investicijsko društvo sa sjedištem u Republici Hrvatskoj ili</p> <p>5. matičnog investicijskog društva u EU sa sjedištem u Republici Hrvatskoj.</p>	<p>uputa na matično investicijsko društvo u državi članici, a svaka uputa na matičnu kreditnu instituciju unutar EU tumači se kao uputa na matično investicijsko društvo unutar EU.</p> <p>Kada kreditna institucija za matično poduzeće ima matično investicijsko društvo unutar države članice, zahtjevi na konsolidiranoj osnovi sukladno člancima 71. do 73. Direktive 2006/48/EZ primjenjuju se samo na to matično investicijsko društvo.</p> <p>Kada investicijsko društvo za matično poduzeće ima matičnu kreditnu instituciju unutar države članice, zahtjevi na konsolidiranoj osnovi sukladno člancima 71. do 73. Direktive 2006/48/EZ primjenjuju se samo na tu matičnu kreditnu instituciju.</p> <p>Kada financijsko holding društvo kao društva kćeri ima i kreditnu instituciju i investicijsko društvo, zahtjevi na temelju konsolidiranog financijskog stanja financijskog holding društva primjenjuju se na kreditnu instituciju.</p> <p style="text-align: center;"><b>DIREKTIVA 2006/49/ EZ</b></p> <p style="text-align: center;"><b>Članak 2.</b></p> <p>2. Kada grupa iz poglavlja 1. ne uključuje kreditne institucije, Direktiva 2006/48/EZ se primjenjuje prema sljedećim uvjetima:</p>			
--	--	--	--	--

	<p>(a) svaka uputa na kreditne institucije tumači se kao uputa na investicijska društva;</p> <p>(b) u člancima 125. i 140. stavku 2. Direktive 2006/48/EZ svaka uputa na druge članke te Direktive tumači se kao uputa na Direktivu 2004/39/EZ;</p> <p>(c) u smislu članka 39. stavka 3. Direktive 2006/48/EZ, upute na Europski bankarski odbor tumače se kao upute na Vijeće i Komisiju; i</p> <p>(d) odstupajući od članka 140. stavka 1. Direktive 2006/48/EZ, kada grupa ne uključuje kreditne institucije, prva rečenica toga članka zamjenjuje se sljedećom: „Kada investicijsko društvo, financijsko holding društvo ili mješoviti holding upravlja jednim ili više društava kćeri koja su osiguravajuća društva, nadležna tijela i organi koji su službeno zaduženi za nadzor osiguravajućih društava dužni su tijesno surađivati.“</p> <p style="text-align: center;"><b>DIREKTIVA 2006/48/ EZ</b></p> <p style="text-align: center;"><b>Članak 125.</b></p> <p>2. Ako je nadređena kreditna institucija nadređeni financijski holding u državi članici ili nadređeni financijski holding EU, nadzor na konsolidiranoj osnovi provode nadležna tijela koja su toj kreditnoj</p>			
--	---	--	--	--

	<p>instituciji izdala odobrenje za rad prema članku 6.</p> <p><b>DIREKTIVA 2006/48/ EZ</b></p> <p><b>Članak 127.</b></p> <p>1. Države članice donose sve potrebne mjere, prema potrebi, za uključivanje financijskih holdinga u konsolidirani nadzor. Ne dovodeći u pitanje članak 135., konsolidacija financijskog položaja financijskog holdinga ne smije niti na koji način podrazumijevati da se od nadležnih tijela traži da imaju nadzornu ulogu s obzirom na financijski holding na pojedinačnoj osnovi.</p>			
<p>Grupa investicijskog društva u Republici Hrvatskoj</p> <p>Članak 206.</p> <p>(3) Grupa investicijskog društva u RH postoji i ako su istom matičnom financijskom holdingu u RH ili matičnom financijskom holdingu u EU sa sjedištem u Republici Hrvatskoj, osim investicijskog društva sa sjedištem u Republici Hrvatskoj, ovisna i investicijska društva drugih država članica.</p>	<p><b>DIREKTIVA 2006/49/ EZ</b></p> <p><b>Članak 2.</b></p> <p>1. Sukladno člancima 18., 20., 22. do 32., 34. i 39. ove Direktive, članci 68. do 73. Direktive 2006/48/EZ primjenjuju se <i>mutatis mutandis</i> na investicijska društva. Prilikom primjene članaka 70. do 72. Direktive 2006/48/EZ na investicijska društva, svaka uputa na matičnu kreditnu instituciju u državi članici tumači se kao uputa na matično investicijsko društvo u državi članici, a svaka uputa na matičnu kreditnu instituciju unutar EU tumači se kao uputa na matično investicijsko društvo</p>	<p>Potpuno usklađeno</p>		

	<p>unutar EU.</p> <p>Kada kreditna institucija za matično poduzeće ima matično investicijsko društvo unutar države članice, zahtjevi na konsolidiranoj osnovi sukladno člancima 71. do 73. Direktive 2006/48/EZ primjenjuju se samo na to matično investicijsko društvo.</p> <p>Kada investicijsko društvo za matično poduzeće ima matičnu kreditnu instituciju unutar države članice, zahtjevi na konsolidiranoj osnovi sukladno člancima 71. do 73. Direktive 2006/48/EZ primjenjuju se samo na tu matičnu kreditnu instituciju.</p> <p>Kada financijsko holding društvo kao društva kćeri ima i kreditnu instituciju i investicijsko društvo, zahtjevi na temelju konsolidiranog financijskog stanja financijskog holding društva primjenjuju se na kreditnu instituciju.</p> <p style="text-align: center;"><b>DIREKTIVA 2006/48/ EZ</b></p> <p style="text-align: center;"><b>Članak 126.</b></p> <p>1. Ako kreditne institucije, koje su dobile odobrenje za rad u dvije ili više država članica, imaju kao svoje nadređeno društvo isti nadređeni financijski holding u državi članici ili isti nadređeni financijski holding EU, nadzor na konsolidiranoj osnovi provode nadležna tijela kreditne institucije</p>			
--	---	--	--	--



	<p>koja je dobila odobrenje za rad u državi članici u kojoj je osnovan financijski holding.</p> <p>Ako nadređena društva kreditnih institucija, koja su dobila odobrenje za rad u dvije ili više država članica, obuhvaćaju više od jednog financijskog holdinga s mjestom uprave u različitim državama članicama i kreditna institucija postoji u svakoj od tih država, nadzor na konsolidiranoj osnovi provodi nadležno tijelo kreditne institucije s najvećim ukupnim bilančnim iznosom.</p>			
<p>Grupa investicijskog društva u Republici Hrvatskoj Članak 206. (4) Grupa investicijskog društva u RH postoji i ako je investicijsko društvo sa sjedištem u Republici Hrvatskoj ovisno u odnosu na više financijskih holdinga koji imaju sjedište u Republici Hrvatskoj i drugim državama članicama, i ako je svakome od tih holdinga ovisno investicijsko društvo u svakoj od tih država članica, i ako to investicijsko društvo sa sjedištem u Republici Hrvatskoj ima najveći bilančni iznos u odnosu na investicijska društva u drugim državama članicama.</p>	<p><b>DIREKTIVA 2006/49/ EZ</b></p> <p><b>Članak 2.</b></p> <p>1. Sukladno člancima 18., 20., 22. do 32., 34. i 39. ove Direktive, članci 68. do 73. Direktive 2006/48/EZ primjenjuju se <i>mutatis mutandis</i> na investicijska društva. Prilikom primjene članaka 70. do 72. Direktive 2006/48/EZ na investicijska društva, svaka uputa na matičnu kreditnu instituciju u državi članici tumači se kao uputa na matično investicijsko društvo u državi članici, a svaka uputa na matičnu kreditnu instituciju unutar EU tumači se kao uputa na matično investicijsko društvo unutar EU.</p> <p>Kada kreditna institucija za matično poduzeće ima matično investicijsko društvo unutar države članice, zahtjevi na</p>	<p>Potpuno usklađeno</p>		

konsolidiranoj osnovi sukladno člancima 71. do 73. Direktive 2006/48/EZ primjenjuju se samo na to matično investicijsko društvo.

Kada investicijsko društvo za matično poduzeće ima matičnu kreditnu instituciju unutar države članice, zahtjevi na konsolidiranoj osnovi sukladno člancima 71. do 73. Direktive 2006/48/EZ primjenjuju se samo na tu matičnu kreditnu instituciju.

Kada financijsko holding društvo kao društva kćeri ima i kreditnu instituciju i investicijsko društvo, zahtjevi na temelju konsolidiranog financijskog stanja financijskog holding društva primjenjuju se na kreditnu instituciju.

#### DIREKTIVA 2006/48/ EZ

##### Članak 126.

1. Ako kreditne institucije, koje su dobile odobrenje za rad u dvije ili više država članica, imaju kao svoje nadređeno društvo isti nadređeni financijski holding u državi članici ili isti nadređeni financijski holding EU, nadzor na konsolidiranoj osnovi provode nadležna tijela kreditne institucije koja je dobila odobrenje za rad u državi članici u kojoj je osnovan financijski holding.

Ako nadređena društva kreditnih institucija,

	koja su dobila odobrenje za rad u dvije ili više država članica, obuhvaćaju više od jednog financijskog holdinga s mjestom uprave u različitim državama članicama i kreditna institucija postoji u svakoj od tih država, nadzor na konsolidiranoj osnovi provodi nadležno tijelo kreditne institucije s najvećim ukupnim bilančnim iznosom.			
<p>Grupa investicijskog društva u Republici Hrvatskoj  <b>Članak 206.</b>  (5) Grupa investicijskog društva u RH postoji i ako su istome matičnom financijskom holdingu sa sjedištem u drugoj državi članici, osim investicijskog društva sa sjedištem u Republici Hrvatskoj, ovisna i investicijska društva drugih država članica pod uvjetom da niti jedno od ovisnih investicijskih društava nije dobilo odobrenje za rad u državi članici u kojoj je sjedište tog financijskog holdinga i da investicijsko društvo sa sjedištem u Republici Hrvatskoj ima najveći bilančni iznos u odnosu na investicijska društva u drugim državama članicama.</p>	<p style="text-align: center;"><b>DIREKTIVA 2006/49/ EZ</b></p> <p style="text-align: center;"><b>Članak 2.</b></p> <p>1. Sukladno člancima 18., 20., 22. do 32., 34. i 39. ove Direktive, članci 68. do 73. Direktive 2006/48/EZ primjenjuju se <i>mutatis mutandis</i> na investicijska društva. Prilikom primjene članaka 70. do 72. Direktive 2006/48/EZ na investicijska društva, svaka uputa na matičnu kreditnu instituciju u državi članici tumači se kao uputa na matično investicijsko društvo u državi članici, a svaka uputa na matičnu kreditnu instituciju unutar EU tumači se kao uputa na matično investicijsko društvo unutar EU.</p> <p>Kada kreditna institucija za matično poduzeće ima matično investicijsko društvo unutar države članice, zahtjevi na konsolidiranoj osnovi sukladno člancima 71. do 73. Direktive 2006/48/EZ primjenjuju se samo na to matično investicijsko društvo.</p>	<p style="text-align: center;"><b>Potpuno usklađeno</b></p>		

Kada investicijsko društvo za matično poduzeće ima matičnu kreditnu instituciju unutar države članice, zahtjevi na konsolidiranoj osnovi sukladno člancima 71. do 73. Direktive 2006/48/EZ primjenjuju se samo na tu matičnu kreditnu instituciju.

Kada financijsko holding društvo kao društva kćeri ima i kreditnu instituciju i investicijsko društvo, zahtjevi na temelju konsolidiranog financijskog stanja financijskog holding društva primjenjuju se na kreditnu instituciju.

#### DIREKTIVA 2006/48/ EZ

##### Članak 126.

2. Ako više od jedne kreditne institucije, koje su dobile odobrenje za rad u Zajednici, ima kao svoje nadređeno društvo isti financijski holding, a niti jedna od tih kreditnih institucija nema odobrenje za rad u državi članici u kojoj je taj financijski holding osnovan, nadzor na konsolidiranoj osnovi provodi nadležno tijelo koje je izdalo odobrenje za rad kreditnoj instituciji s najvećim ukupnim bilančnim iznosom, koja se smatra, u svrhu ove Direktive, kao kreditna institucija koja je pod kontrolom nadređenog financijskog holdinga EU.

<p>Uključivanje u i izuzimanje iz grupe investicijskog društva u RH  <b>Članak 207.</b>  (1) Agencija će za potrebe nadzora na konsolidiranoj osnovi zahtijevati uključivanje u grupu investicijskog društva u RH u sljedećim slučajevima:</p> <p>1. kad ocijeni da investicijsko društvo i bez odnosa sudjelovanja ili nekog drugog oblika kapitalne povezanosti, ima značajan utjecaj na jedno ili više investicijskih društava, drugih financijskih institucija, društva za upravljanje ili društva za pomoćne usluge ili</p> <p>2. kad su dva ili više investicijskih društava sa sjedištem u Republici Hrvatskoj s drugim investicijskim društvima ili drugom financijskom institucijom, društvom za upravljanje ili društvom za pomoćne usluge pod jedinstvenom upravom koja ne proizlazi iz ugovora niti osnivačkog akta.</p>	<p><b>DIREKTIVA 2006/48/ EZ</b></p> <p><b>Članak 134.</b></p> <p>1. Ne dovodeći u pitanje članak 133., nadležna tijela utvrđuju hoće li i na koji način konsolidacija biti provedena u sljedećim slučajevima:</p> <p>(a) ako, prema mišljenju nadležnih tijela, kreditna institucija ima značajan utjecaj nad jednom ili više kreditnih institucija ili financijskih institucija, no ne posjeduje udjel ili druge kapitalne veze u tim institucijama; te</p> <p>(b) ako su dvije ili više kreditnih institucija ili financijskih institucija pod jedinstvenom upravom, osim u skladu s ugovorom ili klauzulama društvenog ugovora ili statuta.</p> <p>Nadležna tijela posebice mogu dozvoliti ili zahtijevati korištenje metode navedene u članku 12. Direktive 83/349/EEZ. Ta metoda, međutim, ne smije biti osnova za uključivanje dotičnih društava u konsolidirani nadzor.</p>	<p>Potpuno usklađeno</p>		
<p>Uključivanje u i izuzimanje iz grupe investicijskog društva u RH  <b>Članak 207.</b>  (2) Agencija može, za potrebe nadzora na konsolidiranoj osnovi, iz grupe investicijskog društva u RH izuzeti pojedinog ovisnog člana koji može biti kreditna institucija, investicijsko društvo</p>	<p><b>DIREKTIVA 2006/48/ EZ</b></p> <p><b>Članak 134.</b></p> <p>1. Ne dovodeći u pitanje članak 133., nadležna tijela utvrđuju hoće li i na koji način konsolidacija biti provedena u</p>	<p>Potpuno usklađeno</p>		

<p>ili druga financijska institucija, društvo za upravljanje otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom ili društvo za pomoćne usluge, na način iz članka 209. ovog Zakona ili izuzeti cijelu grupu investicijskog društva u RH na način iz članka 210. ovog Zakona.</p>	<p>sljedećim slučajevima:</p> <p>(a) ako, prema mišljenju nadležnih tijela, kreditna institucija ima značajan utjecaj nad jednom ili više kreditnih institucija ili financijskih institucija, no ne posjeduje udjel ili druge kapitalne veze u tim institucijama; te</p> <p>(b) ako su dvije ili više kreditnih institucija ili financijskih institucija pod jedinstvenom upravom, osim u skladu s ugovorom ili klauzulama društvenog ugovora ili statuta.</p> <p>Nadležna tijela posebice mogu dozvoliti ili zahtijevati korištenje metode navedene u članku 12. Direktive 83/349/EEZ. Ta metoda, međutim, ne smije biti osnova za uključivanje dotičnih društava u konsolidirani nadzor.</p> <p style="text-align: center;"><b>DIREKTIVA 2006/49/ EZ</b></p> <p style="text-align: center;"><b>Članak 22.</b></p> <p>1. Nadležna tijela koje su zadužena ili ovlaštena za vršenje nadzora nad grupama iz članka 2. na konsolidiranoj osnovi, mogu u pojedinačnim slučajevima odustati od primjene kapitalnih zahtjeva tj. stopa obveznog kapitala na konsolidiranoj osnovi</p>			
---	--	--	--	--

<p><b>Članak 208.</b>  (1) Matično investicijsko društvo u RH dužno je na konsolidiranoj osnovi za svoju grupu investicijskih društava u RH ispunjavati sljedeće:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. minimalne kapitalne zahtjeve iz članka 176. do 178. ovog Zakona,</li> <li>2. zahtjeve u svezi velikih izloženosti iz članka 193. do 200. ovog Zakona,</li> <li>3. zahtjeve u svezi ulaganja u kvalificirane udjele nefinancijskih institucija iz članka 201. do 204. ovog Zakona,</li> <li>4. zahtjeve iz članka 170. ovog Zakona o strategiji i postupku ocjenjivanja internog kapitala.</li> </ol>	<p style="text-align: center;"><b>DIREKTIVA 2006/49/ EZ</b></p> <p style="text-align: center;"><b>Članak 2.</b></p> <p>1. Sukladno člancima 18., 20., 22. do 32., 34. i 39. ove Direktive, članci 68. do 73. Direktive 2006/48/EZ primjenjuju se <i>mutatis mutandis</i> na investicijska društva. Prilikom primjene članka 70. do 72. Direktive 2006/48/EZ na investicijska društva, svaka uputa na matičnu kreditnu instituciju u državi članici tumači se kao uputa na matično investicijsko društvo u državi članici, a svaka uputa na matičnu kreditnu instituciju unutar EU tumači se kao uputa na matično investicijsko društvo unutar EU.</p> <p>Kada kreditna institucija za matično poduzeće ima matično investicijsko društvo unutar države članice, zahtjevi na konsolidiranoj osnovi sukladno člancima 71. do 73. Direktive 2006/48/EZ primjenjuju se samo na to matično investicijsko društvo.</p> <p>Kada investicijsko društvo za matično poduzeće ima matičnu kreditnu instituciju unutar države članice, zahtjevi na konsolidiranoj osnovi sukladno člancima 71. do 73. Direktive 2006/48/EZ primjenjuju se samo na tu matičnu kreditnu instituciju.</p> <p>Kada financijsko holding društvo kao</p>	<p style="text-align: center;"><b>Potpuno usklađeno</b></p>		
--	--	---	--	--

društva kćeri ima i kreditnu instituciju i investicijsko društvo, zahtjevi na temelju konsolidiranog financijskog stanja financijskog holding društva primjenjuju se na kreditnu instituciju.

**DIREKTIVA 2006/49/ EZ**

**Članak 34.**

Nadležna tijela će zahtijevati da svako investicijsko društvo osim ispunjavanja zahtjeva iz članka 13. Direktive 2006/48/EZ mora ispunjavati i zahtjeve propisane člancima 22. i 123. Direktive 2006/48/EZ, poštujući pritom odredbe o stupnju primjene iz članka 68. do 73. iste Direktive.

**DIREKTIVA 2006/48/ EZ**

**Članak 71.**

1. Ne dovodeći u pitanje članke od 68. do 70., nadređene kreditne institucije u državi članici moraju biti usklađene, u opsegu i na način propisan u članku 133., s obvezama propisanim u člancima 75., 120., 123., i u Odjeljku 5. na temelju njihovog konsolidiranog financijskog položaja.



<p><b>Članak 208.</b>  (2) Investicijsko društvo sa sjedištem u Republici Hrvatskoj koje je ovisno matičnom financijskom holdingu iz grupe investicijskog društva u RH dužno je ispunjavati zahtjeve iz stavka 1. ovog članka na konsolidiranoj osnovi te grupe investicijskog društva u RH.</p>	<p><b>DIREKTIVA 2006/48/ EZ</b></p> <p><b>Članak 71.</b></p> <p>2. Ne dovodeći u pitanje članke od 68. do 70., kreditne institucije koje su pod kontrolom nadređenog financijskog holdinga u državi članici, moraju biti usklađene, u opsegu i na način propisan u članku 133., s obvezama propisanim u člancima 75., 120., 123. i u Odjeljku 5., na temelju konsolidiranog financijskog položaja tog financijskog holdinga.</p>	<p><b>Potpuno usklađeno</b></p>		
<p><b>Članak 208.</b>  (3) Investicijsko društvo sa sjedištem u Republici Hrvatskoj koja ima položaj matičnog investicijskog društva u EU dužno je ispunjavati obveze o objavljivanju iz članaka 219. do 221. ovog Zakona na konsolidiranoj osnovi.</p>	<p><b>DIREKTIVA 2006/48/ EZ</b></p> <p><b>Članak 72.</b></p> <p>1. Nadređene kreditne institucije EU moraju biti usklađene s obvezama propisanim u Poglavlju 5., na temelju njihovog konsolidiranog financijskog položaja.</p>	<p><b>Potpuno usklađeno</b></p>		
<p><b>Članak 208.</b>  (4) Investicijsko društvo sa sjedištem u Republici Hrvatskoj koje je ovisno matičnom financijskom holdingu u EU iz grupe investicijskog društva u RH dužno je ispunjavati obveze o objavljivanju iz članaka 219. do 221. ovog Zakona na konsolidiranoj osnovi.</p>	<p><b>DIREKTIVA 2006/48/ EZ</b></p> <p><b>Članak 72.</b></p> <p>2. Kreditne institucije koje su pod kontrolom nadređenog financijskog holdinga EU moraju biti usklađene s obvezama propisanim u Poglavlju 5. na temelju konsolidiranog financijskog</p>	<p><b>Potpuno usklađeno</b></p>		

	<p>položaja tog financijskog holdinga.</p> <p>Značajna podređena društva nadređenih financijskih holdinga EU moraju objavljivati informacije navedene u Prilogu XII. Dijelu 1. točki 5. na pojedinačnoj ili na potkonsolidiranoj osnovi.</p>			
<p><b>Članak 208.</b> (5) Iznimno od stavka 3. i 4. ovog članka, Agencija može od investicijskog društva sa sjedištem u Republici Hrvatskoj koje je ovisno matičnom financijskom holdingu u EU, a koje je značajno za tržište kapitala Republike Hrvatske zahtijevati ispunjavanje obveza o objavljivanju iz članaka 219. do 221. ovog Zakona na pojedinačnoj osnovi ili na konsolidiranoj osnovi na razini podgrupe.</p>	<p><b>DIREKTIVA 2006/48/ EZ</b></p> <p><b>Članak 72.</b></p> <p>1. Nadređene kreditne institucije EU moraju biti usklađene s obvezama propisanim u Poglavlju 5., na temelju njihovog konsolidiranog financijskog položaja.</p> <p>Značajna podređena društva nadređenih kreditnih institucija EU moraju objavljivati informacije navedene u Prilogu XII. Dijelu 1. točki 5., na pojedinačnoj ili na potkonsolidiranoj osnovi.</p> <p>2. Kreditne institucije koje su pod kontrolom nadređenog financijskog holdinga EU moraju biti usklađene s obvezama propisanim u Poglavlju 5. na temelju konsolidiranog financijskog položaja tog financijskog holdinga.</p> <p>Značajna podređena društva nadređenih financijskih holdinga EU moraju objavljivati informacije navedene u Prilogu</p>	<p>Potpuno usklađeno</p>		

	XII. Dijelu 1. točki 5. na pojedinačnoj ili na potkonsolidiranoj osnovi.			
<p><b>Članak 208.</b></p> <p>(6) Pri određivanju značaja pojedinog investicijskog društva za tržište kapitala Republike Hrvatske, Agencija će se rukovoditi tržišnim udjelom, vrstama i opsegom usluga i aktivnosti koje pruža i obavlja te utjecajem na stabilnost financijskog sustava Republike Hrvatske.</p>	<p><b>DIREKTIVA 2006/49/ EZ</b></p> <p><b>Članak 2.</b></p> <p>1. Sukladno člancima 18., 20., 22. do 32., 34. i 39. ove Direktive, članci 68. do 73. Direktive 2006/48/EZ primjenjuju se <i>mutatis mutandis</i> na investicijska društva. Prilikom primjene članaka 70. do 72. Direktive 2006/48/EZ na investicijska društva, svaka uputa na matičnu kreditnu instituciju u državi članici tumači se kao uputa na matično investicijsko društvo u državi članici, a svaka uputa na matičnu kreditnu instituciju unutar EU tumači se kao uputa na matično investicijsko društvo unutar EU.</p> <p>Kada kreditna institucija za matično poduzeće ima matično investicijsko društvo unutar države članice, zahtjevi na konsolidiranoj osnovi sukladno člancima 71. do 73. Direktive 2006/48/EZ primjenjuju se samo na to matično investicijsko društvo.</p> <p>Kada investicijsko društvo za matično poduzeće ima matičnu kreditnu instituciju</p>	Potpuno usklađeno		

	<p>unutar države članice, zahtjevi na konsolidiranoj osnovi sukladno člancima 71. do 73. Direktive 2006/48/EZ primjenjuju se samo na tu matičnu kreditnu instituciju.</p> <p>Kada financijsko holding društvo kao društva kćeri ima i kreditnu instituciju i investicijsko društvo, zahtjevi na temelju konsolidiranog financijskog stanja financijskog holding društva primjenjuju se na kreditnu instituciju.</p> <p style="text-align: center;"><b>DIREKTIVA 2006/48/ EZ</b></p> <p style="text-align: center;"><b>Članak 72.</b></p> <p>1. Nadređene kreditne institucije EU moraju biti usklađene s obvezama propisanimi Poglavljem 5., na temelju njihovog konsolidiranog financijskog položaja.</p> <p>Značajna podređena društva nadređenih kreditnih institucija EU moraju objavljivati informacije navedene u Prilogu XII. Dijelu 1. točki 5., na pojedinačnoj ili na potkonsolidiranoj osnovi.</p> <p style="text-align: center;">-</p> <p>2. Kreditne institucije koje su pod kontrolom nadređenog financijskog holdinga EU moraju biti usklađene s obvezama propisanimi u Poglavlju 5. na temelju konsolidiranog financijskog</p>			
--	--	--	--	--

	<p>položaja tog financijskog holdinga.</p> <p>Značajna podređena društva nadređenih financijskih holdinga EU moraju objavljivati informacije navedene u Prilogu XII. Dijelu 1. točki 5. na pojedinačnoj ili na potkonsolidiranoj osnovi.</p>			
<p><b>Članak 208.</b></p> <p>(7) Agencija može investicijsko društvo iz stavaka 3., 4. i 5. ovog članka na njegov zahtjev izuzeti od obveze objavljivanja iz članka 219. do 221. ovog Zakona, u potpunosti ili djelomično, pod uvjetom da obvezu objavljivanja ispunjava matično društvo investicijskog društva treće države na konsolidiranoj osnovi i ako su ta objavljivanja usporediva objavama prema ovom Zakonu.</p>	<p><b>DIREKTIVA 2006/48/ EZ</b></p> <p><b>Članak 72.</b></p> <p>3. Nadležna tijela odgovorna za obavljanje nadzora na konsolidiranoj osnovi, u skladu s člankom 125. i 126., mogu odlučiti da neće primjenjivati u potpunosti ili djelomično stavke 1. i 2. na kreditne institucije koje su uključene u usporediva objavljivanja na konsolidiranoj osnovi od strane nadređenog društva sa sjedištem u trećoj državi.</p>	<p><b>Potpuno usklađeno</b></p>		
<p><b>Članak 208.</b></p> <p>(8) Ovisno investicijsko društvo ili matični financijski holding u grupi investicijskog društva u RH koji imaju položaj matičnog društva ili imaju odnos sudjelovanja u drugom investicijskom društvu ili drugoj financijskoj instituciji, društvu za upravljanje otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom, društvu za pomoćne usluge koji imaju sjedište u trećoj državi, dužni su obveze iz stavka 1. ovog članka, ispunjavati na</p>	<p><b>DIREKTIVA 2006/48/ EZ</b></p> <p><b>Članak 73.</b></p> <p>2. Nadležna tijela moraju zahtijevati od podređenih kreditnih institucija da primjenjuju zahtjeve propisane u člancima 75., 120. i 123. i u Odjeljku 5., na</p>	<p><b>Potpuno usklađeno</b></p>		

konsolidiranoj osnovi na razini podgrupe.	potkonsolidiranoj osnovi, ako te kreditne institucije ili nadređeno društvo, ako je ono financijski holding, imaju kao podređeno društvo u trećoj državi kreditnu instituciju ili financijsku instituciju ili društvo za upravljanje imovinom, kao što je definirano u članku 2. stavku 5. Direktive 2002/87/EZ, ili ako posjeduju sudjelovanje u takvom društvu.			
<p><b>Članak 208.</b></p> <p>(9) Matično investicijsko društvo u grupi investicijskog društva u RH dužno je ispunjavati zahtjeve iz članka 169. ovog Zakona na konsolidiranoj osnovi na razini grupe investicijskog društva u RH i na razini podgrupe, s ciljem da se osigura da su organizacijski ustroj, postupci i sustavi unutar grupe investicijskog društva usklađeni i dobro primijenjeni te omogućuju neometano prikupljanje svih podataka i informacija potrebnih za obavljanje nadzora.</p>	<p style="text-align: center;"><b>DIREKTIVA 2006/48/ EZ</b></p> <p style="text-align: center;"><b>Članak 73.</b></p> <p>3. Nadležna tijela moraju zahtijevati od nadređenih društava i podređenih društava na koje se primjenjuje ova Direktiva da ispunjavaju obveze propisane u članku 22. na konsolidiranoj ili potkonsolidiranoj osnovi, kako bi se osiguralo da su njihovi aranžmani, procesi i mehanizmi dosljedni i dobro integrirani, te da je moguće dobiti sve podatke i informacije relevantne za svrhu nadzora.</p>	<b>Potpuno usklađeno</b>		
<p><b>Pododjeljak 3.</b></p> <p><b>Izuzeci od primjene zahtjeva na konsolidiranoj osnovi</b></p> <p><b>Članak 209.</b></p> <p>(1) Agencija može, za potrebe nadzora na</p>	<p style="text-align: center;"><b>DIREKTIVA 2006/48/ EZ</b></p> <p style="text-align: center;"><b>Članak 73.</b></p> <p>1. Države članice ili nadležna tijela odgovorna za provođenje nadzora na konsolidiranoj osnovi, u skladu s člancima</p>	<b>Potpuno usklađeno</b>		

<p>konsolidiranoj osnovi iz grupe investicijskog društva u RH izuzeti pojedinog ovisnog člana grupe investicijskog društva u RH pod sljedećim uvjetima:</p> <p>1. ako taj član grupe investicijskog društva u RH ima sjedište u trećoj državi u kojoj postoje pravne prepreke za prijenos potrebnih informacija,</p> <p>2. ako je, prema mišljenju Agencije, taj član grupe investicijskog društva u RH od zanemarivog značaja s obzirom na ciljeve nadzora investicijskog društva, a u svakom slučaju ako je bilančni iznos tog člana grupe investicijskog društva u RH niži od manjeg od sljedeća dva iznosa:</p> <p>- 75.000 000 kn ili</p> <p>- 1% bilančnog iznosa investicijskog društva ili financijskog holdinga iz grupe investicijskog društva u RH koji imaju položaj matičnog društva ili imaju odnos sudjelovanja,</p> <p>3. ako bi, prema mišljenju Agencije obzirom na ciljeve nadzora investicijskih društava, uključivanje u grupu investicijskog društva u RH navodilo na pogrešne zaključke.</p>	<p>125. i 126., mogu odlučiti da, u sljedećim slučajevima, kreditna institucija, financijska institucija ili društvo za pomoće usluge koji su podređena društva ili u kojima postoji sudjelovanje, ne moraju biti uključeni u konsolidaciju:</p> <p>(a) ako je dotično društvo smješteno u trećoj državi u kojoj postoje pravne prepreke za prijenos potrebnih informacija;</p> <p>(b) ako je, prema mišljenju nadležnih tijela, dotično društvo od zanemarivog značaja samo s obzirom na ciljeve praćenja kreditnih institucija, te u svakom slučaju ako je bilančna svota dotičnog društva niža od manjeg od sljedeća dva iznosa:</p> <p>(i) 10 milijuna EUR, ili</p> <p>(ii) 1% bilančne svote nadređenog društva ili društva koje ima sudjelovanje,</p> <p>(c) ako bi, prema mišljenju nadležnih tijela odgovornih za obavljanje nadzora na konsolidiranoj osnovi, konsolidacija financijskog položaja dotičnog društva bila neprikladna ili zavaravajuća, što se tiče ciljeva nadzora kreditnih institucija.</p> <p>Ako, u slučajevima navedenima u točki (b) prvog podstavka, nekoliko društava zadovoljava prethodno navedene kriterije, ona se unatoč tomu uključuju u konsolidaciju, ako su zajedno od značaja koji nije zanemariv, s obzirom na navedene</p>			
---	--	--	--	--

	ciljeve.			
<p><b>Izuzeci od primjene zahtjeva na konsolidiranoj osnovi</b>  <b>Članak 209.</b>  (2) Iznimno od stavka 1. ovog članka, Agencija može, obzirom na ciljeve nadzora investicijskih društava, više članova grupe investicijskog društva u RH koji zadovoljavaju kriterije stavka 1. točke 2. ovog članka i zajedno su značajni, uključiti u grupu investicijskog društva u RH.</p>	<p><b>DIREKTIVA 2006/48/ EZ</b></p> <p><b>Članak 73.</b></p> <p>Ako, u slučajevima navedenima u točki (b) prvog podstavka, nekoliko društava zadovoljava prethodno navedene kriterije, ona se unatoč tomu uključuju u konsolidaciju, ako su zajedno od značaja koji nije zanemariv, s obzirom na navedene ciljeve.</p>	Potpuno usklađeno		
<p><b>Članak 210.</b>  (1) Agencija može pojedine grupe investicijskog društva u RH izuzeti od primjene kapitalnih zahtjeva na konsolidiranoj osnovi pod uvjetom da:</p> <p>1. svako investicijsko društvo u EU iz grupe investicijskog društva u RH izračunava kapital na način iz članka 213. ovog Zakona,  2. svako investicijsko društvo iz grupe investicijskog društva u RH se ubraja u kategorije iz članka 178. stavka 1. i 2. ovog Zakona,  3. svako investicijsko društvo u EU iz grupe investicijskog društva u RH ispunjava zahtjeve propisane člancima 176. do 178. ovog Zakona na pojedinačnoj osnovi, a u izračunu kapitala oduzimaju iznose svih potencijalnih obveza prema</p>	<p><b>DIREKTIVA 2006/49/ EZ</b></p> <p><b>Članak 22.</b></p> <p>1. Nadležna tijela koje su zadužena ili ovlaštena za vršenje nadzora nad grupama iz članka 2. na konsolidiranoj osnovi, mogu u pojedinačnim slučajevima odustati od primjene kapitalnih zahtjeva tj. stopa obveznog kapitala na konsolidiranoj osnovi pod uvjetom da:</p> <p>(a) svako investicijsko društvo unutar EU koje pripada takvoj grupi primjenjuje metodu izračuna vlastitih sredstava</p>	Potpuno usklađeno		



<p>investicijskim društvima, drugim financijskim institucijama, društvima za upravljanje imovinom i društvima za pomoćne usluge koja bi inače bila konsolidirana i</p> <p>4. matični financijski holding u RH iz grupe investicijskog društva u RH koji ima kapital najmanje jednak zbroju knjigovodstvene vrijednosti svih udjela, podređenih instrumenata i potraživanja u investicijskim društvima, drugim financijskim institucijama, društvima za upravljanje imovinom i društvima za pomoćne usluge i ukupnog iznosa svih potencijalnih obveza prema istima koja bi inače bila konsolidirana.</p>	<p>propisanu člankom 16.;</p> <p>(b) sva investicijska društva koja pripadaju takvoj grupi ubrajaju se u kategorije iz članka 20. stavka 2. i 3.;</p> <p>(c) svako investicijsko društvo unutar EU koje pripada takvoj grupi ispunjava zahtjeve propisane člancima 18. i 20. za pojedinačna investicijska društva te istovremeno od svojih vlastitih sredstava oduzima iznose svih potencijalnih obveza prema investicijskim društvima, financijskim institucijama, društvima za upravljanje imovinom i poduzećima za pomoćne usluge koja bi inače bila konsolidirana; i</p> <p>(d) svako financijsko holding društvo koje je matično financijsko holding društvo u državi članici bilo kojeg investicijskog društva koje pripada takvoj grupi upravlja sa najmanje onim iznosom kapitala, ovdje definiranoga kao zbroj točaka (a) do (h) članka 57. Direktive 2006/48/EZ, koji je jednak zbroju pune knjigovodstvene vrijednosti svih udjela, podređenih potraživanja i instrumenata iz članka 57. te Direktive u investicijskim društvima, financijskim institucijama, društvima za upravljanje imovinom i poduzećima za pomoćne usluge koja bi inače bile konsolidirana i ukupnog iznosa svih potencijalnih obveza prema investicijskim društvima, financijskim institucijama, društvima za upravljanje imovinom i</p>			
---	---	--	--	--

	<p>poduzećima za pomoćne usluge koja bi inače bila konsolidirana.</p> <p>Ako su ispunjeni uvjeti iz prvoga podstavka, svako investicijsko društvo unutar EU mora imati uspostavljene sustave za nadzor i kontrolu izvora kapitala i financiranja svih financijskih holding društava, investicijskih društava, financijskih institucija, društava za upravljanje imovinom i poduzeća za pomoćne usluge unutar grupe.</p>			
<p><b>Članak 210.</b></p> <p>(2) Ako su ispunjeni uvjeti za primjenu odredbi stavka 1. ovog članka, svako investicijsko društvo u EU unutar grupe investicijskog društva u RH mora imati uspostavljene sustave za nadzor i kontrolu izvora kapitala i financiranja svih financijskih holding društava, investicijskih društava, drugih financijskih institucija, društava za upravljanje i društava za pomoćne usluge unutar grupe investicijskog društva u RH.</p>	<p><b>DIREKTIVA 2006/49/ EZ</b></p> <p><b>Članak 22.</b></p> <p>Ako su ispunjeni uvjeti iz prvoga podstavka, svako investicijsko društvo unutar EU mora imati uspostavljene sustave za nadzor i kontrolu izvora kapitala i financiranja svih financijskih holding društava, investicijskih društava, financijskih institucija, društava za upravljanje imovinom i poduzeća za pomoćne usluge unutar grupe.</p>	<p><b>Potpuno usklađeno</b></p>		
<p><b>Članak 210.</b></p> <p>(3) Iznimno od stavka 1. točke 4. ovog članka, Agencija može dozvoliti da iznos kapitala matičnog financijskog holdinga u RH bude niži od izračuna sukladno stavku 1. točki 4. ovog članka, ali ne i niži od zbroja kapitalnih zahtjeva propisanih člancima 176. do 178. ovog Zakona na pojedinačnoj osnovi za investicijska društva, druge financijske institucije, društva za upravljanje i</p>	<p><b>DIREKTIVA 2006/49/ EZ</b></p> <p><b>Članak 22.</b></p> <p>2. Odstupajući od stavka 1., nadležna tijela mogu financijskom holding društvu koje je matično financijsko holding društvo u državi članici nekog investicijskog društva koje pripada takvoj grupi dozvoliti</p>	<p><b>Potpuno usklađeno</b></p>		

<p>društva za pomoćne usluge i ukupnog iznosa svih potencijalnih obveza prema istima koja bi inače bila konsolidirana.</p>	<p>korištenje vrijednosti koja je niža od one izračunate prema stavku 1. točki (d), ali nije niža od zbroja zahtjeva propisanih člancima 18. i 20. za pojedinačna investicijska društva, financijske institucije, društva za upravljanje imovinom i poduzeća za pomoćne usluge koja bi inače bile konsolidirana i ukupnog iznosa svih potencijalnih obveza prema investicijskim društvima, financijskim institucijama, društvima za upravljanje imovinom i poduzećima za pomoćne usluge koja bi inače bila konsolidirana. Za potrebe ovoga stavka u slučaju propisanih stopa obveznoga kapitala za investicijska društva iz trećih zemalja, financijske institucije, društva za upravljanje imovinom i poduzeća za pomoćne usluge riječ je o hipotetičkoj stopi obveznoga kapitala.</p>			
<p><b>Članak 210.</b> (4) Za potrebe stavka 3. ovog članka, kapitalni zahtjevi za investicijska društva iz trećih država, druge financijske institucije, društva za upravljanje i društva za pomoćne usluge smatraju se hipotetičkim kapitalnim zahtjevima.</p>	<p><b>DIREKTIVA 2006/49/ EZ</b></p> <p><b>Članak 22.</b></p> <p>2. Odstupajući od stavka 1., nadležna tijela mogu financijskom holding društvu koje je matično financijsko holding društvo u državi članici nekog investicijskog društva koje pripada takvoj grupi dozvoliti korištenje vrijednosti koja je niža od one izračunate prema stavku 1. točki (d), ali nije niža od zbroja zahtjeva propisanih člancima 18. i 20. za pojedinačna investicijska društva, financijske institucije, društva za</p>	<p><b>Potpuno usklađeno</b></p>		

	<p>upravljanje imovinom i poduzeća za pomoćne usluge koja bi inače bile konsolidirana i ukupnog iznosa svih potencijalnih obveza prema investicijskim društvima, financijskim institucijama, društvima za upravljanje imovinom i poduzećima za pomoćne usluge koja bi inače bila konsolidirana. Za potrebe ovoga stavka u slučaju propisanih stopa obveznoga kapitala za investicijska društva iz trećih zemalja, financijske institucije, društva za upravljanje imovinom i poduzeća za pomoćne usluge riječ je o hipotetičkoj stopi obveznoga kapitala.</p>			
<p><b>Obveze članova izuzetih grupa investicijskog društva u RH</b>  <b>Članak 211.</b>  (1) Investicijska društva iz grupe investicijskog društva u RH koja je izuzeta od primjene kapitalnih zahtjeva na konsolidiranoj osnovi sukladno članku 210. ovog Zakona, obvezna su izvještavati o rizicima koji bi mogli ugroziti njihov financijski položaj, uključujući i one koji su vezani uz sastav i izvore njihovog kapitala i financiranja.</p>	<p><b>DIREKTIVA 2006/49/ EZ</b></p> <p><b>Članak 23.</b></p> <p>Nadležna tijela moraju od investicijskih društava koja pripadaju grupi kojoj je odobreno izuzeće predviđeno člankom 22. zatražiti da ih izvijeste o rizicima koji bi mogli ugroziti njihov financijski položaj, uključujući i one koji su vezani uz sastav i izvore njihovog kapitala i financiranja. Ukoliko nadležna tijela zatim ocijene da financijski položaj tih investicijskih društava nije u dovoljnoj mjeri zaštićen, od njih će zatražiti da poduzmu mjere koje, prema potrebi, uključuju i ograničenja prijenosa kapitala između tih društava i ostalih subjekata grupe.</p>	<p>Potpuno usklađeno</p>		

<p>Obveze članova izuzetih grupa investicijskog društva u RH</p> <p><b>Članak 211.</b></p> <p>(2) Kad Agencija praćenjem izvještaja iz stavka 1. ovog članka ocijeni da financijski položaj investicijskih društava nije u dovoljnoj mjeri zaštićen od rizika, od njih će zahtijevati primjenu mjera koje će, ako je potrebno, uključivati i ograničenje prijenosa kapitala između tih investicijskih društava i ostalih subjekata grupe.</p>	<p><b>DIREKTIVA 2006/49/ EZ</b></p> <p><b>Članak 23.</b></p> <p>Kada se nadležna tijela odreknu obveze nadzora na konsolidiranoj osnovi sukladno članku 22., dužne su poduzeti druge odgovarajuće mjere kontrole rizika, odnosno značajnih izloženosti cijele grupe, uključujući i sva poduzeća čija sjedišta se ne nalaze u nekoj od država članica.</p>	<p>Potpuno usklađeno</p>		
<p>Obveze članova izuzetih grupa investicijskog društva u RH</p> <p><b>Članak 211.</b></p> <p>(3) Agencija prema investicijskim društvima iz grupe investicijskog društva u RH iz članka 210. ovog Zakona poduzima druge odgovarajuće mjere praćenja rizika, posebno velikih izloženosti, cijele grupe investicijskog društva u RH, uključujući i sva društva čija se sjedišta nalaze u drugim državama.</p>	<p><b>DIREKTIVA 2006/49/ EZ</b></p> <p><b>Članak 23.</b></p> <p>Kada nadležna tijela odustanu od primjene stopa obveznoga kapitala na konsolidiranoj osnovi sukladno članku 22., primjenjuju se zahtjevi iz članka 123. i poglavlja 5. glave V Direktive 2006/48/EZ na pojedinačnoj osnovi te za nadzor investicijskih društava na pojedinačnoj osnovi vrijede zahtjevi iz članka 124. te Direktive.</p>	<p>Potpuno usklađeno</p>		
<p>Pododjeljak 4.</p> <p>Izračun kapitalnih zahtjeva na konsolidiranoj osnovi</p> <p><b>Članak 212.</b></p> <p>(1) Pri izračunu kapitala investicijskih društava na konsolidiranoj osnovi koriste se konsolidirani iznosi stavki kapitala iz članka 156. ovog Zakona, u skladu s odredbama članka 200. ovog Zakona o načinu konsolidacije za potrebe nadzora na konsolidiranoj osnovi.</p>	<p><b>DIREKTIVA 2006/49/ EZ</b></p> <p><b>Članak 27.</b></p> <p>2. Nadležna tijela koja su odgovorna za vršenje nadzora na konsolidiranoj osnovi mogu priznati valjanost posebnih definicija vlastitih sredstava koje se primjenjuju na insitucije iz poglavlja IV pri izračunavanju njihovih konsolidiranih vlastitih sredstava.</p>	<p>Potpuno usklađeno</p>		

<p><b>Izračun kapitalnih zahtjeva na konsolidiranoj osnovi</b>  <b>Članak 212.</b>  (2) Konsolidiranim rezervama pri izračunu kapitala na konsolidiranoj osnovi smatraju se sljedeće stavke:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. manjinski interesi (dionice koje drže osobe različite od većinskog vlasnika),</li> <li>2. razlike proizašle iz prve konsolidacije (goodwill, kapitalni dobici odnosno kapitalni gubici),</li> <li>3. razlike preračuna koje su uključene u konsolidirane rezerve i</li> <li>4. ostale razlike proizašle iz uključivanja određenih sudjelujućih interesa.</li> </ol>	<p style="text-align: center;"><b>DIREKTIVA 2006/49/ EZ</b></p> <p style="text-align: center;"><b>Članak 65.</b></p> <p>1. Ako se izračun radi na konsolidiranoj osnovi, koriste se konsolidirani iznosi koji se odnose na stavke navedene u članku 57., u skladu s pravilima propisanim u Poglavlju 4. Odjeljku 1. Nadalje, sljedeće stavke mogu se smatrati konsolidiranim rezervama, ako su to stavke odobravanja («negativne stavke»), u svrhu izračuna vlastitih sredstava:</p> <p>(a) svi manjinski interesi, u značenju članka 21. Direktive 83/349/EEZ, ako se koristi globalna integracijska metoda;</p> <p>(b) prva konsolidacijska razlika, u značenju članka 19., 30. i 31. Direktive 83/349/EEZ;</p> <p>(c) konverzijska razlika uključena u konsolidirane rezerve, u skladu s člankom 39. stavkom 6. Direktive 86/635/EEZ; te</p> <p>(d) svaka razlika koja proizlazi iz uključivanja određenih sudjelujućih interesa, u skladu s metodom propisanom u članku 33. Direktive 83/349/EEZ.</p>	<p>Potpuno usklađeno</p>		
--	---	--------------------------	--	--

<p>Izračun kapitalnih zahtjeva na konsolidiranoj osnovi</p> <p><b>Članak 212.</b></p> <p>(3) Kada konsolidirane rezerve iz stavka 2. ovog članka nose negativan predznak (stavke s potražnim saldov), pribrajaju se konsolidiranom osnovnom kapitalu, a kada navedene stavke nose pozitivan predznak (stavke s dugovnim saldov), oduzimaju se od konsolidiranog osnovnog kapitala.</p>	<p><b>DIREKTIVA 2006/49/ EZ</b></p> <p><b>Članak 65.</b></p> <p>2. Ako su stavke iz točaka od (a) do (d) stavka 1. stavke terećenja («pozitivne stavke»), one se odbijaju u izračunu konsolidiranih vlastitih sredstava.</p>	<p>Potpuno usklađeno</p>		
<p><b>Članak 213.</b></p> <p>Investicijsko društvo iz grupe investicijskog društva u RH iz članka 210. ovog Zakona koje koristi dopunski kapital II za pokriće kapitalnih zahtjeva za tržišne rizike investicijskog društva osim za rizik namire i rizik druge ugovorne strane, kapital izračunava u skladu s člankom 156. ovog Zakona, prema sljedećim uvjetima:</p> <p>1. nelikvidna sredstva iz članka 161. stavka 4. ovog Zakona, oduzimaju se,</p> <p>2. odbitne stavke iz članka 161. stavka 1. i 2. ovog Zakona, koje se odnose na udjele i podređene instrumente koje investicijsko društvo drži u društvima koja su uključena u konsolidaciju grupe investicijskog društva u RH, oduzimaju se,</p> <p>3. ograničenja kapitala iz članka 162. stavka 1. i 2. ovog Zakona izračunavaju se od osnovnog kapitala, od kojeg se oduzimaju odbitne stavke iz točke 2. ovog članka, a koje ujedno čine dio osnovnog kapitala tih društava,</p> <p>4. odbitne stavke iz članka 161. stavka 1. i 2. ovog Zakona koje su sadržane u točki 3. ovog članka oduzimaju se u cijelosti od iznosa osnovnog kapitala, a ne na način iz članka 161. stavka 3.</p>	<p><b>DIREKTIVA 2006/49/ EZ</b></p> <p><b>Članak 16.</b></p> <p>Investicijska društva koja su dio grupe kojoj je odobreno izuzeće predviđeno člankom 22. vlastita sredstva izračunavaju u skladu s člancima 13. do 15., i to pod sljedećim uvjetima:</p> <p>(a) nelikvidna sredstva iz točke (d) članka 13. stavka 2. se oduzimaju;</p> <p>(b) izuzeće iz točke (a) članka 13. stavka 2. ne odnosi se na one sastavne dijelove točaka (l) do (p) članka 57. Direktive 2006/48/EZ koje investicijsko društvo drži u svezi s poduzećima koja su uključena u područje konsolidacije kako je definirano člankom 2. stavkom 1. ove Direktive;</p> <p>(c) ograničenja iz točaka (a) i (b) članka 66. stavka 1. Direktive 2006/48/EZ izračunavaju se u vezi s izvornim vlastitim sredstvima, od kojih se oduzimaju sastavni</p>	<p>Potpuno usklađeno</p>		

<p>ovog Zakona, uvažavajući ograničenja kapitala iz članka 162. stavaka 3., 4. i 5. ovog Zakona.</p>	<p>dijelovi točaka (l) do (p) članka 57. Direktive navedene pod točkom (b) ovoga članka, a koji čine dio izvornih vlastitih sredstava tih poduzeća; i</p> <p>(d) sastavni dijelovi točaka (l) do (p) članka 57. Direktive 2006/48/EZ iz točke (c) ovoga članka oduzimaju se od iznosa izvornih vlastitih sredstava, a ne od ukupnog zbroja svih stavki kako je propisano člankom 66. stavkom 2. navedene Direktive, i to prije svega za potrebe članka 13. stavka 4., članka 13. stavka 5. i članka 14. ove Direktive.</p>			
<p><b>Članak 214.</b>  (1) Matično investicijsko društvo u RH i investicijsko društvo sa sjedištem u Republici Hrvatskoj koje je ovisno matičnom financijskom holdingu u RH iz grupe investicijskog društva u RH, pod uvjetom da su sva investicijska društva u toj grupi iz članka 178. stavka 1. ovog Zakona, može održavati kapital na konsolidiranoj razini u iznosu koji je uvijek viši ili jednak većemu od sljedeća dva iznosa:</p> <p>1. zbroja kapitalnih zahtjeva iz članka 176. točke 1. i 2. ovog Zakona,  2. iznosa iz članka 177. ovog Zakona.</p>	<p><b>DIREKTIVA 2006/49/ EZ</b></p> <p><b>Članak 24.</b></p> <p>1. Odstupajući od odredbi članka 2. stavka 2., nadležna tijela mogu izuzeti investicijska društva od primjene konsolidiranih stopa obveznoga kapitala propisanih tim člankom, pod uvjetom da su sva investicijska društva u toj grupi pokrivena člankom 20. stavkom 2. te da grupa ne uključuje kreditne institucije.</p> <p>2. Ako su ispunjeni zahtjevi iz stavka 1., matično investicijsko društvo u državi članici je dužno prikazati vlastita sredstva na konsolidiranoj razini čiji je iznos uvijek viši od ili jednak većemu od sljedeća dva iznosa, izračunata na temelju</p>	<p>Potpuno usklađeno</p>		



	<p>konsolidiranog financijskog položaja matičnog investicijskog društva te u skladu s odjeljkom 3. ovoga poglavlja:</p> <p>(a) zbroju propisanih stopa obveznoga kapitala iz točaka (a) do (c) članka 75. Direktive 2006/48/EZ; i</p> <p>(b) iznosu koji je propisan člankom 21. ove Direktive.</p> <p>3. Ako su ispunjeni zahtjevi iz stavka 1., investicijsko društvo koje se nalazi pod kontrolom financijskog holding društva dužno je prikazati vlastita sredstva na konsolidiranoj razini čiji je iznos uvijek viši od ili jednak većemu od sljedeća dva iznosa, izračunata na temelju konsolidiranog financijskog položaja financijskog holding društva te u skladu s odjeljkom 3. ovoga poglavlja:</p> <p>(a) zbroju propisanih stopa obveznoga kapitala iz točaka (a) do (c) članka 75. Direktive 2006/48/EZ; i</p> <p>(b) iznosu koji je propisan člankom 21. ove Direktive.</p>			
<p><b>Članak 214.</b>  (2) Matično investicijsko društvo u RH i investicijsko društvo sa sjedištem u Republici Hrvatskoj koje je ovisno matičnom financijskom holdingu u RH iz grupe investicijskog društva u RH, pod uvjetom da su sva investicijska društva u</p>	<p><b>DIREKTIVA 2006/49/ EZ</b></p> <p><b>Članak 25.</b></p> <p>Odstupajući od odredbi članka 2. stavka 2., nadležna tijela mogu izuzeti investicijska</p>	<p><b>Potpuno usklađeno</b></p>		

<p>toj grupi iz članka 178. stavak 1. i 2. ovog Zakona, može održavati kapital na konsolidiranoj razini u iznosu koji je uvijek viši ili jednak od zbroja:</p>	<p>društva od primjene konsolidiranih stopa obveznoga kapitala propisanih tim člankom, pod uvjetom da se sva investicijska društva u toj grupi ubrajaju u investicijska društva iz članka 20. stavaka 2. i 3. te da grupa ne uključuje kreditne institucije.</p>			
<p>1. zbroja kapitalnih zahtjeva iz članka 176. točke 1. i 2. ovog Zakona i 2. iznosa iz članka 177. ovog Zakona.</p>	<p>Ako su ispunjeni zahtjevi iz stavka 1., investicijsko društvo koje se nalazi pod kontrolom financijskog holding društva dužno je prikazati vlastita sredstva na konsolidiranoj razini čiji je iznos uvijek viši od ili jednak zbroju propisanih stopa obveznoga kapitala iz točaka (a) do (c) članka 75. Direktive 2006/48/EZ i iznosu koji je propisan člankom 21. ove Direktive, izračunatima na temelju konsolidiranog financijskog položaja matičnog investicijskog društva te u skladu s odjeljkom 3. ovoga poglavlja.</p>			
	<p>Ako su ispunjeni zahtjevi iz stavka 1., matično investicijsko društvo u državi članici je dužno prikazati vlastita sredstva na konsolidiranoj razini čiji je iznos uvijek viši od ili jednak zbroju propisanih stopa obveznoga kapitala iz točaka (a) do (c) članka 75. Direktive 2006/48/EZ i iznosu koji je propisan člankom 21. ove Direktive, izračunatima na temelju konsolidiranog financijskog položaja financijskog holding društva te u skladu s odjeljkom 3. ovoga poglavlja.</p>			

<p><b>Članak 215.</b> (1) Pri izračunu kapitalnih zahtjeva na konsolidiranoj osnovi dozvoljeno je:</p> <p>1. saldiranje pozicija u knjizi trgovanja jednog investicijskog društva ili kreditne institucije s pozicijama u knjizi trgovanja drugog investicijskog društva ili kreditne institucije za izračun kapitalnog zahtjeva za pozicijski rizik iz članka 180. ovog Zakona i kapitalnog zahtjeva za rizik prekoračenja dopuštenih izloženosti iz članka 182. ovog Zakona;</p> <p>2. saldiranje deviznih pozicija jednog investicijskog društva ili kreditne institucije s deviznim pozicijama drugog investicijskog društva ili kreditne institucije za izračun kapitalnog zahtjeva za valutni rizik iz članka 183. Zakona;</p> <p>3. saldiranje pozicija u robi jednog investicijskog društva ili kreditne institucije s robnim pozicijama drugog investicijskog društva ili kreditne institucije za izračun kapitalnog zahtjeva za robni rizik iz članka 184. Zakona;</p>	<p><b>DIREKTIVA 2006/49/ EZ</b></p> <p><b>Članak 26.</b></p> <p>1. Ako se ne koristi izuzeće predviđeno člankom 22., nadležna tijela, u svrhu izračunavanja stopa obveznoga kapitala propisanih u Prilozima I i V te izloženosti prema klijentima iz članka 28. do 32. i Priloga VI na konsolidiranoj osnovi, mogu dozvoliti saldiranje pozicija u knjizi trgovanja jedne institucije s pozicijama u knjizi trgovanja druge institucije sukladno pravilima koja su propisana člancima 28. do 32. te Prilozima I, V i VI.</p> <p>Osim toga, nadležna tijela mogu dozvoliti saldiranje deviznih pozicija jedne institucije sa deviznim pozicijama druge institucije sukladno pravilima koja su propisana Prilogom III i/ili Prilogom V. Isto tako mogu dozvoliti saldiranje pozicija u robi jedne institucije sa robnim pozicijama druge institucije sukladno pravilima koja su propisana Prilogom IV i/ili Prilogom V.</p>	<p><b>Potpuno usklađeno</b></p>		
<p><b>Članak 215.</b> (2) Saldiranje pozicija iz stavka 1. ovog članka s društvima sa sjedištem u trećim državama, dozvoljeno je ako su istovremeno ispunjeni sljedeći uvjeti:</p> <p>1. takva su društva ovlaštena za poslovanje u trećoj državi i odgovaraju definiciji kreditnih institucija ili</p>	<p><b>DIREKTIVA 2006/49/ EZ</b></p> <p><b>Članak 26.</b></p> <p>2. Nadležna tijela mogu dozvoliti saldiranje pozicija u knjizi trgovanja te deviznih i robnih pozicija poduzeća sa sjedištem u trećim zemljama, pod uvjetom da su</p>	<p><b>Potpuno usklađeno</b></p>		

<p>su priznata investicijska društva iz treće države,</p> <p>2. takva društva na pojedinačnoj osnovi udovoljavaju pravilima adekvatnosti kapitala koja su sukladna ovom Zakonu i na temelju njega donesenim propisima i</p> <p>3. u predmetnoj trećoj državi nisu na snazi nikakve odredbe koje bi mogle značajno utjecati na prijenos sredstava unutar grupe.</p>	<p>istovremeno ispunjeni sljedeći uvjeti:</p> <p>(a) takva su poduzeća ovlaštena za poslovanje u nekoj trećoj zemlji te ili odgovaraju definiciji kreditnih institucija iz članka 4. stavka 1. Direktive 2006/48/EZ, ili predstavljaju priznata investicijska društva iz treće zemlje;</p> <p>(b) takva poduzeća na pojedinačnoj osnovi udovoljavaju pravilima adekvatnosti kapitala koja su sukladna onima propisanim ovom direktivom; i</p> <p>(c) u predmetnoj trećoj zemlji nisu na snazi nikakve odredbe koje bi mogle značajno utjecati na prijenos sredstava unutar grupe.</p>			
<p><b>Članak 215.</b></p> <p>(3) Saldiranje pozicija iz stavka 1. ovog članka između investicijskog društva sa sjedištem u Republici Hrvatskoj i kreditne institucije sa sjedištem u Republici Hrvatskoj unutar grupe investicijskog društva u RH dozvoljeno je pod uvjetom da:</p> <p>1. unutar grupe investicijskog društva u RH postoji zadovoljavajuća raspodjela kapitala i</p> <p>2. nema značajnih ili pravnih prepreka sporazumima kojima se jamči uzajamna financijska potpora unutar grupe investicijskog društva u RH.</p>	<p><b>DIREKTIVA 2006/49/ EZ</b></p> <p><b>Članak 26.</b></p> <p>3. Nadležna tijela također mogu dozvoliti saldiranje predviđeno stavkom 1. između institucija unutar grupe koje su ovlaštene u državi članici, i to pod uvjetom da:</p> <p>(a) unutar grupe postoji zadovoljavajuća raspodjela kapitala; i</p> <p>(b) regulatorni, zakonski ili ugovorni okvir unutar kojega institucije djeluju jamči uzajamnu financijsku potporu unutar grupe.</p>	<p><b>Potpuno usklađeno</b></p>		

<p><b>Članak 215.</b>  (4) Saldiranje pozicija iz stavka 1. ovog članka između investicijskog društva i kreditne institucije unutar grupe investicijskog društva u RH koje ispunjavaju uvjete iz stavka 3. ovog članka i bilo kojeg drugog investicijskog društva sa sjedištem u drugoj državi članici ili kreditne institucije sa sjedištem u drugoj državi članici koji pripadaju istoj grupi investicijskog društva u RH, dozvoljeno je pod uvjetom da investicijska društva i kreditne institucije sa sjedištem u drugoj državi članici ispunjavaju kapitalne zahtjeve sukladno zakonodavstvu Europske unije, na pojedinačnoj osnovi.</p>	<p><b>DIREKTIVA 2006/49/ EZ</b></p> <p><b>Članak 26.</b></p> <p>4. Nadalje, nadležna tijela mogu dozvoliti saldiranje prevideno stavkom 1. između institucija unutar grupe koje ispunjavaju uvjete iz stavka 3. i bilo koje institucije koja pripada istoj grupi, a ovlaštena je u drugoj državi članici, pod uvjetom da je ta institucija dužna ispuniti kapitalne zahtjeve iz članka 18., 20. i 28. na pojedinačnoj osnovi.</p>	<p><b>Potpuno usklađeno</b></p>		
<p><b>Odjeljak 7.</b></p> <p><b>Izvještavanje</b>  <b>Članak 216.</b>  (1) Investicijska društva su obvezna Agenciji dostaviti sve podatke o usklađenosti internih strategija, politika i postupaka o upravljanju rizicima i adekvatnosti kapitala s odredbama ovog Zakona i na temelju njega donesenim propisima.</p>	<p><b>DIREKTIVA 2006/49/ EZ</b></p> <p><b>Članak 35.</b></p> <p>1. Države članice će od investicijskih društava i kreditnih institucija zahtijevati da nadležnim tijelima svojih matičnih država članica stave na raspolaganje sve podatke koji su potrebni za procjenu njihove sukladnosti sa pravilima usvojenima u skladu s ovom Direktivom. Države članice će se također pobrinuti da mehanizmi unutarnjeg nadzora i administrativne i računovodstvene procedure institucija u svakom trenutku omogućavaju provjeru njihove sukladnosti sa takvim pravilima.</p>	<p><b>Potpuno usklađeno</b></p>		

<p><b>Izvjštavanje</b> <b>Članak 216.</b> (2) Investicijska društva obvezna su razviti mehanizme unutarnjeg nadzora, administrativne i računovodstvene procedure koji u svakom trenutku omogućuju provjeru njihove sukladnosti s internim pravilima.</p>	<p><b>DIREKTIVA 2006/49/ EZ</b></p> <p><b>Članak 35.</b></p> <p>1. Države članice će od investicijskih društava i kreditnih institucija zahtijevati da nadležnim tijelima svojih matičnih država članica stave na raspolaganje sve podatke koji su potrebni za procjenu njihove sukladnosti sa pravilima usvojenima u skladu s ovom Direktivom. Države članice će se također pobrinuti da mehanizmi unutarnjeg nadzora i administrativne i računovodstvene procedure institucija u svakom trenutku omogućavaju provjeru njihove sukladnosti sa takvim pravilima.</p>	<p>Potpuno usklađeno</p>		
<p><b>Izvjštavanje o ispunjenju kapitalnih zahtjeva</b> <b>Članak 217.</b> Investicijska društva o ispunjenju kapitalnih zahtjeva na dnevnoj osnovi, izvještavaju Agenciju sljedećom dinamikom:</p> <p>1. jednom mjesečno, investicijsko društvo iz članka 35. ovog Zakona, 2. jednom u tri mjeseca, investicijsko društvo iz članka 32. stavka 1. i 2. ovog Zakona, 3. jednom u šest mjeseci, investicijsko društvo iz članka 32. stavka 3. ovog Zakona, 4. jednom u šest mjeseci, investicijska društva iz članka 35. i članka 32. stavka 1. i 2. ovog Zakona na konsolidiranoj osnovi na razini grupe i podgrupe.</p>	<p><b>DIREKTIVA 2006/49/ EZ</b></p> <p><b>Članak 35.</b></p> <p>2. Investicijska društva podnose izvještaj nadležnim tijelima, na način koji ta nadležna tijela propišu, najmanje jednom mjesečno u slučaju društava na koja se odnosi članak 9., najmanje jednom u tri mjeseca u slučaju društava na koja se odnosi članak 5. stavak 1. te najmanje jednom u šest mjeseci u slučaju društava na koja se odnosi članak 5. stavak 3.</p> <p>3. Neovisno o odredbama stavka 2., investicijska društva na koja se odnosi članak 5. stavak 1. i članak 9. podnose</p>	<p>Potpuno usklađeno</p>		

	<p>izvještaje na konsolidiranoj ili subkonsolidiranoj osnovi samo jednom svakih šest mjeseci.</p> <p><b>DIREKTIVA 2006/48/ EZ</b></p> <p><b>Članak 74.</b></p> <p>2. Iznimno od zahtjeva propisanih člancima od 68. do 72., izračun za provjeru usklađenosti kreditnih institucija s obvezama propisanim u članku 75. provodi se najmanje dva puta svake godine.</p> <p>Države članice moraju priopćavati nadležnim tijelima rezultate i sve potrebne sastavne podatke.</p>			
<p><b>Članak 218.</b> Agencija će pravilnikom detaljno propisati vrste i sadržaj izvještaja iz članka 216. i 217. ovog Zakona te način i rokove njihove dostave.</p>		<p><b>Nije predmet usklađenja s odredbama Direktive EU</b></p>		
<p><b>Odjeljak 8.</b> <b>Objavljivanje</b> <b>Članak 219.</b> (1) Investicijsko društvo dužno je objavljivati opće informacije o područjima iz svog poslovanja, i to o:  1. ciljevima i politikama upravljanja rizicima, 2. subjektima na koje se odnose objavljene</p>	<p><b>DIREKTIVA 2006/48/ EZ</b></p> <p><b>Članak 145.</b></p> <p>1. U smislu ove Direktive, kreditne institucije javno objavljuju informacije propisane u Prilogu XII. Dijelu 2., uz</p>	<p><b>Potpuno usklađeno</b></p>		

<p>informacije, kao i druge informacije u svezi tih subjekata,</p> <p>3. kapitalu,</p> <p>4. ispunjavanju kapitalnih zahtjeva i procjeni adekvatnosti internog kapitala,</p> <p>5. izloženosti riziku druge ugovorne strane,</p> <p>6. izloženosti kreditnom riziku,</p> <p>7. standardiziranom pristupu mjerenja kreditnog rizika,</p> <p>8. mjerenju kreditnog rizika pristupom temeljenom na internim rejting sustavima,</p> <p>9. kapitalnim zahtjevima za tržišne rizike,</p> <p>10. internim modelima za izračun kapitalnih zahtjeva za tržišne rizike,</p> <p>11. pristupima te načinima i opsegu primjene pristupa za izračun kapitalnih zahtjeva za operativne rizike,</p> <p>12. vlasničkim financijskim instrumentima u knjizi pozicija kojima se ne trguje,</p> <p>13. drugim područjima koje propiše Agencija.</p>	<p>primjenu odredbi iz članka 146.</p>			
<p><b>Objavljivanje</b>  <b>Članak 219.</b>  (2) Agencija može naložiti pojedinom investicijskom društvu jednu ili više dodatnih objava koje nisu navedene u stavku 1. ovog članka.</p>	<p><b>DIREKTIVA 2006/48/ EZ</b></p> <p><b>Članak 149.</b></p> <p>Iznimno od članaka od 146. do 148., države članice moraju ovlastiti nadležna tijela da zahtijevaju od kreditnih institucija:</p> <p>(a) jedno ili više objavljivanja, navedenih u Prilogu XII. Dijelovima 2. i 3.;</p> <p>(b) objavljivanje jedne ili više informacija učestalije od jednom godišnje, te</p>	<p>Potpuno usklađeno</p>		



	<p>utvrđivanje rokova za objavu;</p> <p>(c) korištenje posebnih medija i mjesta za objavljivanje, osim financijskih izvješća; te</p> <p>(d) korištenje posebnih načina provjere za objavljivanja koja nisu obuhvaćena zakonskom revizijom.</p>			
<p><b>Objavljivanje</b> <b>Članak 219.</b></p> <p>(3) Investicijsko društvo dužno je donijeti politiku za udovoljavanje zahtjevima objavljivanja i politike za procjenu prikladnosti objavljenih informacija te provjeru njihove valjanosti i učestalosti objavljivanja.</p>	<p><b>DIREKTIVA 2006/48/ EZ</b></p> <p><b>Članak 145.</b></p> <p>3. Kreditne institucije donose formalnu politiku za usklađivanje sa zahtjevima za objavljivanjem, propisanim u stavcima 1. i 2., te imaju politike za procjenu prikladnosti svojeg objavljivanja, kao i provjeravanja i učestalosti.</p>	<b>Potpuno usklađeno</b>		
<p><b>Objavljivanje</b> <b>Članak 219.</b></p> <p>(4) Investicijsko društvo dužno je objaviti podatak da je Agencija dala, odnosno oduzela odobrenje za korištenje pojedinog pristupa ili modela iz članka 179. ovog Zakona.</p>	<p><b>DIREKTIVA 2006/48/ EZ</b></p> <p><b>Članak 145.</b></p> <p>2. Priznavanje od strane nadležnih tijela, prema Poglavlju 2., Odjeljku 3., Pododjeljcima 2. i 3. i članku 105. instrumenata i metodologija navedenih u Prilogu XII. Dijelu 3., predmet je javnog objavljivanja informacija koje su tamo</p>	<b>Potpuno usklađeno</b>		

	navedene, od strane kreditnih institucija.			
<p><b>Izuzeci od objavljivanja</b>  <b>Članak 220.</b>  (1) Iznimno, investicijsko društvo nije dužno objaviti jednu ili više informacija iz članka 219. stavka 1. ovog Zakona ako nije materijalno značajna. Informacije u objavama smatrat će se materijalno značajnima ako bi njihovo izostavljanje ili pogrešno izvještavanje moglo promijeniti ili utjecati na procjenu ili ekonomsku odluku osobe koja koristi navedene informacije u svrhu donošenja ekonomskih odluka.</p>	<p><b>DIREKTIVA 2006/48/ EZ</b></p> <p><b>Članak 146.</b></p> <p>1. Iznimno od članka 145., kreditne institucije mogu propustiti jedno ili više objavljivanja navedenih u Prilogu XII. Dijelu 2., ako se smatra da informacija koja se daje u takvom objavljivanju nije značajna, s obzirom na kriterij naveden u Prilogu XII. Dijelu 1. točki 1.</p>	Potpuno usklađeno		
<p><b>Izuzeci od objavljivanja</b>  <b>Članak 220.</b>  (2) Iznimno, investicijsko društvo nije dužno objaviti jednu ili više informacija iz članka 219. stavka 1. ovog Zakona ako se radi o podacima koji se smatraju povjerljivim poslovnim podacima ili podacima čije bi objavljivanje moglo ugroziti konkurentski položaj investicijskog društva ili umanjiti vrijednost ulaganja investicijskog društva.</p>	<p><b>DIREKTIVA 2006/48/ EZ</b></p> <p><b>Članak 146.</b></p> <p>2. Iznimno od članka 145., kreditne institucije mogu propustiti jednu ili više informacija uključenih u objavljivanja navedena u Prilogu XII. Dijelovima 2. i 3., ako se te informacije smatraju zaštićenim ili povjerljivim, s obzirom na kriterije navedene u Prilogu XII. Dijelu 1. točkama</p>	Potpuno usklađeno		

	2.i3.			
<p><b>Izuzeci od objavljivanja</b>  <b>Članak 220.</b>  (3) U slučajevima iz stavka 2. ovog članka, investicijsko društvo je dužno u svojim javnim objavama navesti činjenicu da informacije nisu objavljene i razlog neobjavljivanja te objaviti općenitije informacije o tom predmetu, osim u slučaju kada se i te informacije smatraju informacijama iz stavka 2. ovog članka.</p>	<p><b>DIREKTIVA 2006/48/ EZ</b></p> <p><b>Članak 146.</b></p> <p>3. U iznimnim slučajevima, navedenima u stavku 2., dotična kreditna institucija iskazuje u svojim objavljivanjima činjenicu da pojedine informacije nisu objavljene, razlog za neobjavljivanje, te objavljuje općenitije informacije o predmetu zahtjeva za objavljivanjem, osim ako su one klasificirane kao zaštićene ili povjerljive, prema kriterijima iz Priloga XII. Dijela 1. točaka 2. i 3.</p>	Potpuno usklađeno		
<p><b>Način i rokovi objavljivanja</b>  <b>Članak 221.</b>  (1) Investicijsko društvo dužno je najmanje jednom godišnje objaviti informacije iz članka 219. stavka 1. ovog Zakona koje su predmetom redovite unutarnje revizije investicijskog društva.</p>	<p><b>DIREKTIVA 2006/48/ EZ</b></p> <p><b>Članak 147.</b></p> <p>1. Kreditne institucije objavljuju informacije, kao što se zahtijeva prema članku 145., najmanje jednom godišnje. Informacije se objavljuju kada je to</p>	Potpuno usklađeno		

	<p>moгуće.</p> <p><b>DIREKTIVA 2006/48/ EZ</b></p> <p><b>Članak 149.</b></p> <p>Iznimno od članaka od 146. do 148., države članice moraju ovlastiti nadležna tijela da zahtijevaju od kreditnih institucija:</p> <p>(a) jedno ili više objavljivanja, navedenih u Prilogu XII. Dijelovima 2. i 3.;</p> <p>(b) objavljivanje jedne ili više informacija učestalije od jednom godišnje, te utvrđivanje rokova za objavu;</p> <p>(c) korištenje posebnih medija i mjesta za objavljivanje, osim financijskih izvješća; te</p> <p>(d) korištenje posebnih načina provjere za objavljivanja koja nisu obuhvaćena zakonskom revizijom.</p>			
<p><b>Način i rokovi objavljivanja</b> <b>Članak 221.</b></p> <p>(2) Investicijsko društvo dužno je, obzirom na opseg poslovanja, vrste usluga i aktivnosti, prisutnost u drugim državama, uključenost u druge financijske sektore i sudjelovanje na međunarodnim financijskim tržištima te sustavima plaćanja, poravnanja i namire, procijeniti je li pojedine informacije potrebno objavljivati češće od rokova objave koje je Agencija propisala za te</p>	<p><b>DIREKTIVA 2006/48/ EZ</b></p> <p>-</p> <p><b>Članak 147.</b></p> <p>2. Kreditne institucije također utvrđuju je li potrebno učestalije objavljivanje, nego što je određeno stavkom 1., s obzirom na kriterije navedene u Prilogu XII. Dijelu 1.</p>	<p><b>Potpuno usklađeno</b></p>		

<p>informacije. Ova obveza osobito se odnosi na objavljivanje informacija o kapitalu, kapitalnim zahtjevima za tržišne rizike, kreditni rizik i operativni rizik, kao i informacija o izloženosti rizicima i o ostalim stavkama podložnima brzom promjeni.</p>	<p>točki 4.</p> <p><b>DIREKTIVA 2006/48/ EZ</b> <b>Prilog XII.</b></p> <p>4. Nadležna tijela zahtijevaju od kreditne institucije da procijeni potrebu da neke ili sve informacije objavljuje češće od jedanput godišnje u svjetlu relevantnih značajki njezina poslovanja, kao što su opseg poslovanja, raspon djelatnosti, prisutnost u različitim državama, uključenost u različite financijske sektore, te sudjelovanje u međunarodnim financijskim tržištima i sustavima plaćanja, namire i kliringa. U ovoj se procjeni posebna pažnja posvećuje mogućoj potrebi za učestalijim objavljivanjem informacija utvrđenih u Dijelu 2. točki 3. podtočkama (b) i (e), te točki 4. podtočkama od (b) do (e), kao i informacija o izloženosti riziku i ostalim stavkama koje su podložne brzim promjenama.</p>			
<p><b>Način i rokovi objavljivanja</b> <b>Članak 221.</b> (3) Agencija će pravilnikom propisati sadržaj, način i rokove objave informacija članka 219. stavka 1. ovog Zakona.</p>		<p><b>Nije predmet usklađenja s odredbama Direktive EU</b></p>		

<p style="text-align: center;"><b>Poglavlje 10.</b> <b>Sustav zaštite ulagatelja</b> <b>Članak 222.</b></p> <p>(1) Sustav zaštite ulagatelja u smislu ovog Zakona provodi i nadzire Agencija.</p> <p>(2) U svrhu zaštite ulagatelja, odredbama ovog poglavlja propisuje se formiranje i upravljanje Fondom za zaštitu ulagatelja (u daljnjem tekstu: Fond), utvrđivanje osiguranog slučaja te isplata zaštićenih tražbina.</p> <p>(3) Fond formira i njime upravlja društvo koje je za to dobilo odobrenje Agencije (u daljnjem tekstu: Operater Fonda) ili Agencija.</p> <p>(4) Odredbe ovog poglavlja koje se odnose na Operatera Fonda, na odgovarajući način odnose se na Agenciju kada upravlja Fondom.</p>	<p style="text-align: center;"><b>Direktiva 1997/09/EZ</b></p> <p style="text-align: center;"><b>Članak 2. stavak 1.</b></p> <p>Svaka država članica osigurava uvođenje i službeno priznavanje jednog ili više sustava za naknadu štete investitorima. Osim pod okolnostima koje su predviđene podstavkom 2. i člankom 5. stavkom 3., investicijsko poduzeće koje ima ovlaštenje u toj državi članici ne može obavljati investicijske poslove ako ne pripada takvom sustavu.</p>	<p><b>Potpuno usklađeno</b></p>		
--	--	---------------------------------	--	--

<p><b>Članak 223.</b></p> <p>(1) Članstvo u Fondu je obvezno za sljedeća društva s registriranim sjedištem u Republici Hrvatskoj, kada obavljaju investicijske usluge i aktivnosti iz članka 5. stavka 1. ovog Zakona te kada obavljaju pomoćnu investicijsku uslugu iz članka 5. stavka 2. točke 1. ovog Zakona:</p> <p>1. investicijsko društvo koje je ovlašteno držati novčana sredstva i/ili financijske instrumente klijenata,</p> <p>2. kreditnu instituciju koja pruža investicijske usluge i/ili obavlja investicijske aktivnosti temeljem odobrenja u skladu sa zakonom koji uređuje osnivanje i poslovanje kreditnih institucija.</p> <p>(2) Članstvo u Fondu je obvezno i za društvo za upravljanje otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom, kada pruža investicijske usluge iz članka 5. stavka 1. točke 4. i 5. ovog Zakona.</p> <p>(3) Društva iz stavka 1. i 2. ovog članka, u smislu ovog poglavlja, nazivaju se Članovi Fonda.</p>	<p><b>Direktiva 1997/09/EZ</b></p> <p><b>Članak 2. stavak 1.</b></p> <p>Svaka država članica osigurava uvođenje i službeno priznavanje jednog ili više sustava za naknadu štete investitorima. Osim pod okolnostima koje su predviđene podstavkom 2. i člankom 5. stavkom 3., investicijsko poduzeće koje ima ovlaštenje u toj državi članici ne može obavljati investicijske poslove ako ne pripada takvom sustavu.</p>	<p><b>Potpuno usklađeno</b></p>		
<p><b>Članak 223.</b></p> <p>(4) Odredbe ovog poglavlja na odgovarajući način primjenjuju se na podružnice investicijskih društava, kreditnih institucija i društva za upravljanje otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom iz država članica, ako one ne sudjeluju u sustavu zaštite ulagatelja u državi u kojoj imaju registrirano sjedište, ili ako taj sustav u državi sjedišta ne pruža odgovarajuću zaštitu ulagatelja u iznosu utvrđenom u ovom Zakonu.</p>	<p><b>Direktiva 1997/09/EZ</b></p> <p><b>Članak 7. stavak 1.</b></p> <p>Sustavi za naknadu štete investitorima koji su uvedeni i službeno priznati u državi članici u skladu s člankom 2. stavkom 1. štite i investitore u podružnicama koje su uspostavila investicijska poduzeća u drugim državama članicama.</p> <p>Do 31. prosinca 1999. niti razina niti opseg, uključujući postotak, pokrića koje se</p>	<p><b>Potpuno usklađeno</b></p>		

predviđa ne smiju biti veći od najveće moguće razine ili opsega pokrića koje nudi odgovarajući sustav naknade štete na području države članice domaćina. Prije tog datuma Komisija izrađuje izvješće temeljem iskustva koje je stekla u primjeni ovog podstavka i članka 4. stavka 1. gore navedene Direktive 94/19/EZ i razmatra je li potrebno zadržati te odredbe. Po potrebi Komisija podnosi prijedlog za direktivu Europskom parlamentu i Vijeću u cilju produljenja njihove valjanosti.

Ako razina ili opseg, uključujući postotak, pokrića koje nudi sustav naknade štete investitorima u državi članici domaćinu prelazi razinu ili opseg pokrića koje se pruža u državi članici u kojoj investicijsko poduzeće ima ovlaštenje, država članica osigurava da postoji službeno priznati sustav na njezinom području kojem podružnica može dobrovoljno pristupiti kako bi dopunila pokriće koje njezini investitori već uživaju temeljem svog članstva u sustavu države članice u kojoj imaju sjedište.

Ako podružnica pristupi tom sustavu, sustav je onaj koji pokriva onu kategoriju institucije kojoj podružnica pripada ili u najvećoj mjeri odgovara u državi članici u kojoj ima sjedište.

Države članice osiguravaju postojanje objektivnih i općenito primjenjivih uvjeta u odnosu na članstvo podružnica u sustavima naknade štete za investitore. Pretpostavka za prihvrat je to da podružnica ispunjava sve



	obveze članstva, uključujući posebice plaćanje svih doprinosa i drugih naknada. U provedbi ovog stavka države članice poštuju vodeća načela iz Priloga II.			
<p><b>Članak 224.</b></p> <p>(1) Odredbama ovog poglavlja uređuje se zaštita tražbina klijenata Članova Fonda iz članka 223. ovog Zakona, a koju Član Fonda nije u mogućnosti isplatiti i/ili vratiti klijentu, u slučaju:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. kad je nad Članom Fonda otvoren stečajni postupak, ili</li> <li>2. ako Agencija utvrdi da je kod Člana Fonda nastupila nemogućnost ispunjavanja obveza prema klijentima na način da ne može isplatiti novčanu obvezu i/ili vratiti financijske instrumente, koje je držao za račun klijenta, administrirao ili s njima upravljao, a nije izgledno da će se te okolnosti u dogledno vrijeme bitno promijeniti.</li> </ol>	<p><b>Direktiva 1997/09/EZ</b></p> <p><b>Članak 2. stavak 2.</b></p> <p>Sustavom se osigurava pokriće za investitore u skladu s člankom 4. u kojem su ili</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- nadležna tijela odredila da se čini da po njihovom mišljenju investicijsko poduzeće privremeno, iz razloga koji su izravno povezani s njezinom financijskom situacijom, nije u stanju ispuniti svoje obveze koje proizlaze iz potraživanja investitora i u dogledno vrijeme ne postoje izgledi da će to biti u stanju,</li> <li>ili je</li> <li>- sud iz razloga koji su izravno povezani s financijskom situacijom investicijskog poduzeća donio odluku kojom obustavlja sposobnost investitora da ističe potraživanja u odnosu na poduzeće,</li> </ul> <p>a pri tom je presudno koji je od tih događaja nastupio prvi.</p>	Potpuno usklađeno		
<p><b>Članak 224.</b></p> <p>(2) Postupak i kriterije za utvrđivanje nastalog slučaja iz stavka 1. točke 2. ovog članka, Agencija će propisati pravilnikom.</p>	-	Nije predmet usklađivanja s odredbama Direktiva EU		

<p>Zaštićene tražbine klijenata Člana Fonda koji nije u mogućnosti ispunjavati svoje obveze</p> <p><b>Članak 225.</b></p> <p>(1) Tražbine klijenta osigurane primjenom odredbi ovog poglavlja su:</p> <p>1. novčane tražbine u kunama i u valutama država članica koje Član Fonda duguje klijentu ili koje pripadaju klijentu, a koje predmetni Član Fonda drži za predmetnog klijenta vezano za investicijske usluge, ugovorene s istim.</p> <p>2. financijski instrumenti koji pripadaju klijentu Člana Fonda, a koje Član Fonda drži, administrira ili s njima upravlja za račun svog klijenta, u svezi s investicijskim uslugama ugovorenima s klijentima.</p>	<p>Direktiva 1997/09/EZ Članak 2. stavak 2.</p> <p>Pokriće se osigurava za potraživanja koja proizlaze iz nesposobnosti investicijskog poduzeća da:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- vrati novac koji duguje ili koji pripada investitorima i koji se drži u njihovo ime u svezi s investicijskim poslom, ili</li> <li>- vrati investitorima eventualne instrumente koji im pripadaju i koji se drže, čuvaju ili kojima se upravlja u njihovo ime u svezi s investicijskim poslom,</li> </ul> <p>u skladu s odgovarajućim zakonskim i ugovornim uvjetima.</p>	<p>Potpuno usklađeno</p>		
<p><b>Članak 225.</b></p> <p>(2) Iz primjene odredbi ovog poglavlja izuzeta su sredstva klijenata kreditnih institucija – tražbine koje su osigurane zakonom koji uređuje osiguranje depozita u kreditnim institucijama radi zaštite deponenata u slučaju nedostupnosti depozita.</p>	<p>Direktiva 1997/09/EZ Članak 2. stavak 3.</p> <p>Svako potraživanje prema stavku 2. prema kreditnoj instituciji koje bi u dotičnoj državi članici podlijegalo i ovoj Direktivi i Direktivi 94/19/EZ ta država prema vlastitom nahodjenju usmjerava prema sustavu temeljem jedne ili druge Direktive. Svako potraživanje smije se nadoknaditi samo jednom prema tim direktivama.</p>	<p>Potpuno usklađeno</p>		

<p style="text-align: center;"><b>Članak 225.</b></p> <p>(3) Iz primjene odredbi ove glave izuzete su tražbine klijenata Članova Fonda proizašle iz transakcije za koju je pravomoćnom sudskom presudom utvrđeno da je povezana s pranjem novca.</p>	<p style="text-align: center;"><b>Direktiva 1997/09/EZ</b></p> <p style="text-align: center;"><b>Članak 3.</b></p> <p>Potraživanja koja proizlaze iz transakcija u svezi s kojima je izrečena kaznena presuda za pranje novca, kako je utvrđeno člankom 1. Direktive Vijeća 91/308/EEZ od 10. lipnja 1991. o sprječavanju uporabe financijskog sustava za potrebe pranja novca ( ), isključena su od naknade štete temeljem sustava naknade štete investitorima.</p>	<p><b>Potpuno usklađeno</b></p>		
<p style="text-align: center;"><b>Članak 225.</b></p> <p>(4) U slučaju sumnje da tražbina klijenta Člana Fonda proizlazi iz transakcije povezane s pranjem novca ili financiranjem terorizma, isplata tražbine klijenta neće se izvršiti do pravomoćnosti sudske odluke o povezanosti transakcije iz koje je tražbina nastala s pranjem novca ili financiranjem terorizma, neovisno o rokovima iz članka 234. stavka 2. ovog Zakona.</p>	<p style="text-align: center;"><b>Direktiva 1997/09/EZ</b></p> <p style="text-align: center;"><b>Članak 9. stavak 3.</b></p> <p>Bez obzira na vremenski rok utvrđen u stavku 2., ako je investitor ili neka druga osoba koja ima pravo na investicijski posao ili udio u njemu optužen za kazneno djelo koje proizlazi iz pranja novca kako je definirano člankom 1. Direktive 91/308/EEZ ili u svezi s istim, sustav naknade štete može obustaviti plaćanja dok se ne donese sudska presuda.</p>	<p><b>Potpuno usklađeno</b></p>		
<p style="text-align: center;"><b>Članak 225.</b></p> <p>(5) Iznos zaštićenih tražbina klijenta kod jednog Člana Fonda obračunavat će se kao ukupan iznos potraživanja klijenta iz stavka 1. točke 1. i 2., bilo da ih Član Fonda drži na jednom ili više računa, po</p>	<p style="text-align: center;"><b>Direktiva 1997/09/EZ</b></p> <p style="text-align: center;"><b>Članak 9. stavak 4.</b></p> <p>Iznos potraživanja investitora računa se u skladu sa zakonskim i ugovornim uvjetima, posebice uvjetima koji se odnose na</p>	<p><b>Potpuno usklađeno</b></p>		

<p>jednoj ili više ugovornih osnova ili u svezi jedne ili više investicijskih usluga, u kunama i/ili valuti države članice, do visine osiguranog iznosa iz članka 227. ovoga Zakona, u koji iznos su uključene i kamate do dana otvaranja stečajnog postupka nad Članom Fonda ili dana objave rješenja Agencije o nastupanju slučaja iz članka 231. ovog Zakona.</p>	<p>prebijanja i protupotraživanja, koji se na datum odluke ili rješenja iz stavka 2. primjenjuju na procjenu iznosa novca ili vrijednosti, utvrđene po mogućnosti utvrđena temeljem tržišne vrijednosti, instrumenata koji pripadaju investitoru, a koje investicijsko poduzeće nije u mogućnosti otplatiti ili vratiti.</p>			
	<p style="text-align: center;"><b>Članak 8. stavak 1.</b></p> <p>Pokriće koje se predviđa člankom 4. stavkom 1., 3. i 4. primjenjuje se na ukupno potraživanje prema istom investicijskom poduzeću prema ovoj Direktivi bez obzira na broj računa, valutu i lokaciju u Zajednici. Države članice mogu, međutim, predvidjeti da sredstva u valutama različitim od valuta država članica i ECU budu isključeni iz pokrića ili da podliježu nižem pokriću. Ova se mogućnost ne odnosi na instrumente.</p>			

<p style="text-align: center;"><b>Članak 226.</b></p> <p>(1) Tražbine koje se odnose na zajedničko ulaganje na koje dvije ili više osoba imaju pravo kao članovi tržišnog partnerstva, poslovnog udruženja ili grupacije slične prirode koja nema pravnu osobnost za potrebe ove glave, zbrajat će se za potrebe izračuna iznosa osigurane tražbine te će ih se smatrati kao da proizlaze iz investicije jednog ulagatelja.</p> <p>(2) U slučaju kada ulagatelj nema pravo u potpunosti raspolagati iznosima ili vrijednosnim papirima, osoba koja ima potpuno pravo raspolaganja dobit će kompenzaciju, pod uvjetom da se tu osobu može identificirati prije dana objave rješenja iz članka 231. ovog Zakona.</p> <p>(3) Ako dvije ili više osoba imaju potpuno pravo raspolaganja sredstvima ili financijskim instrumentima, udio svake od navedenih osoba uzet će se u obzir kada se utvrđuje iznos iz članka 227. ovog Zakona, prema pravilima prema kojima se upravlja iznosima ili vrijednosnim papirima. Ova se odredba ne odnosi na subjekte za zajednička ulaganja.</p>	<p style="text-align: center;"><b>Direktiva 1997/09/EZ</b></p> <p style="text-align: center;"><b>Članak 8. stavak 2. i 3.</b></p> <p>Udio svakog investitora u zajedničkom investicijskom poslu uzima se u obzir kod izračuna pokrića koje je predviđeno člankom 4. stavkom 1., 3. i 4.</p> <p>Države članice mogu predvidjeti da potraživanja koja se odnose na zajedničke investicijske poslove na koje imaju pravo dvije ili više osoba kao članovi društva osoba, udruge ili društva slične prirode koje nema pravnu osobnost za potrebe izračuna gornjih granica koje su predviđene člankom 4. stavkom 1., 3. i 4. zbroje i da se s njima postupa kao da proizlaze iz investicije jednog investitora.</p> <p>U slučaju kada investitor ne može neograničeno raspolagati iznosom depozita ili vrijednosnicama, osoba koja ima neograničeno pravo raspolaganja prima naknadu štete, pod uvjetom da je ta osoba poznata ili se može doznati prije datuma odluke ili rješenja iz članka 2. stavka 2.</p> <p>Ako dvije ili više osoba imaju neograničeno pravo raspolaganja, uzima se u obzir udio svake od njih prema propisima prema kojima se upravlja novcem ili vrijednosnicama kada se izračunavaju gornje granice utvrđene člankom 4. stavkom 1., 3. i 4.</p> <p>Ova se odredba ne odnosi na poduzeća za zajedničko ulaganje.</p>	<p><b>Potpuno usklađeno</b></p>		
--	--	---------------------------------	--	--

<p><b>Članak 226.</b></p> <p>(4) U smislu ovog članka, zajedničko ulaganje znači ulaganje koje se provodi za račun dvije ili više osoba ili nad kojim dvije ili više osoba imaju prava koja se mogu koristiti temeljem potpisa jedne ili više tih osoba.</p>	<p><b>Direktiva 1997/09/EZ</b></p> <p><b>Članak 1. točka 6.</b></p> <p>"zajednički investicijski posao" znači investicijski posao koji se provodi za račun dvije ili više osoba ili nad kojim dvije ili više osoba imaju prava koja se mogu koristiti temeljem potpisa jedne ili više tih osoba;</p>	<p><b>Potpuno usklađeno</b></p>		

<p><b>Iznos do kojeg su osigurane tražbine klijenata Članak 227.</b></p> <p>(1) Tražbine klijenta iz članka 228. ovog Zakona osigurane su do vrijednosti najviše 150.000 kuna po klijentu Člana Fonda.</p>	<p><b>Direktiva 1997/09/EZ</b></p> <p><b>Članak 4. stavak 1.</b></p> <p>Države članice osiguravaju da sustavi pružaju pokriće od najmanje ECU 20.000 svakom investitoru u pogledu potraživanja iz članka 2. stavka 2.</p>	<p><b>Potpuno usklađeno</b></p>		
<p><b>Iznos do kojeg su osigurane tražbine klijenata Članak 227.</b></p> <p>(2) Sve zaštićene tražbine do iznosa propisanog stavkom 1. ovog članka, isplatit će se u potpunosti.</p>		<p><b>Nije predmet usklađivanja s odredbama Direktiva EU</b></p>		
<p><b>Iznos do kojeg su osigurane tražbine klijenata Članak 227.</b></p> <p>(3) U postupku obeštećenja na utvrđeni iznos tražbine, neće se utvrđivati i isplaćivati kamate od dana otvaranja stečajnog postupka nad Članom Fonda ili dana objave rješenja Agencije o nastupanju slučaja iz članka 231. ovog Zakona pa do isplate.</p>		<p><b>Nije predmet usklađivanja s odredbama Direktiva EU</b></p>		
<p><b>Klijenti Člana Fonda čije su tražbine osigurane Sustavom zaštite ulagatelja</b></p> <p><b>Članak 228.</b></p> <p>(1) U smislu ovog poglavlja, klijent Člana Fonda, a čije su tražbine zaštićene odredbama ovog poglavlja je svaka fizička ili pravna osoba čija sredstva, propisana odredbama članka 225. ovog Zakona, Član Fonda drži, administrira ili njima upravlja za račun svog klijenta, u svezi s</p>	<p><b>Direktiva 1997/09/EZ</b></p> <p><b>Članak 1. točka 4.</b></p> <p>"investitor" znači svaka osoba koja je povjerila novac ili instrumente investicijskom poduzeću u svezi s investicijskim poslom;</p>	<p><b>Potpuno usklađeno</b></p>		

<p>investicijskom uslugom ugovorenom s klijentom.</p>				
<p><b>Članak 228.</b></p> <p>(2) Klijentom iz stavka 1. ovog članka neće se smatrati, neovisno o državi sjedišta:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. kreditna institucija,</li> <li>2. investicijsko društvo,</li> <li>3. financijska institucija,</li> <li>4. društvo za osiguranje,</li> <li>5. subjekti za zajednička ulaganja,</li> <li>6. društva za upravljanje mirovinskim fondovima i mirovinski fondovi,</li> <li>7. društva koja čine grupu s Članom Fonda koji je u nemogućnosti ispuniti svoje obveze,</li> <li>8. pravna ili fizička osoba koja sudjeluje s više od 5% udjela s pravom glasa u temeljnom kapitalu u Članu Fonda koji je u nemogućnosti ispuniti svoje obveze,</li> <li>9. društvo koje je matično ili ovisno društvo u odnosu na Člana Fonda koji je u nemogućnosti ispuniti svoje obveze,</li> <li>10. članovi uprave i nadzornog odbora, odnosno upravnog odbora Člana Fonda koji je u nemogućnosti ispunjavati svoje obveze, ako su te osobe na navedenim položajima ili zaposlene u Članu Fonda na dan otvaranja stečajnog ili likvidacijskog postupka nad Članom Fonda, ili na dan objave rješenja Agencije o nastupanju</li> </ol>	<p><b>Direktiva 1997/09/EZ</b></p> <p><b>Članak 4. točka 2.</b></p> <p>Država članica može predvidjeti da su neki investitori isključeni iz pokrića u sustavu ili da im se odobrava niža razina pokrića. Ova isključenja navode se u popisu u Prilogu I.</p> <p style="text-align: center;"><b>PRILOG I.</b></p> <p style="text-align: center;"><b>POPIS ISKLJUČENJA IZ ČLANKA 4. STAVKA 2.</b></p> <p>1. Profesionalni i institucionalni investitori, uključujući:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- investicijska poduzeća kako su definirana člankom 1. stavkom 2. Direktive 93/22/EEZ,</li> <li>- kreditne institucije kako su definirane u prvoj alineji članka 1. Direktive Vijeća 77/780/EEZ,</li> <li>- financijske institucije kako su definirane člankom 1. stavkom 6. Direktive Vijeća 89/646/EEZ,</li> <li>- osiguravajuća poduzeća,</li> <li>- poduzeća za zajedničko ulaganje,</li> <li>- mirovinski fondovi i fondovi za starosnu mirovinu.</li> </ul> <p>Ostali profesionalni i institucionalni</p>	<p><b>Potpuno usklađeno</b></p>		



<p>osiguranog slučaja, ili su na tim položajima bile zaposlene tijekom tekuće ili prethodne financijske godine,</p> <p>11. vezani zastupnici investicijskog društva koje je u nemogućnosti ispunjavati svoje obveze, a koji u tom svojstvu djeluju na dan otvaranja stečajnog ili likvidacijskog postupka nad investicijskim društvom, ili na dan objave rješenja Agencije o nastupanju osiguranog slučaja, ili su u tom svojstvu djelovali tijekom tekuće ili prethodne financijske godine,</p> <p>12. osobe odgovorne za reviziju financijskih izvješća Člana Fonda te osobe odgovorne za pripremu i pohranu računovodstvene dokumentacije Člana Fonda i izradu financijskih izvještaja,</p> <p>13. članovi uprave, nadzornog odbora, odnosno upravnog odbora te osobe koje u vlasništvu imaju 5 ili više posto udjela u društvu koje je matično ili ovisno društvo u odnosu na Člana Fonda te osobe koje su odgovorne za reviziju financijskih izvještaja tog društva,</p> <p>14. bračni ili izvanbračni drugovi te srodnici do drugog stupnja u ravnoj liniji i drugog stupnja u pobočnoj liniji osoba iz točaka 10. do 13. ovog stavka,</p> <p>15. klijenti Člana Fonda čije je neispunjenje obveze prema Članu Fonda pridonijelo nastupanju osiguranog slučaja.</p>	<p>investitori.</p> <p>2. Nadnacionalne institucije, vlada i središnja upravna tijela.</p> <p>3. Pokrajinska, regionalna, lokalna i općinska tijela.</p> <p>4. Direktori, članovi uprave i članovi društva koji osobno odgovaraju, osobe koje drže 5% ili više kapitala u investicijskim poduzećima, osobe koje su odgovorne za provedbu zakonske revizije knjigovodstvenih isprava investicijskih poduzeća i investitori sa sličnim statusom u drugim poduzećima unutar iste skupine poduzeća.</p> <p>5. Bliski rođaci i treće strane koje djeluju u ime investitora iz točke 4.</p> <p>6. Ostala poduzeća iz iste skupine.</p> <p>7. Investitori koji su uzrokovali ili iskoristili određene okolnosti koje se odnose na investicijsko poduzeće, a koje su dovele do financijskih poteškoća ili doprinijele pogoršanju njegove financijske situacije.</p>			
<p>Fond za zaštitu ulagatelja</p> <p>Članak 229.</p> <p>(1) Sredstva Fonda koriste se za isplatu zaštićenih tražbina klijenata Člana Fonda koji nije u</p>		<p>Nije predmet usklađivanja s odredbama Direktiva EU</p>		

<p>možnosti ispunjavati svoje obveze u slučaju nastupanja uvjeta iz članka 224. stavka 1. ovog Zakona, nakon što Agencija donese rješenje iz članka 231. ovog Zakona.</p>				
<p><b>Članak 229.</b></p> <p>(2) Način uplate doprinosa i upravljanje sredstvima Fonda podrobnije propisuje Operater Fonda pravilima koja prethodno odobrava Agencija.</p>		<p>Nije predmet usklađivanja s odredbama Direktiva EU</p>		
<p><b>Članak 229.</b></p> <p>(3) Pravila iz stavka 2. ovog članka obvezno moraju sadržavati:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. način upravljanja sredstvima Fonda,</li> <li>2. način i postupak naplate doprinosa Članova Fonda,</li> <li>3. način i postupak obeštećenja,</li> <li>4. postupak obavještanja javnosti, a posebice klijenata Člana Fonda koji nije u mogućnosti ispuniti svoje obveze,</li> <li>5. postupak istupanja iz članstva u Fondu,</li> <li>6. iznos naknade za upravljanje Fondom,</li> <li>7. postupak obavještanja Operatera Fonda o radu Fonda.</li> </ol>		<p>Nije predmet usklađivanja s odredbama Direktiva EU</p>		

<p style="text-align: center;"><b>Utvrđivanje iznosa zaštićenih tražbina</b></p> <p style="text-align: center;"><b>Članak 230.</b></p> <p>(1) Operater Fonda, pri utvrđivanju iznosa zaštićene tražbine pojedinog klijenta Člana Fonda, dužan je utvrditi tražbine klijenta prema Članu Fonda na način da u obzir uzme sve zakonske i ugovorne odredbe u svezi svake pojedine tražbine, a osobito je dužan uračunati moguće protutražbine, i to na dan otvaranja stečajnog postupka ili objave rješenja Agencije iz članka 231. ovog Zakona.</p> <p>(2) Iznos zaštićene tražbine klijenta utvrđuje se na dan otvaranja stečajnog postupka ili na dan objave rješenja Agencije iz članka 231. ovog Zakona.</p> <p>(3) Vrijednost financijskih instrumenata koje je Član Fonda dužan vratiti klijentu utvrđuje se prema njihovoj tržišnoj vrijednosti, na dan otvaranja stečajnog postupka ili na dan objave rješenja Agencije iz članka 231. ovog Zakona.</p> <p>(4) Agencija će pravilnikom propisati način utvrđivanja vrijednosti financijskih instrumenata kada istu nije moguće utvrditi na način propisan stavkom 3. ovog članka.</p>	<p style="text-align: center;"><b>Direktiva 1997/09/EZ</b></p> <p style="text-align: center;"><b>Članak 2. točka 4.</b></p> <p>Iznos potraživanja investitora računa se u skladu sa zakonskim i ugovornim uvjetima, posebice uvjetima koji se odnose na prebijanja i protupotraživanja, koji se na datum odluke ili rješenja iz stavka 2. primjenjuju na procjenu iznosa novca ili vrijednosti, utvrđene po mogućnosti utvrđena temeljem tržišne vrijednosti, instrumenata koji pripadaju investitoru, a koje investicijsko poduzeće nije u mogućnosti otplatiti ili vratiti.</p>	<p><b>Potpuno usklađeno</b></p>		
<p style="text-align: center;"><b>Nastupanje osiguranog slučaja</b></p> <p style="text-align: center;"><b>Članak 231.</b></p> <p>(1) U slučaju nastanka okolnosti iz članka 224. stavka 1. točke 1. ovog Zakona, nadležni sud će, bez odgode, rješenje o otvaranju stečajnog postupka nad Članom Fonda, dostaviti Agenciji i Operateru Fonda.</p>	-	<p><b>Nije predmet usklađivanja s odredbama Direktiva EU</b></p>		

<p><b>Članak 231.</b></p> <p>(2) Temeljem rješenja nadležnog suda iz stavka 1. ovog članka te u slučaju nastanka okolnosti iz članka 224. stavka 1. točke 2. ovog Zakona, Agencija donosi rješenje o nastanku osiguranog slučaja te ga bez odgode dostavlja Operateru Fonda i Članu Fonda koji nije u mogućnosti ispuniti svoje obveze.</p>		<p>Nije predmet usklađivanja s odredbama Direktiva EU</p>		
<p><b>Članak 231.</b></p> <p>(3) Rješenje Agencije iz stavka 3. ovog članka objavit će se u Narodnim novinama i na internetskoj stranici Agencije.</p>		<p>Nije predmet usklađivanja s odredbama Direktiva EU</p>		
<p><b>Postupanje Operatera Fonda po nastanku osiguranog slučaja</b></p> <p><b>Članak 232.</b></p> <p>(1) Operater Fonda dužan je po primitku rješenja Agencije iz članka 231. ovog Zakona, pokrenuti postupak obeštećenja klijenata Člana Fonda koji je u nemogućnosti ispunjavati svoje obveze te o tome obavijestiti javnost.</p>		<p>Nije predmet usklađivanja s odredbama Direktiva EU</p>		
<p><b>Članak 232.</b></p> <p>(2) Obavijest iz stavka 1. ovog članka, Operater Fonda dužan je bez odgode objaviti u najmanje jednim dnevnim novinama.</p>		<p>Nije predmet usklađivanja s odredbama Direktiva EU</p>		

<p><b>Članak 232.</b></p> <p>(3) U roku od trideset dana od dana objave rješenja Agencije iz članka 231. ovog Zakona, Operater Fonda dužan je u suradnji s ovlaštenim revizorom i ovlaštenim zastupnikom Člana Fonda koji je u nemogućnosti ispunjavati svoje obveze, utvrditi iznose zaštićenih tražbina klijenata Člana Fonda, sa stanjem na dan otvaranja stečajnog postupka ili objave rješenja Agencije iz članka 231. ovog Zakona te sastaviti zapisnik s popisom istih.</p>		<p><b>Nije predmet usklađivanja s odredbama Direktiva EU</b></p>		
<p><b>Članak 232.</b></p> <p>(4) Zapisnik iz stavka 3. ovog članka odmah po sastavljanju Operater Fonda dostavlja Agenciji.</p>		<p><b>Nije predmet usklađivanja s odredbama Direktiva EU</b></p>		
<p><b>Članak 232.</b></p> <p>(5) Operater Fonda dužan je, temeljem podataka o klijentima Člana Fonda, koji nije u mogućnosti ispuniti svoje obveze, svakom klijentu uputiti obavijest s pozivom da podnese zahtjev za obeštećenje.</p>		<p><b>Nije predmet usklađivanja s odredbama Direktiva EU</b></p>		

<p><b>Postupanje Operatera Fonda po nastanku osiguranog slučaja</b></p> <p><b>Članak 232.</b></p> <p>(6) Klijent Člana Fonda koji nije u mogućnosti ispunjavati svoje obveze zahtjev za obeštećenje može podnijeti u roku ne duljem od pet mjeseci od dana objave rješenja Agencije iz članka 231. ovog Zakona u Narodnim novinama.</p> <p>(7) Iznimno od odredbe stavka 6. ovog članka, kada je klijent iz razloga na koje nije mogao utjecati bio spriječen podnijeti zahtjev za obeštećenje u roku iz stavka 6. ovog članka, u roku od 1 godine od dana objave rješenja Agencije iz članka 231. ovog Zakona u Narodnim novinama, može naknadno podnijeti zahtjev za obeštećenje. U tom slučaju klijent je dužan podnijeti dokaze koji potvrđuju njegovu spriječenost.</p>	<p><b>Direktiva 1997/09/EZ</b></p> <p><b>Članak 9. stavak 1.</b></p> <p>Sustav naknade štete poduzima potrebne mjere kako bi se investitori informirali o odluci ili rješenju iz članka 2. stavka 2. i kako bi, ako trebaju dobiti naknadu štete, dobili naknadu što je prije moguće. Može utvrditi razdoblje tijekom kojeg investitori trebaju podnijeti svoje zahtjeve. To razdoblje ne smije biti kraće od pet mjeseci od datuma gore navedene odluke ili rješenja ili od datuma na koji je objavljeno to rješenje ili odluka.</p> <p>Sustav naknade štete za investitore ne može se, međutim, pozivati na činjenicu da je to razdoblje isteklo kako bi odbilo pokriće investitoru koji nije bio u mogućnosti istaknuti svoj zahtjev za naknadom štete na vrijeme.</p>	<p><b>Potpuno usklađeno</b></p>		
<p><b>Članak 232.</b></p> <p>(8) Klijent iz stavka 6. ovog članka gubi pravo na isplatu osiguranog iznosa protekom roka od 5 godina od dana objave rješenja Agencije iz članka 231. ovog Zakona u Narodnim novinama.</p>		<p><b>Nije predmet usklađivanja s odredbama Direktiva EU</b></p>		
<p><b>Članak 232.</b></p> <p>(9) Sadržaj zahtjeva za obeštećenje propisat će Operater Fonda svojim pravilima.</p>		<p><b>Nije predmet usklađivanja s odredbama Direktiva EU</b></p>		

<p><b>Članak 233.</b></p> <p>Član Fonda koji nije u mogućnosti ispuniti svoje obveze dužan je Operateru Fonda na njegov zahtjev bez odgađanja dostaviti:</p> <p>1. popis klijenata Člana Fonda koji imaju pravo na obeštećenje, sa svim evidencijama koje se odnose na tražbine klijenata osigurane ovim Zakonom te eventualnim iznosima tražbina za koje klijenti imaju pravo na obeštećenje,</p> <p>2. ostale potrebne podatke na zahtjev Operatera Fonda.</p>				
<p><b>Članak 234.</b></p> <p>(1) Operater Fonda utvrđene iznose zaštićenih tražbina iz Fonda isplaćuje na račun klijenta Člana Fonda.</p> <p>(2) Operater Fonda dužan je klijentu Člana Fonda koji nije u mogućnosti ispuniti svoje obveze isplatiti utvrđeni iznos zaštićene tražbine bez odgađanja, a najkasnije u roku od devedeset dana od dana utvrđenja prava na isplatu zaštićene tražbine, odnosno dana utvrđenja iznosa iste, ili iznimno u daljnjem roku od devedeset dana na</p>	<p><b>Direktiva 1997/09/EZ</b></p> <p><b>Članak 9. stavak 2.</b></p> <p>Sustav treba biti u stanju platiti potraživanje investitora što je prije moguće, a najkasnije u roku od tri mjeseca nakon što se utvrdi opravdanost i iznos potraživanja.</p> <p>U potpuno izvanrednim okolnostima i u posebnim slučajevima sustav naknade štete može podnijeti zahtjev nadležnim tijelima za produljenjem vremenskog roka.</p>	<p><b>Potpuno usklađeno</b></p>		

<p>temelju posebnog rješenja Agencije.</p> <p>(3) Pravo na isplatu osiguranog iznosa iz članka 227. ovog Zakona nije prenosivo.</p> <p>(4) Pravo na isplatu osiguranog iznosa iz članka 227. ovog Zakona može se naslijediti.</p>	<p>Produljenje ne smije biti duže od tri mjeseca.</p>			
<p><b>Članak 235.</b></p> <p>(1) Danom isplate osiguranog iznosa iz članka 227. ovoga Zakona tražbina klijenta prema Članu Fonda umanjuje se za isplaćeni iznos.</p> <p>(2) Fond ima pravo na povrat isplaćenih osiguranih sredstava u stečajnom postupku nad Članom Fonda koji nije u mogućnosti ispuniti svoje obveze.</p>	<p><b>Direktiva 1997/09/EZ</b></p> <p><b>Članak 12.</b></p> <p>Ne dovodeći u pitanje druga prava temeljem nacionalnog zakona, sustavi koji vrše plaćanja kako bi nadoknadili štetu investitorima imaju pravo stupiti u prava tih investitora u sklopu postupka likvidacije u iznosima koji su jednaki njihovim plaćanjima.</p>	<p><b>Potpuno usklađeno</b></p>		
<p><b>Članak 235.</b></p> <p>(3) Zahtjev iz stavka 2. ovog članka nadležnom sudu podnosi Operater Fonda u ime Fonda.</p>		<p><b>Nije predmet usklađivanja s odredbama Direktiva EU</b></p>		
<p><b>Članstvo u Fondu</b></p> <p><b>Članak 236.</b></p> <p>(1) Članstvo u Fondu je obvezno za sva društva u smislu članka 223. ovog Zakona.</p>		<p><b>Nije predmet usklađivanja s odredbama Direktiva EU</b></p>		



<p><b>Članak 236.</b></p> <p>(2) Članovi Fonda dužni su redovno obračunavati i uplaćivati doprinos u Fond temeljem odredbi ovog Zakona, pravilnika donesenih na temelju Zakona i pravila Operatera Fonda.</p>		<p>Nije predmet usklađivanja s odredbama Direktiva EU</p>		
<p><b>Članak 236.</b></p> <p>(3) Iznimno, temeljem odluke Agencije, Članu Fonda prestaje obveza iz stavka 2. ovog članka:</p> <p>1. od dana kada prestane obavljati investicijske usluge iz članka 5. ovog Zakona, 2. kad mu se privremeno ili trajno oduzme odobrenje za rad.</p>		<p>Nije predmet usklađivanja s odredbama Direktiva EU</p>		
<p><b>Članak 236.</b></p> <p>(4) Nakon oduzimanja odobrenja za rad, zaštita tražbina klijenata iz članaka 224. i 225. ovog Zakona odnosit će se na tražbine proizašle iz investicijskih usluga i aktivnosti pruženih i obavljenih do oduzimanja odobrenja.</p>	<p><b>Direktiva 1997/09/EZ</b></p> <p><b>Članak 6.</b></p> <p>Nakon povlačenja ovlaštenja investicijskog poduzeća, pokriće prema članku 2. stavku 2. podstavka 2. i dalje se pruža u pogledu investicijskih poslova koji su sklopljeni do trenutka povlačenja</p>	<p>Potpuno usklađeno</p>		
<p><b>Članak 237.</b></p> <p>(1) Doprinos Člana Fonda sastoji se od inicijalnog i redovnog doprinosa. Stosiva uplaćena na inicijalni doprinos nisu povratna.</p>		<p>Nije predmet usklađivanja s odredbama Direktiva EU</p>		

<p style="text-align: center;"><b>Članak 237.</b></p> <p>(2) Član Fonda sa sjedištem u Republici Hrvatskoj dužan je u roku od osam dana od dana zaprimanja rješenja o upisu osnivanja u sudski registar, uplatiti u Fond inicijalni doprinos u iznos od 35.000,00 kuna.</p>		<p>Nije predmet usklađivanja s odredbama Direktiva EU</p>		
<p style="text-align: center;"><b>Članak 237.</b></p> <p>(3) U slučaju da postojeće društvo ulazi u Sustav zaštite ulagatelja, dužno je temeljem rješenja Agencije u roku od osam dana od dana zaprimanja poziva, uplatiti iznos iz stavka 1. ovog članka.</p>		<p>Nije predmet usklađivanja s odredbama Direktiva EU</p>		
<p style="text-align: center;"><b>Članak 237.</b></p> <p>(4) Obračun, način i rokove uplate redovnog doprinosa Agencija će propisati pravilnikom.</p>		<p>Nije predmet usklađivanja s odredbama Direktiva EU</p>		
<p style="text-align: center;"><b>Članak 237.</b></p> <p>(5) Način obračuna i visina doprinosa iz stavka 4. ovog članka temeljit će se na vrsti, opsegu i složenosti investicijskih usluga i aktivnosti i pomoćnih usluga iz članka 5. ovog Zakona koje Član Fonda pruža i obavlja.</p>		<p>Nije predmet usklađivanja s odredbama Direktiva EU</p>		

<p>Posljedice neispunjenja obveza od strane Člana Fonda</p> <p><b>Članak 238.</b></p> <p>(1) Ako Član Fonda doprinos iz članka 237. ovog Zakona ne uplati u propisanim rokovima, Operater Fonda je ovlašten obračunati zakonske zatezne kamate na iznos doprinosa.</p> <p>(2) O neispunjenju ili neurednom ispunjenju obveza Člana Fonda prema Fondu, Operater Fonda dužan je bez odgode obavijestiti Agenciju.</p> <p>(3) Agencija će prema Članu Fonda koji ne ispunjava svoje obveze prema Fondu poduzeti mjere iz članka 256. stavka 1. točke 1., 2., i 3. te posebne nadzorne mjere iz članka 262. ovog Zakona.</p>	<p>Direktiva 1997/09/EZ</p> <p><b>Članak 5. stavak 1.</b></p> <p>Ako investicijsko poduzeće koje prema članku 2. stavku 1. treba pristupiti nekom sustavu ne ispunjava obveze koje treba ispuniti kao član tog sustava, o tome se obavješćuju nadležna tijela koja su izdala ovlaštenje i u suradnji sa sustavom naknade štete ona poduzimaju sve potrebne mjere, uključujući nametanje kazni, kako bi se osiguralo da investicijsko poduzeće ispuni svoje obveze.</p>	<p><b>Potpuno usklađeno</b></p>		
<p>Vodenje poslovnih knjiga i izvještavanje Agencije i Operatera Fonda</p> <p><b>Članak 239.</b></p> <p>(1) Član Fonda dužan je organizirati svoje poslovanje i voditi poslovne knjige, poslovnu dokumentaciju i sve ostale evidencije koje se odnose na tražbine klijenata osigurane ovim Zakonom na način koji omogućuje provjeru posluje li Član Fonda u skladu s odredbama ovog poglavlja Zakona.</p>	<p>-</p>	<p><b>Nije predmet usklađivanja s odredbama Direktiva EU</b></p>		

<p><b>Vođenje poslovnih knjiga i izvještavanje Agencije i Operatera Fonda</b></p> <p><b>Članak 239.</b></p> <p>(2) Član Fonda koji ima klijente čija su sredstva osigurana po odredbama ove glave Zakona, dužan je Agenciji i Operateru Fonda dostavljati podatke iz stavka 1. ovog članka.</p>		<p>Nije predmet usklađivanja s odredbama Direktiva EU</p>		
<p><b>Korištenje i zaštita podataka</b></p> <p><b>Članak 240.</b></p> <p>(1) Operater Fonda mora čuvati kao poslovnu tajnu podatke o stanju pojedinačnih tražbina koji su obuhvaćeni osiguranjem na temelju ovog poglavlja Zakona, kao i sve druge podatke, činjenice i okolnosti koje sazna u izvršavanju svojih ovlaštenja i obveza iz ovoga poglavlja, u skladu s propisima koji uređuju zaštitu tajnosti podataka.</p>		<p>Nije predmet usklađivanja s odredbama Direktiva EU</p>		
<p><b>Članak 240.</b></p> <p>(2) Operater Fonda može koristiti podatke iz stavka 1. ovog članka do kojih je došao izvršavajući svoja ovlaštenja i obveze iz ovoga Zakona, isključivo u svrhu za koju su dani te ih ne smije priopćiti trećim osobama ili im omogućiti da ih doznaju ili iskoriste, osim u slučajevima propisanim zakonom.</p>		<p>Nije predmet usklađivanja s odredbama Direktiva EU</p>		
<p><b>Članak 240.</b></p> <p>(3) Odredba stavka 2. ovoga članka odnosi se i na sve fizičke osobe koje u svojstvu radnika ili u drugom svojstvu rade ili su radili za Operatera</p>		<p>Nije predmet usklađivanja s odredbama Direktiva EU</p>		

Fonda.				
<p><b>Nadzor nad izvršavanjem obveza Člana Fonda</b></p> <p><b>Članak 241.</b></p> <p>(1) Nadzor nad izvršavanjem obveza Člana Fonda iz ove glave Zakona obavlja Operater Fonda.</p> <p>(2) O svim utvrđenim nepravilnostima i nezakonitostima koje utvrdi, Operater Fonda je dužan bez odgode obavijestiti Agenciju</p>	<p><b>Direktiva 1997/09/EZ</b></p> <p><b>Članak 5. stavak 1.</b></p> <p>Ako investicijsko poduzeće koje prema članku 2. stavku 1. treba pristupiti nekom sustavu ne ispunjava obveze koje treba ispuniti kao član tog sustava, o tome se obavješćuju nadležna tijela koja su izdala ovlaštenje i u suradnji sa sustavom naknade štete ona poduzimaju sve potrebne mjere, uključujući nametanje kazni, kako bi se osiguralo da investicijsko poduzeće ispuni svoje obveze.</p>	<b>Potpuno usklađeno</b>		
<p><b>Nadzor nad upravljanjem Fondom</b></p> <p><b>Članak 242.</b></p> <p>(1) Nadzor nad upravljanjem Fondom, u skladu s odredbama ovog poglavlja Zakona obavlja Agencija.</p>		<b>Nije predmet usklađivanja s odredbama Direktiva EU</b>		
<p><b>Članak 242.</b></p> <p>(2) Agencija nad Operaterom Fonda ima sve ovlasti kao nad drugim subjektima nadzora u skladu s odredbama Glave I. Dijela Šestog, ovog Zakona, u dijelu koji se odnosi na poslovanje i upravljanje</p>		<b>Nije predmet usklađivanja s odredbama Direktiva EU</b>		

Fondom.				
<p><b>Sredstva Fonda</b></p> <p><b>Članak 243.</b></p> <p>(1) Uplaćeni doprinosi za Fond i ostali prihodi iz stavka 2. ovoga članka koje ostvari Operater Fonda, vode se na posebnom računu otvorenom kod Hrvatske narodne banke i čine Fond.</p>		Nije predmet usklađivanja s odredbama Direktiva EU		
<p><b>Članak 243.</b></p> <p>(2) Sredstva Fonda sastoje se iz:</p> <p>1. doprinosa Članova Fonda uplaćenih u skladu s odredbama ovog poglavlja Zakona,</p> <p>2. sredstava naplaćenih u stečajnim postupcima nad Članom Fonda,</p> <p>3. prihoda od ulaganja slobodnih sredstava Fonda,</p> <p>4. ostalih prihoda.</p>		Nije predmet usklađivanja s odredbama Direktiva EU		
<p><b>Članak 243.</b></p> <p>(3) Sredstva Fonda Operater Fonda koristi za isplatu zaštićenih tražbina klijenata za namjenu utvrđenu ovim Zakonom te se ne mogu koristiti u druge svrhe, niti mogu biti predmetom ovrhe protiv Člana Fonda, niti Operatera Fonda.</p>		Nije predmet usklađivanja s odredbama Direktiva EU		

<p><b>Članak 243.</b></p> <p>(4) Sredstva Fonda mogu se ulagati u:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. kratkoročne vrijednosne papire izdane od ili uz jamstvo Republike Hrvatske i Hrvatske narodne banke,</li> <li>2. kratkoročne vrijednosne papire izdane uz jamstvo stranih država,</li> <li>3. dugoročne dužničke vrijednosne papire izdane od ili uz jamstvo Republike Hrvatske ili drugih država.</li> </ol>		<p>Nije predmet usklađivanja s odredbama Direktiva EU</p>		
<p><b>Članak 243.</b></p> <p>(5) Ako se sredstva Fonda ulažu u druge financijske instrumente, za to je potrebna posebna odluka Agencije.</p>		<p>Nije predmet usklađivanja s odredbama Direktiva EU</p>		
<p><b>Članak 243.</b></p> <p>(6) Agencija će pravilnikom propisati način raspolaganja, evidentiranja i izvještavanja Agencije o sredstvima Fonda.</p>		<p>Nije predmet usklađivanja s odredbama Direktiva EU</p>		
<p><b>Naknada za upravljanje Fondom</b></p> <p><b>Članak 244.</b></p> <p>(1) Operater, Fonda ovlašten je od Članova Fonda naplaćivati naknadu za upravljanje Fondom.</p>		<p>Nije predmet usklađivanja s odredbama Direktiva EU</p>		

<p><b>Članak 244.</b></p> <p>(2) Naknada za upravljanje Fondom uplaćuje se godišnje u istovjetnom iznosu za svakog Člana Fonda.</p>		<p>Nije predmet usklađivanja s odredbama Direktiva EU</p>		
<p><b>Članak 244.</b></p> <p>(3) Iznos naknade propisuje Operater Fonda svojim pravilima, u skladu s razumnim poslovnim uvjetima, a odobrava Agencija.</p>		<p>Nije predmet usklađivanja s odredbama Direktiva EU</p>		
<p><b>Članak 244.</b></p> <p>(4) Sredstva prikupljena na ime naknade za upravljanje Fondom mogu se koristiti za:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. pokriće troškova nastalih u postupku isplate osiguranih iznosa,</li> <li>2. pokriće troškova nastalih u postupku naplate tražbina Operatera Fonda iz stečajne mase Člana Fonda,</li> <li>3. troškove povezane s ulaganjima sredstava Fonda,</li> <li>4. troškove radnika Operatera Fonda i ostale troškove iz poslovanja Operatera Fonda vezane uz osiguranje sredstava ulagatelja.</li> </ol>		<p>Nije predmet usklađivanja s odredbama Direktiva EU</p>		
<p><b>Članak 244.</b></p> <p>(5) Za korištenje sredstava iz ovog članka u druge svrhe nego što je propisano stavkom 4. ovog</p>		<p>Nije predmet usklađivanja s odredbama Direktiva EU</p>		



članka, potrebno je posebno odobrenje Agencije.				
---	--	--	--	--

<p><b>Informiranje o Sustavu zaštite ulagatelja</b></p> <p><b>Članak 245.</b></p> <p>(1) Član Fonda dužan je u svim prostorima u kojima posluje s klijentima, na vidljivom mjestu, na razumljiv način i na hrvatskom jeziku objaviti podatke vezane uz Sustav zaštite ulagatelja na temelju ovoga Zakona.</p> <p>(2) Na zahtjev klijenta ili potencijalnog klijenta, Član Fonda dužan je pružiti mu informacije vezane za uvjete pod kojima se tražbine klijenata obeštećuju Sustavom zaštite ulagatelja.</p> <p>(3) Članstvo u Sustavu zaštite ulagatelja i Fondu, Član Fonda ne smije isticati u svrhu svoje promidžbe.</p>	<p><b>Direktiva 1997/09/EZ</b></p> <p><b>Članak 10. stavak 1., 2. i 3.</b></p> <p>Države članice osiguravaju da svako investicijsko poduzeće poduzima odgovarajuće mjere kako bi stvarnim ili potencijalnim investitorima stavile na raspolaganje informacije potrebne za iznalaženje koji je sustav naknade štete za investitore onaj u kojem su investicijskog poduzeće i njezine podružnice u Zajednici članovi ili koji je alternativni aranžman predviđen prema članku 2. stavku 1. podstavku 2. ili članku 5. stavku 3. Investitori moraju dobiti informacije o odredbama sustava naknade štete za investitore ili o primjenjivim alternativnim aranžmanima, uključujući o iznosu i opsegu pokriva koji se nudi u sustavu naknade štete i o pravilima koja su države članice utvrdile u skladu s člankom 2. stavkom 3. Ove informacije stavljaju se na raspolaganje u lako razumljivom obliku.</p> <p>Informacije se također daju na zahtjev u pogledu uvjeta kojima se uređuje naknada šteta i formalnosti koje se moraju ispuniti u svrhu dobivanja naknade štete.</p> <p>Informacije koje su predviđene stavkom 1. stavljaju se na raspolaganje na način koji je se propisuje nacionalnim zakonima na službenom jeziku ili jezicima države članice u kojoj je podružnica uspostavljena.</p>	<p><b>Potpuno usklađeno</b></p>		
---	--	---------------------------------	--	--

	<p>Države članice utvrđuju pravila kojima se ograničava uporaba u oglašavanju informacija iz stavka 1. kako bi se spriječilo da takva uporaba utječe na stabilnost financijskog sustava ili povjerenje investitora. Posebice, država članica oglašavanje može ograničiti na činjeničnu naznaku sustava kojem pripada neko investicijsko poduzeće.</p>			
--	---	--	--	--

<p><b>Članak 246.</b></p> <p>U slučaju da Fond ne raspolaže dovoljnim sredstvima za obeštećenje klijenata Člana Fonda koji nije u mogućnosti ispunjavati svoje obveze, Operater Fonda će pribaviti sredstva iz kreditne linije otvorene u tu svrhu kod kreditne institucije, pod uobičajenim poslovnim uvjetima, pri čemu za povrat sredstava pribavljenih kreditom solidarno jamče Članovi Fonda.</p>		<p><b>Nije predmet usklađivanja s odredbama Direktiva EU</b></p>		
--	--	--	--	--

<p style="text-align: center;"><b>Poglavlje 11.</b></p> <p><b>Nadzor Agencije nad pružanjem investicijskih usluga i obavljanjem investicijskih aktivnosti</b></p> <p style="text-align: center;"><b>Odjeljak 1.</b></p> <p><b>Nadležnost Agencije za nadzor nad poslovanjem investicijskog društva</b></p> <p style="text-align: center;"><b>Članak 247.</b></p> <p>(1) Agencija je nadležna za nadzor nad poslovanjem investicijskog društva s registriranim sjedištem u Republici Hrvatskoj glede svih investicijskih usluga i aktivnosti koje pruža i obavlja na području i izvan Republike Hrvatske te za nadzor na konsolidiranoj osnovi nad grupom investicijskog društva u Republici Hrvatskoj.</p> <p>(2) U smislu stavka 1. ovog članka, nadzor je provjera posluje li investicijsko društvo koje je subjekt nadzora u skladu s odredbama ovog Zakona, propisima donesenima na temelju njega, kao i u skladu s vlastitim pravilima, standardima i pravilima struke te na način koji omogućuje uredno funkcioniranje tržišta kapitala te provođenje mjera i aktivnosti u cilju otklanjanja utvrđenih nezakonitosti i nepravilnosti.</p> <p>(3) Kada Agencija smatra da je to potrebno za provođenje nadzora iz stavka 1. ovog članka, ovlaštena je, u skladu s ovim Zakonom i drugim propisima, od sijećecih osoba zantijevati izvjestaje i podatke te obaviti kontrolu poslovnih knjiga i poslovne dokumentacije kod:</p>	<p style="text-align: center;"><b>Direktiva 2004/39/EC</b></p> <p><b>Članak 17.</b></p> <p>Opće obveze glede tekuće provjere</p> <p>1. Države članice trebaju osigurati da nadležna tijela nadziru aktivnosti investicijskih društava kako bi se provjerilo pridržavanje operativnih uvjeta utvrđenih u ovoj Direktivi. Države članice trebaju osigurati postojanje odgovarajućih mjera kako bi omogućile da nadležna tijela dobiju podatke potrebne za provjeru pridržavaju li se investicijska društva tih obveza.</p> <p>2. Kod investicijskih društava koja pružaju samo investicijsko savjetovanje, države članice mogu dopustiti nadležnim tijelima da delegiraju administrativne, pripremne i pomoćne zadatke koji se odnose na redovno praćenje operativnih zahtjeva u skladu s uvjetima utvrđenima u članku 48. stavku 2.</p> <p><b>Članak 25. stavak 1.</b></p> <p>1. Ne dovodeći u pitanje raspodjelu odgovornosti za provođenje Direktive 2003/6/EZ Europskoga parlamenta i Vijeća od 28. siječnja 2003. o povlaštenim podacima (insider dealing) i zlouporabi tržišta, države članice trebaju osigurati postojanje odgovarajućih mjera kako bi se nadležnim tijelima omogućilo praćenje rada investicijskih društava i kako bi se osiguralo da nastupaju pošteno, korektno, profesionalno i na način koji potiče tržišni integritet.</p>	<p><b>Potpuno usklađeno</b></p>		
--	---	---------------------------------	--	--

<p>1. osobe koja je s investicijskim društvom u odnosu uske povezanosti,</p> <p>2. osobe na koju je investicijsko društvo prenijelo značajne poslovne procese,</p> <p>3. vlasnika kvalificiranog udjela u investicijskom društvu.</p> <p>(4) Ako je za nadzor osobe iz stavka 4. ovog članka nadležno drugo nadzorno tijelo, Agencija će u suradnji s tim tijelom obaviti kontrolu poslovnih knjiga i poslovne dokumentacije te osobe, u skladu sa Glavom II. Dijela Šestog ovog Zakona.</p> <p>(5) Nadzor nad poslovanjem kreditne institucije, u svezi s pružanjem investicijskih usluga i obavljanjem aktivnosti, obavlja Agencija samostalno ili u suradnji s Hrvatskom narodnom bankom.</p> <p>(6) Pri obavljanju nadzora iz stavka 5. ovog članka, Agencija može kreditnoj instituciji naložiti nadzorne mjere iz članaka 257. do 261. ovog Zakona, kao i posebne nadzorne mjere iz članka 262.</p> <p>(7) Kada kreditna institucija ne postupi po rješenju Agencije za uklanjanje utvrđenih nezakonitosti i nepravilnosti, Agencija će o tome obavijestiti Hrvatsku narodnu banku i ukinuti izdanu prethodnu suglasnost. Kreditna institucija od trenutka dostave odluke o ukidanju prethodne suglasnosti ne smije obavljati investicijske usluge i aktivnosti i s njima povezane pomoćne usluge na koje se prethodna suglasnost odnosila.</p>	<p style="text-align: center;"><b>Članak 50.</b></p> <p>Ovlasti nadležnih tijela</p> <p>1. Nadležnim će tijelima biti dodijeljene sve nadzorne i istražiteljske ovlasti potrebne za obavljanje njihovih funkcija. Ove ovlasti imaju unutar granica svojih nacionalnih prava:</p> <p>(a) izravno; ili</p> <p>(b) u suradnji s drugim nadležnim tijelima; ili</p> <p>(c) u okviru vlastite odgovornosti prijenosom na tijela kojima su zadaci prenijeti prema članku 48. stavku 2.; ili</p> <p>(d) obraćanjem nadležnim sudskim tijelima.</p> <p>2. Ovlasti iz stavka 1. provode se u skladu s nacionalnim zakonodavstvom i obuhvaćaju kao minimum prava na:</p> <p>a) pristup dokumentaciji u bilo kojem obliku i dobivanje jednog primjerka;</p> <p>b) traženje podataka od svake osobe te, ako je potrebno, pozivanje i saslušavanje osobe;</p> <p>c) obavljanje istraživanja na licu mjesta;</p> <p>d) traženje zapisa o postojećim telefonskim razgovorima i postojećem prijenosu podataka;</p> <p>e) traženje prekida prakse koja je suprotna odredbama usvojenima u provedbi ove Direktive;</p> <p>f) traženje zamrzavanja i/ili zapljene imovine;</p> <p>g) traženje privremene zabrane obavljanja</p>			
---	--	--	--	--

<p>(8) Odredbe članka 16. i stavka 5. do 7. ovog članka ovog Zakona ne primjenjuju se na kreditnu instituciju kada se na istu primjenjuju odredbe članka 9. ovog Zakona.</p>	<p>djelatnosti;</p> <p>h) traženje podataka od revizora ovlaštenih investicijskih društva i uređenih tržišta;</p> <p>i) usvajanje svih vrsta mjera kako bi se osiguralo da investicijska društva i uređena tržišta i dalje ispunjavaju zakonske zahtjeve;</p> <p>j) traženje prekida trgovanja s financijskim instrumentima;</p> <p>k) traženje isključenja financijskog instrumenta iz trgovanja, bez obzira na to obavlja li se trgovanje na uređenom tržištu ili preko nekog drugog trgovačkog sustava;</p> <p>l) upućivanje predmeta sudu radi kaznenopravnog gonjenja</p> <p>m) dopuštanje provjere ili istrage revizorima ili stručnjacima.</p>			
<p><b>Nadležnost Agencije za nadzor nad poslovanjem investicijskog društva sa sjedištem u državi članici i njegove podružnice u Republici Hrvatskoj</b></p> <p><b>Članak 248.</b></p> <p>Agencija je nadležna za nadzor nad investicijskim društvom sa sjedištem u državi članici u svezi s investicijskim uslugama i aktivnostima koje pruža i obavlja u Republici Hrvatskoj te nad podružnicom investicijskog društva iz države članice, u opsegu utvrđenom ovim Zakonom.</p>	<p><b>Direktiva 2004/39/EC</b></p> <p><b>Članak 50. stavak 1.</b></p> <p>Nadležnim će tijelima biti dodijeljene sve nadzorne i istražiteljske ovlasti potrebne za obavljanje njihovih funkcija. Ove ovlasti imaju unutar granica svojih nacionalnih prava:</p> <p>(a) izravno; ili</p> <p>(b) u suradnji s drugim nadležnim tijelima; ili</p> <p>(c) u okviru vlastite odgovornosti prijenosom na tijela kojima su zadaci prenijeti prema članku 48 stavku 2. ili</p> <p>(d) obraćanjem nadležnim sudskim tijelima.</p>	<p><b>Potpuno usklađeno</b></p>		

<p>Ovlasti nadležnog tijela matične države članice u obavljanju nadzora nad radom podružnice investicijskog društva sa sjedištem u matičnoj državi članici</p> <p><b>Članak 249.</b></p> <p>(1) Ako investicijsko društvo sa sjedištem u državi članici posluje putem podružnice na području Republike Hrvatske, nadležno tijelo matične države članice na području Republike Hrvatske može:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. obaviti izravni nadzor poslovanja samostalno ili putem osobe koju je ono ovlastilo, po prethodnoj obavijesti Agenciji, ili</li> <li>2. zatražiti od Agencije obavljanje izravnog nadzora poslovanja podružnice investicijskog društva sa sjedištem u državi članici na području Republike Hrvatske.</li> </ol> <p>(2) Iznimno od stavka 1. ovoga članka, Agencija je ovlaštena obaviti izravni nadzor podružnice investicijskog društva iz države članice, a u svezi zaštite javnog interesa ili urednog funkcioniranja tržišta kapitala.</p> <p>(3) Nadležno tijelo matične države članice ovlašteno je sudjelovati u izravnom nadzoru iz stavka 1. i 2. ovog članka, neovisno o tome tko obavlja izravni nadzor nad poslovanjem podružnice.</p>	<p>Direktiva 2004/39/EC</p> <p><b>32. stavak 8.</b></p> <p>Svaka država članica osigurat će da ,ako je jedno investicijsko društvo ovlašteno u drugoj državi članici osnovalo podružnicu na njezinom teritoriju, nadležno tijelo matične države članice tog investicijskog društva može u okviru obavljanja svojih odgovornosti u toj podružnici izvršiti kontrolu na licu mjesta, poslije obavijesti nadležnom tijelu države članice domaćina.</p> <p><b>Članak 57.</b></p> <p>Suradnja u aktivnostima nadzora, provjerama na licu mjesta i istragama</p> <p>Nadležno tijelo jedne države članice može zatražiti suradnju nadležnog tijela druge države članice prilikom nadzora, provjere na licu mjesta ili istrage. Ako je investicijsko društvo „daljinski“ član uređenog tržišta, tijelo nadležno za uređeno tržište može odlučiti hoće li mu se izravno obratiti i u tom će slučaju obavijestiti nadležno tijelo matične države članice o „daljinskom“ članu.</p> <p>Ako nadležno tijelo primi zahtjev za nadzor na licu mjesta ili za istragu, dužno je u okviru svojih ovlasti:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>a) samo provesti nadzor ili istragu, ili</li> <li>b) dopustiti tijelu koje je postavilo zahtjev da provede nadzor ili istragu; ili</li> <li>c) dopustiti revizorima ili stručnjacima da</li> </ol>	<p>Potpuno usklađeno</p>		
--	--	--------------------------	--	--



	provedu nadzor ili istragu.			
--	-----------------------------	--	--	--

<p><b>Ovlasti Agencije u obavljanju nadzora nad investicijskim društvom iz države članice</b></p> <p><b>Članak 250.</b></p> <p>(1) Ako Agencija utvrdi da investicijsko društvo sa sjedištem u državi članici koje neposredno pruža usluge u Republici Hrvatskoj krši odredbe ovog Zakona, ili u slučaju investicijskog društva sa sjedištem u državi članici koje putem podružnice pruža usluge u Republici Hrvatskoj krši odredbe članka 54. do 91. i 100. do 114. ovoga Zakona i pravilnika koji te uvjete pobliže uređuju, donesenih na temelju ovog Zakona, zbog čega bi se mogle izreći nadzorne mjere iz članka 256. ovog Zakona, zahtijevat će od investicijskog društva da u određenom roku otkloni utvrđene nezakonitosti i nepravilnosti i o tome dostavi dokaze Agenciji.</p> <p>(2) Ako investicijsko društvo iz stavka 1. ovog članka, protekom roka koji je odredila Agencija ne otkloni utvrđene nezakonitosti i nepravilnosti te Agenciji ne dostavi dokaze o otklanjanju istih, Agencija će o tome obavijestiti nadležno tijelo matične države članice.</p> <p>(3) Ako nadležno tijelo matične države članice u roku šezdeset dana od dana primitka obavijesti iz prethodnoga stavka ne poduzme nikakve mjere ili su te mjere neodgovarajuće u toj mjeri da investicijsko društvo nastavlja s kršenjem odredbi ovoga Zakona, Agencija će obavijestiti nadležno tijelo matične države članice o mjerama koje će Agencija poduzeti kako bi se investicijsko društvo spriječilo u kršenju odredbi ovog Zakona.</p>	<p><b>Direktiva 2004/39/EC</b></p> <p><b>Članak 62. stavak 1. i 2.</b></p> <p>Ako nadležno tijelo države članice domaćina ima jasne i opravdane razloge za pretpostavku da investicijsko društvo koje na njezinom teritoriju djeluje temeljem slobode pružanja usluga krši obveze koje proizlaze iz odredbi usvojenih po ovoj Direktivi, ili da investicijsko društvo koje ima podružnicu na njezinom teritoriju krši obveze koje proizlaze iz odredbi usvojenih po ovoj Direktivi, a koje ne daju nadležnim tijelima države članice domaćina nikakve ovlasti, dostavit će svoja saznanja nadležnom tijelu matične države članice.</p> <p>Ako, unatoč mjerama koje je poduzelo nadležno tijelo matične države članice ili zbog njihove neadekvatnosti, investicijsko društvo nastavlja raditi na način koji očito šteti interesima ulagača države članice domaćina ili urednom funkcioniranju tržišta, nadležno tijelo države članice domaćina obavijestit će nadležno tijelo matične države članice i potom poduzeti sve potrebne mjere kako bi se zaštitili ulagači i uredno funkcioniranje tržišta. Ove mjere uključuju moguću zabranu sklapanja novih poslova za investicijska društva - prekršitelje - na njihovom teritoriju. Komisiju treba odmah obavijesti o ovim mjerama.</p> <p>Ako nadležno tijelo države članice</p>	<p>Potpuno usklađeno</p>		
---	---	--------------------------	--	--

<p>(4) Nakon dostave obavijesti iz stavka 3. ovog članka nadležnom tijelu matične države članice, Agencija će investicijskom društvu iz stavka 1. ovog članka naložiti nadzorne mjere u okviru svojih ovlasti.</p> <p>(5) Ako unatoč mjerama iz stavka 4. ovoga članka investicijsko društvo nastavi kršiti odredbe ovog Zakona, Agencija će donijeti rješenje o zabrani pružanja investicijskih usluga i obavljanja investicijskih aktivnosti tom investicijskom društvu na području Republike Hrvatske i o tome obavijestiti nadležno tijelo matične države članice i Europsku komisiju.</p>	<p>domaćina utvrdi da investicijsko društvo koje na njezinom teritoriju ima podružnicu krši zakone ili propise usvojene u toj državi u skladu s odredbama ove Direktive koje daju ovlasti nadležnim tijelima države članice domaćina, ta će nadležna tijela tražiti da investicijsko društvo prekine protupropisno ponašanje.</p> <p>Ako dotično investicijsko društvo ne udovolji ovom zahtjevu, nadležno tijelo države članice domaćina poduzet će odgovarajuće mjere s ciljem da osiguravajuće društvo prekine protupropisno ponašanje. Vrsta ovih mjera bit će priopćena nadležnim tijelima matične države članice.</p> <p>Ako unatoč mjerama koje je država članica domaćin poduzela, investicijsko društvo nastavi kršiti zakone ili propise iz prvoga podstavka na snazi u matičnoj državi članici, matična država članica o tome obavještava nadležna tijela matične države članice i potom može poduzeti potrebne mjere kako bi spriječila ili sankcionirala daljnje nepravilnosti i po potrebi spriječila investicijsko društvo da sklapa daljnje transakcije na njezinom teritoriju. Komisiju odmah treba obavijestiti o ovim mjerama.</p>			
--	---	--	--	--

<p><b>Članak 250.</b></p> <p>(6) Agencija može u statističke svrhe zahtijevati od svih investicijskih društava iz država članica koja su osnovala podružnicu na području Republike Hrvatske periodičke izvještaje o aktivnostima tih podružnica.</p>	<p><b>Direktiva 2004/39/EC</b></p> <p><b>Članak 61. stavak 1.</b></p> <p>Države članice domaćini mogu u statističke svrhe zatražiti da im sva investicijska društva s podružnicama na njihovom teritoriju podnose periodička izvješća o radu tih podružnica.</p>	<p><b>Potpuno usklađeno</b></p>		
<p><b>Članak 250.</b></p> <p>(7) U svrhu izvršavanja svojih ovlasti, Agencija može zahtijevati od podružnice investicijskog društva sa sjedištem u drugoj državi članici dostavu podataka nužnih za nadzor nad poslovanjem podružnice u skladu s. člankom 145. stavkom 3 ovog Zakona.</p>	<p><b>Direktiva 2004/39/EC</b></p> <p><b>Članak 61. stavak 2.</b></p> <p>U provođenju zadataka po ovoj Direktivi, države članice domaćini mogu tražiti da podružnice investicijskih društava dostave podatke potrebne za nadzor njihovog pridržavanja standarda koje je utvrdila država članica domaćin, a koji se odnose na njih u slučajevima predviđenima u članku 32. stavku 7. Ovi zahtjevi ne mogu biti strožiji od onih koje ista država članica nameće svojim društvima za nadzor pridržavanja istih standarda.</p>	<p><b>Potpuno usklađeno</b></p>		
<p><b>Nadležnost Agencije za nadzor nad poslovanjem podružnice investicijskog društva sa sjedištem u trećoj državi</b></p> <p><b>Članak 251.</b></p> <p>Nadzor nad poslovanjem podružnice investicijskog društva sa sjedištem u trećoj državi, Agencija obavlja na način i u opsegu obavljanja nadzora nad</p>	<p>-</p>	<p><b>Nije predmet usklađivanja s odredbama Direktiva EU</b></p>		

<p>investicijskim društvom sa sjedištem u Republici Hrvatskoj.</p>				
<p><b>Nadležnost Agencije za nadzor nad vezanim zastupnikom investicijskog društva</b></p> <p><b>Članak 252.</b></p> <p>(1) Agencija je nadležna za obavljanje nadzora nad vezanim zastupnikom investicijskog društva upisanog u registar iz članka 94. ovog Zakona, u mjeri i opsegu kao nad investicijskim društvom.</p> <p>(2) Kada Agencija obavlja nadzor nad vezanim zastupnikom investicijskog društva, investicijsko društvo ili kreditna institucija koja ga je imenovala dužna je sudjelovati u nadzoru.</p>		<p><b>Nije predmet usklađivanja s odredbama Direktiva EU</b></p>		
<p><b>Članak 253.</b></p> <p>Agencija je ovlaštena za obavljanje nadzora nad drugom osobom koja suprotno zabrani iz članka 6. stavka 4. ovog Zakona pruža investicijske usluge i obavlja investicijske aktivnosti iz članka 5. stavka 1. ovog Zakona.</p>		<p><b>Nije predmet usklađivanja s odredbama Direktiva EU</b></p>		

<p style="text-align: center;"><b>Članak 254.</b></p> <p>(1) Pri obavljanju nadzora Agencija posebice:</p> <p>1. provjerava organizacijske uvjete, strategije, politike i postupke koje je investicijsko društvo uspostavilo u svrhu usklađenja svojeg poslovanja s odredbama ovog Zakona i propisa donesenih na temelju ovog Zakona,</p> <p>2. ocjenjuje financijski položaj i rizike kojima je investicijsko društvo izloženo ili bi moglo biti izloženo u svojem poslovanju.</p> <p>(2) Na temelju provjera i ocjena iz stavka 1. ovoga članka, Agencija utvrđuje je li investicijsko društvo uspostavilo odgovarajući organizacijski ustroj, strategije, politike i postupke te kapital koji osiguravaju sustav upravljanja i pokriće rizika kojima je ono izloženo ili bi moglo biti izloženo u svojem poslovanju.</p> <p>(3) Agencija se pri utvrđivanju učestalosti i intenziteta obavljanja provjere i ocjene iz stavka 1. ovoga članka, za pojedino investicijsko društvo rukovodi veličinom i značajem investicijskog društva za tržište kapitala u Republici Hrvatskoj te prirodom, opsegom i složenosti investicijskih usluga i aktivnosti i s njima povezanih pomoćnih usluga koje investicijsko društvo obavlja.</p> <p>(4) Provjere i ocjene iz stavka 1. ovoga članka Agencija obavlja najmanje jednom godišnje za svako investicijsko društvo.</p>		<p>Nije predmet usklađivanja s odredbama Direktiva EU</p>		
---	--	---	--	--

<p><b>Nadzorne mjere Agencije u postupku nadzora nad pružanjem investicijskih usluga i obavljanjem investicijskih aktivnosti</b></p> <p><b>Članak 255.</b></p> <p>(1) Temeljem zapisnika o obavljenom nadzoru, u skladu s ovim Zakonom i na temelju njega donesenim propisima, Agencija je investicijskom društvu i drugim osobama nad kojima je ovlaštena obavljati nadzor, ovlaštena izreći sve mjere propisane ovim Zakonom kako bi bila u mogućnosti ispunjavati svoje zakonske ovlasti, a posebno osigurati zakonito i uredno trgovanje financijskim instrumentima na uređenom tržištu i MTP-u, zaštititi interese ulagatelja te u slučaju utvrđenih nezakonitosti i nepravilnosti podnijeti odgovarajuću prijavu nadležnom tijelu.</p> <p>(2) U smislu ovog Zakona, nezakonitosti su stanja i postupci koji nisu u skladu sa Zakonom, propisima donesenim na temelju ovog Zakona, drugim zakonima i podzakonskim aktima i kada je primjenjivo drugim međunarodnim propisima.</p> <p>(3) U smislu ovog Zakona, nepravilnosti su stanja i aktivnosti kojima se usvojene poslovne politike, mjere i postupci dosljedno ne primjenjuju ako se time ugrožava poslovanje, posebice u svezi organizacijskih zahtjeva i upravljanja rizicima.</p>		<p><b>Nije predmet usklađivanja s odredbama Direktiva EU</b></p>		
---	--	--	--	--

<p><b>Članak 256.</b></p> <p>(1) Agencija može investicijskom društvu kao nadzornu mjeru, pod uvjetima propisanim ovim Zakonom:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. naložiti mjere upravi investicijskog društva i izreći javnu opomenu,</li> <li>2. naložiti otklanjanje nezakonitosti i nepravilnosti,</li> <li>3. privremeno zabraniti obavljanje djelatnosti,</li> <li>4. oduzeti odobrenje za rad.</li> </ol> <p>(2) Agencija investicijskom društvu može izreći i posebne nadzorne mjere iz članka 262. i/ili dodatne nadzorne mjere za upravljanje rizicima iz članka 264. ovog Zakona, pod uvjetima propisanim ovim Zakonom.</p>		<p>Nije predmet usklađivanja s odredbama Direktiva EU</p>		
<p>Nalaganje mjera upravi investicijskog društva i javna opomena</p> <p><b>Članak 257.</b></p> <p>(1) Kad Agencija, tijekom nadzora nad</p>		<p>Nije predmet usklađivanja s odredbama Direktiva EU</p>		



<p>poslovanjem investicijskog društva, utvrdi manje nepravilnosti, manjkavosti i nedostatke u poslovanju koje nemaju značaj kršenja ovog Zakona ili temeljem njega donesenih propisa, ili ako smatra da je to potrebno radi poboljšanja poslovanja, Agencija će upravi investicijskog društva naložiti mjere za otklanjanje utvrđenih nepravilnosti i rokove za izvršenje tih mjera.</p> <p>(2) Kad Agencija, tijekom nadzora utvrdi nezakonitosti i nepravilnosti koje predstavljaju povredu odredbi ovog Zakona, a priroda i opseg utvrđenih nezakonitosti i nepravilnosti nema značajan utjecaj i posljedice, Agencija može, umjesto nadzorne mjere iz članka 258. ovog Zakona, izreći javnu opomenu investicijskom društvu.</p> <p>(3) Javna opomena Agencije može sadržavati i nalog da investicijsko društvo ispravi utvrđene nezakonitosti i nepravilnosti te rok u kojemu je to dužno učiniti.</p> <p>(4) Ako u roku iz stavka 3. ovog članka, investicijsko društvo ne ispravi utvrđene nezakonitosti i nepravilnosti, Agencija će izdati rješenje za otklanjanje utvrđenih nezakonitosti i nepravilnosti.</p>				
<p>Mjere za otklanjanje utvrđenih nezakonitosti i nepravilnosti</p> <p>Članak 258.</p> <p>(1) Kad Agencija, tijekom nadzora utvrdi</p>		<p>Nije predmet usklađivanja s odredbama <u>Direktiva EU</u></p>		

<p>nezakonitosti i nepravilnosti koje predstavljaju povredu odredbi ovog Zakona, rješenjem će investicijskom društvu naložiti mjere za otklanjanje utvrđenih nezakonitosti i nepravilnosti ili prestanak postupanja koje predstavlja povredu odredbi ovog Zakona.</p> <p>(2) Agencija će u rješenju iz stavka 1. ovog članka navesti i rokove u kojima je investicijsko društvo dužno otkloniti utvrđene nezakonitosti i nepravilnosti.</p>				
<p style="text-align: center;"><b>Članak 259.</b></p> <p>Kad Agencija utvrdi nezakonitosti i nepravilnosti koje se odnose na vođenje poslovnih knjiga i druge poslovne dokumentacije, koje je investicijsko društvo dužno voditi prema odredbama ovog Zakona, na temelju njega donesenih propisa ili drugih zakona, ili ako utvrdi značajne povrede odredbi o organizacijskim zahtjevima za investicijska društva, može naložiti investicijskom društvu da podnese izvještaj o otklanjanju nezakonitosti i nepravilnosti, kojemu je dužno priložiti mišljenje neovisnog ovlaštenog revizora iz kojeg je vidljivo da su nezakonitosti i nepravilnosti otklonjene.</p>		<p style="text-align: center;"><b>Nije predmet usklađivanja s odredbama Direktiva EU</b></p>		

<p><b>Izveštaj o otklanjanju nezakonitosti</b></p> <p><b>Članak 260.</b></p> <p>(1) Investicijsko društvo dužno je otkloniti utvrđene nezakonitosti i nepravilnosti te Agenciji podnijeti izvještaj o mjerama koje je poduzelo za njihovo otklanjanje, unutar roka koji je odredila Agencija.</p> <p>(2) Izvještaju iz stavka 1. ovog članka, investicijsko društvo dužno je priložiti dokumentaciju i druge dokaze iz kojih je vidljivo da su utvrđene nezakonitosti i nepravilnosti otklonjene.</p> <p>(3) Kad izvještaj iz stavka 1. ovog članka nije potpun ili iz dokumentacije u prilogu ne proizlazi da su nezakonitosti otklonjene, Agencija će naložiti nadopunu izvještaja i rok u kojemu se izvještaj mora nadopuniti.</p> <p>(4) Kad Agencija ne naloži nadopunu izvještaja iz stavka 3. ovog članka, u roku od šezdeset dana od podnošenja izvještaja iz stavka 1. ovog članka, smatrat će se da su nezakonitosti i nepravilnosti otklonjene.</p>		<p><b>Nije predmet usklađivanja s odredbama Direktiva EU</b></p>		
--	--	--	--	--

<p><b>Odluka o otklanjanju nezakonitosti i nepravilnosti</b></p> <p><b>Članak 261.</b></p> <p>(1) Ako Agencija iz izvještaja iz članka 260. ovog Zakona, priložene dokumentacije i drugih dokaza zaključi da su utvrđene nezakonitosti i nepravilnosti otklonjene, donijet će odluku kojom se utvrđuje da su nezakonitosti i nepravilnosti otklonjene.</p>		<p><b>Nije predmet usklađivanja s odredbama Direktiva EU</b></p>		
<p>(2) Prije donošenja rješenja iz stavka 1. ovog članka, Agencija je ovlaštena provesti ponovni nadzor nad investicijskim društvom u mjeri i opsegu potrebnima kako bi se utvrdilo jesu li utvrđene nezakonitosti i nepravilnosti otklonjene na odgovarajući način i u odgovarajućem opsegu.</p> <p>(3) Ako investicijsko društvo nezakonitosti i nepravilnosti otkloni prije no što Agencija dovrši postupak nadzora, Agencija će donijeti odluku iz stavka 1. ovog članka bez prethodnog rješenja kojim se nalažu mjere za otklanjanje nezakonitosti.</p>				

<p>Posebne nadzorne mjere nad pružanjem investicijskih usluga i obavljanjem investicijskih aktivnosti</p> <p>Članak 262.</p> <p>(1) Agencija je ovlaštena investicijskom društvu izreći posebne nadzorne mjere iz stavka 2. ovog članka, ako:</p> <p>1. investicijsko društvo nije postupilo u skladu s rješenjem kojim Agencija nalaže mjere za</p>		<p>Nije predmet usklađivanja s odredbama Direktiva EU</p>		
--	--	---	--	--

<p>otklanjanje nezakonitosti i nepravilnosti iz članka 258. ovog Zakona,</p> <p>2. investicijsko društvo posluje u suprotnosti s odredbama Pododjeljka 2., Odjeljaka 3., Poglavlja 2. ove Glave Zakona, a takva je nadzorna mjera potrebna za zaštitu interesa klijenata investicijskog društva.</p> <p>(2) Ako nastupe okolnosti iz stavka 1. ovog članka, Agencija je ovlaštena izreći sljedeće posebne nadzorne mjere:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. investicijskom društvu privremeno zabraniti pružanje investicijskih usluga i/ili obavljanje investicijskih aktivnosti i/ili s njima povezanih pomoćnih usluga,</li> <li>2. privremeno zabraniti investicijskom društvu držanje i/ili raspolaganje financijskim instrumentima i novčanim sredstvima klijenta,</li> <li>3. poduzeti druge razmjerne mjere, koje su potrebne da bi investicijsko društvo poslovalo u skladu s odredbama ovog Zakona i propisima donesenim na temelju ovog Zakona.</li> </ol>				
<p>(3) Rješenjem iz stavka 2. ovog članka Agencija će odrediti i mjere koje je investicijsko društvo dužno poduzeti kako bi posebne nadzorne mjere iz stavka 2. ovog članka prestale vrijediti.</p> <p>(4) Agencija će rješenjem iz stavka 2. ovog članka odrediti rok za poduzimanje mjera iz stavka 2. ovog članka, koji ne može biti dulji od 6 mjeseci.</p> <p>(5) O rješenju iz točke 1. stavka 2. ovog članka Agencija će izvijestiti burzu i središnje klirinško</p>				

<p>depozitarno društvo, operatera sustava za poravnanje i namiru te operatera središnjeg registra, kada je to primjereno, koji su temeljem tog rješenja investicijskom društvu dužni onemogućiti korištenje članskih prava za vrijeme dok traje nadzorna mjera.</p> <p>(6) O rješenju iz točke 2. stavka 2. ovog članka Agencija će izvijestiti kreditne institucije kod kojih investicijsko društvo ima otvorene račune, središnje klirinško depozitarno društvo, operatera sustava za poravnanje i namiru te operatera središnjeg registra, kada je to primjereno, koji su po primitku rješenja Agencije dužni investicijskom društvu onemogućiti raspolaganje novčanim sredstvima i/ili financijskim instrumentima klijenata.</p> <p>(7) Investicijsko društvo dužno je Agenciji dostaviti izvještaj o otklanjanju nezakovitosti i nepravilnosti, na koji se na odgovarajući način primjenjuju odredbe članka 260. stavka 1. do 3. ovog Zakona.</p>				
<p><b>Oduzimanje odobrenja za rad investicijskom društvu</b></p> <p><b>Članak 263.</b></p> <p>(1) Agencija će rješenjem oduzeti odobrenje za rad investicijskom društvu ako:</p> <p>1. utvrdi da je odobrenje za rad izdano temeljem neispravnih podataka,</p> <p>2. investicijsko društvo prestane ispunjavati uvjete pod kojima je odobrenje za rad izdano,</p>	<p><b>Direktiva 2004/39/EC</b></p> <p><b>Članak 8.</b></p> <p>Nadležno tijelo može povući dozvolu koju je izdalo investicijskom društvu u slučaju da investicijsko društvo:</p> <p>a) ne iskoristi dozvolu u roku od 12 mjeseci, izričito se odrekne dozvole ili tijekom prethodnih šest mjeseci ne pruži investicijske usluge niti obavi investicijske aktivnosti, osim ako dotična država članica</p>	<p><b>Potpuno usklađeno</b></p>		

<p>3. investicijsko društvo ne postupi u skladu s rješenjem kojim Agencija nalaže posebne nadzorne mjere iz članka 262. ovog Zakona i/ili dodatne nadzorne mjere za upravljanje rizicima iz članka 264. ovog Zakona,</p> <p>4. investicijsko društvo krši odredbe o pravovremenom i točnom izvještavanju Agencije, više od dva puta u razdoblju od 3 godine, ili ako na drugi način onemogućava nadzor Agencije nad svojim poslovanjem,</p> <p>5. investicijsko društvo sustavno i teško krši organizacijske, tehničke, kadrovske ili druge uvjete za pružanje investicijskih usluga i obavljanje investicijskih aktivnosti propisane člancima 36. do 43. ovog Zakona.</p>	<p>nije donijela propise po kojima dozvola u tom slučaju ističe, odnosno prestaje važiti;</p> <p>b) dozvolu je dobilo na temelju lažne izjave ili na neki drugi neregularni način;</p> <p>c) više ne ispunjava uvjete po kojima se dozvola daje, kao što je pridržavanje uvjeta utvrđenih u Direktivi 93/6/EEZ;</p>			
<p>(2) Kada investicijsko društvo ne ispunjava organizacijske, tehničke, kadrovske ili druge uvjete za pružanje investicijskih usluga i obavljanje investicijskih aktivnosti propisanih ovim Zakonom, umjesto oduzimanja odobrenja za rad, Agencija može rješenjem zabraniti pružanje samo onih investicijskih usluga i/ili obavljanje investicijskih aktivnosti za koje investicijsko društvo više ne ispunjava uvjete propisane ovim Zakonom i propisima donesenim na temelju tog Zakona.</p>				
<p>(3) Rješenjem iz stavka 1. ovoga članka Agencija će odrediti rok u kojem investicijsko društvo ne može zatražiti ponovno izdavanje odobrenja za rad, a koji ne može biti dulji od godine dana.</p>				
<p>(4) Rješenjem iz stavka 1. ovoga članka Agencija može odrediti da se neizvršeni nalozi i druge isprave klijenta investicijskog društva kojem</p>				



<p>Agencija oduzima odobrenje za rad prenesu na drugo investicijsko društvo, uz njegovu suglasnost.</p> <p>(5) Od dana konačnosti rješenja o oduzimanju odobrenja za rad, odnosno od dana prestanka važenja odobrenja po sili zakona, investicijsko društvo ne smije sklopiti, započeti obavljati ili obaviti niti jednu novu investicijsku uslugu ili aktivnost za koje je odobrenje za rad bilo izdano.</p> <p>(6) O oduzimanju odobrenja za rad Agencija će obavijestiti burzu, središnje klirinško depozitarno društvo, operatera središnjeg registra i operatera sustava poravnanja i namire, kada je to primjenjivo.</p>				
--	--	--	--	--

Dodatne nadzorne mjere za upravljanje rizicima	Direktiva 2006/48/EC			
<p style="text-align: center;"><b>Članak 264.</b></p>	<p style="text-align: center;"><b>Članak 136.</b></p>			
<p>(1) Mjere koje su na raspolaganju Agenciji uključuju sljedeće:</p>	<p>1. Nadležna tijela zahtijevaju od bilo koje kreditne institucije koja ne ispunjava zahtjeve iz ove Direktive da poduzme potrebne aktivnosti ili mjere u ranoj fazi, kako bi se razriješila situacija.</p>			
<p>1. obvezivanje investicijskog društva da osigura kapital veći od minimalnog iznosa kapitala iz članaka 176. i 178. ovog Zakona,  2. zahtijevanje poboljšanja strategija, politika i procesa upravljanja rizicima i ocjenjivanja internog kapitala iz članaka 169. i 170. ovog Zakona,  3. zahtijevanje od investicijskog društva da primjenjuje poseban tretman imovine u smislu kapitalnih zahtjeva,  4. ograničavanje predmeta poslovanja, ograničavanje obujma poslovanja unutar određene djelatnosti ili ograničavanje poslovne mreže investicijskog društva koju čine investicijsko društvo, podružnica i vezani zastupnik i  5. zahtijevanje smanjenja rizika vezanog uz investicijske usluge i aktivnosti i s njima povezane pomoćne usluge, proizvode i sustave investicijskog društva.</p>	<p>U tu svrhu, mjere koje su na raspolaganju nadležnim tijelima uključuju sljedeće:</p>			
<p>(2) Agencija nalaže mjeru iz stavka 1. točke 1. ovog članka u slučaju da:</p>	<p>(a) obvezivanje kreditne institucije na držanje vlastitih sredstava koja su veća od minimalne razine propisane člankom 75.;</p>			
<p>1. nadzorom utvrdi da investicijsko društvo kapitalom ne osigurava pokrivenost svih rizika i odgovarajuće upravljanje rizicima kojima je ili bi moglo biti izloženo ili</p>	<p>(b) zahtijevanje poboljšanja uređenja, procesa, mehanizama i strategija koje se provode u svrhu usklađenosti s člancima 22. i 123.;</p>			
<p>2. utvrdi da nije izgledno da će se mjerama iz</p>	<p>(c) zahtijevanje od kreditnih institucija da primjenjuju posebne politike rezerviranja ili tretman imovine, u smislu zahtjeva za vlastitim sredstvima;</p>			
	<p>(d) ograničavanje ili limitiranje poslovanja, djelatnosti ili mreže kreditnih institucija; te</p>			
	<p>(e) zahtijevanje smanjenja rizika svojstvenog aktivnostima, proizvodima i sustavima kreditnih institucija.</p>			
	<p>Na donošenje tih mjera primjenjuje se</p>			

**Potpuno  
usklađeno**

<p>članka 256. stavka 1. točke 1. i 2. u odgovarajućem vremenskom razdoblju postići poboljšanje strategija, politika i procesa upravljanja rizicima i ocjenjivanja internog kapitala iz članaka 169. i 170. ovog Zakona.</p>	<p>Poglavlje 1. Odjeljak 2.</p> <p>2. Nadležna tijela propisuju posebne zahtjeve za vlastita sredstva koja premašuju minimalnu razinu propisanu člankom 75., barem za kreditne institucije koje ne zadovoljavaju zahtjeve propisane člancima 22. 109. i 123., ili s obzirom na koje je utvrđen negativni rezultat prilikom izdavanja, kao što je opisano u članku 124. stavku 3., ako nije vjerojatno da bi samo primjena drugih mjera dovoljno poboljšala uređenje, procese, mehanizme i strategije, u odgovarajućem vremenskom roku.</p>			
--	--	--	--	--

<p><b>Dodatne nadzorne mjere za upravljanje rizicima</b>  <b>Članak 264.</b>  (1) Mjere koje su na raspolaganju Agenciji uključuju sljedeće:</p> <p>1. obvezivanje investicijskog društva da osigura kapital veći od minimalnog iznosa kapitala iz članaka 176. i 178. ovog Zakona,  2. zahtijevanje poboljšanja strategija, politika i procesa upravljanja rizicima i ocjenjivanja internog kapitala iz članaka 169. i 170. ovog Zakona,  3. zahtijevanje od investicijskog društva da primjenjuje poseban tretman imovine u smislu kapitalnih zahtjeva,  4. ograničavanje predmeta poslovanja, ograničavanje obujma poslovanja unutar određene djelatnosti ili ograničavanje poslovne mreže investicijskog društva koju čine investicijsko društvo, podružnica i vezani zastupnik i  5. zahtijevanje smanjenja rizika vezanog uz investicijske usluge i aktivnosti i s njima povezane pomoćne usluge, proizvode i sustave investicijskog društva.</p>	<p><b>DIREKTIVA 2006/48/ EZ</b></p> <p><b>Članak 136.</b></p> <p>1. Nadležna tijela zahtijevaju od bilo koje kreditne institucije koja ne ispunjava zahtjeve iz ove Direktive da poduzme potrebne aktivnosti ili mjere u ranoj fazi, kako bi se razriješila situacija.</p> <p>U tu svrhu, mjere koje su na raspolaganju nadležnim tijelima uključuju sljedeće:</p> <p>(a) obvezivanje kreditne institucije na držanje vlastitih sredstava koja su veća od minimalne razine propisane člankom 75.;</p> <p>(b) zahtijevanje poboljšanja uređenja, procesa, mehanizama i strategija koje se provode u svrhu usklađenosti s člancima 22. i 123.;</p> <p>(c) zahtijevanje od kreditnih institucija da primjenjuju posebne politike rezerviranja ili tretman imovine, u smislu zahtjeva za vlastitim sredstvima;</p> <p>(d) ograničavanje ili limitiranje poslovanja, djelatnosti ili mreže kreditnih institucija; te</p> <p>(e) zahtijevanje smanjenja rizika svojstvenog aktivnostima, proizvodima i</p>	<p><b>Potpuno usklađeno</b></p>		
---	--	---------------------------------	--	--

	<p>sustavima kreditnih institucija.</p> <p>Na donošenje tih mjera primjenjuje se Poglavlje 1. Odjeljak 2.</p>			
<p><b>Dodatne nadzorne mjere za upravljanje rizicima</b>  <b>Članak 264.</b>  (2) Agencija nalaže mjeru iz stavka 1. točke 1. ovog članka u slučaju da:</p> <p>1. nadzorom utvrdi da investicijsko društvo kapitalom ne osigurava pokriće svih rizika i odgovarajuće upravljanje rizicima kojima je ili bi moglo biti izloženo ili  2. utvrdi da nije izgledno da će se mjerama iz članka 256. stavka 1. točke 1. i 2. u odgovarajućem vremenskom razdoblju postići poboljšanje strategija, politika i procesa upravljanja rizicima i ocjenjivanja internog kapitala iz članaka 169. i 170. ovog Zakona.</p>	<p><b>DIREKTIVA 2006/48/ EZ</b></p> <p><b>Članak 136.</b></p> <p>2. Nadležna tijela propisuju posebne zahtjeve za vlastita sredstva koja premašuju minimalnu razinu propisanu člankom 75., barem za kreditne institucije koje ne zadovoljavaju zahtjeve propisane člancima 22. 109. i 123., ili s obzirom na koje je utvrđen negativni rezultat prilikom izdavanja, kao što je opisano u članku 124. stavku 3., ako nije vjerojatno da bi samo primjena drugih mjera dovoljno poboljšala uređenje, procese, mehanizme i strategije, u odgovarajućem vremenskom roku.</p>	<p><b>Potpuno usklađeno</b></p>		
<p><b>Odjeljak 2.</b>  <b>Nadzor na konsolidiranoj osnovi</b></p> <p><b>Način konsolidacije za potrebe nadzora na konsolidiranoj osnovi</b>  <b>Članak 265.</b>  (1) Agencija će za potrebe nadzora na konsolidiranoj osnovi zahtijevati punu konsolidaciju svih ovisnih investicijskih društava, drugih financijskih institucija, kreditnih institucija, društva za upravljanje otvorenim investicijskim</p>	<p><b>DIREKTIVA 2006/48/ EZ</b></p> <p><b>Članak 133.</b></p> <p>1. Nadležna tijela odgovorna za nadzor na konsolidiranoj osnovi dužna su, u svrhu nadzora, zahtijevati potpunu konsolidaciju svih kreditnih institucija i financijskih institucija koje su podređena društva</p>	<p><b>Potpuno usklađeno</b></p>		

fondovima s javnom ponudom i društva za pomoćne usluge u grupi investicijskog društva u RH.	nadređenih društava.			
<p>Način konsolidacije za potrebe nadzora na konsolidiranoj osnovi</p> <p>Članak 265.</p> <p>(2) Iznimno od stavka 1. ovog članka, Agencija može u pojedinim slučajevima zahtijevati proporcionalnu konsolidaciju kada ocijeni da je odgovornost matičnog investicijskog društva i matičnog financijskog holdinga iz grupe investicijskog društva u RH, ograničena samo na udjel kapitala koji posjeduje, uzimajući u obzir odgovornost drugih dioničara ili članova tih društava čija je solventnost zadovoljavajuća. Odgovornost tih drugih dioničara ili članova društva mora biti jasno utvrđena na način da predoče Agenciji pisani dokument o međusobnim pravima i obvezama.</p>	<p>DIREKTIVA 2006/48/ EZ</p> <p>Članak 133.</p> <p>Međutim, nadležna tijela mogu zahtijevati samo proporcionalnu konsolidaciju, ako je, prema njihovom mišljenju, odgovornost nadređenog društva koje ima udjel u kapitalu, ograničena, s obzirom na odgovornost drugih dioničara ili članova čija je solventnost zadovoljavajuća. Odgovornost drugih dioničara i članova mora biti jasno utvrđena, ako je to potrebno, i formalno potpisanim aranžmanima.</p>	Potpuno usklađeno		
<p>Način konsolidacije za potrebe nadzora na konsolidiranoj osnovi</p> <p>Članak 265.</p> <p>(3) U slučaju kad je investicijsko društvo sa sjedištem u Republici Hrvatskoj povezano zajedničkim vođenjem s drugim investicijskim društvima, drugom financijskom institucijom, društvom za upravljanje ili društvom za pomoćne usluge, Agencija će odlučiti o načinu konsolidacije.</p>	<p>DIREKTIVA 2006/48/ EZ</p> <p>Članak 133.</p> <p>U slučaju kada su društva povezana odnosom u značenju članka 12. stavka 1. Direktive 83/349/EEZ, nadležna tijela određuju način na koji treba provoditi konsolidaciju.</p>	Potpuno usklađeno		

<p>Način konsolidacije za potrebe nadzora na konsolidiranoj osnovi</p> <p><b>Članak 265.</b></p> <p>(4) Agencija će zahtijevati proporcionalnu konsolidaciju ako postoji odnos sudjelovanja u drugim članicama grupe kojima upravlja investicijsko društvo ili financijski holding iz grupe investicijskog društva u RH, zajedno s jednim ili više društava koja nisu uključena u grupu investicijskog društva u RH, ako je odgovornost tih društava ograničena samo na njihove udjele u kapitalu.</p>	<p><b>DIREKTIVA 2006/48/ EZ</b></p> <p><b>Članak 133.</b></p> <p>2. Nadležna tijela odgovorna za nadzor na konsolidiranoj osnovi zahtijevaju proporcionalnu konsolidaciju udjela u kreditnim institucijama i financijskim institucijama kojima upravlja društvo uključeno u konsolidaciju zajedno s jednim ili više društava koja nisu uključena u konsolidaciju, ako je odgovornost tih društava ograničena visinom njihovog udjela u kapitalu.</p>	<p>Potpuno usklađeno</p>		
<p>Način konsolidacije za potrebe nadzora na konsolidiranoj osnovi</p> <p><b>Članak 265.</b></p> <p>(5) U slučaju odnosa sudjelovanja ili kapitalne povezanosti koji su drugačiji nego što je navedeno u stavku 1. do 4. ovog članka, Agencija će odlučiti hoće li se i na koji način provesti konsolidacija.</p>	<p><b>DIREKTIVA 2006/48/ EZ</b></p> <p><b>Članak 133.</b></p> <p>3. U slučaju udjela ili kapitalnih veza, osim onih navedenih u stavcima 1. i 2., nadležna tijela utvrđuju hoće li i na koji način konsolidacija biti provedena. Ona posebice mogu dozvoliti ili zahtijevati korištenje metode udjela. Ta metoda, međutim, ne smije biti osnova za uključivanje dotičnih društava u nadzor na konsolidiranoj osnovi.</p>	<p>Potpuno usklađeno</p>		
<p>Način konsolidacije za potrebe nadzora na konsolidiranoj osnovi</p> <p><b>Članak 265.</b></p> <p>(6) U slučaju uključivanja u grupu investicijskog društva u RH na način iz članka 207. stavka 1. i 2., Agencija će odrediti način konsolidacije.</p>	<p><b>DIREKTIVA 2006/48/ EZ</b></p> <p><b>Članak 134.</b></p> <p>2. Ako se konsolidirani nadzor zahtijeva u skladu s člancima 125. i 126., društva za pomoćne usluge i društva za upravljanje</p>	<p>Potpuno usklađeno</p>		

	<p>imovinom, kao što je definirano u Direktivi 2002/87/EZ, uključuju se u konsolidaciju u slučajevima i u skladu s metodama propisanim u članku 133. i stavku 1. ovog članka.</p>			
<p><b>Sporazumi s nadležnim tijelima o suradnji kod nadzora na konsolidiranoj osnovi</b> <b>Članak 266.</b> (1) U cilju omogućavanja i uspostave djelotvornog nadzora na konsolidiranoj osnovi, Agencija će s drugim nadležnim tijelima uključenim u taj nadzor sklopiti pisane sporazume o koordinaciji i suradnji.</p>	<p><b>DIREKTIVA 2006/48/ EZ</b></p> <p><b>Članak 131.</b></p> <p>Kako bi se olakšao i uspostavio učinkovit nadzor, nadležno tijelo koje je odgovorno za nadzor na konsolidiranoj osnovi i ostala nadležna tijela moraju imati pisane aranžmane za usklađivanje i suradnju.</p>	<p><b>Potpuno usklađeno</b></p>		
<p><b>Sporazumi s nadležnim tijelima o suradnji kod nadzora na konsolidiranoj osnovi</b> <b>Članak 266.</b> (2) Sporazumima iz stavka 1. ovog članka mogu se tijelu nadležnom za nadzor na konsolidiranoj osnovi povjeriti dodatni poslovi, a mogu se specificirati i procedure za postupak donošenja odluka i za suradnju s drugim nadležnim tijelima.</p>	<p><b>DIREKTIVA 2006/48/ EZ</b></p> <p><b>Članak 131.</b></p> <p>Prema tim aranžmanima, moguće je povjeriti dodatne zadatke nadležnom tijelu odgovornom za nadzor na konsolidiranoj osnovi, a postupci za proces odlučivanja i za suradnju s drugim nadležnim tijelima mogu biti pobliže određeni.</p>	<p><b>Potpuno usklađeno</b></p>		
<p><b>Sporazumi s nadležnim tijelima o suradnji kod nadzora na konsolidiranoj osnovi</b> <b>Članak 266.</b> (3) Agencija može bilateralnim sporazumom prenijeti nadležnost za nadzor nad ovisnim investicijskim društvom sa sjedištem u Republici</p>	<p><b>DIREKTIVA 2006/48/ EZ</b></p> <p><b>Članak 131.</b></p> <p>Nadležna tijela odgovorna za izdavanje</p>	<p><b>Potpuno usklađeno</b></p>		



<p>Hrvatskoj nadležnom tijelu koje je izdalo odobrenje za rad i koje nadzire njemu matično investicijsko društvo.</p>	<p>odobrenja za rad podređenog društva nadređenog društva koje je kreditna institucija mogu, na temelju bilateralnog sporazuma, prenijeti svoju odgovornost za nadzor na nadležna tijela koja su izdala odobrenje za rad i nadziru nadređeno društvo, tako da ona preuzimaju odgovornost za nadzor podređenog društva u skladu s ovom Direktivom.</p>			
<p><b>Sporazumi s nadležnim tijelima o suradnji kod nadzora na konsolidiranoj osnovi</b>  <b>Članak 266.</b>  (4) Agencija može bilateralnim sporazumom preuzeti nadležnost za nadzor nad investicijskim društvom koje je ovisno investicijskom društvu sa sjedištem u Republici Hrvatskoj od nadležnog tijela koje je izdalo odobrenje za rad i koje nadzire to investicijsko društvo.</p>	<p><b>DIREKTIVA 2006/48/ EZ</b></p> <p><b>Članak 131.</b></p> <p>Nadležna tijela odgovorna za izdavanje odobrenja za rad podređenog društva nadređenog društva koje je kreditna institucija mogu, na temelju bilateralnog sporazuma, prenijeti svoju odgovornost za nadzor na nadležna tijela koja su izdala odobrenje za rad i nadziru nadređeno društvo, tako da ona preuzimaju odgovornost za nadzor podređenog društva u skladu s ovom Direktivom.</p>	<p><b>Potpuno usklađeno</b></p>		
<p><b>Sporazumi s nadležnim tijelima o suradnji kod nadzora na konsolidiranoj osnovi</b>  <b>Članak 266.</b>  (5) Agencija će obavijestiti Europsku komisiju i Vijeće o postojanju i sadržaju bilateralnih sporazuma iz ovog članka Zakona.</p>	<p><b>DIREKTIVA 2006/48/ EZ</b></p> <p><b>Članak 131.</b></p> <p>Komisiju je potrebno izvještavati o postojanju i sadržaju takvih sporazuma. Ona je dužna prosljediti te informacije nadležnim tijelima drugih država članica i Europskom odboru za bankarstvo.</p>	<p><b>Potpuno usklađeno</b></p>		

<p>Preuzimanje i prijenos nadležnosti za nadzor na konsolidiranoj osnovi  <b>Članak 267.</b>  (1) Agencija je nadležna za nadzor na konsolidiranoj osnovi i onda kada je nadležnost za takav nadzor preuzela temeljem sporazuma s nadležnim tijelom druge države članice.</p>	<p><b>DIREKTIVA 2006/48/ EZ</b></p> <p><b>Članak 126.</b></p> <p>3. U posebnim slučajevima, nadležna tijela mogu se, na temelju zajedničkog sporazuma, odreći kriterija navedenih u stavcima 1. i 2., ako bi njihova primjena bila neprimjerena, uzimajući u obzir kreditne institucije i relativni značaj njihovih aktivnosti u različitim državama, te mogu imenovati drugo nadležno tijelo za provedbu nadzora na konsolidiranoj osnovi. U takvim slučajevima, prije nego što donesu odluku, nadležna tijela moraju dati priliku nadređenoj kreditnoj instituciji EU ili nadređenom financijskom holdingu EU ili kreditnoj instituciji s najvećim ukupnim bilančnim iznosom, ovisno o slučaju, da iskažu svoje mišljenje o toj odluci.</p>	<p>Potpuno usklađeno</p>		
<p>Preuzimanje i prijenos nadležnosti za nadzor na konsolidiranoj osnovi  <b>Članak 267.</b>  (2) Agencija može u pojedinim slučajevima uzevši u obzir relativni značaj aktivnosti pojedinog člana grupe investicijskog društva u RH u drugim državama članicama u dogovoru s nadležnim tijelima tih država članica prenijeti nadležnost za nadzor na konsolidiranoj osnovi na nadležno tijelo države članice u kojoj je sjedište drugog investicijskog društva člana grupe.</p>	<p><b>DIREKTIVA 2006/48/ EZ</b></p> <p><b>Članak 126.</b></p> <p>3. U posebnim slučajevima, nadležna tijela mogu se, na temelju zajedničkog sporazuma, odreći kriterija navedenih u stavcima 1. i 2., ako bi njihova primjena bila neprimjerena, uzimajući u obzir kreditne institucije i relativni značaj njihovih aktivnosti u različitim državama, te mogu imenovati drugo nadležno tijelo za provedbu nadzora na konsolidiranoj osnovi.</p>	<p>Potpuno usklađeno</p>		

	<p>U takvim slučajevima, prije nego što donesu odluku, nadležna tijela moraju dati priliku nadređenoj kreditnoj instituciji EU ili nadređenom financijskom holdingu EU ili kreditnoj instituciji s najvećim ukupnim bilančnim iznosom, ovisno o slučaju, da iskažu svoje mišljenje o toj odluci.</p>			
<p><b>Preuzimanje i prijenos nadležnosti za nadzor na konsolidiranoj osnovi</b>  <b>Članak 267.</b>  (3) Prije donošenja odluke o prijenosu nadležnosti iz stavka 2. ovog članka, Agencija će dati mogućnost matičnom investicijskom društvu u EU, matičnom financijskom holdingu u EU ili investicijskom društvu s najvećim bilančnim iznosom da iskažu svoje mišljenje o toj odluci.</p>	<p><b>DIREKTIVA 2006/48/ EZ</b></p> <p><b>Članak 126.</b></p> <p>3. U posebnim slučajevima, nadležna tijela mogu se, na temelju zajedničkog sporazuma, odreći kriterija navedenih u stavicima 1. i 2., ako bi njihova primjena bila neprimjerena, uzimajući u obzir kreditne institucije i relativni značaj njihovih aktivnosti u različitim državama, te mogu imenovati drugo nadležno tijelo za provedbu nadzora na konsolidiranoj osnovi. U takvim slučajevima, prije nego što donesu odluku, nadležna tijela moraju dati priliku nadređenoj kreditnoj instituciji EU ili nadređenom financijskom holdingu EU ili kreditnoj instituciji s najvećim ukupnim bilančnim iznosom, ovisno o slučaju, da iskažu svoje mišljenje o toj odluci.</p>	<p><b>Potpuno usklađeno</b></p>		

<p><b>Preuzimanje i prijenos nadležnosti za nadzor na konsolidiranoj osnovi</b>  <b>Članak 267.</b>  (4) Agencija će obavijestiti Europsku komisiju o prijenosu nadležnosti iz stavka 2. ovog članka.</p>	<p><b>DIREKTIVA 2006/48/ EZ</b></p> <p><b>Članak 126.</b></p> <p>4. Nadležna tijela moraju izvijestiti Komisiju o svakom sporazumu u okviru stavka 3.</p>	<p><b>Potpuno usklađeno</b></p>		
<p><b>Razmjena informacija među nadležnim tijelima država članica</b>  <b>Članak 268.</b>  (1) Agencija će surađivati s nadležnim tijelima drugih država članica te im dostavljati informacije koje su bitne ili koje su relevantne za obavljanje nadzora. U tom smislu Agencija će drugom nadležnom tijelu:</p> <p>1. na njegov zahtjev dostaviti sve informacije koje su relevantne ili se odnose na obavljanje nadzora od strane tog nadležnog tijela ili</p> <p>2. na vlastitu inicijativu dostaviti sve informacije koje su bitne za obavljanje nadzora od strane tog nadležnog tijela.</p>	<p><b>DIREKTIVA 2006/48/ EZ</b></p> <p><b>Članak 132.</b></p> <p>1. Nadležna tijela međusobno blisko surađuju. Ona dostavljaju jedna drugima sve informacije koje su nužne ili relevantne za ispunjavanje nadzornih zadataka drugih tijela, prema ovoj Direktivi. U tom pogledu, nadležna tijela priopćavaju, na zahtjev, sve relevantne informacije, a na svoju vlastitu inicijativu priopćavaju sve nužne informacije.</p>	<p><b>Potpuno usklađeno</b></p>		
<p><b>Razmjena informacija među nadležnim tijelima država članica</b>  <b>Članak 268.</b>  (2) Ako Agencija provodi nadzor na konsolidiranoj osnovi matičnog investicijskog društva u EU ili investicijskog društva kojeg kontrolira matični financijski holding u EU, tada treba nadležnim tijelima iz drugih država članica koja nadziru ovisna društva tim matičnim društvima dostaviti sve relevantne informacije. Kod određivanja opsega relevantnih informacija treba uzeti u obzir značaj tih ovisnih društava za financijski sustav</p>	<p><b>DIREKTIVA 2006/48/ EZ</b></p> <p><b>Članak 132.</b></p> <p>Nadležna tijela odgovorna za konsolidirani nadzor nadležnih kreditnih institucija EU i kreditnih institucija koje su pod kontrolom nadređenih financijskih holdinga EU dostavljaju sve relevantne informacije nadležnim tijelima u drugim državama članicama koja nadziru podređena društva</p>	<p><b>Potpuno usklađeno</b></p>		

<p>države članice čije nadležno tijelo nadzire to ovisno društvo.</p>	<p>tih nadređenih društava. Pri utvrđivanju opsega relevantnih informacija, uzima se u obzir značaj tih podređenih društava unutar financijskog sustava u tim državama članicama.</p>			
<p><b>Razmjena informacija među nadležnim tijelima država članica</b>  <b>Članak 268.</b>  (3) Bitne informacije za procjenu financijske stabilnosti pojedinog člana grupe investicijskog društva u drugoj državi članici su:</p> <p>1. značajni podaci o strukturi grupe, o svim značajnim investicijskim društvima u grupi i tijelima koja su nadležna za nadzor nad investicijskim društvima u grupi,</p> <p>2. procedure prikupljanja podataka od investicijskih društava u grupi i kontrole tih podataka,</p> <p>3. značajnija nepovoljna kretanja u investicijskim društvima ili u drugom članu grupe koja bi mogla ozbiljno utjecati na druge članove grupe te</p> <p>4. teži prekršaji i nadzorne mjere koje su izrečene investicijskom društvu u skladu s ovim Zakonom, uključujući dodatne nadzorne mjere za upravljanje rizicima iz članka 264. ovog Zakona i ograničenja za korištenje naprednog pristupa za izračun kapitalnih zahtjeva za operativni rizik iz članka 190. ovog Zakona.</p>	<p><b>DIREKTIVA 2006/48/ EZ</b></p> <p><b>Članak 132.</b></p> <p>Informacija iz prvog podstavka smatra se nužnom ako bi mogla značajno utjecati na procjenu financijske snage kreditne institucije ili financijske institucije u drugoj državi članici.</p> <p>Nužne informacije, navedene u prvom podstavku, posebno uključuju sljedeće stavke:</p> <p>(a) utvrđivanje strukture grupe svih glavnih kreditnih institucija u grupi, kao nadležnih tijela kreditnih institucija u grupi;</p> <p>(b) postupci za prikupljanje informacija od kreditnih institucija u grupi, te provjera tih informacija;</p> <p>(c) nepovoljna kretanja u kreditnoj instituciji ili u ostalim subjektima iz grupe, koja bi mogla ozbiljno negativno utjecati na kreditnu instituciju; te</p> <p>(d) glavne kazne i iznimne mjere koje</p>	<p>Potpuno usklađeno</p>		

	<p>poduzimaju nadležna tijela u skladu s ovom Direktivom, uključujući propisivanje dodatnih kapitalnih zahtjeva prema članku 136., te propisivanje bilo kojih ograničenja za korištenje pristupa zasnovanog na naprednom mjerenju za izračun zahtjeva za vlastitim sredstvima prema članku 105.</p>			
<p><b>Razmjena informacija među nadležnim tijelima država članica</b>  <b>Članak 268.</b>  (4) Ako Agencija provodi nadzor investicijskog društva koje kontrolira matično investicijsko društvo u EU i ako su joj potrebne informacije o korištenju pristupa i metodologije za izračun kapitalnih zahtjeva i ograničenja, tada će od nadležnog tijela za nadzor matičnog investicijskog društva u EU zatražiti informacije dostupne tom tijelu.</p>	<p><b>DIREKTIVA 2006/48/ EZ</b></p> <p><b>Članak 132.</b></p> <p>2. Nadležna tijela odgovorna za nadzor kreditnih institucija koje su pod kontrolom nadređene kreditne institucije EU moraju, kad god je to moguće, kontaktirati nadležno tijelo navedeno u članku 129. stavku 1., kada im je potrebna informacija koja se odnosi na provedbu pristupa i metodologija navedenih u ovoj Direktivi, koja je možda već dostupna nadležnom tijelu.</p>	<p><b>Potpuno usklađeno</b></p>		
<p><b>Razmjena informacija među nadležnim tijelima država članica</b>  <b>Članak 268.</b>  (5) Ako su Agenciji u svezi nadzora na konsolidiranoj osnovi za koji je nadležna potrebne informacije o grupi investicijskih društava, a te informacije su već dostavljene drugom nadležnom tijelu, tada će Agencija, ako je moguće, te informacije zatražiti od tog nadležnog tijela kako bi se izbjeglo duplicirano izvještavanje prema različitim nadležnim tijelima koja su uključena u nadzor.</p>	<p><b>DIREKTIVA 2006/48/ EZ</b></p> <p><b>Članak 130.</b></p> <p>2. Nadležno tijelo odgovorno za nadzor na konsolidiranoj osnovi, kada treba informaciju koja je već dostavljena drugom nadležnom tijelu, stupa u kontakt s tim tijelom kad god je to moguće, kako bi se spriječilo dvostruko izvješćivanje različitih tijela uključenih u nadzor.</p>	<p><b>Potpuno usklađeno</b></p>		

<p>Razmjena informacija među nadležnim tijelima država članica</p> <p><b>Članak 268.</b></p> <p>(6) Agencija će se konzultirati prije donošenja odluke koja je važna za obavljanje nadzora drugih nadležnih tijela država članica s tim nadležnim tijelima o sljedećem:</p> <p>1. promjenama u dioničkoj, organizacijskoj ili upravljačkoj strukturi investicijskog društva u grupi za koje je potrebno odobrenje nadležnog tijela i</p> <p>2. težim prekršajima i nadzornim mjerama koje su izrečene investicijskom društvu u skladu s ovim Zakonom, uključujući dodatne nadzorne mjere za upravljanje rizicima iz članka 264. ovog Zakona i ograničenja za korištenje naprednog pristupa za izračun kapitalnih zahtjeva za operativni rizik iz članka 190. ovog Zakona.</p>	<p><b>DIREKTIVA 2006/48/ EZ</b></p> <p><b>Članak 132.</b></p> <p>3. Dotična nadležna tijela moraju se međusobno savjetovati, prije donošenja odluke, s obzirom na sljedeća pitanja, ako su te odluke značajne za nadzorne zadatke drugih nadležnih tijela:</p> <p>(a) promjene u dioničarskoj strukturi, organizacijskoj ili upravljačkoj strukturi kreditne institucije u grupi, koje zahtijevaju odobrenje ili dopuštenje nadležnih tijela; i</p> <p>(b) glavne kazne ili iznimne mjere koje poduzimaju nadležna tijela, uključujući propisivanje dodatnih kapitalnih zahtjeva prema članku 136., te propisivanje bilo kakvih ograničenja za korištenje pristupa zasnovanog na naprednom mjerenju za izračun zahtjeva za vlastitim sredstvima prema članku 105.</p>	<p>Potpuno usklađeno</p>		
<p>Razmjena informacija među nadležnim tijelima država članica</p> <p><b>Članak 268.</b></p> <p>(7) U slučaju iz točke 2. stavka 6. ovog članka, Agencija će se konzultirati s tijelom nadležnim za nadzor na konsolidiranoj osnovi.</p>	<p><b>DIREKTIVA 2006/48/ EZ</b></p> <p><b>Članak 132.</b></p> <p>U smislu točke (b), uvijek je potrebno savjetovati se s nadležnim tijelom odgovornim za nadzor na konsolidiranoj osnovi.</p>	<p>Potpuno usklađeno</p>		

<p><b>Razmjena informacija među nadležnim tijelima država članica</b>  <b>Članak 268.</b>  (8) Iznimno od stavka 6. i 7. ovog članka, Agencija se ne mora konzultirati u hitnim slučajevima ili onda kad takva konzultacija može ugroziti djelotvornost odluke. U takvim slučajevima Agencija će bez odgode obavijestiti druga nadležna tijela o donesenoj odluci.</p>	<p><b>DIREKTIVA 2006/48/ EZ</b></p> <p><b>Članak 132.</b></p> <p>Međutim, nadležno tijelo može odlučiti da se neće savjetovati u izvanrednim slučajevima, ili ako bi takvo savjetovanje moglo ugroziti učinkovitost odluke. U tom slučaju, nadležno tijelo dužno je, bez odgode, izvijestiti druga nadležna tijela.</p>	<p><b>Potpuno usklađeno</b></p>		
<p><b>Razmjena informacija za potrebe nadzora na konsolidiranoj osnovi</b>  <b>Članak 269.</b>  (1) U slučaju kada matično društvo i bilo koje njemu ovisno investicijsko društvo imaju sjedište u različitim državama članicama, Agencija će s nadležnim tijelima drugih država članica razmjenjivati sve potrebne informacije za provođenje ili olakšavanje provođenja nadzora na konsolidiranoj osnovi.</p>	<p><b>DIREKTIVA 2006/48/ EZ</b></p> <p><b>Članak 139.</b></p> <p>1. Države članice moraju poduzeti potrebne mjere kako bi osigurale da ne postoje zakonske prepreke koje bi društvima uključenim u nadzor na konsolidiranoj osnovi, mješovitim holdinzima i njihovim podređenim društvima, ili podređenim društvima koja su pokrivena člankom 127. stavkom 3., sprječavala razmjenu bilo kakvih informacije koje bi bile relevantne u svrhu nadzora, u skladu s člancima od 124. do 138. i ovim člankom.</p>	<p><b>Potpuno usklađeno</b></p>		
<p><b>Razmjena informacija za potrebe nadzora na konsolidiranoj osnovi</b>  <b>Članak 269.</b>  (2) U slučaju kada Agencija ne provodi nadzor na konsolidiranoj osnovi, može na zahtjev nadležnog tijela druge države članice odgovornog za provođenje nadzora zatražiti od matičnog društva bilo koju informaciju potrebnu za provođenje</p>	<p><b>DIREKTIVA 2006/48/ EZ</b></p> <p><b>Članak 139.</b></p> <p>2. Ako su matično društvo i svako njegovo podređeno društvo koji su kreditne institucije, smješteni u različitim državama članicama, nadležna tijela svake države</p>	<p><b>Potpuno usklađeno</b></p>		



<p>nadzora na konsolidiranoj osnovi i proslijediti te podatke nadležnim tijelima drugih država članica.</p>	<p>članice moraju priopćavati jedna drugima sve relevantne informacije koje mogu omogućavati ili olakšavati provedbu nadzora na konsolidiranoj osnovi.</p> <p>Ako nadležna tijela država članica u kojima je smješteno nadređeno društvo sama ne provode nadzor na konsolidiranoj osnovi, u skladu s člancima 125. i 126., nadležna tijela odgovorna za provođenje takvog nadzora mogu ih pozvati da zatraže od nadređenog društva sve informacije koje bi mogle biti relevantne u svrhu nadzora na konsolidiranoj osnovi, te da ih proslijede tim tijelima.</p>			
<p>Razmjena informacija za potrebe nadzora na konsolidiranoj osnovi  <b>Članak 269.</b>  (3) Prikupljanje ili posjedovanje podataka iz stavka 2. ovog članka, a koji se odnose na financijski holding, druge financijske institucije, društva za pomoćne usluge, mješoviti holding i njemu ovisna društva koja nisu investicijska društva te društva koja nisu uključena u nadzor na konsolidiranoj osnovi, ne podrazumijeva nadležnost Agencije za nadzor tih društava na pojedinačnoj osnovi.</p>	<p><b>DIREKTIVA 2006/48/ EZ</b></p> <p><b>Članak 139.</b></p> <p>3. Države članice odobravaju razmjenu između svojih nadležnih tijela informacija, navedenih u stavku 2., uz pretpostavku da, u slučaju financijskih holdinga, financijskih institucija ili društava za pomoćne usluge, prikupljanje ili posjedovanje informacija niti na koji način ne podrazumijeva da se od nadležnih tijela traži da imaju nadzornu ulogu s obzirom na te institucije ili društva koja posluju samostalno.</p> <p>Slično tomu, države članice odobravaju svojim nadležnim tijelima razmjenu</p>	<p>Potpuno usklađeno</p>		

	informacija, navedenih u članku 137., pod pretpostavkom da prikupljanje ili posredovanje informacija niti na koji način ne podrazumijeva da nadležna tijela imaju nadzornu ulogu s obzirom na mješoviti holding i ona njegova podređena društva koja nisu kreditne institucije, ili podređena društva koja su obuhvaćena člankom 127. stavkom 3.			
<p>Razmjena informacija za potrebe nadzora na konsolidiranoj osnovi</p> <p>Članak 269.</p> <p>(4) Agencija će sastavljati popis matičnih financijskih holdinga sa sjedištem u Republici Hrvatskoj i proslijediti ih nadležnim tijelima drugih država članica i Europskoj komisiji.</p>	<p>DIREKTIVA 2006/48/ EZ</p> <p>Članak 140.</p> <p>3. Nadležna tijela odgovorna za nadzor na konsolidiranoj osnovi utvrđuju popis financijskih holdinga navedenih u članku 71. stavku 2. Taj se popis priopćava nadležnim tijelima drugih država članica i Komisiji.</p>	Potpuno usklađeno		
<p>Obveze ovisnih društava investicijskog društva i matičnog financijskog holdinga u slučajevima kada je Agencija nadležna za nadzor na konsolidiranoj osnovi</p> <p>Članak 270.</p> <p>(1) U slučaju kada Agencija isključi ovisno društvo matičnog investicijskog društva u RH iz grupe investicijskog društva u RH na način iz članka 200. stavka 1. točke 2. i 3. ovog Zakona, matično investicijsko društvo u RH je dužno dostaviti informacije nadležnom nadzornom tijelu države u</p>	<p>DIREKTIVA 2006/49/ EZ</p> <p>Članak 127.</p> <p>2. Ako nadležna tijela države članice ne uključe podređeno društvo kreditne institucije u nadzor na konsolidiranoj osnovi, prema jednom od slučajeva iz točaka (b) i (c) članka 73. stavka 1., nadležna tijela države članice u kojoj se</p>	Potpuno usklađeno		

kojoj ovisno društvo ima sjedište na njegov zahtjev, a za potrebe nadzora tog ovisnog društva.	nalazi podređeno društvo kreditne institucije mogu tražiti od nadređenog društva informacije koje mogu olakšati njihov nadzor nad tom kreditnom institucijom.			
<p>Obveze ovisnih društava investicijskog društva i matičnog financijskog holdinga u slučajevima kada je Agencija nadležna za nadzor na konsolidiranoj osnovi</p> <p>Članak 270.</p> <p>(2) Ovisna društva investicijskog društva ili financijskog holdinga iz grupe investicijskog društva u RH koja nisu uključena u nadzor na konsolidiranoj osnovi, dužna su na zahtjev Agencije dostaviti informacije potrebne za nadzor pojedinačnih investicijskih društava u grupi investicijskog društva u RH.</p>	<p>DIREKTIVA 2006/49/ EZ</p> <p>Članak 127.</p> <p>3. Države članice moraju osigurati da njihova nadležna tijela koja su odgovorna za provođenje nadzora na konsolidiranoj osnovi mogu zatražiti od podređenih društava kreditne institucije ili od financijskog holdinga, koji nisu uključeni u nadzor na konsolidiranoj osnovi, informacije iz članka 137. U tom slučaju, primjenjuju se postupci za prijenos i provjeru informacija, propisani u tom članku.</p>	Potpuno usklađeno		
<p>Obveze ovisnih društava investicijskog društva i matičnog financijskog holdinga u slučajevima kada je Agencija nadležna za nadzor na konsolidiranoj osnovi</p> <p>Članak 270.</p> <p>(3) Osobe koje čine upravu financijskog holdinga moraju imati dobar ugled, primjerene sposobnosti i iskustvo u vođenju poslova.</p>	<p>DIREKTIVA 2006/48/ EZ</p> <p>Članak 135.</p> <p>Države članice mogu zahtijevati da osobe koje stvarno upravljaju poslovanjem financijskog holdinga imaju dovoljno dobar ugled i dovoljno iskustvo za obavljanje tih zadataka.</p>	Potpuno usklađeno		

<p><b>Obveze mješovitog holdinga i njegovih ovisnih društava u svezi nadzora na konsolidiranoj osnovi</b>  <b>Članak 271.</b>  (1) U slučaju kada je mješoviti holding matično društvo jednom ili više investicijskih društava od kojih je barem jedno investicijsko društvo sa sjedištem u Republici Hrvatskoj, mješoviti holding i njemu ovisna društva će, na zahtjev Agencije, izravno ili putem ovisnih društava investicijskog društva sa sjedištem u Republici Hrvatskoj dostaviti sve informacije potrebne za nadzor ovisnih investicijskih društava sa sjedištem u Republici Hrvatskoj.</p>	<p style="text-align: center;"><b>DIREKTIVA 2006/48/ EZ</b></p> <p style="text-align: center;"><b>Članak 137.</b></p> <p>1. Do daljnjeg usklađivanja konsolidacijskih metoda, države članice moraju odrediti da, ako je mješoviti holding nadređeno društvo jedne ili više kreditnih institucije, nadležna tijela odgovorna za izdavanje odobrenja za rad i nadzor tih kreditnih institucija moraju dostaviti sve informacije koje bi mogle biti relevantne u svrhu nadzora podređenih društava kreditne institucije, pristupanjem mješovitom holdingu i njegovim podređenim društvima bilo izravno bilo preko podređenih društava kreditne institucije.</p> <p>2. Države članice propisuju da njihova nadležna tijela mogu provoditi, ili su provodila, izravni nadzor pomoću vanjskih inspektora, kako bi se provjerile informacije primljene od mješovitih holdinga i njihovih podređenih društava. Ako je mješoviti holding ili jedno od njegovih podređenih društava društvo za osiguranje, također je moguće koristiti postupak propisan člankom 140. stavkom 1. Ako je mješoviti holding ili jedno od njegovih podređenih društava smješten u državi članici, osim u onoj u kojoj je smješteno podređeno društvo kreditne institucije, izravna provjera informacija provodi se u skladu s</p>	<p>Potpuno usklađeno</p>		
--	--	--------------------------	--	--

	postupcima propisanim člankom 141.			
<p><b>Obveze mješovitog holdinga i njegovih ovisnih društava u svezi nadzora na konsolidiranoj osnovi</b>  <b>Članak 271.</b>  (2) Agencija ili druga osoba, na temelju ovlaštenja Agencije, može obaviti izravni nadzor s ciljem provjere informacija dobivenih od mješovitog holdinga i njemu ovisnih društava.</p>	<p><b>DIREKTIVA 2006/48/ EZ</b></p> <p><b>Članak 137.</b></p> <p>2. Države članice propisuju da njihova nadležna tijela mogu provoditi, ili su provodila, izravni nadzor pomoću vanjskih inspektora, kako bi se provjerile informacije primljene od mješovitih holdinga i njihovih podređenih društava. Ako je mješoviti holding ili jedno od njegovih podređenih društava društvo za osiguranje, također je moguće koristiti postupak propisan člankom 140. stavkom 1. Ako je mješoviti holding ili jedno od njegovih podređenih društava smješten u državi članici, osim u onoj u kojoj je smješteno podređeno društvo kreditne institucije, izravna provjera informacija provodi se u skladu s postupcima propisanim člankom 141.</p>	<b>Potpuno usklađeno</b>		
<p><b>Obveze mješovitog holdinga i njegovih ovisnih društava u svezi nadzora na konsolidiranoj osnovi</b>  <b>Članak 271.</b>  (3) U slučaju kada je mješoviti holding ili neko od njemu ovisnih društava društvo za osiguranje, Agencija će surađivati s nadležnim tijelom</p>	<p><b>DIREKTIVA 2006/48/ EZ</b></p> <p><b>Članak 137.</b></p> <p>2. Države članice propisuju da njihova</p>	<b>Potpuno usklađeno</b>		

<p>odgovornima za nadzor tog društva i razmjenjivati podatke koji bi mogli omogućiti i olakšati nadzor nad aktivnostima i općim financijskim položajem nadziranih društava.</p>	<p>nadležna tijela mogu provoditi, ili su provodila, izravni nadzor pomoću vanjskih inspektora, kako bi se provjerile informacije primljene od mješovitih holdinga i njihovih podređenih društava. Ako je mješoviti holding ili jedno od njegovih podređenih društava društvo za osiguranje, također je moguće koristiti postupak propisan člankom 140. stavkom 1. Ako je mješoviti holding ili jedno od njegovih podređenih društava smješten u državi članici, osim u onoj u kojoj je smješteno podređeno društvo kreditne institucije, izravna provjera informacija provodi se u skladu s postupcima propisanim člankom 141.</p>			
<p><b>Obveze mješovitog holdinga i njegovih ovisnih društava u svezi nadzora na konsolidiranoj osnovi</b> <b>Članak 271.</b> (4) U slučaju kada mješoviti holding ili jedno od njemu ovisnih društava ima sjedište u državi članici različitoj od sjedišta ovisnog investicijskog društva, izravni nadzor s ciljem provjere informacija obaviti će se u skladu s postupcima iz članka 277. ovog Zakona.</p>	<p><b>DIREKTIVA 2006/48/ EZ</b></p> <p><b>Članak 137.</b></p> <p>2. Države članice propisuju da njihova nadležna tijela mogu provoditi, ili su provodila, izravni nadzor pomoću vanjskih inspektora, kako bi se provjerile informacije primljene od mješovitih holdinga i njihovih podređenih društava. Ako je mješoviti holding ili jedno od njegovih podređenih društava društvo za osiguranje, također je moguće koristiti postupak propisan člankom 140. stavkom 1. Ako je mješoviti holding ili jedno od njegovih podređenih društava smješten u državi članici, osim u onoj u</p>	<p><b>Potpuno usklađeno</b></p>		

	kojoj je smješteno podređeno društvo kreditne institucije, izravna provjera informacija provodi se u skladu s postupcima propisanim člankom 141.			
<p><b>Obavješćavanje o izvanrednom stanju</b>  <b>Članak 272.</b>  Ako unutar grupe investicijskog društva u RH nastupi izvanredno stanje koje bi moglo ugroziti stabilnost financijskog sustava u bilo kojoj državi članici u kojoj članovi te grupe investicijskog društva imaju odobrenje za rad, Agencija će bez odgode o tome obavijestiti druga nadležna tijela država članica kao i sljedeća tijela svake od tih država članica:</p> <p>1. središnju banku ili drugo tijelo s posebnim ovlastima i nadležnostima kao monetarne vlasti i  2. tijelo državne uprave nadležno za zakonodavstvo iz područja nadzora nad kreditnim institucijama, investicijskim društvima i drugim financijskim institucijama i društvima za osiguranje.</p>	<p><b>DIREKTIVA 2006/48/ EZ</b></p> <p><b>Članak 130.</b></p> <p>1. Ako se pojavi izvanredna situacija unutar bankovne grupe, koja potencijalno ugrožava stabilnost financijskog sustava u svakoj od država članica u kojima su subjekti iz grupe dobili odobrenje za rad, nadležno tijelo odgovorno za provođenje nadzora na konsolidiranoj osnovi dužno je obavijestiti što je prije moguće, uz primjenu Poglavlja 1. Odjeljka 2., tijela iz članka 49. točke (a) i članka 50. Ta se obveza primjenjuje na sva nadležna tijela, navedena u člancima 125. i 126., s obzirom na određenu grupu, te na nadležno tijelo, navedeno u članku 129. stavku 1. Ako je to moguće, nadležno tijelo mora koristiti postojeće definirane komunikacijske kanale.</p>	<b>Potpuno usklađeno</b>		
<p><b>Odlučivanja o odobrenjima u slučajevima kada je Agencija nadležno nadzorno tijelo</b>  <b>Članak 273.</b>  (1) U slučajevima kada je Agencija nadležna za nadzor na konsolidiranoj osnovi matičnog investicijskog društva u EU ili investicijskog</p>	<p><b>DIREKTIVA 2006/49/ EZ</b></p> <p><b>Članak 129.</b></p> <p>1. Osim obveza koje su propisane</p>	<b>Potpuno usklađeno</b>		

<p>društva kojeg kontrolira matični financijski holding u EU, Agencija će pored postojećih obveza iz ovog Zakona:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. koordinirati prikupljanje i distribuciju relevantnih i bitnih informacija između nadležnih tijela koja su uključena u nadzor na konsolidiranoj osnovi u okviru redovnih aktivnosti i izvanrednih situacija,</li> <li>2. planirati i koordinirati obavljanje nadzora u skladu s ovim Zakonom, a u suradnji s drugim nadležnim tijelima u okviru redovnih aktivnosti i izvanrednih situacija i</li> <li>3. surađivati s nadležnim tijelima drugih država članica u kojima je sjedište drugih investicijskih društava koja su uključena u grupu investicijskog društva u RH, u cilju zajedničkog donošenja odluke o izdavanju odobrenja iz članka 179. ovog Zakona, kada matično investicijsko društvo u EU i njemu ovisna investicijska društva ili zajedno ovisna investicijska društva matičnog financijskog holdinga u EU, podnesu navedeni zahtjev.</li> </ol>	<p>odredbama ove Direktive, nadležna tijela odgovorna za obavljanje nadzora na konsolidiranoj osnovi nad nadređenim kreditnim institucijama EU i kreditnim institucijama koje su pod kontrolom nadređenih kreditnih institucija EU i kreditnim institucijama koje su pod kontrolom nadređenih financijskih holdinga izvršavaju sljedeće zadatke:</p> <p>(a) usklađivanje prikupljanja i distribucije relevantnih ili nužnih informacija u okviru redovnog poslovanja i u izvanrednim situacijama; te</p> <p>(b) planiranje i usklađivanje nadzornih aktivnosti u redovnom poslovanju i u izvanrednim situacijama, kao i s obzirom na aktivnosti iz članka 124., u suradnji s uključenim nadzornim tijelima.</p> <p>2. U slučaju zahtjeva za dopuštenje iz članka 84. stavka 1., članka 87. stavka 9. i članka 105., odnosno iz Priloga III. Dijela 6., koje podnosi nadređena kreditna institucija EU i njezina podređena društva, ili zajednički podređena društva nadređenog financijskog holdinga EU, nadležna tijela moraju zajedno surađivati i savjetovati se kako bi odlučila hoće li ili neće izdati traženo dopuštenje, te kako bi utvrdila moguće uvjete o kojima ovisi takvo dopuštenje.</p>			
--	---	--	--	--



<p>Odlučivanja o odobrenjima u slučajevima kada je Agencija nadležno nadzorno tijelo  <b>Članak 273.</b>  (2) Agencija će potpuni zahtjev iz stavka 1. točke 3. ovog članka bez odgode proslijediti drugim tijelima nadležnim za nadzor investicijskih društava koja su podnijela navedeni zahtjev.</p>	<p><b>DIREKTIVA 2006/48/ EZ</b></p> <p><b>Članak 105.</b></p> <p>3. Kada nadređena kreditna institucija EU i njezina podređena društva ili podređena društva nadređenog financijskog holdinga EU namjeravaju koristiti pristup zasnovan na naprednom mjerenju, nadležna tijela različitih pravnih subjekata moraju blisko surađivati, kao što je navedeno u člancima od 129. do 132. Primjena bi trebala uključivati elemente navedene u Prilogu X. Dijelu 3.</p> <p><b>DIREKTIVA 2006/48/ EZ</b></p> <p><b>Članak 129.</b></p> <p>Zahtjeve, iz prvog podstavka, podnose se samo nadležnom tijelu iz stavka 1.</p>	<p>Potpuno usklađeno</p>		
<p>Odlučivanja o odobrenjima u slučajevima kada je Agencija nadležno nadzorno tijelo  <b>Članak 273.</b>  (3) Agencija i ostala nadležna tijela zajednički će odlučiti o zahtjevu iz stavka 1. točke 3. ovog članka u roku od šest mjeseci od dana zaprimanja potpunog zahtjeva.</p>	<p><b>DIREKTIVA 2006/48/ EZ</b></p> <p><b>Članak 105.</b></p> <p>3. Kada nadređena kreditna institucija EU i njezina podređena društva ili podređena društva nadređenog financijskog holdinga EU namjeravaju koristiti pristup zasnovan na naprednom mjerenju, nadležna tijela različitih pravnih subjekata moraju blisko</p>	<p>Potpuno usklađeno</p>		

suradivati, kao što je navedeno u člancima od 129. do 132. Primjena bi trebala uključivati elemente navedene u Prilogu X. Dijelu 3.

**DIREKTIVA 2006/48/ EZ**

**Članak 129.**

Nadležna tijela moraju učiniti sve što je u njihovoj moći kako bi donijela zajedničku odluku o zahtjevu u roku šest mjeseci. Zajednička odluka mora biti iznesena i u potpunosti obrazložena u dokumentu kojeg nadležno tijelo iz stavka 1. dostavlja podnositelju zahtjeva.

Ako nadležna tijela ne donesu zajedničku odluku u roku od šest mjeseci, nadležna tijela iz stavka 1. donose svoju vlastitu odluku o zahtjevu. Zajednička odluka mora biti iznesena i u potpunosti obrazložena u dokumentu, pri čemu je potrebno uzeti u obzir mišljenje i zadržke ostalih nadležnih tijela, iskazane tijekom razdoblja od šest mjeseci. Nadležno tijelo iz stavka 1. dostavlja odluku podnositelju zahtjeva i ostalim nadležnim tijelima.

Smatra se da su odluke iz trećeg i petog podstavka konačne i da ih primjenjuju nadležna tijela u dotičnim državama članicama.

<p>Odlučivanja o odobrenjima u slučajevima kada je Agencija nadležno nadzorno tijelo  <b>Članak 273.</b>  (4) Ako nije donesena zajednička odluka, Agencija donosi odluku u roku iz stavka 3. ovog članka. U obrazloženju odluke, Agencija će navesti stavove i razloge za izdvojeno mišljenje drugih nadležnih tijela.</p>	<p><b>DIREKTIVA 2006/48/ EZ</b></p> <p><b>Članak 105.</b></p> <p>3. Kada nadređena kreditna institucija EU i njezina podređena društva ili podređena društva nadređenog financijskog holdinga EU namjeravaju koristiti pristup zasnovan na naprednom mjerenju, nadležna tijela različitih pravnih subjekata moraju blisko surađivati, kao što je navedeno u člancima od 129. do 132. Primjena bi trebala uključivati elemente navedene u Prilogu X. Dijelu 3.</p>	<p>Potpuno usklađeno</p>		
	<p><b>DIREKTIVA 2006/48/ EZ</b></p> <p><b>Članak 129.</b></p> <p>Ako nadležna tijela ne donesu zajedničku odluku u roku od šest mjeseci, nadležna tijela iz stavka 1. donose svoju vlastitu odluku o zahtjevu. Zajednička odluka mora biti iznesena i u potpunosti obrazložena u dokumentu, pri čemu je potrebno uzeti u obzir mišljenje i zadržke ostalih nadležnih tijela, iskazane tijekom razdoblja od šest mjeseci. Nadležno tijelo iz stavka 1. dostavlja odluku podnositelju zahtjeva i ostalim nadležnim tijelima.</p> <p>Smatra se da su odluke iz trećeg i petog podstavka konačne i da ih primjenjuju nadležna tijela u dotičnim državama</p>			

	članicama.			
<p>Odlučivanja o odobrenjima u slučajevima kada je Agencija nadležno nadzorno tijelo</p> <p>Članak 273.</p> <p>(5) Odluke iz stavka 3. i 4. ovog članka Agencija će bez odgode dostaviti i drugim nadležnim tijelima iz stavka 2. ovog članka.</p>	<p>DIREKTIVA 2006/48/ EZ</p> <p>Članak 105.</p> <p>3. Kada nadređena kreditna institucija EU i njezina podređena društva ili podređena društva nadređenog financijskog holdinga EU namjeravaju koristiti pristup zasnovan na naprednom mjerenju, nadležna tijela različitih pravnih subjekata moraju blisko surađivati, kao što je navedeno u člancima od 129. do 132. Primjena bi trebala uključivati elemente navedene u Prilogu X. Dijelu 3.</p> <p>DIREKTIVA 2006/48/ EZ</p> <p>Članak 129.</p> <p>Rok naveden u podstavku 3. počinje teći od datuma primitka potpunog zahtjeva od strane nadležnog tijela iz stavka 1. Nadležno tijelo iz stavka 1. dostavlja potpuni zahtjev drugim nadležnim tijelima bez odgode.</p>	Potpuno usklađeno		

<p>Odlučivanje o odobrenju u slučajevima kada Agencija nije nadležno nadzorno tijelo  <b>Članak 274.</b>  (1) Ako je za nadzor na konsolidiranoj osnovi matično investicijsko društvo u EU ili investicijsko društvo koje kontrolira matični financijski holding u EU odgovorno nadležno tijelo druge države članice kojemu je podnesen zahtjev iz članka 179. ovog Zakona, Agencija će sudjelovati u postupku odlučivanja o tom zahtjevu.</p>	<p style="text-align: center;"><b>DIREKTIVA 2006/48/ EZ</b></p> <p style="text-align: center;"><b>Članak 105.</b></p> <p>3. Kada nadređena kreditna institucija EU i njezina podređena društva ili podređena društva nadređenog financijskog holdinga EU namjeravaju koristiti pristup zasnovan na naprednom mjerenju, nadležna tijela različitih pravnih subjekata moraju blisko surađivati, kao što je navedeno u člancima od 129. do 132. Primjena bi trebala uključivati elemente navedene u Prilogu X. Dijelu 3.</p> <p style="text-align: center;"><b>DIREKTIVA 2006/48/ EZ</b></p> <p style="text-align: center;"><b>Članak 129.</b></p> <p>2. U slučaju zahtjeva za dopuštenje iz članka 84. stavka 1., članka 87. stavka 9. i članka 105., odnosno iz Priloga III. Dijela 6., koje podnosi nadređena kreditna institucija EU i njezina podređena društva, ili zajednički podređena društva nadređenog financijskog holdinga EU, nadležna tijela moraju zajedno surađivati i savjetovati se kako bi odlučila hoće li ili neće izdati traženo dopuštenje, te kako bi utvrdila moguće uvjete o kojima ovisi takvo dopuštenje.</p>	<p style="text-align: center;"><b>Potpuno usklađeno</b></p>		
--	---	---	--	--

<p>Odlučivanje o odobrenju u slučajevima kada Agencija nije nadležno nadzorno tijelo  <b>Članak 274.</b>  (2) Agencija će u postupku iz stavka 1. ovog članka, na temelju zajedničke odluke nadležnih tijela ili na temelju odluke nadležnog tijela kojemu je podnesen predmetni zahtjev, po službenoj dužnosti ovisnom investicijskom društvu sa sjedištem u Republici Hrvatskoj izdati odobrenje odnosno odbiti zahtjev.</p>	<p><b>DIREKTIVA 2006/48/ EZ</b></p> <p><b>Članak 105.</b></p> <p>3. Kada nadređena kreditna institucija EU i njezina podređena društva ili podređena društva nadređenog financijskog holdinga EU namjeravaju koristiti pristup zasnovan na naprednom mjerenju, nadležna tijela različitih pravnih subjekata moraju blisko surađivati, kao što je navedeno u člancima od 129. do 132. Primjena bi trebala uključivati elemente navedene u Prilogu X. Dijelu 3.</p>	<p>Potpuno usklađeno</p>		
<p>Odlučivanje o odobrenju u slučajevima kada Agencija nije nadležno nadzorno tijelo  <b>Članak 274.</b>  (3) Odluku iz stavka 2. ovog članka Agencija će izdati u roku od šest mjeseci od dana primitka obavijesti od nadležnog tijela države članice o donošenju odluke, ako zajedničkom odlukom nije drugačije određeno.</p>	<p><b>DIREKTIVA 2006/48/ EZ</b></p> <p><b>Članak 105.</b></p> <p>3. Kada nadređena kreditna institucija EU i njezina podređena društva ili podređena društva nadređenog financijskog holdinga EU namjeravaju koristiti pristup zasnovan na naprednom mjerenju, nadležna tijela različitih pravnih subjekata moraju blisko surađivati, kao što je navedeno u člancima od 129. do 132. Primjena bi trebala uključivati elemente navedene u Prilogu X. Dijelu 3.</p>	<p>Potpuno usklađeno</p>		

<p><b>Izmjena zajedničke odluke nadležnog tijela</b>  <b>Članak 275.</b>  Na postupke izmjena odobrenja iz članka 179. ovog Zakona, na odgovarajući način primjenjuju se odredbe o postupku odlučivanja o odobrenju.</p>	<p><b>DIREKTIVA 2006/48/ EZ</b></p> <p><b>Članak 105.</b></p> <p>3. Kada nadređena kreditna institucija EU i njezina podređena društva ili podređena društva nadređenog financijskog holdinga EU namjeravaju koristiti pristup zasnovan na naprednom mjerenju, nadležna tijela različitih pravnih subjekata moraju blisko surađivati, kao što je navedeno u člancima od 129. do 132. Primjena bi trebala uključivati elemente navedene u Prilogu X. Dijelu 3.</p>	<p><b>Potpuno usklađeno</b></p>		
<p><b>Nadzor nad transakcijama unutar grupe</b>  <b>Članak 276.</b>  (1) Kada je mješoviti holding matično društvo jednog ili više investicijskih društava od kojih je barem jedno investicijsko društvo sa sjedištem u Republici Hrvatskoj, Agencija će provoditi nadzor nad svim transakcijama između investicijskih društava i mješovitog holdinga i njemu ovisnih društava.</p>	<p><b>DIREKTIVA 2006/48/ EZ</b></p> <p><b>Članak 138.</b></p> <p>1. Ne dovodeći u pitanje Poglavlje 2. Odjeljak 5., države članice propisuju da, ako je nadređeno društvo jedne ili više kreditnih institucija mješoviti holding, nadležna tijela odgovorna za nadzor tih kreditnih institucija moraju provesti opći nadzor nad transakcijama između kreditne institucije i mješovitog holdinga i njegovih podređenih društava.</p>	<p><b>Potpuno usklađeno</b></p>		

<p><b>Nadzor nad transakcijama unutar grupe</b> <b>Članak 276.</b> (2) Investicijska društva iz stavka 1. ovog članka dužna su:</p> <p>1. uspostaviti odgovarajuće postupke upravljanja rizicima i sustave unutarnjih kontrola, uključujući sustav izvještavanja i računovodstvene postupke, s ciljem adekvatnog identificiranja, mjerenja, praćenja i kontrole transakcija unutar grupe s matičnim mješovitim holdingom i njemu ovisnim društvima i</p> <p>2. neovisno o zahtjevima za izvještavanje o velikim izloženostima propisanim temeljem članka 200. ovog Zakona, izvijestiti Agenciju o svakoj značajnoj transakciji unutar grupe s matičnim mješovitim holdingom i njemu ovisnim društvima.</p>	<p><b>DIREKTIVA 2006/48/ EZ</b></p> <p><b>Članak 138.</b></p> <p>2. Nadležna tijela zahtijevaju od kreditnih institucija da imaju adekvatne procese upravljanja rizicima i mehanizme unutarnje kontrole, uključujući dobre izvještajne i računovodstvene postupke, kako bi, na odgovarajući način, utvrđivale, mjerile, pratile i kontrolirale transakcije sa svojim nadređenim mješovitim holdingom i njegovim podređenim društvima. Nadležna tijela zahtijevaju izvještavanje od strane kreditne institucije o svim značajnim transakcijama s tim subjektima, osim onih navedenih u članku 110. Postupci i značajne transakcije podliježu ispitivanju nadležnih tijela.</p> <p>Ako te transakcije unutar grupe predstavljaju prijetnju za financijski položaj kreditne institucije, nadležna tijela odgovorna za nadzor institucije poduzimaju odgovarajuće mjere.</p>	<p><b>Potpuno usklađeno</b></p>		
<p><b>Nadzor nad transakcijama unutar grupe</b> <b>Članak 276.</b> (3) Postupci i značajne transakcije unutar grupe iz stavka 2. ovog članka predmet su nadzora od strane Agencije.</p>	<p><b>DIREKTIVA 2006/48/ EZ</b></p> <p><b>Članak 138.</b></p> <p>Postupci i značajne transakcije podliježu ispitivanju nadležnih tijela.</p>	<p><b>Potpuno usklađeno</b></p>		



<p><b>Nadzor nad transakcijama unutar grupe</b> <b>Članak 276.</b></p> <p>(4) U slučaju kada transakcije unutar grupe ugrožavaju financijski položaj investicijskog društva, Agencija će poduzeti odgovarajuće mjere.</p>	<p><b>DIREKTIVA 2006/48/ EZ</b></p> <p><b>Članak 138.</b></p> <p>Ako te transakcije unutar grupe predstavljaju prijetnju za financijski položaj kreditne institucije, nadležna tijela odgovorna za nadzor institucije poduzimaju odgovarajuće mjere.</p>	<p>Potpuno usklađeno</p>		
<p><b>Nadzor nad transakcijama unutar grupe</b> <b>Članak 276.</b></p> <p>(5) Agencija će o mjerama i stavka 4. ovog članka obavijestiti ostala nadležna tijela uključena u nadzor na konsolidiranoj osnovi i Europsku komisiju.</p>	<p><b>DIREKTIVA 2006/48/ EZ</b></p> <p><b>Članak 138.</b></p> <p>2. Nadležna tijela zahtijevaju od kreditnih institucija da imaju adekvatne procese upravljanja rizicima i mehanizme unutarnje kontrole, uključujući dobre izvještajne i računovodstvene postupke, kako bi, na odgovarajući način, utvrđivale, mjerile, pratile i kontrolirale transakcije sa svojim nadređenim mješovitim holdingom i njegovim podređenim društvima. Nadležna tijela zahtijevaju izvještavanje od strane kreditne institucije o svim značajnim transakcijama s tim subjektima, osim onih navedenih u članku 110. Postupci i značajne transakcije podliježu ispitivanju nadležnih tijela.</p> <p>Ako te transakcije unutar grupe predstavljaju prijetnju za financijski položaj kreditne institucije, nadležna tijela</p>	<p>Potpuno usklađeno</p>		

	odgovorna za nadzor institucije poduzimaju odgovarajuće mjere.			
<p><b>Ovlasti u obavljanju izravnog nadzora</b>  <b>Članak 277.</b>  (1) Ako nadležno tijelo druge države članice želi u posebnim slučajevima obaviti izravni nadzor poslovanja s ciljem provjere informacija koje se odnose na investicijsko društvo, financijski holding, drugu financijsku instituciju, društvo za upravljanje otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom, društvo za pomoćne usluge, mješoviti holding, ovisna društva iz članka 271. ovog Zakona ili ovisna društva iz članka 270. stavka 2. ovog Zakona, a koja imaju sjedište u Republici Hrvatskoj, Agenciji će poslati zahtjev za obavljanje izravnog nadzora poslovanja.</p>	<p><b>DIREKTIVA 2006/48/ EZ</b></p> <p><b>Članak 141.</b></p> <p>Ako, pri primjeni ove Direktive, nadležna tijela jedne države članice žele u posebnim slučajevima provjeriti informacije koje se odnose na kreditnu instituciju, financijski holding, financijsku instituciju, društvo za pomoćne usluge, mješoviti holding, podređena društva koja su obuhvaćena člankom 137. ili podređena društva obuhvaćena člankom 127. stavkom 3., a koja su smještena u drugoj državi članici, ona moraju zatražiti od nadležnih tijela te druge države članice da provedu provjeru. Tijela koja prime takav zahtjev dužna su, u okviru svoje nadležnosti, djelovati ili tako da sama provedu provjeru ili dozvoljavajući tijelima koja su podnijela zahtjev da provedu provjeru, ili dozvoljavajući revizoru ili stručnjaku da provede provjeru. Nadležno tijelo koje je podnijelo zahtjev može, ako to želi, sudjelovati u provjeri ako samo ne obavlja provjeru.</p>	<p><b>Potpuno usklađeno</b></p>		

<p>Ovlasti u obavljanju izravnog nadzora Članak 277. (2) Agencija može postupiti po zahtjevu nadležnog tijela druge države članice na sljedeći način:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. samostalno obaviti izravni nadzor poslovanja,</li> <li>2. omogućiti nadležnom tijelu druge države članice obavljanje izravnog nadzora poslovanja ili</li> <li>3. na temelju ovlaštenja Agencije odrediti ovlaštenog revizora ili drugu stručno osposobljenu osobu da obavi izravni nadzor poslovanja.</li> </ol>	<p style="text-align: center;"><b>DIREKTIVA 2006/48/ EZ</b></p> <p style="text-align: center;"><b>Članak 141.</b></p> <p>Ako, pri primjeni ove Direktive, nadležna tijela jedne države članice žele u posebnim slučajevima provjeriti informacije koje se odnose na kreditnu instituciju, financijski holding, financijsku instituciju, društvo za pomoćne usluge, mješoviti holding, podređena društva koja su obuhvaćena člankom 137. ili podređena društva obuhvaćena člankom 127. stavkom 3., a koja su smještena u drugoj državi članici, ona moraju zatražiti od nadležnih tijela te druge države članice da provedu provjeru. Tijela koja prime takav zahtjev dužna su, u okviru svoje nadležnosti, djelovati ili tako da sama provedu provjeru ili dozvoljavajući tijelima koja su podnijela zahtjev da provedu provjeru, ili dozvoljavajući revizoru ili stručnjaku da provede provjeru. Nadležno tijelo koje je podnijelo zahtjev može, ako to želi, sudjelovati u provjeri ako samo ne obavlja provjeru.</p>	<p style="text-align: center;">Potpuno usklađeno</p>		
<p>Ovlasti u obavljanju izravnog nadzora Članak 277. (3) U slučaju kada nadležno tijelo druge države članice ne obavlja izravni nadzor poslovanja iz stavka 1. ovog članka, ima mogućnost sudjelovanja u izravnom nadzoru kojeg obavlja Agencija ili</p>	<p style="text-align: center;"><b>DIREKTIVA 2006/48/ EZ</b></p> <p style="text-align: center;"><b>Članak 141.</b></p> <p>Ako, pri primjeni ove Direktive, nadležna</p>	<p style="text-align: center;">Potpuno usklađeno</p>		

<p>ovlaštenu revizora, odnosno druga stručno osposobljena osoba na temelju ovlaštenja Agencije.</p>	<p>tijela jedne države članice žele u posebnim slučajevima provjeriti informacije koje se odnose na kreditnu instituciju, financijski holding, financijsku instituciju, društvo za pomoćne usluge, mješoviti holding, podređena društva koja su obuhvaćena člankom 137. ili podređena društva obuhvaćena člankom 127. stavkom 3., a koja su smještena u drugoj državi članici, ona moraju zatražiti od nadležnih tijela te druge države članice da provedu provjeru. Tijela koja prime takav zahtjev dužna su, u okviru svoje nadležnosti, djelovati ili tako da sama provedu provjeru ili dozvoljavajući tijelima koja su podnijela zahtjev da provedu provjeru, ili dozvoljavajući revizoru ili stručnjaku da provede provjeru. Nadležno tijelo koje je podnijelo zahtjev može, ako to želi, sudjelovati u provjeri ako samo ne obavlja provjeru.</p>			
<p><b>Ovlasti u obavljanju izravnog nadzora</b>  <b>Članak 277.</b>  4) Ako Agencija želi u posebnim slučajevima obaviti izravni nadzor poslovanja s ciljem provjere informacija koje se odnose na investicijsko društvo, financijski holding, drugu financijsku instituciju, društvo za upravljanje otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom, društvo za pomoćne usluge, mješoviti holding, ovisna društva iz članka 271. ovog Zakona ili ovisna društva iz članka 270. stavka 2. ovog Zakona, a koja imaju sjedište u drugoj državi članici, može zatražiti nadležno tijelo druge države članice da obavi izravni nadzor poslovanja ili to može učiniti samostalno.</p>	<p><b>DIREKTIVA 2006/48/ EZ</b></p> <p><b>Članak 141.</b></p> <p>Ako, pri primjeni ove Direktive, nadležna tijela jedne države članice žele u posebnim slučajevima provjeriti informacije koje se odnose na kreditnu instituciju, financijski holding, financijsku instituciju, društvo za pomoćne usluge, mješoviti holding, podređena društva koja su obuhvaćena člankom 137. ili podređena društva obuhvaćena člankom 127. stavkom 3., a</p>	<p><b>Potpuno usklađeno</b></p>		

	<p>koja su smještena u drugoj državi članici, ona moraju zatražiti od nadležnih tijela te druge države članice da provedu provjeru. Tijela koja prime takav zahtjev dužna su, u okviru svoje nadležnosti, djelovati ili tako da sama provedu provjeru ili dozvoljavajući tijelima koja su podnijela zahtjev da provedu provjeru, ili dozvoljavajući revizoru ili stručnjaku da provede provjeru. Nadležno tijelo koje je podnijelo zahtjev može, ako to želi, sudjelovati u provjeri ako samo ne obavlja provjeru.</p>			
<p><b>Nalaganje nadzornih mjera financijskom holdingu i mješovitom holdingu</b>  <b>Članak 278.</b>  (1) Ako financijski holding, mješoviti holding ili odgovorne osobe u tim društvima krše propise ili akte donesene s ciljem provedbe nadzora na konsolidiranoj osnovi, Agencija nalaže nadzorne mjere privremenog oduzimanja ili trajnog oduzimanja glasačkih prava za udjele u njima ovisnim investicijskim društvima sa sjedištem u Republici Hrvatskoj.</p>	<p><b>DIREKTIVA 2006/48/ EZ</b></p> <p><b>Članak 142.</b></p> <p>Ne dovodeći u pitanje odredbe svojeg kaznenog prava, države članice moraju osigurati da kazne ili mjere, čija je svrha okončavanje uočenih prekršaja ili uzroka takvih prekršaja, mogu biti propisane za financijske holdinge i mješovite holdinge, ili za njihove stvarne rukovoditelje, koji krše zakone i druge propise koji su doneseni radi provedbe članaka od 124. do 141. i ovog članka. Nadležna tijela moraju blisko surađivati kako bi osigurala da te kazne ili mjere proizvode željene rezultate, posebno kada središnja uprava ili glavne jedinice financijskog holdinga ili mješovitog holdinga nisu smještene u njihovom mjestu</p>	<p><b>Potpuno usklađeno</b></p>		

	uprave.			
<p><b>Nalaganje nadzornih mjera financijskom holdingu i mješovitom holdingu</b>  <b>Članak 278.</b>  (2) Agencija će kod nalaganja nadzornih mjera iz stavka 1. ovog članka, surađivati s nadležnim tijelima drugih država članica, kada je sjedište financijskog holdinga ili mješovitog holdinga u drugoj državi članici.</p>	<p><b>DIREKTIVA 2006/48/ EZ</b></p> <p><b>Članak 142.</b></p> <p>Ne dovodeći u pitanje odredbe svojeg kaznenog prava, države članice moraju osigurati da kazne ili mjere, čija je svrha okončavanje uočenih prekršaja ili uzroka takvih prekršaja, mogu biti propisane za financijske holdinge i mješovite holdinge, ili za njihove stvarne rukovoditelje, koji krše zakone i druge propise koji su doneseni radi provedbe članaka od 124. do 141. i ovog članka. Nadležna tijela moraju blisko surađivati kako bi osigurala da te kazne ili mjere proizvode željene rezultate, posebno kada središnja uprava ili glavne jedinice financijskog holdinga ili mješovitog holdinga nisu smještene u njihovom mjestu uprave.</p>	<b>Potpuno usklađeno</b>		
<p><b>Suradnja s trećim državama</b>  <b>Članak 279.</b>  (1) U slučaju kada je investicijsko društvo sa sjedištem u Republici Hrvatskoj ovisno investicijskom društvu ili financijskom holdingu sa sjedištem u trećoj državi i ne podliježe nadzoru na konsolidiranoj osnovi od strane Agencije ili</p>	<p><b>DIREKTIVA 2006/48/ EZ</b></p> <p><b>Članak 143.</b></p> <p>1. Ako kreditna institucija, čije je nadređeno</p>	<b>Potpuno usklađeno</b>		

<p>nadležnog tijela druge države članice, Agencija će provjeriti podliježe li dotično ovisno investicijsko društvo nadzoru na konsolidiranoj osnovi od strane nadležnog tijela treće države, a koji je istovjetan načelima utvrđenima ovim Zakonom. Agencija će izvršiti tu provjeru na zahtjev matičnog društva, druge nadzirane osobe kojoj je odobren rad u državi članici ili na vlastitu inicijativu, pri čemu će se savjetovati s ostalim nadležnim tijelima uključenima u nadzor.</p>	<p>društvo kreditna institucija ili financijski holding, čije je mjesto uprave u trećoj državi, ne podliježe konsolidiranom nadzoru prema člancima 125. i 126., nadležna tijela moraju provjeriti je li kreditna institucija predmet konsolidiranog nadzora od strane nadležnog tijela iz treće države, koji je ekvivalentan onome koji je reguliran načelima propisanim u ovoj Direktivi.</p> <p>Provjeru obavlja nadležno tijelo koje bi bilo odgovorno za konsolidirani nadzor, kada bi se primjenjivao stavak 3., na zahtjev nadređenog društva ili bilo kojeg reguliranog subjekta koji je dobio odobrenje za rad u Zajednici, ili na svoju vlastitu inicijativu. To nadležno tijelo mora se savjetovati s drugim uključenim nadležnim tijelima.</p>			
<p><b>Suradnja s trećim državama</b> <b>Članak 279.</b></p> <p>(2) Agencija je dužna kod provjere načela konsolidiranog nadzora iz stavka 1. ovog članka uzeti u obzir moguće opće smjernice Vijeća i Europske komisije o usklađenosti pravila nadzora na konsolidiranoj osnovi kojeg provode nadležna tijela trećih država nad investicijskim društvima čija matična društva imaju sjedište u trećim državama s načelima utvrđenima ovim Zakonom. U tom smislu, Agencija je dužna savjetovati se s Vijećem i Europskom komisijom prije donošenja konačne odluke.</p>	<p><b>DIREKTIVA 2006/48/ EZ</b></p> <p><b>Članak 143.</b></p> <p>2. Komisija može zatražiti od Europskog odbora za bankarstvo da donese opće smjernice o tomu je li vjerojatno da će se uređenjem konsolidiranog nadzora nadležnih tijela u trećim državama ostvariti ciljevi konsolidiranog nadzora, kao što je definirano u ovom poglavlju, s obzirom na kreditne institucije čije nadređeno društvo ima mjesto uprave u trećoj državi. Odbor</p>	<p><b>Potpuno usklađeno</b></p>		

	<p>mora preispitivati sve te smjernice i uzimati u obzir sve promjene uređenja konsolidiranog nadzora, kojeg primjenjuju nadležna tijela.</p> <p>Nadležno tijelo koje obavlja provjeru, navedenu u prvom podstavku stavka 1., uzima u obzir svaku takvu smjernicu. U tu svrhu, nadležno tijelo mora se savjetovati s Odborom prije donošenja odluke.</p>			
<p><b>Suradnja s trećim državama</b> <b>Članak 279.</b></p> <p>(3) U slučaju kada se utvrdi da u trećoj državi ne postoji nadzor na konsolidiranoj osnovi istovjetan načelima utvrđenima ovim Zakonom, Agencija će na dotično ovisno investicijsko društvo na odgovarajući način primijeniti odredbe ovog Zakona ili druge odgovarajuće nadzorne postupke koji postižu ciljeve nadzora investicijskih društava na konsolidiranoj osnovi. Ovi nadzorni postupci, nakon usuglašavanja s ostalim nadležnim tijelima uključenima u nadzor, bit će odobreni od strane nadležnog tijela koje bi bilo odgovorno za nadzor investicijskih društava na konsolidiranoj osnovi.</p>	<p><b>DIREKTIVA 2006/48/ EZ</b></p> <p><b>Članak 143.</b></p> <p>3. Ako takav ekvivalentan nadzor ne postoji, države članice smisleno primjenjuju odredbe iz ove Direktive na kreditnu instituciju ili dozvoljavaju svojim nadležnim tijelima da primjenjuju druge odgovarajuće nadzorne tehnike kojima se postižu ciljevi nadzora kreditnih institucija na konsolidiranoj osnovi.</p> <p>Nakon savjetovanja s drugim uključenim nadležnim tijelima, s tim nadzornim tehnikama mora se složiti nadležno tijelo koje bi bilo odgovorno za konsolidirani nadzor.</p> <p>Nadležna tijela mogu posebno zahtijevati poslovni nastan financijskog holdinga koji ima svoje mjesto uprave u Zajednici, te primjenjivati odredbe o konsolidiranom nadzoru na konsolidiranu poziciju tog</p>	<p><b>Potpuno usklađeno</b></p>		



	<p>financijskog holdinga.</p> <p>Nadzorne tehnike imaju svrhu postizanja ciljeva konsolidiranog nadzora, kao što je definirano u ovom poglavlju, te je o njima potrebno izvijestiti druga uključena nadležna tijela i Komisiju.</p>			
<p><b>Suradnja s trećim državama</b>  <b>Članak 279.</b>  (4) Agencija može u posebnim slučajevima zahtijevati osnivanje financijskog holdinga sa sjedištem u jednoj od država članica.</p>	<p><b>DIREKTIVA 2006/48/ EZ</b></p> <p><b>Članak 143.</b></p> <p>Nadležna tijela mogu posebno zahtijevati poslovni nastan financijskog holdinga koji ima svoje mjesto uprave u Zajednici, te primjenjivati odredbe o konsolidiranom nadzoru na konsolidiranu poziciju tog financijskog holdinga.</p> <p>Nadzorne tehnike imaju svrhu postizanja ciljeva konsolidiranog nadzora, kao što je definirano u ovom poglavlju, te je o njima potrebno izvijestiti druga uključena nadležna tijela i Komisiju.</p>	<p><b>Potpuno usklađeno</b></p>		

<p style="text-align: center;"><b>Glava II.</b> <b>Uređeno tržište</b></p> <p style="text-align: center;"><b>Poglavlje 1.</b></p> <p style="text-align: center;"><b>Opće odredbe</b> <b>Članak 280.</b></p> <p>(1) Poslovanjem uređenog tržišta u Republici Hrvatskoj može upravljati samo burza sa sjedištem u Republici Hrvatskoj, kao tržišni operater, temeljem odobrenja Agencije.</p> <p>(2) Burza osigurava i odgovorna je za poštivanje odredbi ovog Zakona i propisa donesenih na temelju ovog Zakona u svezi poslovanja uređenog tržišta kojim upravlja.</p> <p>(3) Burza je dužna osigurati odgovarajuća materijalna i financijska sredstva, kao i osoblje potrebno za provedbu i primjeren razvoj poslovanja uređenog tržišta kojima upravlja.</p> <p>(4) Burza je dužna poslove iz članka 281. obavljati vodeći se načelima zaštite javnog interesa i stabilnosti tržišta kapitala.</p>	<p style="text-align: center;"><b>Direktiva 2004/39/EC</b></p> <p style="text-align: center;"><b>Članak 36. stavak 1.</b></p> <p>Države članice kao uređena tržišta dopuštaju samo one sustave koji zadovoljavaju uvjete ove Glave.</p> <p>Dozvola za uređeno tržište daje se samo ako se nadležno tijelo uvjerilo da i tržišni operater i sustavi uređenih tržišta zadovoljavaju barem zahtjeve koji su postavljeni u ovoj Glavi.</p> <p>Ako je uređeno tržište pravna osoba i njime upravlja tržišni operater različit od samog uređenog tržišta, države članice trebaju utvrditi na koji će se način različite obveze koje se postavljaju tržišnom operateru po ovoj Direktivi rasporediti između uređenog tržišta i tržišnog operatera.</p> <p>Operater uređenog tržišta daje podatke, uključujući i program rada kojim se, između ostalog, predviđaju tipovi poslovanja i organizacijska struktura, potrebne kako bi se nadležnim tijelima omogućila provjera je li uređeno tržište u vrijeme prvobitnih dozvola ostvarilo sve potrebne uvjete za ispunjenje obveza prema odredbama iz ove Glave.</p>	<p style="text-align: center;"><b>Potpuno usklađeno</b></p>		
--	--	---	--	--

<p style="text-align: center;"><b>Djelatnosti burze</b> <b>Članak 281.</b></p> <p>(1) Burza može, temeljem odobrenja Agencije za rad, obavljati sljedeće djelatnosti:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. upravljanje uređenim tržištem,</li> <li>2. prikupljanje, obrada i objavljivanje podataka iz članaka 104., 113. i 114.</li> <li>3. vođenje službenog registra propisanih informacija.</li> </ol> <p>(2) Burza može, temeljem posebnog odobrenja iz članka 122. ovog Zakona, uz djelatnost iz stavka 1. točke 1. ovog članka, obavljati i poslove upravljanja MTP-om, pod uvjetima i na način propisan odredbama Poglavlja 7., Glave I ovog Dijela Zakona.</p> <p>(3) Burza može, uz djelatnost iz stavka 1. točke 1. ovog članka, bez posebnog odobrenja, obavljati i sljedeće djelatnosti:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. razvoj, održavanje i raspolaganje računalnim</li> </ol>		<p>Ne predstavlja usklađenje s odredbama propisa EU</p>		
--	--	---	--	--

<p>programima za obavljanje poslova iz stavka 1. i 2. ovog članka,</p> <p>2. usluge organizacije i provedbe izobrazbe namijenjene sudionicima tržišta kapitala.</p> <p>(4) Burza ne može obavljati niti jednu drugu djelatnost, osim onih iz stavka 1. do 3. ovog članka, bez posebnog odobrenja Agencije.</p> <p>(5) Nitko osim burze ne smije obavljati poslove iz točke 1. stavka 1. ovog članka.</p>				
<p style="text-align: center;"><b>Članak 282.</b></p> <p>Burza nije ovlaštena davati savjete o trgovanju i ulaganju u financijske instrumente, niti davati mišljenja o povoljnosti ili nepovoljnosti pribavljanja ili prodaje istih.</p>		<p><b>Ne predstavlja usklađenje s odredbama propisa EU</b></p>		

<p style="text-align: center;"><b>Članak 283.</b></p> <p>(1) Kada burza namjerava upravljati MTP-om, dužna je ispunjavati zahtjeve iz članka 120. ovog Zakona.</p> <p>(2) Organizacijski zahtjevi iz stavka 1. ovog članka smatrat će se ispunjeni ako burza ispunjava uvjete propisane člankom 292. ovog Zakona.</p> <p>(3) Na osobe koje efektivno vode poslovanje MTP-a, čiji je operater burza, na odgovarajući način se primjenjuju odredbe članka 21. ovog Zakona.</p> <p>(4) Zahtjevi koje moraju ispunjavati osobe koje efektivno vode poslovanje MTP-a, čiji je operater burza, smatrat će se ispunjeni ako su osobe koje efektivno vode poslovanje MTP-a ujedno i članovi uprave burze.</p>	<p style="text-align: center;"><b>Direktiva 2004/39/EC</b></p> <p style="text-align: center;"><b>Članak 5. stavak 1. i 2.</b></p> <p style="text-align: center;"><b>Zahtjevi za dozvolu</b></p> <p>Svaka država članica propisat će da pružanje investicijskih usluga ili aktivnosti u okviru redovnog poslovanja ili profesije podliježe ishođenju prethodne dozvole u skladu s odredbama ovoga Poglavlja. Ovu dozvolu izdaje nadležno tijelo matične države članice imenovano u skladu s člankom 48.</p> <p>Iznimno od stavka 1., države članice dopustit će svakom tržišnom operateru rad na MTF-u, pod uvjetom da se prethodno obavi provjera suglasnosti s odredbama ovoga poglavlja, isključujući članke 11. i 15.</p>	<p style="text-align: center;"><b>Potpuno usklađeno</b></p>		
---	--	---	--	--

<p style="text-align: center;"><b>Osnivanje burze</b> <b>Članak 284.</b></p> <p>(1) Burza se osniva kao dioničko društvo, u skladu s odredbama ovog Zakona i zakona kojim se uređuje osnivanje i poslovanje trgovačkih društava.</p> <p>(2) Osim kao dioničko društvo, burza se može osnovati i kao Europsko društvo - Societas Europea sa sjedištem u Republici Hrvatskoj.</p> <p>(3) Organi burze su skupština, nadzorni odbor i uprava.</p>		<p><b>Predstavlja usklađenje sa ZTD-om</b></p>		
--	--	--	--	--

<p style="text-align: center;"><b>Temeljni kapital i dionice burze</b></p> <p style="text-align: center;"><b>Članak 285.</b></p> <p>(1) Temeljni kapital burze iznosi najmanje 40.000.000 kuna.</p> <p>(2) Sve dionice burze glase na ime i izdaju se u nematerijaliziranom obliku.</p> <p>(3) Temeljni kapital burze mora u cijelosti biti uplaćen u novcu, a dionice koje ga čine ne mogu biti izdane prije uplate punog iznosa za koji se izdaju.</p> <p>(4) Dionice burze mogu se uvrstiti u trgovanje na uređenom tržištu samo uz posebno odobrenje Agencije te uz poštivanje odredbi Glave II Poglavlja 4. ovog Dijela Zakona i Glave I Dijela 3. Zakona.</p>		<p><b>Ne predstavlja usklađenje s odredbama propisa EU</b></p>		
---	--	--	--	--

<p style="text-align: center;"><b>Uprava i nadzorni odbor burze</b> <b>Članak 286.</b></p> <p>(1) Uprava burze sastoji se od najmanje dva člana. Članovi uprave burze moraju imati dobar ugled, odgovarajuće stručne kvalifikacije i iskustvo potrebno za upravljanje uređenim tržištem pažnjom dobrog stručnjaka.</p> <p style="text-align: center;"><b>Uprava i nadzorni odbor burze</b> <b>Članak 286.</b></p> <p>(2) Članovi uprave burze moraju voditi poslovanje burze u punom radnom vremenu i biti u radnom odnosu s burzom.</p> <p>(3) Najmanje jedan član uprave mora znati hrvatski jezik.</p> <p>(4) Članovi uprave burze dužni su voditi poslove burze s područja Republike Hrvatske.</p> <p>(5) Agencija će pravilnikom detaljnije propisati uvjete kojima članovi uprave burze moraju udovoljavati, sadržaj zahtjeva za izdavanje odobrenja za obavljanje dužnosti člana uprave, dokumentaciju koja se prilaže zahtjevu kao i sadržaj te dokumentacije.</p> <p>(6) Nadzorni odbor burze treba biti sastavljen većinom od nezavisnih članova koji nisu u poslovnim, obiteljskim i drugim vezama s burzom, većinskim dioničarom ili grupom većinskih dioničara ili članovima uprave ili nadzornog odbora burze ili većinskog dioničara.</p> <p>(7) Nezavisnim članom nadzornog odbora burze smatrat će se onaj koji:</p>	<p style="text-align: center;"><b>Direktiva 2004/39/EC</b></p> <p style="text-align: center;"><b>Članak 38. stavak 1., 2. i 3.</b></p> <p style="text-align: center;"><b>Zahtjevi koje moraju zadovoljiti osobe sa značajnim utjecajem na upravljanje uređenim tržištima.</b></p> <p>Države članice zahtijevaju da osobe koje su u mogućnosti izravno ili neizravno vršiti značajan utjecaj na upravljanje uređenim tržištem zadovoljavaju određene kriterije.</p> <p>Države članice zahtijevaju da operater uređenog tržišta poduzme sljedeće:</p> <p>a) preda nadležnom tijelu ili objavi podatke o vlasničkim odnosima uređenog tržišta i/ili operatera tržišta, a posebno otkrije identitet i raspon interesa stranaka koje mogu vršiti značajan utjecaj na upravljanje istoga, te visinu njihovih udjela;</p> <p>b) obavijesti nadležno tijelo i objavi svaki prijenos vlasništva koji dovodi do promjene identiteta osoba koje imaju značajan utjecaj na rad uređenog tržišta.</p> <p>Nadležno će tijelo odbiti odobrenje za predložene izmjene u većinskom vlasništvu na uređenom tržištu ili kod operatera tržišta ako postoje objektivni i opravdani razlozi za pretpostavku o ugroženosti solidnog i pažljivog upravljanja uređenim tržištem.</p>	<p style="text-align: center;"><b>Potpuno usklađeno</b></p>		
---	---	---	--	--



<ul style="list-style-type: none"> <li>- nije povezan s burzom, nije većinski dioničar niti predstavlja većinskog dioničara ili grupu većinskih dioničara, niti je član grupe većinskih dioničara, supružnik, ili srodnik po krvi ili po tazbini do drugog stupnja bilo koje osobe iz ranije spomenute grupe, ili ima bilo kakvu vezu s društvima povezanim s većinskim dioničarom,</li> <li>- nije član uprave burze ili bilo kojeg njezinog ovisnog ili s njom povezanog društva najmanje pet godina,</li> <li>- nije zaposlenik burze ili bilo kojeg njezinog ovisnog ili s njom povezanog društva najmanje tri godine,</li> <li>- ne prima, niti je primao drugu značajniju dodatnu isplatu od burze, osim naknade za rad u nadzornom odboru, ne računajući eventualnu dividendu (to se osobito odnosi na sudjelovanje u bonusima i drugim oblicima nagrađivanja koji ovise o rezultatima poslovanja društva, kao što su opcije na dionice, ali se ne odnosi na primanja posljedično mirovinskom planu za raniju službu u društvu),</li> <li>- nije i nije bio u trajanju od najmanje godinu dana u značajnijoj poslovnoj vezi s burzom ili s njenim povezanim društvima, posredno ili neposredno kao partner, dioničar, član uprave ili nadzornog odbora ili član višeg rukovodećeg kadra organizacije koja se s burzom nalazi u značajnijoj poslovnoj vezi,</li> <li>- nije, niti je u posljednje tri godine bio, partner ili zaposlenik revizijske tvrtke koja pruža ili je pružala revizijske usluge burzi ili s njom povezanim društvima,</li> <li>- nije član uprave drugog društva u kojem je neki od članova uprave burze član nadzornog odbora, niti ima značajnijih veza s članovima uprave burze</li> </ul>				
--	--	--	--	--

kroz sudjelovanje u drugim organizacijama, tijelima ili društvima,

- nije član nadzornog odbora burze više od 12 godina,

- nije bračni drug ili bliži srodnik po krvi ili po tazbini bilo kojem članu uprave ili fizičkim osobama koje se nalaze na položajima spomenutim u prethodnim točkama.

(8) Ako je član nadzornog odbora izložen pritisku ili ograničenjima od strane većinskog dioničara kojima se utječe na obavljanje njegovih dužnosti, dužan je o tome obavijestiti nadzorni odbor, te usprkos tome zauzeti nezavisno stajalište prilikom glasanja ili dati ostavku, ovisno o tome što okolnosti nalažu.

(9) Nezavisni član nadzornog odbora koji obnaša tu funkciju više od dva mandata, treba dati pisanu izjavu kojom potvrđuje svoj nezavisni status.

<p style="text-align: center;"><b>Suglasnost za imenovanje</b> <b>Članak 287.</b></p> <p>(1) Članom uprave burze može biti imenovana osoba koja je dobila suglasnost Agencije za imenovanje člana uprave burze.</p> <p>(2) Zahtjev za izdavanje suglasnosti iz stavka 1. ovog članka podnosi nadzorni odbor burze za mandat koji ne može biti duži od 5 godina.</p> <p>(3) Podnositelji zahtjeva za izdavanje suglasnosti iz stavka 1. ovog članka, dužni su priložiti dokaze o ispunjavanju uvjeta iz članka 286. ovog Zakona i pravilnika iz članka 286. stavka 5. ovog Zakona.</p>				
<p>(4) U postupku izdavanja suglasnosti iz stavka 1. ovog članka, Agencija može zatražiti da kandidat za člana uprave burze predstavi program vođenja poslova burze.</p> <p>(5) Agencija će odbiti davanje suglasnosti za imenovanje članova uprave burze ako:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. predložena osoba ne ispunjava uvjete propisane odredbom članka 286. ovog Zakona i odredbama pravilnika iz članka 286. stavka 5. ovog Zakona,</li> <li>2. Agencija raspolaze objektivnim i dokazivim razlozima zbog kojih se može pretpostaviti da bi djelatnosti ili poslovi kojima se osoba bavi ili se bavila predstavljali prijetnju upravljanju uređenim tržištem pažnjom dobrog stručnjaka,</li> <li>3. su u zahtjevu za izdavanje suglasnosti navedeni netočni ili neistiniti podaci.</li> </ol> <p><b>Oduzimanje i prestanak suglasnosti za</b></p>				

<p style="text-align: center;"><b>imenovanje</b></p> <p style="text-align: center;"><b>Članak 288.</b></p> <p>(1) Agencija će oduzeti suglasnost za imenovanje člana uprave burze u sljedećim slučajevima:</p> <p>1. ako član uprave prestane ispunjavati uvjete pod kojima je suglasnost izdana,  2. ako je suglasnost dana na temelju netočnih i neistinitih podataka.</p> <p>(2) Ako Agencija oduzme suglasnost za imenovanje člana uprave, nadzorni odbor burze obavezan je bez odgode donijeti odluku o opozivu imenovanja tog člana uprave.</p> <p>(3) U slučaju iz prethodnog stavka ovog članka, nadzorni odbor dužan je imenovati njihove zamjenike, bez suglasnosti Agencije, na rok od najviše tri mjeseca.</p> <p>(4) Suglasnost za imenovanje člana uprave burze prestaje važiti ako:</p>				
--	--	--	--	--

<p>1. osoba u roku od 1 godine od izdavanja suglasnosti ne bude imenovana ili ne stupi na dužnost na koju se suglasnost odnosi,</p> <p>2. osobi prestane dužnost na koju se suglasnost odnosi, s danom prestanka dužnosti,</p> <p>3. osobi istekne ugovor o radu na burzi, s danom isteka ugovora.</p>				
--	--	--	--	--

Imatelji kvalificiranog udjela burze	Direktiva 2004/39/EC	Potpuno usklađeno		
<p style="text-align: center;"><b>Članak 289.</b></p> <p>(1) Na imatelje i promjenu imatelja kvalificiranog udjela burze, usku povezanost, pravne posljedice stjecanja kvalificiranog udjela bez odobrenja Agencije te mjere koje Agencija poduzima u slučajevima kada je upravljanje uređenim tržištem pažnjom dobrog stručnjaka dovedeno u pitanje, na odgovarajući način primjenjuju se odredbe članka 28. i 29. te članka 44. do 52. ovog Zakona, pri čemu se na odgovarajući način izraz „investicijsko društvo“ zamjenjuje izrazom „burza“.</p> <p>(2) Burza je dužna dostaviti Agenciji podatke o vlasničkoj strukturi, a posebno o imateljima kvalificiranih udjela, kao i o identitetu svih osoba koje imaju mogućnost vršiti značajan utjecaj na upravljanje uređenim tržištem.</p> <p>(3) Burza je dužna dostaviti Agenciji podatke o svim promjenama u vlasničkoj strukturi koja dovodi do promjene osoba koje imaju značajni utjecaj na upravljanje uređenim tržištem.</p> <p>(4) Burza je dužna objaviti podatke iz stavaka 2. i 3. ovog članka.</p> <p>(5) Podaci iz stavaka 2. i 3. ovog članka smatraju se objavljeni ako ih burza objavi barem na svojoj internetskoj stranici.</p>	<p style="text-align: center;"><b>Članak 38., stavak 1., 2. i 3.</b></p> <p><b>Zahtjevi koje moraju zadovoljiti osobe sa značajnim utjecajem na upravljanje uređenim tržištima.</b></p> <p>Države članice zahtijevaju da osobe koje su u mogućnosti izravno ili neizravno vršiti značajan utjecaj na upravljanje uređenim tržištem zadovoljavaju određene kriterije.</p> <p>Države članice zahtijevaju da operater uređenog tržišta poduzme sljedeće:</p> <p>a) preda nadležnom tijelu ili objavi podatke o vlasničkim odnosima uređenog tržišta i/ili operatera tržišta, a posebno otkrije identitet i raspon interesa stranaka koje mogu vršiti značajan utjecaj na upravljanje istoga, te visinu njihovih udjela;</p> <p>b) obavijesti nadležno tijelo i objavi svaki prijenos vlasništva koji dovodi do promjene identiteta osoba koje imaju značajan utjecaj na rad uređenog tržišta.</p> <p>Nadležno će tijelo odbiti odobrenje za predložene izmjene u većinskom vlasništvu na uređenom tržištu ili kod operatera tržišta ako postoje objektivni i opravdani razlozi za pretpostavku o ugroženosti solidnog i pažljivog upravljanja uređenim tržištem.</p>			

<p style="text-align: center;"><b>Ostala odobrenja</b></p> <p style="text-align: center;"><b>Članak 290.</b></p> <p>Prethodno odobrenje Agencije potrebno je za:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. statusne promjene burze,</li> <li>2. osnivanje podružnice izvan Republike Hrvatske,</li> <li>3. namjeravano stjecanje udjela koji prelazi 25% glasačkih prava ili udjela u temeljnom kapitalu u drugoj pravnoj osobi.</li> </ol>		<p>Ne predstavlja usklađenje s odredbama propisa EU</p>		
<p style="text-align: center;"><b>Obveze obavještanja</b></p> <p style="text-align: center;"><b>Članak 291.</b></p> <p>(1) Burza je dužna bez odgode obavijestiti Agenciju o svim promjenama osoba iz članka 286. i 287. ovog Zakona, kao i o svim promjenama podataka iz zahtjeva za izdavanje odobrenja za rad.</p> <p>(2) Burza je obvezna izraditi godišnje financijske izvještaje i godišnje izviješće, u skladu s propisima koji uređuju osnivanje i poslovanje trgovačkih društava te računovodstvo poduzetnika i primjenu standarda financijskog izvještavanja te ih dostaviti Agenciji zajedno s revizorskim izviješćem, u roku od petnaest dana od dana zaprimanja revizorskog izviješća, a najkasnije u roku od 4 mjeseca od zadnjeg dana poslovne godine.</p> <p>(3) Agencija je ovlaštena pravilnikom propisati sadržaj i strukturu godišnjih financijskih izvještaja burze te oblik i način njihovog dostavljanja Agenciji.</p>		<p>Ne predstavlja usklađenje s odredbama propisa EU</p>		

<p>(4) Kada su vrijednosni papiri burze uvršteni na uređeno tržište, na burzu se na odgovarajući način primjenjuju odredbe Glave II Dijela 3. ovog Zakona.</p> <p>(5) Burza je u obvezi Agenciji podnositi dnevni izvještaj koje sadrži podatke o transakcijama s financijskim instrumentima izvršenim na uređenom tržištu kojim burza upravlja, kao i tjedna, mjesečna i godišnja izvješća koja sadrže podatke o trgovanju.</p> <p>(6) Agencija će pravilnikom propisati oblik, sadržaj, rokove i način dostavljanja izvještaja iz stavka 5. ovog članka.</p> <p>(7) Burza koja upravlja MTP-om dužna je obavijestiti Agenciju o državi članici u kojoj namjerava učiniti MTP dostupnim.</p> <p>(8) Agencija će informaciju iz stavka 7. ovog članka prosljediti u roku od trideset dana nadležnom tijelu odnosne države članice.</p>				
--	--	--	--	--



<p>(9) Na zahtjev predmetne države članice, Agencija će u razumnom vremenskom roku nadležnom tijelu države članice domaćina MTP-a proslijediti podatke o korisnicima MTP-a.</p>				
---	--	--	--	--

<p style="text-align: center;"><b>Organizacijski zahtjevi</b></p> <p style="text-align: center;"><b>Članak 292.</b></p> <p>(1) Burza je dužna:</p> <p>1. propisati i primjenjivati mjere za utvrđivanje sukoba interesa između interesa burze i/ili njenih dioničara i javnog interesa za urednim poslovanjem uređenog tržišta,</p> <p>2. spriječiti nepovoljno odražavanje sukoba interesa iz točke 1. ovog stavka na poslovanje uređenog tržišta kojim upravlja, ili na sve osobe koje sudjeluju u trgovanju na uređenom tržištu, posebice ako sukob interesa sprječava burzu pri urednom izvršavanju obveza propisanim ovom Zakonom, propisima donesenim na temelju ovog Zakona ili pravila iz članka 294. ovog Zakona,</p> <p>3. raspolagati dovoljnim financijskim sredstvima, ovisno o vrsti i opsegu poslova koje obavlja, kao i opsegu i strukturi rizika koji proizlaze iz poslovanja, a u svrhu osiguranja urednog poslovanja,</p> <p>4. propisati i primjenjivati:</p> <p>- mjere i postupke i ustrojiti sustave za utvrđivanje i upravljanje rizicima koji proizlaze iz poslovanja te svođenje istih na najmanju moguću mjeru,</p> <p>- mjere i postupke i osigurati ispravno, neprekidno i učinkovito funkcioniranje trgovinskog sustava te primjenjivati primjerene i djelotvorne sigurnosne mjere za eventualne poremećaje u sustavu,</p>	<p style="text-align: center;"><b>Direktiva 2004/39/EC</b></p> <p style="text-align: center;"><b>Članak 39.</b></p> <p style="text-align: center;"><b>Organizacijski zahtjevi</b></p> <p>Države članice zahtijevaju da uređeno tržište:</p> <p>a) ima mehanizme pomoću kojih se jasno uočavaju i prevladavaju potencijalne negativne posljedice na poslovanje uređenog tržišta ili njegove sudionike, sukob interesa između interesa uređenog tržišta njegovih vlasnika ili operatera i zdravo funkcioniranje uređenog tržišta, posebno ako takav sukob interesa može štetiti ispunjavanju zadataka koje je nadležno tijelo prenijelo na uređeno tržište;</p> <p>b) bude prikladno opremljeno kako bi upravljalo rizicima kojima je izloženo, kako bi provodilo prikladne mjere i sustave za identifikaciju svih značajnih rizika u poslovanju i kako bi se ustanovile mjere za ublažavanje tih rizika;</p> <p>c) poduzme mjere za solidno vođenje tehničkih operacija sustava, uključujući osnivanje djelotvornih sigurnosnih mjera za eventualni poremećaj u sustavu;</p> <p>d) ima transparentna i nediskrecijska pravila i postupke koji omogućuju korektno i uredno trgovanje i utvrđuju objektivne kriterije za djelotvorno izvršavanje naloga;</p> <p>e) ima djelotvorne mjere koje olakšavaju nesmetano i pravovremeno zaključivanje transakcija koje se vrše po tom sustavu;</p>	<p style="text-align: center;"><b>Potpuno usklađeno</b></p>		
--	---	---	--	--

<p>- transparentna i jednoznačna pravila i postupke koji omogućuju korektno i uredno trgovanje i utvrđuju objektivne kriterije za djelotvorno izvršavanje naloga,</p> <p>- djelotvorne mjere koje olakšavaju nesmetano i pravovremeno zaključivanje transakcija unutar trgovinskog sustava.</p> <p>(2) Kada burza izdvoji poslovne procese koji su bitni za njezino poslovanje ili rad uređenog tržišta, to ne smije imati za posljedicu:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. ugrožavanje provedbe trgovanja na način propisan ovim Zakonom i propisima donesenim na temelju ovog Zakona, ili</li> <li>2. promjenu uvjeta pod kojima je burzi izdano odobrenje za rad, ili</li> <li>3. promjenu uvjeta pod kojim burza upravlja uređenim tržištem, ili</li> <li>4. nemogućnost nadzora od strane Agencije.</li> </ol> <p>(3) Kada burza izdvoji poslovne procese koji su bitni za njezino poslovanje ili rad uređenog tržišta, dužna je:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. te usluge uključiti u interni sustav kontrole,</li> <li>2. bez odgode izvijestiti Agenciju o namjeri i načinu izdvajanja poslovnih procesa.</li> </ol>	<p>f) ima i u vrijeme izdavanja dozvole i kasnije trajno dovoljna financijska sredstva kako bi se olakšalo uredno funkcioniranje, pri čemu treba voditi računa o prirodi i opsegu transakcija koje se zaključuju na tržištu te rasponu i stupnju rizika kojima su izloženi;</p>			
---	---	--	--	--

<p style="text-align: center;"><b>Obveza čuvanja tajne</b></p> <p style="text-align: center;"><b>Članak 293.</b></p> <p>(1) Burza je dužna internim aktom propisati podatke koji se smatraju poslovnom tajnom, kao i način korištenja tih podataka, osim kada je drukčije određeno odredbama ovog Zakona i drugim propisima.</p> <p>(2) Uprava burze dužna je jednom mjesečno Agenciji podnijeti izvještaj o stjecanju ili otuđenju financijskih instrumenata članova uprave, nadzornog odbora i zaposlenika burze.</p> <p>(3) Obveza iz stavka 2. ovoga članka odnosi se i na stjecanja i otuđenja financijskih instrumenata od strane bračnog druga, djeteta, posvojenika, roditelja ili usvojitelja i drugih osoba koje sa članom uprave, nadzornog odbora ili zaposlenikom burze žive u zajedničkom domaćinstvu, na stjecanja i otuđenja od strane pravnih osoba u kojima ove osobe imaju većinski udjel te na stjecanja i otuđenja osoba kojima je burza izdvojila poslovne procese kao pružateljima usluga.</p>		<p>Ne predstavlja usklađenje s odredbama propisa EU</p>		
---	--	---	--	--

<p style="text-align: center;"><b>Pravila i upute burze</b></p> <p style="text-align: center;"><b>Članak 294.</b></p> <p>(1) Burza je dužna propisati i primjenjivati akte kojima se uređuju opći uvjeti poslovanja burze i uređenog tržišta kojima upravlja.</p> <p>(2) Akti iz stavka 1. ovog članka su pravila i upute za primjenu pravila.</p> <p>(3) Pravila iz stavka 1. ovog članka moraju sadržavati posebice:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. djelokrug i organizaciju poslovanja,</li> <li>2. odredbe o članovima s obzirom na primanje u članstvo, suspenziju i isključenje iz članstva,</li> <li>3. odredbe o vrstama i načinu trgovanja, uključujući i odredbe o sustavima poravnanja i namire koje članovi mogu koristiti za namiru izvršenih transakcija,</li> <li>4. odredbe u svezi objavljivanja podataka o trgovanju,</li> <li>5. odredbe o financijskim instrumentima kojima se može trgovati na uređenom tržištu kojim burza upravlja, uključujući odredbe o uvrštenju financijskih instrumenata kao i privremenoj obustavi i isključenju iz trgovanja,</li> <li>6. odredbe u svezi nadzora nad trgovanjem, otkrivanja i postupanja u svezi zlouporabe tržišta.</li> </ol> <p>(4) Akte iz stavka 2. ovog članka, kao i sve njihove promjene odobrava Agencija.</p>		<p><b>Ne predstavlja usklađenje s odredbama propisa EU</b></p>		

<p>(5) Odobrene akte iz stavka 2. ovog članka burza je dužna objaviti na svojim internetskim stanicama i o donošenju ili promjeni istih obavijestiti svoje članove, najmanje sedam dana prije početka primjene istih.</p>				
<p style="text-align: center;"><b>Članak 295.</b></p> <p>(1) Burza je dužna donijeti cjenik, vodeći se ravnopravnošću položaja svih korisnika usluga burze i razumnim komercijalnim uvjetima.</p> <p>(2) Cjenik, kao i sve njegove promjene odobrava Agencija.</p> <p>(3) Odobreni cjenik burza je dužna objaviti na svojim internetskim stanicama i o donošenju ili promjeni istog obavijestiti korisnike svojih usluga najmanje sedam dana prije početka primjene istih.</p>		<p>Ne predstavlja usklađenje s odredbama propisa EU</p>		
<p style="text-align: center;"><b>Poglavlje 2.</b> <b>Izdavanje i oduzimanje odobrenja za rad</b></p> <p style="text-align: center;"><b>Članak 296.</b> <b>Izdavanje odobrenja za rad burzi</b></p> <p>(1) Zahtjev za izdavanje odobrenja za obavljanje djelatnosti iz članka 281. stavka. 1. ovog Zakona podnose osnivači burze.</p>		<p>Ne predstavlja usklađenje s odredbama propisa EU</p>		

<p style="text-align: center;"><b>Članak 296.</b></p> <p>(2) U zahtjevu za izdavanje odobrenja iz stavka 1. ovog članka mora biti naznačeno koje djelatnosti iz članka 281. stavka 1. ovog Zakona burza namjerava obavljati te vrste financijskih instrumenata koji se namjeravaju trgovati na uređenom tržištu.</p>		<p>Ne predstavlja usklađenje s odredbama propisa EU</p>		
<p style="text-align: center;"><b>Članak 296.</b></p> <p>(3) Zahtjevu za izdavanje odobrenja iz stavka 1. ovog članka mora biti priložen opis trgovinskog sustava iz kojeg je vidljivo da isti udovoljava odredbama ovog Zakona i propisima donesenim na temelju Zakona, posebno u odnosu na financijske instrumente kojima će se trgovati na uređenom tržištu, vrste trgovanja kao i planirani volumen trgovanja.</p> <p>(4) Sadržaj zahtjeva za izdavanje odobrenja za rad i proširenja odobrenja za rad, potrebnu dokumentaciju koja se prilaže zahtjevu, kao i sadržaj te dokumentacije, Agencija propisuje pravilnikom.</p> <p style="text-align: center;"><b>Odlučivanje Agencije o zahtjevu za izdavanje odobrenja za rad</b></p> <p style="text-align: center;"><b>Članak 297.</b></p> <p>(1) Agencija može istovremeno odlučivati o:</p> <p>1. zahtjevu burze za izdavanje odobrenja za</p>		<p>Ne predstavlja usklađenje s odredbama propisa EU</p>		

<p>obavljanje djelatnosti iz članka 281. stavka 1. ovog Zakona,</p> <p>2. zahtjevu namjeravanih stjecatelja kvalificiranih udjela burze, za izdavanje odobrenja za stjecanje kvalificiranih udjela burze,</p> <p>3. zahtjevu kandidata za članove uprave burze.</p>				
<p>(2) Agencija će burzi izdati odobrenje za obavljanje djelatnosti iz članka 281. stavka 1. ovog Zakona, ako su ispunjeni sljedeći uvjeti:</p>				
<p>1. ako je ustrojena u skladu sa člankom 284. ovog Zakona,</p> <p>2. ako temeljni kapital zadovoljava uvjete iz članka 285. ovog Zakona,</p> <p>3. ako su ispunjeni uvjeti iz članka 288. ovog Zakona,</p> <p>4. ako članovi uprave i nadzornog odbora ispunjavaju uvjete iz članka 286. ovog Zakona,</p> <p>5. ako ispunjava obveze iz članka 292. ovog Zakona,</p> <p>6. burza dostavi opis trgovinskog sustava u skladu sa člankom 296. stavkom 3. ovog Zakona,</p> <p>7. ako ispunjava uvjete za vođenje službenog registra informacija propisanih ovim Zakonom i propisima donesenim na temelju ovog Zakona, kada zatraži odobrenje za vođenje istog.</p>				
<p>(3) U odobrenju iz stavka 2. ovog članka bit će navedene vrste financijskih instrumenata na koje se odnosi odobrenje za rad.</p>				
<p>(4) Odobrenje za rad izdaje se na neodređeno vrijeme, ne može se prenijeti na drugu osobu i ne vrijedi za pravnog sljednika.</p>				



<p>(5) Burza je dužna trajno udovoljavati uvjetima pod kojima je odobrenje izdano.</p> <p style="text-align: center;"><b>Proširenje odobrenja za rad</b></p> <p style="text-align: center;"><b>Članak 298.</b></p> <p>(1) Ako, nakon što je pribavila odobrenje za rad iz članka 281. ovog Zakona, burza želi obavljati dodatnu djelatnost i/ili omogućiti trgovinu drugim financijskim instrumentima, mora od Agencije prethodno dobiti odobrenje.</p> <p>(2) Odredbe članka 296. i 297. ovog Zakona na odgovarajući način primjenjuju se na proširenje odobrenja za rad. Zahtjev za proširenje odobrenja za rad podnosi uprava burze.</p>				
---	--	--	--	--

<p style="text-align: center;"><b>Prestanak važenja odobrenja za rad</b></p> <p style="text-align: center;"><b>Članak 299.</b></p> <p>(1) Odobrenje za rad prestaje važiti:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. ako burza ne započne obavljati poslove za koje je odobrenje izdano u roku od godine dana od datuma izdavanja odobrenja za rad, protekom navedenog roka,</li> <li>2. ako burza ne obavlja poslove za koje je odobrenje za rad izdano dulje od šest mjeseci, protekom navedenog roka,</li> <li>3. na vlastiti zahtjev burze, dostavom rješenja Agencije,</li> <li>4. dostavom rješenja Agencije kojim se oduzima odobrenje za rad,</li> <li>5. danom otvaranja stečajnog postupka,</li> <li>6. zaključenjem postupka likvidacije.</li> </ol>	<p style="text-align: center;"><b>Direktiva 2004/39/EC</b></p> <p style="text-align: center;"><b>Članak 36. stavak 5.</b></p> <p>Nadležno tijelo može oduzeti dozvolu izdanu uređenom tržištu ako uređeno tržište:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>a) tijekom 12 mjeseci nije iskoristilo dozvolu, izričito se odreklo dozvole ili nije radilo u toku prethodnih 12 mjeseci, osim ako dotične države članice nisu poduzele potrebne mjere kako bi dozvola u tim slučajevima istekla;</li> <li>b) ako je pribavilo dozvolu na temelju lažnih izjava ili na drugi protupropisni način;</li> <li>c) ako više ne zadovoljava uvjete po kojima mu je dozvola odobrena;</li> <li>d) ako je ozbiljno i sustavno prekršilo odredbe koje su donijete po ovoj Direktivi;</li> <li>e) ako potpada pod neki od slučajeva u kojima nacionalno zakonodavstvo predviđa oduzimanje.</li> </ol>	<p style="text-align: center;"><b>Potpuno usklađeno</b></p>		
--	---	---	--	--

<p>(2) Ako nastupi razlog iz stavka 1. točke 1. i 2. ovog članka, Agencija će donijeti rješenje kojim se utvrđuje prestanak važenja izdanog odobrenja za rad.</p>				
<p><b>Popis uređenih tržišta</b></p> <p><b>Članak 300.</b></p> <p>(1) Agencija će, u skladu sa člankom 47. Direktive 2004/39/EZ, izraditi i redovito obnavljati popis uređenih tržišta u Republici Hrvatskoj.</p> <p>(2) Agencija će popis iz stavka 1. ovog članka objaviti na svojoj internetskoj stranici te dostaviti</p>	<p><b>Direktiva 2004/39/EC</b></p> <p><b>Članak 47.</b></p> <p><b>Popis uređenih tržišta</b></p> <p>Svaka država članica treba sastaviti popis uređenih tržišta za koje je ona matična država članica i dostaviti ga drugim državama članicama i Komisiji. Slična se</p>	<p><b>Potpuno usklađeno</b></p>		

drugim državama članicama i Europskoj Komisiji.	obavijest dostavlja i prilikom svake izmjene u popisu. Komisija će objaviti popis uređenih tržišta u Službenom listu Europske unije te ga ažurirati najmanje jednom godišnje. Komisija će, osim toga, objaviti i ažurirati popis na svojoj web-stranici svaki puta kada država članica dostavi izmjene u popisu.			
---	--	--	--	--

<p style="text-align: center;"><b>Članovi</b></p> <p style="text-align: center;"><b>Članak 301.</b></p> <p>(2) Burza može svojim pravilima propisati da članom burze može postati i osoba koja ispunjava sljedeće uvjete:</p> <p>1. ima dovoljno dobru reputaciju, posjeduje odgovarajuće stručno znanje, stručno je osposobljena za trgovanje na uređenom tržištu te je odgovarajuće organizacijski ustrojena, kada je primjereno,</p> <p>2. ima dovoljno sredstava za aktivnost koju će obavljati, uzimajući u obzir i eventualne financijske aranžmane koje je burza propisala u svrhu namire transakcija.</p> <p>3. investicijsko društvo i kreditna institucija iz treće države, koji posjeduju odgovarajuće odobrenje nadležnog regulatornog tijela i udovoljavaju uvjetima istovjetnim uvjetima propisanim ovim Zakonom i zakonom koji uređuje osnivanje i poslovanje kreditnih institucija.</p> <p>(3) Burza je dužna dostaviti Agenciji popis članova, redovito obnavljan.</p>	<p style="text-align: center;"><b>Direktiva 2004/39/EC</b></p> <p style="text-align: center;"><b>Članak 42. stavak 3.</b></p> <p>Uređena tržišta mogu prihvatiti kao članove ili sudionike investicijska društva i kreditne institucije ovlaštene temeljem Direktive 2000/12/EZ, a i ostale osobe koje:</p> <p>a) zadovoljavaju određene kriterije;</p> <p>b) raspolazu s dovoljno znanja i sposobnosti za trgovanje,</p> <p>c) raspolazu organizatorskim mehanizmima, ako je to primjenjivo;</p> <p>d) imaju dovoljno sredstava za ulogu koju trebaju obaviti, uzimajući u obzir različite financijske mjere i aranžmane koje je uređeno tržište eventualno ustanovilo kako bi bila zajamčena odgovarajuća namira transakcija.</p>	<p style="text-align: center;"><b>Potpuno usklađeno</b></p>		
---	---	---	--	--

<p style="text-align: center;"><b>Članstvo</b> <b>Članak 302.</b></p> <p>(1) Burza je dužna u svojim pravilima iz članka 294. ovog Zakona propisati transparentna pravila za prijem u članstvo ili pristup uređenom tržištu, temeljena na jednoznačnim i objektivnim kriterijima u svezi organizacijskih, tehničkih i kadrovskih uvjeta.</p> <p>(2) Pravila iz stavka 1. ovog članka trebaju sadržavati prava i obveze članova u svezi:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. trgovanja na uređenom tržištu,</li> <li>2. pravila struke kojih se trebaju pridržavati zaposlenici člana burze,</li> <li>3. pravila i propisa za prijeboj i namiru transakcija zaključenih na uređenom tržištu.</li> </ol>	<p style="text-align: center;"><b>Direktiva 2004/39/EC</b></p> <p style="text-align: center;"><b>Članak 42.</b></p> <p style="text-align: center;"><b>Pristup uređenim tržištima</b></p> <p>1. Države članice zahtijevat će da uređena tržišta utvrde i održavaju transparentna i nediskriminacijska pravila na temelju objektivnih kriterija za pristup uređenom tržištu ili članstvu u njemu.</p> <p>2. U tim pravilima treba utvrditi koje dužnosti za članove ili sudionike proizlaze iz:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>a) ustrojstva i upravljanja uređenim tržištem;</li> <li>b) pravila za transakcije koje se obavljaju na tržištu;</li> <li>c) pravila struke kojih se trebaju pridržavati zaposlenici investicijskog društva ili kreditne institucije koja posluje na tržištu;</li> <li>d) uvjeta utvrđenih za članove ili sudionike osim investicijskih društva i kreditnih institucija po stavku 3.;</li> <li>e) pravila i propisa za prijeboj i namiru transakcija zaključenih na uređenom tržištu.</li> </ol>	<p style="text-align: center;"><b>Potpuno usklađeno</b></p>		
--	--	---	--	--

<p style="text-align: center;"><b>Obveze članova Članak 303.</b></p> <p>(1) Članovi burze dužni su pri trgovanju na uređenom tržištu postupati u skladu s ovim Zakonom, propisima donesenim na temelju ovog Zakona i aktima burze iz članka 294. ovog Zakona.</p>		<p>Ne predstavlja usklađenje s odredbama propisa EU</p>		
<p style="text-align: center;"><b>Obveze članova Članak 303.</b></p> <p>(2) Članovi burze dužni su trajno ispunjavati organizacijske, tehničke i kadrovske uvjete propisane ovim Zakonom, propisima donesenim na temelju ovog Zakona i aktima burze iz članka 294. ovog Zakona, obzirom na vrstu, opseg i složenost poslovanja člana, kao i vrstu i opseg investicijskih usluga i aktivnosti koje član pruža i obavlja.</p>		<p>Ne predstavlja usklađenje s odredbama propisa EU</p>		
<p style="text-align: center;"><b>Obveze članova Članak 303.</b></p> <p>(3) Na transakcije izvršene na uređenom tržištu između članova burze, isti nisu obvezni međusobno primjenjivati odredbe članka 54. do 71. i 82. do 91. ovog Zakona.</p> <p>(4) Iznimno od odredbe stavka 3. ovog članka, članovi burze dužni su pridržavati se odredbi članka 54. do 71. i 82. do 91. ovog Zakona kada izvršavaju naloge na uređenom tržištu u ime klijenata.</p>	<p style="text-align: center;"><b>Direktiva 2004/39/EC Članak 42. stavak 4.</b></p> <p>4. Države članice osiguravaju da za transakcije zaključene na uređenom tržištu članovi i sudionici nisu obvezni međusobno primjenjivati odredbe utvrđene u člancima 19., 21. i 22. Međutim, članovi ili sudionici na uređenom tržištu primjenjuju obveze utvrđene u člancima 19., 21. i 22. na klijente kada izvršavaju naloge na uređenom tržištu u ime klijenata.</p>	<p>Potpuno usklađeno</p>		

<p><b>Praćenje poštivanja pravila i zakonskih obveza članova</b></p> <p><b>Članak 304.</b></p> <p>(1) Burza je dužna propisati, primjenjivati i redovito ažurirati djelotvorne postupke za redovito praćenje poštivanja pravila uređenog tržišta kojim upravlja od strane svojih članova.</p> <p>(2) Burza je dužna nadzirati transakcije koje njeni članovi izvrše na uređenom tržištu kojim upravlja u svrhu uočavanja kršenja pravila, neurednih uvjeta trgovanja ili ponašanja koje u sebi sadrži indicije na zlouporabu tržišta. Nadzor trgovanja odvijat će se uz pomoć prikladnog računalnog sustava nadzora koji omogućuje sustavno i potpuno prikupljanje i procjenu podataka o trgovanju i podataka u svezi trgovanja te olakšava potrebne istražne postupke.</p> <p>(3) Burza je dužna bez odgode izvijestiti Agenciju o svakom značajnom kršenju svojih pravila, neurednim uvjetima trgovanja ili ponašanju koje u sebi sadrži indicije na zlouporabu tržišta</p> <p>(4) Burza je dužna u postupku nadzora bez odgode dostaviti Agenciji, kao i tijelu nadležnom za kazneni progon, sve potrebne podatke te surađivati prilikom nadzora i istrage u svezi sa slučajevima zlouporabe tržišta u postupcima koje ta tijela vode.</p>	<p><b>Direktiva 2004/39/EC</b></p> <p><b>Članak 43. stavak 1. i 2.</b></p> <p><b>Praćenje poštivanja pravila uređenog tržišta i drugih pravnih obveza</b></p> <p>Države članice zahtijevat će da uređena tržišta donesu i održavaju djelotvorne mjere i postupke za redovito praćenje poštuju li članovi ili sudionici njihova pravila. Uređena tržišta prate transakcije koje poduzimaju članovi ili sudionici u okviru njihovih sustava radi uočavanja kršenja tih pravila, neurednih uvjeta trgovanja ili ponašanja koje u sebi sadrži zlouporabu tržišta.</p> <p>2. Države članice zahtijevat će da operateri uređenog tržišta prijave tijelima nadležnima za uređeno tržište značajno kršenje njihovih pravila, neuredne uvjete trgovanja ili ponašanje koje u sebi sadrži zlouporabu tržišta. Države članice zahtijevat će i da operater uređenog tržišta odlaganja dostavi potrebne podatke tijelu koje je nadležno za istraživanje i gonjenje kod zlouporabe tržišta, i pruži punu potporu istraživanju i gonjenju zlouporabe tržišta koja se događa na sustavima uređenog tržišta ili preko njih.</p>	<p><b>Potpuno usklađeno</b></p>		
---	--	---------------------------------	--	--



<p style="text-align: center;"><b>Trgovanje na uređenom tržištu</b> <b>Članak 305.</b></p>		<p style="text-align: center;"><b>Ne predstavlja usklađenje s propisom EU</b></p>		
<p>(1) Trgovanje na uređenom tržištu mora se odvijati po načelima učinkovitosti, ažurnosti, nepristranosti i jednakosti svih sudionika.</p> <p>(2) Burza je dužna odabrati trgovinski sustav za trgovanje na uređenom tržištu kojim upravlja vodeći se načelima:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. učinkovitosti,</li> <li>2. ekonomičnosti,</li> <li>3. funkcionalnosti trgovinskog sustava,</li> <li>4. zaštite ulagatelja.</li> </ol> <p>(3) Uz načela propisana stavkom 1. ovog članka, izbor trgovinskog sustava i načina trgovanja ovisit će i o vrsti financijskih instrumenata kojima se trguje na uređenom tržištu i volumenu trgovanja.</p> <p>(4) Burza može u iznimnim okolnostima donijeti odluku kojom će odrediti vrijeme početka i/ili završetka trgovanja, drukčije od vremena propisanog pravilima burze, obustaviti ili prekinuti trgovanje ako je to u javnom interesu, ili u svrhu osiguravanja urednog trgovanja na uređenom tržištu ili u slučaju kada se zbog drugih značajnih okolnosti ne može jamčiti uredno trgovanje.</p> <p>(5) O odluci iz stavka 4. ovog članka, burza je dužna bez odgode obavijestiti Agenciju.</p>				

<p style="text-align: center;"><b>Trgovanje na uređenom tržištu</b> <b>Članak 305.</b></p> <p>(6) Za sporove proizašle iz trgovanja na uređenom tržištu kojim upravlja burza, primjenjivat će se pravo Republike Hrvatske.</p>	<p style="text-align: center;"><b>Direktiva 2004/39/EC</b></p> <p style="text-align: center;"><b>Članak 43. stavak 4.</b></p> <p>4. Ne dovodeći u pitanje mjerodavne odredbe iz Direktive 2003/6/EZ, trgovina koja se odvija po sustavima uređenog tržišta podliježe javnom pravu države članice koja je matična država u odnosu na uređeno tržište.</p>	<p style="text-align: center;"><b>Potpuno usklađeno</b></p>		
--	--	---	--	--

<p><b>Pristup uređenom tržištu osobama iz drugih država članica</b></p> <p><b>Članak 306.</b></p> <p>Burza je dužna pravilima propisati mogućnost članstva ili pristupa uređenom tržištu kojim upravlja, izravno ili putem udaljenog pristupa.</p> <p><b>Članak 307.</b></p> <p>(1) Kada burza namjerava u drugoj državi članici omogućiti udaljeni pristup članovima uređenog tržišta kojim upravlja, dužna je o tome obavijestiti Agenciju.</p> <p>(2) Agencija će informaciju iz stavka 1. ovog članka u roku od trideset dana proslijediti nadležnom tijelu države članice u kojoj burza namjerava omogućiti takav pristup.</p> <p>(3) Na zahtjev nadležnog tijela države članice domaćina, Agencija će mu u razumnom roku dostaviti podatke o članovima burze.</p> <p>(4) U svrhu obavještanja nadležnog tijela države članice domaćina, u skladu sa stavkom 3. ovog članka burza je dužna Agenciji bez odgode dostaviti popis svojih trenutnih članova.</p>	<p><b>Direktiva 2004/39/EZ</b></p> <p><b>Članak 42. stavak 4., 5., 6. i 7.</b></p> <p>Države članice osiguravaju da za transakcije zaključene na uređenom tržištu članovi i sudionici nisu obvezni međusobno primjenjivati odredbe utvrđene u člancima 19., 21. i 22. Međutim, članovi ili sudionici na uređenom tržištu primjenjuju obveze utvrđene u člancima 19., 21. i 22. na klijente kada izvršavaju naloge na uređenom tržištu u ime klijenata.</p> <p>Države članice osiguravaju da pravila za pristup članstvu na uređenom tržištu omogućuju izravno sudjelovanje ili sudjelovanje „na daljinu“ investicijskih društva i kreditnih institucija.</p> <p>Države članice će, bez postavljanja ikakvih daljnjih regulacijskih ili upravnih zahtjeva, uređenim tržištima iz drugih država članica dopustiti da na njihovom teritoriju imaju odgovarajuće mehanizme/aranžmane kako bi članovi „na daljinu“ ili sudionici s njihovog teritorija imali lakši pristup tim tržištima i trgovanju na njima.</p>			
---	---	--	--	--

<p>(5) Ako tržišni operater uređenog tržišta iz druge države članice namjerava u Republici Hrvatskoj omogućiti udaljeni pristup svom uređenom tržištu, Agencija može od nadležnog tijela matične države članice uređenog tržišta zahtijevati podatke o članovima tog uređenog tržišta.</p>	<p>Uređeno tržište obavještava nadležno tijelo svoje matične države o imenu države članice u kojoj želi imati takve mehanizme/aranžmane. Nadležno tijelo matične države članice prenosi ovu informaciju u roku od mjesec dana na državu članicu u kojoj uređeno tržište namjerava imati takve aranžmane.</p> <p>Nadležno tijelo u matičnoj državi članici na zahtjev nadležnog tijela domaćina dostavlja u razumnom roku imena članova i sudionika na uređenom tržištu osnovanom u toj državi članici.</p> <p>Država članice zahtijevat će da operater uređenog tržišta tijelu nadležnom za uređeno tržište redovito dostavlja popis članova i sudionika na uređenom tržištu.</p>			
--	---	--	--	--

<p style="text-align: center;"><b>Poglavlje 4.</b></p> <p style="text-align: center;"><b>Financijski instrumenti kojima se trguje na uređenom tržištu</b></p> <p style="text-align: center;"><b>Članak 308.</b></p> <p>(1) Burza upravlja uređenim tržištem koje se sastoji od redovnog tržišta i službenog tržišta. Burza može svojim pravilima propisati i druge segmente uređenog tržišta za koje će propisati strože uvjete u svezi uvrštenja i zaštite ulagatelja, od onih propisanih člankom 313. ovog Zakona.</p> <p>(2) Na redovno tržište mogu se uvrstiti vrijednosni papiri, ako su ispunjeni uvjeti iz članka 309. ovog Zakona te ostali financijski instrumenti, ako su ispunjeni uvjeti iz članka 309. ovog Zakona, koji se odnose na financijske instrumente.</p>	<p style="text-align: center;"><b>Direktiva 2001/34/EC</b></p> <p style="text-align: center;"><b>Članak 8.</b></p> <p>1. Ne utječući na zabrane predviđene odredbama članka 7. i članaka 42. do 63., države članice mogu uvjetovati uvrštavanje vrijednosnica u službenu kotaciju ispunjavanjem uvjeta strožih od onih koji su navedeni u člancima 42. do 63. ili dodatnim uvjetima, pod uvjetom da se stroži i dodatni uvjeti primjenjuju na sve</p>	<p style="text-align: center;"><b>Potpuno usklađeno</b></p>		
<p style="text-align: center;"><b>Članak 308.</b></p> <p>(3) Na službeno tržište mogu se uvrstiti vrijednosni papiri, ako su ispunjeni uvjeti iz članka 313. ovog Zakona.</p>	<p style="text-align: center;"><b>Direktiva 2001/34/EC</b></p> <p style="text-align: center;"><b>Članak 5.</b></p> <p>Države članice osiguravaju da:</p> <p>(a) se vrijednosnice ne mogu uvrstiti u službenu kotaciju bilo koje burze čije je sjedište u ili koja posluje unutar njihova teritorija ako uvjeti navedeni u ovoj Direktivi nisu zadovoljeni, i</p> <p>(b) izdavatelji vrijednosnica koje su uvrštene u službenu kotaciju, bez obzira na datum njihova uvrštavanja, podliježu obvezama koje su predviđene ovom Direktivom.</p>	<p style="text-align: center;"><b>Potpuno usklađeno</b></p>		

<p style="text-align: center;"><b>Uvjeti za uvrštenje na redovno tržište</b></p> <p style="text-align: center;"><b>Članak 309.</b></p> <p>(1) Na redovno tržište mogu se uvrstiti samo financijski instrumenti kojima se može trgovati fer, uredno i djelotvorno.</p> <p>(2) Vrijednosni papiri koji se uvrštavaju na redovno tržište moraju zadovoljavati sljedeće uvjete:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. vrijednosni papiri za koje se podnosi zahtjev za uvrštenje moraju biti izdani u skladu s propisima koji se na njih odnose i slobodno prenosivi,</li> <li>2. pravni položaj izdavatelja vrijednosnog papira je u skladu s propisima Republike Hrvatske ili države sjedišta izdavatelja,</li> <li>3. izdavatelj ili ponuditelj vrijednosnih papira je ispunio obvezu izrade prospekta u skladu s Dijelom 3. ovog Zakona,</li> <li>4. uvjete propisane pravilnikom iz stavka 5. ovog članka,</li> <li>5. uvjete propisane člankom 35. Uredbe Komisije (EZ-a) broj 1287/2006.</li> </ol> <p>(3) Vrijednosni papiri izdavatelja sa sjedištem u Republici Hrvatskoj mogu biti uvršteni na redovno tržište samo ako su u nematerijaliziranom obliku.</p>	<p style="text-align: center;"><b>Direktiva 2004/39/EC</b></p> <p style="text-align: center;"><b>Članak 40.</b></p> <p style="text-align: center;"><b>Puštanje financijskih instrumenata u trgovinu (uvršavanje)</b></p> <p>1. Države članice zahtijevaju da uređena tržišta raspoložu jasnim i transparentnim pravilima za puštanje financijskih instrumenata u trgovinu.</p> <p>Ovim se pravilima osigurava da se svim financijskim instrumentima čije je trgovanje dopušteno na uređenom tržištu može trgovati korektno, uredno, djelotvorno, a u slučaju prenosivih vrijednosnih papira da su oni slobodno prenosivi.</p> <p>2. U slučaju derivata ovim se pravilima posebno treba osigurati da su karakteristike derivatnog ugovora kompatibilne s urednim postupkom formiranja njegovih cijena, a isto tako i s djelotvornim uvjetima namire.</p>	<p style="text-align: center;"><b>Potpuno usklađeno</b></p>		
---	---	---	--	--

<p>(4) Na redovno tržište mogu se uvrstiti samo oni izvedeni instrumenti, kreirani na način koji omogućuje korektno formiranje cijene, kao i postojanje učinkovite namire.</p> <p>(5) Agencija će pravilnikom detaljnije propisati značajke financijskih instrumenata koje se uzimaju u obzir pri procjeni zadovoljavaju li isti uvjete za uvrštenje na redovno tržište.</p> <p>(6) Udjeli u subjektima za zajednička ulaganja koji se uvrstavaju na redovno tržište moraju, pored uvjeta propisanih ovim člankom, udovoljavati i uvjetima propisanim odredbama članka 36. Uredbe Komisije (EZ-a) broj 1287/2006.</p> <p>(7) Izvedenice koji se uvrstavaju na redovno tržište moraju, pored uvjeta propisanih ovim člankom, udovoljavati i uvjetima propisanim odredbama članka 37. Uredbe Komisije (EZ-a) broj 1287/2006.</p>	<p>3. Dodatno uz obveze iz stavka 1. i 2. države članice propisuju da uređeno tržište treba ustanoviti održive djelotvorne mehanizme za provjeru zadovoljavaju li izdavatelji prenosivih vrijednosnih papira koji su uvršteni u trgovanje na uređenom tržištu, zahtjeve Zajednice glede početnih, tekućih ili ad hoc obveza objavljivanja. Države članice trebaju osigurati da uređeno tržište ustanovi mehanizme koji njegovim članovima ili sudionicima omogućuju pristup informacijama po pravnim propisima Zajednice.</p> <p>4. Države članice trebaju osigurati da uređena tržišta imaju odgovarajuće mehanizme radi redovne provjere usklađenosti sa zahtjevima za puštanje financijskih instrumenata na tržište.</p>			
<p style="text-align: center;"><b>Članak 310.</b></p> <p>(1) Za trgovanje financijskim instrumentima na redovnom tržištu potrebno je odobrenje burze.</p> <p>(2) Zahtjev za uvrštenje u redovno tržište može podnijeti izdavatelj ili osoba koju izdavatelj ovlasti.</p>	<p>5. Prenosivi vrijednosni papir uvršten za trgovanje na jednom uređenom tržištu može kasnije biti uvršten i na druga uređena tržišta, čak i bez suglasnosti izdavatelja u skladu s mjerodavnim odredbama Direktive 2003/71/EZ Europskoga parlamenta i Vijeća od 31.12.2003. o prospektu koji treba objaviti kada se vrijednosni papiri nude javnosti ili se uvrste na tržište u sklopu izmjene i dopune Direktive 2001/34/EZ.</p>			

<p>(3) Burza će izdati odobrenje za uvrštenje ako su ispunjeni uvjeti:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. iz članka 309. ovog Zakona,</li> <li>2. pravilnika donesenog u skladu sa člankom 309. stavku 5. ovog Zakona,</li> <li>3. propisani odredbama Uredbe Komisije (EZ-a) broj 1287/2006.</li> </ol> <p>(4) Burza će odbiti zahtjev za uvrštenje financijskog instrumenta na redovno tržište ako:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. nisu ispunjeni uvjeti iz stavka 2. i/ili 3. ovog članka,</li> <li>2. prema podacima kojima raspolaze proizlazi da bi uvrštenje bilo štetno po interese ulagatelja.</li> </ol>	<p>Uređeno tržište treba obavijestiti izdavatelja da se njegovim vrijednosnim papirima trguje na uređenom tržištu. Izdavatelj nije dužan pružiti podatke po stavku 3. izravno onom uređenom tržištu koje je njegove vrijednosne papire uvrstilo u trgovanje bez njegove suglasnosti.</p> <p>6. Kako bi se osigurala jednaka primjena stavaka 1. do 5., Komisija donosi provedbene mjere u skladu s postupcima iz članka 64. stavka 2. kojima se:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>a) utvrđuje svojstvo različitih kategorija financijskih instrumenata o kojima uređeno tržište treba voditi računa prilikom provjere izdaje li se instrument na način sukladan uvjetima utvrđenima u drugom podstavku stavka 1. za uvrštavanje u trgovinu na različitim segmentima tržišta na kojima je aktivan;</li> <li>b) preciziraju mjere koje uređeno tržište treba provesti kako bi se smatralo da je ispunilo obvezu provjere, poštuje li izdavatelj prenosivog vrijednosnog papira svoje obveze po propisima Zajednice u odnosu na početne, tekuće ili ad hoc obveze objavljivanja;</li> <li>c) preciziraju mjere koje uređeno tržište mora donijeti u skladu sa stavkom 3. kako bi članovima ili sudionicima olakšalo pristup podacima objavljenima po uvjetima utvrđenima po propisima Zajednice.</li> </ol>			
--	--	--	--	--



<p style="text-align: center;"><b>Odlučivanje o uvrštenju na redovno tržište</b></p> <p style="text-align: center;"><b>Članak 311.</b></p> <p>(1) Na odlučivanje burze o uvrštenju financijskih instrumenata na redovno tržište, na odgovarajući način primjenjuju se odredbe Zakona o općem upravnom postupku, ako ovim Zakonom nije drukčije određeno. Odluku o uvrštenju financijskih instrumenata na redovno tržište donosi uprava burze.</p> <p>(2) Burza je dužna svojim pravilima propisati kada će se zahtjev iz stavka 1. ovog članka smatrati urednim.</p> <p>(3) Odluka iz stavka 1. ovog članka je konačna i protiv iste podnositelj zahtjeva može pokrenuti upravni spor.</p> <p>(4) Burza je dužna obavijestiti Agenciju o svakom zaprimljenom zahtjevu za uvrštenje financijskih instrumenata, kao i o svojoj odluci u svezi uvrštenja ili odbijanja zahtjeva za uvrštenje.</p> <p>(5) Burza je dužna na svojoj internetskoj stranici objaviti sve podatke o uvrštenju financijskih instrumenata na uređeno tržište kojim upravlja.</p>	<p style="text-align: center;"><b>Članak 52. stavak 1.</b></p> <p style="text-align: center;"><b>Pravo žalbe</b></p> <p>Države članice trebaju osigurati da je svaka odluka donijeta po zakonima i propisima koji su usvojeni u skladu s ovom Direktivom propisno obrazložena i da je protiv odluke dopušteno obraćanje stranke sudu. Pravo obraćanja stranke sudu primjenjuje se i kada odluka nije donijeta u roku od šest mjeseci nakon podnošenja zahtjeva sa svim potrebnim podacima za izdavanjem dozvole.</p>			
--	--	--	--	--

<p><b>Uvrštenje vrijednosnih papira bez suglasnosti izdavatelja</b></p>	<p><b>Direktiva 2004/39/EC</b></p>	<p><b>Potpuno usklađeno</b></p>					
<p><b>Članak 312.</b></p>	<p><b>Članak 40. stavak 5.</b></p>		<p>(1) Iznimno od odredbi članka 310. stavka 2. ovog Zakona, prenosivi vrijednosni papiri mogu biti uvršteni u trgovanje na redovnom tržištu i bez suglasnosti izdavatelja ako su već uvršteni na jednom od sljedećih uređenih tržišta:</p>	<p>Prenosivi vrijednosni papir uvršten za trgovanje na jednom uređenom tržištu može kasnije biti uvršten i na druga uređena tržišta, čak i bez suglasnosti izdavatelja u skladu s mjerodavnim odredbama Direktive 2003/71/EZ Europskoga parlamenta i Vijeća od 31.12.2003. o prospektu koji treba objaviti kada se vrijednosni papiri nude javnosti ili se uvrste na tržište u sklopu izmjene i dopune Direktive 2001/34/EZ .</p>	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. na drugom uređenom tržištu u Republici Hrvatskoj,</li> <li>2. na uređenom tržištu države članice,</li> <li>3. na burzi treće države, ako su zakonske odredbe treće države:</li> </ol>	<p>Uređeno tržište treba obavijestiti izdavatelja da se njegovim vrijednosnim papirima trguje na uređenom tržištu. Izdavatelj nije dužan pružiti podatke po stavku 3. izravno onom uređenom tržištu koje je njegove vrijednosne papire uvrstilo u trgovanje bez njegove suglasnosti.</p>	<p>- u svezi zahtjeva za uvrštenje vrijednosnih papira, usporedive onima propisanim ovim Zakonom i propisima donesenim na temelju ovog Zakona,</p>

<p>- ako na toj burzi postoje pretpostavke obveze transparentnosti koje su usporedive s onima na uređenom tržištu za uvrštene vrijednosne papire,</p>				
<p>- ako je zajamčena razmjena informacija u svrhu nadzora trgovanja s nadležnim tijelima u toj državi.</p>				
<p>(2) Kada se vrijednosni papiri uvrste na redovno tržište, u skladu sa stavkom 1. ovog članka, burza je dužna obavijestiti izdavatelja da se njegovim vrijednosnim papirima trguje na redovnom tržištu kojim burza upravlja.</p>				
<p>(3) Kada se vrijednosni papiri uvrste na redovno tržište, u skladu sa stavkom 1. ovog članka, burza je dužna bez odgode izvijestiti Agenciju i javnost o uvrštenju.</p>				

<p>(4) Kada su, u skladu sa stavkom 1. ovog članka vrijednosni papiri uvršteni na redovno tržište bez suglasnosti izdavatelja, isti nije obvezan objavljivati propisane informacije prema uređenom tržištu na kojem su njegovi vrijednosni papiri uvršteni bez njegove suglasnosti.</p>				
---	--	--	--	--

<p style="text-align: center;"><b>Članak 313.</b></p> <p>(1) Vrijednosni papiri za koje se traži uvrštenje na službeno tržište moraju, pored uvjeta propisanih odredbama članka 309. ovog Zakona, udovoljavati sljedećim dodatnim uvjetima:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. dionice i izdavatelji tih dionica, odredbama iz članka 316. do 319. ovog Zakona,</li> <li>2. dužnički vrijednosni papiri i izdavatelji tih papira, odredbama iz članka 320. do 325. ovog Zakona.</li> <li>3. potvrde o deponiranim dionicama mogu biti uvrštene samo ako: <ul style="list-style-type: none"> <li>- izdavatelj dionica, na osnovu kojih su izdane potvrde o deponiranim dionicama, zadovoljava uvjete propisane člankom 316. ovog Zakona,</li> <li>- potvrde zadovoljavaju uvjete propisane člancima 317. i 318. ovog Zakona,</li> <li>- izdavatelj potvrda o deponiranim dionicama jamči primjerenu zaštitu ulagatelja.</li> </ul> </li> </ol>	<p style="text-align: center;"><b>Direktiva 2001/34/EC</b></p> <p style="text-align: center;"><b>Članak 5.</b></p> <p>Države članice osiguravaju da:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>(a) se vrijednosnice ne mogu uvrstiti u službenu kotaciju bilo koje burze čije je sjedište u ili koja posluje unutar njihova teritorija ako uvjeti navedeni u ovoj Direktivi nisu zadovoljeni, i</li> <li>(b) izdavatelji vrijednosnica koje su uvrštene u službenu kotaciju, bez obzira na datum njihova uvrštavanja, podliježu obvezama koje su predviđene ovom Direktivom.</li> </ol> <p style="text-align: center;"><b>Članak 15.</b></p> <p>Ako se zahtjev za uvrštenje u službenu kotaciju odnosi na certifikate koji predstavljaju dionice, takav se zahtjev razmatra samo ako nadležna tijela smatraju da izdavatelj vrijednosnica nudi dovoljno jamstava za zaštitu ulagača.</p>	<p style="text-align: center;"><b>Potpuno usklađeno</b></p>		
--	---	---	--	--

<p style="text-align: center;"><b>Članak 314.</b></p> <p>(1) Za trgovanje vrijednosnim papirima na službenom tržištu potrebno je odobrenje burze.</p> <p>(2) Zahtjev za uvrštenje na službeno tržište može podnijeti izdavatelj ili osoba koju izdavatelj ovlasti.</p>	<p style="text-align: center;"><b>Direktiva 2001/34/EC</b></p> <p style="text-align: center;"><b>Članak 11.</b></p> <p>1. Nadležna tijela iz članka 105. odlučuju o uvrštenju vrijednosnica u službenu kotaciju burze koja se nalazi ili koja posluje unutar njihovih teritorija.</p> <p>2. Ničime ne umanjujući druga ovlaštenja koja su im dana, nadležna tijela mogu odbiti zahtjev za uvrštenje neke vrijednosnice u službenu kotaciju ako je, prema njihovom mišljenju, situacija u kojoj se nalazi izdavatelj takva da bi uvrštavanje bilo štetno po interese ulagača.</p>	<p style="text-align: center;"><b>Potpuno usklađeno</b></p>		
<p style="text-align: center;"><b>Članak 314.</b></p> <p>(3) Burza će izdati odobrenje za uvrštenje na službeno tržište ako vrijednosni papiri udovoljavaju uvjetima propisanim odredbama članka 313. ovog Zakona.</p>	<p style="text-align: center;"><b>Direktiva 2001/34/EC</b></p> <p style="text-align: center;"><b>Članak 5.</b></p> <p>Države članice osiguravaju da:</p> <p>(a) se vrijednosnice ne mogu uvrstiti u službenu kotaciju bilo koje burze čije je sjedište u ili koja posluje unutar njihova teritorija ako uvjeti navedeni u ovoj Direktivi nisu zadovoljeni, i</p> <p>(b) izdavatelji vrijednosnica koje su uvrštene u službenu kotaciju, bez obzira na datum njihova uvrštavanja, podliježu obvezama koje su predviđene ovom Direktivom</p>	<p style="text-align: center;"><b>Potpuno usklađeno</b></p>		

<p><b>Članak 314.</b></p> <p>(4) Burza će odbiti zahtjev za uvrštenje vrijednosnog papira na službeno tržište ako predmetni vrijednosni papir i/ili izdavatelj istog ne ispunjava uvjete ili prema podacima kojima burza raspolaže proizlazi da bi uvrštenje bilo štetno po interese ulagatelja.</p>				
<p><b>Članak 314.</b></p> <p>(5) Burza može, isključivo u interesu zaštite ulagatelja, uvrštenje nekog vrijednosnog papira na Službeno tržište uvjetovati bilo kojim primjerenim posebnim uvjetom.</p> <p>(6) O uvjetu iz stavka 5. ovog članka, burza će izričito obavijestiti podnositelja zahtjeva.</p>	<p><b>Direktiva 2001/34/EC</b></p> <p><b>Članak 8.</b></p> <p>1. Ne utječući na zabrane predviđene odredbama članka 7. i članka 42. do 63., države članice mogu uvjetovati uvrštavanje vrijednosnica u službenu kotaciju ispunjavanjem uvjeta strožih od onih koji su navedeni u člancima 42. do 63. ili dodatnim uvjetima, pod uvjetom da se stroži i dodatni uvjeti primjenjuju na sve</p> <p><b>Direktiva 2001/34/EC</b></p> <p><b>Članak 12.</b></p> <p>Odstupanjem od članka 8., države članice mogu, jedino u interesu zaštite ulagača, dati nadležnim tijelima ovlaštenje da uvjetuju uvrštenje neke vrijednosnice u službenu kotaciju bilo kojim posebnim uvjetom koji nadležna tijela budu smatrala primjerenim i o kojem su izričito izvijestile podnositelja zahtjeva.</p>	<p><b>Potpuno usklađeno</b></p>		

<p><b>Članak 314.</b></p> <p>(7) Kada se zahtjev za uvrštenje na službeno tržište odnosi na vrijednosne papire koji su već uvršteni na uređeno tržište neke druge države članice, burza može odbiti zahtjev ako izdavatelj vrijednosnih papira ne ispunjava svoje obveze koje proizlaze iz uvrštenja na predmetno uređeno tržište. Rečenica prva ovog stavka na odgovarajući se način primjenjuje u slučaju kada se zahtjev odnosi na uvrštenje na redovno tržište.</p>	<p><b>Direktiva 2001/34/EC</b></p> <p><b>Članak 14.</b></p> <p>Nadležna tijela mogu odbiti uvrstiti u službenu kotaciju vrijednosnicu koja već službeno kotira u drugoj državi članici ako njezin izdavatelj ne ispunjava obveze koje proizlaze iz uvrštenja u toj državi članici.</p>	<p><b>Potpuno usklađeno</b></p>		
<p><b>Odlučivanje o uvrštenju na službeno tržište</b></p> <p><b>Članak 315.</b></p> <p>(1) Odluku o uvrštenju vrijednosnih papira na službeno tržište, kao upravni akt, donosi uprava burze u skladu s odredbama Zakona o općem upravnom postupku, ako ovim Zakonom nije drukčije određeno, u roku od trideset dana od dana primitka urednog zahtjeva.</p> <p>(2) Burza je dužna svojim pravilima propisati kada će se zahtjev iz stavka 1. ovog članka smatrati urednim.</p> <p>(3) Odluka iz stavka 1. ovog članka je konačna i protiv iste podnositelj zahtjeva može pokrenuti upravni spor.</p> <p>(4) Burza je dužna obavijestiti Agenciju o svakom zaprimljenom zahtjevu za uvrštenje vrijednosnih papira kao i o svojoj odluci u svezi uvrštenja ili odbijanja zahtjeva za uvrštenje.</p> <p>(5) Burza je dužna na svojoj internetskoj stranici</p>	<p><b>Direktiva 2001/34/EC</b></p> <p><b>Članak 19.</b></p> <p>1. Države članice osiguravaju da odluke nadležnih tijela u slučaju odbijanja uvrštenja vrijednosnice u službenu kotaciju ili u slučaju ukidanja budu podložne korištenju pravnog lijeka pred sudovima.</p> <p>2. Podnositelj zahtjeva obavještava se o odluci glede svog zahtjeva za uvrštenje u službenu kotaciju u roku od šest mjeseci od prijama zahtjeva ili, budu li nadležna tijela zahtijevala još informacija u tom razdoblju, u roku od šest mjeseci od dana kada podnositelj zahtjeva dostavi takvu informaciju.</p> <p>3. Ako odluka ne bude donijeta u roku iz stavka 2., smatra se da je zahtjev odbijen. Takvo odbijanje daje pravo na obraćanje sudu sukladno odredbama stavka 1.</p>	<p><b>Potpuno usklađeno</b></p>		



objaviti sve podatke o uvrštenju vrijednosnih papira na službeno tržište kojim upravlja.				
<p><b>Posebne odredbe za uvrštenje dionica</b></p> <p><b>Uvjeti koje moraju ispunjavati izdavatelji za čije je dionice podnesen zahtjev za uvrštenje na službeno tržište</b></p> <p><b>Članak 316.</b></p> <p>(1) Pravni položaj izdavatelja mora biti u skladu s propisima države sjedišta, a naročito u pogledu osnivanja i poslovanja.</p>	<p><b>Direktiva 2001/34/EC</b></p> <p><b>Članak 42.</b></p> <p>Pravni položaj trgovačkoga društva mora biti u skladu sa zakonima i pravilima kojima podliježe, kako u pogledu njegova osnivanja, tako i u pogledu njegova poslovanja prema vlastitim statutima.</p>	<p><b>Potpuno usklađeno</b></p>		
<p><b>Članak 316.</b></p> <p>(2) Očekivana tržišna kapitalizacija dionica za čije je uvrštenje podnesen zahtjev mora iznositi najmanje 8.000.000 kuna.</p> <p>(3) Ako se očekivana tržišna kapitalizacija iz stavka 1. ovog članka ne može procijeniti, kapital i rezerve društva, uključujući dobit ili gubitak financijske godine koja prethodi podnošenju zahtjeva, moraju iznositi najmanje 8.000.000 kuna.</p> <p>(4) Burza može odobriti uvrštenje na službeno tržište i bez ispunjavanja uvjeta iz stavka 2. i 3. ovog članka, ako smatra da će postojati odgovarajuće tržište za navedene dionice.</p>	<p><b>Direktiva 2001/34/EC</b></p> <p><b>Članak 43.</b></p> <p>1. Predvidljiva tržišna kapitalizacija dionica za koje se traži uvrštenje u službenu kotaciju ili, ako se to ne može procijeniti, kapital i rezerve društva, uključujući dobit i gubitke iz prethodne poslovne godine, moraju iznositi najmanje jedan milijun eura.</p> <p>2. Države članice mogu dozvoliti uvrštenje u službenu kotaciju čak i ako se ovaj uvjet ne zadovolji ukoliko su nadležna tijela uvjereni da postoji odgovarajuće tržište za dionice o kojima se radi.</p>	<p><b>Potpuno usklađeno</b></p>		

<p>(5) Uvjeti propisani stavkom 1. i 2. ovog članka neće se primjenjivati pri uvrštenju na službeno tržište novog bloka dionica istog roda, kao i one koje su već uvrštene.</p>	<p>3. Za uvrštenje u službenu kotaciju država članica može zahtijevati veću predvidljivu tržišnu kapitalizaciju ili veći kapital i rezerve samo ako u toj državi postoji drugo uređeno, priznato i otvoreno tržište koje redovito posluje, za koje su zahtjevi jednaki ili manji od zahtjeva navedenih u stavku 1.</p> <p>4. Uvjet iz stavka 1. ne primjenjuje se za uvrštenje u službenu kotaciju sljedećeg paketa dionica istoga roda kao što je onaj koji je već uvršten.</p> <p>5. Protuvrijednost od 1 milijuna eura u nacionalnoj valuti u početku će biti protuvrijednost, izražena u nacionalnoj valuti, od jednog milijuna Europskih obračunskih jedinica koje su se primjenjivale 5. ožujka 1979.</p> <p>6. Ako, kao rezultat prilagodbe protuvrijednosti eura u nacionalnu valutu, tržišna kapitalizacija izražena u nacionalnoj valuti ostane tijekom razdoblja od 1 godine na vrijednosti 10% većoj ili manjoj od vrijednosti jednog milijuna eura, država članica mora, u roku od 1 mjeseca nakon isteka toga razdoblja, prilagoditi svoje zakone, uredbe ili upravne propise kako bi bili u skladu s odredbama stavka 1.</p>			
---	---	--	--	--

<p style="text-align: center;"><b>Članak 316.</b></p> <p>(6) Izdavatelj mora imati objavljene ili podnesene godišnje financijske izvještaje u skladu sa zakonodavstvom države sjedišta izdavatelja za tri poslovne godine koje prethode podnošenju zahtjeva za uvrštenje na službeno tržište.</p> <p>(7) Iznimno, burza je ovlaštena odobriti uvrštenje dionica izdavatelja koji ne ispunjavaju uvjete iz stavka 6. ovog članka, ako burza smatra da ulagatelji imaju podatke potrebne za procjenu izdavatelja i dionica za koje se traži uvrštenje na službeno tržište te ako je to ili u interesu izdavatelja ili u interesu ulagatelja.</p>	<p style="text-align: center;"><b>Direktiva 2001/34/EC</b></p> <p style="text-align: center;"><b>Članak 44.</b></p> <p>Trgovačko društvo mora objaviti ili podnijeti svoja godišnja izvješća u skladu s nacionalnim zakonom za tri poslovne godine koje su prethodile zahtjevu za uvrštenje u službenu kotaciju. Putem izuzeća, nadležna tijela mogu odstupiti od primjene ovog uvjeta ako je takvo iznimka poželjno u interesu trgovačkoga društva ili ulagača i ako su nadležna tijela sigurna da ulagači imaju na raspolaganju potrebne informacije koje im omogućavaju upućenu procjenu društva i dionica čije se uvrštenje u službenu kotaciju zahtijeva.</p>	<p style="text-align: center;"><b>Potpuno usklađeno</b></p>		
<p style="text-align: center;"><b>Uvjeti koje moraju ispunjavati dionice za koje je podnesen zahtjev za uvrštenje na službeno tržište</b></p> <p style="text-align: center;"><b>Članak 317.</b></p> <p>(1) Ako uvrštenju na službeno tržište prethodi javna ponuda, prvo uvrštenje na službeno tržište, može se izvršiti tek protekom razdoblja upisa i uplate u javnoj ponudi.</p>	<p style="text-align: center;"><b>Direktiva 2001/34/EC</b></p> <p style="text-align: center;"><b>Članak 47.</b></p> <p>Ako javna emisija prethodi uvrštenju u službenu kotaciju, prvo uvrštavanje u kotaciju može se obaviti tek nakon isteka razdoblja u kojemu se podnose zahtjevi za upis.</p>	<p style="text-align: center;"><b>Potpuno usklađeno</b></p>		
<p style="text-align: center;"><b>Članak 317.</b></p> <p>(2) Prije uvrštenja dionica na službeno tržište dostatan broj dionica mora biti distribuiran javnosti.</p>	<p style="text-align: center;"><b>Direktiva 2001/34/EC</b></p> <p style="text-align: center;"><b>Članak 48.</b></p> <p>1. Najkasnije do trenutka uvrštenja, javnosti jedne ili više država članica mora biti distribuiran dovoljan broj dionica.</p>	<p style="text-align: center;"><b>Potpuno usklađeno</b></p>		

<p>(3) Ako se dionice distribuiraju javnosti putem uređenog tržišta, uvrštenje na službeno tržište može se odobriti i bez ispunjavanja uvjeta iz stavka 2. ovog članka, samo ako burza smatra da će dostatan broj dionica biti distribuiran putem uređenog tržišta u kratkom vremenskom razdoblju.</p>	<p>2. Uvjet iz stavka 1. ne primjenjuje se ako se dionice distribuiraju javnosti putem burze. U tom slučaju, uvrštenje u službenu kotaciju može se odobriti samo ako su nadležna tijela sigurna da će se u kratkome razdoblju distribuirati dovoljan broj dionica.</p>			
<p>(4) Kada se zahtjev za uvrštenje na službeno tržište podnosi za novi blok dionica istog roda, procjena burze iz stavka 3. ovog članka u svezi dostatnog broja dionica distribuiranog javnosti, može se odnositi na sve izdane dionice, a ne samo na navedeni novi blok.</p>	<p>3. Ako se uvrštenje u službenu kotaciju zahtijeva za novi paket dionica istoga roda, nadležna tijela mogu procijeniti je li dovoljan broj dionica distribuiran javnosti s obzirom na sve izdane dionice, a ne samo s obzirom na novi paket.</p>			
<p>(5) Burza može odobriti zahtjev za uvrštenje na službeno tržište dionica onih izdavatelja čije su dionice već uvrštene na službeno tržište u trećoj državi, ako je dostatan broj dionica distribuiran javnosti u trećoj državi ili državi u kojoj su navedene dionice uvrštene na službeno tržište.</p>	<p>4. Odstupanjem od stavka 1., ako su dionice uvrštene u službenu kotaciju u jednoj ili više zemalja koje nisu članice, nadležna tijela mogu dozvoliti njihovo uvrštenje u službenu kotaciju ako je dovoljan broj dionica distribuiran javnosti u državi ili državama koje nisu članice u kojima su uvrštene u službenu kotaciju.</p>			
<p>(6) U smislu ove Glave Zakona smatra se da je dostatan broj dionica distribuiran javnosti ako:</p>	<p>5. Smatra se da je distribuiran dovoljan broj dionica kada se dionice za koje je podnesen zahtjev za uvrštenje nađu u rukama javnosti u vrijednosti od najmanje 25% upisanoga kapitala koji predstavlja rod dionica o kojima je riječ ili ako će, s obzirom na broj dionica istoga roda i veličinu njihove distribucije u javnosti, tržište dobro djelovati i s manjim postotkom.</p>			
<p>1. se najmanje 25% roda dionica za koje je podnesen zahtjev za uvrštenje nalaze se u rukama javnosti,</p> <p>2. obzirom na velik broj dionica istog roda i postotak distribucije javnosti, tržište može uredno funkcionirati i ako je manji postotak dionica u rukama javnosti.</p>				
<p>(7) Burza će svojim pravilima propisati koje se dionice ne smatraju dionicama distribuiranima javnosti.</p>				

<p style="text-align: center;"><b>Članak 317.</b></p> <p>(8) Zahtjev za uvrštenje na službeno tržište mora se odnositi na sve već izdane dionice istoga roda.</p> <p>(9) Iznimno od stavka 8. ovog članka, zahtjev za uvrštenje ne mora se odnositi na dionice koje:</p> <p>1. pripadaju paketima koji služe za održavanje kontrole nad društvom, ili</p> <p>2. temeljem ugovora, nisu prenosive u određenom vremenskom razdoblju,</p> <p>pod uvjetom da je javnost obaviještena o okolnostima iz točke 1. i 2. ovog stavka te da interesi vlasnika dionica za koje je podnesen zahtjev za uvrštenje neće biti oštećeni.</p>	<p style="text-align: center;"><b>Direktiva 2001/34/EC</b></p> <p style="text-align: center;"><b>Članak 49.</b></p> <p>1. Zahtjev za uvrštenje u službenu kotaciju mora se odnositi na sve dionice istoga roda koje su već izdane.</p> <p>2. Države članice mogu propisati da se ovaj uvjet ne primjenjuje na zahtjeve za uvrštenje koji ne pokrivaju sve dionice istoga roda koje su već izdane ako dionice toga roda, za koje se ne traži uvrštenje, pripadaju paketima koji služe za održavanje nadzora nad trgovačkim društvom ili koje nisu prenosive za određeno vrijeme sukladno dogovorima, pod uvjetom da je javnost obaviještena o takvim situacijama i da nema opasnosti da bi one oštetile interese vlasnika dionica za koje se traži uvrštenje u službenu kotaciju.</p>	<p style="text-align: center;"><b>Potpuno usklađeno</b></p>		
<p style="text-align: center;"><b>Članak 318.</b></p> <p>(1) Za uvrštenje na službeno tržište dionica u materijaliziranom obliku izdavatelja sa sjedištem u drugoj državi članici potrebno je da njihov materijalizirani oblik bude u skladu sa standardima propisanim u toj drugoj državi članici.</p> <p>(2) Ako materijalizirani oblik nije u skladu s propisima Republike Hrvatske, burza objavljuje tu činjenicu javnosti.</p> <p>(3) Za uvrštenje na službeno tržište dionica u</p>	<p style="text-align: center;"><b>Direktiva 2001/34/EC</b></p> <p style="text-align: center;"><b>Članak 50.</b></p> <p>1. Za uvrštenje u službenu kotaciju dionica koje su izdala trgovačka društva koja su državljani druge države članice i čije dionice imaju materijalizirani oblik, potrebno je i dovoljno da njihov materijalizirani oblik bude u skladu sa standardima propisanim u toj drugoj državi članici. Ako materijalizirani oblik nije u</p>	<p style="text-align: center;"><b>Potpuno usklađeno</b></p>		

<p>materijaliziranom obliku izdavatelja sa sjedištem u trećoj državi, materijalizirani oblik dionica mora osigurati dostatnu zaštitu ulagatelja.</p>	<p>skladu sa standardima koji su na snazi u državi članici u kojoj je podnesen zahtjev za uvrštenje u službenu kotaciju, nadležna tijela te države objavljuju tu činjenicu.</p> <p>2. Materijalizirani oblik dionica koje su izdala trgovačka društva iz zemlje koja nije članica mora osigurati dostatnu zaštitu ulagača.</p>			
<p><b>Posebne odredbe u svezi izdavatelja iz treće države</b></p> <p><b>Članak 319.</b></p> <p>Dionice izdavatelja sa sjedištem u trećoj državi, a koje nisu uvrštene niti u državi sjedišta niti u državi u kojoj se drži većina dionica, mogu se uvrstiti na službeno tržište samo ako burza smatra da razlozi neuvrštenja u državi sjedišta ili u državi u kojoj se drži većina dionica nisu vezani uz zaštitu ulagatelja.</p>	<p><b>Direktiva 2001/34/EC</b></p> <p><b>Članak 51.</b></p> <p>Ako dionice, koje je izdalo neko trgovačko društvo, državljanin zemlje koja nije članica, ne kotiraju ni u zemlji podrijetla niti u zemlji u kojoj je distribuiran najveći dio dionica, takve se dionice ne mogu uvrstiti u službenu kotaciju sve dok se nadležna tijela ne uvjere da izostanak kotiranja u zemlji podrijetla ili u zemlji u kojoj je distribuiran najveći dio tih dionica nije uzrokovan potrebom zaštite ulagača.</p>	<p><b>Potpuno usklađeno</b></p>		
<p><b>Posebne odredbe za uvrštenje dužničkih vrijednosnih papira</b></p> <p><b>Članak 320.</b></p> <p>(1) Dužnički vrijednosni papiri za koje je podnesen zahtjev za uvrštenje na službeno tržište moraju oblikom i sadržajem biti u skladu s propisima koji</p>	<p><b>Direktiva 2001/34/EC</b></p> <p><b>Članak 53.</b></p> <p>Pravni položaj dužničkih vrijednosnih papira mora biti u skladu sa zakonima i pravilima kojima podliježu.</p>	<p><b>Potpuno usklađeno</b></p>		

se na njih odnose i slobodno prenosivi.				
<p style="text-align: center;"><b>Članak 320.</b></p> <p>(2) Iznimno od stavka 1. ovog članka burza može slobodno prenosivima smatrati i dužničke vrijednosne papire koji nisu u potpunosti uplaćeni ako postoje mehanizmi koji osiguravaju da prenosivost takvih dužničkih vrijednosnih papira nije ograničena i ako je omogućeno transparentno i uredno trgovanje navođenjem odgovarajućih podataka javnosti.</p>	<p style="text-align: center;"><b>Direktiva 2001/34/EC</b></p> <p style="text-align: center;"><b>Članak 54.</b></p> <p>1. Dužnički vrijednosni papiri moraju biti slobodno prenosivi.</p> <p>2. Nadležna tijela mogu smatrati dužničke vrijednosne papire koji nisu potpuno otplaćeni kao slobodno prenosive ako su poduzete mjere koje osiguravaju da prenosivost takvih dužničkih vrijednosnih papira ne bude ograničena i ako je pružanjem javnosti svih potrebnih informacija omogućeno otvoreno i primjereno trgovanje.</p>	<b>Potpuno usklađeno</b>		
<p style="text-align: center;"><b>Članak 320.</b></p> <p>(3) Ako uvrštenju na službeno tržište prethodi javna ponuda, prvo uvrštenje na službeno tržište može se izvršiti tek protekom razdoblja upisa i uplate u javnoj ponudi.</p> <p>(4) Odredbe stavka 3. ovog članka neće se primjenjivati u slučaju ponavljajućih izdanja dužničkih vrijednosnih papira kod kojih nije</p>	<p style="text-align: center;"><b>Direktiva 2001/34/EC</b></p> <p style="text-align: center;"><b>Članak 55.</b></p> <p>Ako javna emisija prethodi uvrštenju u službenu kotaciju, prvo uvrštenje u kotaciju može se obaviti tek nakon isteka razdoblja u kojemu se primaju zahtjevi za upis. Ova odredba ne primjenjuje se u slučaju kontinuiranog izdavanja dužničkih vrijednosnih papira ako nije utvrđen</p>	<b>Potpuno usklađeno</b>		

utvrđen datum završetka razdoblja upisa tih vrijednosnih papira.	konačni datum upisa.			
<p style="text-align: center;"><b>Članak 320.</b></p> <p>(5) Zahtjev za uvrštenje na službeno tržište mora se odnositi na sve jednako rangirane dužničke vrijednosne papire.</p>	<p style="text-align: center;"><b>Direktiva 2001/34/EC</b></p> <p style="text-align: center;"><b>Članak 56.</b></p> <p>Zahtjev za uvrštenje u službenu kotaciju mora se odnositi na sve dužničke vrijednosne papire iz iste emisije.</p>	<b>Potpuno usklađeno</b>		
<p style="text-align: center;"><b>Članak 321.</b></p> <p>(1) Za uvrštenje na službeno tržište dužničkih vrijednosnih papira u materijaliziranom obliku izdavatelja iz druge države članice, potrebno je da njihov materijalizirani oblik bude u skladu sa standardima propisanim u toj drugoj državi članici.</p> <p>(2) Ako materijalizirani oblik nije u skladu s propisima Republike Hrvatske, burza objavljuje tu činjenicu javnosti.</p> <p>(3) Materijalizirani oblik dužničkih vrijednosnih papira izdanih u jednoj državi članici mora odgovarati standardima koji su na snazi u toj državi članici.</p> <p>(4) Materijalizirani oblik dužničkih vrijednosnih papira izdavatelja iz treće države, mora osigurati</p>	<p style="text-align: center;"><b>Direktiva 2001/34/EC</b></p> <p style="text-align: center;"><b>Članak 57.</b></p> <p>1. Za uvrštenje u službenu kotaciju dužničkih vrijednosnih papira koje su izdala poduzeća koja su državljani druge države članice i čiji dužnički vrijednosni papiri imaju materijalizirani oblik, potrebno je i dovoljno da je njihov materijalizirani oblik u skladu sa standardima koji su propisani u toj drugoj državi članici. Ako taj materijalizirani oblik ne odgovara standardima koji su na snazi u državi članici u kojoj je podnesen zahtjev za uvrštenje u službenu kotaciju, nadležna tijela te države objavljuju tu činjenicu.</p> <p>2. Materijalizirani oblik dužničkih vrijednosnih papira koje je izdala samo jedna država članica mora odgovarati</p>	<b>Potpuno usklađeno</b>		



dostatnu zaštitu ulagatelja.	standardima koji su na snazi u toj državi.  3. Materijalizirani oblik dužničkih vrijednosnih papira koje su izdala poduzeća koja su državljani zemlje koja nije članica moraju pružati dovoljno jamstava za zaštitu ulagača.			
<p style="text-align: center;"><b>Ostali uvjeti</b></p> <p style="text-align: center;"><b>Članak 322.</b></p> <p>(1) Nominalni iznos izdanja za dužničke vrijednosne papire za koji je podnesen zahtjev za uvrštenje na službeno tržište ne može biti manji od 1.500.000 kuna.</p> <p>(2) Odredba iz stavka 1. ovog članka ne primjenjuje se u slučaju ponavljajućih izdanja dužničkih vrijednosnih papira za koje nominalni iznos izdanja nije unaprijed utvrđen.</p>	<p style="text-align: center;"><b>Direktiva 2001/34/EC</b></p> <p style="text-align: center;"><b>Članak 58.</b></p> <p>1. Iznos zajma ne može biti niži od 200.000 eura. Ova odredba ne primjenjuje se u slučaju kontinuiranih emisija ako iznos zajma nije utvrđen.</p> <p>2. Države članice mogu dopustiti uvrštenje u službenu kotaciju čak i kad ovaj uvjet nije zadovoljen ako su nadležna tijela sigurna da će postojati dostatno tržište za dužničke vrijednosne papire o kojima je riječ.</p> <p>3. Protuvrijednost od 200.000 eura u nacionalnoj valuti u početku je protuvrijednost u nacionalnoj valuti od 200.000 obračunskih jedinica koje su se primjenjivale 5. ožujka 1979.</p> <p>4. Ako, kao rezultat prilagodbe protuvrijednosti eura u nacionalnoj valuti, minimalni iznos zajma izražen u nacionalnoj valuti ostane, u razdoblju od</p>	<b>Potpuno usklađeno</b>		

	jedne godine, barem 10% niži od 200.000 eura, država članica mora, u 12 mjeseci po isteku toga razdoblja, prilagoditi svoje zakone, uredbe i upravne propise kako bi odgovarali odredbama stavka 1.			
<p><b>Članak 323.</b></p> <p>(1) Zamjenjivi dužnički vrijednosni papiri i dužnički vrijednosni papiri s varantima mogu se uvrstiti na službeno tržište samo ako:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. se odnose na dionice koje su već uvrštene na isto uređeno tržište, ili</li> <li>2. se odnose na dionice koje su već uvrštene na neko drugo uređeno tržište, ili</li> <li>3. se uvrštavaju istodobno s dionicama na koje se odnose.</li> </ol> <p>(2) Burza može odobriti uvrštenje na službeno tržište dužničkih vrijednosnih papira iz stavka 1. ovog članka, samo ako smatra da su njihovim imateljima na raspolaganju svi podaci koji su im potrebni za procjenu vrijednosti dionica na koje se navedeni dužnički vrijednosni papiri odnose.</p>	<p><b>Direktiva 2001/34/EC</b></p> <p><b>Članak 59.</b></p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Konvertibilne zadužnice, razmjenjive zadužnice i zadužnice s jamstvom mogu biti uvrštene u službenu kotaciju samo ako se odnosne dionice već nalaze na istoj burzi ili na kojem drugom uređenom, priznatom i otvorenom tržištu koje redovito posluje ili ako su uvrštene istodobno.</li> <li>2. Države članice mogu, izuzimanjem stavka 1., dozvoliti uvrštenje u službenu kotaciju konvertibilnih ili razmjenjivih zadužnica ili zadužnica s jamstvom ako su nadležna tijela sigurna da njihovi vlasnici imaju na raspolaganju sve informacije koje su im potrebne za oblikovanje mišljenja u pogledu vrijednosti dionica na koje se ove zadužnice odnose.</li> </ol>	<p><b>Potpuno usklađeno</b></p>		

<p>Posebne odredbe za uvrštenje dužničkih vrijednosnih papira koje izdaje država, regionalne ili lokalne vlasti ili međunarodna javna tijela</p> <p>Članak 324.</p> <p>(1) Kada uvrštenju na službeno tržište prethodi javna ponuda, prvo uvrštenje na službeno tržište može se izvršiti tek protekom razdoblja upisa i uplate u javnoj ponudi.</p> <p>(2) Odredbe stavka 2. ovo članka ne odnose na upise kod kojih nije utvrđen datum završetka razdoblja upisa tih vrijednosnih papira.</p>	<p>Direktiva 2001/34/EC</p> <p>Članak 61.</p> <p>Ako javna emisija prethodi uvrštenju u službenu kotaciju, prvo uvrštenje u službenu kotaciju može se obaviti tek nakon isteka razdoblja u kojemu su se mogli podnositi zahtjevi za upis. Ova se odredba ne primjenjuje ako krajnji datum upisa nije utvrđen.</p>	<p>Potpuno usklađeno</p>		
<p>Posebne odredbe za uvrštenje dužničkih vrijednosnih papira koje izdaje država, regionalne ili lokalne vlasti ili međunarodna javna tijela</p> <p>Članak 324.</p> <p>(3) Zahtjev za uvrštenje na službeno tržište mora se odnositi na sve vrijednosne papire istog ranga.</p>	<p>Direktiva 2001/34/EC</p> <p>Članak 62.</p> <p>Zahtjev za uvrštenje u službenu kotaciju mora se odnositi na sve vrijednosnice iz iste emisije..</p>	<p>Potpuno usklađeno</p>		
<p>Članak 325.</p> <p>(1) Za uvrštenje na službeno tržište dužničkih vrijednosnih papira, koje je izdala država članica ili njezina regionalna ili lokalna tijela u materijaliziranom obliku, potrebno je da njihov materijalizirani oblik bude u skladu sa standardima propisanim u toj državi članici.</p> <p>(2) Ako materijalizirani oblik nije u skladu s propisima u Republici Hrvatskoj, burza će o tome</p>	<p>Direktiva 2001/34/EC</p> <p>Članak 63.</p> <p>1. Za uvrštenje u službenu kotaciju dužničkih vrijednosnih papira koje je država članica ili njezina regionalna ili lokalna tijela izdala u materijaliziranom obliku, potrebno je i dovoljno da takav materijalizirani oblik zadovoljava standarde koji su na snazi u toj državi članici. Ako materijalizirani oblik ne zadovoljava</p>	<p>Potpuno usklađeno</p>		

<p>obavijestiti javnost.</p> <p>(3) Materijalizirani oblik dužničkih vrijednosnih papira koje je izdala treća država ili njezina regionalna ili lokalna tijela ili javna međunarodna tijela mora osigurati dostatnu zaštitu ulagatelja.</p>	<p>standarde koji su na snazi u državi članici u kojoj je podnesen zahtjev za uvrštenje u službenu kotaciju, nadležna tijela te države objavljuju tu činjenicu.</p> <p>2. Materijalizirani oblik dužničkih vrijednosnih papira koje su izdale zemlje koje nisu članice ili njihova regionalna ili lokalna tijela ili javna međunarodna tijela mora pružati dovoljno jamstava za zaštitu ulagača.</p>			
<p>Obveze izdavatelja čiji su vrijednosni papiri uvršteni na službeno tržište</p> <p>Članak 326.</p> <p>Prilikom nove javne ponude dionica koje su istoga roda kao i dionice već uvrštene na službeno tržište izdavatelj je dužan, osim za dionice za koje postoji izuzetak od obveze uvrštenja iz članka 317. stavka 9., podnijeti zahtjev za njihovo uvrštenje na službeno tržište, najkasnije u roku od godine dana nakon njihovog izdavanja ili kad postanu slobodno prenosive.</p>	<p>Direktiva 2001/34/EC</p> <p>Članak 64.</p> <p>Ničime ne utječući na odredbe članka 49. stavka 2., u slučaju nove javne emisije dionica koje su istoga roda kao i one koje su već u službenoj kotaciji, od trgovačkoga društva se zahtijeva, ako se nove dionice ne uvrštavaju automatski, da podnese zahtjev za njihovo uvrštenje u istu kotaciju, ne kasnije od godine dana nakon njihovog izdavanja ili kad postanu slobodno prenosive.</p>	<p>Potpuno usklađeno</p>		
<p>Obveze izdavatelja čiji su vrijednosni papiri uvršteni na uređeno tržište</p> <p>Članak 327.</p> <p>(1) Izdavatelj čiji su vrijednosni papiri uvršteni na uređeno tržište, dužan je burzi dostaviti sve</p>	<p>Direktiva 2001/34/EC</p> <p>Članak 16.</p> <p>1. Izdavatelj čije su vrijednosnice uvrštene u službenu kotaciju pruža nadležnim tijelima sve informacije koje ta tijela smatraju</p>	<p>Potpuno usklađeno</p>		

<p>podatke koje burza smatra primjerenima za zaštitu ulagatelja i osiguranje nesmetanog funkcioniranja tržišta.</p> <p>(2) Ako zaštita ulagatelja ili nesmetano funkcioniranje tržišta to zahtijevaju, burza može od izdavatelja zahtijevati objavu podataka iz stavka 1. ovog članka, pri čemu će odrediti oblik i rokove za objavu istih.</p> <p>(3) Ako izdavatelj ne objavi podatke u skladu sa stavkom 2. ovog članka, burza će objaviti navedene podatke, nakon što o istima primi očitovanje izdavatelja.</p>	<p>primjerenima za zaštitu ulagača i osiguranje ispravnoga poslovanja tržišta.</p> <p>2. Ako zaštita ulagača ili ispravno poslovanje tržišta to zahtijevaju, nadležna tijela mogu tražiti od izdavatelja da objavi takve informacije u obliku i u vremenskim rokovima koje smatraju primjerenima. Ukoliko izdavatelj ne ispunji taj zahtjev, nadležna tijela mogu sama objaviti takve informacije nakon što ih saznaju od izdavatelja.</p>			
<p><b>Obveze izdavatelja čiji su vrijednosni papiri uvršteni na uređeno tržište</b> <b>Članak 327.</b></p> <p>(4) Burza će objaviti podatak da izdavatelj ne ispunjava svoje obveze koje proizlaze iz uvrštenja na uređeno tržište u skladu s odredbama ove glave Zakona.</p>	<p><b>Direktiva 2001/34/EC</b></p> <p><b>Članak 17.</b></p> <p>Ničime ne utječući na bilo koji drugi postupak ili kazne koje mogu razmatrati u slučaju da izdavatelj ne izvršava obveze koje proistječu iz uvrštenja u službenu kotaciju, nadležna tijela mogu objaviti činjenicu da neki izdavatelj ne izvršava svoje obveze.</p>	<p><b>Potpuno usklađeno</b></p>		
<p><b>Članak 328.</b></p> <p>(1) Burza je dužna propisati i primjenjivati jasna i transparentna pravila u svezi uvrštenja financijskih instrumenata na uređeno tržište kojim upravlja.</p>				

<p style="text-align: center;"><b>Članak 328.</b></p> <p>(2) Pravila iz stavka 1. ovog članka osiguravaju da se na uređeno tržište mogu uvrstiti samo financijski instrumenti kojima se može trgovati fer, uredno i djelotvorno, a prenosivi vrijednosni papiri mogu se uvrstiti samo ako su slobodno prenosivi.</p> <p>(3) U slučaju izvedenica, pravila iz stavka 1. ovog članka, moraju posebice osigurati da se u trgovanje mogu uvrstiti samo oni izvedeni financijski instrumenti kreirani na način koji omogućuje korektno formiranje cijene, kao i postojanje učinkovite namire.</p>	<p style="text-align: center;"><b>Direktiva 2004/39/EC</b></p> <p style="text-align: center;"><b>Članak 40. stavak 1. i 2.</b></p> <p style="text-align: center;"><b>Puštanje financijskih instrumenata u trgovinu (uvršavanje)</b></p> <p>1. Države članice zahtijevaju da uređena tržišta raspolažu jasnim i transparentnim pravilima za puštanje financijskih instrumenata u trgovinu.</p> <p>Ovim se pravilima osigurava da se svim financijskim instrumentima čije je trgovanje dopušteno na uređenom tržištu može trgovati korektno, uredno, djelotvorno, a u slučaju prenosivih vrijednosnih papira da su oni slobodno prenosivi.</p> <p>2. U slučaju derivata ovim se pravilima posebno treba osigurati da su karakteristike derivatnog ugovora kompatibilne s urednim postupkom formiranja njegovih cijena, a isto tako i s djelotvornim uvjetima namire.</p>	<p><b>Potpuno usklađeno</b></p>		
<p style="text-align: center;"><b>Obveze burze u svezi uvrštenih financijskih instrumenata</b></p> <p style="text-align: center;"><b>Članak 329.</b></p> <p>(1) Burza je dužna redovno provjeravati udovoljavaju li financijski instrumenti uvršteni na uređeno tržište kojim upravlja, uvjetima za uvrštenje propisanim ovim Zakonom, pravilnicima</p>	<p style="text-align: center;"><b>Direktiva 2004/39/EC</b></p> <p style="text-align: center;"><b>Članak 40. stavak 4. i 3.</b></p> <p style="text-align: center;"><b>Puštanje financijskih instrumenata u trgovinu (uvršavanje)</b></p> <p>4. Države članice trebaju osigurati da uređena tržišta imaju odgovarajuće</p>	<p><b>Potpuno usklađeno</b></p>		

<p>donesenim na temelju ovog Zakona i aktima burze iz članka 294. ovog Zakona.</p> <p>(2) Burza je dužna propisati i primjenjivati učinkovite postupke za provjeru zadovoljavaju li izdavatelji prenosivih vrijednosnih papira koji su uvršteni na uređeno tržište kojim upravlja, odredbe propisane ovim Zakonom i propisima donesenim na temelju ovog Zakona u svezi informacija koje se obvezno objavljuju u skladu s odredbama ovog Zakona.</p> <p>(3) Burza je dužna propisati mjere i postupke kojima se njenim članovima omogućavaju pristup podacima i informacijama koji su javno objavljeni u skladu s ovim Zakonom i propisima donesenim na temelju ovog Zakona.</p>	<p>mehanizme radi redovne provjere usklađenosti sa zahtjevima za puštanje financijskih instrumenata na tržište.</p> <p>3. Dodatno uz obveze iz stavka 1. i 2. države članice propisuju da uređeno tržište treba ustanoviti održive djelotvorne mehanizme za provjeru zadovoljavaju li izdavatelji prenosivih vrijednosnih papira koji su uvršteni u trgovanje na uređenom tržištu, zahtjeve Zajednice glede početnih, tekućih ili ad hoc obveza objavljivanja.</p> <p>Države članice trebaju osigurati da uređeno tržište ustanovi mehanizme koji njegovim članovima ili sudionicima omogućuju pristup informacijama po pravnim propisima Zajednice.</p>			
<p>(4) Agencija može pravilnikom propisati postupke koje je burza, u skladu sa stavkom 2. ovog članka, dužna propisati i primjenjivati pri procjeni zadovoljava li izdavatelj prenosivih vrijednosnih papira uvrštenih na uređeno tržište kojim upravlja, odredbe propisane ovim Zakonom i propisima donesenim na temelju ovog Zakona u svezi informacija koje su izdavatelji obvezni objavljivati, kao i mjere i postupke koje je burza, u skladu sa stavkom 3. ovog članka dužna propisati u svrhu omogućavanja pristupa svojih članova podacima i informacijama koji su javno objavljeni u skladu s ovim Zakonom i propisima donesenim na temelju ovog Zakona.</p>				

<p>Privremena obustava i isključenje financijskih instrumenata iz trgovanja</p> <p>Članak 330.</p> <p>(1) Burza je dužna bez odgode privremeno obustaviti trgovanje ili isključiti iz trgovanja financijski instrument temeljem rješenja Agencije iz članka 341. stavka 4. ovog Zakona.</p> <p>(2) Burza je dužna donijeti odluku o privremenoj obustavi trgovanja ili isključenju iz trgovanja financijskog instrumenta, kada to zahtijeva zaštita ulagatelja ili taj financijski instrument više ne udovoljava pravilima burze.</p>	<p>Direktiva 2001/34/EC</p> <p>Članak 18.</p> <p>1. Nadležna tijela mogu donijeti odluku o suspenziji uvrštenja neke vrijednosnice u kotaciju ako je, ili bi moglo biti, privremeno ugroženo ispravno poslovanje tržišta ili to zahtijeva zaštita ulagača.</p> <p>2. Nadležna tijela mogu donijeti odluku o ukidanju uvrštenja vrijednosnice iz kotacije ako su uvjereni da, zbog posebnih okolnosti, uobičajeno regularno trgovanje tom vrijednosnicom više nije moguće.</p>	<p>Potpuno usklađeno</p>		
<p>Privremena obustava i isključenje financijskih instrumenata iz trgovanja</p> <p>Članak 330.</p> <p>(3) Burza neće privremeno obustaviti trgovanje ili isključiti iz trgovanja financijski instrument, u skladu sa stavkom 2. ovog članka, ako postoji vjerojatnost da bi takva obustava ili isključenje mogli uzrokovati znatnu štetu interesima ulagatelja ili urednom funkcioniranju tržišta, o čemu je burza dužna bez odgode izvijestiti Agenciju.</p>				
<p>Članak 330.</p> <p>(4) O donošenju odluke iz stavka 2. ovog članka, burza je dužna bez odgode izvijestiti Agenciju i javnost.</p>				



<p style="text-align: center;"><b>Članak 331.</b></p> <p>(1) Na odlučivanje burze o privremenoj obustavi ili isključenju iz trgovanja s uređenog tržišta financijskog instrumenta, na odgovarajući način primjenjuju se odredbe Zakona o općem upravnom postupku, ako ovim Zakonom nije drugačije određeno. Odluku o privremenoj obustavi ili isključenju iz trgovanja s uređenog tržišta financijskog instrumenta, donosi uprava burze.</p> <p>(2) Odluka iz stavka 1. ovog članka je konačna i protiv iste se može pokrenuti upravni spor.</p> <p>(3) Burza je dužna obavijestiti Agenciju o svakoj odluci iz stavka 1. ovog članka te istu objaviti na svojoj internetskoj stranici.</p>				
<p style="text-align: center;"><b>Odluka o povlačenju vrijednosnih papira s uvrštenja na uređenom tržištu</b></p> <p style="text-align: center;"><b>Članak 332.</b></p> <p>(1) Glavna skupština društva sa sjedištem u Republici Hrvatskoj, čiji su vrijednosni papiri uvršteni na uređenom tržištu u Republici Hrvatskoj ili drugoj državi članici, može donijeti odluku o povlačenju dionica ili drugih vlasničkih vrijednosnih papira s uvrštenja na uređenom tržištu.</p> <p>(2) Odluka iz stavka 1. ovog članka donosi se glasovima koji predstavljaju najmanje tri četvrtine temeljnog kapitala, zastupljenog na glavnoj skupštini pri donošenju odluke. Statutom se može</p>		<p>Ne predstavlja usklađenje sa propisima EU</p>		

odrediti i veća većina za donošenje ovakve odluke.				
<p>(3) Objava povlačenja s uvrštenja na uređenom tržištu, kao predmeta dnevnog reda glavne skupštine, pravilna je samo kad uključuje i neopozivu izjavu društva kojom se društvo obvezuje od svih dioničara koji glasuju protiv takve odluke, otkupiti njihove dionice uz pravičnu naknadu.</p> <p>(4) U odluci o povlačenju s uvrštenja na uređenom tržištu mora biti navedena tvrtka, sjedište, podaci o vrijednosnom papiru te drugi podaci nužni za provedbu te odluke.</p> <p>(5) Svaki dioničar društva koji je glasovao protiv odluke o povlačenju s uvrštenja na uređenom tržištu, može zahtijevati od društva da društvo preuzme njegove dionice, uz pravičnu naknadu. Ovo pravo ima i dioničar koji nije sudjelovao u radu odnosne glavne skupštine zbog toga što je glavna skupština sazvana nepravilno ili nepravovremeno.</p>				

<p>(6) Odluku o povlačenju vrijednosnih papira s uvrštenja na uređenom tržištu nije moguće pobijati zbog toga što novčana naknada za dionice nije pravična. Zahtjev dioničara zastarijeva u roku od dva mjeseca od dana upisa odluke o povlačenju s uvrštenja na uređenom tržištu u sudski registar.</p>				
<p><b>Članak 332.</b></p> <p>(7) Odluka o povlačenju s uvrštenja na uređenom tržištu upisuje se u sudski registar i počinje djelovati:</p> <p>1. ako je odluka donesena većinom većom od devet desetina potrebnih glasova, danom upisa odluke u sudski registar, izuzev ako je odlukom određeno da počinje djelovati tek protekom određenog roka od upisa odluke u sudski registar,</p> <p>2. u svim ostalim slučajevima, protekom 6 mjeseci od dana upisa odluke u sudski registar.</p>		<p>Ne predstavlja usklađenje sa propisima EU</p>		
<p><b>Članak 332.</b></p> <p>(8) Društvo mora, po upisu odluke o povlačenju s uvrštenja na uređenom tržištu u sudski registar, izvijestiti uređeno tržište dostavljanjem odluke o povlačenju s uvrštenja, s kojeg će dionice biti povučene iz uvrštenja sljedeći radni dan nakon stupanja na snagu odluke.</p>		<p>Ne predstavlja usklađenje sa propisima EU</p>		

<p><b>Članak 332.</b></p> <p>(9) Pravičnom naknadom iz stavka 5. ovog članka, smatrat će se prosječna cijena dionica ostvarena na uređenom tržištu, izračunata kao ponderirani prosjek svih cijena ostvarenih na uređenom tržištu u zadnja tri mjeseca prije dana objave poziva na Skupštinu u glasilu društva.</p>		Ne pretstavlja usklađenje sa propisima EU		
<p><b>Poglavlje 5.</b> <b>Objava podataka o trgovanju</b></p> <p><b>Obveza objave podataka o ponudi i potražnji</b> <b>Članak 333.</b></p> <p>(1) Burza je dužna za dionice uvrštene na uređenom tržištu kojim upravlja, objaviti aktualne ponude za kupnju i prodaju i dubinu tržišta.</p> <p>(2) Podaci iz stavka 1. ovog članka moraju biti neprekidno javno dostupni tijekom uobičajenog vremena trgovanja, pod razumnim komercijalnim uvjetima.</p> <p>(3) Burza je dužna za dionice uvrštene na uređeno tržište kojim upravlja, objavljivati aktualne ponude na kupnju i prodaju i dubinu tržišta u skladu člancima 17., 29., 30. i 32. Uredbe Komisije (EZ-a) broj 1287/2006, pod razumnim komercijalnim uvjetima i kontinuirano tijekom uobičajenog vremena trgovanja.</p>	<p><b>Direktiva 2004/39/EC</b></p> <p><b>Članak 44. stavak 1.</b></p> <p>Propisi o transparentnosti za uređena tržišta prije trgovanja</p> <p>Države članice zahtijevaju kao minimum da uređena tržišta objave aktualne cijene za kupnju i za prodaju i dubinu trgovačkih interesa po tim cijenama za dionice uvrštene u trgovanje preko njihovih sustava. Države članice zahtijevat će da ova informacija bude dostupna javnosti pod razumnim komercijalnim uvjetima i trajno tijekom uredovnog radnog vremena.</p>	Potpuno usklađeno		
<p><b>Članak 334.</b></p> <p>(1) Agencija može burzu, na njezin zahtjev, osloboditi obveze objavljivanja podataka iz članka 333. ovog Zakona, ovisno o tržišnom modelu ili</p>	<p><b>Direktiva 2004/39/EC</b></p> <p><b>Članak 44. stavak 1.</b></p> <p>2. Države članice osigurat će da nadležna</p>	Potpuno usklađeno		

<p>vrsti i veličini naloga, pod uvjetima propisanim pravilnikom iz članka 336. ovog Zakona. Oslobođenje od obveze objavljivanja posebice se odnosi na transakcije koje prelaze uobičajenu veličinu tržišta propisanu za pojedine dionice ili razrede dionica.</p> <p>(2) Agencija može burzu, na njezin zahtjev, osloboditi obveze objavljivanja podataka iz članka 333. ovog Zakona, ovisno o tržišnom modelu ili vrsti i veličini naloga, pod uvjetima propisanim člancima 17. do 20. Uredbe Komisije (EZ-a) broj 1287/2006. Oslobođenje od obveze objavljivanja podataka iz članka 333. ovog Zakona posebice se odnosi na transakcije koje prelaze uobičajenu veličinu tržišta, propisanu za pojedine dionice ili razrede dionica.</p>	<p>tijela mogu osloboditi uređena tržišta od obveze objavljivanja podataka iz stavka 1. na temelju tržišnog modela ili vrste i veličine naloga u slučajevima utvrđenima u skladu sa stavkom 3. Posebno, nadležna tijela mogu osloboditi od ove obveze za transakcije koje su velike u odnosu na normalnu veličinu tržišta za dionice ili vrste dionica o kojima je riječ.</p>	<p>Potpuno usklađeno</p>		
<p><b>Obveza objave podataka o izvršenim transakcijama</b></p> <p><b>Članak 335.</b></p> <p>(1) Burza je dužna u svezi transakcija s dionicama uvrštenim na uređeno tržište kojim upravlja, objaviti cijenu, volumen i vrijeme transakcija izvršenih na trgovinskom sustavu uređenog tržišta kojim upravlja.</p> <p>(2) Podatke iz stavka 1. ovog članka burza je dužna objaviti što je moguće bliže stvarnom vremenu izvršenja i pod razumnim komercijalnim uvjetima.</p> <p>(3) Burza je dužna u svezi transakcija s dionicama uvrštenim na uređeno tržište kojim upravlja objaviti cijene, volumen i vrijeme izvršenih transakcija, što</p>	<p><b>Direktiva 2004/39/EC</b></p> <p><b>Članak 45.</b></p> <p><b>Poslijeprodajni propisi o transparentnosti za uređena tržišta</b></p> <p>1. Države članice zahtijevat će kao minimum da uređena tržišta objave cijene, veličinu i vrijeme transakcije izvršene s dionicama uvrštenima u trgovanje. Države članice zahtijevat će da se pojednostiti o svim ovim transakcijama objave prema razumnim trgovačkim uvjetima i čim je bliže moguće stvarnom vremenu.</p> <p>Uređena tržišta mogu investicijskim društvima, koja su dužna objaviti pojednostiti o svojim transakcijama prema</p>			

<p>je bliže stvarnom vremenu izvršenja i u skladu s odredbama članka 27., 29., 30. i 32. Uredbe Komisije (EZ-a) broj 1287/2006, pod razumnim komercijalnim uvjetima.</p>	<p>članku 28., pod razumnim trgovačkim uvjetima i na nediskriminirajući način dati pristup sustavima koje uređena tržišta koriste za objavu podataka prema prvom podstavku.</p>			
<p style="text-align: center;"><b>Članak 336.</b></p>	<p>2. Države članice predvidjet će da nadležna tijela mogu dopustiti uređenim tržištima da podatke o transakcijama na temelju vrste i veličine objave uz odgodu. Posebno, nadležna tijela mogu dopustiti odgođenu objavu za transakcije koje su veće u usporedbi s normalnim tržištem za te dionice ili tu klasu dionica. Države članice zahtijevat će da uređena tržišta unaprijed ishode suglasnost nadležnog tijela za predloženu odgođenu objavu, a tržišni sudionici i ulagači budu jasno upozoreni na takav aranžman odgođene objave.</p>			
<p>(1) Agencija može burzi izdati prethodno odobrenje za objavljivanje podataka iz članka 335. ovog Zakona uz odgodu, ovisno o tipu ili veličini transakcije. Odobrenje za odgođeno objavljivanje podataka posebice se odnosi na transakcije koje prelaze uobičajenu veličinu tržišta, propisanu za pojedinu dionicu ili razrede dionica, u skladu s pravilnikom iz stavka 4. ovog članka.</p>				
<p>(2) Ako Agencija u skladu s odredbama stavka 1. ovog članka, odobri burzi objavljivanje podataka uz odgodu, burza može, ovisno o vrsti ili veličini transakcije, podatke iz članka 335. ovog članka objaviti uz odgodu. Mogućnost odgođenog objavljivanja podataka o transakcijama, burza je dužna objaviti sudionicima tržišta i investicijskoj javnosti.</p>				
<p>(3) Agencija može burzi izdati prethodno odobrenje za objavljivanje podataka iz članka 335. ovog Zakona uz odgodu, ovisno o tipu ili veličini transakcije. Agencija će izdati odobrenje kada su ispunjeni uvjeti propisani člankom 28. Uredbe Komisije (EZ-a) broj 1287/2006. Mogućnost odgođenog objavljivanja podataka o transakcijama, burza je dužna objaviti sudionicima tržišta i investicijskoj javnosti.</p>				

<p>(4) Agencija će pravilnikom propisati:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. raspon ponuda na kupnju i prodaju ili ponuda održavatelja tržišta, kao i dubinu tržišta po tim cijenama, za koje je objava obvezna,</li> <li>2. veličinu ili vrstu naloga za koje obveza objavljivanja podataka prije trgovanja iz članka 333. ovog Zakona može biti izuzeta u skladu sa člankom 334. ovog Zakona,</li> <li>3. tržišni model za kojeg obveza objavljivanja podataka prije trgovanja iz članka 333. ovog Zakona može biti izuzeta u skladu sa člankom 334. ovog Zakona, i posebice primjenjivost obveze na načine trgovanja,</li> <li>4. sadržaj podataka o trgovanju koje je burza dužna objavljivati,</li> <li>5. uvjete pod kojima burza može objavljivati podatke o trgovanju s odgodom,</li> <li>6. kriterije koje je burza dužna uzeti u obzir pri određivanju transakcija koje je moguće objaviti uz odgodu obzirom na veličinu transakcije ili vrstu dionice kojom se trguje.</li> </ol>				
<p><b>Članak 337.</b></p> <p>(1) Burza može omogućiti pristup sustavu koji koristi za objavu podataka u skladu sa člancima 333. i 335. ovog Zakona i investicijskim društvima koja su obvezna objavljivati podatke u skladu sa člancima 102. i 114. ovog Zakona.</p> <p>(2) Kada burza omogući pristup sustavu za objavu podataka investicijskim društvima, u skladu sa stavkom 1. ovog članka, dužna je to učiniti prema jednoznačnim pravilima i pod razumnim</p>	<p><b>Direktiva 2004/39/EC</b></p> <p><b>Članak 44.</b></p> <p>Uređena tržišta mogu pod razumnim trgovačkim uvjetima i na nediskriminirajući način dati pristup svojim mehanizmima za objavljivanje podataka iz podstavka 1. investicijskim društvima, koja su dužna objaviti svoje ponude cijene za dionice prema članku 27.</p>	<p><b>Potpuno usklađeno</b></p>		

<p>komercijalnim uvjetima.</p>				
<p><b>Članak 338.</b></p> <p>Burza može, neovisno o odredbama članka 333. i 335. ovog Zakona, u realnom vremenu ili uz odgodu objavljivati podatke o ponudi i potražnji i/ili o transakcijama izvršenim s ostalim financijskim instrumentima na uređenom tržištu kojim upravlja, ako je to u interesu ulagatelja i kada je primjereno vrsti trgovanja na uređenom tržištu.</p>				
<p><b>Poglavlje 6.</b> <b>Nadzor nad burzom i trgovanjem na uređenom tržištu</b></p> <p><b>Nadzor nad burzom</b></p> <p><b>Članak 339.</b></p> <p>(1) Agencija je nadležna za nadzor nad burzom.</p> <p>(2) U smislu ovog Zakona, nadzor iz stavka 1. ovog članka, predstavlja provjeru posluje li burza u skladu s ovim Zakonom, propisima donesenim na temelju ovog Zakona i vlastitim aktima.</p> <p>(3) Agencija nadzor nad burzom obavlja:</p> <p>1. praćenjem, prikupljanjem i provjerom objavljenih podataka i obavijesti,</p>	<p><b>Direktiva 2004/39/EC</b></p> <p><b>Članak 50.</b></p> <p><b>Ovlasti nadležnih tijela</b></p> <p>1. Nadležnim će tijelima biti dodijeljene sve nadzorne i istražiteljske ovlasti potrebne za obavljanje njihovih funkcija. Ove ovlasti imaju unutar granica svojih nacionalnih prava:</p> <p>(a) izravno; ili</p> <p>(b) u suradnji s drugim nadležnim tijelima; ili</p> <p>(c) u okviru vlastite odgovornosti prijenosom na tijela kojima su zadaci prenijeti prema članku 48. stavku 2.; ili</p> <p>(d) obraćanjem nadležnim sudskim tijelima.</p> <p>2. Ovlasti iz stavka 1. provode se u skladu s</p>	<p><b>Potpuno usklađeno</b></p>		



<p>2. praćenjem, prikupljanjem i provjerom izvještaja koje su sudionici na tržištu u skladu s ovim Zakonom ili drugim propisima dužni u propisanim rokovima dostaviti Agenciji,</p> <p>3. praćenjem, prikupljanjem i provjerom izvještaja, obavijesti i podataka pribavljenih na zahtjev Agencije, kao i podataka i saznanja iz drugih izvora,</p> <p>4. pregledom poslovanja burze i osoba iz stavka 6. ovog članka.</p> <p>(4) Agencija može burzi kao nadzornu mjeru:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. izreći javnu opomenu,</li> <li>2. naložiti otklanjanje utvrđenih nezakonitosti i nepravilnosti ili izmjenu, dopunu ili suspenziju primjene odredbi općih ili pojedinačnih akata, odnosno naložiti izradu novih općih i pojedinačnih akata,</li> <li>3. oduzeti odobrenje za rad.</li> </ol> <p>(5) Kada Agencija smatra da je to potrebno za provođenje nadzora iz stavka 1. ovog članka, ovlaštena je od sljedećih osoba zahtijevati izvještaje i podatke te obaviti kontrolu poslovnih knjiga i poslovne dokumentacije:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. osobe koja je s burzom u odnosu uske povezanosti,</li> <li>2. osobe na koju je burza prenijela značajne poslovne procese,</li> <li>3. vlasnika kvalificiranog udjela burze.</li> </ol> <p>(6) Kada Agencija utvrdi da tržišni operater iz države članice, koji je omogućio udaljeni pristup u Republici Hrvatskoj, krši odredbe ovog Zakona ili</p>	<p>nacionalnim zakonodavstvom i obuhvaćaju kao minimum prava na:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>a) pristup dokumentaciji u bilo kojem obliku i dobivanje jednog primjerka;</li> <li>b) traženje podataka od svake osobe te, ako je potrebno, pozivanje i saslušavanje osobe;</li> <li>c) obavljanje istraživanja na licu mjesta;</li> <li>d) traženje zapisa o postojećim telefonskim razgovorima i postojećem prijenosu podataka;</li> <li>e) traženje prekida prakse koja je suprotna odredbama usvojenima u provedbi ove Direktive;</li> <li>f) traženje zamrzavanja i/ili zapljene imovine;</li> <li>g) traženje privremene zabrane obavljanja djelatnosti;</li> <li>h) traženje podataka od revizora ovlaštenih investicijskih društva i uređenih tržišta;</li> <li>i) usvajanje svih vrsta mjera kako bi se osiguralo da investicijska društva i uređena tržišta i dalje ispunjavaju zakonske zahtjeve;</li> <li>j) traženje prekida trgovanja s financijskim instrumentima;</li> <li>k) traženje isključenja financijskog instrumenta iz trgovanja, bez obzira na to obavlja li se trgovanje na uređenom tržištu ili preko nekog drugog trgovačkog sustava;</li> <li>l) upućivanje predmeta sudu radi kaznenopravnog gonjenja</li> <li>m) dopuštanje provjere ili istrage revizorima ili stručnjacima.</li> </ol>			
--	--	--	--	--

<p>propise države članice sjedišta, donesene radi implementacije Direktive 2004/39/EC u nacionalno zakonodavstvo, dužna je o tome obavijestiti nadležno tijelo države članice sjedišta tog tržišnog operatera uređenog tržišta.</p> <p>(7) Ako tržišni operater s udaljenim pristupom u Republici Hrvatskoj nastavi djelovati tako da su očito ugroženi interesi ulagatelja u Republici Hrvatskoj ili uredno trgovanje na uređenom tržištu, Agencija može tom operateru, uz prethodnu obavijest nadležnom tijelu države članice, izreći mjere potrebne za zaštitu interesa ulagatelja i uredno funkcioniranja tržišta, uključujući i zabranu omogućavanja udaljenog pristupa.</p> <p>(8) Agencija će o mjeri iz stavka 7. ovog članka, bez odgode obavijestiti Europsku komisiju.</p>				
<p><b>Oduzimanje odobrenja za rad</b></p> <p><b>Članak 340.</b></p> <p>Agencija može burzi oduzeti odobrenje za rad ako:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. prestane ispunjavati uvjete pod kojima je odobrenje izdano,</li> <li>2. teško i sustavno krši odredbe ovog dijela Zakona i pravihnikona donesenih na temelju istih,</li> <li>3. odobrenje je izdano na temelju neistinitih podataka</li> </ol>	<p><b>Direktiva 2004/39/EC</b></p> <p><b>Članak 36. stavak 5.</b></p> <p>Nadležno tijelo može oduzeti dozvolu izdanu uređenom tržištu ako uređeno tržište:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>a) tijekom 12 mjeseci nije iskoristilo dozvolu, izričito se odreklo dozvole ili nije radilo u toku prethodnih 12 mjeseci, osim ako dotične države članice nisu poduzele potrebne mjere kako bi dozvola u tim slučajevima istekla;</li> <li>b) ako je pribavilo dozvolu na temelju lažnih izjava ili na drugi protupropisni način;</li> </ol>	<p><b>Potpuno usklađeno</b></p>		

	<p>c) ako više ne zadovoljava uvjete po kojima mu je dozvola odobrena;</p> <p>d) ako je ozbiljno i sustavno prekršilo odredbe koje su donijete po ovoj Direktivi;</p> <p>e) ako potpada pod neki od slučajeva u kojima nacionalno zakonodavstvo predviđa oduzimanje.</p>			
<p><b>Nadzor nad trgovanjem na uređenom tržištu</b>  <b>Članak 341.</b>  (1) Agencija je nadležna za nadzor nad trgovanjem na uređenom tržištu.  (2) Agencija nadzor nad trgovanjem na uređenom tržištu obavlja u svrhu osiguravanja urednog i pravilnog trgovanja na istom te s ciljem da utvrdi postoje li na uređenom tržištu od strane sudionika tržišta djelovanja koja predstavljaju zlouporabu.  (3) Agencija nadzor iz ovog članka obavlja:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. praćenjem trgovanja na uređenom tržištu,</li> <li>2. praćenjem, prikupljanjem i provjerom objavljenih podataka i obavijesti,</li> <li>3. praćenjem, prikupljanjem i provjerom izvještaja koje su sudionici na tržištu u skladu s ovim Zakonom ili drugim propisima dužni dostavljati Agenciji,</li> <li>4. praćenjem, prikupljanjem i provjerom dokumentacije, obavijesti i podataka dobivenih na poseban zahtjev Agencije, kao i podataka i saznanja iz drugih izvora,</li> <li>5. pregledom poslovanja burze i nadzorom nad trgovanjem članova burze,</li> <li>6. izricanjem nadzornih mjera subjektima nadzora po ovom Zakonu.</li> </ol>	<p><b>Direktiva 2004/39/EC</b></p> <p><b>Članak 41.</b></p> <p><b>Suspenzija i isključenje instrumenata iz trgovanja</b></p> <p>1. Ne dovodeći u pitanje pravo nadležnog tijela iz članka 50. stavka 2. točaka (j) i (k) da zatraži suspenziju ili isključenje instrumenta iz trgovanja, operater na uređenom tržištu može suspendirati ili isključiti iz trgovanja financijski instrument koji više nije u skladu s pravilima uređenog tržišta, osim ako ne postoji vjerojatnost da bi takav korak mogao donijeti znatnu štetu interesima ulagača ili urednom funkcioniranju tržišta.</p> <p>Bez obzira na mogućnost da operater na jednom uređenom tržištu izravno obavijesti operatera na drugom uređenom tržištu, države članice zahtijevat će da operater na uređenom tržištu koji je suspendirao ili isključio iz trgovanja jedan financijski instrument, tu svoju odluku objavi i dostavi mjerodavne podatke nadležnom tijelu. Dottično nadležno tijelo obavijestit će</p>	<p><b>Potpuno usklađeno</b></p>		

<p>(4) Uz nadzorne mjere propisane odredbama ovog zakona, koje je Agencija ovlaštena izreći sudionicima na tržištu, Agencija može, ako je to potrebno u svrhu zaštite ulagatelja ili osiguravanja redovnog i pravilnog trgovanja na uređenom tržištu, rješenjem privremeno obustaviti trgovanje financijskim instrumentom ili financijski instrument isključiti iz trgovanja na uređenom tržištu.</p>	<p>nadležna tijela drugih država članica.</p>			
<p>(5) Privremena obustava iz stavka 4. ovog članka prestaje protekom roka navedenog u rješenju iz stavka 4. ovog članka ili dostavom dokaza iz kojih će Agencija utvrditi prestanak uvjeta zbog kojih je mjera obustave izrečena.</p>	<p>2. Nadležno tijelo koje traži suspenziju ili isključenje iz trgovanja jednog financijskog instrumenta na jednom ili više uređenih tržišta, dužno je odmah objaviti svoju odluku i obavijestiti nadležna tijela drugih država članica. Osim ako se time ne nanosi značajna šteta interesima ulagača ili urednom funkcioniranju tržišta, nadležna tijela drugih država članica tražit će suspenziju ili isključenje tog financijskog instrumenta s uređenih tržišta i MTF-ova koji djeluju u području njihove nadležnosti.</p>			
<p>(6) Kada Agencija donese odluku o privremenoj obustavi ili isključenju financijskog instrumenta iz trgovanja, istu će bez odgode javno objaviti.</p>				
<p>(7) Kada se financijskim instrumentom iz stavka 4. ovog članka trguje na uređenom tržištu u državi članici, Agencija je dužna o odluci o obustavi trgovanja ili isključenju financijskog instrumenta obavijestiti nadležno tijelo te države članice.</p>				
<p>(8) Kada se financijskim instrumentom trguje na uređenom tržištu druge države članice, Agencija je obvezna nadzorne mjere iz stavka 4. ovog članka izreći ako je istu nadzornu mjeru izreklo nadležno tijelo druge države članice, osim ako bi takva mjera proizročila štetu za interese ulagatelja ili uredno funkcioniranje uređenog tržišta.</p>				
<p>(9) Odredbe stavaka 1. do 8. ovog članka na</p>				

odgovarajući način primjenjuju se i na nadzor nad trgovanjem na MTP-u.				
---	--	--	--	--

<p style="text-align: center;"><b>Prospekt</b></p> <p style="text-align: center;"><b>Članak 342.</b></p> <p>(1) Odredbe ove Glave ne primjenjuju se na:</p> <p>1. udjele u subjektima za zajednička ulaganja, koji nisu zatvorenog tipa,</p> <p>2. dužničke vrijednosne papire čiji izdavatelj je:</p> <p>a) Republika Hrvatska ili tijelo lokalne uprave i samouprave,</p> <p>b) Hrvatska narodna banka, Hrvatska banka za obnovu i razvoj i Hrvatski fond za privatizaciju,</p> <p>c) država članica ili tijelo regionalne ili lokalne uprave država članica,</p> <p>d) međunarodne organizacije čiji članovi su jedna ili više država članica,</p> <p>e) Europska središnja banka i središnje nacionalne banke država članica.</p> <p>3. dionice koje predstavljaju udjele u kapitalu središnjih banaka država članica,</p> <p>4. vrijednosne papire kod kojih ispunjenje obveze iz vrijednosnog papira bezuvjetno i neopozivo jamči država članica ili tijelo lokalne ili regionalne uprave države članice,</p> <p>5. dužničke vrijednosne papire koje stalno ili ponavljajući izdaju kreditne institucije, pod uvjetom da ovi vrijednosni papiri:</p> <p>- nisu zamjenjivi vrijednosni papiri ili podređeni</p>	<p><b>Direktiva 2003/71 Europskog parlamenta i vijeća (dalje Direktiva)</b></p> <p style="text-align: center;"><b>Članak 1./</b> <b>Stavak 2.</b></p> <p>2. Ova Direktiva ne primjenjuje se na:</p> <p>(a) jedinice koje su izdane pomoću zajedničkih investicijskih društava koja nisu zatvorenog tipa;</p> <p>(b) nevladničke vrijednosne papire koje su izdale države članice ili jedno od regionalnih ili lokalnih tijela vlasti države članice, javna međunarodna tijela kojih je članica jedna ili više država članica, Europska središnja banka ili središnje banke država članica;</p> <p>(c) udjele u kapitalu središnjih banaka država članica;</p> <p>(d) vrijednosne papire za koje su država članica ili regionalno ili lokalno tijelo države članice bezuvjetno i neopozivo jamčili;</p> <p>(e) vrijednosne papire koje su izdale udruge s pravnim položajem ili neprofitna tijela priznata od države članice, u vezi s prihvatanjem sredstava nužnih za postizanje njihovih neprofitnih ciljeva;</p> <p>(f) nevladničke vrijednosne papire koje su trajno ili opetovano izdavale kreditne</p>	<p>potpuno usklađeno</p>		
--	--	--------------------------	--	--

<p>vrijednosni papiri,</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- nisu vrijednosni papiri koji imatelju daju pravo upisa ili stjecanja drugih vrijednosnih papira i nisu povezani s izvedenim financijskim instrumentima,</li> <li>- predstavljaju potvrde o primitku novčanih sredstava kao depozita koji se u određenom roku mora vratiti na zahtjev uplatitelja novčanih sredstava,</li> <li>- sadrže tražbinu imatelja koja je pokrivena jamstvom za depozite u skladu s Direktivom broj 94/19/EZ o programima osiguranja depozita,</li> </ul> <p>6. vrijednosne papire koji su predmet javne ponude, a ukupni iznos naknade u ponudi je manji od 2.500.000 eura, pri čemu se ovaj iznos računa kroz razdoblje od 12 mjeseci,</p> <p>7. dužničke vrijednosne papire koje stalno ili ponavljajuće izdaju kreditne institucije, pri čemu je ukupna naknada u javnoj ponudi ovih vrijednosnih papira manja od 50.000.000 eura pri čemu se ovaj iznos računa kroz razdoblje od dvanaest mjeseci, a pod uvjetom da ovi vrijednosni papiri:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- nisu zamjenjivi vrijednosni papiri ili podređeni vrijednosni papiri,</li> <li>- nisu vrijednosni papiri koji imatelju daju pravo upisa ili stjecanja drugih vrijednosnih papira i nisu povezani s izvedenim financijskim instrumentima.</li> </ul>	<p>ustanove pod uvjetom da ti vrijednosni papiri:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>(i) nisu podređeni, konvertibilni ili zamjenjivi;</li> <li>(ii) ne daju pravo na upis ili pribavljanje drugih vrsta vrijednosnih papira i da nisu povezani s derivativnim instrumentom;</li> <li>(iii) materijaliziraju primitak otplativih depozita;</li> <li>(iv) su pokriveni planom jamstava na depozite prema Direktivi 94/19/EZ Europskoga parlamenta i Vijeća o planovima jamstava na depozite<sup>1</sup>;</li> <li>(g) nezamjenjive udjele u kapitalu čija je glavna svrha pružiti držatelju pravo na posjedovanje stana ili drugog oblika nekretnine ili njenog dijela i tamo gdje se udjeli ne mogu prodati bez odricanja od ovog prava;</li> <li>(h) vrijednosne papire uključene u ponudu kad je ukupna naknada za ponudu manja od 2 500 000 eura, čija će se granica izračunati tijekom razdoblja od 12 mjeseci;</li> <li>(i) «bostadsobligationer» opetovano izdavane od kreditne ustanove u Švedskoj čija je glavna svrha odobravanje hipotekarnih kredita, pod uvjetom da: <ul style="list-style-type: none"> <li>(i) su izdani «bostadsobligationer» iste serije;</li> <li>(ii) su «bostadsobligationer» izdani kao trajna emisija tijekom posebnog razdoblja izdavanja;</li> <li>(iii) uvjeti «bostadsobligationer» se nisu mijenjali tijekom razdoblja izdavanja;</li> <li>(iv) iznosi dobiveni izdavanjem navedenih</li> </ul> </li> </ul>			
---	--	--	--	--

	<p>«bostadsobligationer» su sukladno statutu izdavatelja pridruženi imovini koja omogućuje dovoljno pokriće za obveze koje proizlaze iz vrijednosnih papira;</p> <p>(j) nevlasničke vrijednosne papire koje su trajno ili opetovano izdavale kreditne ustanove kad je ukupni iznos ponude manji od 50 000 000 eura, čiji limit će se izračunati tijekom razdoblja od 12 mjeseci, pod uvjetom da ovi vrijednosni papiri:</p> <p>(i) nisu podređeni, konvertibilni ili zamjenjivi;</p> <p>(ii) ne daju pravo na upis ili pribavljanje drugih vrsta vrijednosnih papira i da nisu povezani s derivativnim instrumentom.</p>			
<p><b>Prospekt</b></p> <p><b>Članak 342.</b></p> <p>(2) Iznimno od stavka 1. ovog članka, u slučajevima iz stavka 1. točaka točke 2., 4., 6. i 7, izdavatelj, ponuditelj ili podnositelj zahtjeva za uvrštenje na uređeno tržište ima pravo, po vlastitom izboru, izraditi prospekt u skladu s odredbama ove Glave Zakona.</p>	<p><b>Članak 1./</b> <b>stavak 3.</b></p> <p>3. Bez obzira na stavak 2. točke (b), (d), (h), (i) i (j), izdavatelj, ponuđač ili osoba koja traži prihvaćanje trgovanja na reguliranom tržištu bit će ovlaštena izraditi prospekt u skladu s ovom Direktivom kad se vrijednosni papire nude javnosti ili su prihvaćeni za trgovanje.</p>	potpuno usklađeno		



Definicije	Članak 2. Definicije	potpuno usklađeno		
<p style="text-align: center;"><b>Članak 343.</b></p> <p>U smislu odredbi ove Glave pojedini pojmovi imaju sljedeće značenje:</p> <p>1. vrijednosni papiri su sve vrste prenosivih vrijednosnih papira, izuzev instrumenata trgovanja na tržištu novca koji imaju rok dospijeca kraći od 12 mjeseci,</p> <p>2. prenosivi vrijednosni papiri su:</p> <p>a) dionice ili drugi vrijednosni papiri istog značaja koji predstavljaju udio u kapitalu ili članskim pravima u društvu, kao i potvrde o deponiranim dionicama,</p> <p>b) obveznice i ostali oblici sekuritiziranih dugova, uključujući i potvrdu o depozitu u svezi s tim vrijednosnim papirima,</p> <p>c) svaki drugi vrijednosni papir koji imatelju daje pravo da:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- jednostranom izjavom volje stekne ili otpusti prenosivi vrijednosni papir, ili</li> <li>- zahtijeva plaćanje u novcu, čija se visina utvrđuje obzirom na vrijednost prenosivih vrijednosnih papira, valutnog tečaja, kamatnih stopa ili prinosa, robe, ili obzirom na neki drugi indeks ili čimbenik,</li> </ul> <p>3. vlasnički vrijednosni papiri su:</p>	<p>1. U smislu ove Direktive primjenjuju se sljedeće definicije:</p> <p>(a) «vrijednosni papiri» znače prenosive vrijednosne papire kako je definirano člankom 1. stavkom 4. Direktive 93/22/EEZ s izuzetkom instrumenata novčanog tržišta kako su definirani člankom 1. stavkom 5. Direktive 93/22/EEZ, s dospijecom manjim od 12 mjeseci. Na ove instrumente se može primjenjivati nacionalno zakonodavstvo;</p> <p>(b) «vlasnički vrijednosni papiri» znače dionice i druge prenosive vrijednosne papire koji su ekvivalenti udjelima u društvima, kao i bilo koju drugu vrstu prenosivih vrijednosnih papira koji daju pravo pribavljanja bilo kojeg gore navedenog vrijednosnog papira kao posljedicu toga što su pretvoreni ili što su prava koja su njima bila dana bila iskorištena, pod uvjetom da su vrijednosni papiri posljednje vrste izdani od izdavatelja temeljnih udjela ili tijela koje pripada skupini navedenog izdavatelja;</p> <p>(c) «ne vlasnički vrijednosni papiri» znače sve vrijednosne papire koji nisu vlasnički vrijednosni papiri;</p> <p>(d) «ponuda vrijednosnih papira javnosti» znači priopćavanje osobama u bilo kojem obliku i bilo kojim sredstvima, kojim se predstavlja dovoljno informacija o uvjetima ponude i vrijednosnim papirima koji se nude, kako bi se omogućilo ulagaču da odluči kupiti ili upisati ove vrijednosne</p>			

<p>a) dionice,</p> <p>b) drugi, s dionicama izjednačeni vrijednosni papiri koji predstavljaju udjel u kapitalu ili članskim pravima pravne osobe,</p> <p>c) drugi prenosivi vrijednosni papiri koji imatelju daju pravo da jednostranim očitovanjem volje stekne vrijednosni papir iz podtočke a) i b) (nadalje: Osnovni vrijednosni papir), a čiji izdavatelj je ujedno i izdavatelj Osnovnog vrijednosnog papira ili osoba koja pripada istoj grupi kao i izdavatelj,</p> <p>4. dužnički vrijednosni papiri su svi vrijednosni papiri koji nisu vlasnički vrijednosni papiri,</p> <p>5. ponuda vrijednosnih papira javnosti ili javna ponuda je svaka obavijest dana u bilo kojem obliku i uporabom bilo kojeg sredstva, koja sadrži dovoljno informacija o uvjetima ponude i o ponuđenim vrijednosnim papirima, da se temeljem istih ulagatelj može odlučiti na kupnju odnosno upis tih vrijednosnih papira. U ovu definiciju uključen je i plasman vrijednosnih papira putem financijskih posrednika</p> <p>6. kvalificirani ulagatelji su:</p> <p>a) pravne osobe, koje su dobile odobrenje za rad od odgovarajućeg nadležnog tijela ili su subjekt nadzora na financijskom tržištu, uključujući:</p> <p>– kreditne institucije,</p>	<p>papire. Ova definicija također će se primjenjivati na plasiranje vrijednosnih papira putem financijskih posrednika;</p> <p>(e) «kvalificirani ulagači» znači:</p> <p>(i) pravne osobe koje su ovlaštene ili zakonski određene za djelovanje na financijskim tržištima, uključujući: kreditne ustanove, investicijske tvrtke, druge ovlaštene ili zakonom uređene financijske ustanove, osiguravajuća društva, planove skupnog ulaganja i njihova društva za upravljanje, mirovinske fondove i njihova društva za upravljanje, trgovce robama, kao i tijela koja nisu ovlaštena ili zakonom uređena čija je korporativna svrha isključivo ulaganje u vrijednosne papire;</p> <p>(ii) nacionalne i regionalne vlade, središnje banke, međunarodne i nadržavne ustanove kao što su Međunarodni monetarni fond, Europska središnja banka, Europska investicijska banka i druge slične međunarodne organizacije;</p> <p>(iii) druge pravne osobe koje ne udovoljavaju dvoma ili trima kriterijima navedenim u stavku (f);</p> <p>(iv) određene fizičke osobe: pod uvjetom uzajamnog priznanja, država članica može odabrati da ovlasti fizičke osobe koji su rezidenti države članice i koje izrijeком traže da ih se razmotri kao kvalificirane ulagače ukoliko ove osobe udovoljavaju barem dvama kriterijima navedenim u stavku 2.;</p> <p>(v) određena mala i srednja poduzeća; pod uvjetom uzajamnog priznanja, država</p>			
---	---	--	--	--

<p>– investicijska društva,  – druge nadzirane financijske institucije,  – društva za osiguranje, subjekti za zajednička ulaganja i njihova društva za upravljanje, mirovinski fondovi i njihova društva za upravljanje,  – osobe koje trguju robom i izvedenicama na robu,  – subjekti koja nemaju odobrenje niti su subjekti nadzora u svezi poslovanja na financijskom tržištu a čija poslovna svrha je isključivo ulaganje u vrijednosne papire,</p> <p>b) Republika Hrvatska i druge države ili nacionalna ili regionalna tijela, Hrvatska narodna banka i središnje banke drugih država, međunarodne i nadnacionalne institucije kao što su: Međunarodni monetarni fond, Europska središnja banka, Europska investicijska banka i druge slične organizacije,</p> <p>c) pravne osobe koje ne ispunjavaju barem dva kriterija postavljena u točki 7. ovog članka,</p> <p>d) fizičke osobe, s prebivalištem u Republici Hrvatskoj, kojima je Agencija na njihov zahtjev odobrila status kvalificiranog ulagatelja. Fizičkim osobama s prebivalištem u drugoj državi članici će se, primjenom načela uzajamnosti, priznati i odobrenje nadležnog tijela druge države članice,</p> <p>e) mala i srednja poduzeća, sa sjedištem u Republici Hrvatskoj, kojima je na njihov zahtjev Agencija odobrila status kvalificiranog ulagatelja. Poduzećima sa sjedištem u drugoj državi članici, primjenom načela uzajamnosti priznat će se i</p>	<p>članica može odabrati da ovlasti mala i srednja poduzeća koja imaju svoje sjedište u toj državi članici i koja izrijeком traže da se razmotre kao kvalificirani ulagači;</p> <p>(f) «mala i srednja poduzeća» znače društva koja prema njihovom posljednjem godišnjem ili konsolidiranom izvješću udovoljavaju barem dvama od sljedeća tri kriterija: prosječni broj zaposlenika tijekom financijske godine je manje od 250, ukupna bilanca ne premašuje 43 000 000 eura i godišnji neto profit ne premašuje 50 000 000 eura;</p> <p>(g) «kreditna ustanova» znači poduzeće kao što je definirano u članku 1. stavku 1. točki (a) Direktive 2000/12/EZ Europskog parlamenta i Vijeća od 20. ožujka 2000. u vezi s preuzimanjem i vođenjem poslovanja kreditnih ustanova :</p> <p>(h) «izdavatelj» znači pravnu osobu koja izdaje ili predlaže izdavanje vrijednosnih papira;</p> <p>(i) «osoba koja daje ponudu» (ili «ponuditelj») znači pravnu osobu ili pojedinca koja nudi vrijednosne papire javnosti;</p> <p>(j) «regulirano tržište» znači tržište kako je definirano člankom 1. stavkom 13. Direktive 93/22/EEZ;</p> <p>(k) «ponudbeni program» znači plan koji bi dopustio izdavanje nevlasnčkih vrijednosnih papira, uključujući varante u bilo kojem obliku, sa sličnom vrstom i/ili klasom, trajno ili opetovano tijekom određenog razdoblja izdavanja;</p>			
--	--	--	--	--

<p>odobrenje nadležnog tijela druge države članice,</p> <p>7. mala i srednja poduzeća su društva koja, prema njihovim posljednjim godišnjim financijskim izvještajima ili konsolidiranim financijskim izvještajima, ispunjavaju barem dva od sljedećih uvjeta:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- prosječan broj zaposlenih tijekom poslovne godine ne prelazi 250,</li> <li>- ukupna aktiva u bilanci ne prelazi 43.000.000 eura</li> <li>- godišnji neto prihod ne prelazi 50.000.000 eura.</li> </ul> <p>8. izdavatelj je pravna osoba koja izdaje ili namjerava izdati vrijednosne papire,</p> <p>9. ponuditelj je pravna ili fizička osoba koja nudi vrijednosne papire javnosti,</p> <p>10. ponudbeni program je plan koji dopušta ponavljajuće izdavanje dužničkih vrijednosnih papira, uključujući i varante u bilo kojem obliku, iste vrste ili roda, kroz određeno vremensko razdoblje,</p> <p>11. ponavljajuće izdavanje vrijednosnih papira je izdavanje vrijednosnih papira u tranšama ili u najmanje dva izdavanja vrijednosnih papira iste vrste ili roda u razdoblju od 12 mjeseci,</p> <p>12. matična država članica je:</p>	<p>(l) «vrijednosni papiri izdani trajno ili opetovano» znače trajna izdanja ili barem dva zasebna izdanja vrijednosnih papira slične vrste i/ili klase tijekom razdoblja od 12 mjeseci;</p> <p>(m) «matična država članica» znači:</p> <p>(i) za sve izdavatelje vrijednosnih papira Zajednice koji nisu spomenuti pod točkom (ii), državu članicu u kojoj izdavatelj ima svoje sjedište.</p> <p>(ii) za sva izdanja nevlasnčkih vrijednosnih papira čija denominacija po jedinici iznosi barem 1 000 eura, kao i za sva izdanja nevlasnčkih vrijednosnih papira koji daju pravo na pribavljanje bilo kojeg prenosivog vrijednosnog papira ili primitak gotovinskog iznosa kao posljedicu njihovog pretvaranja ili što su prava koja su njima dana bila izvršena, pod uvjetom da izdavatelj nevlasnčkih vrijednosnih papira nije izdavatelj temeljnih vrijednosnih papira ili tijelo koje pripada skupini posljednjeg izdavatelja, država članica u kojoj izdavatelj ima svoje sjedište ili gdje su vrijednosni papiri bili ili jesu prihvaćeni za trgovanja na reguliranom tržištu ili gdje su vrijednosni papiri ponuđeni javnosti prema odabiru izdavatelja, ponuditelja ili osobe koja traži pristup, ovisno o slučaju. Isti režim će se primijeniti na nevlasnčke vrijednosne papire u valuti koja nije euro, pod uvjetom da je vrijednost takve minimalne denominacije gotovo jednaka 1 000 eura.</p> <p>(iii) za sve izdavatelje vrijednosnih papira osnovanih u trećoj zemlji koji nisu</p>			
---	--	--	--	--

<p>a) za izdavatelje sa sjedištem u državi članici, država članica u kojoj izdavatelj ima sjedište,</p> <p>b) za izdanja dužničkih vrijednosnih papira:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- čija pojedinačna nominalna vrijednost iznosi najmanje 1.000 eura, ili</li> <li>- koji daju pravo na stjecanje prenosivih vrijednosnih papira ili novca kao posljedicu konverzije ili izvršavanja prava iz tih dužničkih vrijednosnih papira, pod uvjetom da izdavatelj ovih dužničkih vrijednosnih papira nije ujedno i izdavatelj odnosnih vrijednosnih papira,</li> </ul> <p>ona država članica u kojoj izdavatelj ima sjedište ili gdje će vrijednosni papiri biti ili jesu uvršteni na uređeno tržište ili gdje su ponudeni javnosti, po izboru izdavatelja, ponuditelja ili osobe koja traži uvrštenje. Ova odredba se na odgovarajući način primjenjuje i na dužničke vrijednosne papire u drugoj valuti različitoj od eura kad je pojedinačna nominalna vrijednost dužničkih vrijednosnih papira približno jednaka 1.000 eura,</p> <p>c) za sve izdavatelje vrijednosnih papira iz trećih država, na koje se ne primjenjuje podtočka b), država članica u kojoj će vrijednosni papiri biti prvi put ponudeni javnosti ili u kojoj će biti podnesen prvi zahtjev za uvrštenje na uređeno tržište, po izboru izdavatelja, ponuditelja ili osobe koja traži uvrštenje. U slučaju da su na ovaj način matičnu državu članicu izabrali ponuditelj ili podnositelj zahtjeva za uvrštenje, izdavatelj ima pravo ponovno izabrati matičnu državu članicu između</p>	<p>spomenuti u točki (ii), država članica u kojoj se vrijednosni papiri namjeravaju ponuditi javnosti prvi put nakon datuma stupanja na snagu ove Direktive ili gdje je stavljena prva prijava za prihvaćanje za trgovanje na reguliranom tržištu prema odabiru izdavatelja, ponuđača ili osobe koja traži prihvat, ovisno o slučaju, pod uvjetom naknadnog odabira izdavatelja osnovanih u trećoj zemlji ako država članica porijekla nije određena njihovim odabirom;</p> <p>(n) «država članica domaćin» znači državu u kojoj je dana ponuda javnosti ili traženo prihvaćanje za trgovanje, kad se ona razlikuje od matične države članice;</p> <p>(o) «skupni investicijski pothvat koji nije zatvorenog tipa» znači zajedničke fondove otvorenog tipa i investicijska društva:</p> <p>(i) cilj kojeg je zajednička kapitalna investicija koju javnost omogućuje i koja djeluje prema načelu širenja rizika;</p> <p>(ii) čije jedinice su, na držateljev zahtjev, ponovno otkupljene ili nadoknađene, izravno ili neizravno, iz imovine ovih pothvata;</p> <p>(p) «jedinice skupnog investicijskog pothvata» znači vrijednosne papire izdane skupnim investicijskim pothvatima predstavljajući prava sudionika u takvom pothvatu koji se odnosi na njegovu imovinu;</p> <p>(q) «odobrenje» znači pozitivno djelovanje na kraju kontrole potpunosti prospekta od strane nadležnog tijela matične države članice uključujući dosljednost danih informacija i njihovu sveobuhvatnost;</p>			
---	--	--	--	--

<p>navedenih država članica,</p> <p>13. država članica domaćin je država članica u kojoj je upućena javna ponuda ili podnesen zahtjev za uvrštenje na uređeno tržište, u slučaju da je ova različita od matične države članice,</p> <p>14. odobrenje je pozitivna odluka nadležnog tijela o potpunosti prospekta, uključujući i razumljivost i dosljednost istog,</p> <p>15. osnovni prospekt je prospekt koji sadrži sve relevantne informacije, u skladu s odredbama članka 358. ovog Zakona, koje se odnose na izdavatelja ili vrijednosne papire koji će biti ponuđeni javnosti ili uvršteni radi trgovanja na uređenom tržištu, te po izboru izdavatelja i konačne uvjete ponude,</p> <p>16. jamac je osoba koja jamči za obveze izdavatelja po vrijednosnom papiru,</p> <p>17. uvrštenje na uređeno tržište je uvrštenje vrijednosnih papira radi trgovanja na uređenom tržištu,</p> <p>18. subjekt za zajednička ulaganja koji nije zatvorenog tipa je subjekt za zajednička ulaganja koji nije zatvorenog tipa definiran odredbama članka 400. stavka 2. ovog Zakona,</p> <p>19. udjeli u subjektu za zajednička ulaganja su udjeli u subjektu za zajednička ulaganja definirani odredbom članka 400. stavka 3. ovog Zakona.</p>	<p>(r) «osnovni prospekt» znači prospekt koji sadrži sve relevantne informacije kako je navedeno u člancima 5., 7., i 16. u slučaju da postoji dodatak koji se odnosi na izdavatelja i vrijednosne papire koji će ponuditi javnosti ili će se prihvatiti za trgovanje i, prema izdavateljevom izboru, konačne uvjete ponude.</p> <p>2. U smislu stavka 1. točke (e) alineje (iv) kriteriji su sljedeći:</p> <p>(a) ulagač je proveo transakciju značajne veličine na tržištu vrijednosnih papira u prosjeku barem 10 u jednom tromjesečju tijekom prethodna četiri tromjesečja;</p> <p>(b) veličina ulagačevog portfelja vrijednosnih papira premašuje 0,5 milijuna eura;</p> <p>(c) ulagač radi ili je radio barem jednu godinu u financijskom sektoru u profesionalnom položaju koji zahtijeva znanje o investiranju vrijednosnih papira.</p> <p>3. U smislu stavka 1. točke (e) alineje (iv) i (v) primjenjuje će se sljedeće:</p> <p>Svako nadležno tijelo osigurava osnivanje primjerenih mehanizama za registraciju fizičkih osoba i malih i srednjih poduzeća kao kvalificiranih ulagača, uzimajući u obzir potrebu osiguranja primjerene razine zaštite podataka. Registar je dostupan svim izdavateljima. Svaka fizička osoba ili mala i srednja poduzeća koja žele da ih se razmotri kao kvalificiranog ulagača će se registrirati i svaki registrirani ulagač može odlučiti napustiti registar u bilo kojem trenutku.</p>			
--	--	--	--	--

<p><b>Članak 344.</b></p> <p>Fizička osoba ispunjava uvjete za priznavanje statusa kvalificiranog ulagatelja kad ispunjava najmanje dva navedena kriterija:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. obavila je više poslova značajne vrijednosti na tržištu vrijednosnih papira, s prosječnom učestalošću od najmanje deset poslova po tromjesečju, u zadnjoj godini,</li> <li>2. vrijednost njezinog portfelja prelazi 500.000 eura,</li> <li>3. najmanje godinu dana je radila ili radi u financijskom sektoru, i to na radnom mjestu koje zahtjeva posebno znanje u svezi s ulaganjem u vrijednosne papire.</li> </ol>	<p><b>Članak 2./</b> <b>Stavak 2.</b></p> <p>2. U smislu stavka 1. točke (e) alineje (iv) kriteriji su sljedeći:</p> <p>(a) ulagač je proveo transakciju značajne veličine na tržištu vrijednosnih papira u prosjeku barem 10 u jednom tromjesečju tijekom prethodna četiri tromjesečja;</p> <p>(b) veličina ulagačevog portfelja vrijednosnih papira premašuje 0,5 milijuna eura;</p> <p>(c) ulagač radi ili je radio barem jednu godinu u financijskom sektoru u profesionalnom položaju koji zahtijeva znanje o investiranju vrijednosnih papira.</p>	potpuno usklađeno		
<p><b>Članak 345.</b></p> <p>(1) Agencija će pravnoj osobi, na njen zahtjev, odobriti status kvalificiranog ulagatelja i upis u registar kvalificiranih ulagatelja ako utvrdi da ista ispunjava najmanje dva od uvjeta propisanih člankom 343. stavkom 1. točkom 7. ovog Zakona.</p>	<p><b>Članak 2./</b> <b>stavak 1.</b></p> <p>(v) određena mala i srednja poduzeća; pod uvjetom uzajamnog priznanja, država članica može odabrati da ovlasti mala i srednja poduzeća koja imaju svoje sjedište u toj državi članici i koja izrijeком traže da se razmotre kao kvalificirani ulagači;</p>	potpuno usklađeno		

<p><b>Članak 345.</b></p> <p>(2) Agencija će fizičkoj osobi, na njen zahtjev, odobriti status kvalificiranog ulagatelja i upis u registar kvalificiranih ulagatelja ako utvrdi da ista ispunjava najmanje dva od uvjeta iz članka 344. stavka 1. ovog Zakona.</p>	<p><b>Članak 2./ stavak 1.</b></p> <p>(iv) određene fizičke osobe: pod uvjetom uzajamnog priznanja, država članica može odabrati da ovlasti fizičke osobe koji su rezidenti države članice i koje izrijeком traže da ih se razmotri kao kvalificirane ulagače ukoliko ove osobe udovoljavaju barem dvama kriterijima navedenim u stavku 2.;</p>	potpuno usklađeno		
<p><b>Registar kvalificiranih ulagatelja</b></p> <p><b>Članak 346.</b></p> <p>(1) Agencija vodi registar kvalificiranih ulagatelja u Republici Hrvatskoj.</p>	<p><b>Članak 2./ stavak 3.</b></p> <p>3. U smislu stavka 1. točke (e) alineje (iv) i (v) primjenjuje će se sljedeće: Svako nadležno tijelo osigurava osnivanje primjerenih mehanizama za registraciju fizičkih osoba i malih i srednjih poduzeća kao kvalificiranih ulagača, uzimajući u obzir potrebu osiguranja primjerene razine zaštite podataka. Registar je dostupan svim izdavateljima. Svaka fizička osoba ili mala i srednja poduzeća koja žele da ih se razmotri kao kvalificiranog ulagača će se registrirati i svaki registrirani ulagač može odlučiti napustiti registar u bilo kojem trenutku.</p>	potpuno usklađeno		
<p><b>Registar kvalificiranih ulagatelja</b></p> <p><b>Članak 346.</b></p> <p>(2) Agencija provjerava ispunjavaju li pravne i fizičke osobe uvjete za priznavanje statusa kvalificiranog ulagatelja i upis u registar</p>	<p><b>Članak 2./ stavak 3.</b></p> <p>3. U smislu stavka 1. točke (e) alineje (iv) i (v) primjenjuje će se sljedeće: Svako nadležno tijelo osigurava osnivanje</p>	potpuno usklađeno		



<p>kvalificiranih ulagatelja, te donosi odluku o upisu u registar kvalificiranih ulagatelja, kao i odluku o brisanju iz registra kvalificiranih ulagatelja.</p>	<p>primjerenih mehanizama za registraciju fizičkih osoba i malih i srednjih poduzeća kao kvalificiranih ulagača, uzimajući u obzir potrebu osiguranja primjerene razine zaštite podataka. Registar je dostupan svim izdavateljima. Svaka fizička osoba ili mala i srednja poduzeća koja žele da ih se razmotri kao kvalificiranog ulagača će se registrirati i svaki registrirani ulagač može odlučiti napustiti registar u bilo kojem trenutku</p>			
<p><b>Registar kvalificiranih ulagatelja</b></p> <p><b>Članak 346.</b></p> <p>(3) U registar kvalificiranih ulagatelja upisuju se:</p> <p>1. mala i srednja poduzeća sa sjedištem u Republici Hrvatskoj, kojima je priznat status kvalificiranog ulagatelja,</p> <p>2. fizičke osobe s prebivalištem u Republici Hrvatskoj, kojima je priznat status kvalificiranog ulagatelja.</p>	<p><b>Članak 2./ stavak 3.</b></p> <p>3. U smislu stavka 1. točke (e) alineje (iv) i (v) primjenjuje će se sljedeće:</p> <p>Svako nadležno tijelo osigurava osnivanje primjerenih mehanizama za registraciju fizičkih osoba i malih i srednjih poduzeća kao kvalificiranih ulagača, uzimajući u obzir potrebu osiguranja primjerene razine zaštite podataka. Registar je dostupan svim izdavateljima. Svaka fizička osoba ili mala i srednja poduzeća koja žele da ih se razmotri kao kvalificiranog ulagača će se registrirati i svaki registrirani ulagač može odlučiti napustiti registar u bilo kojem trenutku</p>	<p>potpuno usklađeno</p>		
<p><b>Registar kvalificiranih ulagatelja</b></p> <p><b>Članak 346.</b></p> <p>(4) Mala i srednja poduzeća koja ispunjavaju uvjete određene ovim Zakonom, te fizičke osobe koje ispunjavaju uvjete određene ovim Zakonom, stječu status kvalificiranog ulagatelja upisom u registar kvalificiranih ulagatelja.</p>	<p><b>Članak 2./ stavak 3.</b></p> <p>3. U smislu stavka 1. točke (e) alineje (iv) i (v) primjenjuje će se sljedeće:</p> <p>Svako nadležno tijelo osigurava osnivanje primjerenih mehanizama za registraciju fizičkih osoba i malih i srednjih poduzeća kao kvalificiranih ulagača, uzimajući u</p>	<p>potpuno usklađeno</p>		

	obzir potrebu osiguranja primjerene razine zaštite podataka. Registar je dostupan svim izdavateljima. Svaka fizička osoba ili mala i srednja poduzeća koja žele da ih se razmotri kao kvalificiranog ulagača će se registrirati i svaki registrirani ulagač može odlučiti napustiti registar u bilo kojem trenutku			
<p><b>Registar kvalificiranih ulagatelja</b></p> <p><b>Članak 346.</b></p> <p>(5) Registar kvalificiranih ulagatelja mora sadržavati podatke kojima se nedvojbeno može identificirati osoba, a najmanje ime i prezime fizičke osobe, odnosno tvrtku i sjedište pravne osobe.</p>	<p><b>Članak 2./ stavak 3.</b></p> <p>3. U smislu stavka 1. točke (e) alineje (iv) i (v) primjenjuje će se sljedeće: Svako nadležno tijelo osigurava osnivanje primjerenih mehanizama za registraciju fizičkih osoba i malih i srednjih poduzeća kao kvalificiranih ulagača, uzimajući u obzir potrebu osiguranja primjerene razine zaštite podataka. Registar je dostupan svim izdavateljima. Svaka fizička osoba ili mala i srednja poduzeća koja žele da ih se razmotri kao kvalificiranog ulagača će se registrirati i svaki registrirani ulagač može odlučiti napustiti registar u bilo kojem trenutku</p>	potpuno usklađeno		
<p><b>Registar kvalificiranih ulagatelja</b></p> <p><b>Članak 346.</b></p> <p>(6) Osoba upisana u registar kvalificiranih ulagatelja može zahtijevati od Agencije bezuvjetno brisanje iz registra kvalificiranih ulagatelja.</p>	<p><b>Članak 2./ stavak 3.</b></p> <p>3. U smislu stavka 1. točke (e) alineje (iv) i (v) primjenjuje će se sljedeće: Svako nadležno tijelo osigurava osnivanje primjerenih mehanizama za registraciju fizičkih osoba i malih i srednjih poduzeća kao kvalificiranih ulagača, uzimajući u obzir potrebu osiguranja primjerene razine zaštite podataka. Registar je dostupan svim izdavateljima. Svaka fizička osoba ili mala i</p>	potpuno usklađeno		

	srednja poduzeća koja žele da ih se razmotri kao kvalificiranog ulagača će se registrirati i svaki registrirani ulagač može odlučiti napustiti registar u bilo kojem trenutku			
<p><b>Članak 347.</b></p> <p>(1) Agencija će osobi, upisanoj u registar kvalificiranih ulagatelja, na njen zahtjev, izdati pisanu potvrdu tog statusa.</p>	<p><b>Članak 2./ stavak 3.</b></p> <p>3. U smislu stavka 1. točke (e) alineje (iv) i (v) primjenjuje će se sljedeće: Svako nadležno tijelo osigurava osnivanje primjerenih mehanizama za registraciju fizičkih osoba i malih i srednjih poduzeća kao kvalificiranih ulagača, uzimajući u obzir potrebu osiguranja primjerene razine zaštite podataka. Registar je dostupan svim izdavateljima. Svaka fizička osoba ili mala i srednja poduzeća koja žele da ih se razmotri kao kvalificiranog ulagača će se registrirati i svaki registrirani ulagač može odlučiti napustiti registar u bilo kojem trenutku</p>	potpuno usklađeno		
<p><b>Članak 347.</b></p> <p>(2) Agencija će svakom izdavatelju omogućiti pristup podacima o osobama upisanima u registar kvalificiranih ulagatelja, te će na zahtjev izdavatelja izdati i potvrdu o ovom statusu za osobe upisane u registar kvalificiranih ulagatelja.</p>	<p><b>Članak 2./ stavak 3.</b></p> <p>3. U smislu stavka 1. točke (e) alineje (iv) i (v) primjenjuje će se sljedeće: Svako nadležno tijelo osigurava osnivanje primjerenih mehanizama za registraciju fizičkih osoba i malih i srednjih poduzeća kao kvalificiranih ulagača, uzimajući u obzir potrebu osiguranja primjerene razine zaštite podataka. Registar je dostupan svim izdavateljima. Svaka fizička osoba ili mala i srednja poduzeća koja žele da ih se razmotri</p>	potpuno usklađeno		

	kao kvalificiranog ulagača će se registrirati i svaki registrirani ulagač može odlučiti napustiti registar u bilo kojem trenutku			
<p><b>Članak 347.</b></p> <p>(3) Agencija će donijeti pravilnik kojim će detaljno urediti način vođenja registra kvalificiranih ulagatelja.</p>	<p><b>Članak 2./ stavak 4.</b></p> <p>4. Da bi se uzela u obzir tehnička dostignuća na financijskim tržištima i osigurala jednoobrazna primjena ove Direktive, Komisija će u skladu s postupkom navedenim u članku 24. stavku 2. usvojiti provedbene mjere koje se odnose na definicije navedene u stavku 1., uključujući prilagodbu korištenih brojevanih iznosa za definiciju malih i srednjih poduzeća, uzimajući u obzir zakonodavstvo i preporuke Zajednice kao i gospodarska dostignuća i mjere razotkrivanja koje se odnose na registraciju pojedinačnih kvalificiranih ulagača.</p>	potpuno usklađeno		
<p><b>Upis i uplata vrijednosnih papira putem uređenog tržišta</b></p> <p><b>Članak 348.</b></p> <p>(1) Ako se upis vrijednosnih papira u javnoj ponudi obavlja putem uređenog tržišta, taj upis mora biti izvršen putem osoba koje su u skladu s odredbama ovog Zakona ovlaštene obavljati:</p> <p>1. investicijske usluge iz članka 5. stavka 2. točke</p>	N/A			

<p>6. i 7. ovog Zakona, ili</p> <p>2. pomoćne usluge vezane uz investicijske usluge iz točke 1. ovog stavka,</p> <p>a koje za poslove u svezi upisa vrijednosnih papira u konkretnoj javnoj ponudi ovlasti sam izdavatelj.</p> <p><b>Upis i uplata vrijednosnih papira putem uređenog tržišta</b></p> <p><b>Članak 348.</b></p> <p>(2) Uplata vrijednosnih papira u slučajevima iz stavka 1. ovog članka, može se izvršiti putem osoba iz stavka 1. ovog članka ili putem drugih osoba ovlaštenih za obavljanje poslova platnog prometa u skladu s odredbama posebnog zakona.</p>				
<p><b>Obveza objave prospekta</b></p> <p><b>Članak 349.</b></p> <p>(1) Nije dopuštena javna ponuda vrijednosnih papira na području Republike Hrvatske, ako prije ponude nije u svezi iste objavljen valjani prospekt, izuzev u slučajevima izričito propisanim ovim Zakonom.</p>	<p><b>Članak 3. / stavak 1.</b></p> <p>Obveza objavljivanja prospekta</p> <p>1. Države članice neće dopustiti da se bilo koja ponuda vrijednosnih papira objavi u javnosti u okviru njihovih teritorija bez prethodne objave prospekta.</p>	potpuno usklađeno		
<p><b>Obveza objave prospekta</b></p> <p><b>Članak 349.</b></p> <p>(2) Nije dopušteno uvrštenje vrijednosnih papira na uređeno tržište u Republici Hrvatskoj, ako prije uvrštenja u svezi iste nije objavljen valjani prospekt, izuzev u slučajevima izričito propisanim</p>	<p><b>Članak 3. / stavak 3.</b></p> <p>3. Države članice će osigurati da se svako prihvaćanje vrijednosnih papira za trgovanje na reguliranom tržištu koje je smješteno ili koje djeluje na njihovim teritorijima</p>	potpuno usklađeno		

ovim Zakonom.	podvrgne objavljivanju prospekta.			
<b>Članak 350.</b> Nije dopušteno objaviti prospekt prije nego što bude odobren u skladu s odredbama ovog Zakona.	<b>Članak 13./stavak 1.</b> 1. Niti jedan prospekt neće biti objavljen dok ga nadležno tijelo matične države članice ne odobri.			
<b>Iznimke od obveze objavljivanja prospekta kod javne ponude</b>  <b>Članak 351.</b>  (1) Iznimno od odredbe članka 349. stavka 1. ovog Zakona, dopuštena je javna ponuda vrijednosnih papira bez prethodne objave prospekta u sljedećim slučajevima:  1. ponude vrijednosnih papira isključivo kvalificiranim ulagateljima,  2. ponude vrijednosnih papira koja je upućena prema manje od stotinu fizičkih ili pravnih osoba po državi članici, koje nisu kvalificirani ulagatelji,  3. ponude vrijednosnih papira upućene ulagateljima koji će za upisane vrijednosne papire uplatiti iznos od najmanje 50.000 eura po ulagatelju, za svaku pojedinačnu ponudu,	<b>Članak 3/stavak 2.,</b>  2. Obveza objavljivanja prospekta neće se primijeniti na sljedeće vrste ponuda: (a) ponuda vrijednosnih papira upućena isključivo kvalificiranim ulagačima; i/ili (b) ponuda vrijednosnih papira upućena manjem broju od 100 fizičkih ili pravnih osoba po državi članici, osim onih koje nisu kvalificirani ulagači; i/ili (c) ponuda vrijednosnih papira upućena ulagačima koji pribave vrijednosne papire za ukupnu naknadu od barem 50 000 eura po ulagaču, za svaku zasebnu ponudu, i/ili (d) ponuda vrijednosnih papira čija denominacija po jedinici iznosi barem 50 000 eura; i/ili (e) ponuda vrijednosnih papira s ukupnom naknadom od manje od 100 000 eura, čiji limit će se izračunati tijekom razdoblja od 12 mjeseci.	potpuno usklađeno		

<p>4. ponude vrijednosnih papira pojedinačne nominalne vrijednosti od najmanje 50.000 eura,</p> <p>5. ponude vrijednosnih papira s ukupnom naknadom za vrijednosne papire koja je manja od 100.000 eura, pri čemu se ovaj iznos računa kroz razdoblje od dvanaest mjeseci,</p> <p>6. ponude dionica izdanih u zamjenu za ranije izdane dionice istog roda, ako se njihovim izdavanjem ne povećava temeljni kapital društva,</p> <p>7. ponude vrijednosnih papira koji su ponuđeni kao zamjenska naknada u ponudi za preuzimanje, pod uvjetom da je za te vrijednosne papire dostupan dokument koji sadrži informacije odgovarajuće informacijama sadržanim u prospektu,</p> <p>8. ponude vrijednosnih papira koji će biti dodijeljeni u postupku pripajanja društava, pod uvjetom da je za te vrijednosne papire dostupan dokument koji sadrži informacije odgovarajuće informacijama sadržanim u prospektu,</p> <p>9. dionica koje se:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- izdaju postojećim dioničarima, po osnovi povećanja temeljnog kapitala iz sredstava društva, ili</li> <li>- u drugim slučajevima nude ili će biti dodijeljene postojećim dioničarima besplatno, ili kao isplata dividende, pod uvjetom da su te dionice istog roda kao i dionice koje daju pravo na nove dionice te da je dostupan dokument s informacijama o broju i</li> </ul>	<p style="text-align: center;"><b>Članak 4. / stavak 1.</b></p> <p>1. Obveza objavljivanja prospekta se neće primijeniti na ponude vrijednosnih papira javnosti sljedećih vrsta vrijednosnih papira:</p> <p>(a) dionice izdane u zamjenu za dionice iste klase koje su već izdane, ako izdavanje takvih novih dionica ne uključuje povećanje u emitiranom kapitalu;</p> <p>(b) vrijednosni papiri ponuđeni u vezi s preuzimanjem putem razmjene ponude, pod uvjetom da je dostupan dokument koji sadrži informacije koje nadležna tijela smatraju jednakim onima iz prospekta, uzimajući u obzir zahtjeve zakonodavstva Zajednice;</p> <p>(c) vrijednosni papiri ponuđeni, dodijeljeni ili koji će se dodijeliti u vezi sa spajanjem, pod uvjetom da je dostupan dokument koji sadrži informacije koja nadležna tijela smatraju jednakim onima iz prospekta, uzimajući u obzir zahtjeve zakonodavstva Zajednice;</p> <p>(d) dionice ponuđene, dodijeljene ili koje će se besplatno dodijeliti postojećim dioničarima, i dividende isplaćene u obliku dionica iste klase kao dionice u pogledu kojih se takve dividende isplaćuju pod uvjetom da je dostupan dokument koji sadrži informacije o broju i prirodi dionica i razlozima i detaljima ponude;</p> <p>(e) vrijednosne papire ponuđene, dodijeljene ili koji će se dodijeliti sadašnjim ili bivšim direktorima ili zaposlenicima od strane njihovog poslodavca koji ima</p>			
--	--	--	--	--

<p>karakteristikama ovih dionica te o razlozima i detaljima ovakve ponude,</p> <p>10. vrijednosnih papira koje izdavatelj, čiji su vrijednosni papiri već uvršteni na uređeno tržište, ili društvo koje je povezano s izdavateljem, nudi ili će ponuditi bivšim ili sadašnjim članovima uprave ili zaposlenicima izdavatelja, pod uvjetom da je dostupan dokument s informacijama o broju i karakteristikama ovih dionica te o razlozima i detaljima ovakve ponude,</p> <p>11. ponude vrijednosnih papira koja je upućena prema manje od stotinu fizičkih ili pravnih osoba u Republici Hrvatskoj, koje nisu kvalificirani ulagatelji.</p>	<p>vrijednosne papire koji su već prihvaćeni za trgovanje na reguliranom tržištu ili kroz povezano poduzeće, pod uvjetom da je dostupan dokument koji sadrži informaciju o broju i prirodi vrijednosnih papira i razlozima za ponudu i detaljima ponude.</p>			
<p><b>Članak 351.</b></p> <p>(2) Svaka daljnja ponuda vrijednosnih papira koji su kao iznimke od obveze objavljivanja prospekta navedeni u stavku 1. točki 1., 2., 3., 4., 5. i 11. ovog članka, smatrat će se zasebnom ponudom, i u svezi te ponude ponuditelj je obvezan objaviti prospekt ako odredbe ovog Zakona za takvu ponudu propisuju obvezu objave prospekta.</p>	<p><b>Članak 3./ stavak 2.</b></p> <p>Međutim, svaka naknadna ponovna prodaja vrijednosnih papira koji su prethodno bili predmetom jedne ili više vrsta ponuda spomenutih u ovom stavku smatrat će se kao zasebna ponuda, a definicija navedena u članku 2. stavku 1. točki (d) primijenit će se u svrhu odlučivanja da li je preprodaja ponuda vrijednosnih papira javnosti. Plasiranje vrijednosnih papira kroz financijske posrednike bit će uvjetovano objavljivanjem prospekta ukoliko niti jedan <del>uvjet od (a) do (e) nije udovoljen za konačni plasman.</del></p>	<p>potpuno usklađeno</p>		



<p style="text-align: center;"><b>Članak 352.</b></p> <p>Iznimno od odredbe članka 349. stavka 2. ovog Zakona, dopušteno je uvrštenje vrijednosnih papira na uređeno tržište u Republici Hrvatskoj bez prethodne objave prospekta, kada se zahtjev za uvrštenje odnosi na:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. dionice koje, u razdoblju od 12 mjeseci, predstavljaju manje od 10% ukupnog broja dionica istog roda koje su već uvrštene na isto uređeno tržište,</li> <li>2. dionice izdane u zamjenu za već postojeće dionice istog roda, a koje su već uvrštene na isto uređeno tržište, pod uvjetom da izdavanjem ovih dionica nije povećan temeljni kapital izdatelja,</li> <li>3. vrijednosne papire koji su ponuđeni kao zamjenska naknada u ponudi za preuzimanje, pod uvjetom da je za te vrijednosne papire dostupan dokument koji sadrži informacije odgovarajuće informacijama sadržanim u prospektu,</li> <li>4. vrijednosne papire koji će biti dodijeljeni u postupku pripajanja društava, pod uvjetom da je za te vrijednosne papire dostupan dokument koji sadrži informacije odgovarajuće informacijama sadržanim u prospektu,</li> <li>5. dionice koje se:       <ul style="list-style-type: none"> <li>- izdaju postojećim dioničarima, po osnovi</li> </ul> </li> </ol>	<p style="text-align: center;"><b>Članak 4./ stavak 2.</b></p> <p>2. Obveza objavljivanja prospekta se neće primijeniti na prihvaćanje za trgovanje na reguliranom tržištu sljedećih vrsta vrijednosnih papira:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>(a) dionice koje predstavljaju, tijekom razdoblja od 12 mjeseci, manje od 10 posto broja dionica iste klase već prihvaćenih za trgovanje na istom reguliranom tržištu;</li> <li>(b) dionice izdane u zamjenu za dionice iste klase koje su već prihvaćene za trgovanje na istom reguliranom tržištu, ako izdavanje takvih dionica ne uključuje nikakvo povećanje u izdanom kapitalu;</li> <li>(c) vrijednosni papiri ponuđeni u vezi s preuzimanjem putem razmjene ponude, pod uvjetom da je dostupan dokument koji sadrži informacije koje nadležna tijela smatraju jednakim onima iz prospekta, uzimajući u obzir zahtjeve zakonodavstva Zajednice;</li> <li>(d) vrijednosni papiri ponuđeni, dodijeljeni ili koji će se dodijeliti u vezi sa spajanjem, pod uvjetom da je dostupan dokument koji sadrži informacije koje nadležna tijela smatraju jednakim onima iz prospekta, uzimajući u obzir zahtjeve zakonodavstva Zajednice;</li> <li>(e) dionice ponuđene, dodijeljene ili koje će se besplatno dodijeliti postojećim dioničarima, i dividende isplaćene u obliku dionica iste klase kao dionice u pogledu kojih se takve dividende isplaćuju pod</li> </ol>	<p>potpuno usklađeno</p>		
--	---	--------------------------	--	--

<p>povećanja temeljnog kapitala iz sredstava društva, ili</p> <p>- u drugim slučajevima nude ili će biti dodijeljene postojećim dioničarima, besplatno ili kao isplata dividende, pod uvjetom da su te dionice istog roda kao i dionice koje daju pravo na nove dionice te da je dostupan dokument s informacijama o broju i karakteristikama ovih dionica te o razlozima i detaljima ovakve ponude,</p> <p>6. vrijednosnih papira koje izdavatelj, ili društvo koje je dio istog koncerna, nudi ili će dodijeliti bivšim ili sadašnjim članovima uprave ili zaposlenicima, pod uvjetom da je dostupan dokument s informacijama o broju i karakteristikama ovih vrijednosnih papira te o razlozima i detaljima ovakve ponude te da su vrijednosni papiri istog roda već uvršteni na isto uređeno tržište,</p> <p>7. dionice koje su nastale zamjenom drugih vrijednosnih papira ili ostvarivanjem prava koje daju drugi vrijednosni papiri, pod uvjetom da su te dionice istog roda kao i dionice izdavatelja koje su već uvrštene na uređeno tržište.</p>	<p>uvjetom da su navedene dionice iste klase kao i dionice koje su već prihvaćene za trgovanje na istom reguliranom tržištu i da je dostupan dokument koji sadrži informacije o broju i prirodi dionica i razlozima ponude i detaljima ponude;</p> <p>(f) vrijednosni papiri ponuđeni, dodijeljeni ili koji će se dodijeliti sadašnjim ili bivšim direktorima ili zaposlenicima od strane njihovog poslodavca ili povezanog poduzeća, pod uvjetom da su navedeni vrijednosni papiri iste klase kao i vrijednosni papiri koji su već prihvaćeni za trgovanje na istom reguliranom tržištu i da je dostupan dokument koji sadrži informaciju o broju i prirodi vrijednosnih papira i razlozima ponude i detaljima ponude;</p> <p>(g) dionice koje proizlaze iz konverzije ili zamjene drugih vrijednosnih papira ili iz primjene prava koja su njima bila dana, pod uvjetom da su navedene dionice iste klase kao i dionice koje su već prihvaćene za trgovanje na istom reguliranom tržištu;</p>			
<p><b>Članak 353.</b></p> <p>Iznimno od odredbe članka 349. stavka 2. ovog Zakona, dopušteno je uvrštenje vrijednosnih papira na uređeno tržište u Republici Hrvatskoj bez prethodne objave prospekta, kada se zahtjev za uvrštenje odnosi na vrijednosne papire već uvrštene na drugo uređeno tržište, pod sljedećim uvjetima:</p>	<p><b>Članak 4./ stavak 2./točka h</b></p> <p>2. Obveza objavljivanja prospekta se neće primijeniti na prihvaćanje za trgovanje na reguliranom tržištu sljedećih vrsta vrijednosnih papira:</p>	<p>potpuno usklađeno</p>		

<p>1. da su ovi vrijednosni papiri izdavatelja ili vrijednosni papiri istog roda uvršteni na drugo uređeno tržište duže od 18 mjeseci, a u pogledu vremena uvrštenja na uređeno tržište su bili:</p> <p>- uvršteni na uređeno tržište nakon stupanja na snagu Direktive 2003/71/EZ, a pri uvrštenju je objavljen odobreni prospekt u skladu s odredbama te direktive, ili</p> <p>- uvršteni na drugo uređeno tržište, u razdoblju od 30. 06. 1983. do dana stupanja na snagu Direktive 2003/71/EZ, i pojedivosti uvrštenja i kotacije bile su odobrene u skladu s odredbama Direktive broj 80/390/EEZ o objavi podataka pri uvrštenju na službeno tržište ili Direktive 2001/34/EZ,</p> <p>2. izdavatelj je ispunjavao sve obveze u svezi s uvrštenjem na tom drugom uređenom tržištu,</p> <p>3. podnositelj zahtjeva za uvrštenje je izradio sažetak prospekta na hrvatskom jeziku, odobren od Agencije u skladu s odredbama ovog Zakona</p> <p>4. dokument iz točke 3. ovog stavka je objavljen u skladu s odredbama ovog Zakona o objavi prospekta,</p> <p>5. sadržaj dokumenta iz točke 3. ovog stavka odgovara odredbama članka 356. ovog Zakona te sadrži uputu gdje ulagatelji mogu pribaviti zadnji objavljeni prospekt u svezi ovih vrijednosnih papira, kao i uputu gdje se mogu pribaviti financijske informacije o izdavatelju koje su</p>	<p>(h) vrijednosni papiri već prihvaćeni za trgovanje na drugom reguliranom tržištu, pod sljedećim uvjetima:</p> <p>(i) da su ovi vrijednosni papiri, ili vrijednosni papiri iste klase, već prihvaćeni za trgovanje na tom drugom reguliranom tržištu više od 18 mjeseci;</p> <p>(ii) da je za vrijednosne papire prvi put prihvaćene za trgovanje na reguliranom tržištu nakon datuma stupanja na snagu ove Direktive prihvaćanje za trgovanje na tom drugom reguliranom tržištu bilo povezano s odobrenim prospektom koji je bio dostupan javnosti u skladu s člankom 14.;</p> <p>(iii) da su, osim kad se primjenjuje točka (ii), za vrijednosne papire koji su prvi put prihvaćeni za kotaciju nakon 30. lipnja 1983. kotacijske pojedivosti bile prihvaćene u skladu sa zahtjevima Direktive 80/390/EEZ ili Direktive 2001/34/EZ;</p> <p>(iv) da su ispunjene tekuće obveze za trgovanje na tom drugom reguliranom tržištu;</p> <p>(v) da osoba koja traži prihvaćanje vrijednosnog papira za trgovanje na reguliranom tržištu prema ovom izuzeću izradi sažeti dokument dostupan javnosti na jeziku koji je prihvatilo nadležno tijelo države članice reguliranog tržišta gdje se traži prihvaćanje;</p> <p>(vi) da je sažeti dokument naveden u točki (v) bio dostupan javnosti u državi članici reguliranog tržišta gdje se traži prihvaćanje</p>			
--	--	--	--	--

<p>objavljene prema obvezama objavljivanja informacija važećim za izdavatelja čiji su vrijednosni papiri uvršteni na uređeno tržište.</p>	<p>na način kao što je navedeno u članku 14. stavku 2.; i (vii) da će sadržaj sažetog dokumenta zadovoljiti odredbe članka 5. stavka 2. Nadalje, dokument će navesti gdje se najnoviji prospekt može pribaviti i gdje su dostupne financijske informacije koje je izdavatelj objavio slijedom tekućih obveza objave informacija.</p>			
<p><b>Obavijest Agenciji o upotrebi iznimke</b></p> <p><b>Članak 354.</b></p> <p>Izdavatelj, ponuditelj ili podnositelj zahtjeva za uvrštenje vrijednosnih papira na uređeno tržište, moraju o upotrebi iznimke iz članaka 351., 352. i 353. ovog Zakona, izvijestiti Agenciju tri radna dana prije početka roka za upis vrijednosnih papira, odnosno uvrštenja vrijednosnih papira na uređeno tržište.</p>	<p>N/A</p>			
<p><b>Prospekt</b></p> <p><b>Članak 355.</b></p> <p>(1) Prospekt mora sadržavati sve informacije koje su, uvažavajući prirodu izdavatelja i vrijednosnih papira koji će biti predmet ponude javnosti, odnosno uvrštenja na uređeno tržište, potrebne ulagatelju za procjenu:</p> <p>1. imovine i dugova, financijskog položaja, dobiti i gubitka, razvojnih mogućnosti izdavatelja, i 2. prava koja proizlaze iz vrijednosnih papira.</p>	<p><b>Članak 5./stavak 1.</b></p> <p>1. Ne dovodeći u pitanje članak 8. stavak 2., prospekt će sadržavati sve informacije koje su, prema posebnoj prirodi izdavatelja i vrijednosnih papira ponuđenih javnosti ili prihvaćenih za trgovanje na reguliranom tržištu, nužne da bi se ulagačima omogućilo izvršenje na informacijama temeljenih procjena imovine i obveza, financijske pozicije, dobiti i gubitka, kao i prospekta izdavatelja i bilo kojeg jamca, te prava pridodanih takvim vrijednosnim papirima.</p>	<p>potpuno usklađeno</p>		

	Ova informacija se predstavlja u jednostavno analizirajućem i razumljivom obliku.			
<p><b>Prospekt</b></p> <p><b>Članak 355.</b></p> <p>(2) Informacije sadržane u prospektu moraju biti točne, potpune, a prospekt dosljedan.</p>	<p><b>Članak 5./stavak 1.</b></p> <p>1. Ne dovodeći u pitanje članak 8. stavak 2., prospekt će sadržavati sve informacije koje su, prema posebnoj prirodi izdavatelja i vrijednosnih papira ponuđenih javnosti ili prihvaćenih za trgovanje na reguliranom tržištu, nužne da bi se ulagačima omogućilo izvršenje na informacijama temeljenih procjena imovine i obveza, financijske pozicije, dobiti i gubitka, kao i prospekta izdavatelja i bilo kojeg jamca, te prava pridodanih takvim vrijednosnim papirima. Ova informacija se predstavlja u jednostavno analizirajućem i razumljivom obliku.</p>	potpuno usklađeno		
<p><b>Prospekt</b></p> <p><b>Članak 355.</b></p> <p>(3) Prospekt mora biti pregledan i razumljiv, a informacije u prospektu moraju biti prikazane na način koji omogućuje njihovu jednostavnu analizu.</p>	<p><b>Članak 5./stavak 1.</b></p> <p>1. Ne dovodeći u pitanje članak 8. stavak 2., prospekt će sadržavati sve informacije koje su, prema posebnoj prirodi izdavatelja i vrijednosnih papira ponuđenih javnosti ili prihvaćenih za trgovanje na reguliranom tržištu, nužne da bi se ulagačima omogućilo izvršenje na informacijama temeljenih procjena imovine i obveza, financijske</p>	potpuno usklađeno		

	<p>pozicije, dobiti i gubitka, kao i prospekta izdavatelja i bilo kojeg jamca, te prava pridodanih takvim vrijednosnim papirima. Ova informacija se predstavlja u jednostavno analizirajućem i razumljivom obliku.</p>			
<p><b>Prospekt</b></p> <p><b>Članak 355.</b></p> <p>(4) Prospekt mora sadržavati informacije o izdavatelju, informacije o vrijednosnim papirima koji će biti ponudeni javnosti, odnosno uvršteni na uređeno tržište te sažetak prospekta.</p>	<p><b>Članak 5./ stavak 2.</b></p> <p>2. Prospekt će sadržavati informaciju koja se odnosi na izdavatelja i vrijednosne papire koje će se ponuditi javnosti ili koje će se prihvatiti za trgovanje na reguliranom tržištu. On će također uključivati sažetak. Sažetak će u sažetom obliku i na netehničkom jeziku prenijeti bitne karakteristike i rizike povezane s izdavateljem, bilo kojim jamcem i vrijednosnim papirima na jeziku na kojem je prospekt prvotno sastavljen. Sažetak će također sadržavati upozorenje da:</p> <p>(a) ga se treba čitati kao uvod u prospekt;</p> <p>(b) ulagač treba svaku odluku o ulaganju u vrijednosne papire temeljiti na razmatranju prospekta kao cjeline;</p> <p>(c) kad se pred sudom podigne tužba koja se odnosi na informaciju sadržanu u prospektu, tužitelj ulagač može biti obvezan, prema nacionalnom zakonodavstvu države članice, snositi troškove prijevoda prospekta prije nego što su započeli pravni postupci; i</p> <p>(d) građanska odgovornost povezuje se s onim osobama koje su iznijele sažetak</p>	potpuno usklađeno		

	<p>uključujući njegov prijevod i zatražile njegovo dostavljanje, ali samo ukoliko sažetak dovodi u zabludu, ako nije točan ili je nedosljedan kad se čita zajedno s drugim dijelovima prospekta.</p> <p>Kad se prospekt odnosi na prihvatanje trgovanja na reguliranom tržištu nevlasnčkih vrijednosnih papira s denominacijom od barem 50 000 eura, neće biti nikakvih zahtjeva za dostavljanjem sažetka osim kad to traži država članica kao što je navedeno u članku 19. stavku 4.</p>			
<p><b>Prospekt</b></p> <p><b>Članak 355.</b></p> <p>(5) U slučaju da se prospekt odnosi na uvrštenje na uređeno tržište dužničkih vrijednosnih papira, koji glase na pojedinačnu nominalnu vrijednost veću od 50.000 eura, isti ne mora sadržavati sažetak prospekta.</p> <p><b>Članak 355.</b></p> <p>(6) U slučaju iz stavka 5. ovog članka, prospekt mora sadržavati sažetak ako se uvrštenje ovakvog izdanja dužničkih vrijednosnih papira traži na uređena tržišta više država članica, a te države članice zahtijevaju da u prospekt bude uvršten i sažetak.</p>	<p><b>Članak 5./ stavak 2.</b></p> <p>2. Prospekt će sadržavati informaciju koja se odnosi na izdavatelja i vrijednosne papire koje će se ponuditi javnosti ili koje će se prihvatiti za trgovanje na reguliranom tržištu. On će također uključivati sažetak. Sažetak će u sažetom obliku i na netehničkom jeziku prenijeti bitne karakteristike i rizike povezane s izdavateljem, bilo kojim jamcem i vrijednosnim papirima na jeziku na kojem je prospekt prvotno sastavljen. Sažetak će također sadržavati upozorenje da:</p> <p>(a) ga se treba čitati kao uvod u prospekt;</p> <p>(b) ulagač treba svaku odluku o ulaganju u vrijednosne papire temeljiti na razmatranju prospekta kao cjeline;</p> <p>(c) kad se pred sudom podigne tužba koja se odnosi na informaciju sadržanu u prospektu,</p>	<p>potpuno usklađeno</p>		

	<p>tužitelj ulagač može biti obvezan, prema nacionalnom zakonodavstvu države članice, snositi troškove prijevoda prospekta prije nego što su započeli pravni postupci; i</p> <p>(d) građanska odgovornost povezuje se s onim osobama koje su iznijele sažetak uključujući njegov prijevod i zatražile njegovo dostavljanje, ali samo ukoliko sažetak dovodi u zabludu, ako nije točan ili je nedosljedan kad se čita zajedno s drugim dijelovima prospekta.</p> <p>Kad se prospekt odnosi na prihvaćanje trgovanja na reguliranom tržištu nevlasnih vrijednosnih papira s denominacijom od barem 50 000 eura, neće biti nikakvih zahtjeva za dostavljanjem sažetka osim kad to traži država članica kao što je navedeno u članku 19. stavku 4.</p>			
<p style="text-align: center;"><b>Sažetak prospekta</b></p> <p style="text-align: center;"><b>Članak 356.</b></p> <p>(1) U sažetku prospekta moraju, ukratko i uporabom uobičajenih pojmova biti prikazane najbitnije osobine i rizici povezani s izdavateljem, jamcem i samim vrijednosnim papirima i to na jeziku u kojem je prospekt bio izvorno sastavljen.</p>	<p style="text-align: center;"><b>Članak 5./</b> <b>stavak 2.</b></p> <p>2. Prospekt će sadržavati informaciju koja se odnosi na izdavatelja i vrijednosne papire koje će se ponuditi javnosti ili koje će se prihvatiti za trgovanje na reguliranom tržištu. On će također uključivati sažetak. Sažetak će u sažetom obliku i na netehničkom jeziku prenijeti bitne karakteristike i rizike povezane s izdavateljem, bilo kojim jamcem i vrijednosnim papirima na jeziku na kojem je prospekt prvotno sastavljen. Sažetak će također sadržavati upozorenje da:</p>			



	<p>(a) ga se treba čitati kao uvod u prospekt;</p> <p>(b) ulagač treba svaku odluku o ulaganju u vrijednosne papire temeljiti na razmatranju prospekta kao cjeline;</p> <p>(c) kad se pred sudom podigne tužba koja se odnosi na informaciju sadržanu u prospektu, tužitelj ulagač može biti obvezan, prema nacionalnom zakonodavstvu države članice, snositi troškove prijevoda prospekta prije nego što su započeli pravni postupci; i</p> <p>(d) građanska odgovornost povezuje se s onim osobama koje su iznijele sažetak uključujući njegov prijevod i zatražile njegovo dostavljanje, ali samo ukoliko sažetak dovodi u zabludu, ako nije točan ili je nedosljedan kad se čita zajedno s drugim dijelovima prospekta.</p> <p>Kad se prospekt odnosi na prihvaćanje trgovanja na reguliranom tržištu nevlasničkih vrijednosnih papira s denominacijom od barem 50 000 eura, neće biti nikakvih zahtjeva za dostavljanjem sažetka osim kad to traži država članica kao što je navedeno u članku 19. stavku 4.</p>			
<p>Sažetak prospekta</p> <p>Članak 356.</p> <p>(2) Osobe koje su izradile sažetak, uključujući i prijevod istog, kao i osobe koje su zatražile njegovu notifikaciju, solidarno i neograničeno odgovaraju za štetu nastalu zbog toga što sažetak dovodi u zabludu, netočan je, ili je nedosljedan kad ga se čita zajedno s ostalim dijelovima prospekta.</p>	<p>Članak 5./stavak 2.</p> <p>2. Prospekt će sadržavati informaciju koja se odnosi na izdavatelja i vrijednosne papire koje će se ponuditi javnosti ili koje će se prihvatiti za trgovanje na reguliranom tržištu. On će također uključivati sažetak. Sažetak će u sažetom obliku i na</p>	<p>potpuno usklađeno</p>		

	<p>netehničkom jeziku prenijeti bitne karakteristike i rizike povezane s izdavateljem, bilo kojim jamcem i vrijednosnim papirima na jeziku na kojem je prospekt prvotno sastavljen. Sažetak će također sadržavati upozorenje da:</p> <p>(a) ga se treba čitati kao uvod u prospekt;</p> <p>(b) ulagač treba svaku odluku o ulaganju u vrijednosne papire temeljiti na razmatranju prospekta kao cjeline;</p> <p>(c) kad se pred sudom podigne tužba koja se odnosi na informaciju sadržanu u prospektu, tužitelj ulagač može biti obvezan, prema nacionalnom zakonodavstvu države članice, snositi troškove prijevoda prospekta prije nego što su započeli pravni postupci; i</p> <p>(d) građanska odgovornost povezuje se s onim osobama koje su iznijele sažetak uključujući njegov prijevod i zatražile njegovo dostavljanje, ali samo ukoliko sažetak dovodi u zabludu, ako nije točan ili je nedosljedan kad se čita zajedno s drugim dijelovima prospekta.</p> <p>Kad se prospekt odnosi na prihvatanje trgovanja na reguliranom tržištu nevlasnčkih vrijednosnih papira s denominacijom od barem 50 000 eura, neće biti nikakvih zahtjeva za dostavljanjem sažetka osim kad to traži država članica kao što je navedeno u članku 19. stavku 4.</p>			
--	---	--	--	--

<p style="text-align: center;"><b>Sažetak prospekta</b></p> <p style="text-align: center;"><b>Članak 356.</b></p> <p>(3) Sažetak prospekta mora sadržavati upozorenje:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. da ga valja smatrati uvodom u prospekt,</li> <li>2. da svaka odluka o ulaganju mora biti temeljena na ulagateljevoj procjeni prospekta kao cjeline,</li> <li>3. da će ulagatelj, u slučaju tužbe i sudskog postupka u svezi s informacijama sadržanim u prospektu, izraditi prijevod prospekta na službeni jezik suda pred kojim se vodi postupak, o vlastitom trošku,</li> <li>4. da osobe koje su izradile sažetak, uključujući i prijevod istog, te koje su zatražile njegovu notifikaciju, solidarno i neograničeno odgovaraju za štetu nastalu zbog toga što sažetak dovodi u zabludu, netočan je, ili je nedosljedan kad ga se čita zajedno s ostalim dijelovima prospekta.</li> </ol>	<p style="text-align: center;"><b>Članak 5./stavak 2.</b></p> <p>2. Prospekt će sadržavati informaciju koja se odnosi na izdavatelja i vrijednosne papire koje će se ponuditi javnosti ili koje će se prihvatiti za trgovanje na reguliranom tržištu. On će također uključivati sažetak. Sažetak će u sažetom obliku i na netehničkom jeziku prenijeti bitne karakteristike i rizike povezane s izdavateljem, bilo kojim jamcem i vrijednosnim papirima na jeziku na kojem je prospekt prvotno sastavljen. Sažetak će također sadržavati upozorenje da:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>(a) ga se treba čitati kao uvod u prospekt;</li> <li>(b) ulagač treba svaku odluku o ulaganju u vrijednosne papire temeljiti na razmatranju prospekta kao cjeline;</li> <li>(c) kad se pred sudom podigne tužba koja se odnosi na informaciju sadržanu u prospektu, tužitelj ulagač može biti obvezan, prema nacionalnom zakonodavstvu države članice, snositi troškove prijevoda prospekta prije nego što su započeli pravni postupci; i</li> <li>(d) građanska odgovornost povezuje se s onim osobama koje su iznijele sažetak uključujući njegov prijevod i zatražile njegovo dostavljanje, ali samo ukoliko sažetak dovodi u zabludu, ako nije točan ili je nedosljedan kad se čita zajedno s drugim dijelovima prospekta.</li> </ol> <p>Kad se prospekt odnosi na prihvaćanje</p>	<p>potpuno usklađeno</p>		
---	---	--------------------------	--	--

	trgovanja na reguliranom tržištu nevlasničkih vrijednosnih papira s denominacijom od barem 50 000 eura, neće biti nikakvih zahtjeva za dostavljanjem sažetka osim kad to traži država članica kao što je navedeno u članku 19. stavku 4.			
<p><b>Jedinstveni i podijeljeni prospekt</b></p> <p><b>Članak 357.</b></p> <p>(1) Izdavatelj, ponuditelj ili osoba koja podnosi zahtjev za uvrštenje vrijednosnih papira na uređeno tržište može prospekt izraditi kao:</p> <p>1. jedan dokument (jedinstveni prospekt), 2. više odvojenih dokumenata (podijeljeni prospekt).</p>	<p><b>Članak 5./stavak 3.</b></p> <p>3. Pod uvjetima stavka 4., izdavatelj, ponuđač ili osoba koja traži prihvaćanje trgovanja na reguliranom tržištu može sastaviti prospekt kao jedinstveni dokument ili kao zasebne dokumente. Prospekt sastavljen od zasebnih dokumenata podijelit će traženu informaciju na registracijski dokument, obavijest o vrijednosnim papirima i obavijest o sažetku. Registracijski dokument će sadržavati informaciju koja se odnosi na izdavatelja. Obavijest o vrijednosnim papirima će sadržavati informaciju koja se odnosi na javnosti ponuđene vrijednosne papire ili one koji će se prihvatiti za trgovanje na reguliranom tržištu.</p>	potpuno usklađeno		
<p><b>Jedinstveni i podijeljeni prospekt</b></p> <p><b>Članak 357.</b></p> <p>(2) U podijeljenom prospektu informacije moraju biti razdvojene na:</p> <p>1. registracijski dokument, koji sadrži informacije o izdavatelju,</p>	<p><b>Članak 5./stavak 3.</b></p> <p>3. Pod uvjetima stavka 4., izdavatelj, ponuđač ili osoba koja traži prihvaćanje trgovanja na reguliranom tržištu može sastaviti prospekt kao jedinstveni dokument ili kao zasebne dokumente. Prospekt</p>	potpuno usklađeno		

<p>2. obavijest o vrijednosnom papiru, koja sadrži informacije o vrijednosnim papirima koji će biti ponuđeni javnosti, odnosno uvršteni na uređeno tržište, i</p> <p>3. sažetak prospekta.</p>	<p>sastavljen od zasebnih dokumenta podijelit će traženu informaciju na registracijski dokument, obavijest o vrijednosnim papirima i obavijest o sažetku.</p> <p>Registracijski dokument će sadržavati informaciju koja se odnosi na izdavatelja. Obavijest o vrijednosnim papirima će sadržavati informaciju koja se odnosi na javnosti ponuđene vrijednosne papire ili one koji će se prihvatiti za trgovanje na reguliranom tržištu.</p>			
<p><b>Osnovni prospekt</b></p> <p><b>Članak 358.</b></p> <p>(1) Odredbe ovog članka primjenjuju se na sljedeće vrijednosne papire:</p> <p>1. dužničke vrijednosne papire, uključujući i varante u bilo kojem obliku, koji se izdaju u ponudbenom programu, i</p> <p>2. dužničke vrijednosne papire, koje kreditne institucije stalno ili ponavljajuće izdaju, pod uvjetom:</p> <p>- da se sredstva prikupljena izdavanjem tih vrijednosnih papira, prema pravu koje se na iste primjenjuje, ulažu u imovinu koja pruža dovoljno pokrivenje za ispunjenje svih obveza kreditne institucije kao izdavatelja koje proizlaze iz tih vrijednosnih papira do njihovog dospijeca, i</p>	<p><b>Članak 5./ stavak 4.</b></p> <p>4. Za sljedeće vrste vrijednosnih papira prospekt se, prema odabiru izdavatelja, ponuđača ili osobe koja traži prihvaćanje trgovanja na reguliranom tržištu, može sastojati od temeljnog prospekta koji sadrži sve odgovarajuće informacije koje se odnose na izdavatelja i javnosti ponuđene vrijednosne papire ili one koji će se prihvatiti za trgovanje na reguliranom tržištu:</p> <p>(a) ne vlasničke vrijednosne papire, uključujući varante u bilo kojem obliku, izdane prema programu ponude;</p> <p>(b) ne vlasničke vrijednosne papire koje su kreditne ustanove trajno ili opetovano izdavale,</p> <p>(i) kad se iznos koji proizlazi iz izdanja navedenih vrijednosnih papira prema nacionalnom zakonodavstvu ulaže u</p>	<p>potpuno usklađeno</p>		

<p>- da su, u slučaju nesolventnosti kreditne institucije kao izdavatelja, sredstva iz alineje 1. ove točke prioriteto namijenjena plaćanju glavnice i dospjelih kamata, ne isključujući primjenu odredbi posebnog zakona koji uređuje nesolventnost, stečaj i likvidaciju kreditne institucije.</p>	<p>imovinu koja omogućuje dovoljno pokriće za obveze koje proizlaze iz vrijednosnih papira do njihovog datuma dospelja;</p> <p>(ii) kad su u slučaju nesolventnosti povezane kreditne ustanove navedeni iznosi kao prioritet namijenjeni otplati kapitala i dospjelih kamata, bez obzira na odredbe Direktive 2001/24/EZ Europskog parlamenta i Vijeća od 4. travnja 2001. o reorganizaciji i likvidaciji kreditne ustanove<sup>1</sup>.</p> <p>Informacije dane u osnovnom prospektu dopunjuju po potrebi u skladu s člankom 16. s ažuriranim informacijama o izdavatelju i o vrijednosnim papirima koje će se ponuditi javnosti ili će se prihvatiti za trgovanje na reguliranom tržištu.</p> <p>Ako konačni uvjeti ponude nisu uključeni ni u osnovni prospekt ni u dopunu, konačni uvjeti će se dostaviti ulagaču i podnijeti nadležnom tijelu prilikom podnošenja svake ponude čim je to praktično moguće i ako je moguće prije početka valjanosti ponude. U svakom slučaju će se primijeniti odredbe članka 8. stavka 1. točke (a).</p>			
<p><b>Osnovni prospekt</b></p> <p><b>Članak 358.</b></p> <p>(2) Izdavatelj, ponuditelj vrijednosnih papira ili podnositelj zahtjeva za uvrštenje vrijednosnih papira iz stavka 1. ovog članka, na uređeno tržište, može prospekt izraditi kao osnovni prospekt koji mora sadržavati sve potrebne informacije u skladu s odredbama članka 355. ovog Zakona,</p>	<p><b>Članak 5./ stavak 4.</b></p> <p>4. Za sljedeće vrste vrijednosnih papira prospekt se, prema odabiru izdavatelja, ponuđača ili osobe koja traži prihvaćanje trgovanja na reguliranom tržištu, može sastojati od temeljnog prospekta koji sadrži</p>	<p>potpuno usklađeno</p>		

<p>pravilnikom iz članka 360. stavak 1. ovog Zakona, dodatne informacije u dopuni prospekta ako je ista potrebna u skladu s odredbama članka 379. ovog Zakona, a konačni uvjeti ponude mogu, ali ne moraju biti uključeni, po izboru izdavatelja.</p>	<p>sve odgovarajuće informacije koje se odnose na izdavatelja i javnosti ponudene vrijednosne papire ili one koji će se prihvatiti za trgovanje na reguliranom tržištu:</p>			
<p>(3) Informacije sadržane u osnovnom prospektu moraju biti dopunjene, ako je to potrebno, u skladu s odredbama o dopuni prospekta iz članka 379. ovog Zakona, s novim informacijama o izdavatelju i vrijednosnim papirima koji su predmet javne ponude ili uvrštenja na uređeno tržište.</p>	<p>(a) nevlasničke vrijednosne papire, uključujući varante u bilo kojem obliku, izdane prema programu ponude;</p> <p>(b) nevlasničke vrijednosne papire koje su kreditne ustanove trajno ili opetovano izdavale,</p>			
<p>(4) Ako u osnovnom prospektu i dodatku prospektu, nisu uključeni konačni uvjeti ponude, isti moraju biti stavljeni na raspolaganje ulagateljima, objavljeni i dostavljeni Agenciji, u što skorijem roku nakon objave ponude, a po mogućnosti prije početka važenja ponude. U ovim slučajevima primjenjuje se odredba članka 361. stavka 1. točke 1. ovog Zakona o izostavljanju informacija o konačnoj cijeni i količini ponuđenih vrijednosnih papira iz prospekta. Konačni uvjeti ponude iz osnovnog prospekta ne moraju biti objavljeni na isti način kao i osnovni prospekt, ali moraju biti objavljeni na jedan od načina propisanih člankom 374. ovog Zakona.</p>	<p>(i) kad se iznos koji proizlazi iz izdanja navedenih vrijednosnih papira prema nacionalnom zakonodavstvu ulaže u imovinu koja omogućuje dovoljno pokriće za obveze koje proizlaze iz vrijednosnih papira do njihovog datuma dospijeca;</p> <p>(ii) kad su u slučaju nesolventnosti povezane kreditne ustanove navedeni iznosi kao prioritet namijenjeni otplati kapitala i dospjelih kamata, bez obzira na odredbe Direktive 2001/24/EZ Europskog parlamenta i Vijeća od 4. travnja 2001. o reorganizaciji i likvidaciji kreditne ustanove<sup>1</sup>.</p>			
<p>(5) Kada, u slučaju iz stavka 4. ovog članka Republika Hrvatska nema položaj matične države članice izdavatelja, konačni uvjeti ponude moraju biti dostavljeni nadležnom tijelu matične države članice izdavatelja, u skladu s odredbama stavka 4. ovog članka Zakona.</p>	<p>Informacije dane u osnovnom prospektu dopunjuju po potrebi u skladu s člankom 16. s ažuriranim informacijama o izdavatelju i o vrijednosnim papirima koje će se ponuditi javnosti ili će se prihvatiti za trgovanje na reguliranom tržištu.</p>			
<p>(6) Osnovni prospekt ne može biti izrađen kao</p>	<p>Ako konačni uvjeti ponude nisu uključeni ni u osnovni prospekt ni u dopunu, konačni uvjeti će se dostaviti ulagaču i podnijeti nadležnom tijelu prilikom podnošenja svake</p>			

podijeljeni prospekt.	ponude čim je to praktično moguće i ako je moguće prije početka valjanosti ponude. U svakom slučaju će se primijeniti odredbe članka 8. stavka 1. točke (a).			
<p style="text-align: center;"><b>Odgovornost u svezi s prospektom</b></p> <p style="text-align: center;"><b>Članak 359.</b></p> <p>(1) Osobe odgovorne za točnost i potpunost informacija u prospektu su:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. izdavaatelj i njegovi članovi uprave i nadzornog odbora, odnosno upravnog odbora,</li> <li>2. ponuditelj ili podnositelj zahtjeva za uvrštenje, ako su te osobe različite od izdavaatelja,</li> <li>3. jamac u svezi s izdavanjem, kad je to primjenjivo i</li> <li>4. osobe koje preuzmu odgovornost za točnost i potpunost informacija u prospektu ili dijelovima prospekta.</li> </ol> <p>(2) Prospekt mora sadržavati informacije o svim osobama koje su odgovorne za točnost i potpunost informacija u prospektu. Za fizičke osobe, u prospektu moraju biti navedeni osobno ime te funkcija u pravnoj osobi koja je sudjelovala u izradi prospekta, a za pravne osobe moraju biti navedeni tvrtika i sjedište.</p> <p>(3) Prospekt mora sadržavati izjavu svake od osoba odgovornih za točnost i potpunost informacija da su, prema njihovim saznanjima, informacije</p>	<p style="text-align: center;"><b>Članak 6./ stavak 1.</b></p> <p>1. Države članice osiguravaju da se odgovornost za informacije dane u prospektu povezuje barem s izdavaateljem ili njegovim upravnim, upravljačkim ili nadzornim tijelima, ponuđačem, osobom koja traži prihvaćanje trgovanja na reguliranom tržištu ili jamcem, ovisno o slučaju. Odgovorne osobe će biti jasno navedene u prospektu zajedno s njihovim imenima i funkcijama ili, u slučaju pravnih osoba, njihovim imenima i sjedištima kao i njihovim izjavama da su, koliko oni znaju, informacije sadržane u prospektu u skladu s činjenicama i da prospekt nema propusta koji bi mogli utjecati na njegovo značenje.</p> <p>2. Države članice osiguravaju da se njihovi zakoni i drugi propisi o građanskoj odgovornosti primjene na one osobe koje su odgovorne za informacije dane u prospektu. Međutim, države članice također osiguravaju da se nikakva građanska odgovornost ne povezuje s bilo kojom osobom isključivo na temelju sažetka, uključujući bilo koji njegov prijevod, osim ako dovodi u zabludu, ukoliko nije točan ili</p>	potpuno usklađeno		



<p>sadržane u prospektu u skladu sa stvarnim činjenicama, te da činjenice koje bi mogle utjecati na istinitost i potpunost prospekta nisu izostavljene.</p> <p>(4) Osobe iz stavka 1. točke 1., 2. i 3. ovog članka, odgovaraju za štetu koja ulagatelju bude prouzročena zbog netočnih ili nepotpunih informacija u prospektu.</p> <p>(5) Osobe iz stavka 1. točke 4. ovog članka odgovaraju samo za štetu koja ulagatelju bude prouzročena zbog netočnih ili nepotpunih informacija u dijelu prospekta za koji su preuzele odgovornost.</p> <p>(6) Osobe koje su izradile samo sažetak prospekta, uključujući i prijevod sažetka prospekta, odgovaraju samo za štetu nastalu zbog toga što sažetak dovodi u zabludu, netočan je ili je nedosljedan kad ga se čita zajedno s ostalim dijelovima prospekta.</p>	<p>nije dosljedan kad se čita zajedno s drugim dijelovima prospekta.</p>			
<p><b>Minimum informacija u prospektu i pravila izrade</b></p> <p><b>Članak 360.</b></p> <p>(1) Agencija će donijeti pravilnik o minimumu informacija u prospektu, obliku prospekta i objavi prospekta i oglasa u vezi s prospektom.</p> <p>(2) Prospekt mora biti izrađen u skladu s odredbama pravilnika iz stavka 1. ovog članka</p>	<p><b>Članak 7.</b> <b>Minimalne informacije</b></p> <p>1. Komisija će u skladu s postupkom navedenim u članku 24. stavku 2. prihvatiti detaljne provedbene mjere u pogledu specifičnih informacija koje se moraju uključiti u prospekt, izbjegavajući umnožavanje informacija kad je prospekt sastavljen od zasebnih dokumenata. Prva skupina provedbenih mjera će se prihvatiti do 1. srpnja 2004.</p>	<p>potpuno usklađeno</p>		

<p><b>Izostavljanje podataka o konačnoj cijeni i broju ponuđenih vrijednosnih papira</b></p> <p><b>Članak 361.</b></p> <p>(1) Ako konačnu cijenu i broj vrijednosnih papira iz javne ponude nije moguće navesti u prospektu, izdavatelj, odnosno, ponuditelj mora:</p> <p>1. u prospektu razotkriti kriterije i uvjete prema kojima će biti određena konačna cijena u ponudi, ili razotkriti najviši iznos konačne cijene u javnoj ponudi, te razotkriti kriterije i uvjete prema kojima će biti određen konačan broj ponuđenih vrijednosnih papira, ili</p> <p>2. u prospektu zajamčiti da ulagatelji imaju pravo povući izjavu o prihvatu ponude, odnosno o upisu vrijednosnih papira, u roku ne manjem od dva radna dana od dana objave konačne cijene i broja ponuđenih vrijednosnih papira.</p> <p>(3) U slučaju iz stavka 1. ovog članka, izdavatelj, odnosno ponuditelj, obavezan je o konačnoj cijeni i broju ponuđenih vrijednosnih papira, umjesto Agencije, izvijestiti nadležno tijelo matične države članice izdavatelja kada Republika Hrvatska nije matična država članica.</p>	<p><b>Članak 8./ stavak 1.</b></p> <p>1. Ako se u prospekt ne mogu uključiti konačne ponudbene cijene i iznosi vrijednosnih papira koji će se ponuditi javnosti, država članica osigurava da:</p> <p>(a) kriteriji i/ili uvjeti u skladu s kojima će se utvrditi gornji elementi, ili u slučaju cijene najviša cijena, budu otkriveni u prospektu; ili</p> <p>(b) prihvaćanje kupovine ili upisa vrijednosnih papira može biti povučeno najranije u roku od dva radna dana nakon što je podnijeta konačna ponudbena cijena i iznos vrijednosnih papira koji će se ponuditi javnosti.</p> <p>Konačna ponudbena cijena i iznos vrijednosnih papira podnose se nadležnim tijelima matične države članice i objavljuju u skladu s mehanizmom danim u članku 14. stavku 2.</p>	<p>potpuno usklađeno</p>		
<p><b>Izostavljanje informacija uz odobrenje Agencije</b></p> <p><b>Članak 362.</b></p> <p>(1) Agencija će, na zahtjev izdavatelja, ponuditelja ili podnositelja zahtjeva za uvrštenje na uređeno tržište, odobriti izostavljanje podataka koje prospekt mora sadržavati u skladu s odredbama</p>	<p><b>Članak 8./ stavak 2.</b></p> <p>2. Nadležno tijelo matične države članice može dopustiti propust u prospektu određenih informacija navedenih u ovoj Direktivi ili u provedbenim mjerama</p>			

<p>ovog Zakona i pravilnika iz članka 360. stavka 1. ovog Zakona, pod uvjetom da:</p> <p>1. bi razotkrivanje ove informacije bilo protivno javnom interesu, ili</p> <p>2. bi razotkrivanje ove informacije moglo nanijeti značajnu štetu izdavatelju, a nije vjerojatno da bi izostavljanje ove informacije dovelo javnost u zabludu u pogledu činjenica odlučnih za utemeljenu procjenu izdavatelja, ponuditelja, jamca ili prava koja proizlaze iz vrijednosnih papira, ili</p> <p>3. se radi o informaciji manjeg značaja za konkretno izdanje ili uvrštenje vrijednosnih papira na uređeno tržište, koja ne bi mogla utjecati na procjenu financijskog položaja i razvojnih mogućnosti izdavatelja, ponuditelja ili jamca.</p>	<p>navedenim u članku 7. stavku 1., ako se on odnosi na:</p> <p>(a) otkrivanje takvih informacija koje bi bilo suprotno javnom interesu; ili</p> <p>(b) otkrivanje takvih informacija koje bi ozbiljno štetilo izdavatelju, pod uvjetom da propust vjerojatno ne bi dovodio javnost u zabludu u pogledu činjenica i okolnosti bitnih za na informacijama temeljenu procjenu izdavatelja, ponuđača ili jamca, ako takav postoji, i prava povezanih s vrijednosnim papirima na koja se prospekt odnosi; ili</p> <p>(c) one informacije koje su od manje važnosti samo za posebne ponude ili prihvaćanja trgovanja na reguliranom tržištu i nisu takve da bi utjecale na procjenu financijskog položaja i prospekta izdavatelja, ponuđača ili jamca, ako takav postoji.</p>			
<p>Izostavljanje informacija uz odobrenje Agencije</p> <p><b>Članak 362.</b></p> <p>(2) Agencija može pravilnikom detaljnije odrediti mjerila za ispunjavanje uvjeta iz stavka 1. ovog članka.</p>	<p><b>Članak 8./ stavak 4.</b></p> <p>4. Da bi se uzela u obzir tehnička dostignuća na financijskim tržištima i osigurala jednoobrazna primjena ove Direktive, Komisija će u skladu s postupkom navedenim u članku 24. stavku 2. prihvatiti provedbene mjere koje se odnose na stavak 2.</p>	<p>potpuno usklađeno</p>		

<p>Izostavljanje informacija uz odobrenje Agencije</p> <p><b>Članak 362.</b></p> <p>(3) U slučaju da je informacija, koja se u prospekt mora uvrstiti u skladu s odredbama pravilnika iz članka 360. ovog Zakona, iznimno neprimjerena za područje poslovanja ili pravni oblik izdavatelja ili odnosne vrijednosne papire, prospekt mora, umjesto te informacije sadržavati drugu jednakovrijednu informaciju, ako takva postoji.</p>	<p><b>Članak 8./ stavak 3.</b></p> <p>3. Ne dovodeći u pitanje odgovarajuću informaciju ulagača kad, u izuzetnim slučajevima, određene informacije koje se traže provedbenim mjerama navedenim u članku 7. stavku 1. te koje se moraju uključiti u prospekt, nisu primjerene izdavateljevoj sferi djelovanja ili pravnom obliku izdavatelja ili vrijednosnih papira na koje se prospekt odnosi, prospekt će sadržavati informaciju koja je jednaka traženoj informaciji. Ako nema takve informacije, ovaj zahtjev se neće primijeniti.</p>	<p>potpuno usklađeno</p>		
<p>Izostavljanje informacija uz odobrenje Agencije</p> <p><b>Članak 362.</b></p> <p>(4) Agencija će o zahtjevu iz stavka 1. ovog članka odlučiti u roku od sedam radnih dana od dana primitka zahtjeva.</p>	<p>N/A</p>			
<p>Rok valjanosti prospekta, osnovnog prospekta i registracijskog dokumenta</p> <p><b>Članak 363.</b></p> <p>(1) Prospekt je valjan dvanaest mjeseci nakon objave u svrhu ponude vrijednosnih papira javnosti ili uvrštenja na uređeno tržište, pod uvjetom da su informacije u prospektu, po potrebi, dopunjene dodatkom prospektu, s novijim informacijama o izdavatelju i vrijednosnim papirima koji će biti ponuđeni javnosti ili uvršteni na uređeno tržište.</p>	<p><b>Članak 9.</b></p> <p>Valjanost prospekta, osnovnog prospekta i registracijskog dokumenta</p> <p>1. Prospekt će biti valjan 12 mjeseci nakon njegove objave za ponude javnosti ili prihvaćanje trgovanja na reguliranom tržištu, pod uvjetom da je dopunjen bilo kojim dodatkom traženim na temelju članka 16.</p>	<p>potpuno usklađeno</p>		

<p>(2) Za ponudbeni program, prethodno podneseni osnovni prospekt je valjan dvanaest mjeseci od dana objave.</p> <p>(3) Za dužničke vrijednosne papire iz članka 358. stavka 1. točke 1. ovog Zakona, prospekt je valjan sve dok nije završeno stalno ili ponavljajuće izdavanje vrijednosnih papira na koje se prospekt odnosi.</p> <p>(4) Registracijski dokument, prethodno podnesen, bit će valjan dvanaest mjeseci pod uvjetom da je izdavatelj objavio godišnji dokument objavljenih informacija u skladu s odredbama članka 364. ovog Zakona. Od Agencije odobreni registracijski dokument, obavijest o vrijednosnom papiru po potrebi dopunjena novim informacijama u skladu sa člankom 366. stavkom 3. ovog Zakona i sažetak prospekta, čine valjan prospekt.</p>	<p>2. U slučaju ponudbenog programa, prethodno podneseni osnovni prospekt bit će valjan u razdoblju do 12 mjeseci.</p> <p>3. U slučaju nevlasnčkih vrijednosnih papira navedenih u članku 5. stavku 4. točki (b), prospekt će biti valjan ne dulje nego što su trajno ili opetovano izdani predmetni vrijednosni papiri.</p> <p>4. Registracijski dokument, kao što je navedeno u članku 5. stavku 3., koji je prethodno podnesen, bit će valjan za razdoblje do 12 mjeseci pod uvjetom da je bio ažuriran u skladu s člankom 10. stavkom 1. Registracijski dokument kojem je priložena obavijest o vrijednosnim papirima ažurirana, ako je to primjenjivo, u skladu s člankom 12., te obavijest o sažetku smatrat će se dokumentima koji predstavljaju valjani prospekt.</p>			
<p><b>Godišnji dokument objavljenih informacija</b></p> <p><b>Članak 364.</b></p> <p>(1) Izdavatelj, čiji su vrijednosni papiri uvršteni na uređeno tržište, mora najmanje jednom godišnje izraditi i objaviti dokument koji sadrži ili upućuje na informacije koje je kroz prethodnih 12 mjeseci objavio ili učinio dostupnim javnosti. Ovaj dokument mora sadržavati ili upućivati barem na informacije koje je izdavatelj obvezan razotkriti u godišnjem izvješću sukladno propisima koji uređuju osnivanje i poslovanje trgovačkih društava, te informacije koje mora razotkriti sukladno odredbama Glave 2. ovog Dijela Zakona, a izdavatelj može uključiti i druge informacije.</p>	<p><b>Članak 10.</b> <b>Informacije</b></p> <p>1. Izdavatelji čiji su vrijednosni papiri prihvaćeni za trgovanje na reguliranom tržištu će barem godišnje dostavljati dokument koji sadrži ili koji se odnosi na sve informacije koje su bile objavljene ili učinjene dostupnim javnosti tijekom proteklih 12 mjeseci u jednoj ili više država članica i u trećim zemljama uz udovoljavanje njihovim obvezama prema pravu Zajednice ili nacionalnim zakonima i pravilima koji se odnose na reguliranje vrijednosnih papira, izdavatelja vrijednosnih</p>	potpuno usklađeno		

<p>Godišnji dokument objavljenih informacija mora biti podnesen Agenciji najkasnije 20 dvadeset radnih dana od objave godišnjih financijskih izvještaja u skladu sa člankom 403. ovog Zakona.</p> <p>(2) Izdavatelj, čiji su vrijednosni papiri uvršteni na uređeno tržište, mora najmanje jednom godišnje izraditi i objaviti dokument koji sadrži ili upućuje na informacije koje je kroz prethodnih dvanaest mjeseci objavio ili učinio dostupnim javnosti na području Republike Hrvatske ili neke druge države članice ili treće države, ispunivši time obvezu koju mu nameću zakoni i podzakonski propisi država članica, odnosno trećih država, koji uređuju područje vrijednosnih papira, izdavatelja vrijednosnih papira i tržišta vrijednosnih papira. Izdavatelji će u dokument uključiti barem informacije koje zahtijevaju Direktive o pravu društava te Direktiva 2001/34/EZ, kao i Uredba Europskog parlamenta i Vijeća broj 1606/2002.</p> <p>(3) Kada je Republika Hrvatska matična država članica izdavatelja, godišnji dokument objavljenih informacija mora biti podnesen Agenciji, najkasnije dvadeset radnih dana nakon objave godišnjih financijskih izvještaja u skladu sa člankom 403. ovog Zakona.</p> <p>(4) Obveza iz stavka 1., 2. i 3. ovog članka ne postoji za izdavatelje dužničkih vrijednosnih papira čija je pojedinačna nominalna vrijednost najmanje 50.000 eura.</p> <p>(5) Ako su neke informacije uključene u godišnji dokument objavljenih informacija, upućivanjem na</p>	<p>papira i tržišta vrijednosnih papira. Izdavatelji će uputiti barem na informaciju traženu temeljem direktiva o zakonu o trgovačkim društvima, Direktive 2001/34/EZ i Uredbe (EZ-a) br. 1606/2002 Europskoga parlamenta i Vijeća od 19. srpnja 2002. o primjeni međunarodnih računovodstvenih standarda .</p> <p>2. Dokument će se podnijeti nadležnom tijelu matične države članice nakon objavljivanja financijskog izvješća. Kad se dokument odnosi na informaciju, navest će se gdje se informacija može dobiti.</p> <p>3. Obveza ustanovljena u stavku 1. neće se primijeniti na izdavatelje nevlasnčkih vrijednosnih papira čija denominacija po jedinici ne iznosi barem 50 000 eura.</p> <p>4. Da bi se uzela u obzir tehnička dostignuća na financijskim tržištima i osigurala jednoobrazna primjena ove Direktive, Komisija može, u skladu s postupkom navedenim u članku 24. stavku 2., prihvatiti provedbene mjere koje se odnose na stavak 1. Ove će se mjere odnositi samo na metodu objavljivanja zahtjeva za otkrivanjem informacija spomenutu u stavku 1. i neće imati za posljedicu nove zahtjeve za otkrivanjem informacija. Prva će se skupina provedbenih mjera prihvatiti do 1. srpnja 2004.</p>			
---	--	--	--	--

<p>druge dokumente, mora biti navedeno gdje su ovi dokumenti dostupni javnosti</p> <p>(6) Agencija će donijeti pravilnik kojim će detaljno propisati način na koji mora biti objavljen godišnji dokument objavljenih informacija, kao i rokove objave i podnošenja dokumenta Agenciji.</p>				
<p><b>Upućivanje na informacije</b></p> <p><b>Članak 365.</b></p> <p>(1) Informacije se mogu uključiti u prospekt upućivanjem na jedan ili više dokumenata, objavljenih prije ili istodobno s prospektom, a koje je odobrila Agencija ili koji su Agenciji bili podneseni kao godišnji dokument objavljenih informacija iz članka 364. ovog Zakona. Informacije koje se na ovaj način uključuju u prospekt moraju biti izdavatelju najkasnije poznate informacije.</p> <p>(2) Informacije se mogu uključiti u prospekt upućivanjem na jedan ili više dokumenata objavljenih prije ili istodobno s prospektom, a koje je odobrila Agencija ili nadležno tijelo druge države članice koja je matična država članica izdavatelja ili koji su Agenciji ili tom tijelu bili dostavljeni kao godišnji dokument objavljenih informacija iz članka 364. ovog Zakona, odnosno u skladu s propisima država članica kojima se u njihov pravni poredak unosi Direktiva 2003/71/EZ i glave IV i V Direktive 2001/34/EZ. Informacije koje se na ovaj način unose u prospekt moraju biti izdavatelju zadnje poznate informacije.</p>	<p><b>Članak 11.</b></p> <p>1. Države članice će dopustiti da informacija bude povezana s prospektom upućivanjem na jedan ili više prethodno ili istovremeno objavljenih dokumenata koje je odobrilo nadležno tijelo matične države članice ili koji su mu podnijeti u skladu s ovom Direktivom, osobito slijedom članka 10. ili Glave IV. i V. Direktive 2001/34/EZ. Ova će informacija biti zadnja dostupna izdavatelju. Sažetak neće sadržavati informacije upućivanjem.</p> <p>2. Kad je informacija povezana upućivanjem, mora se dostaviti popis međusobnog upućivanja na informacije da bi se omogućilo ulagačima da lako utvrde pojedinačne stavke informacije.</p> <p>3. Da bi se uzela u obzir tehnička dostignuća na financijskim tržištima i osigurala jednoobrazna primjena ove Direktive, Komisija može, u skladu s postupkom navedenim u članku 24. stavku 2., donijeti provedbene mjere koje se odnose na informaciju koja će se povezati upućivanjem. Prva skupina provedbenih</p>	<p>potpuno usklađeno</p>		

<p>(3) Sažetak prospekta ne smije sadržavati upućivanje na informacije iz stavka 1. i 2. ovog članka.</p> <p>(4) U slučaju da su informacije u prospekt unesene upućivanjem na jedan ili više dokumenata iz stavka 1. i 2. ovog članka, prospekt mora sadržavati i pregledan opći prikaz svih dokumenata u kojima su sadržane odnosne informacije, s jasnom naznakom u kojem dijelu pojedinog dokumenta se nalazi konkretna informacija.</p>	<p>mjera će biti prihvaćena do 1. srpnja 2004.</p>			
<p><b>Posebna pravila za podijeljeni prospekt</b></p> <p><b>Članak 366.</b></p> <p>(1) Izdavatelj čiji je registracijski dokument već odobren od Agencije, mora, radi ponude vrijednosnih papira javnosti ili uvrštenja vrijednosnih papira na uređeno tržište, izraditi i obavijest o vrijednosnom papiru i sažetak prospekta.</p> <p>(2) Izdavatelj čiji je registracijski dokument potvrdilo nadležno tijelo matične države članice, mora, radi ponude vrijednosnih papira javnosti ili uvrštenja vrijednosnih papira na uređeno tržište, izraditi i obavijest o vrijednosnom papiru i sažetak prospekta.</p> <p>(3) U slučajevima iz stavka 1. i 2. ovog članka, obavijest o vrijednosnom papiru mora sadržavati i informacije koje bi inače bile dio registracijskog dokumenta, ako su nakon objave registracijskog dokumenta ili zadnje dopune registracijskog</p>	<p><b>Članak 12.</b></p> <p>1. Samo će se obavijest o vrijednosnim papirima i obavijest o sažetku kad se vrijednosni papiri nude javnosti ili prihvaćaju za trgovanje na reguliranom tržištu tražiti od izdavatelja kojem je nadležno tijelo već odobrilo registracijski dokument.</p> <p>2. U ovom slučaju, obavijest o vrijednosnim papirima sadrži informacije koje bi se uobičajeno dobile u registracijskom dokumentu da je bilo bitnih promjena ili nedavnih događanja koja bi mogla utjecati na procjene ulagača od posljednjeg ažuriranog registracijskog dokumenta ili da je odobren bilo kakav dodatak kao što je navedeno u članku 16. Vrijednosni papiri i obavijest o sažetku posebno će se odobriti.</p> <p>3. Ako je izdavatelj samo podnio registracijski dokument bez odobrenja, cijela dokumentacija, uključujući ažurirane</p>	<p>potpuno usklađeno</p>		



<p>dokumenta, nastupile promjene koje mogu utjecati na odluku ulagatelja.</p> <p>(4) U slučajevima iz stavka 1. i 2. ovog članka, izdavatelj mora dobiti posebno odobrenje za obavijest o vrijednosnom papiru i sažetak prospekta. Na odobrenje obavijesti o vrijednosnom papiru i sažetka prospekta, na odgovarajući način primjenjuju se odredbe ove Glave Zakona o odobrenju prospekta.</p> <p>(5) Kad o zahtjevu izdavatelja za odobrenje registracijskog dokumenta nije odlučeno, a izdavatelj podnese i zahtjev za odobrenje obavijesti o vrijednosnom papiru i sažetka prospekta, predmet odobrenja će biti svi dokumenti koji čine podijeljeni prospekt, u kojima moraju biti i moguće nove informacije iz stavka 3. ovog članka.</p>	<p>informacije, podliježe odobravanju.</p>			
<p style="text-align: center;"><b>Odobrenje prospekta</b></p> <p style="text-align: center;"><b>Članak 367.</b></p> <p>(1) Agencija je nadležna za donošenje odluke o odobrenju prospekta, registracijskog dokumenta, obavijesti o vrijednosnom papiru i sažetka prospekta u svezi vrijednosnih papira koji će biti ponuđeni javnosti ili uvršteni na uređeno tržište u Republici Hrvatskoj.</p> <p>(2) Agencija je nadležna za donošenje odluke o odobrenju prospekta, registracijskog dokumenta, obavijesti o vrijednosnom papiru i sažetka prospekta u svezi vrijednosnih papira izdavatelja za</p>	<p style="text-align: center;"><b>Članak 21.</b> <b>Ovlasti</b></p> <p>1. Svaka država članica određuje središnje nadležno upravno tijelo odgovorno za provedbu obveza navedenih u ovoj Direktivi i za osiguravanje primjene odredbi donesenih slijedom ove Direktive. Međutim, država članica može, ako se to traži nacionalnim zakonima, odrediti druga upravna tijela da provedu Poglavlje III. Ova nadležna tijela su u potpunosti neovisna od sudionica na tržištu. Ako su vrijednosni papiri ponuđeni javnosti</p>	<p>potpuno usklađeno</p>		

<p>kojeg je Republika Hrvatska matična država članica u skladu s odredbama članka 343. stavka 1. točke 12. ovog Zakona.</p> <p>(3) Agencija ne odgovara za istinitost i potpunost informacija koje sadrži odobreni prospekt.</p>	<p>ili je traženo prihvaćanje za sredstvo trgovanja na reguliranom tržištu u državi članici koja nije matična država članica, samo središnje nadležno upravno tijelo koje odredi svaka država članica ovlašteno je odobriti prospekt.</p>			
<p><b>Prenošenje nadležnosti</b></p> <p><b>Članak 368.</b></p> <p>(1) Agencija može nadležnost za odlučivanje o odobrenju prospekta u pojedinim slučajevima prenijeti na nadležno tijelo druge države članice, uz suglasnost tog tijela.</p> <p>(2) Agencija može preuzeti nadležnost za odlučivanje o odobrenju prospekta, u pojedinim slučajevima, od nadležnog tijela druge države članice, uz suglasnost tog tijela.</p> <p>(3) O prijenosu nadležnosti u skladu s odredbama stavka 1. i 2. ovog članka, Agencija će obavijestiti podnositelja zahtjeva za odobrenje prospekta u roku od tri dana od zaprimanja suglasnosti nadležnog tijela države članice.</p> <p>(4) Rok za donošenje odluke o odobrenju prospekta, u slučajevima iz stavka 1. i 2. ovog članka, počinje teći od dana kada je podnositelj zahtjeva za odobrenje prospekta obaviješten o prijenosu nadležnosti u skladu s odredbama stavka 3. ovog članka.</p>	<p><b>Članak 13./ stavak 5.</b></p> <p>5. Nadležno tijelo matične države članice može prenijeti odobravanje prospekta nadležnom tijelu druge države članice pod uvjetom suglasnosti tog nadležnog tijela. Nadalje, o ovom prijenosu se obavještava izdavatelj, ponuđač ili osoba koja traži prihvaćanje za trgovanje na reguliranom tržištu u roku od tri radna dana od dana kad je nadležno tijelo matične države članice donijelo odluku. Vremenski rok naveden u stavku 2. primijenit će se od tog datuma.</p>	<p>potpuno usklađeno</p>		

<p><b>Podnositelj zahtjeva za odobrenje prospekta</b></p> <p><b>Članak 369.</b>  (1) Zahtjev za odobrenje prospekta radi ponude vrijednosnih papira javnosti može podnijeti izdavatelj, odnosno ponuditelj.</p>	N/A			
<p><b>Podnositelj zahtjeva za odobrenje prospekta</b></p> <p><b>Članak 369.</b>  (2) Zahtjev za odobrenje prospekta za uvrštenje vrijednosnih papira na uređeno tržište može podnijeti izdavatelj ili druga osoba koja može podnijeti zahtjev za uvrštenje vrijednosnih papira na uređeno tržište.</p>	N/A			
<p><b>Članak 370.</b>  Agencija će pravilnikom propisati oblik, vrstu i broj primjeraka obveznih priloga uz zahtjev iz članka 369. ovog Zakona, kao i obvezni sadržaj zahtjeva.</p>	N/A			

<p><b>Rok za donošenje odluke o odobrenju prospekta</b></p> <p><b>Članak 371.</b></p> <p>(1) Agencija će o zahtjevu za odobrenje prospekta donijeti odluku i o odluci izvijestiti podnositelja zahtjeva za odobrenje prospekta u roku od deset radnih dana od zaprimanja urednog zahtjeva. U slučaju da Agencija ne donese odluku u roku iz ovog stavka ili stavka 2. ovog članka, neće se smatrati da je prospekt odobren.</p> <p>(2) Kada se zahtjev za odobrenje prospekta odnosi na vrijednosne papire izdavatelja koji ranije nije izdao vrijednosne papire koji su bili ponuđeni javnosti ili izvršeni na uređeno tržište, rok iz stavka 1. ovog članka je dvadeset radnih dana od zaprimanja urednog zahtjeva.</p> <p>(3) U slučaju da prospekt nije izrađen u skladu s odredbama ove Glave, ili je zahtjev nepotpun iz drugih razloga, Agencija će u roku od deset radnih dana od dana zaprimanja zahtjeva o tome izvijestiti podnositelja zahtjeva te ga pozvati na ispravak ili dopunu prospekta, odnosno zahtjeva.</p> <p>(4) Obavijest Agencije o nepotpunosti ili neurednosti zahtjeva, sadržavat će i rok u kojem prospekt, odnosno zahtjev, mora biti ispravljen ili dopunjen.</p> <p>(5) Ako Agencija, u roku iz stavka 3. ovog članka, pozove podnositelja zahtjeva na ispravak ili dopunu prospekta ili zahtjeva, rok iz stavka 1. ovog članka počinje teći iznova ako podnositelj zahtjeva u ostavljenom roku ispravi ili dopuni prospekt,</p>	<p><b>Članak 13.</b> Odobranje prospekta</p> <p>1. Niti jedan prospekt neće biti objavljen dok ga nadležno tijelo matične države članice ne odobri.</p> <p>2. Nadležno tijelo će obavijestiti izdavatelja, ponuđača ili osobu koja traži prihvaćanje za trgovanje na reguliranom tržištu, ovisno o slučaju, o svojoj odluci u pogledu odobrenja prospekta u roku 10 radnih dana od dana podnošenja nacrt prospekta.</p> <p>Ako nadležno tijelo propusti donijeti odluku o prospektu u roku navedenom u ovom stavku i stavku 3., to se neće smatrati odobrenjem zahtjeva.</p> <p>3. Vremenski rok naveden u stavku 2. produžit će se za 20 radnih dana ako javna ponuda uključuje vrijednosne papire koje je izdao izdavatelj koji nije imao vrijednosne papire prihvaćene za trgovanje na reguliranom tržištu i koji nije prethodno ponudio vrijednosne papire javnosti.</p> <p>4. Ako nadležno tijelo smatra, na razumnim osnovama, da su dokumenti koji su mu dostavljeni nepotpuni ili da su potrebne dodatne informacije, vremenski rok naveden u stavcima 2. i 3. će se primijeniti samo od datuma na koji je izdavatelj, ponuđač ili osoba koja traži prihvaćanje za trgovanje na reguliranom tržištu dostavio takve informacije.</p> <p>U slučaju navedenom u stavku 2. nadležno</p>	<p>potpuno usklađeno</p>		
---	---	--------------------------	--	--

<p>odnosno zahtjev, i to s danom kada Agencija zaprimi ispravak ili dopunu.</p>	<p>tijelo bi u roku od 10 radnih dana od podnošenja zahtjeva trebalo izvijestiti izdavatelja ukoliko su dokumenti nepotpuni.</p> <p>5. Nadležno tijelo matične države članice može prenijeti odobravanje prospekta nadležnom tijelu druge države članice pod uvjetom suglasnosti tog nadležnog tijela. Nadalje, o ovom prijenosu se obavještava izdavatelj, ponuđač ili osoba koja traži prihvaćanje za trgovanje na reguliranom tržištu u roku od tri radna dana od dana kad je nadležno tijelo matične države članice donijelo odluku. Vremenski rok naveden u stavku 2. primijenit će se od tog datuma.</p> <p>6. Ova Direktiva neće utjecati na odgovornost nadležnog tijela za kojeg će i nadalje biti mjerodavan isključivo nacionalni zakon.</p> <p>Države članice će osigurati da se njihove nacionalne odredbe o odgovornosti nadležnih tijela primjene samo na odobravanje prospekta od njihovog nadležnog tijela ili nadležnih tijela.</p> <p>7. Da bi se uzela u obzir tehnička dostignuća na financijskim tržištima i osigurala jednoobrazna primjena ove Direktive, Komisija može u skladu s postupkom navedenim u članku 24. stavku 2. donijeti provedbene mjere u pogledu uvjeta u skladu s kojima se mogu prilagoditi vremenski rokovi.</p>			
---	--	--	--	--

<p><b>Odluka o odobrenju prospekta</b></p> <p><b>Članak 372.</b>  (1) Agencija će rješenjem odobriti prospekt ako je zahtjev za odobrenje prospekta podnijela ovlaštena osoba i ako je prospekt izrađen u skladu s odredbama ove Glave Zakona.</p>	N/A			
<p><b>Odluka o odobrenju prospekta</b></p> <p><b>Članak 372.</b>  (2) Agencija će odbiti zahtjev za odobrenje prospekta ako prospekt nije izrađen u skladu s odredbama ove Glave, a podnositelj zahtjeva za odobrenje nije u roku, određenom u pozivu Agencije, prospekt dopunio na odgovarajući način.</p>	N/A			
<p><b>Odluka o odobrenju prospekta</b></p> <p><b>Članak 372.</b>  (3) Agencija će odbiti zahtjev za odobrenje prospekta i u slučajevima:</p> <p>1. kad se prospekt odnosi na ponudu vrijednosnih papira javnosti, a odluka nadležnog tijela izdavatelja o izdavanju vrijednosnih papira je ništava ili je stavljena van snage,</p> <p>2. kad je podnositelj zahtjeva izdavatelj kojemu je Agencija izrekla neku od nadzornih mjera zbog kršenja odredbi o pravilima objavljivanja iz Glave 2. ovog Dijela Zakona, a izdavatelj nije postupio u skladu s naloženom mjerom.</p>	N/A			

<p><b>Odluka o odobrenju prospekta</b></p> <p><b>Članak 372.</b></p> <p>(4) Agencija će zaključkom odbaciti zahtjev za odobrenje prospekta u slučaju:</p> <p>1. kad je zahtjev za odobrenje prospekta podnijela neovlaštena osoba,</p> <p>2. kad je zahtjev nepotpun iz drugih razloga, a ne zbog nepotpunosti i nepravilnosti u prospektu, a podnositelj zahtjeva nije, u roku određenom pozivom na dopunu, dopunio zahtjev,</p> <p>3. kad nisu ispunjene druge pretpostavke za vođenje postupka.</p>	<p>N/A</p>			
<p><b>Obveza objave prospekta</b></p> <p><b>Članak 373.</b></p> <p>(1) Nakon što je prospekt odobren, izdavatelj, ponuditelj ili podnositelj zahtjeva za uvrštenje na uređeno tržište obavezan je prospekt u elektronskom obliku dostaviti Agenciji, objaviti prospekt u skladu s odredbama članka 374. ovog Zakona te Agenciju izvijestiti o načinu objave.</p> <p>(2) Izdavatelj, ponuditelj ili podnositelj zahtjeva za uvrštenje na uređeno tržište mora obvezu iz stavka 1. ovog članka izvršiti najkasnije do početka ponude ili do uvrštenja vrijednosnih papira na uređeno tržište.</p> <p>(3) Iznimno od stavka 2. ovog članka, u slučaju da se prospekt odnosi na prvu javnu ponudu roda dionica koje još nisu uvrštene radi trgovanja na</p>	<p><b>Članak 14.</b> Objava prospekta</p> <p>1. Jednom odobren, prospekt će se podnijeti nadležnom tijelu matične države članice i izdavatelj, ponuđač ili osoba koja traži prihvaćanje trgovanja na reguliranom tržištu će ga u svakom slučaju učiniti dostupnim javnosti što je prije moguće, u razumno vrijeme prije, a najkasnije na početku ponude javnosti ili prihvaćanja trgovanja predmetnim vrijednosnim papirima. Nadalje, u slučaju početne javne ponude klase dionica koje još nisu prihvaćene za trgovanje na reguliranom tržištu već će se prihvatiti za trgovanje prvi put, prospekt će se učiniti dostupnim barem šest radnih dana prije kraja ponude.</p>	<p>potpuno usklađeno</p>		

<p>uređeno tržište, a čije uvrštenje se zahtijeva prvi put, obveza iz stavka 1. ovog članka mora biti izvršena najkasnije šest radnih dana prije isteka roka za prihvrat ponude.</p> <p>(4) Nakon što je prospekt objavljen u skladu s odredbama članka 374. ovog Zakona, izdavatelj, ponuditelj ili podnositelj zahtjeva za uvrštenje na uređeno tržište, obavezan je sljedeći radni dan u dnevnim novinama, koje se redovito prodaju na području Republike Hrvatske, objaviti i obavijest o načinu na koji je prospekt objavljen te gdje i na koji način ulagatelji mogu pribaviti prospekt.</p> <p>(5) Sadržaj obavijesti iz stavka 4. ovog članka, mora biti u skladu sa člankom 378. ovog Zakona.</p>	<p>2. Prospekt će se smatrati dostupnim javnosti kad je objavljen bilo:</p> <p>(a) objavljivanjem u jednim ili više novina koje su u optjecaju na cijelom području, ili koje su u širokom optjecaju u državama članicama u kojima se vrši ponuda javnosti ili traži prihvaćanje za trgovanje; ili</p> <p>(b) u tiskanom obliku koji će besplatno biti dostupan javnosti, u uredima tržišta na kojem se vrijednosni papiri prihvaćaju kao sredstva kojima se može trgovati, ili u sjedištu izdavatelja i u uredima financijskih posrednika koji plasiraju ili prodaju vrijednosne papire, uključujući zastupnike za isplatu; ili</p> <p>(c) u elektroničkom obliku na izdavateljevoj Internet stranici i, ako je to primjenjivo, na Internet stranici financijskih posrednika koji plasiraju ili prodaju vrijednosne papire, uključujući zastupnike za plaćanje; ili</p> <p>(d) u elektroničkom obliku na Internet stranici reguliranog tržišta u kojem se traži prihvaćanje za trgovanje; ili</p> <p>(e) u elektroničkom obliku na Internet stranici nadležnog tijela matične države članice ako je navedeno tijelo odlučilo da će ponuditi ovu uslugu.</p> <p>Matična država članica može također zahtijevati od izdavatelja koji objavljuju svoje prospekte u skladu s točkama (a) ili (b) da objave svoje prospekte u elektroničkom obliku u skladu s točkom (c).</p> <p>3. Nadalje, matična država članica može zahtijevati objavu obavijesti koja navodi kako je prospekt učinjen dostupnim i gdje</p>			
--	---	--	--	--

#### Članak 374.

(1) Izdavatelj, ponuditelj ili podnositelj zahtjeva za uvrštenje na uređenom tržištu izvršio je obvezu objavljivanja prospekta iz članka 349. ovog Zakona, kad osigura dostupnost prospekta javnosti na jedan od sljedećih načina:

1. objavom u jednim ili više dnevnih novina koje se prodaju na cijelom ili pretežitom području Republike Hrvatske,

2. objavom u jednim ili više dnevnih novina koje se prodaju na cijelom ili pretežitom području druge uizave članice u kojoj će vrijednosni papiri biti ponuđeni javnosti ili u kojoj će biti podnesen zahtjev za uvrštenje vrijednosnih papira na uređeno tržište te države članice,



<p>3. u tiskanom obliku, besplatno stavljen javnosti na raspolaganje u službenim prostorijama u kojima posluje uređeno tržište na koje će vrijednosni papiri biti uvršteni ili u službenim prostorijama u sjedištu izdavatelja i svim poslovnica financijskih posrednika koji obavljaju poslove u svezi provedbe upisa, odnosno prodaje vrijednosnih papira, uključujući i platne agente,</p> <p>4. u elektronskom obliku na internetskim stranicama izdavatelja te na internetskim stranicama financijskih posrednika, ako su uključeni u postupak ponude vrijednosnih papira javnosti,</p> <p>5. u elektronskom obliku na internetskim stranicama uređenog tržišta na koje se traži uvrštenje,</p> <p>6. u elektronskom obliku na internetskim stranicama Agencije, ako Agencija pruža ovakvu uslugu.</p> <p>(2) Agencija će na svojim internetskim stranicama objavljivati popis svih prospekata koje je odobrila u zadnjih dvanaest mjeseci. Ovaj popis omogućit će korisniku pristup prospektu objavljenom na internetskim stranicama iz točke 4. 5. stavka 1. ovog članka, ako prospekt nije objavljen na internetskim stranicama Agencije u skladu sa stavkom 1. točkom 6. ovog članka.</p> <p>(3) Agencija je ovlaštena izdavateljima, ponuditeljima i podnositeljima zahtjeva za</p>	<p>ga javnost može pribaviti.</p> <p>4. Nadležno tijelo matične države članice će objaviti na svojoj Internet stranici tijekom razdoblja od 12 mjeseci, prema vlastitom izboru, sve odobrene prospekte ili barem popis odobrenih prospekata u skladu s člankom 13., uključujući, ako je primjenjivo, hipervezu na prospekt objavljen na Internet stranici izdavatelja, ili Internet stranici reguliranog tržišta.</p> <p>5. U slučaju kad se prospekt sastoji od nekoliko dokumenata i/ili povezane informacije upućivanjem, dokumenti i informacije koje predstavljaju prospekt mogu se objaviti i pustiti u optjecaj zasebno pod uvjetom da su navedeni dokumenti besplatno dostupni javnosti u skladu s mehanizmima ustanovljenim u stavku 2. Svaki dokument će naznačiti gdje se drugi konstituirajući dokumenti potpunog prospekta mogu pribaviti.</p> <p>6. Tekst i format prospekta, i/ili dodataka prospektu, objavljeni ili učinjeni dostupnim javnosti, bit će u svako doba istovjetni s originalnom verzijom koju je odobrilo nadležno tijelo matične države članice.</p> <p>7. Kad je prospekt učinjen dostupnim objavljivanjem u elektroničkom obliku, izdavatelj, ponudač, osoba koja traži prihvaćanje za trgovanje ili financijski posrednici koji plasiraju ili prodaju vrijednosne papire će ipak morati dostaviti ulagaču primjerak na papiru na njegov zahtjev.</p> <p>8. Da bi se uzela u obzir tehnička</p>			
---	---	--	--	--

<p>uvrštenje vrijednosnih papira na uređeno tržište, omogućiti objavu prospekta na internetskim stranicama Agencije, uz naknadu čija će visina biti određena posebnim pravilnikom koji može donijeti Agencija. Ovim pravilnikom će biti detaljno uređeni uvjeti i način objave prospekta na internetskim stranicama Agencije.</p> <p>(4) Dodatne uvjete koji se odnose na objavu prospekta, Agencija će propisati pravilnikom.</p>	<p>dostignuća na financijskim tržištima i osigurala jednoobrazna primjena Direktive, Komisija će u skladu s postupkom navedenim u članku 24. stavku 2. prihvatiti provedbene mjere koje se odnose na stavke 1., 2., 3. i 4. Prva će se skupina provedbenih mjera prihvatiti do 1. srpnja 2004.</p>			
<p><b>Članak 375.</b></p> <p>Objavljeni prospekt i dopuna prospekta iz članka 379. sadržajno i oblikom, mora biti jednak izvorniku koji je odobrila Agencija.</p>	<p>N/A</p>			
<p><b>Posebna pravila objavljivanja podijeljenog prospekta</b></p> <p><b>Članak 376.</b></p> <p>(1) U slučaju podijeljenog prospekta i/ili uključivanja informacija u prospekt upućivanjem na informacije u skladu sa člankom 365. ovog Zakona, dokumenti, odnosno informacije, mogu biti objavljeni odvojeno, ako su besplatno dostupni javnosti u skladu s odredbama članka 374. stavka 1. ovog Zakona.</p> <p>(2) Svaki dokument iz stavka 1. ovog članka, mora sadržavati i napomenu gdje je moguće pribaviti ostale dokumente koji čine prospekt.</p>	<p><b>Članak 14./ stavak 5.</b></p> <p>5. U slučaju kad se prospekt sastoji od nekoliko dokumenata i/ili povezane informacije upućivanjem, dokumenti i informacije koje predstavljaju prospekt mogu se objaviti i pustiti u optjecaj zasebno pod uvjetom da su navedeni dokumenti besplatno dostupni javnosti u skladu s mehanizmima ustanovljenim u stavku 2. Svaki dokument će naznačiti gdje se drugi konstituirajući dokumenti potpunog prospekta mogu pribaviti.</p>	<p>potpuno usklađeno</p>		

<p><b>Posebna pravila za prospekt objavljen u elektronskom obliku</b></p> <p><b>Članak 377.</b></p> <p>(1) Kad je prospekt objavljen u elektronskom obliku, izdavatelj, ponuditelj i podnositelj zahtjeva za uvrštenje na uređeno tržište, obvezni su na zahtjev ulagatelja besplatno dostaviti tiskani prospekt ulagatelju.</p> <p>(2) Kad je prospekt objavljen u elektronskom obliku, a prodaja vrijednosnih papira javnosti odvija se putem financijskog posrednika, pored osoba iz stavka 1. ovog članka, i financijski posrednik obvezan je na zahtjev ulagatelja besplatno dostaviti tiskani prospekt ulagatelju.</p>	<p><b>Članak 14./ stavak 7.</b></p> <p>7. Kad je prospekt učinjen dostupnim objavljivanjem u elektroničkom obliku, izdavatelj, ponuđač, osoba koja traži prihvaćanje za trgovanje ili financijski posrednici koji plasiraju ili prodaju vrijednosne papire će ipak morati dostaviti ulagaču primjerak na papiru na njegov zahtjev.</p>	<p>potpuno usklađeno</p>		
<p><b>Oglašavanje</b></p> <p><b>Članak 378.</b></p> <p>(1) Bilo kakav oblik oglašavanja u svezi ponude dionica javnosti ili uvrštenja dionica na uređeno tržište, mora biti u skladu s odredbama ovog članka.</p> <p>(2) Kada, u skladu s odredbama ovog Zakona postoji obveza izrade i objavljivanja prospekta, svaki oglas u vezi s ponudom dionica javnosti ili uvrštenjem dionica na uređeno tržište mora sadržavati naznaku da je prospekt objavljen, ili da će biti objavljen, te naznaku mjesta i načina na koji ulagatelji mogu pribaviti prospekt.</p> <p>(3) Oglas mora biti jasno naznačen kao oglas, a informacije koje sadrži ne smiju biti netočne te ne smiju dovoditi ulagatelje u zabludu. Sve informacije u oglasu moraju biti u skladu s</p>	<p><b>Članak 15.</b> Oglasi</p> <p>1. Bilo koja vrsta oglasa koja se odnosi na ponudu vrijednosnih papira javnosti ili prihvaćanje za trgovanje na reguliranom tržištu poštivat će načela sadržana u stavcima 2. do 5. Stavci 2. do 4. primjenjuju se samo na slučajeve kad su izdavatelj, ponuđač ili osoba koja traži prihvaćanje vrijednosnih papira kao sredstva za trgovanje obvezni izraditi prospekt.</p> <p>2. Oglasi navode da je prospekt objavljen ili će se objaviti i naznačuju gdje ih ulagači mogu ili gdje će ih biti u mogućnosti pribaviti.</p> <p>3. Oglasi se kao takvi lako mogu</p>	<p>potpuno usklađeno</p>		

<p>informacijama u prospektu, ako je ranije već objavljen prospekt, ili s informacijama koje će biti uključene u prospekt koji se tek treba objaviti.</p> <p>(4) Svaka informacija koja se odnosi na ponudu vrijednosnih papira javnosti ili uvrštenje na uređeno tržište, mora biti u skladu s informacijama koje sadrži prospekt, neovisno o tome je li razotkrivena usmeno ili pisanim putem, i neovisno o tome je li razotkrivena u svrhu oglašavanja.</p> <p>(5) Kada, u skladu s odredbama ovog Zakona, nema obveze izrade i objavljivanja prospekta, izdavatelj ili ponuditelj obvezan je svim kvalificiranim ulagateljima, odnosno posebnim skupinama ulagatelja na koje se ponuda odnosi, razotkriti sve informacije u svezi ponude koje je razotkrio jednom od njih.</p> <p>(6) Informacije iz stavka 5. ovog članka, razotkrivene u svezi s ponudom kod koje postoji obveza izrade i objavljivanja prospekta u skladu s odredbama ovog Zakona, moraju biti uključene u prospekt ili dopunu prospektu u skladu s odredbama članka 379. ovog Zakona.</p>	<p>prepoznati. Informacije sadržana u oglasu neće biti netočne ili zbnunjujuće. Informacije će također biti u skladu s informacijama sadržanim u prospektu, ako je već objavljen, ili s informacijama za koje se zahtijeva da budu u prospektu, ako je prospekt tiskan naknadno.</p> <p>4. U svakom slučaju, sve informacije koje se odnose na ponudu javnosti ili prihvaćanje za trgovanje na reguliranom tržištu, a koje su otkrivene usmeno ili u pisanom obliku, čak iako nisu bile otkrivene u svrhe oglašavanja, u skladu su s onima sadržanim u prospektu.</p> <p>5. Kad se u skladu s ovom Direktivom ne zahtijeva prospekt, bitne informacije koje je dao izdavatelj ili ponuđač i koje su upućene kvalificiranim ulagačima ili posebnim kategorijama ulagača, uključujući informacije otkrivene u kontekstu sastanaka u vezi s ponudom vrijednosnih papira, otkrivaju se svim kvalificiranim ulagačima ili posebnim kategorijama ulagača kojima je ponuda isključivo namijenjena. Kad se traži objavljivanje prospekta, takve informacije se uključuju u prospekt ili u dodatak prospektu u skladu s člankom 16. stavkom 1.</p> <p>6. Nadležno tijelo matične države članice ima ovlast vršiti kontrolu oglašavačkog djelovanja koje se odnosi na javnu ponudu vrijednosnih papira ili prihvaćanje za trgovanje na reguliranom tržištu u pogledu poštivanja načela navedenih u stavcima 2.</p>			
---	--	--	--	--

	<p>do 5.</p> <p>7. Da bi se uzela u obzir tehnička dostignuća na financijskim tržištima i osigurala jednoobrazna primjena ove Direktive, Komisija će u skladu s postupkom navedenim u članku 24. stavku 2. donijeti provedbene mjere koje se odnose na širenje oglasa koji najavljuju namjeru ponude vrijednosnih papira javnosti ili prihvaćanje trgovanja na reguliranom tržištu, osobito prije nego je prospekt učinjen dostupnim javnosti ili prije otvaranja upisa, a u pogledu stavka 4. Komisija će donijeti prvu skupinu provedbenih mjera do 1. srpnja 2004.</p>			
<p><b>Dopuna prospekta</b></p> <p><b>Članak 379.</b></p> <p>(1) U slučaju da u razdoblju od odobrenja prospekta pa do proteka razdoblja za prihvatanje ponude, odnosno do početka trgovanja na uređenom tržištu, nastane nova činjenica ili se utvrdi postojanje netočnosti ili nepotpunosti, a koje se odnose na informacije sadržane u prospektu koje mogu utjecati na procjenu vrijednosnih papira, izdavatelj, ponuditelj ili osoba koja je podnijela zahtjev za uvrštenje na uređeno tržište, obvezan je dopuniti prospekt novim, točnim i potpunim informacijama u obliku dopune prospekta. Dopuna prospekta mora sadržavati uputu ulagateljima o pravima iz stavka 7. ovog članka.</p> <p>(2) Izdavatelj, ponuditelj ili osoba koja je podnijela zahtjev za uvrštenje na uređeno tržište, obvezan je</p>	<p><b>Članak 16.</b></p> <p><b>Dodaci prospektu</b></p> <p>1. U dodatku prospektu spominje se svaki značajni novi faktor, bitna pogreška ili netočnost koja se odnosi na informaciju uključenu u prospekt koja je u stanju utjecati na procjenu vrijednosnih papira i koja proizlazi ili je primijećena od vremena kad je prospekt odobren do konačnog zatvaranja ponude za javnost ili, ako je takav slučaj, do vremena kad počinje trgovanje na reguliranom tržištu. Takav dodatak se odobrava na isti način u roku od najviše sedam radnih dana i objavljuje u skladu s barem istim mehanizmima kao što su bili oni primijenjeni kad je izvorni prospekt bio objavljen. Sažetak i bilo koji</p>	potpuno usklađeno		

<p>bez odgode, podnijeti Agenciji zahtjev za dopunu prospekta, u skladu sa stavkom 1. ovog članka te zahtjevu priložiti dopunu prospekta</p> <p>(3) Agencija će odobriti dopunu prospekta u roku od sedam radnih dana od zaprimanja zahtjeva za dopunu prospekta.</p> <p>(4) Kad Republika Hrvatska nije matična država članica izdavatelja, zahtjev za dopunu prospekta podnosi se i dopunu prospekta odobrava nadležno tijelo matične države članice izdavatelja, a u tom slučaju smatrat će se da je dopunu prospekta odobrila Agencija.</p> <p>(5) Po odobrenju dopune prospekta, izdavatelj, ponuditelj ili podnositelj zahtjeva za dopunu prospekta obvezan je sljedećeg radnog dana objaviti na isti način na koji je objavljen i prospekt.</p> <p>(6) Sažetak prospekta, kao i njegov prijevod, moraju biti dopunjeni na način iz stavaka 1. do 3. ovog članka, ako je to potrebno obzirom na sadržaj dopune prospekta.</p> <p>(7) Ulagači koji su se, prije objave dopune prospekta, obvezali kupiti ili upisati vrijednosne papire u javnoj ponudi, imaju pravo odustati od kupnje ili upisa tih vrijednosnih papira, i to u razdoblju određenom u dopuni prospekta, a koje ne smije biti kraće od dva radna dana od objave dopune prospekta.</p>	<p>njegov prijevod također se dopunjuje, ako je novu informaciju uključenu u dodatak potrebno uzeti u obzir.</p> <p>2. Ulagači koji su već dogovorili kupnju ili upisali vrijednosne papire prije nego je objavljen dodatak imaju pravo povlačenja svog pristanka koje se može ostvariti u vremenskom roku ne kraćem od dva radna dana nakon objave dodatka.</p>			
---	--	--	--	--

<p style="text-align: center;"><b>Prekogranična ponuda</b></p> <p style="text-align: center;"><b>Članak 380.</b></p> <p>(1) Prospekt i dopuna prospekta, odobreni od nadležnog tijela matične države članice, kad Republika Hrvatska nije matična država članica, imaju učinak kao prospekt i dopuna prospekta odobreni od Agencije u skladu s odredbama ovog Zakona, ako je Agenciji, kao nadležnom tijelu države članice domaćina, bila dostavljena obavijest iz članka 381. ovog Zakona.</p> <p>(2) Ako prospekt i dopuna prospekta iz stavka 1. ovog članka sadrže netočnosti ili nepotpunosti, ili Agencija utvrdi postojanje nove činjenice iz članka 379. stavka 1. ovog Zakona, obavijestit će o tome nadležno tijelo matične države članice izdavatelja.</p> <p>(3) Ako Agencija, kao nadležno tijelo matične države članice, zaprimi upozorenje iz stavka 2. ovog članka od nadležnog tijela države članice domaćina, zatražit će dopunu prospekta u skladu s odredbama članka 379. ovog Zakona.</p>	<p style="text-align: center;"><b>Članak 17.</b></p> <p>1. Bez obzira na članak 23., onda kada je ponuda javnosti ili prihvaćanje za sredstvo trgovanja na reguliranom tržištu osigurano u jednoj ili više država članica ili u državi članici koja nije matična država članica, prospekt odobren od Matične države članice kao i svaki njegov dodatak bit će valjan u smislu javne ponude ili prihvaćanja za sredstvo trgovanja u bilo kojim matičnim državama članicama, pod uvjetom da se obavijesti nadležno tijelo svake matične države članice u skladu s člankom 18. Nadležna tijela matičnih država članica neće poduzimati nikakve postupke odobravanja ili upravne postupke koji se odnose na prospekte.</p> <p>2. Ako postoje značajni novi faktori, bitne pogreške ili netočnosti kao što je navedeno u članku 16., koji su nastali nakon odobravanja prospekta, nadležno tijelo matične države članice će zahtijevati da se odobri objavljivanje dodatka kao što je navedeno u članku 13. stavku 1. Nadležno tijelo države članice domaćina može obratiti pozornost nadležnom tijelu matične države članice na potrebu za novom informacijom.</p>	<p>potpuno usklađeno</p>		
--	--	--------------------------	--	--

<p style="text-align: center;"><b>Članak 381.</b></p> <p>(1) U slučajevima kad je Republika Hrvatska matična država članica izdavatelja, Agencija će na zahtjev izdavatelja, ili osobe odgovorne za izradu prospekta, nadležnom tijelu države članice domaćina, dostaviti obavijest o odobrenju prospekta, kojoj će priložiti:</p> <p>1. certifikat o odobrenju prospekta, koji sadrži potvrdu da je prospekt izrađen u skladu s odredbama Direktive 2003/71/EZ,</p> <p>2. presliku odobrenog prospekta, i</p> <p>3. prijevod sažetka prospekta, ako je to potrebno u skladu s odredbama članka 382. ovog Zakona, za koji odgovara izdavatelj ili osoba odgovorna za izradu prospekta.</p> <p>(2) Ako su iz prospekta izostavljene informacije u skladu s odredbama članka 362. ovog Zakona, to će biti naznačeno u potvrdi iz stavka 1. ovog članka.</p> <p>(3) Ako je zahtjev iz stavka 1. ovog članka bio podnesen istodobno sa zahtjevom za odobrenje prospekta, Agencija će obavijest iz stavka 1. ovog članka poslati sljedeći radni dan po odobrenju prospekta, a u ostalim slučajevima Agencija će obavijest poslati u roku od tri radna dana od zaprimanja zahtjeva iz stavka 1. ovog članka.</p> <p>(4) Stavci 1., 2. i 3. ovog članka, na odgovarajući se način primjenjuju i na obavijest o potvrdi dopune prospekta</p>	<p style="text-align: center;"><b>Članak 18.</b> Obavijest</p> <p>1. Na zahtjev izdavatelja ili osobe odgovorne za izradu prospekta, nadležno tijelo matične države članice u roku od tri radna dana po takvom zahtjevu ili, ako je zahtjev podnijet zajedno s nacrtom prospekta, u roku od jednog radnog dana od dana odobrenja prospekta, dostavlja nadležnom tijelu matične države članice potvrdu o odobrenju kojom se ovjerava da je prospekt sastavljen u skladu s ovom Direktivom, i to zajedno s preslikom navedenog prospekta. Ako je primjenjivo, ovoj se obavijesti prilaže prijevod sažetka dostavljenog uz odgovornost izdavatelja ili osobe odgovorne za sastavljanje prospekta. Isti postupak slijedi za svaki dodatak prospektu.</p> <p>2. Primjena odredbi iz članka 8. stavka 2. i 3. kao i njihova opravdanost navodi se u potvrdi.</p>	<p>potpuno usklađeno</p>		
--	--	--------------------------	--	--



<p style="text-align: center;"><b>Upotreba jezika u prospektu</b></p> <p style="text-align: center;"><b>Članak 382.</b></p> <p>(1) Ako je Republika Hrvatska matična država članica izdavatelja, a vrijednosni papiri izdavatelja su ponuđeni javnosti samo na području Republike Hrvatske, ili se zahtjev za uvrštenje vrijednosnih papira na uređeno tržište odnosi samo na uređeno tržište u Republici Hrvatskoj, prospekt mora biti izrađen na hrvatskom jeziku.</p> <p>(2) Ako je Republika Hrvatska matična država članica izdavatelja, a vrijednosni papiri se nude javnosti samo u drugoj državi članici, ili se zahtjev za uvrštenje na uređeno tržište odnosi samo na uređeno tržište u nekoj drugoj državi članici, a ne i u Republici Hrvatskoj, prospekt mora biti izrađen na jeziku prihvaćenom od nadležnih tijela tih država članica ili na jeziku koji se uobičajeno upotrebljava u međunarodnim financijskim krugovima.</p> <p>(3) U slučaju iz stavka 2. ovog članka, izdavatelj, ponuditelj ili podnositelj zahtjeva za uvrštenje na uređeno tržište obavezan je u postupku odlučivanja Agencije o odobrenju prospekta, izraditi prospekt na hrvatskom jeziku ili na jeziku koji je uobičajen u međunarodnim financijskim krugovima.</p> <p>(4) Ako je Republika Hrvatska matična država članica izdavatelja, a vrijednosni papiri se nude javnosti na području Republike Hrvatske i u drugoj državi članici ili se zahtjev za uvrštenje na uređeno tržište odnosi na uređeno tržište u Republici Hrvatskoj i u drugoj državi članici, izdavatelj, ponuditelj, ili podnositelj zahtjeva za uvrštenje je obavezan izraditi prospekt na hrvatskom jeziku. U</p>	<p style="text-align: center;"><b>Članak 19.</b> <b>Korištenje jezika</b></p> <p>1. Kad se samo u matičnoj državi članici traži ponuda za javnost ili prihvaćanje trgovanja na reguliranom tržištu, prospekt će biti izrađen na jeziku koji je prihvatilo nadležno tijelo matične države članice.</p> <p>2. Ako se daje ponuda javnosti ili se traži prihvaćanje trgovanja na reguliranom tržištu u jednoj ili više država članica koje nisu matična država članica, prospekt će biti izrađen na jeziku koji je prihvatilo nadležno tijelo tih država članica ili na jeziku uobičajenom u području međunarodnih financija, prema izboru izdavatelja, ponuđača ili osobe koja traži prihvaćanje, ovisno o slučaju. Nadležno tijelo svake države članice domaćina može zahtijevati jedino da se sažetak prevede na njen službeni jezik(e).</p> <p>U svrhu kontrole nadležnog tijela matične države članice, prospekt će se izraditi na jeziku koji je prihvatilo to tijelo ili na jeziku uobičajenom u području međunarodnih financija, prema izboru izdavatelja, ponuđača ili osobe koja traži prihvaćanje za trgovanje, ovisno o slučaju.</p> <p>3. Kad je dana ponuda javnosti ili je traženo prihvaćanje trgovanja na reguliranom tržištu u više od jedne države članice uključujući matičnu državu članicu, prospekt će se izraditi na jeziku koji je prihvatilo nadležno tijelo matične države članice i također će</p>	<p>potpuno usklađeno</p>		
---	---	--------------------------	--	--

<p>ovom slučaju, izdavatelj, ponuditelj ili podnositelj zahtjeva za uvrštenje na uređeno tržište mora izraditi i učiniti dostupnim javnosti i prospekt izrađen na jeziku koji priznaju nadležna tijela država članica domaćina ili na jeziku koji je uobičajen u međunarodnim financijskim krugovima.</p> <p>(5) Ako je Republika Hrvatska država članica domaćin, a prospekt nije izrađen na hrvatskom jeziku, Agencija može od izdavatelja, ponuditelja ili podnositelja zahtjeva za uvrštenje na uređeno tržište zatražiti prijevod sažetka prospekta na hrvatski jezik.</p> <p>(6) Ako su predmet zahtjeva za uvrštenje na uređeno tržište u jednoj ili više država članica, dužnički vrijednosni papiri pojedinačne nominalne vrijednosti najmanje 50.000 eura, izdavatelj ili podnositelj zahtjeva za uvrštenje obavezan je izraditi prospekt na jeziku prihvaćenom od nadležnog tijela matične države članice ili države članice domaćina, ili na jeziku uobičajenom u međunarodnim financijskim krugovima.</p>	<p>biti dostupan na jeziku koji su prihvatila nadležna tijela svake države članice domaćina ili na jeziku uobičajenom u području međunarodnih financija, prema izboru izdavatelja, ponuđača ili osobe koja traži prihvaćanje za trgovanje, ovisno o slučaju. Nadležno tijelo svake države članice domaćina može zahtijevati jedino da se sažetak naveden u članku 5. stavku 2. prevede na njen službeni jezik(e).</p> <p>4. Kad se traži prihvaćanje trgovanja na reguliranom tržištu nevlasnih vrijednosnih papira čija denominacija po jedinici iznosi do barem 50 000 eura u jednoj ili više država članica, prospekt će se izraditi ili na jeziku koji su prihvatila nadležna tijela matične i države članice domaćina ili na jeziku uobičajenom u području međunarodnih financija, prema izboru izdavatelja, ponuđača ili osobe koja traži prihvaćanje za trgovanje, ovisno o slučaju. Države članice mogu odlučiti zahtijevati u svom nacionalnom zakonodavstvu izradu sažetka na njihovom službenom jeziku (jezicima).</p>			
<p><b>Treće države</b></p> <p><b>Članak 383.</b></p> <p>(1) Kad Republika Hrvatska, u skladu s odredbama ovog Zakona, ima položaj matične države članice izdavatelja koji ima sjedište u trećoj državi, Agencija može odobriti prospekt izrađen u skladu s odredbama zakona treće države, a koji se odnosi na javnu ponudu vrijednosnih papira ili uvrštenje</p>	<p><b>Članak 20.</b></p> <p>1. Nadležno tijelo matične države članice izdavatelja sa sjedištem u trećoj zemlji može odobriti prospekt za javnu ponudu ili ga prihvatiti kao sredstvo trgovanja na reguliranom tržištu, a koji je izrađen u skladu sa zakonodavstvom treće zemlje pod</p>	<p>potpuno usklađeno</p>		

<p>vrijednosnih papira na uređeno tržište, pod uvjetom da:</p> <p>1. je prospekt izrađen u skladu s međunarodnim standardima koje je utvrdila Međunarodna organizacija komisija za vrijednosne papire (IOSCO), uključujući i standarde razotkrivanja informacija, i da</p> <p>2. prospekt, u pogledu informacija koje sadrži, uključujući i informacije financijske prirode, ispunjava zahtjeve koji su odgovarajući zahtjevima utvrđenim odredbama ovog Zakona.</p> <p>(2) Pri odlučivanju o odobrenju prospekta iz stavka 1. ovog članka, Agencija će poštivati provedbeni propis donesen temeljem članka 20. stavka 3. Direktive 2003/71/EZ.</p>	<p>uvjetom da:</p> <p>(a) je prospekt izrađen u skladu s međunarodnim standardima koje su utvrdile međunarodne organizacije komisija za vrijednosne papire, uključujući standarde o otkrivanju informacija IOSCO;</p> <p>(b) su zahtjevi za informacijama, uključujući informacije financijske prirode, jednaki zahtjevima utvrđenim u ovoj Direktivi.</p> <p>2. U slučaju javne ponude ili prihvatanja trgovanja na reguliranom tržištu vrijednosnih papira koje je izdao izdavaatelj osnovan u trećoj zemlji, u državi članici koja nije matična država članica primijenit će se zahtjevi utvrđeni u člancima 17., 18. i 19.</p> <p>3. Da bi se osigurala jednoobrazna primjena ove Direktive, Komisija može donijeti provedbene mjere u skladu s postupkom navedenim u članku 24. stavku 2. koji govori da treća zemlja osigurava jednakost prospekata izrađenih u toj zemlji s ovom Direktivom, prema svojem nacionalnom zakonu ili praksi ili procedurama temeljem međunarodnih standarda koje su utvrdile međunarodne organizacije, uključujući standarde o otkrivanju informacija IOSCO.</p>			
<p>Nadzorne ovlasti Agencije</p> <p>Članak 384.</p> <p>(1) Agencija obavlja nadzor nad ispunjavanjem svih obveza propisanih odredbama ove Glave, u svezi s javnom ponudom vrijednosnih papira ili</p>	<p>Članak 21./stavak 1.</p> <p>1. Svaka država članica određuje središnje nadležno upravno tijelo odgovorno za</p>	<p>potpuno usklađeno</p>		

<p>uvrštenjem na uređeno tržište u Republici Hrvatskoj.</p> <p>(2) Agencija je nadležna za nadzor nad poštivanjem obveza propisanih odredbama ove Glave Zakona, u svezi s ponudom vrijednosnih papira javnosti ili zahtjevom za uvrštenje na uređeno tržište, kada Republika Hrvatska ima položaj matične države članice.</p> <p>3) Agencija je nadležna za nadzor nad poštivanjem obveza propisanih odredbama ove Glave, u svezi s ponudom vrijednosnih papira javnosti ili zahtjevom za uvrštenje na uređeno tržište kada Republika Hrvatska ima položaj države članice domaćina, u okviru određenom člankom 385. ovog Zakona.</p> <p>(4) Agencija provodi nadzor radi provjere postupaju li izdavatelj, ponuditelj, podnositelj zahtjeva za uvrštenje i druge osobe u skladu s odredbama ove Glave.</p> <p>(5) Agencija nadzire poštivanje obveza propisanih odredbama ove Glave:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. zaprimanjem, prikupljanjem i provjerom objavljenih informacija i obavijesti osoba koje su u skladu s odredbama ovog Zakona obvezne iste dostavljati Agenciji,</li> <li>2. uvidom u poslovanje izdavatelja i njegovih vladajućih ili ovisnih društava,</li> <li>3. izricanjem nadzornih mjera iz članka 386. ovog Zakona</li> </ol>	<p>provedbu obveza navedenih u ovoj Direktivi i za osiguravanje primjene odredbi donesenih slijedom ove Direktive.</p> <p>Međutim, država članica može, ako se to traži nacionalnim zakonima, odrediti druga upravna tijela da provedu Poglavlje III.</p> <p>Ova nadležna tijela su u potpunosti neovisna od sudionica na tržištu.</p> <p>Ako su vrijednosni papiri ponudeni javnosti ili je traženo prihvaćanje za sredstvo trgovanja na reguliranom tržištu u državi članici koja nije matična država članica, samo središnje nadležno upravno tijelo koje odredi svaka država članica ovlašteno je odobriti prospekt.</p>			
---	--	--	--	--

<p style="text-align: center;"><b>Članak 385.</b></p> <p>(1) Kad Republika Hrvatska ima položaj države članice domaćina, a Agencija utvrdi da izdavatelj ili financijska institucija, odgovorna za ponudu vrijednosnih papira javnosti, krši odredbe ove Glave Zakona, Agencija će o tim povredama odredbi Zakona izvijestiti nadležno tijelo matične države članice.</p> <p style="text-align: center;"><b>Članak 385.</b></p> <p>(2) Ako, unatoč nadzornim mjerama poduzetim od strane nadležnog tijela matične države članice izdavatelja ili zato što su poduzete mjere bile nedovoljne, osoba iz stavka 1. ovog članka i dalje krši odredbe ove Glave, Agencija će, nakon što obavijesti nadležno tijelo matične države članice izdavatelja, poduzeti mjere potrebne za zaštitu ulagatelja. O poduzetim mjerama Agencija će, u što skorijem roku, obavijestiti Europsku komisiju.</p>	<p style="text-align: center;"><b>Članak 23.</b></p> <p>1. Kad nadležno tijelo države članice domaćina ustanovi da su izdavatelj ili financijske ustanove zadužene za javnu ponudu počinili nepravilnosti ili da su počinjene povrede obveza koje se odnose na izdavatelja zato što su vrijednosni papiri prihvaćeni za trgovanje na reguliranom tržištu, uputit će ove nalaze nadležnom tijelu matične države članice.</p> <p>2. Ako, usprkos mjerama koje je poduzelo nadležno tijelo matične države članice ili zato što su se takve mjere pokazale neučinkovitim, izdavatelj ili financijska ustanova zadužena za javnu ponudu nastavlja s povređivanjem važećih pravnih ili regulatornih odredbi, nadležno će tijelo države članice domaćina, nakon što obavijesti nadležno tijelo matične države članice, poduzeti sve primjerene mjere kako bi se zaštitili ulagači. Komisiju će se izvijestiti o takvim mjerama što je moguće prije.</p>	<p>potpuno usklađeno</p>		

<p style="text-align: center;"><b>Nadzorne mjere</b></p> <p style="text-align: center;"><b>Članak 386.</b></p> <p>(1) Agencija je ovlaštena donijeti sljedeće nadzorne mjere:</p> <p>1. zahtijevati od izdavatelja, ponuditelja ili podnositelja zahtjeva za uvrštenje na uređeno tržište, uključivanje dodatnih informacija u prospekt, kad je to potrebno radi zaštite interesa ulagatelja,</p> <p>2. zahtijevati od izdavatelja, ponuditelja ili podnositelja zahtjeva za uvrštenje na uređeno tržište, da Agenciji dostave obavijesti, dokumente i podatke od značaja za provođenje nadzora nad primjenom odredbi ove Glave,</p> <p>3. zahtijevati od revizora i posloводства izdavatelja, ponuditelja ili podnositelja zahtjeva za uvrštenje na uređeno tržište, kao i financijskih posrednika koji će provesti postupak javne ponude ili podnijeti zahtjev za uvrštenje na uređeno tržište, dostavu dodatnih informacija i obavijesti od značaja za nadzor nad provođenjem odredbi ove Glave Zakona,</p> <p>4. privremeno obustaviti javnu ponudu ili uvrštenje vrijednosnih papira na uređeno tržište, na najviše deset radnih dana, kad osnovano sumnja u kršenje odredbi ove Glave Zakona,</p> <p>5. zabraniti ili privremeno obustaviti oglašavanje, na najviše deset radnih dana, kad osnovano sumnja u kršenje odredbi ove Glave Zakona,</p>	<p style="text-align: center;"><b>Članak 23./</b> <b>stavak 3.</b></p> <p>3. Svako nadležno tijelo ima sve potrebne ovlasti za izvršenje svojih funkcija. Nadležno tijelo koje je zaprimilo zahtjev za odobravanjem prospekta barem će biti ovlašteno na sljedeće:</p> <p>(a) tražiti od izdavatelja, ponuđača ili osoba koje traže prihvaćanje za sredstvo trgovanja na reguliranom tržištu da uključi u prospekt dodatne informacije, ako je to potrebno radi zaštite ulagača;</p> <p>(b) tražiti od izdavatelja, ponuđača ili osoba koje traže prihvaćanje za sredstvo trgovanja na reguliranom tržištu i osoba koje ih kontroliraju ili su od njih kontrolirane da dostave informacije i dokumente;</p> <p>(c) tražiti revizore i rukovoditelja izdavatelja, ponuđača ili osobe koja traži prihvaćanje za sredstvo trgovanja na reguliranom tržištu, kao i financijske posrednike kojima je povjerena provedba ponude javnosti ili traženje prihvaćanja za trgovanje, da dostave informacije;</p> <p>(d) obustaviti javnu ponudu ili prihvaćanje za sredstvo trgovanja za najviše 10 uzastopnih radnih dana u svakom pojedinom slučaju kad ima razumne osnove sumnjati da je došlo do povrede odredbi ove Direktive;</p> <p>(e) zabraniti ili obustaviti oglašavanje za najviše 10 uzastopnih radnih dana u svakom</p>			
--	--	--	--	--

<p>6. zabraniti javnu ponudu vrijednosnih papira kad utvrdi da su prekršene odredbe ove Glave Zakona, ili kad osnovano sumnja da će odredbe biti prekršene,</p> <p>7. privremeno obustaviti ili naložiti burzi privremenu obustavu trgovanja pojedinim vrijednosnim papirima na uređenom tržištu, na najviše deset radnih dana, kad osnovano sumnja u kršenje odredbi ove Glave Zakona,</p> <p>8. zabraniti trgovanje vrijednosnim papirima na uređenom tržištu, ako su prekršene odredbe ove Glave Zakona,</p> <p>9. objaviti da izdavatelj ne ispunjava obveze propisane odredbama ove Glave Zakona.</p>	<p>pojedinom slučaju kad ima razumne osnove vjerovati da je došlo do povrede odredbi ove Direktive;</p> <p>(f) zabraniti javnu ponudu ako nađe da su povrijeđene odredbe ove Direktive ili da posjeduje razumne osnove za sumnju da će biti povrijeđene;</p> <p>(g) obustaviti ili tražiti odgovarajuća regulirana tržišta da obustave trgovanje na reguliranom tržištu za najviše 10 uzastopnih radnih dana u svakom pojedinom slučaju ako ima razumne osnove vjerovati da su povrijeđene odredbe ove Direktive;</p> <p>(h) zabraniti trgovanje na reguliranom tržištu ako smatra da su povrijeđene odredbe ove Direktive;</p> <p>(i) objaviti činjenicu da izdavatelj nije poštivao svoje obveze.</p>			
<p><b>Nadzorne mjere</b></p> <p><b>Članak 386.</b></p> <p>(2) Pri donošenju mjera iz stavka 1. ovog članka, Agencija će uzeti u obzir težinu povrede odredbi ove Glave i svrhu koja se mjerom želi postići.</p>	<p>N/A</p>			
<p><b>Pravo ulagatelja povući prihvrat ponude</b></p> <p><b>Članak 387.</b></p> <p>(1) U slučaju izricanja neke od nadzornih mjera iz članka 386. stavka 1. točke 4. ili točke 6. ovog Zakona, ulagatelj koji je prije objave tih mjera</p>	<p>N/A</p>			

<p>upisao, odnosno kupio vrijednosne papire u odnosnoj javnoj ponudi, ima pravo povući prihvrat ponude, odnosno odustati od pravnog posla kupnje vrijednosnih papira koji je nastao njegovim prihvatom ponude. Ovo pravo ulagatelj može iskoristiti u roku od pet dana od dana objave izrečene nadzorne mjere.</p>				
<p><b>Pravo ulagatelja povući prihvrat ponude</b></p> <p><b>Članak 387.</b> (2) Agencija će pri izricanju nadzorne mjere poučiti ulagatelje o pravu iz stavka 1. ovog članka.</p>	<p>N/A</p>			
<p><b>Nadzorne mjere nakon uvrštenja vrijednosnih papira na uređeno tržište</b></p> <p><b>Članak 388.</b></p> <p>Nakon uvrštenja vrijednosnih papira na uređeno tržište, Agencija je ovlaštena obaviti pregled poslovanja izdavatelja i njegovih vladajućih ili ovisnih društava u Republici Hrvatskoj, ako je to potrebno radi provjere i utvrđivanja postupka li izdavatelj u skladu s odredbama ove Glave Zakona.</p>	<p><b>Članak 23./ stavak 4.</b></p> <p>4. Svako nadležno tijelo će također, jednom kad su vrijednosti papiri prihvaćeni za trgovanje na reguliranom tržištu, biti ovlašteno:</p> <p>(d) provoditi inspekciju na licu mjesta na svom teritoriju u skladu s nacionalnim zakonom, da bi se potvrdilo poštivanje odredbi ove Direktive i njenih provedbenih mjera. Kad je potrebno prema nacionalnom zakonu, nadležno tijelo ili tijela mogu koristiti ovu ovlast primjenom odgovarajućih pravosudnih tijela ili u suradnji s drugim tijelima.</p>	<p>potpuno usklađeno</p>		



<p><b>Članak 389.</b></p> <p>(1) Nakon uvrštenja vrijednosnih papira na uređeno tržište, Agencija je ovlaštena:</p> <p>1. u svrhu zaštite ulagatelja i tržišta u cjelini, naložiti izdavatelju tih vrijednosnih papira razotkrivanje svih važnih informacija koje mogu biti od utjecaja na procjenu vrijednosti vrijednosnih papira,</p> <p>2. privremeno obustaviti trgovanje, odnosno zatražiti od burze da privremeno obustavi trgovanje određenim vrijednosnim papirima, ako je, prema procjeni Agencije, položaj izdavatelja tih vrijednosnih papira takav da bi trgovanje vrijednosnim papirima štetilo interesima ulagatelja.</p>	<p><b>Članak 23./ stavak 4.</b></p> <p>4. Svako nadležno tijelo će također, jednom kad su vrijednosti papiri prihvaćeni za trgovanje na reguliranom tržištu, biti ovlašteno:</p> <p>(a) zahtijevati od izdavatelja da otkrije sve bitne informacije koje mogu imati učinak na procjenu vrijednosnih papira prihvaćenih za trgovanje na reguliranom tržištu da bi se osigurala zaštita ulagača ili neometano funkcioniranje tržišta;</p> <p>(b) obustaviti ili tražiti odgovarajuće regulirano tržište da obustavi trgovanje vrijednosnim papirima ako je, prema njegovom mišljenju, izdavateljeva situacija takva da bi trgovanje škodilo interesima ulagača;</p>	potpuno usklađeno		
<p><b>Članak 390.</b></p> <p>Agencija se u slučaju potrebe može posavjetovati s burzom, a posebno kad odlučuje o privremenoj obustavi ili zabrani trgovanja na uređenom tržištu.</p>	<p><b>Članak 22./ stavak 2. /reč. 2.</b></p> <p>Ne dovodeći u pitanje članak 21., nadležna tijela država članica mogu se savjetovati s operaterima reguliranog tržišta ako je potrebno i osobito pri odlučivanju o obustavljanju ili traženju od reguliranog tržišta da obustavi ili zabrani trgovanje.</p>			

<p><b>Inozemni izdavalatelj ili ponuditelj</b></p> <p><b>Članak 391.</b> Inozemni izdavalatelj ili ponuditelj može ponuditi vrijednosne papire javnosti u Republici Hrvatskoj javnom ponudom samo posredstvom investicijskog društva ili kreditne institucije koju je angažirao za obavljanje poslova financijskog posredovanja u toj javnoj ponudi.</p>	N/A			
<p><b>Članak 392.</b></p> <p>(1) Zahtjev za odobrenje prospekta ponude vrijednosnih papira inozemnog izdavalatelja, odnosno ponuditelja, u ime inozemnog izdavalatelja, odnosno ponuditelja, podnosi angažirana osoba iz članka 391. ovog Zakona. Uz zahtjev se obvezno prilaže i ugovor između inozemnog izdavalatelja, odnosno ponuditelja i angažirane osobe o obavljanju poslova financijskog posredovanja. Angažirana osoba u ime inozemnog izdavalatelja, odnosno ponuditelja, poduzima i druge radnje u postupku ponude vrijednosnih papira.</p>	N/A			
<p><b>Članak 392.</b></p> <p>(2) Agencija može odobriti objavljivanje prospekta inozemnog izdavalatelja, odnosno ponuditelja, iako zahtjevu nisu priloženi svi propisani prilozi, ili u prospektu nisu navedeni svi propisani podaci, ako:</p> <p>– angažirana osoba iz članka 391. ovog Zakona dokaže da prema propisima države izdavalatelja takve priloge i podatke nije moguće pribaviti, a Agencija ocijeni da to neće potencijalnom ulagatelju umanjiti mogućnost da objektivno procijeni izglednost i rizike ulaganja i donese odluku o ulaganju,</p>	N/A			

<p>– angažirana osoba iz članka 391. ovog Zakona dokaže da prema propisima države članice u kojoj izdavatelj vrijednosnih papira ima sjedište, takvi prilozi i podaci nisu potrebni za odobrenje objavljivanja prospekta pod uvjetom uzajamnosti koji se pretpostavlja. Uvjet uzajamnosti ne primjenjuje se na inozemnog izdavatelja koji ima sjedište u državi članici Svjetske trgovinske organizacije.</p>				
<p><b>Članak 392.</b> (3) Iznimno, inozemnom izdavatelju ili ponuditelju koji vrijednosne papire ponudi javnosti istodobno u Republici Hrvatskoj i u državi članici, Agencija može odobriti objavljivanje prospekta čije je objavljivanje u toj državi članici odobrilo nadležno tijelo te države, a odobrenje može uvjetovati dopunom prospekta pojedinim podacima u skladu s odredbama ove Glave i pravilnika iz članka 360. ovog Zakona.</p>	N/A			
<p><b>Članak 392.</b> (4) Za istinitost i potpunost podataka koje sadrži prospekt inozemnog izdavatelja, solidarno odgovara i ovlašteno društvo iz članka 391. ovog Zakona.</p>				
<p><b>Ponuda vrijednosnih papira izvan republike hrvatske</b></p> <p><b>Članak 393.</b> Domaći izdavatelj koji na stranom tržištu namjerava ponuditi javnosti vrijednosne papire, dužan je prethodno Agenciji dostaviti obavijest o</p>	N/A			

<p>karakteristikama namjeravanog izdanja vrijednosnih papira.</p>				
<p><b>Članak 394.</b></p> <p>(1) Obavijest iz članka 393. stavka 1. ovog Zakona mora sadržavati sljedeće podatke:</p> <p>1. podatke o vrijednosnim papirima na koje se odnosi prospekt te o načinu i uvjetima njihove ponude, i to:</p> <p>a) naznaku vrste i opis karakteristika vrijednosnih papira, njihov ukupan broj i opis prava sadržanih u takvim vrijednosnim papirima,</p> <p>b) dan otvaranja i razdoblje trajanja upisa i uplate,</p> <p>c) opis načina rasporeda vrijednosnih papira ako ih bude upisano više od količine koja se izdaje,</p> <p>d) naziv, sjedište i poslovnu adresu financijskog posrednika u izdanju, odnosno ponudi,</p> <p>e) naziv, sjedište i poslovne adrese osoba koje jamče za obveze izdavatelja po vrijednosnom papiru,</p> <p>f) nazive i adrese institucija preko kojih izdavatelji podmiruju financijske obveze prema vlasnicima vrijednosnih papira,</p> <p>g) cijenu ili način određivanja cijene vrijednosnih papira,</p> <p>h) postupak izvršavanja prava povrativa pri upisu i uplati,</p> <p>i) svrhu za koju izdavatelj namjenjuje prikupljena sredstva,</p>	<p>N/A</p>			

<p>2. podatke o izdavatelju vrijednosnih papira, i to:</p> <p>a) tvrtku, sjedište, poslovnu adresu, datum osnivanja, pravni oblik, naziv suda kod kojega se vodi registar u koji je upisan te matični broj (MBS) broja upisa u takvom registru,</p> <p>b) iznos upisanog i/ili odobrenog kapitala te uplaćenog kapitala, podrobnosti o vrijednosnim papirima od kojih se sastoji temeljni kapital kada se radi o dioničkom društvu, a ako temeljni kapital nije u potpunosti uplaćen, iznos neuplaćenog dijela i razloge zbog kojih nije uplaćen, broj zamjenjivih vrijednosnih papira ili prava na upis vrijednosnih papira koji su izdani te uvjete za njihovu konverziju, odnosno upis,</p> <p>c) podatke o vladajućem društvu ako postoji,</p> <p>d) popis dioničara koji imaju 5% ili više od ukupnog broja glasova u skupštini izdavatelja i postotak glasova koji svakom pripada.</p>				
<p><b>Članak 394.</b></p> <p>(2) U roku od osam dana od proteka roka upisa i uplate vrijednosnih papira koje ponudi isključivo izvan Republike Hrvatske, izdavatelj je obvezan dostaviti Agenciji podatke o broju upisanih i uplaćenih vrijednosnih papira.</p>	<p>N/A</p>			

<p><b>Objavlivanje informacija o izdavateljima vrijednosnih papira</b></p> <p><b>Poglavlje 1.</b></p> <p><b>Opće odredbe</b></p> <p><b>Pojmovi</b></p> <p><b>Članak 395.</b></p> <p>Pojedini pojmovi, u smislu ove Glave, imaju sljedeće značenje:</p> <p>1. izdavatelj je pravni subjekt, uključujući i državu, čiji su vrijednosni papiri uvršteni na uređeno tržište, pri čemu se u slučaju izdanih potvrda o deponiranim dionicama, izdavateljem smatra izdavatelj dionica na osnovu kojih su izdane potvrde o deponiranim dionicama,</p>	<p><b>Direktiva 2004/109/EZ</b></p> <p><b>Definicija pojmova</b></p> <p><b>Članak 2.</b></p> <p>(1) U smislu ove Direktive primjenjuju se sljedeće definicije pojmova:</p> <p>(d) "izdavatelj" je pravna osoba regulirana privatnim ili javnim pravom, uključujući i državu, čiji su vrijednosni papiri uvršteni u trgovanje na uređenom tržištu, pri čemu je izdavatelj u slučaju depozitnih priznanica koje predstavljaju vrijednosne papire onaj kojeg predstavljaju ti vrijednosni papiri;</p>	<p>potpuno usklađeno</p>		
<p><b>Pojmovi</b></p> <p><b>Članak 395.</b></p> <p>2. vrijednosni papiri su sve vrste prenosivih vrijednosnih papira iz članka 3. stavka 1. točke 3. ovog Zakona, osim instrumenata tržišta novca s rokom dospijeca kraćim od dvanaest mjeseci,</p>	<p><b>Direktiva 2004/109/EZ</b></p> <p><b>Članak 2.</b></p> <p>(1) U smislu ove Direktive primjenjuju se sljedeće definicije pojmova:</p> <p>(a) "vrijednosni papiri" znače prenosive vrijednosne papire kako su definirani u članku 4. stavku 1. točki 18. Direktive 2004/39/EZ Europskoga parlamenta i Vijeća od 21. travnja 2004. o tržištima financijskih instrumenata uz iznimku instrumenata tržišta novca kako su definirani u članku 4. stavku 1. točki 19.</p>	<p>potpuno usklađeno</p>		

	spomenute Direktive čije je dospjeće kraće od 12 mjeseci te na koje se mogu primjenjivati nacionalni zakoni;			
<p>Pojmovi</p> <p>Članak 395.</p> <p>3. dužnički vrijednosni papiri su obveznice i ostali oblici prenosivih sekuritiziranih dugova, osim vrijednosnih papira koji su istovjetni dionicama i vrijednosnih papira koji, ako se zamijene ili ako se njima potvrdi ostvarivanje glasačkih prava, daju pravo na stjecanje dionica ili vrijednosnih papira istovjetnih dionicama,</p>	<p>Direktiva 2004/109/EZ</p> <p>Članak 2.</p> <p>(1) U smislu ove Direktive primjenjuju se sljedeće definicije pojmova:</p> <p>(b) "dužnički vrijednosni papiri" su obveznice i ostali oblici prenosivog osiguranog duga, uz iznimku vrijednosnih papira koji su istovjetni dionicama u društvima ili koji, ako ih se zamjeni ili se iskoriste prava koja ona nose, daju pravo na stjecanje dionica ili vrijednosnih papira istovjetnih dionicama;</p>	potpuno usklađeno		
<p>Pojmovi</p> <p>Članak 395.</p> <p>4. propisane informacije su sve informacije koje je izdavatelj, ili osoba koja je vrijednosne papire izdavatelja uvrstila na uređeno tržište bez suglasnosti izdavatelja, obvezan objavljivati javnosti sukladno:</p> <p>- odredbama ove Glave,</p> <p>- člancima 459. do 462. ovog Zakona,</p>	<p>Direktiva 2004/109/EZ</p> <p>Članak 2.</p> <p>(1) U smislu ove Direktive primjenjuju se sljedeće definicije pojmova:</p> <p>(k) "propisani podaci" su svi podaci koje je izdavatelj ili bilo koja druga osoba koja je podnijela zahtjev za uvrštenje vrijednosnih papira u trgovanje na uređenom tržištu bez pristanka izdavatelja obvezna dostaviti u skladu s ovom Direktivom prema članku 6. Direktive 2003/6/EZ Europskoga</p>	potpuno usklađeno		

<p>- propisima matične države članice izdavatelja koji su usvojeni sukladno članku 3. stavku 1. Direktive 2004/109/EZ,</p>	<p>parlamenta i Vijeća od 28. siječnja 2003. o nezakonitom trgovanju i manipulaciji tržišta (zloupotrebi tržišta), zakonima i propisima država članica usvojenima u skladu s člankom 3. stavkom 1. ove Direktive.</p>			
<p><b>Pojmovi</b></p> <p><b>Članak 395.</b></p> <p>5. društvo za upravljanje je društvo za upravljanje otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom koje se osniva i posluje sukladno propisima kojima se uređuje osnivanje i poslovanje društava za upravljanje otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom,</p>	<p><b>Direktiva 2004/109/EZ</b></p> <p><b>Članak 2.</b></p> <p>(1) U smislu ove Direktive primjenjuju se sljedeće definicije pojmova:</p> <p>(m) "društvo za upravljanje" je društvo iz članka 1.a stavka 2. Direktive Vijeća 85/611/EEZ od 20. prosinca 1985. o usklađivanju zakona i propisa vezano uz društva za zajednička ulaganja u prenosive vrijednosne papire (UCITS);</p>	<p>potpuno usklađeno</p>		
<p><b>Pojmovi</b></p> <p><b>Članak 395.</b></p> <p>6. elektroničko sredstvo je elektronička oprema namijenjena za obradu podataka (uključujući i digitalno sažimanje), pohranu i prijenos podataka korištenjem elektromagnetskih medija,</p>	<p><b>Direktiva 2004/109/EZ</b></p> <p><b>Članak 2.</b></p> <p>(1) U smislu ove Direktive primjenjuju se sljedeće definicije pojmova:</p> <p>(l) "elektronska sredstva" su sredstva elektronske opreme za obradu (uključujući i digitalno sažimanje), pohranu i prijenos podataka upotrebom žica, radija, optičke tehnologije ili bilo koje drugo elektromagnetsko sredstvo;</p>	<p>potpuno usklađeno</p>		



<p><b>Pojmovi</b></p> <p><b>Članak 395.</b></p> <p>7. Direktiva 78/660/EEZ je Četvrta Direktiva Vijeća 78/660/EEZ od 25. srpnja 1978. koja se temelji na članku 54. stavku 3. točki g) Ugovora o godišnjim financijskim izvješćima za određene vrste trgovačkih društava,</p>		nije predmet usklađenja		
<p><b>Pojmovi</b></p> <p><b>Članak 395.</b></p> <p>8. Direktiva 83/349/EEZ je Sedma Direktiva Vijeća 83/349/EEZ od 13. lipnja 1983. koja se temelji na članku 54. stavku 3. točki g) Ugovora o konsolidiranim obračunima,</p>		nije predmet usklađenja		
<p><b>Pojmovi</b></p> <p><b>Članak 395.</b></p> <p>9. Uredba (EZ-a) broj 1606/2002 je Uredba (EZ-a) broj 1606/2002 Europskog parlamenta i Vijeća od 19. srpnja 2002. o primjeni međunarodnih računovodstvenih standarda.</p>		nije predmet usklađenja		
<p><b>Primjena</b></p> <p><b>Članak 396.</b></p> <p>Odredbe ove Glave primjenjuju se kod izdavatelja čiji su vrijednosni papiri uvršteni na uređeno tržište kojim upravlja burza</p>		potpuno usklađeno	odredba vrijedi do ulaska RH u EU	

<p style="text-align: center;"><b>Primjena</b></p> <p style="text-align: center;"><b>Članak 397.</b></p> <p>(1) Odredbe ove Glave primjenjuju se kod izdavatelja čiji su vrijednosni papiri uvršteni na uređeno tržište u državi članici, a kojima je Republika Hrvatska matična država članica.</p>	<p style="text-align: center;"><b>Direktiva 2004/109/EZ</b></p> <p style="text-align: center;"><b>Predmet i područje primjene</b></p> <p style="text-align: center;"><b>Članak 1.</b></p> <p>1. Ova Direktiva određuje zahtjeve u vezi s periodičnom i trajnom objavom podataka o izdavateljima čiji su vrijednosni papiri već uvršteni u trgovanje na uređenom tržištu koje je smješteno ili posluje u državi članici.</p>	potpuno usklađeno		
<p style="text-align: center;"><b>Primjena</b></p> <p style="text-align: center;"><b>Članak 397.</b></p> <p>(2) Odredbe članka 438. do 441. ovog Zakona, primjenjuju se i kod izdavatelja kojem je Republika Hrvatska država članica domaćin, a čiji su vrijednosni papiri uvršteni samo na uređeno tržište u Republici Hrvatskoj.</p>	<p style="text-align: center;"><b>Direktiva 2004/109/EZ</b></p> <p style="text-align: center;"><b>Pristup propisanim podacima</b></p> <p style="text-align: center;"><b>Članak 21.</b></p> <p>3. Ako su vrijednosni papiri uvršteni u trgovanje na uređenom tržištu samo u jednoj državi članici domaćinu, ali ne i u matičnoj državi članici, država članica domaćin obvezna je osigurati objavu propisanih podataka u skladu s obvezama iz stavka 1.</p>	potpuno usklađeno		
<p style="text-align: center;"><b>Primjena</b></p> <p style="text-align: center;"><b>Članak 397.</b></p> <p>(3) Izdavatelj iz stavka 2. ovog članka, obavezan je sukladno člancima 438. do 441. ovog Zakona, objavljivati javnosti sve informacije koje je obavezan objavljivati prema propisima matične države članice izdavatelja kojima su propisane obveze objavljivanja javnosti kod izdavatelja čiji su</p>	<p style="text-align: center;"><b>Direktiva 2004/109/EZ</b></p> <p style="text-align: center;"><b>Predmet i područje primjene</b></p> <p style="text-align: center;"><b>Članak 1.</b></p> <p>1. Ova Direktiva određuje zahtjeve u vezi s periodičnom i trajnom objavom podataka o izdavateljima čiji su vrijednosni papiri već uvršteni u trgovanje na uređenom tržištu</p>	potpuno usklađeno		

vrijednosni papiri uvršteni na uređeno tržište.	koje je smješteno ili posluje u državi članici.			
<p style="text-align: center;"><b>Određivanje nadležnosti</b></p> <p style="text-align: center;"><b>Članak 398.</b></p> <p>(1) Matična država članica, u smislu ove Glave, je:</p> <p>1. za izdavatelja dužničkih vrijednosnih papira koji su izdani u nominalnoj vrijednosti po jedinici u iznosu manjem od 1.000 EUR odnosno u drugoj valuti u iznosu koji na dan izdanja predstavlja protuvrijednost manju od 1.000 EUR i za izdavatelja dionica:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- država članica u kojoj izdavatelj ima sjedište, za izdavatelja koji ima sjedište u državi članici,</li> <li>- država članica čijem je nadležnom tijelu izdavatelj obavezan dostavljati godišnji dokument objavljenih informacija iz članka 364. ovog Zakona, za izdavatelja koji ima sjedište u trećoj državi.</li> </ul> <p>2. za izdavatelja koji nije naveden u točki 1. ovog stavka, država članica koju je izdavatelj izabrao za matičnu državu članicu između države članice u kojoj ima sjedište i država članica na čija uređena tržišta su uvršteni njegovi vrijednosni papiri.</p> <p>(2) Izdavatelj iz stavka 1. točke 2. ovog članka,</p>	<p style="text-align: center;"><b>Direktiva 2004/109/EZ</b></p> <p style="text-align: center;"><b>Članak 2.</b></p> <p>(1) U smislu ove Direktive primjenjuju se sljedeće definicije pojmova:</p> <p>(i) "matična država članica" je:</p> <p>(i) u slučaju izdavatelja dužničkih vrijednosnih papira u apoenima po jedinici manjim od 1000 eura ili izdavatelja dionica:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- ako je izdavatelj osnovan u Zajednici, država članica u kojoj mu se nalazi sjedište;</li> <li>- ako je izdavatelj osnovan u trećoj zemlji, država članica u kojoj je obavezan podnijeti godišnje izvješće nadležnom tijelu u skladu s člankom 10. Direktive 2003/71/EZ.</li> </ul> <p>Definicija matične države članice primjenjuje se na sve na sve dužničke papire u valuti koja nije euro, pod uvjetom da je vrijednost tih apoena po jedinici na dan izdanja manja od 1000 eura, osim ako je gotovo jednaka 1000 eura.</p> <p>(ii) za sve izdavatelje koji nisu obuhvaćeni u alineji (i), država članica koju je izdavatelj izabrao između države članice gdje je</p>	potpuno usklađeno		

<p>može za matičnu državu članicu izabrati samo jednu državu članicu.</p> <p>(3) Izdavatelj izabranu matičnu državu članicu ne može mijenjati prije proteka roka od najmanje tri godine od dana donošenja odluke o izboru iz stavka 2. ovog članka, osim u slučaju ako prije proteka toga roka svi vrijednosni papiri izdavatelja više nisu uvršteni niti na jedno uređeno tržište u državama članicama.</p>	<p>sjedište izdavatelja i onih država članica koje su uvrstile vrijednosne papire izdavatelja u trgovanje na uređenom tržištu na njihovu području. Izdavatelj može odabrati samo jednu državu članicu kao svoju matičnu državu članicu. Njegov izbor ostaje na snazi barem tri godine osim ako njegovi vrijednosni papiri više ne budu uvršteni u trgovanje niti na jednom tržištu u Zajednici;</p>			
<p><b>Određivanje nadležnosti</b></p> <p><b>Članak 398.</b></p> <p>(4) Izbor Republike Hrvatske kao matične države članice, izdavatelj iz stavka 1. točke 1. alineje 2. i stavka 1. točke 2. ovog članka objavljuje javnosti sukladno člancima 438. do 441. ovog Zakona.</p>	<p><b>Direktiva 2007/14/EZ</b></p> <p><b>Proceduralna rješenja za odabir matične države članice</b></p> <p><b>Članak 2.</b></p> <p><b>(Članak 2. stavak 1. točka i) i (ii)</b> <b>Direktive 2004/109/EZ)</b></p> <p>Kad izdavatelj odabire matičnu državu članicu, taj se odabir objavljuje u skladu s istim postupkom kao i propisane informacije.</p>	potpuno usklađeno		
<p><b>Određivanje nadležnosti</b></p> <p><b>Članak 399.</b></p> <p>Država članica domaćin je država članica na čije uređeno tržište su uvršteni vrijednosni papiri izdavatelja, a koja je različita od matične države članice izdavatelja.</p>	<p><b>Direktiva 2004/109/EZ</b></p> <p><b>Članak 2.</b></p> <p>(1) U smislu ove Direktive primjenjuju se sljedeće definicije pojmova:</p> <p>(j) "država članica domaćin" je država članica u kojoj su vrijednosni papiri uvršteni u trgovanje na uređenom tržištu, ako je različita od matične države članice;</p>	potpuno usklađeno		

<p style="text-align: center;"><b>Izuzeci</b></p> <p style="text-align: center;"><b>Članak 400.</b></p> <p>(1) Odredbe ove Glave ne primjenjuju se kod udjela u subjektima za zajednička ulaganja koji nisu zatvorenog tipa, niti kod stjecanja ili otpuštanja udjela u takvim subjektima.</p>	<p style="text-align: center;"><b>Direktiva 2004/109/EZ</b></p> <p style="text-align: center;"><b>Predmet i područje primjene</b></p> <p style="text-align: center;"><b>Članak 1.</b></p> <p>2. Ova se Direktiva ne primjenjuje na jedinice koje izdaju druga društva za zajednička ulaganja osim onih zatvorenog tipa ili na jedinice koje su takva društva za zajednička ulaganja stekla ili otuđila.</p>	potpuno usklađeno		
<p style="text-align: center;"><b>Izuzeci</b></p> <p style="text-align: center;"><b>Članak 400.</b></p> <p>(2) U smislu ove Glave, subjekt za zajednička ulaganja koji nije zatvorenog tipa označava subjekt:</p>	<p style="text-align: center;"><b>Direktiva 2004/109/EZ</b></p> <p style="text-align: center;"><b>Članak 2.</b></p> <p>(1) U smislu ove Direktive primjenjuju se sljedeće definicije pojmova:</p> <p>(g) "druga društva za zajednička ulaganja osim onih zatvorenog tipa" znače investicijske uzajamne fondove na udjele i investicijska društva;</p> <p>(i) čiji je cilj zajedničko ulaganje kapitala javnosti i koji posluju na načelu raspodjele rizika, i</p> <p>(ii) čije se jedinice na zahtjev imatelja tih jedinica otkupljuju ili ponovno kupuju, direktno ili indirektno, iz imovine tih društava;</p>	potpuno usklađeno		
<p style="text-align: center;"><b>Izuzeci</b></p> <p style="text-align: center;"><b>Članak 400.</b></p> <p>(3) U smislu ove Glave, udjeli u subjektu za zajednička ulaganja označavaju vrijednosne papire</p>	<p style="text-align: center;"><b>Direktiva 2004/109/EZ</b></p> <p style="text-align: center;"><b>Članak 2.</b></p> <p>(1) U smislu ove Direktive primjenjuju se sljedeće definicije pojmova:</p>	potpuno usklađeno		

koje izdaje subjekt za zajednička ulaganja na osnovu kojeg udjelničar stječe prava nad imovinom tog subjekta.	(h) "društva za zajednička ulaganja" znače vrijednosne papire koje je izdalo društvo za zajednička ulaganja i predstavlja pravo sudionika u takvom društvu nad njegovom imovinom;			
<p style="text-align: center;"><b>Poglavlje 2.</b></p> <p style="text-align: center;"><b>Izveštaji izdavatelja</b></p> <p style="text-align: center;"><b>Obveza</b></p> <p style="text-align: center;"><b>Članak 401.</b></p> <p>Izdavatelj vrijednosnih papira obvezan je redovito izrađivati godišnje, polugodišnje i tromjesečne financijske i poslovne izvještaje te ih objavljivati javnosti sukladno člancima 438. do 441. ovog Zakona.</p>	<p style="text-align: center;"><b>Direktiva 2004/109/EZ</b></p> <p style="text-align: center;"><b>Članak 4.</b></p> <p>1. Izdavatelj je obvezan objaviti svoja godišnja financijska izvješća najkasnije četiri mjeseca nakon isteka svake financijske godine i voditi računa da su ona javno dostupna barem tijekom sljedećih pet godina.</p> <p style="text-align: center;"><b>Članak 5.</b></p> <p>1. Izdavatelj dionica ili dužničkih vrijednosnih papira obvezan je objaviti polugodišnja financijska izvješća koja obuhvaćaju prvih šest mjeseci financijske godine u što je moguće kraćem roku nakon isteka spomenutog razdoblja, najkasnije dva mjeseca nakon isteka tog razdoblja. Izdavatelj je obvezan osigurati dostupnost polugodišnjih financijskih izvješća javnosti tijekom razdoblja od barem pet godina.</p> <p style="text-align: center;"><b>Članak 6.</b></p> <p>1. Ne dovodeći u pitanje članak 6. Direktive 2003/6/EZ izdavatelj čije su dionice uvrštene u trgovanje na reguliranom tržištu</p>	potpuno usklađeno		

	<p>obvezan je objaviti izvješće svoje uprave u prvih šest mjeseci financijske godine i drugo izvješće uprave u drugih šest mjeseci financijske godine. Spomenuto izvješće podnosi se u razdoblju od deset tjedana nakon početka i četiri tjedna prije kraja šestomjesečnog razdoblja na koje se izvješće odnosi. Izvješće sadrži podatke koji obuhvaćaju razdoblje od početka šestomjesečnog razdoblja na koje se izvješće odnosi i datuma objave izvješća.</p>			
<p><b>Članak 402.</b></p> <p>Agencija može za izdavatelje vrijednosnih papira sa sjedištem u Republici Hrvatskoj pravilnikom propisati sadržaj i strukturu godišnjih, polugodišnjih i tromjesečnih financijskih i poslovnih izvještaja te oblik i način njihovog dostavljanja Agenciji.</p>		potpuno usklađeno		
<p><b>Godišnji izvještaj</b></p> <p><b>Članak 403.</b></p> <p>(1) Izdavatelj vrijednosnih papira obvezan je izraditi godišnji izvještaj iz stavka 2. ovog članka, objaviti ga javnosti najkasnije u roku od četiri mjeseca od zadnjeg dana poslovne godine te osigurati da isti bude dostupan javnosti najmanje pet godina od dana objavljivanja.</p>	<p><b>Direktiva 2004/109/EZ</b></p> <p><b>Godišnja financijska izvješća</b></p> <p><b>Članak 4.</b></p> <p>1. Izdavatelj je obvezan objaviti svoja godišnja financijska izvješća najkasnije četiri mjeseca nakon isteka svake financijske godine i voditi računa da su ona javno dostupna barem tijekom sljedećih pet godina.</p>	potpuno usklađeno		

<p style="text-align: center;"><b>Godišnji izvještaj</b></p> <p style="text-align: center;"><b>Članak 403.</b></p> <p>(2) Godišnji izvještaj izdavatelja mora sadržavati:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. revidirane godišnje financijske izvještaje,</li> <li>2. izvještaj posloводства,</li> <li>3. izjavu osoba odgovornih za sastavljanje godišnjeg izvještaja izdavatelja, navodeći njihova imena, prezimena, radno mjesto i dužnosti u izdavatelju, da prema njihovom najboljem saznanju: <ul style="list-style-type: none"> <li>- godišnji financijski izvještaji izdavatelja, sastavljeni uz primjenu odgovarajućih standarda financijskog izvještavanja, daju cjelovit i istinit prikaz imovine i obveza, gubitaka i dobitaka, financijskog položaja i poslovanja izdavatelja i društava uključenih u konsolidaciju kao cjeline,</li> <li>- izvještaj posloводства sadrži istinit prikaz razvoja i rezultata poslovanja i položaja izdavatelja i društava uključenih u konsolidaciju, uz opis najznačajnijih rizika i neizvjesnosti kojima su izdavatelj i društva izloženi kao cjelina.</li> </ul> </li> </ol>	<p style="text-align: center;"><b>Direktiva 2004/109/EZ</b></p> <p style="text-align: center;"><b>Članak 4.</b></p> <p>2. Godišnje financijsko izvješće sastoji se od:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>(a) revidiranog financijskog izvješća,</li> <li>(b) izvješća uprave i</li> <li>(c) izjava odgovornih osoba izdavatelja, čija su imena i funkcije koje obnašaju jasno navedena, kojima potvrđuju da, koliko je njima poznato, financijska izvješća koja su sastavljena u skladu s važećim sustavom računovodstvenih standarda čine istinit i točan prikaz imovine i obveza, financijskog položaja i dobitaka i gubitaka izdavatelja i trgovačkih društava uključenih u konsolidaciju u cjelini te da izvješće uprave uključuje istinit pregled razvoja i uspješnosti poslovanja te položaj izdavatelja i društava uključenih u konsolidaciju u cjelini zajedno s opisom glavnih rizika i nesigurnosti s kojima su izloženi.</li> </ol>	potpuno usklađeno		
<p style="text-align: center;"><b>Godišnji izvještaj</b></p> <p style="text-align: center;"><b>Članak 403.</b></p> <p>(3) Zajedno s godišnjim izvještajem izdavatelja iz stavka 2. ovog članka, izdavatelj je obvezan na način i u roku iz stavka 1. ovog članka objaviti</p>	<p style="text-align: center;"><b>Direktiva 2004/109/EZ</b></p> <p style="text-align: center;"><b>Članak 4.</b></p> <p>4. Revizorsko izvješće koje je potpisala osoba ili osobe odgovorne za reviziju financijskih izvješća u cijelosti se objavljuje</p>	potpuno usklađeno		



<p>javnosti u cijelosti i revizorsko izvješće, potpisano od strane osoba odgovornih za reviziju godišnjih financijskih izvještaja izdavatelja.</p>	<p>javnosti zajedno s godišnjim financijskim izvješćem.</p>			
<p><b>Godišnji izvještaj</b></p> <p><b>Članak 403.</b></p> <p>(4) Na izdavatelja koji je obavezan izrađivati konsolidirane izvještaje, na odgovarajući način primjenjuju se odredbe stavka 1., 2. i 3. ovog članka.</p>		<p>potpuno usklađeno</p> <p>(Zakon o računovodstvu)</p>		
<p><b>Članak 404.</b></p> <p>(1) Za izdavatelja koji ima sjedište u Republici Hrvatskoj, izvještajima iz članka 403. stavka 2. točke 1. i 2. ovog Zakona, smatraju se izvještaji koji se izrađuju sukladno propisima koji uređuju osnivanje i poslovanje trgovačkih društava te računovodstvo poduzetnika i primjenu standarda financijskog izvještavanja.</p>		<p>potpuno usklađeno</p> <p>(Zakon o računovodstvu i Zakon o trgovačkim društvima)</p>		
<p><b>Članak 404.</b></p> <p>(2) Ako godišnje financijske izvještaje u roku iz članka 403. stavka 1. ovog Zakona ne utvrdi nadležno tijelo izdavatelja, izdavatelj je obavezan godišnje financijske izvještaje objaviti javnosti u roku iz članka 403. stavka 1. ovog Zakona uz naznaku da na izvještaje nije dana suglasnost nadležnog tijela izdavatelja.</p>		<p>potpuno usklađeno</p> <p>(Zakon o trgovačkim društvima)</p>		

<p><b>Članak 404.</b></p> <p>(3) U slučaju iz stavka 2. ovog članka, izdavatelj je obvezan u roku od sedam dana od dana dobivanja suglasnosti svog nadležnog tijela na godišnje financijske izvještaje, objaviti javnosti utvrđene izvještaje. Ako je nadležno tijelo izdavatelja utvrdilo izvještaje u cijelosti u sadržaju u kojem su objavljeni javnosti sukladno stavku 2. ovog članka, smatra se da je izdavatelj objavio javnosti godišnje financijske izvještaje ako u roku od sedam dana od dana utvrđivanja izvještaja objavi javnosti da su izvještaji objavljeni sukladno stavku 2. ovog članka u cijelosti utvrđeni u istom sadržaju od strane nadležnog tijela izdavatelja.</p>		<p>potpuno usklađeno</p> <p>(Zakon o trgovačkim društvima)</p>		
<p><b>Članak 404.</b></p> <p>(4) Zajedno s godišnjim izvještajem iz članka 403. stavka 2. ovog Zakona i revizorskim izviješćem iz članka 403. stavka 3. ovog Zakona, izdavatelj je obvezan objaviti javnosti u cijelosti i odluku nadležnog tijela o utvrđivanju godišnjih financijskih izvještaja te odluku o prijedlogu raspodjele dobiti ili pokriću gubitka, ako odluke nisu sastavni dio godišnjeg izvještaja.</p>		<p>potpuno usklađeno</p> <p>(Zakon o računovodstvu)</p>		
<p><b>Članak 405.</b></p> <p>Izdavatelj vrijednosnih papira koji ima sjedište izvan Republike Hrvatske, obvezan je izvještaje iz članka 403. stavka 2. točke 1. i 2. ovog Zakona izrađivati sukladno članku 404. ovog Zakona.</p>			<p>odredba vrijedi do ulaska RH u EU</p>	

Članak 406.	Direktiva 2004/109/EZ	potpuno usklađeno		
<p>(1) Izdavatelj vrijednosnih papira koji ima sjedište izvan Republike Hrvatske u državi članici, obavezan je izvještaje iz članka 403. stavka 2. točke 1. i 2. ovog Zakona izrađivati prema sljedećim zahtjevima:</p> <p>1. kada je izdavatelj prema Direktivi 83/349/EEZ obavezan izrađivati konsolidirane financijske izvještaje, njegovi revidirani financijski izvještaji obuhvaćaju konsolidirane financijske izvještaje izrađene sukladno Uredbi (EZ-a) broj 1606/2002 i financijske izvještaje matičnog društva izrađene sukladno pravu države u kojoj matično društvo ima sjedište,</p> <p>2. kada izdavatelj nije obavezan izrađivati konsolidirane financijske izvještaje, njegovi revidirani financijski izvještaji obuhvaćaju financijske izvještaje izrađene sukladno pravu države u kojoj izdavatelj ima sjedište,</p> <p>3. financijski izvještaji izdavatelja moraju biti revidirani sukladno člancima 51. i 51.a Direktive 78/660/EEZ, a konsolidirani financijski izvještaji izdavatelja sukladno članku 37. Direktive 83/349/EEZ,</p> <p>4. izvještaj posloводства mora biti izrađen sukladno članku 46. Direktive 78/660/EEZ kada izdavatelj nije obavezan izrađivati konsolidirane financijske izvještaje, odnosno sukladno članku 36. Direktive 83/349/EEZ, kada je izdavatelj obavezan izrađivati konsolidirane financijske izvještaje.</p>	<p><b>Članak 4.</b></p> <p>3. U slučajevima kad izdavatelj nije obavezan sastavljati konsolidirana izvješća u skladu sa Sedmom Direktivom Vijeća 83/349/EEZ od 13. lipnja 1983. o konsolidiranim izvješćima, revidirana financijska izvješća uključuju konsolidirana izvješća sastavljena u skladu s Uredbom (EZ-a) br. 1606/2002 i godišnje izvješće društva-majke sastavljenog u skladu s nacionalnim pravom države članice u kojoj je društvo osnovano.</p> <p>U slučajevima kada izdavatelj nije obavezan sastavljati konsolidirana izvješća, revidirana financijska izvješća uključuju izvješća pripremljena u skladu s nacionalnim pravom države članice u kojoj je društvo osnovano.</p> <p>4. Revizija financijskih izvješća obavlja se u skladu s člankom 51. i 51.a Četvrte Direktive Vijeća 78/660/EEZ od 25. srpnja 1978. o godišnjim izvješćima određenih vrsta trgovačkih društava te ako je izdavatelj obavezan sastavljati konsolidirana izvješća u skladu s člankom 37. Direktive 83/349/EEZ.</p> <p>5. Izvješće uprave se sastavlja u skladu s člankom 46. Direktive 78/660/EEZ te, ako je izdavatelj obavezan sastavljati konsolidirana izvješća, u skladu s člankom</p>			

	36. Direktive 83/349/EEZ.			
<b>Članak 406.</b>  (2) Izdavatelj vrijednosnih papira koji ima sjedište izvan Republike Hrvatske u trećoj državi, obavezan je izvještaje iz članka 403. stavka 2. točke 1. i 2. ovog Zakona izrađivati sukladno članku 404. ovog Zakona.		potpuno usklađeno  (Zakon o računovodstvu)		
<b>Polugodišnji izvještaj</b>  <b>Članak 407.</b>  (1) Izdavatelj dionica i dužničkih vrijednosnih papira obavezan je za prvih šest mjeseci poslovne godine, što je prije moguće, a najkasnije u roku od dva mjeseca od proteka polugodišta izraditi i objaviti javnosti polugodišnji izvještaj iz stavka 2. ovog članka te osigurati da isti bude dostupan javnosti najmanje pet godina od dana objavljivanja.	<b>Direktiva 2004/109/EZ</b>  <b>Članak 5.</b>  1. Izdavatelj dionica ili dužničkih vrijednosnih papira obavezan je objaviti polugodišnja financijska izvješća koja obuhvaćaju prvih šest mjeseci financijske godine u što je moguće kraćem roku nakon isteka spomenutog razdoblja, najkasnije dva mjeseca nakon isteka tog razdoblja. Izdavatelj je obavezan osigurati dostupnost polugodišnjih financijskih izvješća javnosti tijekom razdoblja od barem pet godina.	potpuno usklađeno		
<b>Polugodišnji izvještaj</b>  <b>Članak 407.</b>  (2) Polugodišnji izvještaj izdavatelja mora sadržavati:  1. skraćeni set polugodišnjih financijskih izvještaja,	<b>Direktiva 2004/109/EZ</b>  <b>Članak 5.</b>  2. Polugodišnje financijsko izvješće sastoji se od: (a) sažetog skupa financijskih izvješća; (b) privremenog izvješća uprave i	potpuno usklađeno		

<p>2. međuizvještaj posloводства,</p> <p>3. izjavu osoba odgovornih za sastavljanje polugodišnjeg izvještaja izdavatelja, navodeći njihova imena, prezimena, radno mjesto i dužnosti u izdavatelju, da prema njihovom najboljem saznanju:</p> <p>- skraćeni set polugodišnjih financijskih izvještaja izdavatelja, sastavljenih uz primjenu odgovarajućih standarda financijskog izvještavanja, daje cjelovit i istinit prikaz imovine i obveza, gubitaka i dobitaka, financijskog položaja i poslovanja izdavatelja i društava uključenih u konsolidaciju kao cjeline,</p> <p>- međuizvještaj posloводства sadrži istinit prikaz razvoja i rezultata poslovanja i položaja izdavatelja i društava uključenih u konsolidaciju, uz opis najznačajnijih rizika i neizvjesnosti kojima su izdavatelj i društva izloženi kao cjelina.</p>	<p>(c) izjave odgovornih osoba izdavatelja, čija su imena i funkcije koje obnašaju jasno navedena, kojima potvrđuju da koliko je njima poznato sažeti skup financijskih izvješća, koja su sastavljena u skladu s važećim sustavom računovodstvenih standarda, čine cjelovit i istinit prikaz imovine i obveza, financijskog položaja i dobitaka i gubitaka izdavatelja i trgovačkih društava uključenih u konsolidaciju u cjelini te da izvješće uprave uključuje istinit pregled razvoja i uspješnosti poslovanja te položaj izdavatelja i trgovačkih društava uključenih u konsolidaciju u cjelini u skladu s odredbama stavka 3. te da privremeno izvješće uprave uključuje istinit pregled podataka u skladu s odredbama stavka 4.</p>			
<p><b>Polugodišnji izvještaj</b></p> <p><b>Članak 407.</b></p> <p>(3) Ako su polugodišnji financijski izvještaji izdavatelja iz stavka 2. ovog članka revidirani, izdavatelj je obavezan na način i u roku iz stavka 1. ovog članka objaviti javnosti i revizorsko izvješće. Ista obveza postoji i u slučaju obavljenog uvida u financijske izvještaje. Ako polugodišnji financijski izvještaji izdavatelja iz stavka 2 ovog članka nisu revidirani ili u iste nije obavljen uvid, izdavatelj je obavezan o tome dati izjavu u svom polugodišnjem izvještaju.</p>	<p><b>Direktiva 2004/109/EZ</b></p> <p><b>Članak 5.</b></p> <p>5. Ako je izvršena revizija polugodišnjeg financijskog izvješća, revizorsko izvješće navodi se u cjelini. Isto vrijedi i u slučaju revizorskog pregleda. Ako nije izvršen revizorski pregled ili revizija polugodišnjeg financijskog izvješća, izdavatelj u tom smislu daje izjavu u svom izvješću.</p>	<p>potpuno usklađeno</p>		

<p><b>Polugodišnji izvještaj</b></p> <p><b>Članak 407.</b></p> <p>(4) Na izdavatelja koji je obavezan izrađivati konsolidirane izvještaje, na odgovarajući način primjenjuju se odredbe stavka 1., 2. i 3. ovog članka.</p>		<p>potpuno usklađeno</p> <p>(Zakon o računovodstvu)</p>		
<p><b>Članak 408.</b></p> <p>Izdavatelj dionica i dužničkih vrijednosnih papira, obavezan je izvještaje iz članka 407. stavka 2. točke 1. i 2. ovog Zakona izrađivati sukladno članku 404. stavku 1. ovog Zakona.</p>		<p>potpuno usklađeno</p> <p>(Zakon o računovodstvu)</p>	<p>odredba vrijedi do ulaska RH u EU</p>	
<p><b>Članak 409.</b></p> <p>(1) Izdavatelj dionica i dužničkih vrijednosnih papira, izvještaje iz članka 407. stavka 2. točke 1. i 2. ovog Zakona obavezan je izrađivati prema sljedećim zahtjevima:</p> <p>1. kada je izdavatelj obavezan izrađivati konsolidirane financijske izvještaje, njegov skraćeni set polugodišnjih financijskih izvještaja izrađuje se sukladno standardu financijskog izvještavanja o financijskom izvještavanju za ispod godišnje razdoblje usvojenom sukladno članku 6. Uredbe (EZ-a) broj 1606/2002,</p> <p>2. kada izdavatelj nije obavezan izrađivati konsolidirane financijske izvještaje, njegov skraćeni set polugodišnjih financijskih izvještaja obuhvaćat će najmanje skraćenu bilancu, skraćeni račun dobiti i gubitka te bilješke uz navedene</p>	<p><b>Direktiva 2004/109/EZ</b></p> <p><b>Članak 5.</b></p> <p>3. U slučajevima kada je izdavatelj obavezan sastavljati konsolidirana izvješća sažeti skup financijskih izvješća sastavlja se u skladu s međunarodnim računovodstvenim standardima koji se primjenjuju na privremeno financijsko izvještavanje koji su usvojeni u skladu s postupkom navedenim u članku 6. Uredbe (EZ-a) br. 1606/2002.</p> <p>U slučajevima kada izdavatelj nije obavezan sastavljati konsolidirana izvješća sažeti skup financijskih izvješća sastoji se barem od sažete bilance stanja, sažetog računa dobiti i gubitka te bilješki uz spomenuta izvješća. Pri sastavljanju sažete bilance stanja i sažetog računa dobiti i gubitka izdavatelj slijedi ista načela iskazivanja i mjerenja kao</p>	<p>potpuno usklađeno</p>		

<p>financijske izvještaje; izdavatelj je obavezan primijeniti ista načela priznavanja i vrednovanja koje je primijenio kod izrade godišnjih financijskih izvještaja,</p> <p>3. međuizvještaj posloводства mora najmanje sadržavati naznaku značajnih događaja koji su se dogodili u prvih šest mjeseci poslovne godine, utjecaj tih događaja na skraćeni set polugodišnjih financijskih izvještaja, uz opis najznačajnijih rizika i neizvjesnosti za preostalih šest mjeseci poslovne godine; međuizvještaj posloводства izdavatelja dionica obvezno sadrži podatke iz stavka 2. i 3. ovog članka o značajnim transakcijama između povezanih osoba sastavljene sukladno odgovarajućim standardima financijskog izvještavanja.</p>	<p>pri sastavljanju godišnjih financijskih izvješća.</p> <p>4. Privremeno izvješće uprave uključuje barem navođenje važnih događaja koji su se dogodili tijekom prvih šest mjeseci financijske godine te njihov utjecaj na sažeti skup financijskih izvješća zajedno s opisom osnovnih rizika i nesigurnosti vezano uz sljedećih šest mjeseci financijske godine. Kod izdavatelja dionica privremeno izvješće uprave sadržava također i glavne transakcije povezanih osoba.</p>			
<p><b>Članak 409.</b></p> <p>(2) Podacima o značajnim transakcijama između povezanih osoba iz stavka 1. točke 3. ovog članka smatraju se najmanje podaci o:</p> <p>1. transakcijama između povezanih osoba koje su se dogodile u prvih šest mjeseci tekuće poslovne godine i koje su u tom razdoblju značajno utjecale na financijski položaj i poslovanje izdavatelja,</p> <p>2. promjenama u transakcijama između povezanih osoba navedenim u posljednjim godišnjim financijskim izvještajima izdavatelja koje mogu značajno utjecati na financijski položaj i poslovanje izdavatelja u prvih šest mjeseci tekuće poslovne godine.</p>	<p><b>Direktiva 2007/14/EZ</b></p> <p><b>Značajne transakcije s povezanim stranama</b> (Članak 5. stavak 4. druga rečenica Direktive 2004/109/EZ)</p> <p><b>Članak 4.</b></p> <p>1. U privremenim izvješćima o upravljanju, izdavatelji dionica objavljuju kao značajne transakcije s povezanim stranama, minimalno sljedeće informacije: (a) transakcije s povezanim stranama, koje su se dogodile u prvih šest mjeseci tekuće financijske godine, a koje se znatno utjecale na financijsko stanje ili poslovanje</p>	potpuno usklađeno		

	<p>poduzeća u tom razdoblju;</p> <p>(b) sve promjene transakcija povezanih strana opisane u posljednjem godišnjem izvješću koje bi mogle imati značajan učinak na financijsko stanje ili poslovanje poduzeća u prvih šest mjeseci tekuće financijske godine.</p>			
<p><b>Članak 409.</b></p> <p>(3) Kada izdavatelj dionica nije obvezan izradivati konsolidirane financijske izvještaje, obvezan je kao podatke iz stavka 1. točka 3. ovog članka o značajnim transakcijama između povezanih osoba navesti najmanje podatke iz članka 43(1)(7b) Direktive 78/660/EEZ.</p>	<p><b>Direktiva 2007/14/EZ</b></p> <p><b>Značajne transakcije s povezanim stranama</b> (Članak 5. stavak 4. druga rečenica Direktive 2004/109/EZ)</p> <p><b>Članak 4.</b></p> <p>2. Ukoliko se od izdavatelja dionica ne traži da priprema konsolidirane račune, on objavljuje, najmanje transakcije s povezanim stranama iz članka 43. stavka 1. točke 7b) Direktive 78/660/EEZ.</p>	potpuno usklađeno		
<p><b>Članak 409.</b></p> <p>(4) Ako izdavatelj skraćeni set polugodišnjih financijskih izvještaja ne izrađuje sukladno standardu financijskog izvještavanja o financijskom izvještavanju za ispod godišnje razdoblje usvojenom sukladno članku 6. Uredbe (EZ-a) broj 1606/2002, obvezan je skraćeni set polugodišnjih financijskih izvještaja izradivati na sljedeći način:</p> <p>1. skraćena bilanca i skraćeni račun dobiti i gubitka sadržavaju najviše naslove, podnaslove i stavke, jednake onima iz posljednjih godišnjih financijskih izvještaja izdavatelja; dodatne stavke moguće je</p>	<p><b>Direktiva 2007/14/EZ</b></p> <p><b>Minimalni sadržaj polugodišnjih nekonsolidiranih financijskih izvješća</b> (Članak 5. stavak 3. drugi podstavak Direktive 2004/109/EZ)</p> <p><b>Članak 3.</b></p> <p>1. Minimalni sadržaj sažetog niza polugodišnjih financijskih izvješća, kad taj niz nije pripremljen u skladu s međunarodnim računovodstvenim</p>	potpuno usklađeno		



<p>uključiti jedino u slučaju ako bi zbog njihovog izostavljanja polugodišnji financijski izvještaji navodili na pogrešan zaključak o imovini i obvezama, gubitku i dobitku, financijskom položaju i poslovanju izdavatelja,</p> <p>2. skraćena bilanca mora sadržavati usporedni prikaz podataka s podacima iz bilance prethodne godine,</p> <p>3. skraćeni račun dobiti i gubitka mora sadržavati usporedni prikaz podataka s podacima za isto razdoblje prethodne godine,</p> <p>4. bilješke moraju sadržavati:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- dovoljno podataka kako bi se polugodišnji financijski izvještaji izdavatelja mogli usporediti s godišnjim financijskim izvještajima izdavatelja,</li> <li>- dovoljno podataka i obrazloženja kako bi ulagatelji na ispravan način razumjeli značajne promjene u količinama i događajima koji su utjecali na bilancu i račun dobiti i gubitka izdavatelja.</li> </ul>	<p>standardima, donesenim na temelju postupka iz članka 6. Uredbe (EZ) br. 1606/2002, mora biti u skladu sa stavcima 2. i 3. ovog članka.</p> <p>2. Sažeta bilanca stanja i sažeti račun dobiti i gubitka prikazuju svaku od pozicija i podzbrojeve uključene u posljednjem godišnjem financijskom izvješću izdavatelja. Uključuju se dodatne stavke bilance ukoliko bi, u slučaju njihovog ispuštanja, polugodišnja financijska izvješća dovela do iskrivljene slike o imovini, obvezama, financijskoj poziciji, te dobiti ili gubitku izdavatelja.</p> <p>Pored toga, potrebno je uključiti sljedeće usporedive informacije:</p> <p>(a) bilanca stanja po završetku prvih šestih mjeseci tekuće financijske godine i usporedna bilanca stanja sa završetkom prethodne financijske godine;</p> <p>(b) račun dobiti i gubitka za prvih šest mjeseci tekuće financijske godine s usporedivim podacima za usporedivo razdoblje za prethodnu financijsku godinu, počevši dvije godine nakon datuma stupanja na snagu ove direktive.</p> <p>3. Bilješke s objašnjenjem uključuju sljedeće:</p> <p>(a) dovoljno informacija, da se osigura usporedivost sažetih polugodišnjih financijskih izvješća s godišnjim financijskim izvješćima,</p> <p>(b) dovoljno informacija i objašnjenja da se osigura da korisnik točno razumije sve značajne promjene iznosa i sva kretanja u</p>			
--	--	--	--	--

	dotičnom polugodišnjem razdoblju, koja se odražavaju kroz bilancu stanja i račun dobiti i gubitka.			
<p><b>Tromjesečni izvještaj i izjava posloводства</b></p> <p><b>Članak 410.</b></p> <p>(1) Izdavatelj dionica koji ima sjedište u Republici Hrvatskoj, obvezan je što je prije moguće, a najkasnije u roku od trideset dana od dana proteka tromjesečja, izraditi i objaviti javnosti tromjesečni izvještaj te osigurati da isti bude dostupan javnosti najmanje pet godina od dana objavljivanja.</p> <p>(2) Na tromjesečni izvještaj iz stavka 1. ovog članka na odgovarajući način primjenjuju se odredbe članka 407. stavka 2. ovog Zakona.</p> <p>(3) Izdavatelj je obvezan izvještaje iz stavka 2. ovog članka izrađivati sukladno članku 408. ovog Zakona.</p> <p>(4) Izdavatelj je obvezan izvještaje iz stavka 2. ovog članka izrađivati sukladno članku 409. ovog Zakona.</p> <p>(5) Na izdavatelja koji je obvezan izrađivati konsolidirane izvještaje, na odgovarajući način primjenjuju se odredbe stavka 1. i 2. ovog članka.</p>	<p><b>Direktiva 2004/109/EZ</b></p> <p><b>Članak 6.</b></p> <p>2. Izdavatelji koji u skladu s nacionalnim zakonima, pravilima uređenih tržišta ili na vlastitu inicijativu objavljuju tromjesečna financijska izvješća u skladu sa spomenutim zakonima i pravilima, nisu obvezni objavljivati izvješća uprave u skladu s odredbama stavka 1.</p>	potpuno usklađeno		

<p style="text-align: center;"><b>Članak 411.</b></p> <p>(1) Izdavatelj dionica koji ima sjedište izvan Republike Hrvatske, obavezan je, neovisno o obvezi iz članka 459. do 462. ovog Zakona, tijekom prvih šest mjeseci poslovne godine i tijekom drugih šest mjeseci poslovne godine, objaviti javnosti izjavu svog posloводства.</p> <p>(2) Izjava posloводства iz stavka 1. ovog članka objavljuje se javnosti u razdoblju između deset tjedana nakon početka i šest tjedana prije kraja odnosno šestomjesečnog razdoblja.</p> <p>(3) Izjava posloводства iz stavka 1. ovog članka sadrži podatke koji se odnose na razdoblje između početka odnosno šestomjesečnog razdoblja i dana objavljivanja izjave javnosti.</p> <p>(4) Izjava posloводства iz stavka 1. ovog članka sadrži:</p> <p>1. obrazloženje značajnih događaja i transakcija koje su se dogodile u odnosnom šestomjesečnom razdoblju i njihov utjecaj na financijski položaj izdavatelja i njegovih kontroliranih društava,</p> <p>2. općenit prikaz financijskog položaja i poslovanja izdavatelja i njegovih kontroliranih društava u odnosnom šestomjesečnom razdoblju.</p>	<p style="text-align: center;"><b>Direktiva 2004/109/EZ</b></p> <p style="text-align: center;"><b>Privremena izvješća uprave</b></p> <p style="text-align: center;"><b>Članak 6.</b></p> <p>1. Ne dovodeći u pitanje članak 6. Direktive 2003/6/EZ izdavatelj čije su dionice uvrštene u trgovanje na reguliranom tržištu obavezan je objaviti izvješće svoje uprave u prvih šest mjeseci financijske godine i drugo izvješće uprave u drugih šest mjeseci financijske godine. Spomenuto izvješće podnosi se u razdoblju od deset tjedana nakon početka i četiri tjedna prije kraja šestomjesečnog razdoblja na koje se izvješće odnosi. Izvješće sadrži podatke koji obuhvaćaju razdoblje od početka šestomjesečnog razdoblja na koje se izvješće odnosi i datuma objave izvješća. Takvo izvješće sadrži:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- objašnjenje materijalnih događaja i transakcija izvršenih tijekom predmetnog razdoblja te njihov učinak na financijski položaj izdavatelja i njegovih ovisnih društava te</li> <li>- općenit opis financijskog položaja i uspješnosti izdavatelja i njegovih ovisnih društava tijekom predmetnog razdoblja.</li> </ul>	<p>potpuno usklađeno</p>		
--	--	--------------------------	--	--

<p><b>Članak 411.</b></p> <p>(5) Obveza iz stavka 1. ovog članka ne odnosi se na izdavatelje koji prema pravu svoje države ili prema pravilima uređenog tržišta ili na svoju vlastitu inicijativu izrađuju i objavljuju javnosti tromjesečne financijske izvještaje u skladu s tim propisima ili pravilima.</p> <p>(6) Izdavatelj iz stavka 5. ovog članka obvezan je tromjesečne financijske izvještaje objaviti javnosti u rokovima i sadržaju propisanim pravom ili pravilima temeljem kojih izrađuje tromjesečne financijske izvještaje.</p>	<p><b>Direktiva 2004/109/EZ</b></p> <p><b>Članak 6.</b></p> <p>2. Izdavatelji koji u skladu s nacionalnim zakonima, pravilima uređenih tržišta ili na vlastitu inicijativu objavljuju tromjesečna financijska izvješća u skladu sa spomenutim zakonima i pravilima, nisu obvezni objavljivati izvješća uprave u skladu s odredbama stavka 1.</p> <p><b>Direktiva 2007/14/EZ</b></p> <p><b>Zahtjevi istovjetni članku 6. Direktive 2004/109/EZ</b></p> <p><b>(Članak 23. stavak 1. Direktive 2004/109/EZ)</b></p> <p><b>Članak 16.</b></p> <p>Za treću državu se smatra da postavlja zahtjeve istovjetne onima navedenim u članku 6. Direktive 2004/109/EZ, kad se, u skladu s pravom te države, traži da izdavatelj objavljuje tromjesečna financijska izvješća.</p>	potpuno usklađeno		
<p><b>Izuzeci</b></p> <p><b>Članak 412.</b></p> <p>Odredbe ovog Poglavlja ne odnose se na sljedeće izdavatelje:</p> <p>1. Republiku Hrvatsku, Hrvatsku narodnu banku i</p>	<p><b>Direktiva 2004/109/EZ</b></p> <p><b>Iznimke</b></p> <p><b>Članak 8.</b></p> <p>1. Članak 4., 5. i 6. ne primjenjuju se na sljedeće izdavatelje:</p>	potpuno usklađeno		

<p>Hrvatsku banku za obnovu i razvitak,</p> <p>2. državu članicu,</p> <p>3. treću državu,</p> <p>4. jedinice lokalne uprave i samouprave Republike Hrvatske i treće države,</p> <p>5. jedinice lokalne uprave i samouprave države članice,</p> <p>6. tijela međunarodnog javnog prava čija članica je najmanje jedna država članica,</p> <p>7. Europsku središnju banku i središnje banke država članica,</p> <p>8. izdavatelje dužničkih vrijednosnih papira koji su izdani u nominalnoj vrijednosti po jedinici u iznosu od najmanje 50.000 EUR odnosno u drugoj valuti u iznosu koji na dan izdanja predstavlja protuvrijednost od najmanje 50.000 EUR, pod uvjetom da su to jedini vrijednosni papiri izdavatelja koji su uvršteni na uređeno tržište.</p>	<p>(a) državu, područna ili lokalna tijela države, javno međunarodno tijelo u kojem je član najmanje jedna država članica, ESB, nacionalne središnje banke država članica bilo da one izdaju dionice i druge vrijednosne papire ili ne; te</p> <p>(b) isključivo izdavatelja dužničkih vrijednosnih papira uvrštenih u trgovanje na uređenom tržištu čiji je apoen po jedinici je najmanje 50 000 eura ili, u slučaju dužničkih vrijednosnih papira nominiranih u valuti koja nije euro, vrijednost takvog apoena po jedinici na dan izdanja jednaka 50 000 eura.</p>			
<p><b>Poglavlje 3.</b></p> <p><b>Informacije o promjenama u postotku glasačkih prava</b></p> <p><b>Obveza</b></p>	<p><b>Direktiva 2004/109/EZ</b></p> <p><b>Obavijest o stjecanju ili otpuštanju značajnih udjela</b></p> <p><b>Članak 9.</b></p>	<p>potpuno usklađeno</p>		
<p><b>Članak 413.</b></p> <p>(1) Fizička osoba ili pravni subjekt koji neposredno</p>	<p>1. Matična država članica obvezna je osigurati da dioničar pri stjecanju ili otpuštanju dionica izdavatelja koje su</p>			

<p>ili posredno dosegne, prijeđe ili padne ispod praga od 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 30%, 50% i 75% glasačkih prava u izdavatelju dionica obvezan je o takvom dosezanju, prelasku ili padu ispod praga dostaviti izdavatelju i Agenciji obavijest.</p>	<p>uvrštene u trgovanje na uređenom tržištu i imaju pravo glasa, obavijesti izdavatelja o udjelu prava glasova izdavatelja koja ima dioničar kao rezultat stjecanja ako taj udio preraste ili se smanji ispod praga od 5 %, 10 %, 20 %, 25 %, 30 %, 50 % i 75 %.</p> <p><b>Članak 19.</b></p> <p>3. Podaci o kojima je potrebno obavijestiti izdavatelja u skladu s člankom 9., 10., 12. i 13. istovremeno se dostavljaju nadzornom tijelu matične države članice.</p>			
<p><b>Obveza</b></p> <p><b>Članak 413.</b></p> <p>(2) Obveza iz stavka 1. ovog članka odnosi se na svako dosezanje, prelazak ili pad ispod propisanih pragova u izdavatelju koje je posljedica:</p> <p>1. stjecanja, otpuštanja ili ostvarivanja glasačkih prava sukladno člancima 415., 416. i 417. ovog Zakona, i/ili</p> <p>2. promjene broja dionica s pravom glasa na koje je podijeljen temeljni kapital izdavatelja ili promjene broja glasačkih prava iz tih dionica.</p>	<p><b>Direktiva 2004/109/EZ</b></p> <p><b>Obavijest o stjecanju ili otpuštanju značajnih udjela</b></p> <p><b>Članak 9.</b></p> <p>2. Matična država članica obvezna je osigurati da dioničari obavještavaju izdavatelja o udjelu prava glasa kad ti udjeli prerastu ili padnu ispod praga navedenog u stavku 1. zbog događaja koji mijenjaju strukturu prava glasa te na temelju podataka objavljenih u skladu s člankom 15.</p>	<p>potpuno usklađeno</p>		
<p><b>Izračunavanje postotka glasačkih prava</b></p> <p><b>Članak 414.</b></p> <p>(1) U smislu članka 413. ovog Zakona, postotak glasačkih prava koji pripada fizičkoj osobi ili pravnom subjektu u izdavatelju, izračunava se u</p>	<p><b>Direktiva 2004/109/EZ</b></p> <p><b>Obavijest o stjecanju ili otpuštanju značajnih udjela</b></p> <p><b>Članak 9.</b></p>	<p>potpuno usklađeno</p>		

<p>odnosu na sve dionice izdavatelja istog roda s pravom glasa, uključujući i vlastite dionice izdavatelja i dionice kod kojih je ostvarivanje glasačkih prava isključeno ili ograničeno zakonom ili pravnim poslom, a prema posljednjim podacima objavljenim javnosti sukladno članku 429. ovog Zakona.</p>	<p>1. Prava glasa se izračunavaju na temelju svih dionica koje imaju pravo glasa čak i ako je ostvarivanje tih prava obustavljeno. Ti se podaci dostavljaju i za sve dionice istog roda koje nose pravo glasa.</p> <p>2. Matična država članica obvezna je osigurati da dioničari obavještavaju izdavatelja o udjelu prava glasa kad ti udjeli prerastu ili padnu ispod praga navedenog u stavku 1. zbog događaja koji mijenjaju strukturu prava glasa te na temelju podataka objavljenih u skladu s člankom 15.</p>			
<p><b>Izračunavanje postotka glasačkih prava</b></p> <p><b>Članak 414.</b></p> <p>(2) U smislu članka 413. ovog Zakona, kod izračunavanja broja glasačkih prava koja pripadaju fizičkoj osobi ili pravnom subjektu u izdavatelju, pribrajaju se sva glasačka prava koja toj fizičkoj osobi ili pravnom subjektu pripadaju u slučajevima iz članka 415., 416. i 417. ovog Zakona.</p> <p>(3) Iznimno od odredbe stavka 2. ovog članka, u slučaju iz članka 416. stavka 3. točke 1. ovog Zakona, kod izračunavanja broja glasačkih prava koja pripadaju fizičkoj osobi ili pravnom subjektu u izdavatelju, pribrajaju se samo glasačka prava koja toj fizičkoj osobi ili pravnom subjektu pripadaju držanjem financijskih instrumenata iz članka 416. stavak 1. ovog Zakona.</p>	<p><b>Direktiva 2004/109/EZ</b></p> <p><b>Članak 9.</b></p> <p>1. Matična država članica obvezna je osigurati da dioničar pri stjecanju ili otpuštanju dionica izdavatelja koje su uvrštene u trgovanje na uređenom tržištu i imaju pravo glasa, obavijesti izdavatelja o udjelu prava glasova izdavatelja koja ima dioničar kao rezultat stjecanja ako taj udio preraste ili se smanji ispod praga od 5 %, 10 %, 20 %, 25 %, 30 %, 50 % i 75 %.</p> <p><b>Članak 10.</b></p> <p>Obveza izvještavanja definirana u stavku 1. i 2. članka 9. također se primjenjuje na fizičke i pravne osobe ako one imaju pravo stjecati, otpustiti ili ostvariti pravo glasa u bilo kojem od sljedećih slučajeva ili njihovoj kombinaciji</p>	<p>potpuno usklađeno</p>		

	<p style="text-align: center;"><b>Članak 13.</b></p> <p>1. Obveza izvještavanja iz članka 9. primjenjuje se i na fizičke i pravne osobe koje imaju, neposredno ili posredno, financijske instrumente koji daju pravo stjecanja, na vlastitu inicijativu te prema formalnom dogovoru, dionica izdavatelja čije su dionice uvrštenje u trgovanje na uređenom tržištu, a koje imaju prava glasa te su već izdane.</p>			
<p style="text-align: center;"><b>Obveznici</b></p> <p style="text-align: center;"><b>Članak 415.</b></p> <p>Obveza iz članka 413. ovog Zakona odnosi se na svakog dioničara (fizičku osobu ili pravni subjekt) kada, neposredno ili posredno, u svoje ime i za svoj račun ili u svoje ime i za račun druge fizičke osobe i/ili pravnog subjekta, drži:</p> <p>1. dionice s pravom glasa izdavatelja,</p> <p>2. potvrde o deponiranim dionicama izdavatelja.</p>	<p style="text-align: center;"><b>Direktiva 2004/109/EZ</b></p> <p style="text-align: center;"><b>Članak 9.</b></p> <p>1. Matična država članica obvezna je osigurati da dioničar pri stjecanju ili otpuštanju dionica izdavatelja koje su uvrštene u trgovanje na uređenom tržištu i imaju pravo glasa, obavijesti izdavatelja o udjelu prava glasova izdavatelja koja ima dioničar kao rezultat stjecanja ako taj udio preraste ili se smanji ispod praga od 5 %, 10 %, 20 %, 25 %, 30 %, 50 % i 75 %.</p> <p style="text-align: center;"><b>Članak 2.</b></p> <p>(1) U smislu ove Direktive primjenjuju se sljedeće definicije pojmova:</p> <p>(e) "dioničar" je fizička ili pravna osoba regulirana privatnim ili javnim pravom, koji drži, direktno ili indirektno:</p> <p>(i) dionice izdavatelja na svoje ime i za svoj</p>	potpuno usklađeno		



	<p>račun;</p> <p>(ii) dionice izdavatelja na svoje ime, ali za račun druge fizičke ili pravne osobe;</p> <p>(iii) depozitne priznanice, u kojem se slučaju imatelj depozitnih priznanica smatra dioničarom dionica koje predstavljaju depozitne priznanice;</p>			
<p><b>Članak 416.</b></p> <p>(1) Obveza iz članka 413. ovog Zakona, odnosi se na svaku fizičku osobu ili pravni subjekt kada neposredno ili posredno drži financijske instrumente iz članka 3. stavka 1. točke 2. ovog Zakona, a koji fizičkoj osobi ili pravnom subjektu koji ih drži daju bezuvjetno pravo da, svojom jednostranom izjavom volje, temeljem obvezujućeg pravnog posla sklopljenog prema mjerodavnom pravu, stekne već izdane dionice s pravom glasa izdavatelja koje su temelj izdanja odnosno financijskog instrumenta.</p>	<p><b>Direktiva 2004/109/EZ</b></p> <p><b>Članak 13.</b></p> <p>1. Obveza izvještavanja iz članka 9. primjenjuje se i na fizičke i pravne osobe koje imaju, neposredno ili posredno, financijske instrumente koji daju pravo stjecanja, na vlastitu inicijativu te prema formalnom dogovoru, dionica izdavatelja čije su dionice uvrštenje u trgovanje na uređenom tržištu, a koje imaju prava glasa te su već izdane.</p>	potpuno usklađeno		
<p><b>Članak 416.</b></p> <p>(2) Financijski instrumenti iz stavka 1. ovog članka moraju fizičkoj osobi ili pravnom subjektu koji ih drži davati na dan dospelosti mogućnost izbora između stjecanja već izdanih dionica s pravom glasa izdavatelja koje su temelj izdanja odnosno financijskog instrumenta i isplate u novcu.</p>	<p><b>Direktiva 2007/14/EZ</b></p> <p><b>Vrste financijskih instrumenata koji daju pravo na stjecanje dionica s pridruženim glasačkim pravima, isključivo na inicijativu imatelja</b></p> <p><b>(Članak 13. stavak 1. Direktive 2004/109/EZ)</b></p> <p><b>Članak 11.</b></p> <p>1. U smislu članka 13. stavka 1. Direktive 2004/109/EZ, prijenosni vrijednosni papiri, opcije, terminski ugovori, zamjene, ugovori</p>	potpuno usklađeno		

	<p>s terminskim tečajem, i svi ostali ugovori o izvedenim instrumentima iz odjeljka C Priloga I. Direktive 2004/39/EZ se smatraju financijskim instrumentima, pod uvjetom da na temelju formalnog ugovora, daju pravo na stjecanje dionica s pridruženim glasačkim pravima, isključivo na inicijativu imatelja, čije dionice su uvrštene za trgovanje na uređenom tržištu.</p> <p>Po dospijecu, imatelj instrumenta mora imati ili bezuvjetno pravo da stekne osnovne dionice, ili diskreciono pravo da takve dionice stekne ili ne.</p> <p>Formalni sporazum znači sporazum koji je obvezujući na temelju važećeg prava.</p>			
<p><b>Članak 416.</b></p> <p>(3) Za fizičku osobu ili pravni subjekt koji neposredno ili posredno drži financijske instrumente iz stavka 1. ovog članka, obveza iz članka 413. ovog Zakona nastaje kada se propisani prag doseže, prelazi ili ispod njega pada u odnosu na:</p> <p>1. financijske instrumente koje ta fizička osoba ili pravni subjekt drži, i</p> <p>2. sva glasačka prava koja toj fizičkoj osobi ili pravnom subjektu pripadaju u slučaju iz ovog članka i članaka 415. i 417. ovog Zakona.</p>	<p><b>Direktiva 2004/109/EZ</b></p> <p><b>Članak 13.</b></p> <p>1. Obveza izvještavanja iz članka 9. primjenjuje se i na fizičke i pravne osobe koje imaju, neposredno ili posredno, financijske instrumente koji daju pravo stjecanja, na vlastitu inicijativu te prema formalnom dogovoru, dionica izdavatelja čije su dionice uvrštenje u trgovanje na uređenom tržištu, a koje imaju prava glasa te su već izdane.</p>	potpuno usklađeno		

<p><b>Članak 416.</b></p> <p>(4) Kod izračunavanja broja glasačkih prava u izdavatelju koja pripadaju fizičkoj osobi ili pravnom subjektu držanjem financijskih instrumenata iz stavka 1. ovog članka, u obzir se uzimaju svi financijski instrumenti koje fizička osoba ili pravni subjekt drži, a koji su izdani na temelju dionica s pravom glasa istog izdavatelja.</p>	<p><b>Direktiva 2007/14/EZ</b></p> <p><b>Vrste financijskih instrumenata koji daju pravo na stjecanje dionica s pridruženim glasačkim pravima, isključivo na inicijativu imatelja</b></p> <p><b>(Članak 13. stavak 1. Direktive 2004/109/EZ)</b></p> <p><b>Članak 11.</b></p> <p>5. Obavještava se izdavatelj osnovne dionice i nadležno tijelo matične države članice toga izdavatelja.</p> <p>Ukoliko se financijski instrument odnosi na više od jedne osnovne dionice, priprema se posebna obavijest za svakog izdavatelja osnovnih dionica.</p>	potpuno usklađeno		
<p><b>Članak 416.</b></p> <p>(5) Ako je financijski instrument iz stavka 1. ovog članka izdan na temelju dionica s pravom glasa više izdavatelja, obveza dostavljanja obavijesti iz članka 413. ovog Zakona izvršava se svakom izdavatelju dionica posebno.</p>	<p><b>Direktiva 2007/14/EZ</b></p> <p><b>Vrste financijskih instrumenata koji daju pravo na stjecanje dionica s pridruženim glasačkim pravima, isključivo na inicijativu imatelja</b></p> <p><b>(Članak 13. stavak 1. Direktive 2004/109/EZ)</b></p> <p><b>Članak 11.</b></p> <p>5. Obavještava se izdavatelj osnovne dionice i nadležno tijelo matične države članice toga izdavatelja.</p> <p>Ukoliko se financijski instrument odnosi na</p>	potpuno usklađeno		

	više od jedne osnovne dionice, priprema se posebna obavijest za svakog izdavatelja osnovnih dionica.			
<p><b>Članak 417.</b></p> <p>(1) Obveza iz članka 413. ovog Zakona, odnosi se na svaku fizičku osobu ili pravni subjekt, kada isti ima pravo steći, otpustiti, ostvarivati ili prenijeti ostvarivanje glasačkih prava u izdavatelju, ako se radi o glasačkim pravima iz jednog od sljedećih slučajeva ili kombinaciji tih slučajeva:</p> <p>1. glasačkim pravima koja drži treća strana, s kojom je fizička osoba ili pravni subjekt sklopio sporazum, kojim su se sve strane obvezale svojim usklađenim ostvarivanjem glasačkih prava koja drže, usvojiti dugoročnu politiku upravljanja izdavateljem,</p> <p>2. glasačkim pravima koja treća strana drži temeljem sporazuma kojim je fizička osoba ili pravni subjekt privremeno i uz naknadu prenio ostvarivanje glasačkih prava na treću stranu,</p> <p>3. glasačkim pravima iz dionica koja su fizičkoj osobi ili pravnom subjektu prenesena kao osiguranje, ako fizička osoba ili pravni subjekt kontrolira ta glasačka prava i iskaže svoju namjeru ostvarivanja istih,</p> <p>4. glasačkim pravima iz dionica za koje je u korist fizičke osobe ili pravnog subjekta osnovano pravo</p>	<p><b>Direktiva 2004/109/EZ</b></p> <p><b>Stjecanje ili otpuštanje značajnih udjela prava glasa</b></p> <p><b>Članak 10.</b></p> <p>Obveza izvještavanja definirana u stavku 1. i 2. članka 9. također se primjenjuje na fizičke i pravne osobe ako one imaju pravo stjecati, otpustiti ili ostvariti pravo glasa u bilo kojem od sljedećih slučajeva ili njihovoj kombinaciji:</p> <p>(a) prava glasa koja ima treća osoba s kojom je ta fizička ili pravna osoba sklopila ugovor koji ih obvezuje dugoročno slijediti zajedničku politiku u vezi s upravljanjem izdavateljem usklađenim izvršavanjem prava glasa koja imaju;</p> <p>(b) prava glasa koja ima treća osoba u skladu s ugovorom sklopljenim s tom fizičkom osobom ili pravnom osobom koji predviđa privremeni prijenos prava glasa u zamjenu za protuizvršenje;</p> <p>(c) prava glasa iz dionica koje su deponirane kao osiguranje kod te fizičke ili pravne osobe, ako ta fizička ili pravna osoba ima prava glasa i izjavi svoju namjeru izvršenja istih;</p>	potpuno usklađeno		

<p>plodouživanja,</p> <p>5. glasačkim pravima koja drži ili može ostvarivati sukladno točki 1. do 4. ovog stavka kontrolirano društvo fizičke osobe ili pravnog subjekta,</p> <p>6. glasačkim pravima iz dionica pohranjenih kod fizičke osobe ili pravnog subjekta, a koja glasačka prava fizička osoba ili pravni subjekt može ostvarivati samostalno, po vlastitoj ocjeni, ako nema posebne upute dioničara,</p> <p>7. glasačkim pravima koja drži treća strana u svoje ime, a za račun fizičke osobe ili pravnog subjekta,</p> <p>8. glasačkim pravima koja fizička osoba ili pravni subjekt može ostvarivati kao punomoćnik, samostalno, prema vlastitoj ocjeni, ako nema posebne upute dioničara.</p>	<p>(d) prava glasa iz dionica u kojima ta fizička ili pravna osoba ima pravo doživotnog uživanja;</p> <p>(e) prava glasa koja ima ili može izvršiti ovisno društvo te fizičke ili pravne osobe u smislu točaka (a) do (d);</p> <p>(f) prava glasa iz dionica deponiranih kod te fizičke ili pravne osobe, koja ta fizička ili pravna osoba može upotrijebiti po vlastitom nahodjenju ako ne postoje posebne upute dioničara;</p> <p>(g) prava glasa koja ima treća osoba na svoje ime za račun te fizičke ili pravne osobe;</p> <p>(h) prava glasa koja ta fizička ili pravna osoba može upotrijebiti kao opunomoćenik te po vlastitom nahodjenju ako ne postoje posebne upute dioničara.</p>			
<p><b>Članak 417.</b></p> <p>(2) Kad obveza iz članka 413. ovog Zakona za fizičku osobu ili pravni subjekt nastane sukladno stavku 1. ovog članka, svaka strana iz stavka 1. točke 1. do 8. ovog članka za koju je nastala obveza, obvezna je izdavatelju i Agenciji dostaviti obavijest iz članka 413. ovog Zakona, a smatra se da je tako nastaloj obvezi udovoljeno ako se izdavatelju dostavi jedna zajednička obavijest.</p>	<p><b>Direktiva 2007/14/EZ</b></p> <p><b>Dioničari i fizičke i pravne osobe iz članka 10. Direktive o transparentnosti za koje se traži da prijave značajne udjele</b></p> <p><b>(Članak 12. stavak 2. Direktive 2004/109/EZ)</b></p> <p><b>Članak 8.</b></p> <p>1. U smislu članka 12. stavka 2. Direktive 2004/109/EZ obveza prijavljivanja koja nastaje čim razmjer glasačkih prava koja se</p>	<p>potpuno usklađeno</p>		

	<p>posjeduju dođe do, prijeđe ili padne ispod važećih pragova slijedom transakcija one vrste koja je navedena u članku 10. Direktive 2004/109/EZ, postaje pojedinačna obveza koja obvezuje svakog dioničara ili svaku fizičku ili pravnu osobu iz članka 10. te direktive, ili obveza i jednih i drugih, u slučaju kad razmjernost glasačkih prava, koji posjeduju svaka strana, dođe do, prijeđe ili padne ispod važećeg praga.</p> <p>U okolnostima iz stavka a) članka 10. Direktive 2004/109/EZ je obveza prijavljivanja kolektivna obveza, koju dijele sve ugovorne strane.</p> <p>3. Kad obvezu u vezi prijavljivanja ima više od jedne fizičke ili pravne osobe, prijava može biti u obliku jednokratne zajedničke obavijesti.</p> <p>Međutim, ne smatra se da korištenje pojedinačne zajedničke obavijesti oslobađa bilo koju fizičku ili pravnu osobu od odgovornosti u vezi s prijavljivanjem.</p>			
<p><b>Kontrolirana društva</b></p> <p><b>Članak 418.</b></p> <p>(1) U smislu ove Glave, kontrolirano društvo je pravni subjekt:</p> <p>1. u kojem fizička osoba ili drugi pravni subjekt ima većinu glasačkih prava, ili</p> <p>2. u kojem je fizička osoba ili drugi pravni subjekt dioničar ili član te u kojem istovremeno ima pravo</p>	<p><b>Direktiva 2004/109/EZ</b></p> <p><b>Definicija pojmova</b></p> <p><b>Članak 2.</b></p> <p>(1) U smislu ove Direktive primjenjuju se sljedeće definicije pojmova:</p> <p>(f) "ovisno društvo" znači društvo</p> <p>(i) u kojem fizička ili pravna osoba ima većinu prava glasa, ili</p>	<p>potpuno usklađeno</p>		

<p>imenovati ili opozvati većinu članova upravljačkih i/ili nadzornih tijela, ili</p> <p>3. u kojem je fizička osoba ili drugi pravni subjekt dioničar ili član te u kojem samostalno kontrolira većinu glasačkih prava temeljem sporazuma sklopljenog s drugim dioničarima ili članovima toga pravnog subjekta, ili</p> <p>4. u kojem fizička osoba ili drugi pravni subjekt može ostvarivati ili ostvaruje prevladavajući utjecaj ili kontrolu.</p> <p>(2) Fizička osoba ili drugi pravni subjekt iz stavka 1. ovog članka je vladajuća osoba.</p>	<p>(ii) u kojem fizička ili pravna osoba ima pravo imenovati ili razriješiti većinu članova upravnog ili nadzornog tijela te je u isto vrijeme dioničar u ili član spomenutog društva; ili</p> <p>(iii) u kojem je fizička ili pravna osoba dioničar ili član i sam ima većinu dioničarskih prava glasa ili prava glasa članova, sukladno ugovoru sklopljenom s drugim dioničarima ili članovima spomenutog društva;</p> <p>(iv) nad kojim fizička ili pravna osoba ima pravo ili koristi pravo prevladavajućeg utjecaja ili kontrole;</p>			
<p><b>Kontrolirana društva</b></p> <p><b>Članak 418.</b></p> <p>(3) U slučaju iz stavka 1. točke 2. ovog članka, glasačkim pravima vladajuće osobe pribrajaju se i glasačka prava kontroliranog društva vladajuće osobe, kao i glasačka prava onih fizičkih osoba ili pravnih subjekata koje glasaju u svoje ime, ali za račun vladajuće osobe ili za račun nekog kontroliranog društva vladajuće osobe.</p>	<p><b>Direktiva 2004/109/EZ</b></p> <p><b>Definicija pojmova</b></p> <p><b>Članak 2.</b></p> <p>2. U smislu definicije "ovisnog društva" u stavku 1. točki (f) alineji (ii), prava imatelja u vezi s glasanjem, imenovanjem ili razrješavanjem uključuju prava bilo kojeg ovisnog društva dioničara i prava svih fizičkih ili pravnih osoba koje djeluju u svoje ime, ali za račun dioničara ili bilo kojeg ovisnog društva dioničara.</p>	<p>potpuno usklađeno</p>		

<p><b>Članak 419.</b></p> <p>Obavijest iz članka 413. ovog Zakona izdavatelju i Agenciji nije obavezan dostaviti pravni subjekt u slučaju kada je istu obavijest izdavatelju i Agenciji dostavilo njegovo matično društvo ili vladajuća osoba tog matičnog društva.</p>	<p><b>Direktiva 2004/109/EZ</b></p> <p><b>Postupci obavještanja i objavljivanja značajnih udjela</b></p> <p><b>Članak 12.</b></p> <p>3. Trgovačko društvo je izuzeto od obveze obavještanja od svog matičnog društva u skladu sa stavkom 1. ako obavještanje izvrši društvo-majka, ili u slučajevima gdje je i samo društvo-majka ovisno društvo.</p>	<p>potpuno usklađeno</p>		
<p><b>Izuzeci kod izračunavanja postotka glasačkih prava</b></p> <p><b>Članak 420.</b></p> <p>(1) Glasačkim pravima koja u slučajevima iz članka 415., 416. i 417. ovog Zakona pripadaju matičnom društvu društva za upravljanje, ne pribrajaju se glasačka prava iz dionica i financijskih instrumenata iz članka 416. stavka 1. ovog Zakona kojima to društvo za upravljanje upravlja sukladno propisima kojima se uređuje osnivanje i poslovanje društava za upravljanje otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom, ako društvo za upravljanje ta glasačka prava ostvaruje neovisno od svog matičnog društva.</p>	<p><b>Direktiva 2004/109/EZ</b></p> <p><b>Postupci obavještanja i objavljivanja značajnih udjela</b></p> <p><b>Članak 12.</b></p> <p>4. Društvo-majka društva za upravljanje u skladu s člankom 9. i 10. ne mora zbrojiti svoje udjele s udjelima kojima društvo za upravljanje upravlja u skladu s odredbama direktive 85/611/EEZ pod uvjetom da društvo za upravljanje koristi svoja prava glasa neovisno od društva-majke.</p>	<p>potpuno usklađeno</p>		
<p><b>Izuzeci kod izračunavanja postotka glasačkih prava</b></p> <p><b>Članak 420.</b></p> <p>(2) Glasačkim pravima koja u slučajevima iz</p>	<p><b>Direktiva 2004/109/EZ</b></p> <p><b>Postupci obavještanja i objavljivanja značajnih udjela</b></p> <p><b>Članak 12.</b></p>	<p>potpuno usklađeno</p>		



<p>članaka 415., 416. i 417. ovog Zakona pripadaju matičnom društvu investicijskog društva, ne pribrajaju se glasačka prava iz dionica i financijskih instrumenata iz članka 416. stavka 1. ovog Zakona kojima to investicijsko društvo upravlja pružanjem usluge upravljanja portfeljem, ako investicijsko društvo:</p> <p>1. ima odobrenje za pružanje usluge upravljanja portfeljem izdano od Agencije ili nadležnog tijela države članice,</p> <p>2. može ostvarivati glasačka prava iz dionica samo uz uputu dobivenu u pisanom obliku ili korištenjem elektroničkih sredstava, ili primjenom odgovarajućih mjera osigurava da se usluga upravljanja portfeljem pruža neovisno od ostalih usluga pod uvjetima koji su jednaki uvjetima određenim propisima kojima se uređuje osnivanje i poslovanje društava za upravljanje otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom,</p> <p>3. glasačka prava ostvaruje neovisno od svog matičnog društva.</p>	<p>5. Društvo-majka investicijskog poduzeća koje je ovlašteno u skladu s Direktivom 2004/39/EZ ne mora zbrojiti svoje udjele u skladu s člankom 9. i 10. s udjelima kojima takvo investicijsko poduzeće upravlja za svakog klijenta zasebno, u smislu članka 4. stavka 1. točke 9. Direktive 2004/39/EZ pod uvjetom:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- da je investicijsko poduzeće ovlašteno da nudi upravljanje portfeljem u skladu s točkom 4. Odjeljka A Priloga I. Direktive 2004/39/EZ; i</li> <li>- može koristiti prava glasa iz udjela isključivo u skladu s pismenim ili elektronskim uputama ili se pobrine da su pojedine usluge upravljanja portfeljem izvršene neovisno od svih ostalih usluga pod uvjetima istovjetnima onima iz Direktive 85/611/EEZ upotrebom adekvatnih mehanizama i</li> <li>- investicijsko poduzeće koristi svoja prava glasa neovisno od društva-majke.</li> </ul>			
<p><b>Izuzeci kod izračunavanja postotka glasačkih prava</b></p> <p><b>Članak 420.</b></p> <p>(3) Izuzeci iz stavka 1. i 2. ovog članka, ne primjenjuju se u slučaju kada društvo za upravljanje odnosno investicijsko društvo upravlja glasačkim pravima iz dionica i financijskih instrumenata iz članka 416. stavka 1. ovog Zakona</p>	<p><b>Direktiva 2004/109/EZ</b></p> <p><b>Postupci obavještanja i objavljivanja značajnih udjela</b></p> <p><b>Članaka 12.</b></p> <p>4. Međutim, članci 9. i 10. primjenjuju se u slučaju kad je društvo majka ili drugo ovisno društvo društva majke uložilo u</p>	<p>potpuno usklađeno</p>		

<p>koji pripadaju njegovom matičnom društvu ili drugom kontroliranom društvu tog matičnog društva, pri čemu ta glasačka prava društvo za upravljanje odnosno investicijsko društvo ne može ostvarivati samostalno, po vlastitoj ocjeni, već uz neposrednu ili posrednu uputu matičnog društva ili drugog kontroliranog društva tog matičnog društva.</p>	<p>udjele kojima upravlja društvo za upravljanje, a društvo za upravljanje ne može raspolagati pravima glasa iz tih udjela te može koristiti prava glasa samo prema direktnim ili indirektnim uputama društva-majke ili drugog ovisnog društva društva-majke.</p> <p>5. Međutim, članci 9. i 10. primjenjuju se u slučaju kad je društvo-majka ili drugo ovisno društvo društva-majke uložilo u udjele kojima upravlja investicijsko poduzeće, a investicijsko poduzeće ne može raspolagati pravima glasa iz tih udjela te može koristiti prava glasa samo prema direktnim ili indirektnim uputama društva-majke ili drugog ovisnog društva društva-majke.</p>			
<p><b>Članak 421.</b></p> <p>(1) Matično društvo društva za upravljanje odnosno investicijskog društva može koristiti izuzetak iz članka 420. stavka 1. i/ili stavka 2. ovog Zakona, ako su ispunjeni sljedeći uvjeti:</p> <p>1. matično društvo ne smije se uplitati u ostvarivanje glasačkih prava koja pripadaju društvu za upravljanje odnosno investicijskom društvu, bilo davanjem neposredne ili posredne upute bilo na neki drugi način,</p> <p>2. društvo za upravljanje odnosno investicijsko društvo mora biti samostalno, neovisno o matičnom društvu, ostvarivati glasačka prava iz imovine kojom upravlja.</p>	<p><b>Direktiva 2007/14/EZ</b></p> <p><b>Uvjeti u vezi nezavisnosti koje trebaju ispuniti tvrtke za upravljanje i investicijske tvrtke koje sudjeluju u upravljanju individualnim portfeljima</b></p> <p>(prvi podstavak članka 12. stavka 4. i prvi podstavak članka 12. stavka 5. Direktive 2004/109/EZ)</p> <p><b>Članak 10.</b></p> <p>1. U smislu izuzeća od objedinjavanja udjela iz prvog podstavka članka 12. stavaka 4. i 5. Direktive 2004/109/EZ matično poduzeće tvrtke za upravljanje ili</p>	<p>potpuno usklađeno</p>		

	<p>investicijske tvrtke mora ispunjavati sljedeće uvjete:</p> <p>(a) ono se ne smije uplitati davanjem izravnih ili neizravnih uputa ili na bilo koji drugi način koristiti glasačka prava koja ima takva tvrtka za upravljanje ili investicijska tvrtka;</p> <p>(b) tvrtka za upravljanje ili investicijska tvrtka mora imati slobodu da može, nezavisno od matične tvrtke, ostvarivati glasačka prava povezana s imovinom kojom upravlja.</p>			
<p><b>Članak 421.</b></p> <p>(2) U smislu stavka 1. točke 1. ovog članka i članka 420 stavka 3. ovog Zakona, neposrednom uputom smatra se svaka uputa matičnog društva ili drugog kontroliranog društva tog matičnog društva kojom se određuje na koji način u pojedinom slučaju društvo za upravljanje odnosno investicijsko društvo ostvaruje glasačka prava. Posredna uputa je svaka općenita ili određena uputa matičnog društva ili drugog kontroliranog društva tog matičnog društva, neovisno o formi u kojoj se daje, kojom se ograničava samostalnost društva za upravljanje odnosno investicijskog društva u ostvarivanju glasačkih prava u svrhu ostvarivanja određenih poslovnih interesa matičnog društva ili drugog kontroliranog društva tog matičnog društva.</p>	<p><b>Direktiva 2007/14/EZ</b></p> <p><b>Uvjeti u vezi nezavisnosti koje trebaju ispuniti tvrtke za upravljanje i investicijske tvrtke koje sudjeluju u upravljanju individualnim portfeljima</b></p> <p><b>(prvi podstavak članka 12. stavka 4. i prvi podstavak članka 12. stavka 5. Direktive 2004/109/EZ)</b></p> <p><b>Članak 10.</b></p> <p>5. U smislu točke a) stavka 1. "izravna uputa" znači svaku uputu koju da matično poduzeće ili drugo poduzeće koje kontrolira matično poduzeće, navodeći na koji način tvrtka za upravljanje ili investicijska tvrtka u posebnim slučajevima ostvaruju glasačka prava.</p> <p>"Neizravna uputa" znači svaku opću ili posebnu uputu bez obzira na oblik, koju da matično poduzeće ili drugo poduzeće koje</p>	<p>potpuno usklađeno</p>		

	kontrolira matično poduzeće, koja ograničava diskreciono pravo tvrtke za upravljanje ili investicijske tvrtke, u vezi s ostvarivanjem glasačkih prava kako bi služila posebnim poslovnim interesima matičnog poduzeća ili drugog poduzeće koje kontrolira matično poduzeće.			
<p><b>Članak 421.</b></p> <p>(3) Matično društvo društva za upravljanje odnosno investicijskog društva koje želi koristiti izuzetak iz članka 420. stavka 1. i/ili stavka 2. ovog Zakona, obvezno je bez odgode, a u svakom slučaju prije nastanka obveze iz članka 413. ovog Zakona, dostaviti Agenciji:</p> <p>1. popis društava za upravljanje odnosno investicijskih društava i popis njihovih nadležnih tijela ili naznaku da ista nemaju svoja nadležna tijela, ali bez navođenja za kojeg izdavatelja bi se izuzetak koristio,</p> <p>2. izjavu da se u slučaju svakog navedenog društva za upravljanje odnosno investicijskog društva, matično društvo pridržava uvjeta iz stavka 1. ovog članka.</p>	<p><b>Direktiva 2007/14/EZ</b></p> <p><b>Uvjeti u vezi nezavisnosti koje trebaju ispuniti tvrtke za upravljanje i investicijske tvrtke koje sudjeluju u upravljanju individualnim portfeljima</b></p> <p><b>(prvi podstavak članka 12. stavka 4. i prvi podstavak članka 12. stavka 5. Direktive 2004/109/EZ)</b></p> <p><b>Članak 10.</b></p> <p>2. Matično poduzeće koje želi koristiti izuzeće, treba, bez odgađanja, javiti sljedeće nadležnom tijelu matične države članice izdavatelja čija su glasačka prava povezana s udjelima kojima upravljaju tvrtke za upravljanje ili investicijske tvrtke:</p> <p>(a) popis imena takvih tvrtki za upravljanje i investicijskih tvrtki, s naznakom nadležnih tijela koja ih nadziru ili da ih ne nadzire niti jedno nadležno tijelo, ali bez pozivanja na izdavatelje o kojima je riječ;</p> <p>(b) izjavu da matično poduzeće u vezi svake tvrtke za upravljanje i investicijske tvrtke ispunjava uvjete iz stavka 1.</p>	potpuno usklađeno		

<p><b>Članak 421.</b></p> <p>(4) Matično društvo društva za upravljanje odnosno investicijskog društva koje želi koristiti izuzetak iz članka 420. stavka 1. i/ili stavka 2. ovog Zakona, samo u odnosu na financijske instrumente iz članka 416. stavka 1. ovog Zakona koje drži, obvezno je bez odgode, a u svakom slučaju prije nastanka obveze iz članka 413. ovog Zakona, dostaviti Agenciji popis iz stavka 3. točke 1. ovog članka.</p>	<p><b>Direktiva 2007/14/EZ</b></p> <p><b>Uvjeti u vezi nezavisnosti koje trebaju ispuniti tvrtke za upravljanje i investicijske tvrtke koje sudjeluju u upravljanju individualnim portfeljima</b></p> <p>(prvi podstavak članka 12. stavka 4. i prvi podstavak članka 12. stavka 5. Direktive 2004/109/EZ)</p> <p><b>Članak 10.</b></p> <p>3. Kad matično poduzeće namjerava koristiti izuzeće samo u vezi s financijskim instrumentima iz članka 13. Direktive 2004/109/EZ, ono obavještava nadležno tijelo matične države članice izdavatelja samo o popisu iz točke a) stavka 2.</p>	potpuno usklađeno		
<p><b>Članak 421.</b></p> <p>(5) Matično društvo obvezno je popis iz stavka 3. točke 1. ovog članka redovito obnavljati.</p>	<p><b>Direktiva 2007/14/EZ</b></p> <p><b>Uvjeti u vezi nezavisnosti koje trebaju ispuniti tvrtke za upravljanje i investicijske tvrtke koje sudjeluju u upravljanju individualnim portfeljima</b></p> <p>(prvi podstavak članka 12. stavka 4. i prvi podstavak članka 12. stavka 5. Direktive 2004/109/EZ)</p> <p><b>Članak 10.</b></p> <p>2. Matično poduzeće trajno ažurira popise iz točke a).</p>	potpuno usklađeno		

<p style="text-align: center;"><b>Članak 421.</b></p> <p>(6) Matično društvo društva za upravljanje odnosno investicijskog društva koje želi koristiti izuzetak iz članka 420. stavka 1. i/ili stavka 2. ovog Zakona, obvezno je na zahtjev Agencije dokazati sljedeće:</p> <p>1. organizacijska struktura matičnog društva i društva za upravljanje odnosno investicijskog društva je takva da društvo za upravljanje odnosno investicijsko društvo, glasačka prava ostvaruje samostalno, neovisno o matičnom društvu; matično društvo i društvo za upravljanje odnosno investicijsko društvo moraju imati barem pisana pravila kojima se između matičnog društva i društva za upravljanje odnosno investicijskog društva sprječava razmjena informacija koje se odnose na ostvarivanje glasačkih prava,</p> <p>2. osobe koje odlučuju kako ostvariti glasačka prava djeluju neovisno jedna o drugoj,</p> <p>3. u slučaju kada je matično društvo klijent društva za upravljanje odnosno investicijskog društva, ili kada su glasačka prava koja pripadaju matičnom društvu dio imovine kojom upravlja društvo za upravljanje odnosno investicijsko društvo, postoji jasno pisano ovlaštenje matičnog društva za međusobno nepristran odnos s društvom za upravljanje odnosno investicijskim društvom.</p>	<p style="text-align: center;"><b>Direktiva 2007/14/EZ</b></p> <p style="text-align: center;"><b>Uvjeti u vezi nezavisnosti koje trebaju ispuniti tvrtke za upravljanje i investicijske tvrtke koje sudjeluju u upravljanju individualnim portfeljima</b></p> <p style="text-align: center;">(prvi podstavak članka 12. stavka 4. i prvi podstavak članka 12. stavka 5. Direktive 2004/109/EZ)</p> <p style="text-align: center;"><b>Članak 10.</b></p> <p>4. Ne dovodeći u pitanje primjenu članka 24. Direktive 2004/109/EZ, matično poduzeće tvrtke za upravljanje ili investicijske tvrtke mora biti sposobno, na zahtjev, pokazati nadležnom tijelu matične države članice izdavatelja sljedeće:</p> <p>(a) organizacijske strukture matičnog poduzeća i tvrtke za upravljanje ili investicijske tvrtke su takve, da se glasačka prava ostvaruju neovisno od matičnog poduzeća;</p> <p>(b) osobe, koje odlučuju na koji način se glasačka prava nezavisno ostvaruju;</p> <p>(c) ukoliko je matično poduzeće klijent svoje tvrtke za upravljanje ili investicijske tvrtke ili ima udio u imovini, kojim upravlja tvrtka za upravljanje ili investicijska tvrtka, postoji jasna pismena punomoć za nepristran odnos s klijentima između matičnog poduzeća i tvrtke za upravljanje ili investicijske tvrtke.</p> <p>Zahtjev iz točke a) podrazumijeva, kao</p>	<p>potpuno usklađeno</p>		
---	--	--------------------------	--	--

	minimum, da matično poduzeće i tvrtka za upravljanje ili investicijska tvrtka moraju uspostaviti politike i procedure u pisanom obliku koje su razumno namijenjene za sprječavanje objavljivanja informacija između matičnog poduzeća i tvrtke za upravljanje ili investicijske tvrtke, u vezi s ostvarivanjem glasačkih prava.			
<b>Članak 422.</b>	<b>Direktiva 2004/109/EZ</b>	potpuno usklađeno		
(1) Izuzeci iz članka 420. stavka 1. i 2. ovog Zakona, primjenjuju se i u slučaju pravnog subjekta koji ima sjedište u trećoj državi, a koji bi, da ima sjedište u Republici Hrvatskoj ili državi članici, tražio odobrenje za pružanje usluge upravljanja portfeljem sukladno propisima kojima se uređuje osnivanje i poslovanje investicijskih društava i/ili društava za upravljanje, pod uvjetom da taj subjekt ispunjava uvjete neovisnosti od svog matičnog društva istovjetne uvjetima neovisnosti iz članka 421. ovog Zakona koje ispunjavaju društva za upravljanje odnosno investicijska društva.	<b>Treće zemlje</b>  <b>Članak 23.</b>  6. Trgovačko društvo koje ima sjedište u trećoj državi i koje bi trebalo imati dozvolu u skladu s člankom 5. stavkom 1. Direktive 85/611/EEZ ili u vezi s upravljanjem portfeljem iz točke 4. odjeljka A Priloga I. Direktive 2004/39/EZ da ima sjedište, ili samo u slučaju investicijskog poduzeća glavnu upravu u Zajednici, također se izuzima od zbrajanja udjela s udjelima svojeg društva-majke u skladu sa zahtjevima iz članka 12. stavka 4. i 5. pod uvjetom da ispunjavaju jednakovrijedne uvjete u vezi s neovisnošću kao i društva za upravljanje ili investicijska poduzeća.			
<b>Članak 422.</b>	<b>Direktiva 2007/14/EZ</b>	potpuno usklađeno		
(2) U smislu stavka 1. ovog članka, smatra se da su uvjeti neovisnosti propisani pravom treće države sjedišta pravnog subjekta iz stavka 1. ovog članka, istovjetni uvjetima neovisnosti iz članka 421. ovog Zakona, ako je prema pravu treće države propisano	<b>Istovjetnost u vezi provjere nezavisnosti za matična poduzeće tvrtki za upravljanje i investicijskih tvrtki</b>  <b>(Članak 23. stavak 6. Direktive</b>			

<p>da pravni subjekt iz stavka 1. ovog članka mora:</p> <p>1. biti samostalan u svim slučajevima, neovisno o svom matičnom društvu, ostvarivati glasačka prava iz imovine kojom upravlja,</p> <p>2. zanemariti interese svojeg matičnog društva ili bilo kojeg kontroliranog društva svog matičnog društva, u svakom slučaju nastanka sukoba interesa.</p>	<p>2004/109/EZ)</p> <p><b>Članak 23.</b></p> <p>1. Za treću državu se smatra da postavlja zahtjeve nezavisnosti istovjetne onima koji su navedeni u članku 12. stavcima 4. i 5. te direktive, ukoliko se, u skladu s pravom te države, od tvrtke za upravljanje ili investicijske tvrtke, kako se to navodi u članku 23. stavku 6. Direktive 2004/109/EZ, zahtijeva da ispunjava sljedeće uvjete:</p> <p>(a) tvrtka za upravljanje ili investicijska tvrtka mora u svim situacijama imati slobodu da može, nezavisno od matične tvrtke, ostvarivati glasačka prava povezana s imovinom kojom upravlja;</p> <p>(b) tvrtka za upravljanje ili investicijska tvrtka ne smije voditi računa o interesima matičnog poduzeća ili bilo kojeg drugog poduzeća koje kontrolira matično poduzeće kadgod dođe do sukoba interesa.</p>			
<p><b>Članak 422.</b></p> <p>(3) Matično društvo pravnog subjekta iz stavka 1. ovog članka, obvezno je bez odgode, a u svakom slučaju prije nastanka obveze iz članka 413. ovog Zakona, dostaviti Agenciji izjavu da se u slučaju svakog pravnog subjekta iz stavka 1. ovog članka, matično društvo pridržava uvjeta iz stavka 2. ovog članka.</p>	<p><b>Direktiva 2007/14/EZ</b></p> <p><b>Istovjetnost u vezi provjere nezavisnosti za matična poduzeće tvrtki za upravljanje i investicijskih tvrtki</b></p> <p><b>(Članak 23. stavak 6. Direktive 2004/109/EZ)</b></p> <p><b>Članak 23.</b></p> <p>2. Matično poduzeće poštuje zahtjeve u vezi obavještanja iz članka 10. stavka 2. točke</p>	<p>potpuno usklađeno</p>		



	<p>a) i stavka 3. ove direktive.</p> <p>Pored toga, matično poduzeće daje izjavu za svaku tvrtku za upravljanje ili investicijsku tvrtku da ono ispunjava uvjete propisane u stavku 1. ovog članka.</p>			
<p><b>Članak 422.</b></p> <p>(4) Na matično društvo pravnog subjekta iz stavka 1. ovog članka, na odgovarajući način se primjenjuju odredbe članka 421. stavka 3. točke 1. i stavka 4., 5. i 6. ovog Zakona.</p>	<p><b>Direktiva 2007/14/EZ</b></p> <p><b>Istovjetnost u vezi provjere nezavisnosti za matična poduzeće tvrtki za upravljanje i investicijskih tvrtki</b></p> <p><b>(Članak 23. stavak 6. Direktive 2004/109/EZ)</b></p> <p><b>Članak 23.</b></p> <p>2. Matično poduzeće poštuje zahtjeve u vezi obavještanja iz članka 10. stavka 2. točke a) i stavka 3. ove direktive.</p> <p>Pored toga, matično poduzeće daje izjavu za svaku tvrtku za upravljanje ili investicijsku tvrtku da ono ispunjava uvjete propisane u stavku 1. ovog članka.</p> <p>3. Ne dovodeći u pitanje primjenu članka 24. Direktive 2004/109/EZ, matično poduzeće mora biti u stanju prikazati, na zahtjev, nadležnom tijelu matične države članice izdavatelja, da se poštuju zahtjevi propisani člankom 10. stavkom 4. ove direktive.</p>	potpuno usklađeno		

<p style="text-align: center;"><b>Sadržaj obavijesti</b></p> <p style="text-align: center;"><b>Članak 423.</b></p> <p>(1) Obavijest iz članka 413. ovog Zakona mora sadržavati, u mjeri u kojoj se podaci odnose na predmetno objavljivanje javnosti, sljedeće podatke:</p> <p>1. tvrtku, sjedište i poslovnu adresu izdavatelja dionica,</p> <p>2. podatke o fizičkoj osobi ili pravnom subjektu koji je dosegao, prešao ili pao ispod praga propisanog člankom 413. ovog Zakona,</p> <p>3. podatke o kontroliranim društvima putem kojih fizičkoj osobi ili pravnom subjektu iz točke 2. ovog stavka pripadaju glasačka prava,</p> <p>4. podatke o dioničaru, ako je dioničar različit od fizičke osobe ili pravnog subjekta iz točke 2. i 3. ovog stavka te podatke o fizičkoj osobi ili pravnom subjektu koji za račun tog dioničara ostvaruje glasačka prava sukladno članku 417. stavku 1. ovog Zakona,</p> <p>5. podatak iz članka 413. stavka 2. ovoga Zakona o tome posljedica čega je doseganje, prelazak ili pad ispod propisanih pragova,</p> <p>6. podatak o ispravi temeljem koje se doseže, prelazi ili pada ispod praga propisanog člankom 413. ovog Zakona,</p> <p>7. podatak o broju glasačkih prava (u apsolutnom i</p>	<p style="text-align: center;"><b>Direktiva 2004/109/EZ</b></p> <p style="text-align: center;"><b>Postupci obavještanja i objavljivanja značajnih udjela</b></p> <p style="text-align: center;"><b>Članak 12.</b></p> <p>1. Obveza obavještanja iz članka 9. i 10. uključuje sljedeće informacije:</p> <p>(a) novonastalu situaciju u vezi s pravima glasa;</p> <p>(b) lanac ovisnih poduzeća preko kojih se prava glasa zaista drže;</p> <p>(c) datum na koji je dosegnut ili prekoračen prag i</p> <p>(d) identitet dioničara, čak i ako taj dioničar nema pravo upotrijebiti prava glasa iz članka 10., te fizičkih i pravnih osoba koje imaju pravo upotrijebiti prava glasa u ime tog dioničara.</p> <p style="text-align: center;"><b>Direktiva 2007/14/EZ</b></p> <p style="text-align: center;"><b>Vrste financijskih instrumenata koji daju pravo na stjecanje dionica s pridruženim glasačkim pravima, isključivo na inicijativu imatelja</b></p> <p style="text-align: center;"><b>(Članak 13. stavak 1. Direktive 2004/109/EZ)</b></p> <p style="text-align: center;"><b>Članak 11.</b></p> <p>3. Obavještanje koje se zahtijeva na temelju članka 13. stavka 1. Direktive 2004/109/EZ, uključuje sljedeće</p>	<p>potpuno usklađeno</p>		
--	--	--------------------------	--	--

<p>relativnom iznosu) kojim se doseže, prelazi ili pada ispod praga propisanog člankom 413. ovog Zakona,</p> <p>8. podatak o ukupnom broju glasačkih prava (u apsolutnom i relativnom iznosu) koji je dosegnut, prijedan ili ispod kojeg se palo; za svaki izdani rod dionica s pravom glasa, posebno ako je izdavatelj izdao više rodova dionica s pravom glasa,</p> <p>9. dan kada je prag dosegnut, prijedan ili ispod kojeg se palo.</p> <p>(2) U obavijesti iz stavka 1. ovog članka, za svaku fizičku osobu navodi se ime, prezime i prebivalište, a za svaki pravni subjekt tvrtka, pravni oblik, sjedište, poslovna adresa, registarski broj i podaci o odgovornim osobama u pravnom subjektu.</p>	<p>informacije:</p> <p>(a) nastalu situaciju u pogledu glasačkih prava;</p> <p>(b) ukoliko je primjenjivo, lanac kontroliranih poduzeća, preko kojih se financijski instrumenti u stvarnosti drže;</p> <p>(c) datum, s kojim je postignut ili prekoračen prag;</p> <p>(d) za instrumente s razdobljem izvršenja, naznaku datuma ili vremenskog razdoblja gdje će se dionice steći ili gdje se mogu steći, ukoliko je to primjereno;</p> <p>(e) datum dospijanja ili isteka instrumenta;</p> <p>(f) identitet imatelja;</p> <p>(g) ime osnovnog izdavatelja.</p> <p>U smislu točke a) se postotak glasačkih prava obračunava pozivanjem na ukupan broj glasačkih prava i kapital, kako je posljednji put objavio izdavatelj u skladu s člankom 15. Direktive 2004/109/EZ.</p>			
<p><b>Sadržaj obavijesti</b></p> <p><b>Članak 423.</b></p> <p>(3) Ako je isprava iz stavka 1. točke 6. ovog članka, punomoć iz članka 417. stavka 1. točke 8. ovog Zakona koja se odnosi samo na jednu skupštinu dioničara, u obavijesti iz stavka 1. ovog članka, navodi se podatak o ukupnom broju glasačkih prava (u apsolutnom i relativnom iznosu) koji će pripadati dioničaru, odnosno punomoćniku nakon održavanja skupštine dioničara, kada punomoćnik više ne bude mogao ostvarivati glasačka prava samostalno, po vlastitoj ocjeni.</p>	<p><b>Direktiva 2007/14/EZ</b></p> <p><b>Dioničari i fizičke i pravne osobe iz članka 10. Direktive o transparentnosti za koje se traži da prijave značajne udjele</b></p> <p><b>(Članak 12. stavak 2. Direktive 2004/109/EZ)</b></p> <p><b>Članak 8.</b></p> <p>2. U okolnostima iz stavka h) članka 10. Direktive 2004/109/EZ, ukoliko dioničar ovlasti osobu za skupštinu dioničara,</p>	<p>potpuno usklađeno</p>		

	<p>obavijest može biti u obliku jednokratne obavijesti u trenutku davanja punomoći, pod uvjetom da je u punomoći jasno navedeno, koja će situacija rezultirati u vezi glasačkih prava, onda kad opunomoćenik više ne bude mogao koristiti glasačka prava prema svome nahođenju.</p> <p>Ukoliko, u okolnostima iz stavka h) članka 10. Direktive 2004/109/EZ opunomoćenik dobije jednu ili nekoliko punomoći u vezi jedne skupštine dioničara, obavijest može biti u obliku jednokratne obavijesti u trenutku primanja punomoći, pod uvjetom da je u punomoći jasno navedeno, koja će situacija rezultirati u vezi glasačkih prava, onda kad opunomoćenik više ne bude mogla koristiti glasačka prava prema svome nahođenju.</p>			
<p><b>Sadržaj obavijesti</b></p> <p><b>Članak 423.</b></p> <p>(4) Ako je isprava iz stavka 1. točke 6. ovog članka, financijski instrument iz članka 416. stavka 1. ovog Zakona, u obavijesti iz stavka 1. ovog članka, navodi se podatak o danu dospijeca ili danu proteka roka financijskog instrumenta te podatak o danu ili razdoblju u kojem fizička osoba ili pravni subjekt može steći dionice s pravom glasa izdavatelja koje su temelj izdanja odnosno financijskog instrumenta.</p>	<p><b>Direktiva 2007/14/EZ</b></p> <p><b>Vrste financijskih instrumenata koji daju pravo na stjecanje dionica s pridruženim glasačkim pravima, isključivo na inicijativu imatelja</b></p> <p><b>(Članak 13. stavak 1. Direktive 2004/109/EZ)</b></p> <p><b>Članak 11.</b></p> <p>3. Obavještanje koje se zahtijeva na temelju članka 13. stavka 1. Direktive 2004/109/EZ, uključuje sljedeće informacije:</p> <p>(d) za instrumente s razdobljem izvršenja,</p>	<p>potpuno usklađeno</p>		

	naznaku datuma ili vremenskog razdoblja gdje će se dionice steći ili gdje se mogu steći, ukoliko je to primjereno;			
<b>Sadržaj obavijesti</b>  <b>Članak 423.</b>  (5) Uz obavijest iz stavka 1. ovoga članka, Agenciji se prilažu preslike isprava iz stavka 1. točke 6. ovog članka.		potpuno usklađeno		
<b>Sadržaj obavijesti</b>  <b>Članak 423.</b>  (6) Agencija može pravilnikom propisati sadržaj i strukturu obrazaca za dostavljanje obavijesti iz stavka 1. ovog članka te oblik i način njihovog dostavljanja Agenciji.		potpuno usklađeno		
<b>Rok dostavljanja obavijesti</b>  <b>Članak 424.</b>  (1) Obavijest iz članka 413. stavka 1. ovoga Zakona, fizička osoba ili pravni subjekt obvezan je dostaviti izdavatelju i Agenciji bez odgode, a najkasnije u roku od četiri trgovinska dana od dana kada je fizička osoba ili pravni subjekt:  1. saznao ili s obzirom na okolnosti mogao saznati za stjecanje, otpuštanje ili mogućnost ostvarivanja glasačkih prava, neovisno o danu stjecanja, otpuštanja ili mogućnosti ostvarivanja glasačkih	<b>Direktiva 2004/109/EZ</b>  <b>Postupci obavještanja i objavljivanja značajnih udjela</b>  <b>Članak 12.</b>  2. Izdavatelj se obavještava što je prije moguće, ali ne kasnije od isteka četiri dana tijekom kojih se trguje, pri čemu je prvi dan jedan dan nakon datuma na koji dioničar ili fizička ili pravna osoba iz članka 10. (a) sazna za stjecanje ili otpuštanje ili mogućnost upotrebe prava glasa, ili na koji	potpuno usklađeno		

<p>prava,</p> <p>2. saznao za posljednje podatke objavljene javnosti sukladno članku 429. ovog Zakona.</p>	<p>je, ovisno o okolnostima, trebala saznati za to, bez obzira na datum na koji stjecanje ili otpuštanje ili mogućnost upotrebe prava ima pravni učinak ili</p> <p>(b) je obaviještena o događaju spomenutom u članku 9. stavku 2.</p>			
<p><b>Rok dostavljanja obavijesti</b></p> <p><b>Članak 424.</b></p> <p>(2) Smatra se da je fizička osoba ili pravni subjekt saznao ili mogao saznati za stjecanje, otpuštanje ili mogućnost ostvarivanja glasačkih prava najkasnije u roku od dva trgovinska dana od dana transakcije.</p>	<p><b>Direktiva 2007/14/EZ</b></p> <p><b>Okolnosti u kojima bi osoba koja izvješćuje trebala saznati o stjecanju ili prodaji ili mogućnosti korištenja glasačkih prava</b></p> <p><b>(Članak 12. stavaka 2. Direktive 2004/109/EZ)</b></p> <p><b>Članak 9.</b></p> <p>U smislu točke (a), članka 12. stavka 2. Direktive 2004/109/EZ smatra se da dioničar, fizička ili pravna iz članka 10. te direktive ima saznanje o stjecanju, prodaji ili mogućnosti korištenja glasačkih prava, najkasnije u roku dva burzovna dana nakon transakcije.</p>	<p>potpuno usklađeno</p>		
<p><b>Rok dostavljanja obavijesti</b></p> <p><b>Članak 424.</b></p> <p>(3) Iznimno od odredbe stavka 1. ovog članka, u slučaju iz članka 417. stavka 1. točke 8. ovog Zakona, dioničar, odnosno punomoćnik, obvezan je obavijest iz članka 413. stavka 1. ovoga Zakona dostaviti izdavatelju i Agenciji na dan davanja, odnosno primanja punomoći.</p>	<p><b>Direktiva 2007/14/EZ</b></p> <p><b>Dioničari i fizičke i pravne osobe iz članka 10. Direktive o transparentnosti za koje se traži da prijave značajne udjele</b></p> <p><b>(Članak 12. stavak 2. Direktive 2004/109/EZ)</b></p>	<p>potpuno usklađeno</p>		

	<p style="text-align: center;"><b>Članak 8.</b></p> <p>2. U okolnostima iz stavka h) članka 10. Direktive 2004/109/EZ, ukoliko dioničar ovlasti osobu za skupštinu dioničara, obavijest može biti u obliku jednokratne obavijesti u trenutku davanja punomoći, pod uvjetom da je u punomoći jasno navedeno, koja će situacija rezultirati u vezi glasačkih prava, onda kad opunomoćenik više ne bude mogao koristiti glasačka prava prema svome nahodjenju.</p> <p>Ukoliko, u okolnostima iz stavka h) članka 10. Direktive 2004/109/EZ opunomoćenik dobije jednu ili nekoliko punomoći u vezi jedne skupštine dioničara, obavijest može biti u obliku jednokratne obavijesti u trenutku primanja punomoći, pod uvjetom da je u punomoći jasno navedeno, koja će situacija rezultirati u vezi glasačkih prava, onda kad opunomoćenik više ne bude mogla koristiti glasačka prava prema svome nahodjenju.</p>			
<p style="text-align: center;"><b>Kalendar trgovinskih dana</b></p> <p style="text-align: center;"><b>Članak 425.</b></p> <p>(1) U smislu ove Glave, trgovinski dani su dani trgovanja uređenog tržišta kojim upravlja burza, a na koje su uvršteni vrijednosni papiri izdavatelja.</p>	<p style="text-align: center;"><b>Direktiva 2007/14/EZ</b></p> <p style="text-align: center;"><b>Kalendar burzovnih dana</b> (Članak 12. stavci 2. i 6. i članak 14. stavak 1. Direktive 2004/109/EZ)</p> <p style="text-align: center;"><b>Članak 7.</b></p> <p>1. U smislu članka 12. stavaka 2. i 6., te članka 14. stavka 1. Direktive 2004/109/EZ, primjenjuje se kalendar burzovnih dana matične države članice izdavatelja.</p>		<p>odredba vrijedi do ulaska RH u EU</p>	

<p><b>Kalendar trgovinskih dana</b></p> <p><b>Članak 425.</b></p> <p>(2) U smislu ove Glave, trgovinski dani su dani trgovanja uređenog tržišta matične države članice izdavatelja.</p>	<p><b>Direktiva 2007/14/EZ</b></p> <p><b>Kalendar burzovnih dana</b> (Članak 12. stavci 2. i 6. i članak 14. stavak 1. Direktive 2004/109/EZ)</p> <p><b>Članak 7.</b></p> <p>1. U smislu članka 12. stavaka 2. i 6., te članka 14. stavka 1. Direktive 2004/109/EZ, primjenjuje se kalendar burzovnih dana matične države članice izdavatelja.</p>	potpuno usklađeno		
<p><b>Kalendar trgovinskih dana</b></p> <p><b>Članak 425.</b></p> <p>(3) Agencija je obvezna na svojim internetskim stranicama objavljivati kalendar trgovinskih dana svakog uređenog tržišta koje posluje u Republici Hrvatskoj.</p>	<p><b>Direktiva 2007/14/EZ</b></p> <p><b>Kalendar burzovnih dana</b> (Članak 12. stavci 2. i 6. i članak 14. stavak 1. Direktive 2004/109/EZ)</p> <p><b>Članak 7.</b></p> <p>2. Svako nadležno tijelo objavljuje na svojoj internetskoj strani kalendar burzovnih dana za različita uređena tržišta koja se nalaze ili djeluju na području koje pripada njegovoj nadležnosti.</p>	potpuno usklađeno		
<p><b>Izuzeci</b></p> <p><b>Članak 426.</b></p> <p>(1) Odredbe članka 415. i 417. stavak 3. ovog Zakona, ne primjenjuju se u slučaju dionica koje je članica Europskog sustava središnjih banaka pribavila ili su joj iste pribavljene pri obavljanju njezine funkcije kao monetarne vlasti, uključujući i dionice koje je članica Europskog sustava</p>	<p><b>Direktiva 2004/109/EZ</b></p> <p><b>Članak 11.</b></p> <p>1. Članak 9. i članak 10. točka (c) ne primjenjuju se na dionice koje su stavljene ili dobivene na raspolaganje od članova Europskog sustava središnjih banaka pri izvršavanju njihove funkcije monetarne vlasti, uključujući i dionice stavljene ili</p>	potpuno usklađeno		



središnjih banaka pribavila ili su joj pribavljene kao zalog, ili temeljem repo ugovora ili sličnog pravnog posla, a radi likvidnosti odobrene u svrhu monetarne politike ili unutar sustava plaćanja.	dobivene na raspolaganje od članova Europskog sustava središnjih banaka kao zalog ili u sklopu ugovora o reotkupu ili sličnog ugovora u vezi s likvidnošću koji je odobren u smislu monetarne politike ili u okviru platnog prometa.			
<p style="text-align: center;"><b>Izuzeci</b></p> <p style="text-align: center;"><b>Članak 426.</b></p> <p>(2) Izuzetak iz stavka 1. ovog članka, primjenjuje se samo u slučaju kratkog vremenskog razdoblja, pod uvjetom da se glasačka prava iz predmetnih dionica ne ostvaruju.</p>	<p style="text-align: center;"><b>Direktiva 2004/109/EZ</b></p> <p style="text-align: center;"><b>Članak 11.</b></p> <p>2. Izuzeće se primjenjuje kod gore spomenutih transakcija koje kratko traju pod uvjetom da prava glasa iz spomenutih dionica nisu iskorištena.</p>	potpuno usklađeno		
<p style="text-align: center;"><b>Članak 427.</b></p> <p>(1) Odredbe članka 415. i 416. ovog Zakona, ne odnose se na dionice i financijske instrumente:</p> <p>1. koji su stečeni isključivo u svrhu poravnania i namire unutar tri trgovinska dana, koji su propisani kao vrijeme uobičajeno za provođenje poravnania i namire,</p>	<p style="text-align: center;"><b>Direktiva 2004/109/EZ</b></p> <p style="text-align: center;"><b>Članak 9.</b></p> <p>4. Ovaj članak se ne primjenjuje na dionice čije je stjecanje izvršeno isključivo u svrhu obračuna i namire u uobičajenom kratkom ciklusu namire ili na skrbnike koji drže dionice u svojstvu skrbnika pod uvjetom da takvi skrbnici mogu ostvariti prava glasa iz tih dionica u skladu s pismenim naputcima ili naputcima primljenim elektronskim putem.</p> <p style="text-align: center;"><b>Direktiva 2007/14/EZ</b></p> <p style="text-align: center;"><b>Maksimalna dužina uobičajenog "kratkog ciklusa namiranja"</b></p> <p style="text-align: center;">(Članak 9. stavak 4. Direktive 2004/109/EZ)</p>	potpuno usklađeno		

	<p style="text-align: center;"><b>Članak 5.</b></p> <p>Maksimalna dužina uobičajenog "kratkog ciklusa namirenja" iznosi tri burzovna dana nakon transakcije.</p>			
<p style="text-align: center;"><b>Članak 427.</b></p> <p>(1) Odredbe članka 415. i 416. ovog Zakona, ne odnose se na dionice i financijske instrumente:</p> <p>2. koje drži skrbnik u okviru pružanja usluge skrbništva, pod uvjetom da skrbnik glasačka prava može ostvarivati isključivo uz uputu dioničara dobivenu u pisanom obliku ili korištenjem elektroničkih sredstava,</p>	<p style="text-align: center;"><b>Direktiva 2004/109/EZ</b></p> <p style="text-align: center;"><b>Članak 9.</b></p> <p>4. Ovaj članak se ne primjenjuje na dionice čije je stjecanje izvršeno isključivo u svrhu obračuna i namire u uobičajenom kratkom ciklusu namire ili na skrbnike koji drže dionice u svojstvu skrbnika pod uvjetom da takvi skrbnici mogu ostvariti prava glasa iz tih dionica u skladu s pismenim naputcima ili naputcima primljenim elektronskim putem.</p>	potpuno usklađeno		
<p style="text-align: center;"><b>Članak 427.</b></p> <p>(1) Odredbe članka 415. i 416. ovog Zakona, ne odnose se na dionice i financijske instrumente:</p> <p>3. koji su pozicije u knjizi trgovanja kreditne institucije ili investicijskog društva sukladno propisima kojima se uređuje knjiga trgovanja kreditne institucije, odnosno investicijskog društva, ako:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- glasačka prava u knjizi trgovanja ne prelaze 5%, i</li> <li>- kreditna institucija ili investicijsko društvo ne ostvaruje glasačka prava niti se ista koriste za</li> </ul>	<p style="text-align: center;"><b>Direktiva 2004/109/EZ</b></p> <p style="text-align: center;"><b>Članak 9.</b></p> <p>6. Matična država članica može na temelju članka 2. stavka 1. točke (i) odlučiti da se prava glasa iz knjige trgovanja vrijednosnim papirima kreditne institucije ili investicijskog poduzeća, u smislu članka 2. stavka 6. Direktive Vijeća 93/6/EEZ od 15. ožujka 1993. o adekvatnosti kapitala investicijskih poduzeća i kreditnih institucija, u smislu ovog članka ne broje, pod uvjetom:</p> <p>(a) da prava glasa u knjizi trgovanja</p>	potpuno usklađeno		

<p>upletanje u upravljanje izdavateljem,</p>	<p>vrijednosnim papirima ne prelaze 5 % te (b) da kreditna institucija ili investicijsko poduzeće osigura da se prava glasa iz dionica iz knjige trgovanja ne ostvaruju niti na drugi način koriste da bi utjecale na upravljanje izdavateljem.</p>			
<p><b>Članak 427.</b></p> <p>(1) Odredbe članka 415. i 416. ovog Zakona, ne odnose se na dionice i financijske instrumente:</p> <p>4. koje stječe ili otpušta osoba koja djeluje kao održavatelj tržišta, kada se tim stjecanjem ili otpuštanjem doseže, prelazi ili pada ispod praga od 5% glasačkih prava, pod uvjetom da održavatelj tržišta:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- ima odobrenje za pružanje investicijskih usluga i obavljanje investicijskih aktivnosti od strane nadležnog tijela,</li> <li>- ne upliće se u upravljanje izdavateljem niti vrši bilo kakav utjecaj na izdavatelja da kupi predmetne dionice ili podrži njihovu cijenu.</li> </ul>	<p><b>Direktiva 2004/109/EZ</b></p> <p><b>Članak 9.</b></p> <p>5. Ovaj se članak ne primjenjuje na održavatelja tržišta koji u svojstvu održavatelja tržišta stječe ili otpušta značajan udjel koji je jednak ili prelazi prag od 5 % pod uvjetom:</p> <p>(a) da ga je ovlastila njegova matična država članica u skladu s Direktivom 2004/39/EZ te</p> <p>(b) da se ne upliće u upravljanje dotičnog izdavatelja ili na bilo koji drugi način utječe na izdavatelja da kupi takve dionice ili podupire njihovu cijenu.</p>	<p>potpuno usklađeno</p>		
<p><b>Članak 427.</b></p> <p>(2) Održavatelj tržišta koji želi koristiti izuzetak iz stavka 1. točke 4. ovog članka, obvezan je najkasnije u roku iz članka 424. stavka 1. i 2. ovog Zakona, obavijestiti Agenciju da djeluje ili namjerava djelovati kao održavatelj tržišta u odnosu na određenog izdavatelja</p> <p>(3) Kada održavatelj tržišta prestane djelovati kao održavatelj tržišta u odnosu na određenog</p>	<p><b>Direktiva 2007/14/EZ</b></p> <p><b>Kontrolni mehanizmi nadležnih tijela u vezi održavatelja tržišta</b></p> <p><b>(Članak 9. stavak 5. Direktive 2004/109/EZ)</b></p> <p><b>Članak 6.</b></p> <p>1. Održavatelj tržišta koji namjerava imati</p>	<p>potpuno usklađeno</p>		

<p>izdavatelja, obvezan je o istome obavijestiti Agenciju, u roku iz članka 424. stavka 1. i 2. ovog Zakona.</p>	<p>koristi od izuzeća iz članka 9. stavka 5. Direktive 2004/109/EZ, obavještava nadležno tijelo matične države članice izdavatelja najkasnije u roku utvrđenom u članku 12. stavku 2. Direktive 2004/109/EZ, da provodi ili namjerava provesti poslove održavanja tržišta za određenog izdavatelja.</p> <p>Kad održavatelj tržišta prestane provoditi poslove održavanja tržišta za dotičnog izdavatelja, on, shodno tome, obavještava nadležno tijelo.</p>			
<p><b>Članak 427.</b></p> <p>(4) Održavatelj tržišta koji želi koristiti izuzetak iz stavka 1. točke 4. ovog članka, obvezan je na zahtjev Agencije dostaviti dokaz o dionicama i/ili financijskim instrumentima iz članka 416. stavka 1. ovog Zakona koje drži ili namjerava držati u svrhu djelovanja kao održavatelj tržišta. U slučaju kada održavatelj tržišta nije u mogućnosti identificirati dionice i/ili financijske instrumente koje drži, Agencija je ovlaštena tražiti ga da te dionice i/ili financijske instrumente drži na posebnom računu u svrhu potrebne identifikacije.</p>	<p><b>Direktiva 2007/14/EZ</b></p> <p><b>Kontrolni mehanizmi nadležnih tijela u vezi održavatelja tržišta</b></p> <p><b>(Članak 9. stavak 5. Direktive 2004/109/EZ)</b></p> <p><b>Članak 6.</b></p> <p>2. Ne dovodeći u pitanje primjenu članka 24. Direktive 2004/109/EZ, kad održavatelj tržišta namjerava imati koristi od izuzeća iz članka 9. stavka 5. te Direktive, nadležno tijelo izdavatelja traži od njega da identificira dionice ili financijske instrumente, koji se drže u svrhu aktivnosti održavanja tržišta, tom će se održavatelju tržišta dozvoliti da izvrši takvu identifikaciju bilo kojim dokazivim sredstvima. Samo ukoliko održavatelj tržišta nije u stanju identificirati dotične dionice ili financijske instrumente, od njega se može</p>	<p>potpuno usklađeno</p>		

	tražiti da ih drži na posebnom računu u svrhu identifikacije.			
<p><b>Članak 427.</b></p> <p>(5) Održavatelj tržišta obavezan je na zahtjev Agencije dostaviti sporazum o održavanju tržišta koji je sklopio s burzom, odnosno izdavateljem ako je takav ugovor s sklopljen.</p>	<p><b>Direktiva 2007/14/EZ</b></p> <p><b>Kontrolni mehanizmi nadležnih tijela u vezi održavatelja tržišta</b></p> <p><b>(Članak 9. stavak 5. Direktive 2004/109/EZ)</b></p> <p><b>Članak 6.</b></p> <p>3. Ne dovodeći u pitanje primjenu članka 24. stavka 4. točke a), Direktive 2004/109/EZ, ukoliko se po nacionalnom pravu traži da održavatelj tržišta i burza i/ili izdavatelj zaključe sporazum o održavanju tržišta, na zahtjev dotičnog nadležnog tijela, održavatelj tržišta dostavlja takav sporazum tom nadležnom tijelu.</p>	potpuno usklađeno		
<p><b>Poglavlje 4.</b></p> <p><b>Obveze izdavatelja</b></p> <p><b>Obveze u svezi promjena u glasačkim pravima</b></p> <p><b>Članak 428.</b></p> <p>Izdavatelj dionica koji zaprimi obavijest iz članka 413. ovog Zakona, obavezan je podatke sadržane u zaprimljenoj obavijesti objaviti javnosti bez</p>	<p><b>Direktiva 2004/109/EZ</b></p> <p><b>Članak 12.</b></p> <p>6. Po primitku obavijesti iz stavka 1., ali ne kasnije od isteka roka od tri dana tijekom kojih se trguje, izdavatelj je obavezan objaviti sve podatke koji se nalaze u obavijesti.</p>	potpuno usklađeno		

odgode, a najkasnije u roku od tri trgovinska dana od dana zaprimanja.				
<p style="text-align: center;"><b>Članak 429.</b></p> <p>Izdavatelj dionica obvezan je na kraju svakog mjeseca u kojem je došlo do promjene broja dionica s pravom glasa na koje je podijeljen temeljni kapital izdavatelja ili promjene broja glasačkih prava iz tih dionica, objaviti javnosti informaciju o nastalim promjenama i novom ukupnom broju dionica s pravom glasa.</p>	<p style="text-align: center;"><b>Direktiva 2004/109/EZ</b></p> <p style="text-align: center;"><b>Članak 15.</b></p> <p>U svrhu izračunavanja pragova iz članka 9. matična država članica zahtijeva od izdavatelja da otkrije javnosti ukupan broj prava glasa i vrijednost kapitala na kraju svakog kalendarskog mjeseca tijekom kojeg se ukupan broj povećao ili smanjio.</p>	potpuno usklađeno		
<p style="text-align: center;"><b>Članak 430.</b></p> <p>(1) Izdavatelj dionica koji stječe ili otpušta vlastite dionice, bilo neposredno bilo putem osobe koja djeluje u svoje ime, a za račun izdavatelja, obvezan je bez odgode, a najkasnije u roku od četiri trgovinska dana od dana stjecanja ili otpuštanja vlastitih dionica, objaviti javnosti broj vlastitih dionica (u apsolutnom i relativnom iznosu) koje drži nakon svakog stjecanja ili otpuštanja vlastitih dionica.</p> <p>(2) U smislu stavka 1. ovog članka, postotak vlastitih dionica koji drži izdavatelj izračunava se u odnosu na sve dionice izdavatelja izdane s pravom glasa.</p> <p>(3) U slučaju iz stavka 1. ovog članka, na odgovarajući način se primjenjuje odredba članka</p>	<p style="text-align: center;"><b>Direktiva 2004/109/EZ</b></p> <p style="text-align: center;"><b>Članak 14.</b></p> <p>1. U slučaju kad izdavatelj dionica koji je uvršten u trgovanje na uređenom tržištu stekne ili otpusti vlastite dionice, sam ili preko osobe koja djeluje u svoje ime ali za račun izdavatelja, matična država članica obvezna je osigurati izdavateljevo objavljivanje udjela svojih vlastitih dionica u najkraćem mogućem roku, ali ne kasnije od isteka roka od četiri dana tijekom kojih se trguje nakon tog stjecanja ili otpuštanja kad udio dosegne, preraste ili padne ispod praga od 5 % ili 10 % prava glasa. Udio se izračunava na temelju ukupnog broja dionica koje imaju pravo glasa.</p>	potpuno usklađeno		

424. stavka 1. ovog Zakona.				
<p><b>Članak 431.</b></p> <p>(1) Izdavalatelj dionica obvezan je bez odgode objaviti javnosti svaku promjenu u pravima iz izdanih dionica, za svaki rod dionica posebno, uključujući i promjene u pravima iz izvedenih vrijednosnih papira koje je izdao izdavalatelj i koje daju pravo na stjecanje dionica izdavalatelja.</p>	<p><b>Direktiva 2004/109/EZ</b></p> <p><b>Dodatne informacije</b></p> <p><b>Članak 16.</b></p> <p>1. Izdavalatelj dionica koje su uvrštene u trgovanje na uređenom tržištu obvezan je bez odlaganja objaviti sve promjene u vezi s pravima glasa iz različitih rodova dionica, uključujući promjene prava koje se odnose na izvedene vrijednosne papire koje je izdao sam izdavalatelj i koje mu omogućuju pristup dionicama tog izdavalatelja.</p>	potpuno usklađeno		
<p><b>Članak 431.</b></p> <p>(2) Izdavalatelj vrijednosnih papira koji nisu dionice, obvezan je bez odgode objaviti javnosti svaku promjenu u pravima iz tih izdanih vrijednosnih papira, uključujući i promjene uvjeta koje mogu posredno utjecati na promjenu u pravima iz tih izdanih vrijednosnih papira, posebno promjene vezane uz uvjete zaduženja i kamatnu stopu.</p>	<p><b>Direktiva 2004/109/EZ</b></p> <p><b>Dodatne informacije</b></p> <p><b>Članak 16.</b></p> <p>2. Izdavalatelj vrijednosnih papira osim dionica, koji su uvršteni u trgovanje na uređenom tržištu, obvezan je bez odlaganja objaviti sve promjene prava imatelja vrijednosnih papira osim dionica, uključujući i promjene u uvjetima tih vrijednosnih papira, koje bi indirektno mogle utjecati na spomenuta prava, a do kojih je došlo posebno zbog promjene</p>	potpuno usklađeno		

	kreditnih uvjeta ili kamatnih stopa.			
<b>Članak 431.</b>  (3) Stavak 2. ovog članka ne odnosi se na promjene uvjeta koji su objektivno određivi i koji nastaju neovisno o volji izdavatelja (npr. promjene LIBOR ili EURIBOR).		potpuno usklađeno		
<b>Ostale obveze</b>  <b>Članak 432.</b>  (1) Izdavatelj vrijednosnih papira obvezan je bez odgode objaviti javnosti o svakom novom izdanju dužničkih vrijednosnih papira, a osobito o svim osiguranjima ili jamstvima koja se odnose na predmetno izdanje.  (2) Neovisno o obvezi iz članka 459. do 462. ovog Zakona, obveza iz stavka 1. ovog članka ne odnosi se na tijela međunarodnog javnog prava čija članica je najmanje jedna država članica.	<b>Direktiva 2004/109/EZ</b>  <b>Dodatne informacije</b>  <b>Članak 16.</b>  3. Izdavatelj vrijednosnih papira koji su uvršteni u trgovanje na uređenom tržištu obvezan je bez odlaganja objaviti sva nova izdanja kredita te posebice sve garancije i osiguranja s njima u vezi. Ne dovodeći u pitanje Direktivu 2003/6/EZ, ovaj stavak se ne primjenjuje na javna međunarodna tijela čiji je član barem jedna država članica.	potpuno usklađeno		
<b>Ostale obveze</b>  <b>Članak 432.</b>  (3) Obveza iz stavka 1. ovog članka ne odnosi se na vrijednosne papire koje izdaje Republika Hrvatska ili njezine jedinice lokalne uprave i samouprave.	<b>Direktiva 2004/109/EZ</b>  <b>Predmet i područje primjene</b>  <b>Članak 1.</b>  3. Države članice mogu se odlučiti protiv primjene odredbi spomenutih u članku 16. stavku 3. i staccima 2., 3. i 4. članka 18. na	potpuno usklađeno		



	vrijednosne papire koji su uvršteni u trgovanje na uređenom tržištu, a kojima su izdavatelji one ili njihova područna ili lokalna tijela.			
<p><b>Članak 433.</b></p> <p>Izdavatelj vrijednosnih papira obavezan je prijedlog izmjene svog statuta ili osnivačkog ugovora dostaviti Agenciji i uređenom tržištu na koje su uvršteni njegovi vrijednosni papiri bez odgode, a najkasnije na dan objave poziva za glavnu skupštinu na kojoj će se odlučivati o tom prijedlogu ili dati informacija o istom.</p>	<p><b>Direktiva 2004/109/EZ</b></p> <p><b>Nadzor matične države članice</b></p> <p><b>Članak 19.</b></p> <p>1. Izdavatelj koji predloži promjenu osnivačkog akta ili statuta, obavezan je dostaviti nacrt izmjena nadležnom tijelu matične države članice i uređenom tržištu na kojem su njegovi vrijednosni papiri uvršteni u trgovanje. Obavještanje se izvršava bez odlaganja, najkasnije na dan sazivanja generalne skupštine koja treba glasati o, ili biti obaviještena o promjenama.</p>			
<p><b>Informacije dioničarima</b></p> <p><b>Članak 434.</b></p> <p>(1) Izdavatelj dionica obavezan je osigurati jednak položaj svim dioničarima izdavatelja koji drže dionice izdavatelja istog roda.</p>	<p><b>Direktiva 2004/109/EZ</b></p> <p><b>Obveza informiranja za izdavatelje čije su dionice uvrštene u trgovanje na uređenom tržištu</b></p> <p><b>Članak 17.</b></p> <p>1. Izdavatelj dionica koje su uvrštene u trgovanje na uređenom tržištu obavezan je osigurati jednaki tretman za sve imatelje dionica koji su u istom položaju.</p>	potpuno usklađeno		

<p style="text-align: center;"><b>Informacije dioničarima</b></p> <p style="text-align: center;"><b>Članak 434.</b></p> <p>(2) Izdavatelj je obvezan osigurati da su u Republici Hrvatskoj dostupni svi odgovarajući mehanizmi i informacije potrebni dioničaru za ostvarivanje njegovih prava, uz odgovarajuću zaštitu cjelovitosti tih podataka.</p> <p>(3) Izdavatelj je obvezan osigurati da su u matičnoj državi članici izdavatelja dostupni svi odgovarajući mehanizmi i informacije potrebni dioničaru za ostvarivanje njegovih prava, uz odgovarajuću zaštitu cjelovitosti tih podataka.</p> <p>(4) Izdavatelj je obvezan, prema pravu države svoga sjedišta, omogućiti dioničaru ostvarivanje njegovih prava putem punomoćnika.</p> <p>(5) U cilju ispunjenja obveza prema dioničarima, izdavatelj će osobito:</p> <p>1. osigurati podatke o mjestu i vremenu održavanja skupštine dioničara, dnevnom redu s obrazloženjem predloženih odluka, ukupnom broju dionica izdanih s pravom glasa, ukupnom broju glasačkih prava, kao i o pravu dioničara za sudjelovanje na skupštini dioničara,</p> <p>2. svakoj osobi koja ima pravo glasati na skupštini dioničara, istovremeno s podacima u svezi održavanja skupštine dioničara, osigurati obrazac punomoći u pisanom ili elektroničkom obliku pod</p>	<p style="text-align: center;"><b>Direktiva 2004/109/EZ</b></p> <p style="text-align: center;"><b>Obveza informiranja za izdavatelje čije su dionice uvrštene u trgovanje na uređenom tržištu</b></p> <p style="text-align: center;"><b>Članak 17.</b></p> <p>2. Izdavatelj je obvezan osigurati da u matičnoj državi članici imateljima dionica budu na raspolaganju sva potrebna sredstva i informacije kako bi mogli koristiti svoje pravo te osigurati integritet podataka. Dioničari su slobodni koristiti svoja prava putem opunomoćenika u skladu sa zakonima države u kojoj je izdavatelj osnovan. Izdavatelj je obvezan:</p> <p>(a) dati podatke o mjestu, vremenu i dnevnom redu skupštine, ukupnom broju dionica i prava glasa i pravima imatelja da sudjeluju na skupštini;</p> <p>(b) omogućiti svakoj osobi koja ima pravo glasati na skupštini dioničara pristup obrascu o punomoći u pismenom obliku ili gdje je moguće u elektronskom obliku zajedno s pozivom na skupštinu ili, na zahtjev, nakon najave skupštine;</p> <p>(c) imenovati financijsku instituciju kao svog zastupnika preko kojeg dioničari mogu koristiti svoja financijska prava, i</p> <p>(d) objavljivati obavijesti ili upućivati pisma u vezi s raspodjelom troškova i isplatom dividendi te izdavanjem novih dionica, uključujući i informacije o svim dogovorima o podjeli, upisu, otkazu ili</p>	<p>potpuno usklađeno</p>		
--	--	--------------------------	--	--

<p>uvjetima iz stavka 6. ovog članka; obrazac punomoći izdavatelj je obvezan osigurati i nakon objavljivanja poziva za skupštinu dioničara, a na zahtjev svake osobe koja ima pravo glasati na skupštini dioničara,</p> <p>3. odrediti kreditnu ili financijsku instituciju preko koje izvršava svoje financijske obveze prema dioničarima,</p> <p>4. objaviti podatke ili poslati obavijest u svezi raspodjele i isplate dividende te u svezi novog izdanja dionica, s podacima o bilo kakvim dogovorenim pravima raspodjele, upisa i uplate, konverzije dionica ili odustanku od tih prava te iskupu dionica.</p> <p>(6) Izdavatelj može podatke iz stavka 5. ovog članka dostavljati dioničarima korištenjem elektroničkih sredstava, ako je o tome donesena odluka na skupštini dioničara, a istovremeno su zadovoljeni najmanje sljedeći uvjeti:</p> <p>1. dostavljanje korištenjem elektroničkih sredstava ne smije ovisiti o mjestu prebivališta fizičke osobe, odnosno mjestu sjedišta pravnog subjekta iz članka 415. i 417. ovog Zakona,</p> <p>2. izdavatelj je obvezan osigurati odgovarajući postupak identifikacije koji omogućuje da se fizičke osobe i pravni subjekti iz članka 415. i 417. ovog Zakona učinkovito obavijeste korištenjem elektroničkih sredstava,</p> <p>3. izdavatelj je obvezan fizičke osobe i pravne</p>	<p>zamjeni.</p> <p>3. U svrhu posredovanja informacija dioničarima, matična država članica obvezna je dozvoliti izdavateljima korištenje elektroničkih sredstava ako tako odluči generalna skupština te ako su ispunjeni minimalno sljedeći uvjeti:</p> <p>(a) upotreba elektronskih sredstava na niti jedan način ne ovisi o lokaciji sjedišta ili prebivalištu dioničara ili, u slučajevima iz članka 10. točke (a) do (h), fizičkih ili pravnih osoba;</p> <p>(b) uspostavljanje sustava identifikacije s ciljem učinkovitog obavještanja dioničara ili fizičkih ili pravnih osoba koji imaju pravo glasati;</p> <p>(c) dioničari, ili u slučajevima iz članka 10. točke (a) do (e) fizičke ili pravne osobe koje imaju pravo stjecati, otpuštati ili koristiti prava glasa kontaktiraju se pismenim putem da bi se zatražio njihov pristanak za korištenje elektroničkih sredstava pri posredovanju informacija, pri čemu se smatra da su dali pristanak ako u razumnom roku ne iskažu svoje protivljenje. Omogućuje im se da u bilo kojem budućem trenutku zatraže informacije pismenim putem te</p> <p>(d) izdavatelj utvrđuje podjelu troškova vezanih uz posredovanje tih informacija elektroničkim putem u skladu s načelom jednakog tretmana iz članka 1.</p>			
--	---	--	--	--

<p>subjekte iz članka 415. i 417. stavka 1 točke 1.do 5. ovog Zakona, pisanim putem zatražiti njihov pristanak za buduće dostavljanje podataka korištenjem elektroničkih sredstava, uz napomenu da će se u slučaju ne dostavljanja njihovog odgovora u razumnom vremenu smatrati da su dali pristanak; fizičke osobe i pravni subjekti iz članka 415. i 417. stavka 1 točke 1.do 5. ovog Zakona imaju pravo naknadno, u bilo kojem trenutku, od izdavatelja zatražiti dostavljanje podataka pisanim putem,</p> <p>4. izdavatelj je obavezan troškove u svezi dostavljanja podataka korištenjem elektroničkih sredstava, raspodijeliti u skladu s načelom jednakosti iz stavka 1. ovog članka.</p>				
<p><b>Informacije imateljima dužničkih vrijednosnih papira</b></p> <p><b>Članak 435.</b></p> <p>(1) Izdavatelj dužničkih vrijednosnih papira obavezan je osigurati jednak položaj svim imateljima jednako rangiranih dužničkih vrijednosnih papira u svezi svih prava sadržanih u tim vrijednosnim papirima.</p>	<p><b>Direktiva 2004/109/EZ</b></p> <p><b>Obveza informiranja za izdavatelje čiji su dužnički vrijednosni papiri uvršteni u trgovanje na uređenom tržištu</b></p> <p><b>Članak 18.</b></p> <p>1. Izdavatelj dužničkih vrijednosnih papira koji su uvršteni u trgovanje na uređenom tržištu obavezan je osigurati svim imateljima vrijednosnih papira s jednakim pravima jednaki tretman vezano uz sva prava iz tih vrijednosnih papira.</p>	<p>potpuno usklađeno</p>		

<p>Informacije imateljima dužničkih vrijednosnih papira</p> <p>Članak 435.</p> <p>(2) Izdavatelj je obavezan osigurati da su u Republici Hrvatskoj dostupni svi odgovarajući mehanizmi i da su javno dostupne sve informacije potrebne imatelju dužničkih vrijednosnih papira za ostvarivanje njegovih prava sadržanih u tim dužničkim vrijednosnim papirima, uz odgovarajuću zaštitu cjelovitosti tih podataka.</p> <p>(3) Izdavatelj je obavezan osigurati da su u matičnoj državi članici izdavatelja dostupni svi odgovarajući mehanizmi i da su javno dostupne sve informacije potrebne imatelju dužničkih vrijednosnih papira za ostvarivanje njegovih prava sadržanih u tim dužničkim vrijednosnim papirima, uz odgovarajuću zaštitu cjelovitosti tih podataka.</p> <p>(4) Izdavatelj je obavezan, prema pravu države svoga sjedišta, omogućiti imatelju dužničkih vrijednosnih papira ostvarivanje njegovih prava putem punomoćnika.</p> <p>(5) U cilju ispunjenja obveze prema imateljima dužničkih vrijednosnih papira, izdavatelj će osobito:</p> <p>1. objaviti podatke ili poslati obavijest o mjestu i vremenu održavanja skupštine imatelja dužničkih vrijednosnih papira, dnevnom redu s obrazloženjem predloženih odluka, o isplati kamata, korištenju prava na konverziju, zamjenu, upis i uplatu</p>	<p>Direktiva 2004/109/EZ</p> <p>Obveza informiranja za izdavatelje čiji su dužnički vrijednosni papiri uvršteni u trgovanje na uređenom tržištu</p> <p>Članak 18.</p> <p>2. Izdavatelj je obavezan osigurati da u matičnoj državi članici imateljima dužničkih vrijednosnih papira budu na raspolaganju sva potrebna sredstva i informacije kako bi mogli koristiti svoje pravo te osigurati integritet podataka. Imatelji dužničkih vrijednosnih papira su slobodni koristiti svoja prava putem opunomoćenika u skladu sa zakonima države u kojoj je izdavatelj osnovan. Izdavatelj je obavezan:</p> <p>(a) objavljivati obavijesti ili upućivati pisma u vezi s mjestom, vremenom i dnevnim redom sastanaka imatelja vrijednosnih papira, isplatom kamata, izvedbom svake pretvorbe, zamjene, upisa ili poništenja prava te otplate kao i pravo tih imatelja da u njima sudjeluju;</p> <p>(b) omogućiti svakoj osobi koja ima pravo glasati na sastanku imatelja dužničkih vrijednosnih papira pristup obrascu o punomoći u pismenom obliku ili gdje je moguće u elektronskom obliku zajedno s pozivom na sastanak ili, na zahtjev, nakon najave sastanka; i</p> <p>(c) imenovati financijsku instituciju kao svog zastupnika preko kojeg imatelji</p>	<p>potpuno usklađeno</p>		
---	--	--------------------------	--	--

<p>dužničkih vrijednosnih papira ili odustanku od tih prava te iskupu dužničkih vrijednosnih papira, kao i o pravu imatelja dužničkih vrijednosnih papira za sudjelovanje na skupštini imatelja dužničkih vrijednosnih papira,</p> <p>2. svakoj osobi koja ima pravo glasati na skupštini imatelja dužničkih vrijednosnih papira, istovremeno s podacima u svezi održavanja skupštine imatelja dužničkih vrijednosnih papira, osigurati obrazac punomoći u pisanom ili elektroničkom obliku pod uvjetima iz stavka 7. ovog članka; obrazac punomoći izdavatelj je obvezan osigurati i nakon objavljivanja poziva za skupštinu imatelja dužničkih vrijednosnih papira, a na zahtjev svake osobe koja ima pravo glasati na skupštini imatelja dužničkih vrijednosnih papira,</p> <p>3. odrediti kreditnu ili financijsku instituciju preko koje izvršava svoje financijske obveze prema imateljima dužničkih vrijednosnih papira.</p> <p>(6) U slučaju sazivanja skupštine samo za imatelje dužničkih vrijednosnih papira koji su izdani u nominalnoj vrijednosti po jedinici u iznosu od najmanje 50.000 EUR odnosno u drugoj valuti u iznosu koji na dan izdanja predstavlja protuvrijednost od najmanje 50.000 EUR, izdavatelj može, kao mjesto održavanja takve skupštine, izabrati bilo koju državu članicu u kojoj je osigurao dostupnost svih odgovarajućih mehanizama i informacija potrebnih imatelju dužničkih vrijednosnih papira u svezi prava sadržanih u tim vrijednosnim papirima.</p>	<p>dužničkih vrijednosnih papira mogu koristiti svoja financijska prava.</p> <p>3. Ako su na sastanak pozvani samo imatelji dužničkih vrijednosnih papira čiji apoen po jedinici iznosi najmanje 50 000 eura ili u slučajevima gdje su dužnički vrijednosni papiri u valuti koja nije euro, a čiji je apoen na datum izdanja jednak najmanje 50 000 eura, izdavatelj za održavanje sastanka može odabrati bilo koju državu članicu ako su u izabranoj državi članici imateljima na raspolaganju sva potrebna sredstva i podaci za ostvarivanje njihovih prava.</p> <p>4. U svrhu posredovanja podataka imateljima dužničkih vrijednosnih papira, matična država članica ili država članica koju je odabrao izdavatelj u skladu sa stavkom 3. obvezna je dozvoliti izdavateljima korištenje elektroničkih sredstava ako tako odluči generalna skupština te su ispunjeni minimalno sljedeći uvjeti:</p> <p>(a) upotreba elektronskih sredstava na niti jedan način ne ovisi o lokaciji sjedišta ili boravištu imatelja dužničkih vrijednosnih papira ili opunomoćenika koji predstavlja tog imatelja;</p> <p>(b) uspostavljanje sustava identifikacije s ciljem učinkovitog obavještanja imatelja dužničkih vrijednosnih papira;</p> <p>(c) imatelji dužničkih vrijednosnih papira kontaktiraju se pismenim putem da bi se zatražio njihov pristanak za korištenje elektroničkih sredstava pri posredovanju podataka, pri čemu se smatra da su dali</p>			
---	---	--	--	--

<p>(7) Izdavatelj može podatke iz stavka 5. ovog članka dostavljati imateljima dužničkih vrijednosnih papira korištenjem elektroničkih sredstava, ako je o tome donesena odluka na skupštini imatelja dužničkih vrijednosnih papira, a istovremeno su zadovoljeni najmanje sljedeći uvjeti:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. dostavljanje korištenjem elektroničkih sredstava ne smije ovisiti o mjestu prebivališta, odnosno mjestu sjedišta imatelja dužničkog vrijednosnog papira ili njegovog punomoćnika,</li> <li>2. izdavatelj je obavezan osigurati odgovarajući postupak identifikacije koji omogućuje da se imatelji dužničkih vrijednosnih papira učinkovito obavijeste korištenjem elektroničkih sredstava,</li> <li>3. izdavatelj je obavezan imatelje dužničkih vrijednosnih papira pisanim putem zatražiti njihov pristanak za buduće dostavljanje podataka korištenjem elektroničkih sredstava, uz napomenu da će se u slučaju ne dostavljanja njihovog odgovora u razumnom vremenu smatrati da su dali pristanak; imatelji dužničkih vrijednosnih papira imaju pravo naknadno, u bilo kojem trenutku, od izdavatelja zatražiti dostavljanje podataka pisanim putem,</li> <li>4. izdavatelj je obavezan troškove u svezi dostavljanja podataka korištenjem elektroničkih sredstava raspodijeliti u skladu s načelom jednakosti iz stavka 1. ovog članka.</li> </ol>	<p>pristanak ako u razumnom roku ne iskažu svoje protivljenje. Omogućuje im se da u bilo kojem budućem trenutku zatraže informacije pismenim putem; te</p> <p>(d) izdavatelj utvrđuje podjelu troškova vezanih uz posredovanje tih informacija elektroničkim putem u skladu s načelom jednakog tretmana iz članka 1.</p>			
--	--	--	--	--

<p><b>Informacije imateljima dužničkih vrijednosnih papira</b></p> <p><b>Članak 435.</b></p> <p>(8) Obveza iz stavaka 2. do 7. ovog članka ne odnosi se na vrijednosne papire koje izdaje Republika Hrvatska ili njezine jedinice lokalne uprave i samouprave.</p>	<p><b>Direktiva 2004/109/EZ</b></p> <p><b>Predmet i područje primjene</b></p> <p><b>Članak 1.</b></p> <p>3. Države članice mogu se odlučiti protiv primjene odredbi spomenutih u članku 16. stavku 3. i stavicima 2., 3. i 4. članka 18. na vrijednosne papire koji su uvršteni u trgovanje na uređenom tržištu, a kojima su izdavatelji one ili njihova područna ili lokalna tijela.</p>	potpuno usklađeno		
<p><b>Treće države</b></p> <p><b>Članak 436.</b></p> <p>(1) Kada izdavatelj vrijednosnih papira ima sjedište u trećoj državi, Agencija je ovlaštena izuzeti takvog izdavatelja od primjeni odredbi članaka 403., 407., 410., 411., 413., 428. do 432., 434. i 435. ovog Zakona, ako su pravom treće države propisane istovjetne obveze ili ako se izdavatelj pridržava obveza propisanih pravom treće države koje Agencija smatra istovjetnim obvezama.</p>	<p><b>Direktiva 2004/109/EZ</b></p> <p><b>Treće zemlje</b></p> <p><b>Članak 23.</b></p> <p>1. Ako izdavatelj ima sjedište u trećoj zemlji, nadležno tijelo matične države članice može ga izuzeti iz zahtjeva iz članka 4. do 7. i članka 12. stavka 6., članka 14., 15., i 16. do 18. pod uvjetom da pravo dotične treće zemlje propisuje jednakovrijedne zahtjeve ili taj izdavatelj ispunjava zahtjeve treće zemlje koje nadležno tijelo matične države članice smatra jednakovrijednima.</p>	potpuno usklađeno		
<p><b>Treće države</b></p> <p><b>Članak 436.</b></p> <p>(2) U slučaju iz stavka 1. ovog članka, izdavatelj je obvezan sve informacije koje objavljuje javnosti</p>	<p><b>Direktiva 2004/109/EZ</b></p> <p><b>Treće zemlje</b></p> <p><b>Članak 23.</b></p>	potpuno usklađeno		



<p>prema pravu države svog sjedišta, uključujući i informacije koje se sukladno ovoj Glavi ne smatraju propisanim informacijama, istovremeno dostaviti Agenciji i objaviti javnosti sukladno člancima 438. do 441. ovog Zakona.</p>	<p>1. Međutim podaci za koje vrijede zahtjevi propisani u trećoj zemlji dostavljaju se u skladu s člankom 19. te objavljuju u skladu s člankom 20. i 21.</p> <p>3. Nadležno tijelo matične države članice obvezno je osigurati da se podaci objavljeni u trećoj zemlji koji mogu imati važnost za javnost u Zajednici objavljuju u skladu s člankom 20. i 21. čak i ako oni ne predstavljaju propisane podatke u smislu članka 2. stavka 1. točke (k).</p>			
<p><b>Članak 437.</b></p> <p>Agencija je ovlaštena pravilnikom propisati pod kojim uvjetima se smatra da su obveze propisane pravom treće države sjedišta izdavatelja istovjetne obvezama iz članaka 403., 407., 410., 411., 413., 428. do 432., 434. i 435. ovog Zakona.</p>		<p>potpuno usklađeno</p>		
<p><b>Poglavlje 5.</b></p> <p><b>Objavljivanje javnosti</b></p> <p><b>Jezik objavljivanja javnosti</b></p> <p><b>Članak 438.</b></p> <p>(1) Kada su vrijednosni papiri izdavatelja uvršteni na uređeno tržište kojim upravlja burza propisane informacije moraju biti objavljene javnosti na hrvatskom jeziku.</p>		<p>potpuno usklađeno</p>	<p>odredba vrijedi do ulaska RH u EU</p>	

<p><b>Objavljivanje javnosti</b></p> <p><b>Jezik objavljivanja javnosti</b></p> <p><b>Članak 438.</b></p> <p>(2) Kada je Republika Hrvatska matična država članica izdavatelja, a vrijednosni papiri izdavatelja su uvršteni samo na uređeno tržište u Republici Hrvatskoj, propisane informacije moraju biti objavljene javnosti na hrvatskom jeziku.</p>	<p><b>Direktiva 2004/109/EZ</b></p> <p><b>Jezici</b></p> <p><b>Članak 20.</b></p> <p>1. Ako su vrijednosni papiri uvršteni u trgovanje na uređenom tržištu samo u matičnoj državi članici, propisani podaci objavljuju se samo na jeziku koji prihvaća nadležno tijelo matične države članice.</p>	<p>potpuno usklađeno</p>		
<p><b>Objavljivanje javnosti</b></p> <p><b>Jezik objavljivanja javnosti</b></p> <p><b>Članak 438.</b></p> <p>(3) Kada je Republika Hrvatska matična država članica izdavatelja, a vrijednosni papiri izdavatelja su uvršteni na uređeno tržište u Republici Hrvatskoj i u jednoj ili nekoliko država članica domaćina, propisane informacije moraju biti objavljene javnosti:</p> <p>1. na hrvatskom jeziku, i</p> <p>2. prema izboru izdavatelja, ili na jeziku koji je kao jezik objavljivanja javnosti odredila njegova država članica domaćin ili na jeziku koji se uobičajeno upotrebljava u međunarodnim financijskim krugovima.</p>	<p><b>Direktiva 2004/109/EZ</b></p> <p><b>Jezici</b></p> <p><b>Članak 20.</b></p> <p>2. Ako su vrijednosni papiri uvršteni u trgovanje na uređenom tržištu i u matičnoj državi članici i u jednoj ili više država članica domaćina, propisani podaci objavljuju se:</p> <p>(a) na jeziku koji prihvaća nadležno tijelo u matičnoj državi članici; i</p> <p>(b) ovisno o odluci izdavatelja na jeziku koji prihvaćaju nadležna tijela tih država članica domaćina ili na jeziku koji se uobičajeno koristi na području međunarodnih financija.</p>	<p>potpuno usklađeno</p>		

<p style="text-align: center;"><b>Objavljivanje javnosti</b></p> <p style="text-align: center;"><b>Jezik objavljivanja javnosti</b></p> <p style="text-align: center;"><b>Članak 438.</b></p> <p>(4) Kada je Republika Hrvatska matična država članica, a vrijednosni papiri izdavatelja su uvršteni na uređeno tržište u jednoj ili nekoliko država članica domaćina, ali ne i u Republici Hrvatskoj, propisane informacije moraju biti objavljene javnosti, prema izboru izdavatelja, ili na jeziku koji je kao jezik objavljivanja javnosti odredila njegova država članica domaćin ili na jeziku koji se uobičajeno upotrebljava u međunarodnim financijskim krugovima.</p> <p>(5) Ako izdavatelj iz stavka 4. ovog članka, kao jezik objavljivanja javnosti izabere jezik koji je odredila njegova država članica domaćin, propisane informacije tada moraju biti objavljene javnosti, prema izboru izdavatelja, ili na hrvatskom jeziku ili na jeziku koji se uobičajeno upotrebljava u međunarodnim financijskim krugovima.</p>	<p style="text-align: center;"><b>Direktiva 2004/109/EZ</b></p> <p style="text-align: center;"><b>Jezici</b></p> <p style="text-align: center;"><b>Članak 20.</b></p> <p>3. Ako su vrijednosni papiri uvršteni u trgovanje na uređenom tržištu u jednoj ili više država članica domaćina, ali ne i u matičnoj državi članici, propisani podaci se objavljuju, ovisno o odabiru izdavatelja, na jeziku koji prihvaćaju nadležne vlasti država članica domaćina ili na jeziku koji se uobičajeno koristi na području međunarodnih financija.</p> <p>Osim toga, matična država članica može u svojim odredbama zakona i drugih propisa odrediti da propisani podaci, ovisno o odabiru izdavatelja, budu objavljeni na jeziku koji prihvaća njeno nadležno tijelo ili na jeziku koji se uobičajeno koristi na području međunarodnih financija.</p>	potpuno usklađeno		
<p style="text-align: center;"><b>Objavljivanje javnosti</b></p> <p style="text-align: center;"><b>Jezik objavljivanja javnosti</b></p> <p style="text-align: center;"><b>Članak 438.</b></p> <p>(6) Iznimno od odredbi stavaka 2., 3., 4. i 5. ovog članka, u slučaju vrijednosnih papira izdavatelja koji su izdani u nominalnoj vrijednosti po jedinici u iznosu od najmanje 50.000 EUR odnosno u drugoj valuti u iznosu koji na dan izdanja predstavlja</p>	<p style="text-align: center;"><b>Direktiva 2004/109/EZ</b></p> <p style="text-align: center;"><b>Jezici</b></p> <p style="text-align: center;"><b>Članak 20.</b></p> <p>6. Odstupajući od stavaka 1. do 4. kad su vrijednosni papiri čiji apoeni po jedinici iznose najmanje 50 000 eura ili u slučaju dužničkih vrijednosnih papira u valuti koja nije euro i čija je vrijednost na dan izdanja</p>	potpuno usklađeno		

<p>protuvrijednost od najmanje 50.000 EUR, uvrštenih na uređeno tržište u matičnoj državi članici i u jednoj ili nekoliko država članica domaćina, propisane informacije moraju biti objavljene javnosti, prema izboru izdavatelja, ili na jeziku koji je kao jezik objavljivanja javnosti odredila njegova matična država članica i država članica domaćin, ili na jeziku koji se uobičajeno upotrebljava u međunarodnim financijskim krugovima.</p>	<p>jednaka najmanje 50 000 eura, uvršteni u trgovanje na uređenom tržištu u jednoj ili više država članica, propisani podaci se objavljuju javnosti ili na jeziku koji prihvaćaju nadležna tijela matične države članice i država članica domaćina ili na jeziku koji se uobičajeno koristi na području međunarodnih financija, po izboru izdavatelja ili osobe koja je bez pristanka izdavatelja zatražila to uvrštenje.</p>			
<p><b>Objavljivanje javnosti</b></p> <p><b>Jezik objavljivanja javnosti</b></p> <p><b>Članak 438.</b></p> <p>(7) Ako je Republika Hrvatska država članica domaćin, propisane informacije koje se objavljuju javnosti prema pravu matične države članice izdavatelja, moraju se objavljivati javnosti na jeziku koji je prema pravu matične države članice izdavatelja određen kao jezik objavljivanja javnosti, i prema izboru izdavatelja, ili na hrvatskom jeziku ili na jeziku koji se uobičajeno upotrebljava u međunarodnim financijskim krugovima.</p>	<p><b>Direktiva 2004/109/EZ</b></p> <p><b>Jezici</b></p> <p><b>Članak 20.</b></p> <p>5. Države članice obvezuju se dozvoliti dioničarima i fizičkim ili pravnim osobama iz članka 9., 10., i 13. da obavijeste izdavatelja o podacima u skladu s ovom Direktivom samo na jeziku koji se uobičajeno koristi na području međunarodnih financija.</p>	<p>potpuno usklađeno</p>		
<p><b>Članak 439.</b></p> <p>(1) Fizička osoba ili pravni subjekt iz članaka 415., 416. i 417. ovog Zakona, obavezan je obavijest iz članka 413. ovog Zakona dostaviti Agenciji i izdavatelju na hrvatskom jeziku.</p>		<p>potpuno usklađeno</p>	<p>odredba vrijedi do ulaska RH u EU</p>	

<p><b>Članak 439.</b></p> <p>(2) Fizička osoba ili pravni subjekt iz članka 415., 416. i 417. ovog Zakona, obvezan je obavijest iz članka 413. ovog Zakona, dostaviti Agenciji i izdavatelju na hrvatskom jeziku ili na jeziku koji se uobičajeno upotrebljava u međunarodnim financijskim krugovima.</p>	<p><b>Direktiva 2004/109/EZ</b></p> <p><b>Jezici</b></p> <p><b>Članak 20.</b></p> <p>5. Države članice obvezuju se dozvoliti dioničarima i fizičkim ili pravnim osobama iz članka 9., 10., i 13. da obavijeste izdavatelja o podacima u skladu s ovom Direktivom samo na jeziku koji se uobičajeno koristi na području međunarodnih financija.</p>	potpuno usklađeno		
<p><b>Članak 439.</b></p> <p>(3) Izdavatelja koji obavijest iz članka 413. ovog Zakona zaprimi na jeziku koji se uobičajeno upotrebljava u međunarodnim financijskim krugovima, Agencija nije ovlaštena tražiti prijevod zaprimljene obavijesti na hrvatski jezik.</p>	<p><b>Direktiva 2004/109/EZ</b></p> <p><b>Jezici</b></p> <p><b>Članak 20.</b></p> <p>5. Ako izdavatelj primi takvu obavijest, države članice ne mogu zahtijevati od izdavatelja da dostavi prijevod na jezik koji prihvaćaju nadležna tijela.</p>	potpuno usklađeno		
<p><b>Način objavljivanja javnosti</b></p> <p><b>Članak 440.</b></p> <p>(1) Izdavatelj je obvezan propisane informacije objaviti javnosti na način koji javnosti omogućuje brz pristup do propisanih informacija na ravnopravnoj osnovi.</p>	<p><b>Direktiva 2004/109/EZ</b></p> <p><b>Pristup propisanim podacima</b></p> <p><b>Članak 21.</b></p> <p>1. Matična država članica dužna je osigurati da izdavatelj ili osoba koja je zatražila izvršenje u trgovanje na uređenom tržištu bez suglasnosti izdavatelja, objavljuje propisane podatke na način koji omogućuje brz i nediskriminirajuć pristup tim</p>	potpuno usklađeno		

	<p>podacima te ih učini dostupnima službeno imenovanom mehanizmu iz stavka 2. Izdavatelj ili osoba koja je zatražila uvrštenje u trgovanje na uređenom tržištu bez suglasnosti izdavatelja, ne može ulagačima naplatiti nikakve troškove za davanje informacija. Matična država članica zahtijeva od izdavatelja da koristi medije na čiju se pouzdanost može razumno računati za učinkovito dostavljanje podataka javnosti u cijeloj Zajednici. Matična država članica ne smije zahtijevati da se obvezno koriste samo mediji čiji operateri imaju sjedište na njezinom području.</p>			
<p><b>Način objavljivanja javnosti</b></p> <p><b>Članak 440.</b></p> <p>(2) Izdavatelj za objavljivanje javnosti propisanih informacija mora koristiti medije za koje se razumno može pretpostaviti da će propisane informacije, koliko god je to moguće, učiniti istovremeno dostupnima najširoj javnosti u Republici Hrvatskoj, pri čemu je izdavatelj obvezan koristiti isključivo medije sa sjedištem u Republici Hrvatskoj.</p>		potpuno usklađeno	odredba vrijedi do ulaska RH u EU	
<p><b>Način objavljivanja javnosti</b></p> <p><b>Članak 440.</b></p> <p>(3) Izdavatelj za objavljivanje javnosti propisanih informacija mora koristiti medije za koje se razumno može pretpostaviti da će propisane informacije, koliko god je to moguće, učiniti istovremeno dostupnima najširoj javnosti u</p>	<p><b>Direktiva 2007/14/EZ</b></p> <p><b>Minimalni standardi</b></p> <p><b>(Članak 21. stavak 1. Direktive 2004/109/EZ)</b></p> <p><b>Članak 12.</b></p>	potpuno usklađeno		

<p>Republici Hrvatskoj i u ostalim državama članicama, pri čemu izdavaatelj nije obavezan koristiti isključivo medije sa sjedištem u Republici Hrvatskoj.</p>	<p>2. Propisane informacije se objavljuju na način koji osigurava da ih je moguće objaviti prema što je moguće široj javnosti, te što je moguće više u isto vrijeme u matičnoj državi članici ili državi članici iz članka 21. stavka 3. Direktive 2004/109/EZ, te u ostalim državama članicama.</p>			
<p><b>Način objavljivanja javnosti</b></p> <p><b>Članak 440.</b></p> <p>(4) Izdavaatelj je obavezan propisane informacije dostaviti medijima u cijelom njihovom propisanom sadržaju. U slučaju objavljivanja javnosti izvještaja iz članaka 403., 407., 410. i 411. ovog Zakona, smatra se da ih je izdavaatelj dostavio medijima u cijelom njihovom propisanom sadržaju, ako medijima dostavi priopćenje u kojem navodi internetske stranice i službene registre propisanih informacija u kojima su izvještaji iz članaka 403., 407., 410. i 411. dostupni javnosti u cijelosti.</p>	<p><b>Direktiva 2007/14/EZ</b></p> <p><b>Minimalni standardi</b></p> <p><b>(Članak 21. stavak 1. Direktive 2004/109/EZ)</b></p> <p><b>Članak 12.</b></p> <p>3. Propisane informacije se priopćavaju medijima u svom cjelokupnom neredigiranom tekstu. Međutim, u slučaju izvješća i izjava iz članaka 4., 5. i 6. Direktive 2004/109/EZ, ovaj se zahtjev smatra ispunjenim ukoliko je najava koja se odnosi na propisane informacije, priopćena medijima i ukazuje na kojim su internetskim stranicama dostupni relevantni dokumenti, pored službeno imenovanih mehanizama za središnje čuvanje propisanih informacija iz članka 21. te Direktive.</p>	<p>potpuno usklađeno</p>		
<p><b>Način objavljivanja javnosti</b></p> <p><b>Članak 440.</b></p> <p>(5) Prilikom dostave propisanih informacija medijima, izdavaatelj je obavezan naznačiti da se radi</p>	<p><b>Direktiva 2007/14/EZ</b></p> <p><b>Minimalni standardi</b></p> <p><b>(Članak 21. stavak 1. Direktive 2004/109/EZ)</b></p>	<p>potpuno usklađeno</p>		

<p>o propisanim informacijama te navesti podatke o izdavatelju, predmetu objavljivanja javnosti te datumu i vremenu dostavljanja propisanih informacija medijima.</p>	<p><b>Članak 12.</b></p> <p>5. Propisane informacije se priopćavaju medijima na takav način da je jasno da su informacije o kojima je riječ propisane informacije i da se jasno navodi izdavatelj o kome je riječ, predmet propisanih informacija, te vrijeme i datum kad je izdavatelj ili osoba koja se prijavila za pristup trgovanju na uređenom tržištu, bez suglasnosti izdavatelja, priopćila informacije.</p>			
<p><b>Način objavljivanja javnosti</b></p> <p><b>Članak 440.</b></p> <p>(6) Izdavatelj je obavezan odabrati takav način dostave propisanih informacija medijima koji u najvećoj mogućoj mjeri sprječava neovlašteni pristup istima, čuva ih od mijenjanja njihovog sadržaja te zadržava informaciju o identitetu pošiljatelja.</p>	<p><b>Direktiva 2007/14/EZ</b></p> <p><b>Minimalni standardi</b></p> <p>(Članak 21. stavak 1. Direktive 2004/109/EZ)</p> <p><b>Članak 12.</b></p> <p>4. Propisane informacije se priopćavaju medijima na način koji osigurava sigurnost priopćenja, minimalizira rizik od izmjene podataka ili neovlaštenog pristupa, te osigurava sigurnost u vezi izvora propisanih informacija.</p> <p>Sigurnost primitka se osigurava na način da se bilo koji propust ili prekid u priopćavanju propisanih informacija čim prije ispravi.</p> <p>Izdavatelj ili osoba koja se prijavila za pristup trgovanju na uređenom tržištu, bez suglasnosti izdavatelja, nije odgovorna za sistemske pogreške ili manjkavosti u</p>	<p>potpuno usklađeno</p>		



	medijima, kojima su priopćene propisane informacije.			
<p><b>Način objavljivanja javnosti</b></p> <p><b>Članak 440.</b></p> <p>(7) Smatra se da je izdavatelj ispunio svoju obvezu dostave propisanih informacija medijima kada dobije potvrdu medija kojem je dostavio propisane informacije da ih je isti zaprimio u cijelosti.</p>		potpuno usklađeno		
<p><b>Način objavljivanja javnosti</b></p> <p><b>Članak 440.</b></p> <p>(8) Sve troškove objavljivanja javnosti u cijelosti snosi izdavatelj.</p>	<p><b>Direktiva 2004/109/EZ</b></p> <p><b>Članak 21.</b></p> <p>1. Matična država članica dužna je osigurati da izdavatelj ili osoba koja je zatražila uvrštenje u trgovanje na uređenom tržištu bez suglasnosti izdavatelja, objavljuje propisane podatke na način koji omogućuje brz i nediskriminirajuć pristup tim podacima te ih učini dostupnima službeno imenovanom mehanizmu iz stavka 2. Izdavatelj ili osoba koja je zatražila uvrštenje u trgovanje na uređenom tržištu bez suglasnosti izdavatelja, ne može ulagačima naplatiti nikakve troškove za davanje informacija. Matična država članica <del>zahtijeva od izdavatelja da koristi medije na</del> čiju se pouzdanost može razumno računati za učinkovito dostavljanje podataka javnosti u cijeloj Zajednici. Matična država članica</p>	potpuno usklađeno		

	ne smije zahtijevati da se obvezno koriste samo mediji čiji operateri imaju sjedište na njezinom području.			
<p><b>Način objavljivanja javnosti</b></p> <p><b>Članak 440.</b></p> <p>(9) Izdavatelj je obavezan bez odgode Agenciji dostaviti dokaz o izvršenju i načinu izvršenja svoje obveze objavljivanja javnosti.</p>		potpuno usklađeno		
<p><b>Način objavljivanja javnosti</b></p> <p><b>Članak 440.</b></p> <p>(10) Izdavatelj je obavezan u svezi objavljivanja javnosti propisanih informacija, na zahtjev Agencije dostaviti sljedeće:</p> <p>1. ime osobe koja je medijima dostavila informacije,</p> <p>2. datum i vrijeme kada su medijima dostavljene informacije,</p> <p>3. podatke o sigurnosnim i tehničkim detaljima postupka dostave informacija medijima,</p> <p>4. podatke o nazivu i vrsti medija te načinu na koji je isti objavio javnosti dostavljene informacije,</p> <p>5. podatke o bilo kojoj zabrani izdavatelja u svezi informacija, ako takva zabrana postoji.</p>	<p><b>Direktiva 2007/14/EZ</b></p> <p><b>Minimalni standardi</b></p> <p><b>(Članak 21. stavak 1. Direktive 2004/109/EZ)</b></p> <p><b>Članak 12.</b></p> <p>5. Na zahtjev, izdavatelj ili osoba koja se prijavila za pristup trgovanju na uređenom tržištu, bez suglasnosti izdavatelja, mora biti sposobna priopćiti nadležnom tijelu sljedeće informacije u vezi bilo koje objave propisanih informacija:</p> <p>(a) ime osobe koja je medijima priopćila informacije;</p> <p>(b) pojedinosti o sigurnosti vrednovanja;</p> <p>(c) vrijeme i datum kad su informacije priopćene medijima;</p> <p>(d) medij na kome su priopćene informacije;</p> <p>(e) ukoliko je to primjenjivo, pojedinosti o</p>	potpuno usklađeno		

	bilo kojoj zabrani koju je donio izdavatelj u vezi propisanih informacijama.			
<p><b>Članak 441.</b></p> <p>(1) Izdavatelj je obavezan propisane informacije, istovremeno kada ih dostavlja medijima, dostaviti u cijelom njihovom propisanom sadržaju Agenciji i u službeni registar propisanih informacija.</p> <p>(2) Izdavatelj čiji su vrijednosni papiri uvršteni na uređeno tržište kojim upravlja burza, obavezan je propisane informacije, osim medijima, Agenciji i službenom registru propisanih informacija, istovremeno dostaviti i burzi.</p> <p>(3) Agencija je ovlaštena propisanu informaciju zaprimljenu sukladno stavku 1. ovog članka, objaviti na svojim internetskim stranicama.</p>	<p><b>Direktiva 2007/14/EZ</b></p> <p><b>Članak 19.</b></p> <p>1. Kad izdavatelj ili bilo koja osoba koja je bez izdavateljevog pristanka zatražila uvrštenje svojih vrijednosnih papira u trgovanje na uređenom tržištu objavi propisane informacije, obavezan je istovremeno registrirati te podatke kod nadležnog tijela u matičnoj državi članici. Nadležno tijelo može odlučiti objaviti te evidentirane podatke na svojoj internetskoj stranici.</p> <p><b>Članak 21.</b></p> <p>1. Matična država članica dužna je osigurati da izdavatelj ili osoba koja je zatražila uvrštenje u trgovanje na uređenom tržištu bez suglasnosti izdavatelja, objavljuje propisane podatke na način koji omogućuje brz i nediskriminirajuć pristup tim podacima te ih učini dostupnima službeno imenovanom mehanizmu iz stavka 2. Izdavatelj ili osoba koja je zatražila uvrštenje u trgovanje na uređenom tržištu bez suglasnosti izdavatelja, ne može ulagačima naplatiti nikakve troškove za</p>	potpuno usklađeno		

	davanje informacija. Matična država članica zahtijeva od izdavatelja da koristi medije na čiju se pouzdanost može razumno računati za učinkovito dostavljanje podataka javnosti u cijeloj Zajednici. Matična država članica ne smije zahtijevati da se obvezno koriste samo mediji čiji operateri imaju sjedište na njezinom području.			
<p><b>Odgovornost za objavljivanje javnosti</b></p> <p><b>Članak 442.</b></p> <p>Izdavatelj, članovi upravljačkih i/ili nadzornih tijela izdavatelja, kao i osobe koje su u izdavatelju zadužene za ispunjenje pojedinih obveza izdavatelja propisanih člancima 403., 407., 410., 411., 431. i 432. ovog Zakona, solidarno odgovaraju ulagatelju za štetu koju ulagatelj pretrpi radi nepravilnog ispunjenja tih obveza, osim u slučaju kada se dokaže da su prilikom ispunjenja istih postupali s pažnjom dobrog stručnjaka.</p>	<p><b>Direktiva 2004/109/EZ</b></p> <p><b>Odgovornost</b></p> <p><b>Članak 7.</b></p> <p>Države članice obvezne su osigurati da najmanje izdavatelj ili njegova upravna i nadzorna tijela budu odgovorna za sastavljene i objavljene podatke u skladu s člankom 4., 5., 6., i 16. te da se njihovi zakoni i drugi propisi u vezi s odgovornošću odnose na izdavatelje, tijela spomenuta u ovom članku ili odgovorne osobe izdavatelja.</p>	potpuno usklađeno		
<p><b>Članak 443.</b></p> <p>(1) U slučaju vrijednosnih papira izdavatelja koji su uvršteni na uređeno tržište bez suglasnosti izdavatelja, obveze izdavatelja propisane odredbama ove Glave i članka 459. do 462. ovog Zakona, umjesto izdavatelja obvezna je, u cijelosti izvršiti osoba koja je vrijednosne papire izdavatelja uvrstila na uređeno tržište bez njegove suglasnosti.</p>	<p><b>Direktiva 2007/14/EZ</b></p> <p><b>Članak 19.</b></p> <p>1. Kad izdavatelj ili bilo koja osoba koja je bez izdavateljevog pristanka zatražila uvrštenje svojih vrijednosnih papira u trgovanje na uređenom tržištu objavi propisane informacije, obvezan je istovremeno registrirati te podatke kod nadležnog tijela u matičnoj državi članici. Nadležno tijelo može odlučiti objaviti te</p>	potpuno usklađeno		

	<p>evidentirane podatke na svojoj internetskoj stranici.</p> <p style="text-align: center;"><b>Članak 20.</b></p> <p>4. Ako su vrijednosni papiri uvršteni u trgovanje na uređenom tržištu bez suglasnosti izdavatelja, obveze iz stavka 1., 2., i 3. ne vrijede za izdavatelja već za osobu koja je zatražila to uvrštenje bez suglasnosti izdavatelja.</p> <p style="text-align: center;"><b>Članak 21.</b></p> <p>1. Matična država članica dužna je osigurati da izdavatelj ili osoba koja je zatražila uvrštenje u trgovanje na uređenom tržištu bez suglasnosti izdavatelja, objavljuje propisane podatke na način koji omogućuje brz i nediskriminirajuć pristup tim podacima te ih učini dostupnima službeno imenovanom mehanizmu iz stavka 2. Izdavatelj ili osoba koja je zatražila uvrštenje u trgovanje na uređenom tržištu bez suglasnosti izdavatelja, ne može ulagačima naplatiti nikakve troškove za davanje informacija. Matična država članica zahtijeva od izdavatelja da koristi medije na čiju se pouzdanost može razumno računati za učinkovito dostavljanje podataka javnosti u cijeloj Zajednici. Matična država članica ne smije zahtijevati da se obvezno koriste samo mediji čiji operateri imaju sjedište na njezinom području.</p>			
--	---	--	--	--

<p><b>Članak 443.</b></p> <p>(2) Osoba koja je vrijednosne papire izdavatelja uvrstila na uređeno tržište bez njegove suglasnosti odgovara ulagatelju za štetu koju ulagatelj pretrpi radi nepravilnog ispunjenja obveza navedenih u članku 442. ovog Zakona, osim u slučaju kada se dokaže da je prilikom ispunjenja istih postupala s pažnjom dobrog stručnjaka.</p>	<p><b>Direktiva 2004/109/EZ</b></p> <p><b>Odgovornost</b></p> <p><b>Članak 7.</b></p> <p>Države članice obvezne su osigurati da najmanje izdavatelj ili njegova upravna i nadzorna tijela budu odgovorna za sastavljene i objavljene podatke u skladu s člankom 4., 5., 6., i 16. te da se njihovi zakoni i drugi propisi u vezi s odgovornošću odnose na izdavatelje, tijela spomenuta u ovom članku ili odgovorne osobe izdavatelja.</p>	potpuno usklađeno		
<p><b>Službeni registar propisanih informacija</b></p> <p><b>Članak 444.</b></p> <p>(1) Službeni registar propisanih informacija je sustav za prikupljanje, pohranjivanje, obradu i objavljivanje propisanih informacija.</p>	<p><b>Direktiva 2007/14/EZ</b></p> <p><b>Članak 21.</b></p> <p>2. Matična država članica dužna je osigurati da postoji barem jedan službeno imenovani mehanizam za centraliziranu pohranu propisanih podataka. Ti mehanizmi moraju poštivati minimalne standarde sigurnosti, sigurnost u vezi s izvorom podataka, zapis vremena i jednostavan pristup za krajnje korisnike te usuglašenost s postupkom za evidentiranje iz članka 19. stavka 1.</p>	potpuno usklađeno		
<p><b>Službeni registar propisanih informacija</b></p> <p><b>Članak 444.</b></p> <p>(2) Službeni registar propisanih informacija mora udovoljavati minimalnim standardima kvalitete u svezi zaštite cjelovitosti prikupljenih i pohranjenih</p>	<p><b>Direktiva 2007/14/EZ</b></p> <p><b>Članak 21.</b></p> <p>2. Matična država članica dužna je osigurati da postoji barem jedan službeno imenovani mehanizam za centraliziranu pohranu</p>	potpuno usklađeno		

<p>informacija, potvrde izvora dostavljanja informacija, bilježenja vremena zaprimanja informacija i jednostavnog pristupa krajnjih korisnika pohranjenim informacijama.</p>	<p>propisanih podataka. Ti mehanizmi moraju poštivati minimalne standarde sigurnosti, sigurnost u vezi s izvorom podataka, zapis vremena i jednostavan pristup za krajnje korisnike te usuglašenost s postupkom za evidentiranje iz članka 19. stavka 1.</p>			
<p><b>Članak 445.</b></p> <p>(1) Službeni registar propisanih informacija vodi Agencija. Vođenje službenog registra propisanih informacija Agencija može prenijeti na drugu pravnu osobu.</p>		<p>potpuno usklađeno</p>		
<p><b>Članak 445.</b></p> <p>(2) Agencija će pravilnikom propisati tehničke, sigurnosne, organizacijske i ostale uvjete za vođenje službenog registra propisanih informacija.</p>	<p><b>Direktiva 2007/14/EZ</b></p> <p><b>Članak 21.</b></p> <p>4. S ciljem uzimanja u obzir tehničkog razvoja financijskih tržišta, razvoja informacijske i komunikacijske tehnologije te kako bi osigurala jedinstvenu primjenu stavaka 1., 2. i 3. Komisija u skladu s postupkom iz članka 27. stavka 2. usvaja provedbene mjere.</p> <p><b>Članak 22.</b></p> <p>1. Nadležna tijela država članica obvezna su sastaviti prikladne smjernice s namjerom dodatnog olakšavanja javnog pristupa podacima koji se objavljuju u skladu s Direktivom 2003/6/EZ, Direktivom 2003/71/EZ i ovom Direktivom</p> <p>Cilj tih smjernica jest uspostavljanje:</p> <p>(a) elektroničke mreže na nacionalnoj razini između nacionalnih zakonodavaca za</p>	<p>potpuno usklađeno</p>		

	<p>vrijednosne papire, upravitelja uređenih tržišta i nacionalnih trgovačkih registara pokrivenih Prvom Direktivom Vijeća 68/151/EEZ od 9. ožujka 1968. o usklađivanju sigurnosnih odredbi za zaštitu interesa članova i trećih osoba, koje države članice zahtijevaju od trgovačkih društava u skladu s drugim stavkom članka 48. Ugovora, zato da te odredbe budu jednakovrijedne u cijeloj Zajednici; i</p> <p>(b) jedinstvene elektronske mreže ili platforme elektronskih mreža u državama članicama.</p>			
<p><b>Članak 445.</b></p> <p>(3) Agencija će pravilnikom propisati i dokumentaciju kojom pravna osoba dokazuje ispunjavanje uvjeta iz stavka 1. i 2. ovog članka.</p>		potpuno usklađeno		
<p><b>Članak 445.</b></p> <p>(4) Prije uvođenja bilo kakve promjene u službenom registru propisanih informacija voditelj za to mora dobiti odobrenje Agencije.</p>		potpuno usklađeno		
<p><b>Članak 445.</b></p> <p>(5) Voditelj službenog registra propisanih informacija može naplaćivati naknadu, prihvatljivu krajnjim korisnicima za dostavljanje pohranjenih informacija istima.</p>		potpuno usklađeno		



<p><b>Članak 445.</b></p> <p>(6) Voditelj službenog registra propisanih informacija mora za naknadu iz stavka 5. ovog članka i svaku njezinu izmjenu dobiti odobrenje Agencije.</p>		potpuno usklađeno		
<p><b>Poglavlje 6.</b></p> <p><b>Ovlasti Agencije i nadzorne mjere</b></p> <p><b>Članak 446.</b></p> <p>(1) Agencija provodi nadzor nad izvršavanjem svih obveza propisanih odredbama ove Glave.</p>	<p><b>Direktiva 2007/14/EZ</b></p> <p><b>Nadležna tijela i njihove ovlasti</b></p> <p><b>Članak 24.</b></p> <p>1. Svaka država članica obvezna je imenovati središnje tijelo iz članka 21. stavka 1. Direktive 2003/71/EZ kao središnje nadležno tijelo odgovorno za ispunjavanje obveza propisanih ovom Direktivom i osiguravanje primjene odredbi usvojenih u skladu s ovom Direktivom. Države članice obvezne su o tome obavijestiti Komisiju.</p>	potpuno usklađeno		
<p><b>Ovlasti Agencije i nadzorne mjere</b></p> <p><b>Članak 446.</b></p> <p>(2) Agencija je u svrhu nadzora nad izvršavanjem obveza propisanih odredbama ove Glave ovlaštena:</p> <p>1. zahtijevati dostavljanje podataka, isprava, očitovanja i izjava od revizora, izdavatelja, osobe koja je vrijednosne papire izdavatelja uvrstila na uređeno tržište bez njegove suglasnosti fizičkih osoba i pravnih subjekata iz članaka 415., 416. i 417. ovog Zakona,</p>	<p><b>Direktiva 2007/14/EZ</b></p> <p><b>Nadležna tijela i njihove ovlasti</b></p> <p><b>Članak 24.</b></p> <p>4. Svako nadležno tijelo raspolaže ovlastima koje su potrebne za izvođenje svoje funkcije. Ono je ovlašteno:</p> <p>(a) zahtijevati od revizora, izdavatelja, imatelja udjela ili drugih financijskih instrumenata, ili fizičkih ili pravnih osoba iz članka 10. ili 13. i osoba o kojima su one ovisne ili o kojima su oni ovisni da mu</p>	potpuno usklađeno		

<p>2. zahtijevati dostavljanje podataka, isprava, očitovanja i izjava od društava koja kontroliraju ili koja su kontrolirana od strane fizičkih osoba i pravnih subjekata iz točke 1. ovog stavka, kao i od ostalih fizičkih osoba i pravnih subjekata za koje Agencija smatra da mogu imati saznanja od interesa za nadzor,</p>	<p>dostavljaju podatke i dokumente;</p> <p>(b) zahtijevati od izdavatelja da objavi javnosti podatke propisane točkom (a) putem sredstava i u roku koje tijelo smatra potrebnim. Ono može objaviti te podatke na vlastitu inicijativu nakon saslušavanja izdavatelja u slučaju da izdavatelj ili osobe o kojima on ovisi ili su o njemu ovisne to ne učine;</p>			
<p>3. zahtijevati od izdavatelja objavljivanje podataka javnosti, očitovanja i izjava iz točke 1. i 2. ovog stavka, na način i u roku koji odredi Agencija,</p>	<p>(c) zahtijevati od upravitelja izdavatelja i imatelja dionica ili drugih financijskih instrumenata ili fizičkih ili pravnih osoba iz člana 10. ili 13. da ga obavijeste o podacima koje su propisane u skladu s ovom Direktivom ili u skladu s nacionalnim pravom i, ako je to neophodno, dostave dodatne podatke i dokumente;</p>			
<p>4. objaviti javnosti podatke, očitovanja i izjave iz točke 1. i 2. ovog stavka, ako iste propusti javnosti objaviti izdavatelj ili osoba koja kontrolira izdavatelja ili koju kontrolira izdavatelj, odnosno osoba koja je vrijednosne papire izdavatelja uvrstila na uređeno tržište bez njegove suglasnosti, a nakon što je Agencija zaprimila odgovarajuće očitovanje izdavatelja, odnosno osobe koja je vrijednosne papire izdavatelja uvrstila na uređeno tržište bez njegove suglasnosti,</p>	<p>(d) obustaviti ili zatražiti od dotičnog uređenog tržišta da zaustavi trgovanje vrijednosnim papirima na najviše deset dana odjednom ako postoje opravdani razlozi za sumnju da je izdavatelj prekršio odredbe ove Direktive ili nacionalnog prava usvojenog u skladu s ovom Direktivom;</p>			
<p>5. zahtijevati od posloводства izdavatelja, odnosno osobe koja je vrijednosne papire izdavatelja uvrstila na uređeno tržište bez njegove suglasnosti te fizičkih osoba i pravnih subjekata iz članaka 415., 416. i 417. ovog Zakona, objavljivanje javnosti propisanih informacija, ako iste nisu objavljene javnosti,</p>	<p>(e) zabraniti trgovanje na uređenom tržištu ako otkrije kršenje ili opravdano sumnja da su odredbe ove Direktive ili nacionalnog prava usvojene u skladu s ovom Direktivom prekršene;</p>			
<p>6. obustaviti ili zahtijevati od uređenog tržišta u Republici Hrvatskoj na koje su uvršteni vrijednosni papiri izdavatelja obustavljanje trgovine vrijednosnim papirima izdavatelja najduže na deset</p>	<p>(f) kontrolirati da li izdavatelj pravovremeno objavljuje informacije s ciljem osiguravanja učinkovitog i jednakog pristupa javnosti u svim državama članicama gdje se trguje vrijednosnim papirima te poduzeti odgovarajuće mjere</p>			

<p>dana, ako postoji opravdana sumnja da izdavatelj krši odredbe o obvezama objavljivanja javnosti,</p> <p>7. zabraniti trgovanje vrijednosnim papirima izdavatelja na uređenom tržištu u Republici Hrvatskoj, ako se utvrdi da se krše ili postoji opravdana sumnja da se krše odredbe o obvezama objavljivanja javnosti,</p> <p>8. nadzirati izdavatelja, odnosno osobu koja je vrijednosne papire izdavatelja uvrstila na uređeno tržište bez njegove suglasnosti, objavljuje li propisane informacije javnosti u propisanim rokovima, osiguravajući učinkovit i jednak pristup tim informacijama na cijelom području Republike Hrvatske,</p> <p>9. nadzirati izdavatelja, odnosno osobu koja je vrijednosne papire izdavatelja uvrstila na uređeno tržište bez njegove suglasnosti, objavljuje li propisane informacije javnosti u propisanim rokovima, osiguravajući učinkovit i jednak pristup tim informacijama u svim državama članicama u kojima su uvršteni vrijednosni papiri izdavatelja,</p> <p>10. poduzimati odgovarajuće mjere prema izdavatelju, odnosno osobi koja je vrijednosne papire izdavatelja uvrstila na uređeno tržište bez njegove suglasnosti, ako se kod objavljivanja informacija javnosti ne pridržava načela učinkovitog i jednakog pristupa objavljenim informacijama na području iz točke 8. i 9. ovog stavka,</p> <p>11. objaviti javnosti da se izdavatelj, odnosno</p>	<p>ako to nije slučaj;</p> <p>(g) objaviti činjenicu da izdavatelj, imatelj dionica ili drugih financijskih instrumenata ili fizička ili pravna osoba iz članka 10. ili 13. ne poštuje svoje obveze.</p> <p>(h) provjeriti da li su podaci iz ove Direktive sastavljeni u skladu s relevantnim izvještajnim okvirom te poduzeti odgovarajuće mjere u slučaju ako otkrije kršenje; i</p> <p>(i) provesti izravan nadzor na svom području u skladu s nacionalnim zakonom da bi potvrdili poštivanje odredbi ove Direktive i njezinih provedbenih mjera. Ako je potrebno u skladu s nacionalnim pravom, nadležno tijelo ili tijela mogu iskoristiti ove ovlasti obraćajući se odgovarajućem sudbenom tijelu i/ili u suradnji s ostalim tijelima.</p>			
--	---	--	--	--

<p>osoba koja je vrijednosne papire izdavatelja uvrstila na uređeno tržište bez njegove suglasnosti te fizička osoba i pravni subjekt iz članaka 415., 416. i 417. ovog Zakona, ne pridržavaju svojih obveza propisanih odredbama ove Glave,</p> <p>12. provjeravati objavljuju li se javnosti propisane informacije u okviru sadržaja i oblika propisanih ovim Zakonom,</p> <p>13. poduzimati odgovarajuće mjere kada se propisane informacije ne objavljuju javnosti u okviru sadržaja i oblika propisanih ovim Zakonom,</p> <p>14. provoditi neposredan nadzor na području Republike Hrvatske radi utvrđivanja pridržavanja odredbi ove Glave; kada je to potrebno, Agencija će neposredan nadzor provoditi u suradnji sa sudbenom vlasti i/ili drugim tijelima.</p>				
<p><b>Ovlasti Agencije i nadzorne mjere</b></p> <p><b>Članak 446.</b></p> <p>(3) Dostava podataka i dokumentacije Agenciji od strane revizora sukladno stavku 2. točki 1. ovog članka, ne smatra se kršenjem zabrane odavanja podataka koja je revizoru propisana ugovorom, zakonom ili podzakonskim aktom, niti će revizor u tom slučaju snositi bilo kakvu odgovornost.</p>	<p><b>Direktiva 2007/14/EZ</b></p> <p><b>Nadležna tijela i njihove ovlasti</b></p> <p><b>Članak 24.</b></p> <p>6. Revizorsko otkrivanje nadležnim tijelima bilo koje činjenice ili odluke u vezi sa zahtjevima nadležnog tijela iz stavka 4. točke (a) ne predstavlja kršenje bilo koje od odredbi o otkrivanju podataka nametnute ugovorom ili bilo kakvim zakonom ili propisom te ne uključuje nikakvu odgovornost spomenutih revizora.</p>	<p>potpuno usklađeno</p>		

<p><b>Ovlasti Agencije i nadzorne mjere</b></p> <p><b>Članak 446.</b></p> <p>(4) Kada su vrijednosni papiri izdavatelja uvršteni na uređeno tržište kojim upravlja burza, a Agencija utvrdi nepravilnosti i/ili nezakonitosti u smislu odredbi ove Glave, Agencija će rješenjem naložiti poduzimanje radnji koje pridonose uspostavljanju zakonitosti, odnosno izreći mjeru u okviru ovlasti propisanih stavkom 2. ovog članka, odrediti rok za izvršenje i dostavljanje dokaza o učinjenom.</p>		potpuno usklađeno		
<p><b>Ovlasti Agencije i nadzorne mjere</b></p> <p><b>Članak 446.</b></p> <p>(5) Kada je Republika Hrvatska matična država članica izdavatelja, a Agencija utvrdi nepravilnosti i/ili nezakonitosti u smislu odredbi ove Glave, Agencija će rješenjem naložiti poduzimanje radnji koje pridonose uspostavljanju zakonitosti, odnosno izreći mjeru u okviru ovlasti propisanih stavkom 2. ovog članka, odrediti rok za izvršenje i dostavljanje dokaza o učinjenom.</p>		potpuno usklađeno		
<p><b>Ovlasti Agencije i nadzorne mjere</b></p> <p><b>Članak 446.</b></p> <p>(6) Sve poduzete mjere iz stavka 2. ovog članka, Agencija će dostaviti izdavatelju, dioničarima, odnosno imateljima dužničkih vrijednosnih papira putem izdavatelja, uređenom tržištu na koje su uvršteni vrijednosni papiri izdavatelja i nadležnom tijelu uređenog tržišta na koje su uvršteni vrijednosni papiri izdavatelja.</p>		potpuno usklađeno		

<p><b>Ovlasti Agencije i nadzorne mjere</b></p> <p><b>Članak 446.</b></p> <p>(7) Ako osoba ili subjekt iz stavka 2. točke 1. i 2. ovog članka ne postupi u skladu s rješenjem Agencije iz stavka 4. i 5. ovoga članka, Agencija može novim rješenjem izreći novu ili istu mjeru.</p>		potpuno usklađeno		
<p><b>Članak 447.</b></p> <p>(1) Kada je Republika Hrvatska država članica domaćin izdavatelja, a Agencija kod objavljivanja informacija javnosti utvrdi nepravilnosti i/ili nezakonitosti, Agencija će o utvrđenim nepravilnostima i/ili nezakonitostima izvijestiti nadležno tijelo matične države članice izdavatelja.</p>	<p><b>Direktiva 2004/109/EZ</b></p> <p><b>Mjere opreza</b></p> <p><b>Članak 26.</b></p> <p>1. Ako nadležno tijelo države članice domaćina ustanovi da je izdavatelj, imatelj dionica ili drugih financijskih instrumenata ili fizička ili pravna osoba iz članka 10. izvršila nepravilnosti ili prekršila svoje obveze, ono obavještava nadležno tijelo matične države članice o svojim nalazima.</p>	potpuno usklađeno		
<p><b>Članak 447.</b></p> <p>(2) Ako unatoč mjerama poduzetim od strane nadležnog tijela matične države članice izdavatelja, izdavatelj, odnosno osoba koja je vrijednosne papire izdavatelja uvrstila na uređeno tržište bez njegove suglasnosti, i/ili fizičke osobe i pravni subjekti iz članaka 415., 416. i 417. ovog Zakona ustraju u kršenju odredbi o objavljivanju informacija javnosti, Agencija je ovlaštena radi zaštite ulagatelja, a nakon što o istome izvijesti nadležno tijelo matične države članice izdavatelja, poduzeti radnje koje pridonose uspostavljanju</p>	<p><b>Direktiva 2004/109/EZ</b></p> <p><b>Mjere opreza</b></p> <p><b>Članak 26.</b></p> <p>2. Ako usprkos mjerama koje je poduzelo nadležno tijelo matične države članice, ili se takve mjere pokažu kao nedostatne, izdavatelj ili imatelj dionica nastavi kršiti dotične pravne odredbe, nadležno tijelo države članice, nakon što je obavijestilo nadležno tijelo matične države članice, u</p>	potpuno usklađeno		

zakonitosti, odnosno izreći mjeru u okviru ovlasti propisanih člankom 446. stavkom 2. ovog Zakona.	skladu s člankom 3. stavkom 2. poduzima sve odgovarajuće mjere s ciljem zaštite ulagača. Ono što je prije moguće obavještava Komisiju o tim mjerama.			
<p style="text-align: center;"><b>Članak 447.</b></p> <p>(3) Agencija je obvezna o mjerama poduzetim sukladno stavku 2. ovog članka, što je prije moguće obavijestiti Europsku komisiju.</p>	<p style="text-align: center;"><b>Direktiva 2004/109/EZ</b></p> <p style="text-align: center;"><b>Mjere opreza</b></p> <p style="text-align: center;"><b>Članak 26.</b></p> <p>2. Ako usprkos mjerama koje je poduzelo nadležno tijelo matične države članice, ili se takve mjere pokažu kao nedostatne, izdavatelj ili imatelj dionica nastavi kršiti dotične pravne odredbe, nadležno tijelo države članice, nakon što je obavijestilo nadležno tijelo matične države članice, u skladu s člankom 3. stavkom 2. poduzima sve odgovarajuće mjere s ciljem zaštite ulagača. Ono što je prije moguće obavještava Komisiju o tim mjerama.</p>	potpuno usklađeno		
<p style="text-align: center;"><b>Članak 448.</b></p> <p>Agencija je ovlaštena javno objaviti sve poduzete mjere i sankcije koje su izrečene radi utvrđenih nepravilnosti i/ili nezakonitosti u svezi obveza objavljivanja javnosti vezanih uz pojedinog izdavatelja, osim u slučaju kada bi javno objavljivanje moglo ozbiljno utjecati na financijska tržišta ili uzrokovati nerazmjernu štetu osobama ili subjektima uključenim u poduzete mjere i izrečene sankcije.</p>	<p style="text-align: center;"><b>Direktiva 2004/109/EZ</b></p> <p style="text-align: center;"><b>Mjere opreza</b></p> <p style="text-align: center;"><b>Članak 28.</b></p> <p>1. Ne dovodeći u pitanje pravo države članice na kaznene sankcije, države članice dužne su osigurati u skladu sa svojim nacionalnim pravom da se protiv odgovornih osoba poduzimaju upravne mjere ili građansko-pravne i/ili upravne</p>	potpuno usklađeno		

	kazne u slučaju nepoštivanja odredbi usvojenih u skladu s ovom Direktivom. Države članice obvezne su osigurati da te mjere budu učinkovite, razmjerne te djeluju obeshrabrujuće.			
<b>Obveze Agencije</b>  <b>Članak 449.</b>  Agencija će pravilnikom propisati detaljnije upute i provedbene mjere u svezi obveza propisanih ovom Glavom, poštujući pri tome provedbene mjere koje je temeljem članka 27. stavka 2. Direktive 2004/109/EZ usvojila Europska komisija.		potpuno usklađeno		

**Primjena ovog dijela**

**Članak 450.**

**Direktiva 2003-6-EZ**

**Članak 9.**

Potpuno usklađeno

(1) Odredbe ovog dijela zakona primjenjivati 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.

Ova se Direktiva primjenjuje na svaki financijski instrument uvršten na regulirano tržište u barem jednoj državi članici, ili za koje je podnesen zahtjev za uvrštenjem na to tržište, bez obzira na to obavlja li se sama transakcija na tome tržištu ili ne.

(2) Odredbe članaka 456., 457. i 458., ovog zakona primjenjivat će se na svaki financijski instrument koji nije uvršten na uređeno tržište u Republici Hrvatskoj, a njegova vrijednost ovisi o

Članci 2., 3. i 4. se također primjenjuju na svaki financijski instrument koji nije uvršten na regulirano tržište države članice, ali čija vrijednost ovisi o financijskom instrumentu navedenome u 1. stavku.



financijskom instrumentu iz stavka 1. ovog članka. Članak 6. stavci 1. do 3. se ne primjenjuje na izdavatelje koji nisu zahtijevali ili odobrili uvrštenje svojega financijskoga instrumenta na regulirano tržište u državi članici.

(3) Za potrebe članaka od 455. do 458., članaka 465., 466., 468., 469. i 470., te članaka 480., 481. i 482. ovog Zakona pojam uređeno tržište uključuje također i multilateralne trgovinske platforme.

#### Članak 451.

#### Direktiva 2003-6-EZ

Potpuno usklađeno

#### Članak 9.

(1) Odredbe ovog dijela Zakona, 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. Ova se Direktiva primjenjuje na svaki financijski instrument uvršten na regulirano tržište u barem jednoj državi članici, ili za koje je podnesen zahtjev za uvrštenjem na to tržište, bez obzira na to obavlja li se sama transakcija na tome tržištu ili ne.

(2) Odredbe članaka 456., 457. i 458. ovog Zakona, 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. ovog članka. Članci 2., 3. i 4. se također primjenjuju na svaki financijski instrument koji nije uvršten na regulirano tržište države članice, ali čija vrijednost ovisi o financijskom instrumentu navedenome u 1. stavku.

(3) Za potrebe članaka od 455. do 458., članaka 465., 466., 468., 469. i 470., te članaka 480., 481. i 482. ovog Zakona, pojam uređeno tržište uključuje također i multilateralne trgovinske platforme. Članak 6. stavci 1. do 3. se ne primjenjuje na izdavatelje koji nisu zahtijevali ili odobrili uvrštenje svojega financijskoga instrumenta na regulirano tržište u državi članici.

**Članak 452.****Direktiva 2003-6-EZ**

Potpuno usklađeno

**Članak 10.**

Članci od 459. do 463. ovog Zakona, 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.

Svaka država članica primjenjuje zabrane i obaveze predviđene ovom Direktivom na:

(a) radnje obavljene na njenom teritoriju ili u inozemstvu u pogledu financijskih instrumenata koji su uvršteni na regulirano tržište koje je smješteno ili djeluje na njezinom teritoriju ili za koje je podnesen zahtjev za uvrštenje na to tržište;

(b) radnje obavljene na njenome teritoriju koje se tiču financijskih instrumenata koji su uvršteni na regulirano tržište u državi članici ili za koje je podnesen zahtjev za uvrštenje na to tržište.

**Članak 453.****Direktiva 2003-6-EZ**

Potpuno usklađeno

**Članak 10.**

Zabrane i obveze iz ovog dijela Zakona odnose se na:

Svaka država članica primjenjuje zabrane i obaveze predviđene ovom Direktivom na:

1. aktivnosti obavljene u ili izvan Republike Hrvatske koje se odnose na financijske instrumente uvrštene na uređeno tržište koje se nalazi ili posluje u Republici Hrvatskoj ili na financijske instrumente za koje je podnesen zahtjev za uvrštenje na takvo tržište,

(a) radnje obavljene na njenom teritoriju ili u inozemstvu u pogledu financijskih instrumenata koji su uvršteni na regulirano tržište koje je smješteno ili djeluje na njezinom teritoriju ili za koje je podnesen zahtjev za uvrštenje na to tržište;

2. aktivnosti obavljene u Republici Hrvatskoj koje se odnose na financijske instrumente uvrštene na uređeno tržište u trećoj državi ili financijske instrumente za koje je podnesen zahtjev za uvrštenje na takvo tržište,

(b) radnje obavljene na njenome teritoriju koje se tiču financijskih instrumenata koji su uvršteni na regulirano tržište u državi članici ili za koje je podnesen zahtjev za uvrštenje na to tržište.

3. aktivnosti obavljene u Republici Hrvatskoj koje se odnose na financijske instrumente uvrštene na uređeno tržište u drugoj državi članici ili financijske instrumente za koje je podnesen zahtjev za uvrštenje na takvo tržište.

**Iznimke od primjene ovog dijela zakona**

**Direktiva 2003-6-EZ**

**Potpuno usklađeno**

**Članak 454.**

**Članak 8.**

(1) Zlouporabom tržišta neće se smatrati programi otkupa vlastitih dionica te stabilizacija financijskih instrumenata, pod uvjetima propisanim posebnim Pravilnikom kojeg će donijeti Agencija

Zabrane predviđene ovom Direktivom ne primjenjuju se na trgovanje vlastitim dionicama u programima otkupa vlastitih dionica ili na stabilizaciju financijskog instrumenta, pod uvjetom da je to trgovanje obavljeno u skladu s provedbenim mjerama

(2) Zlouporabom tržišta neće se smatrati programi

otkupa vlastitih dionica te stabilizacija financijskih instrumenata u skladu s Uredbom Komisije (EZ) broj 2273/2003. donesenim u skladu s postupkom utvrđenim u članku 17. stavku 2.

**Članak 454.**

**Direktiva 2003-6-EZ**

Potpuno usklađeno

**Članak 7.**

(3) Ovaj dio zakona ne primjenjuje se na transakcije koje provodi Republika Hrvatska i Hrvatska narodna banka ili druga institucija ili ovlaštena osoba u njihovo ime, a radi provođenja monetarne politike, tečajne politike ili politike upravljanja javnim dugom.

Ova se Direktiva ne primjenjuje na transakcije koje država članica, Europski sustav središnjih banaka, nacionalna središnja banka ili neko drugo službeno imenovano tijelo ili osoba koja djeluje u njihovo ime obavljaju u provođenju monetarne politike, tečajne politike ili politike upravljanja javnim dugom. Države članice mogu proširiti ovo izuzeće na svoje federativne države ili slična lokalna tijela u pogledu njihove politike upravljanja javnim dugom.

(4) Ovaj dio zakona ne primjenjuje se na transakcije koje države članice, Europski sustav središnjih banaka, središnje banke država članica ili neko drugo službeno imenovano tijelo ili osoba koja djeluje u njihovo ime obavljaju u provođenju monetarne politike, tečajne politike ili politike upravljanja javnim dugom.

**Povlaštena informacija**

**Direktiva 2003-6-EZ**

Potpuno usklađeno

**Članak 455.**

**Članak 1.1.1.2**

(1) Povlaštena informacija je informacija precizne naravi koja nije bila javno dostupna i koja se posredno ili neposredno odnosi na jednog ili više

1. «Povlaštena informacija» znači informaciju precizne naravi koja nije bila objavljena i koja se izravno ili neizravno odnosi na jednog ili više izdavatelja financijskih instrumenata ili na jedan ili više

izdavatelja financijskih instrumenata ili na jedan ili više financijskih instrumenata te 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.

financijskih instrumenata, te koja bi, kada bi bila objavljena, mogla imati značajan utjecaj na cijene tih financijskih instrumenata ili na cijene povezanih izvedenih financijskih instrumenata.

## **Direktiva 2003-124-EZ**

### **Članak 1.2**

#### **Povlaštena informacija**

2. U svrhu primjene članka 1. točke 1. Direktive 2003/6/EZ, «informacija koja bi, kada bi bila objavljena, mogla imati značajan utjecaj na cijene tih financijskih instrumenata ili na cijene povezanih izvedenih financijskih instrumenata» znači informaciju koju bi razumni ulagač mogao upotrijebiti kao dio osnove svojih investicijskih odluka.

**Članak 455.****Direktiva 2003-6-EZ**

Potpuno usklađeno

**Članak 1.1.1.2**

(2) U odnosu na izvedenice na robu, povlaštena informacija znači informaciju precizne naravi koja nije bila javno dostupna i posredno ili neposredno se odnosi na jednu ili više tih izvedenica te koju korisnici tržišta na kojima se tim izvedenicama trguje očekuju primiti u skladu s prihvaćenim tržišnim praksama na takvim tržištima.

U odnosu na robne derivate, «povlaštena informacija» znači informaciju precizne naravi koja nije bila objavljena i izravno ili neizravno se odnosi na jedan ili više tih derivata i koju bi korisnici tržišta na kojima se tim derivatima trguje očekivali primiti u skladu s prihvaćenim tržišnim praksama na tim tržištima.

**Članak 455.**

Potpuno usklađeno

**Direktiva 2004-72-EZ****Članak 4.****Povlaštene informacije u odnosu na robne derivate**

(3) U smislu stavka 2. ovog članka, smatrat će se da korisnici tržišta na kojem se trguje izvedenicama na robu očekuju primiti informaciju ako je ista:

- redovito dostupna korisnicima tih tržišta, ili

- ju je potrebno objaviti u skladu sa zakonskim propisima, pravilima tržišta, ugovorima ili običajima na relevantnom temeljnom tržištu robe ili tržištu izvedenica na robu.

U svrhe primjene članka 1. stavka 1. alineje 2. Direktive 2003/6/EZ, smatra se da korisnici tržišta na kojima se trguje robnim derivatima očekuju dobivanje informacija koje se izravno ili neizravno odnose na jedan ili više tih derivata koji:

(a) je redovno stavljen na raspolaganje

korisnicima tih tržišta, ili

(b) se treba objaviti u skladu sa zakonskim ili regulatornim odredbama, pravilima tržišta, ugovorima ili običajima na relevantnom temeljnom tržištu robe ili tržištu robnih derivata

**Članak 455.**

**Direktiva 2003-124-EZ**

Potpuno usklađeno

**Članak 1.1**

**Povlaštena informacija**

(4) Smatra se da je informacija iz stavka 1. i 2. ovog članka 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 omogući donošenje zaključka o mogućem učinku tog skupa okolnosti ili događaja na cijene financijskih instrumenata ili povezanih izvedenih financijskih instrumenata.

1. U svrhu primjene članka 1. točke 1. Direktive 2003/6/EZ, 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 omogući donošenje zaključka o mogućem učinku toga skupa okolnosti ili događaja na cijene financijskih instrumenata ili povezanih izvedenih financijskih instrumenata

## Članak 455.

Direktiva 2003-6-EZ

Potpuno usklađeno

## Članak 1.1.3

5) Za osobe zadužene za izvršavanje naloga koji se odnose na financijske instrumente, povlaštena informacija također znači informaciju koju je prenio klijent i odnosi se na naloge klijenta u izvršavanju, koja je precizne naravi, koja se neposredno ili posredno odnosi na jednog ili više izdavatelja financijskih instrumenata ili na jedan ili više financijskih instrumenata, i koja bi, kada bi bila javno dostupna vjerojatno imala značajan utjecaj na cijene tih financijskih instrumenata ili na cijenu povezanih izvedenih financijskih instrumenata

Za osobe zadužene za izvršavanje naloga koji se odnose na financijske instrumente, «povlaštena informacija» također znači svaku informaciju koju je prenio klijent i odnosi se na naloge klijenta u čekanju, koja je precizne naravi, koja se izravno ili neizravno odnosi na jednog ili više izdavatelja financijskih instrumenata, i koja bi, kada bi bila objavljena, vjerojatno imala značajan utjecaj na cijene tih financijskih instrumenata ili na cijenu povezanih izvedenih financijskih instrumenata

## Članak 456.

Direktiva 2003-6-EZ

Potpuno usklađeno

## Članak 2. stavak 1.

(1) Zabranjeno je svakoj osobi iz drugog stavka ovog članka koja posjeduje povlaštenu informaciju upotrijebiti istu 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.

Države članice zabranjuju svakoj osobi iz drugog podstavka koja posjeduje povlaštenu informaciju da upotrijebi tu informaciju pri stjecanju ili otuđenju, ili pokušaju stjecanja ili otuđenja, za vlastiti račun ili za račun treće strane, izravno ili neizravno, financijskog instrumenta na koji se ta informacija odnosi.



## Članak 456.

Direktiva 2003-6-EZ

Potpuno usklađeno

## Članak 2. stavak 2.

(2) Prethodni se stavak primjenjuje na svaku osobu koja posjeduje povlaštenu informaciju:

Prvi se podstavak primjenjuje na svaku osobu koja posjeduje tu informaciju:

- |   |  |
|---|--|
| 1. temeljem svojeg članstva u upravnim ili nadzornim tijelima izdavatelja, ili                    | (a) temeljem svojega članstva u upravnim, upravljačkim ili nadzornim tijelima izdavatelja; ili       |
| 2. temeljem svojeg udjela u kapitalu izdavatelja, ili   | (b) temeljem svojeg udjela u kapitalu izdavatelja; ili   |
| 3. temeljem svojeg pristupa informaciji kroz obavljanje svojeg posla, profesije ili dužnosti, ili | (c) temeljem svojega pristupa informaciji kroz obavljanje svojega posla, profesije ili dužnosti; ili |
| 4. temeljem počinjenog kaznenog djela   | (d) temeljem svoje kaznene aktivnosti  |

## Članak 456.

Direktiva 2003-6-EZ

Potpuno usklađeno

## Članak 2.2

(3) Kada je osoba iz stavka 1. ovog članka pravna osoba, zabrana utvrđena u tom stavku također se primjenjuje na fizičke osobe koje sudjeluju u odluci

Kada je osoba iz stavka 1. pravna osoba,

da se obavi transakcija za račun dotične pravne osobe.

zabrana utvrđena u tom stavku također se primjenjuje na fizičke osobe koje sudjeluju u odluci da se obavi transakcija za račun dotične pravne osobe.

**Članak 456.**

**Direktiva 2003-6-EZ**

Potpuno usklađeno

**Članak 2.3**

(4) Ovaj se članak ne primjenjuje na transakcije koje se obavljaju radi izvršavanja dospjele obveze da se steknu ili otpuste financijski instrumenti, kada ta obveza proizlazi iz sporazuma sklopljenog prije nego je dotična osoba posjedovala povlaštenu informaciju.

Ovaj se članak ne primjenjuje na transakcije koje se obavljaju radi izvršavanja dospjele obaveze da se steknu ili otuđe financijski instrumenti kada ta obaveza proizlazi iz sporazuma sklopljenog prije nego je dotična osoba posjedovala povlaštenu informaciju

**Članak 457.**

**Direktiva 2003-6-EZ**

Potpuno usklađeno

**Članak 3**

Zabranjeno je svakoj osobi koja podliježe zabrani utvrđenoj u članku 456. ovog Zakona:

Države članice svakoj osobi koja podliježe zabrani utvrđenoj u članku 2. zabranjuju da:

1. otkrivanje ili činjenje dostupnom povlaštene informacije bilo kojoj drugoj osobi, osim ako se informacija otkrije ili učini dostupnom u redovnom tijeku obavljanja posla, profesije ili dužnosti,
  - (a) objavljuje povlaštene informacije bilo kojoj drugoj osobi, osim ako se informacija objavi u normalnom tijeku obavljanja njezinoga posla, profesije ili dužnosti;
  - (b) preporuči nekoj drugoj osobi ili je navede da na temelju povlaštene informacije stekne ili otuđi financijske
2. preporučivanje nekoj drugoj osobi ili

navođenje iste da na temelju povlaštene informacije stekne ili otpusti financijske instrumente na koje se ta informacija odnosi.

**Članak 458.**

Direktiva 2003-6-EZ

Potpuno usklađeno

**Članak 4**

Članci 456. i 457. ovog Zakona se također primjenjuju na svaku osobu koja nije navedena u tim člancima, a koja posjeduje povlaštenu informaciju i koja zna, ili je trebala znati, da je riječ o povlaštenoj informaciji.

Države članice osiguravaju da se članci 2. i 3. također primjenjuju na svaku osobu koja nije navedena u tim člancima, a koja posjeduje povlaštenu informaciju i koja zna, ili je trebala znati, da je riječ o povlaštenoj informaciji

Objavljivanje povlaštenih informacija koje se neposredno odnose na izdavatelja

Direktiva 2003-6-EZ

Potpuno usklađeno

**Članak 459.**

**Članak 6.1.1**

(1) Izdavatelj financijskog instrumenta obvezan je bez odgode obavještavati javnost o povlaštenim informacijama koje se neposredno odnose na tog izdavatelja, pri čemu je obvezan osigurati da je informacija potpuna, istinita i sadržajno točna.

Države članice osiguravaju da izdavatelji financijskih instrumenata čim je prije moguće obavještavaju javnost o povlaštenim informacijama koje se izravno tiču rečenih izdavatelja.

**Članak 459.****Direktiva 2003-124-EZ**

Potpuno usklađeno

**Članak 2.1**

(2) Izdavatelju nije dopušteno izvještavati javnost o informacijama iz ovog članka u okviru promidžbene aktivnosti na način koji bi mogao dovesti u zabludu.

**Načini i rokovi za javno objavljivanje povlaštenih informacija**

U svrhu primjene članka 6. stavka 1. Direktive 2003/6/EZ, primjenjuju se članak 102. stavak 1. i članak 103. Direktive 2001/34/EZ Europskoga parlamenta i Vijeća<sup>3</sup>.

Nadalje, države članice osiguravaju da izdavatelj objavljuje povlaštenu informaciju na način koji javnosti omogućava da joj brzo pristupi i da je potpuno, točno i pravovremeno ocijeni.

Države članice također osiguravaju da izdavatelj ne kombinira pružanje povlaštenih informacija i marketing svojih aktivnosti na način koji bi mogao biti obmanjujući.

**Članak 459.****Direktiva 2003-124-EZ**

Potpuno usklađeno

**Članak 2.1.**

(3) Izdavatelj je dužan obavijestiti javnost prema odredbama ovog članka na način koji omogućuje brz pristup informaciji i mogućnost potpune, točne i pravovremene ocjene iste, primjenjujući na odgovarajući način odredbe članaka od 438. do 445. ovog Zakona. Uz tu obvezu, izdavatelj je

U svrhu primjene članka 6. stavka 1. Direktive 2003/6/EZ, primjenjuju se članak 102. stavak 1. i članak 103. Direktive 2001/34/EZ Europskoga parlamenta i

obvezan tijekom odgovarajućeg razdoblja na svojim internetskim stranicama objavljivati sve povlaštene informacije koje je obvezan javno objavljivati.

<sup>3</sup>  
Vijeća.

Nadalje, države članice osiguravaju da izdavatelj objavljuje povlaštenu informaciju na način koji javnosti omogućava da joj brzo pristupi i da je potpuno, točno i pravovremeno ocijeni.

Države članice također osiguravaju da izdavatelj ne kombinira pružanje povlaštenih informacija i marketing svojih aktivnosti na način koji bi mogao biti obmanjujući.

#### Članak 459.

Potpuno usklađeno

(4) Agencija će pravilnikom pobliže propisati koje bi informacije mogle biti uzete u obzir pri donošenju odluke o objavi povlaštenih informacija iz stavka 1. ovog članka.

#### Članak 460.

Direktiva 2003-124-EZ

Potpuno usklađeno

#### Članak 2.3.

Svaku značajnu promjenu u pogledu informacija iz članka 459. ovog Zakona koje su već objavljene, izdavatelj mora objaviti odmah nakon što je do te promjene došlo, na isti način na koji je objavljena

Svaka se značajna promjena u pogledu povlaštenih informacija koje su već javno objavljene odmah javno objavljuje nakon

izvorna informacija.

što je do te promjene došlo, kroz isti kanal kao i onaj koji je upotrijebljen za javno objavljivanje izvornih informacija

Članak 461.

Direktiva 2003-6-EZ

Potpuno usklađeno

Članak 6.2.

(1) Izdavatelj može, na vlastitu odgovornost, odgoditi javno objavljivanje povlaštene informacije iz članka 459. ovog Zakona kako ne bi narušio svoje opravdane interese, pod uvjetom da ta odgoda ne bi dovela javnost u zabludu i da izdavatelj može osigurati povjerljivost te informacije.

Izdavatelj može na vlastitu odgovornost odgoditi javno objavljivanje povlaštene informacije, kako je navedeno u stavku 1., kako ne bi narušio svoje legitimne interese, pod uvjetom da taj propust ne bi doveo do obmane javnosti i da izdavatelj može osigurati povjerljivost te informacije. Države članice mogu tražiti da izdavatelj bez odgode obavijesti nadležno tijelo o odluci da odgodi javno objavljivanje povlaštene informacije.

Članak 461.

Potpuno usklađeno

(2) Agencija će pravilnikom pobliže propisati okolnosti koje mogu ukazivati na postojanje opravdanog interesa iz stavka 1. ovog članka, kao i mjere i rješenja koje je izdavatelj obvezan osigurati u svrhu osiguravanja povjerljivosti povlaštene

informacije.

**Članak 462.**

**Direktiva 2003-6-EZ**

Potpuno usklađeno

**Članak 6.3.1.2**

Kad izdavatelj ili osoba koja djeluje u njegovo ime ili za njegov račun, otkrije svaku povlaštenu informaciju trećoj strani u redovnom obavljanju svojeg posla, profesije ili dužnosti, obvezan je tu informaciju u potpunosti i učinkovito objaviti javnosti i to istovremeno u slučaju namjernog otkrivanja i bez odgode u slučaju nenamjernog otkrivanja, osim ako je osoba koja je primila informaciju vezana obvezom povjerljivosti, bez obzira na to temelji li se ta obveza na propisu, statutu ili ugovoru.

Kada izdavatelj ili osoba koja djeluje u njegovo ime i za njegov račun objavi povlaštenu informaciju trećoj strani u normalnom obavljanju svojega posla, profesije ili dužnosti u smislu članka 3. točke (a), države članice zahtijevaju da on tu informaciju u potpunosti i učinkovito objavi javnosti, i to istovremeno u slučaju namjernog objavljivanja i brzo u slučaju nenamjernog objavljivanja.

Odredbe prvog podstavka se ne primjenjuju ako je osoba koja je primila informaciju obvezana obavezom povjerljivosti, bez obzira na to temelji li se ta obaveza na zakonu, propisima, statutu ili ugovoru.

**Popis upućenih osoba**

**Direktiva 2004-72-EZ**

Potpuno usklađeno

**Članak 463.**

**Članak 5.1.**

**Popis upućenih osoba**

(1) Izdavatelji ili osobe koje djeluju u njihovo ime ili za njihov račun, obvezni su sastaviti popis osoba

koje za njih rade temeljem ugovora o radu ili na neki drugi način, i koje imaju pristup povlaštenim informacijama koje se neposredno ili posredno odnose na izdavatelja, bilo na redovnoj ili povremenoj osnovi (popis upućenih osoba).

1. U svrhu primjene 3. podstavka članka 6. stavka 3. Direktive 2003/6/EZ, države članice osiguravaju da popisi upućenih osoba sadrže sve osobe obuhvaćene tim člankom koje imaju pristup povlaštenim informacijama koje se izravno ili neizravno odnose na izdavatelja, bilo na redovnoj ili povremenoj osnovi.

#### Članak 463.

Direktiva 2004-72-EZ

Potpuno usklađeno

#### Članak 5.4.

(2) Popis upućenih osoba, izdavatelji ili osobe koje djeluju u njihovo ime ili za njihov račun, obvezne su redovno ažurirati i dostavljati Agenciji na njezin zahtjev te čuvati barem pet godina nakon što su sastavljeni ili ažurirani.

#### Popis upućenih osoba

4. Države članice osiguravaju da se popisi upućenih osoba čuvaju barem pet godina nakon što su sastavljeni ili ažurirani.

#### Članak 463.

Direktiva 2004-72-EZ

Potpuno usklađeno

#### Članak 5.2.

(3) Popis upućenih osoba mora obuhvaćati barem: ime i prezime, datum rođenja, adresu prebivališta odnosno boravišta, ako je to primjenjivo, za osobe koje imaju pristup povlaštenim informacijama, zvanje i zanimanje te osobe, razlog zbog kojeg se ta osoba nalazi na popisu, razlog zbog kojeg je neka osoba isključena s popisa te datum kada je popis upućenih osoba sastavljen, odnosno ažuriran.

#### Popis upućenih osoba

2. Popisi upućenih osoba obuhvaćaju barem:

(a) identitet svake osobe koja ima pristup povlaštenim informacijama;

(b) razlog zbog kojega se ta osoba nalazi na



popisu;

(c) datum kada je popis upućenih osoba sastavljen i ažuriran.

Članak 463.

Direktiva 2004-72-EZ

Potpuno usklađeno

Članak 5.3.

Popis upućenih osoba

(4) Popis upućenih osoba mora se odmah ažurirati kada dođe do promjene razloga zbog kojega je neka osoba na popisu, kada na popis treba dodati novu osobu, ako i kada neka osoba koja je već na popisu više nema pristup povlaštenim informacijama.

3. Popisi upućenih osoba se odmah ažuriraju

(a) kada dođe do promjene razloga zbog kojega je neka osoba već na popisu;

(b) kada na popis treba dodati novu osobu;

(c) navodeći ako i kada neka osoba koja je već na popisu više nema pristup povlaštenim informacijama.

Članak 463.

Direktiva 2004-72-EZ

Potpuno usklađeno

Članak 5.5.

Popis upućenih osoba

(5) Osobe koje moraju izraditi popis upućenih osoba obvezne su pouzeti potrebne mjere kako bi se jamčilo da je svaka osoba na tom popisu upoznata s propisima koji se odnose na njezine dužnosti i da je svjesna sankcija koje proizlaze iz

5. Države članice osiguravaju da osobe koje moraju izraditi popise upućenih osoba

zlouporabe ili protupravnog širenja tih informacija. poduzmu potrebne mjere kako bi se jamčilo da je svaka osoba na tom popisu koja ima pristup povlaštenim informacijama upoznata sa zakonskim i regulatornim dužnostima koje joj pripadaju i da je svjesna sankcija koje proizlaze iz zlouporabe ili protupravnog širenja tih informacija.

**Članak 464.**

Direktiva 2004-72-EZ

Potpuno usklađeno

**Članak 1.1.**

(1) Osoba koja pri izdavatelju obavlja rukovoditeljske dužnosti je osoba koja je:

1. član upravnog ili nadzornog tijela izdavatelja;

2. rukovoditelj više razine, koji nije član tijela navedenih u točki 1. ovog stavka, koji ima redovan pristup povlaštenim informacijama koje se neposredno ili posredno odnose na izdavatelja i ovlašten je donositi upravljačke odluke koje utječu na budući razvoj i poslovne izgled tog izdavatelja.

1. «Osoba koja pri izdavatelju obavlja rukovoditeljske dužnosti» znači osobu koja je

(a) član upravnog, upravljačkog ili nadzornog tijela izdavatelja;

(b) rukovoditelj više razine, koji nije član tijela navedenih u točki (a), koji ima redovan pristup povlaštenim informacijama koje se izravno ili neizravno odnose na izdavatelja i ovlašten je donositi upravljačke odluke koje utječu na budući razvoj i poslovne izgled izdavatelja.

**Članak 464.**

Direktiva 2004-72-EZ

Potpuno usklađeno

**Članak 1.2.**

(2) Osoba usko povezana s osobom koja pri izdavatelju financijskih instrumenata obavlja

rukovoditeljske dužnosti je:

1. bračni drug osobe koje obavlja rukovoditeljske dužnosti ili bilo koja osoba koja se prema nacionalnom pravu smatra izjednačena s bračnim drugom,

2. prema nacionalnom pravu, uzdržavano dijete osobe koja obavlja rukovoditeljske dužnosti,

3. ostale osobe koje na dan predmetne transakcije barem godinu dana dijele isto kućanstvo s osobom koja obavlja rukovoditeljske dužnosti,

4. svaka pravna osoba, povjerenik ili ortaštvo, čije upravljačke dužnosti obavlja osoba iz stavka 1. ovoga članka ili iz točke 1, 2. i 3. ovoga stavka, ili koju pravnu osobu, povjerenika ili ortaštvo ta osoba neposredno ili posredno kontrolira, ili koja je osnovana u korist te osobe, ili čiji su ekonomski interesi u bitnom jednaki interesima te osobe.

2. «Osoba usko povezana s osobom koja pri izdavatelju financijskih instrumenata obavlja rukovoditeljske dužnosti» znači:

(a) supružnika osobe koje obavlja rukovoditeljske dužnosti ili bilo koji drugi partner te osobe koji se prema nacionalnim zakonima smatra jednakim supružniku;

(b) prema nacionalnom pravu, djecu pod nadzorom osobe koja obavlja rukovoditeljske dužnosti;

(c) ostale rođake osobe koja obavlja rukovoditeljske dužnosti koji na dan dotične transakcije dijele isto kućanstvo s tom osobom barem godinu dana;

(d) svaku pravnu osobu, trust ili partnerstvo čije upravljačke dužnosti obavlja osoba iz stavka 1. ovoga članka ili iz točaka (a), (b) i (c) ovoga stavka, ili koju ta osoba izravno ili neizravno kontrolira, ili koja je osnovana u korist te osobe, ili čiji su ekonomski interesi u osnovi jednaki interesima te osobe.

Članak 464.

Direktiva 2004-72-EZ

Potpuno usklađeno

## Članak 6.1,2,3

(3) Osobe iz stavka 1. i 2. ovog članka obvezne su prijaviti Agenciji sva stjecanja ili otpuštanja za vlastiti račun dionica izdavatelja u kojem osoba iz stavka 1. obavlja rukovoditeljske dužnosti, a koje su uvrštene na uređeno tržište u Republici Hrvatskoj, kao i stjecanja ili otpuštanja izvedenica ili drugih financijskih instrumenata povezanih s tim dionicama, u roku od pet radnih dana od dana predmetnog stjecanja ili otpuštanja.

**Transakcije osoba na rukovodećim položajima**

1. U svrhu primjene članka 6. stavka 4. Direktive 2003/6/EZ i ne dovodeći u pitanje pravo država članica da uvedu druge obaveze obavješćivanja koje nisu obuhvaćene tim člankom, države članice osiguravaju da nadležna tijela budu obaviještena o svim transakcijama koje se odnose na dionice uvrštene na regulirano tržište ili na derivate ili druge s njima povezane financijske instrumente koje se obavljaju za račun osoba iz članka 1. točaka 1. i 2. gore. Pravila obavješćivanja kojih se te osobe trebaju pridržavati su pravila države članice u kojoj je izdavatelj registriran. Obavješćivanje se obavlja u roku od pet radnih dana od dana transakcije pri nadležnom tijelu te države članice. Kada izdavatelj nije registriran u nekoj državi članici, obavješćivanje se izvršava pri nadležnom tijelu države članice u kojoj izdavatelj mora predati godišnje informacije u vezi s dionicama u skladu sa člankom 10. Direktive 2003/71/EZ.

**Članak 464.**

Potpuno usklađeno

(4) Agencija će podatke iz prijave iz stavka 3. ovog članka bez odgode dostaviti u službeni registar propisanih informacija iz članka 444. ovog Zakona:

- za izdavatelja sa sjedištem u i izvan Republike Hrvatske,

- za izdavatelja sa sjedištem u Republici Hrvatskoj i za izdavatelja koji je obavezan Agenciji dostavljati godišnji dokument objavljenih informacija iz članka 364. ovog Zakona.

**Članak 464.**

Direktiva 2004-72-EZ

Potpuno usklađeno

**Članak 6. stavak 3.**

(5) Prijava iz prethodnog stavka mora sadržavati:

**Transakcije osoba na rukovodećim položajima**

1. ime osobe koja obavlja rukovoditeljske dužnosti pri izdavatelju ili, ako je to primjenjivo, ime osobe koja je usko povezana s tom osobom,

2. razlog za obavezu prijave

3. Obavijest sadrži sljedeće informacije:

(a) ime osobe koja obavlja rukovoditeljske dužnosti pri izdavatelju, ili, prema potrebi, ime osobe koja je usko povezana s tom osobom,

(b) razlog za obavezu obavješćivanja,

- |                                   |  |
|-----------------------------------|--|
| 3. ime relevantnog izdavatelja,   | (c) ime relevantnog izdavatelja,                     |
|                                   | (d) opis financijskog instrumenta,                   |
| 4. opis financijskog instrumenta, | (e) narav transakcije (npr. stjecanje ili otuđenje), |
|                                   | (f) datum i mjesto transakcije,                      |
| 5. vrstu transakcije,             | (g) cijenu i obujam transakcije.                     |
| 6. datum i mjesto transakcije,    |  |
| 7. cijenu i volumen transakcije.  |  |

**Članak 464.**

Direktiva 2004-72-EZ

Potpuno usklađeno

**Transakcije osoba na rukovodećim položajima****Članak 6. stavak 2.**

(6) Ako vrijednost obavljenih stjecanja, odnosno otpuštanja, na kraju kalendarske godine u kojoj su ista obavljena ne prelazi 40.000,00 kn, osobe iz stavka 1. i 2. ovog članka nisu obvezne iste prijaviti. Pri izračunu vrijednosti stjecanja, odnosno otpuštanja, prema ovom stavku kao konačan iznos uzima se zbroj vrijednosti svih stjecanja, odnosno opuštanja, koje su obavile osobe iz stavka 1. i 2. ovog članka.

2. Države članice mogu odlučiti da obavijest nije potrebna ili da se može odložiti do 31. siječnja slijedeće godine sve dok ukupni iznos transakcija nije dosegao pet tisuća eura na kraju kalendarske godine. Ukupni se iznos transakcija izračunava

zbrajanjem transakcija obavljenih za vlastiti račun osoba iz članka 1. točke 1. s transakcijama obavljenim za vlastiti račun osoba iz članka 1. točke 2.

**Članak 464.**

Potpuno usklađeno

7) Obveze propisane ovim člankom neće se odnositi na dionice izdavatelja koji nije podnositelj zahtjeva za uvrštenje, odnosno koji nije dao suglasnost za podnošenje takvog zahtjeva za uvrštenje financijskih instrumenata na uređenom tržištu.

**Manipulacija tržištem**

Potpuno usklađeno

**Članak 465.**

Zabranjen je svaki oblik manipuliranja tržištem.

## Članak 466.

## Direktiva 2003-6-EZ

Potpuno usklađeno

## Članak 1.2.

(1) Manipulacija tržištem znači:

2. «Manipuliranje tržištem» znači:

1. transakcije ili nalozi za trgovanje koji daju ili bi mogli dati neistinite ili obmanjujuće signale u pogledu ponude, potražnje ili cijene financijskih instrumenata, ili koji djelovanjem jedne ili više osoba koje usklađeno djeluju, drže cijenu jednog ili više financijskih instrumenata na umjetnoj razini, osim ako osoba koja je stupila u transakcije ili dala naloge za trgovanje ne dokaže da su razlozi zbog kojih je to učinila opravdani i da su te transakcije ili nalozi za trgovanje u skladu s prihvaćenim tržišnim praksama na dotičnom uređenom tržištu;

2. transakcije ili nalozi za trgovanje u kojima se upotrebljavaju fiktivni postupci ili svaki drugi oblik obmane ili prijevare,

3. širenje informacija putem medija, uključujući i internet, ili bilo kojim drugim načinom koji daje ili bi mogao davati lažne ili obmanjujuće signale u pogledu financijskih instrumenata, uključujući širenje glasina i lažnih ili obmanjujućih vijesti, gdje je osoba koja je proširila informaciju znala ili trebala znati da je informacija lažna ili obmanjujuća. U odnosu na novinare, kada obavljaju svoju profesiju, to širenje informacija treba se procijeniti uzimajući u obzir pravila koja

(a) transakcije ili naloge za trgovanje:

- koji daju ili bi mogli dati neistinite ili obmanjujuće znakove u pogledu ponude, potražnje ili cijene financijskih instrumenata, ili

- koji djelovanjem jedne ili više osoba koje surađuju drže cijenu jednog ili nekoliko financijskih instrumenata na nenormalnoj ili umjetnoj razini,

osim ako osoba koja je izvršila transakcije ili izdala naloge za trgovanje ne utvrdi da su razlozi zbog kojih je to učinila zakoniti i da su te transakcije ili nalozi za trgovanje u skladu s prihvaćenim tržišnim praksama na dotičnom reguliranom tržištu;

(b) transakcije ili naloge za trgovanje u kojima se upotrebljavaju lažna sredstva ili svaki drugi oblik obmane ili prevare;

(c) širenje informacija putem medija, uključujući i internet, ili nekim drugim načinom koji daje ili bi mogao davati lažne ili obmanjujuće signale u pogledu financijskih instrumenata, uključujući širenje glasina i lažnih ili obmanjujućih vijesti, gdje je osoba koja je proširila informaciju znala ili trebala znati da je



uređuju njihovu profesiju, osim ako ti novinari ne stječu, neposredno ili posredno, prednost ili korist od širenja tih informacija.

informacija lažna ili obmanjujuća. U slučaju novinara koji obavljaju svoju profesiju, to širenje informacija treba se procijeniti ne dovodeći u pitanje članak 11., uzimajući u obzir pravila koja uređuju njihovu profesiju, osim ako te osobe ne dobivaju izravnu ili neizravnu prednost ili dobiti od širenja informacija u pitanju.

#### Članak 466.

#### Direktiva 2003-6-EZ

Potpuno usklađeno

#### Članak 1.2.

(2) U radnje i postupke koji se smatraju manipuliranjem tržištem, a proizlaze iz definicije manipuliranja tržištem iz prethodnog stavka ovog članka, ubrajaju se posebice slijedeće aktivnosti:

Posebice, sljedeći primjeri proizlaze iz glavne definicije u točkama (a), (b), i (c) gore:

1. aktivnosti jedne ili više osoba koje surađuju kako bi osigurale dominantan položaj nad ponudom ili potražnjom financijskog instrumenta koji ima učinak izravnog ili neizravnog namještanja kupovnih ili prodajnih cijena ili stvaranja drugih nekorektnih uvjeta trgovanja,

- ponašanje jedne osobe ili više osoba koja surađuju kako bi se osigurao dominantan položaj nad ponudom ili potražnjom financijskog instrumenta koje ima učinak izravnog ili neizravnog određivanja kupovnih ili prodajnih cijena ili stvaranja drugih nepravednih uvjeta trgovanja,

2. kupnja ili prodaja financijskih instrumenata pred kraj trgovinskog dana s učinkom obmanjivanja ulagatelja koji djeluju na temelju zadnje cijene ~~trgovanja~~,

- kupnja ili prodaja financijskih instrumenata prilikom zatvaranja tržišta s učinkom obmanjivanja ulagača koji djeluju na temelju cijena zatvaranja,

3. iskorištavanje povremenog ili redovnog pristupa

- ~~iskorištavanje povremenog ili redovnog pristupa~~ tradicionalnim ili elektroničkim medijima iznošenjem mišljenja o financijskom instrumentu (ili neizravno o

tradicionalnim ili elektroničkim medijima iznošenjem mišljenja o financijskom instrumentu ili posredno o izdavatelju, nakon što je ta osoba prethodno zauzela položaj na tom financijskom instrumentu i kao posljedica toga imala korist od utjecaja iznesenog mišljenja o cijeni tog instrumenta, a da nije u isto vrijeme javnosti objavila taj sukob interesa na odgovarajući i učinkovit način.

izdavatelju) nakon što je ta osoba prethodno zauzela položaj na tom financijskom instrumentu i kao posljedica toga imala korist od utjecaja iznesenog mišljenja o cijeni tog instrumenta, a da nije u isto vrijeme javnosti na odgovarajući i učinkovit način objavila taj sukob interesa.

Definicije manipuliranja tržištem se prilagođavaju kako bi se osiguralo uključivanje novih obrazaca aktivnosti koje u praksi predstavljaju manipuliranje tržištem.

#### Članak 467.

Direktiva 2003-6-EZ

Potpuno usklađeno

#### Članak 6.6.

Burza je dužna propisati i primjenjivati postupke i mjere čiji je cilj otkrivanje i sprječavanje manipulacije na uređenom tržištu kojim upravlja

6. Države članice osiguravaju da sudionici na tržištu donesu strukturalne odredbe kojima je cilj sprečavanje i otkrivanje praksa manipuliranja tržištem.

#### Članak 468.

Direktiva 2003-6-EZ

Potpuno usklađeno

#### Članak 6.9.

Investicijska društva i kreditne institucije koje imaju dozvolu nadležnog tijela za pružanje investicijskih usluga i obavljanje investicijskih aktivnosti, obvezne su obavijestiti Agenciju o slučajevima za koje opravdano sumnjaju da se radi o zlouporabi tržišta, temeljem njima dostupnih podataka.

9. Države članice zahtijevaju da svaka osoba koja profesionalno dogovara transakcije financijskim instrumentima i koja opravdano sumnja da bi transakcija mogla predstavljati nezakonitu kupoprodaju dionica ili manipuliranje tržištem bez

odgađanja obavijesti nadležno tijelo.

**Članak 469.**

Potpuno usklađeno

Agencija će Pravilnikom detaljnije propisati postupke koji se mogu smatrati zlouporabom tržišta i obveze Agencije i sudionika na tržištu u cilju sprječavanja i otkrivanja istih.

**Prihvaćene tržišne prakse**

**Direktiva 2003-6-EZ**

Potpuno usklađeno

**Članak 470.**

**Članak 1.5.**

(1) Prihvaćene tržišne prakse su prakse koje se razumno očekuju na jednom ili više financijskih tržišta i koje su prihvaćene od strane Agencije u skladu s propisanim postupkom, koji će se detaljnije propisati posebnim pravilnikom

5. «Prihvaćene tržišne prakse» znači prakse koje se razumno očekuju na jednom ili više financijskih tržišta i koje je nadležno tijelo prihvatilo u skladu sa smjericama koje je Komisija donijela u skladu s postupkom utvrđenim u članku 17. stavku 2.

Članak 470.

Direktiva 2004-72-EZ

Potpuno usklađeno

Članak 3.2.

(2) Prije nego što se donese Prihvaćena tržišna praksa te prije nego što se već donesena Prihvaćena tržišna praksa promijeni, Agencija će zatražiti mišljenje odgovarajućih relevantnih subjekata, kao što su predstavnici izdavatelja, pružatelja financijskih usluga, potrošača, drugih ovlaštenih tijela i operatera tržišta, što će se posebno propisati pravilnikom iz stavka 1. ovog članka.

2. Ne dovodeći u pitanje članak 11. stavak 2. Direktive 2003/6/EZ, države članice osiguravaju da se nadležna tijela prije prihvaćanja ili neprihvaćanja dotične tržišne prakse po potrebi savjetuju s relevantnim tijelima, kao što su predstavnici izdavatelja, pružatelji financijskih usluga, potrošači, druga tijela i sudionici na tržištu.

Postupak konzultiranja obuhvaća konzultiranje drugih nadležnih tijela, posebno kada postoje usporediva tržišta po strukturi, obujmu ili vrsti transakcija.

Članak 470.

Potpuno usklađeno

(3) Prihvaćene tržišne prakse iz stavka 1. ovog članka, Agencija donosi u formi posebnog pravilnika.

Preporuke

Direktiva 2003-125-EZ

Potpuno usklađeno

## Članak 471.

U smislu ove Glave Zakona, pojedini pojmovi imaju sljedeće značenje:

1. Preporuka znači istraživanje ili drugu informaciju kojom se izričito ili prešutno preporučuje ili predlaže strategija ulaganja, u pogledu jednog ili više financijskih instrumenata ili izdavatelja financijskih instrumenata, uključujući svako mišljenje o trenutnoj ili budućoj vrijednosti ili cijeni tih instrumenata, namijenjenih distribucijskim kanalima ili javnosti. Pod izričitim preporučivanjem ili predlaganjem strategije ulaganja, smatrat će se preporuke kao što su: „kupiti“, „prodati“ ili „držati“.

Pod prešutnim preporučivanjem ili predlaganjem strategije ulaganja, smatrat će se upućivanje na ciljanu cijenu ili slično.

2. Istraživanje ili druga informacija kojom se preporučuje ili predlaže strategija ulaganja označava:

a) informaciju koju je izradio neovisni analitičar, investicijsko društvo, kreditna institucija, svaka druga osoba čija se glavna poslovna djelatnost sastoji od izrade preporuka ili fizička osoba koja za njih radi temeljem ugovora o radu ili na neki drugi način, koja izravno ili neizravno izražava određenu preporuku za ulaganje u svezi financijskog

## Članak 1.3-7

3. «preporuka» znači istraživanje ili druge informacije kojima se eksplicitno ili implicitno preporuča ili predlaže strategija ulaganja u pogledu jednog ili nekoliko financijskih instrumenata, uključujući mišljenja o sadašnjoj ili budućoj vrijednosti ili cijeni tih instrumenata, namijenjenih distribucijskim kanalima ili javnosti;

4. «istraživanje ili druge informacije kojima se preporuča ili predlaže strategija ulaganja» znači:

(a) informaciju koju je izradio neovisni analitičar, investicijsko poduzeće, kreditna institucija, ili svaka druga osoba čija se glavna poslovna djelatnost sastoji od izrade preporuka, ili fizička osoba koja za njih radi temeljem ugovora o radu ili na neki drugi način, koja izravno ili neizravno izražava određenu preporuku za ulaganje u vezi s financijskim instrumentom ili izdavateljem financijskih instrumenata;

(b) informaciju koju su izradile osobe koje nisu osobe iz točke (a) gore i koja izravno preporuča određenu odluku o ulaganju u vezi s financijskim instrumentom;

5. «relevantna osoba» znači fizičku ili pravnu osobu koja izrađuje ili pruža preporuke pri izvršavanju svoje profesije ili

instrumenta ili izdavatelja financijskih obavljanju svoje poslovne djelatnosti; instrumenata;

b) informaciju koju je izradila osoba različita od one iz podtočke a. ove točke i koja izravno preporučuje određenu investicijsku odluku o ulaganju u svezi financijskog instrumenta.

6. «izdavatelj» znači izdavatelja financijskog instrumenta na koji se preporuka izravno ili neizravno odnosi;

3. Davatelj preporuka je fizička ili pravna osoba koja izrađuje ili distribuira preporuke pri obavljanju svoje profesije ili svoje poslovne djelatnosti.

7. «distribucijski kanali» znači kanal kroz koji se informacija stavlja na raspolaganje javnosti ili bi mogla postati raspoloživa javnosti. «Informacija koja bi mogla postati raspoloživa javnosti» znači informaciju kojoj veliki broj osoba ima pristup;

4. Izdavatelj je izdavatelj financijskih instrumenata na koje se preporuka odnosi neposredno ili posredno

5. Prikladni propisi označavaju one vrste propisa, uključujući i samoregulaciju, kojima se osigurava da davatelj preporuke koji izrađuje ili distribuira preporuke, primjeni razumnu pažnju kako bi osigurao da su takve preporuke prikazane na fer način i da otkrivaju njegove interese ili ukazuju na sukob interesa koji se odnosi na financijske instrumente na koje se takve preporuke odnose.

Identitet osobe koja izrađuje preporuke

Direktiva 2003-125-EZ

Potpuno usklađeno

Članak 472.

Članak 2.1.2

**Identitet osoba koje izrađuju preporuke**

(1) U svakoj preporuci mora na jasan i vidljiv način biti naveden identitet osobe odgovorne za njezinu izradu, a posebno ime i naziv radnog mjesta osobe koja je pripremila preporuku te naziv i sjedište pravne osobe odgovorne za njezinu izradu. Kad je Davatelj preporuka investicijsko društvo ili kreditna institucija, u preporuci mora biti navedeno koje je tijelo nadležno za njezin nadzor. Kada Davatelj preporuka nije ni investicijsko društvo niti kreditna institucija, ali podliježe samoregulaciji ili pravilima struke, preporuka mora upućivati na isto.

1. Države članice osiguravaju postojanje odgovarajuće regulacije kako bi se jamčilo da svaka preporuka na jasan i vidljiv način objavljuje identitet osobe odgovorne za njenu izradu, a posebno ime i naziv radnog mjesta osobe koja je pripremila preporuku i ime pravne osobe odgovorne za njenu izradu.

2. Kada je relevantna osoba investicijsko poduzeće ili kreditna institucija, država članica zahtijeva objavu identiteta relevantnog nadležnog tijela.

Kada relevantna osoba nije ni investicijsko poduzeće niti kreditna institucija, ali podliježe standardima samoregulacije ili kodeksu ponašanja, države članice osiguravaju objavljivanje upućivanja na te standarde ili kodekse.

Članak 472.

Direktiva 2003-125-EZ

Potpuno usklađeno

Članak 2.3.

(2) Ako se radi o nepisanoj preporuci, smatrat će se da je udovoljeno zahtjevu iz stavka 1. ovog članka ako preporuka upućuje na mjesto na kojem javnost može izravno i jednostavno pristupiti toj

~~identiteti osoba koje izrađuju preporuke~~

3. Države članice osiguravaju postojanje

informaciji, primjerice na internetskim stranicama Davatelja preporuka.

odgovarajuće regulacije kako bi se jamčilo da se zahtjevi utvrđeni u stavcima 1. i 2. prilagode kako ne bi bili nerazmjerni u slučaju nepisanih preporuka. Ta prilagodba može obuhvaćati upućivanje na mjesto gdje javnost može imati izravan i lagan pristup tim objavama, kao što su odgovarajuće internetske stranice relevantne osobe.

#### Članak 472.

Direktiva 2003-125-EZ

Potpuno usklađeno

#### Članak 2.4.

(3) Odredbe stavka 1. ovog članka ne primjenjuju se na novinare ako isti podliježu Prikladnim propisima, kojima se postižu učinci istovjetni onima iz stavka 1. ovog članka.

**Identitet osoba koje izrađuju preporuke**

4. Stavci 1. i 2. se ne primjenjuju na novinare koji podliježu istovjetnoj odgovarajućoj regulaciji, uključujući istovjetnu odgovarajuću samoregulaciju, u državama članicama, pod uvjetom da se takvom regulacijom postižu slični učinci kao i oni iz stavaka 1. i 2.

Opća pravila za prikaz preporuka

Direktiva 2003-125-EZ

Potpuno usklađeno

#### Članak 473.

#### Članak 3.

**Opći standard za fer prikaz preporuka**

(1) Davatelj preporuka dužan je u preporuci osigurati:

1. Države članice osiguravaju postojanje



1. da se činjenice jasno razlikuju od tumačenja, procjena, mišljenja i ostalih vrsta nečinjeničnih informacija,
2. da su svi izvori pouzdani ili, kada postoji ikakva sumnja u pouzdanost izvora, da je to jasno navedeno,
3. da su sva predviđanja, prognoze i ciljane cijene jasno označeni kao takvi, te da su navedene značajne pretpostavke:
- koje se temelje na navedenim predviđanjima, prognozama i ciljanim cijenama,
  - koje su korištene u svrhu izrade navedenih predviđanja, prognoza i ciljanih cijena.
- odgovarajuće regulacije kako bi se jamčilo da sve relevantne osobe u razumnoj mjeri vode brigu kako bi osigurale:
- (a) da se činjenice jasno razlikuju od tumačenja, procjena, mišljenja i ostalih vrsta ne-činjeničnih informacija;
- (b) da su svi izvori pouzdani ili, kada postoji sumnja u pouzdanost izvora, da je to jasno navedeno;
- (c) da su sva predviđanja, prognoze i ciljevi cijena jasno označeni kao takvi, te da su navedene materijalne pretpostavke dane u njihovoj izradi ili korištenju.

**Članak 473.****Direktiva 2003-125-EZ**

Potpuno usklađeno

**Članak 3.**

(2) Ako se radi o nepisanoj preporuci, smatrat će se da je udovoljeno standardima iz stavka 1. ovog članka ako preporuka upućuje na mjesto na kojem javnost može izravno i jednostavno pristupiti toj informaciji, primjerice na internetskim stranicama  
Navedena preporuka.

**Opći standard za fer prikaz preporuka**

2. Države članice osiguravaju postojanje odgovarajuće regulacije kako bi se jamčila prihvatljiva zaštita utvrđeni u stavku 1. kako oni ne bi bili nerazmjerni u slučaju nepisanih preporuka.

## Članak 473.

Direktiva 2003-125-EZ

Potpuno usklađeno

## Članak 3.

(3) Na zahtjev Agencije, Davatelj preporuka dužan je obrazložiti osnovanost preporuke.

**Opći standard za fer prikaz preporuka**

3. Države članice iziskuju da sve relevantne osobe vode razumnu brigu kako bi osigurale da se na zahtjev nadležnog tijela svaka preporuka može dokazati razumno.

## Članak 473.

Direktiva 2003-125-EZ

Potpuno usklađeno

## Članak 3.

(4) Odredbe stavka 1. i 3. ovog članka ne primjenjuju se na novinare ako isti podliježu *Prikladnim propisima, kojima se postižu učinci istovjetni onima iz stavka 1. i 3. ovog članka.*

**Opći standard za fer prikaz preporuka**

4. Stavci 1. i 3. ne primjenjuju se na novinare koji podliježu istovrijednoj odgovarajućoj regulaciji u državama članicama, uključujući istovrijednu odgovarajuću samoregulaciju, pod uvjetom da takva regulacija postiže slične učinke kao i one u stavcima 1. i 3.

Dodatni zahtjevi u svezi prikaza preporuka

Direktiva 2003-125-EZ

Potpuno usklađeno

**Članak 474.**

**Članak 4.**

**Dodatne obveze u odnosu na fer prikaz preporuka**

(1) Pored obveza utvrđenih u članku 473. ovog Zakona, kad je Davatelj preporuka neovisni analitičar, investicijsko društvo, kreditna institucija, svaka povezana pravna osoba, svaki drugi Davatelj preporuka čija je glavna poslovna djelatnost izrada preporuka, ili fizička osoba koja za njega radi temeljem ugovora o radu ili drugog pravnog posla, te osobe moraju osigurati barem sljedeće:

1. da su istaknuti svi značajni izvori informacije koji su bili korišteni kao osnova preporuke, kada je to prikladno, uključujući i naziv izdavatelja na kojeg se preporuka odnosi, te je li preporuka bila obznanjena tom izdavatelju i nakon toga, a prije distribucije, promijenjena,

2. da svaka osnova procjene ili metodologija korištena za procjenu financijskog instrumenta ili izdavatelja financijskog instrumenta ili za određivanje ciljane cijene za financijski instrument,

1. Pored obaveza utvrđenih u članku 3., gdje je relevantna osoba neovisni analitičar, investicijsko poduzeće, kreditna institucija, svaka povezana pravna osoba, svaka druga relevantna osoba čija je glavna poslovna djelatnost izrada preporuka, ili fizička osoba koja za njih radi temeljem ugovora o radu ili na neki drugi način, države članice osiguravaju da postoji odgovarajuća regulacija kako bi se jamčilo da ta osoba vodi razumnu brigu najmanje:

(a) da su svi značajni materijalni izvori po potrebi navedeni, uključujući relevantnog izdavatelja, zajedno sa činjenicom je li preporuka bila objavljena tom izdavatelju i izmijenjena nakon ove objave prije njezinog prižanja;

(b) da je svaka osnova ili metodologija koja se upotrebljava za procjenu financijskog instrumenta ili izdavatelja financijskog

mora biti prikazana na sažet način,

instrumenta ili za određivanje ciljane cijene za financijski instrument na odgovarajući način sažeta;

3. da je značenje svake preporuke (kao što je "kupiti", "prodati" ili "držati") koje može obuhvaćati vremensko razdoblje ulaganja na koje se preporuka odnosi, na odgovarajući način objašnjeno, te da je navedeno svako odgovarajuće upozorenje o riziku, uključujući analizu osjetljivosti relevantnih pretpostavki,

(c) da je značenje svake izdane preporuke (kao što je „kupiti“, „prodati“ ili „držati“) koje može obuhvaćati vremenski horizont ulaganja na koje se preporuka odnosi, na odgovarajući način objašnjeno, te da je navedeno svako odgovarajuće upozorenje o riziku, uključujući analizu osjetljivosti relevantnih pretpostavki;

4. naznaku iz koje je vidljiva planirana učestalost ažuriranja preporuke, ako takva postoji, i svake važne promjene prethodno najavljene politike objave preporuke,

(d) da postoje upućivanja na planiranu učestalost, ako postoji, na ažuriranja preporuke i svaku važnu promjenu prethodno objavljene politike pokriva;

5. da je datum kad je preporuka prvi put puštena u distribuciju naveden na jasan i vidljiv način, kao i relevantan datum i vrijeme za svaku navedenu cijenu financijskog instrumenta,

(e) da je datum kada je preporuka prvi puta puštena u distribuciju naveden na jasan i vidljiv način, kao i relevantan datum i vrijeme za svaku navedenu cijenu financijskog instrumenta;

6. kad se preporuka razlikuje od ranije preporuke za isti financijski instrument ili izdavatelja izdane tijekom dvanaestomjesečnog razdoblja koje je neposredno prethodilo objavljivanju, ova promjena i datum ranije preporuke moraju biti jasno i vidljivo navedeni.

(f) da su, kada se preporuka razlikuje od preporuke za isti financijski instrument ili izdavatelja izdane tijekom dvanaestomjesečnog razdoblja koje je neposredno prethodilo objavljivanju, ova promjena i datum ranije preporuke jasno i vidljivo navedeni.

Članak 474.

Direktiva 2003-125-EZ

Potpuno usklađeno

## Članak 4.

(2) Kad su zahtjevi utvrđeni u stavku 1. točki 1., 2. i 3. ovog članka, nerazmjerni u odnosu na opseg distribuirane preporuke, dovoljno je u samoj preporuci na jasan i vidljiv način uputiti na mjesto gdje javnost izravno i jednostavno može pristupiti traženim informacijama, kao što je izravna internetska veza na te informacije na odgovarajućim internetskim stranicama Davatelja preporuka, pod uvjetom da upotrijebljena metodologija ili osnova vrednovanja nije bila izmijenjena.

**Dodatne obveze u odnosu na fer prikaz preporuka**

2. Kada bi zahtjevi utvrđeni u točkama (a), (b) ili (c) stavka 1. bili nerazmjerni u odnosu na duljinu distribuirane preporuke, države članice osiguravaju da je dovoljno na jasan i vidljiv način uputiti u samoj preporuci na mjesto gdje javnost izravno i lako može pristupiti traženim informacijama, kao što je izravna internetska veza na te informacije na odgovarajućim internetskim stranama relevantne osobe, pod uvjetom da upotrijebljena metodologija ili osnova vrednovanja nije bila izmijenjena.

Članak 474.

Direktiva 2003-125-EZ

Potpuno usklađeno

## Članak 4.

(3) U slučaju nepisanih preporuka smatrat će se da je udovoljeno standardima iz stavka 1. ovog članka ako preporuka upućuje na mjesto na kojem javnost može izravno i jednostavno pristupiti toj informaciji, primjerice na internetskim stranicama Davatelja preporuka.

**Dodatne obveze u odnosu na fer prikaz preporuka**

3. Države članice osiguravaju postojanje odgovarajuće regulacije kako bi se jamčilo da se zahtjevi iz stavka 1. prilagode kako ne

bi bili nerazmjerni u slučaju nepisanih preporuka.

**Opća pravila za objavu interesa i sukoba interesa**

**Članak 475.**

(1) Davatelj preporuka dužan je objavljivati sve odnose i okolnosti za koje se u razumnoj mjeri može očekivati da će narušiti objektivnost preporuke, posebno kada Davatelj preporuka ima značajan financijski interes u jednom ili više financijskih instrumenata koji su predmet preporuke, ili značajan sukob interesa u odnosu na izdavatelja na kojeg se preporuka odnosi.

(2) Kada je Davatelj preporuka pravna osoba, obveza iz stavka 1. ovog članka primjenjuje se također na svaku pravnu ili fizičku osobu koja za nju radi temeljem ugovora o radu ili drugog pravnog posla i koja je sudjelovala u pripremi preporuke.

(3) Kada je Davatelj preporuka pravna osoba, informacije koje se objavljuju u skladu sa stavkom 1. i 2. ovog članka obuhvaćaju barem sljedeće:

1. interese ili sukobe interesa Davatelja preporuka ili povezanih pravnih osoba o kojima osobe koje

**Direktiva 2003-125-EZ**

**Članak 5.**

**Opći standard za objavu interesa i sukobe interesa**

1. Države članice osiguravaju da postoji odgovarajuća regulacija kako bi se jamčilo da relevantne osobe objavljuju sve odnose i okolnosti za koje se u razumnoj mjeri može očekivati da će narušiti objektivnost preporuke, posebno kada relevantne osobe imaju značajan financijski interes u jednom ili više financijskih instrumenata koji su predmet preporuke, ili značajan sukob interesa u odnosu na izdavatelja na kojega se preporuka odnosi.

Kada je relevantna osoba pravna osoba, taj se zahtjev također primjenjuje na svaku pravnu ili fizičku osobu koja za nju radi temeljem ugovora o radu ili na neki drugi način i koja je sudjelovala u izradi preporuke.

2. Kada je relevantna osoba pravna osoba, informacije koje će se objaviti u skladu sa

Potpuno usklađeno

sudjeluju u pripremi preporuke imaju saznanja ili se u razumnoj mjeri može očekivati da imaju saznanja,

2. interese ili sukobe interesa Davatelja preporuka ili povezanih pravnih osoba, poznate osobama koje,

iako nisu sudjelovale u pripremi preporuke, imaju ili se za njih u razumnoj mjeri može očekivati da imaju pristup preporuci prije njezine distribucije korisnicima ili javnosti.

(4) Objave iz stavka 1., 2. i 3. ovog članka trebaju biti sadržane u samoj preporuci. Kada bi takve objave bile nerazmjerne u odnosu na opseg distribuirane preporuke, dovoljno je u samoj preporuci na jasan i vidljiv način uputiti na mjesto gdje javnost izravno i jednostavno može pristupiti traženim objavama, kao što je izravna internetska veza na te objave na odgovarajućim internetskim stranicama Davatelja preporuka.

(5) U slučaju nepisanih preporuka, smatrat će se da je udovoljeno standardima iz stavka 1. i 2. ovog članka ako preporuka upućuje na mjesto na kojem javnost može izravno i jednostavno pristupiti toj objavi, primjerice na internet stranicama Davatelja preporuka.

(6) Odredbe stavka 1. do 4. ovog članka ne primjenjuju se na novinare ako isti podliježu Prikladnim propisima, kojima se postižu učinci istovjetni onima iz stavka 1. do 4. ovog članka.

stavkom 1. obuhvaćaju najmanje sljedeće:

(a) interese ili sukobe interesa relevantne osobe ili povezanih pravnih osoba koji su dostupni ili za koje se u razumnoj mjeri može očekivati da će biti dostupni osobama koje sudjeluju u izradi preporuke;

(b) interese ili sukobe interesa relevantne osobe ili povezanih pravnih osoba koje su, iako nisu sudjelovale u izradi preporuke, imale ili se za njih u razumnoj mjeri može očekivati da imaju pristup preporuci prije njenog objavljivanja klijentima ili javnosti.

3. Države članice osiguravaju da postoji odgovarajuća regulacija kako bi se jamčilo da sama preporuka obuhvaća objave predviđene u stavcima 1. i 2. Kada bi takva objavljivanja bila nerazmjerna u odnosu na duljinu distribuirane preporuke, dovoljno je u samoj preporuci jasno i vidljivo uputiti na mjesto gdje javnost može izravno i lako pristupiti tim objavama, kao što je izravna internetska veza na objavljivanje na odgovarajućim internetskim stranicama relevantne osobe.

4. Države članice osiguravaju da postoji odgovarajuća regulacija kako bi se jamčila prilagodba zahtjeva utvrđenih u stavku 1. kako oni ne bi bili nerazmjerni u slučaju nepisanih preporuka.

5. Stavci 1. do 3. se ne primjenjuju na novinare koji podliježu istovrijednoj odgovarajućoj regulaciji, uključujući istovrijednu odgovarajuću samoregulaciju u državama članicama, pod uvjetom da ta

regulacija postiže slične učinke kao i oni u stavcima 1. do 3.

**Dodatne obveze u odnosu na objavu interesa ili sukoba interesa**

**Članak 476.**

**Direktiva 2003-125-EZ**

Potpuno usklađeno

**Članak 6.**

**Dodatne obveze u vezi s objavom interesa ili sukoba interesa**

(1) Pored obveza iz članka 475. ovog Zakona, kad je Davatelj preporuka neovisni analitičar, investicijsko društvo, kreditna institucija, svaka povezana pravna osoba ili svaki drugi Davatelj preporuka čija je glavna poslovna djelatnost izrada preporuka, u preporuci treba jasno i vidljivo objaviti sljedeće informacije o njihovim interesima i sukobima interesa:

1. značajne udjele u kapitalu koji postoje između Davatelja preporuka ili svake povezane pravne osobe s jedne strane, te izdavatelja s druge strane. Ovi značajni udjeli u kapitalu obuhvaćaju barem sljedeće situacije: kada Davatelj preporuka ili svaka povezana pravna osoba drži udjele u kapitalu veće od 5% ukupnog izdanog temeljnog kapitala izdavatelja, ili kada izdavatelj drži udjele u kapitalu veće od 5% ukupnog izdanog temeljnog kapitala Davatelja preporuka ili svake povezane pravne osobe

1. Pored obveza utvrđenih u članku 5., države članice zahtijevaju da svaka preporuka koju izradi neovisni analitičar, investicijsko poduzeće, kreditna institucija, svaka povezana pravna osoba, ili svaka druga relevantna osoba čija je glavna poslovna djelatnost izrada preporuka, jasno i vidljivo objavi sljedeće informacije o njihovim interesima i sukobima interesa:

(a) važne dioničke udjele koji postoje između relevantne osobe ili svake povezane pravne osobe s jedne strane, te izdavatelja s druge strane. Ovi važni dionički udjeli obuhvaćaju najmanje sljedeće slučajeve:

- kada relevantna osoba ili svaka povezana pravna osoba drži dioničke udjele veće od 5 % ukupnog izdanog dioničkog kapitala izdavatelja, ili

- kada izdavatelj drži dioničke udjele veće



2. druge značajne financijske interese koje Davatelj preporuka ili svaka povezana pravna osoba ima u odnosu na izdavatelja,
3. izjavu da je Davatelj preporuka ili svaka povezana pravna osoba održavatelj tržišta ili drugi održavatelj likvidnosti za financijske instrumente izdavatelja, kada je to primjenjivo,
4. izjavu da je tijekom prethodnih dvanaest mjeseci Davatelj preporuka ili bilo koja povezana pravna osoba bila glavni voditelj ili suvoditelj postupka bilo koje objavljene ponude financijskih instrumenata izdavatelja u smislu članka 5. stavka 1. točke 6. i 7. ovog Zakona, kada je to primjenjivo
5. izjavu da je Davatelj preporuka ili svaka povezana pravna osoba stranka u bilo kojem drugom sporazumu s izdavateljem koji se odnosi na pružanje usluga investicijskog bankarstva, osim ako bi to značilo objavljivanje povjerljivih poslovnih informacija i da je sporazum bio na snazi prethodnih dvanaest mjeseci ili je tijekom istog razdoblja doveo do plaćanja naknade ili obećanja da će naknada biti plaćena, kada je to primjenjivo,
6. izjavu da je Davatelj preporuka ili svaka povezana pravna osoba stranka sporazuma s izdavateljem koji se odnosi na izradu preporuke, kada je to primjenjivo
- od 5 % ukupnog izdanog dioničkog kapitala relevantne osobe ili svake povezane pravne osobe.
- Države članice mogu predvidjeti niže pragove od praga od 5 % predviđenog u ova dva slučaja;
- (b) druge važne financijske interese koje relevantna osoba ili svaka povezana pravna osoba ima u odnosu na izdavatelja;
- (c) prema potrebi, izjavu da je relevantna osoba ili svaka povezana pravna osoba «održavatelj» tržišta ili osiguravatelj likvidnosti financijskih instrumenata izdavatelja;
- (d) prema potrebi, izjavu da je tijekom prethodnih 12 mjeseci relevantna osoba ili svaka povezana pravna osoba bila voditelj ili suvoditelj svake javno objavljene ponude financijskih instrumenata izdavatelja;
- (e) prema potrebi, izjavu da je relevantna osoba ili svaka povezana pravna osoba stranka u bilo kojem drugom sporazumu s izdavateljem koji se odnosi na pružanje investicijskih bankovnih usluga, pod uvjetom da to ne bi za sobom povuklo objavljivanje povjerljivih komercijalnih informacija i da je sporazum bio na snazi prethodnih 12 mjeseci ili je tijekom istoga razdoblja doveo do plaćanja naknade ili obećanja da će naknada biti plaćena;
- (f) prema potrebi, izjavu da je relevantna osoba ili svaka povezana pravna osoba stranka sporazuma s izdavateljem koji se

- (2) Investicijska društva i kreditne institucije dužne su, na općenit način, objaviti svoja organizacijska i administrativna pravila koja se odnose na sprječavanje i izbjegavanje sukoba interesa u pogledu preporuka, uključujući i informacijske prepreke.
- (3) Za fizičke ili pravne osobe koje rade za investicijsko društvo ili kreditnu instituciju temeljem ugovora o radu ili drugog pravnog posla, te koje su sudjelovale u pripremi preporuke, zahtjev predviđen člankom 475. stavkom 2. ovog Zakona posebno obuhvaća obvezu objavljivanja je li naknada tih osoba povezana s poslovima investicijskog bankarstva koje je izvršilo investicijsko društvo ili kreditna institucija ili svaka povezana pravna osoba. Kada te fizičke osobe steknu dionice izdavatelja prije javne ponude tih dionica, također treba objaviti cijenu po kojoj su dionice stečene i datum stjecanja.
- (4) Investicijska društva i kreditne institucije dužne su tromjesečno objavljivati udio svih preporuka koje glase "kupiti", "držati" ili "prodati" ili ekvivalentne izraze, kao i udio izdavatelja koji odgovara svakoj od tih kategorija kojima su investicijsko društvo ili kreditna institucija pružali usluge investicijskog bankarstva tijekom prethodnih 12 mjeseci u značajnom opsegu.
- (5) Objave iz stavka 1. do 4. ovog članka, trebaju biti sadržane u samoj preporuci. Kada bi takve objave bile nerazmjerne u odnosu na opseg distribuirane preporuke, dovoljno je u samoj preporuci na jasan i vidljiv način uputiti na mjesto gdje javnost izravno i jednostavno može pristupiti traženim objavama, kao što je izravna internetska veza na te objave na odgovarajućim internetskim
- odnosi na izradu preporuke.
2. Države članice zahtijevaju općenito objavljivanje organizacijskih i upravnih rješenja na snazi uspostavljenih unutar investicijskog poduzeća ili kreditne institucije za sprečavanje i izbjegavanje sukoba interesa u pogledu preporuka, uključujući i informacijske prepreke.
3. Države članice zahtijevaju da za fizičke ili pravne osobe koje rade za investicijsko poduzeće ili kreditnu instituciju temeljem ugovora o radu ili na drugi način, te koje su sudjelovale u izradi preporuke, zahtjev predviđen temeljem članka 5. stavka 1. podstavka 2. posebno obuhvaća objavljivanje je li naknada tih osoba povezana s investicijskim bankovnim transakcijama koje je izvršilo investicijsko poduzeće ili kreditna institucija ili svaka povezana pravna osoba.
- Kada te fizičke osobe prime ili kupe dionice izdavatelja prije javne ponude tih dionica, također treba objaviti cijenu po kojoj su dionice stečene i datum stjecanja.
4. Države članice zahtijevaju da investicijska poduzeća i kreditne institucije tromjesečno objavljuju udio svih preporuka koje glase «kupiti», «držati» ili «prodati» ili ekvivalentne izraze, kao i udio izdavatelja koji odgovara svakoj od tih kategorija kojima su investicijsko poduzeće ili kreditna institucija pružali materijalne investicijske bankovne usluge tijekom prethodnih 12 mjeseci.

stranicama investicijskog društva ili kreditne institucije.

(6) U slučaju nepisanih preporuka smatrat će se da je udovoljeno standardima iz stavka 1. ovog članka ako preporuka upućuje na mjesto na kojem javnost može izravno i jednostavno pristupiti toj objavi, primjerice na internetskim stranicama investicijskog društva ili kreditne institucije.

5. Države članice osiguravaju da sama preporuka obuhvaća objavljivanja predviđena stavicima 1. do 4. Kada bi zahtjevi temeljem stavaka 1. do 4. mogli biti nerazmjerni u odnosu na duljinu distribuirane preporuke, dovoljno je na jasan i vidljiv način u samoj preporuci uputiti na mjesto gdje javnost može na izravan i lak način pristupiti tom objavljivanju, kao što je izravna internetska veza na objavljivanje na odgovarajućim internetskim stranicama investicijskog poduzeća ili kreditne institucije.

6. Države članice osiguravaju postojanje odgovarajuće regulacije kako bi se jamčilo da su zahtjevi iz stavka 1. prilagođeni kako ne bi bili nerazmjerni u slučaju nepisanih preporuka.

Distribucija preporuke koju je izradila treća strana

Članak 477.

(1) Davatelj preporuka koji pod vlastitom odgovornošću distribuira preporuku koju je izradila treća strana, na preporuci mora na jasan i vidljiv način istaknuti svoj identitet.

Direktiva 2003-125-EZ

Članak 7.

Identitet osoba koje pružaju preporuke

Države članice osiguravaju postojanje odgovarajuće regulacije kako bi se jamčilo da je svaki puta kada relevantna osoba u okviru vlastite odgovornosti pruži preporuku koju je izradila treća stranka na preporuci na jasan i vidljiv način naveden

Potpuno usklađeno

identitet te relevantne osobe.

Članak 477.

Direktiva 2003-125-EZ

Potpuno usklađeno

Članak 8.

(2) Kad osoba koja distribuira preporuku koju je izradila treća strana istu značajno izmijeni, dužna je jasno i detaljno istaknuti tu izmjenu.

Opći standard za davanje preporuka

(3) Kad se izmjena iz stavka 2. ovog članka sastoji od promjene smjera preporuke (npr. promjena preporuke "kupiti" u preporuku "držati" ili "prodati" ili obrnuto), osoba koja distribuira preporuku dužna je udovoljavati uvjetima propisanim člancima 472. do 475. ovog Zakona koji se odnose na osobe koje izrađuju preporuke u dijelu na koji se ta izmjena odnosi.

Države članice osiguravaju postojanje odgovarajuće regulacije kako bi se jamčilo da svaki puta kada je preporuka koju je izradila treća strana značajno izmijenjena unutar informacije koja se pruža, ta informacija jasno i detaljno navodi značajnu promjenu. Države članice osiguravaju da kad god se značajna izmjena sastoji od promjene smjera preporuke (kao što je promjena preporuke «kupiti» u preporuku «držati» ili «prodati» ili obrnuto), osoba koje pruža preporuku udovoljava uvjetima utvrđenima člancima 2. do 5. o osobama koje izrađuju preporuke u onoj mjeri u kojoj je izvršena značajna izmjena. Pored toga, države članice osiguravaju postojanje odgovarajuće regulacije kako bi se jamčilo da relevantne pravne osobe koje same ili putem fizičkih osoba pružaju značajno izmijenjenu preporuku imaju formalnu pisanu politiku, tako da se osobe koje primaju informaciju mogu uputiti na mjesto

(4) Davatelj preporuke - pravna osoba koja sama ili putem fizičke osobe distribuira značajno izmijenjenu preporuku, dužna je donijeti obvezujuće interne propise kako bi se osobe koje tu preporuku primaju uputile na mjesto na kojem imaju pristup podacima o identitetu osobe koja je izradila preporuku, samoj preporuci i objavljivanju interesa ili sukoba interesa osobe koja je izradila preporuku, sve dok su te informacije dostupne javnosti.

5) Odredbe stavka 2. do 4. ovog članka ne primjenjuju se na vijesti u kojima se izvještava o

preporukama koje je izradila treća strana kada bit preporuke nije izmijenjena.

(6) Davatelj preporuka koji distribuira sažetak preporuke koju je izradila treća strana, dužan je osigurati da je takav sažetak jasan te da ne dovodi u zabludu, kao i da sažetak upućuje na izvorni dokument i mjesto gdje javnost može izravno i jednostavno pristupiti objavama koje se odnose na izvorni dokument, sve dok su te informacije dostupne javnosti.

gdje mogu pristupiti identitetu osobe koja je izradila preporuku, samoj preporuci i objavljivanju interesa ili sukoba interesa osobe koja je izradila preporuku, pod uvjetom da su ti elementi raspoloživi javnosti.

Prvi i drugi stavak se ne primjenjuju na vijesti u kojima se izvještava o preporukama koje je izradila treća strana kada sadržaj preporuke nije izmijenjen.

U slučaju pružanja sažetka preporuke koju je izradila treća strana, relevantne osobe koje pružaju taj sažetak osiguravaju da je sažetak jasan i da nije obmanjujući, spominjući izvorni dokument i gdje javnost može izravno i lako pristupiti objavljivanjima koja se odnose na izvorni dokument, pod uvjetom da su ona dostupna javnosti.

**Dodatne obveze za investicijska društva i kreditne institucije**

**Članak 478.**

Pored obveza utvrđenih u članku 477. ovog Zakona, kada kao Davatelj preporuka investicijsko društvo, kreditna institucija ili fizička osoba koja za te osobe radi temeljem ugovora o radu ili drugog pravnog posla, distribuira preporuke koje je izradila

**Direktiva 2003-125-EZ**

**Članak 9.**

**Dodatne obveze za investicijska poduzeća i kreditne institucije**

Pored obveza utvrđenih u člancima 7. i 8., kad god je relevantna osoba investicijsko poduzeće, kreditna institucija ili fizička osoba koja za te osobe radi temeljem

Potpuno usklađeno

treća strana, isti su dužni:

1. jasno i vidljivo istaknuti naziv svog nadležnog tijela,
2. ispuniti uvjete propisane člankom 476. ovog Zakona, kad osoba koja je preporuku izradila istu nije distribuirala putem distribucijskog kanala,
3. ispuniti uvjete iz članaka 472. do 476. ovog Zakona, kad investicijsko društvo ili kreditna institucija značajno izmijeni preporuku.

ugovora o radu ili na neki drugi način, te pruža preporuke koje je izradila treća strana, države članice zahtijevaju:

(a) da je ime nadležnog tijela investicijskog poduzeća ili kreditne institucije jasno i vidljivo navedeno;

(b) da osoba koja pruža preporuku ispunjava zahtjeve utvrđene u članku 6. ako osoba koja je izradila preporuku istu još nije poslala kroz distribucijski kanal;

(c) da investicijsko poduzeće ili kreditna institucija ispunjavaju zahtjeve utvrđene u člancima 2. do 6. o osobama koje izrađuju preporuke ako su značajno izmijenili preporuku.

#### Članak 479.

Direktiva 2003-6-EZ

Potpuno usklađeno

#### Članak 6.8.

Javne institucije koje distribuiraju statistike koje imaju značajan utjecaj na financijska tržišta dužne su distribuirati iste na fer i transparentan način.

8. Javne institucije koje šire statističke podatke koji bi mogli imati značajan utjecaj na financijska tržišta šire ih na pošten i transparentan način.

## Glava V.

## Direktiva 2003-6-EZ

Potpuno usklađeno

## Nadzorne mjere

## Članak 12.2.

## Članak 480.

2. Ne dovodeći u pitanje članak 6. stavak 7., ovlasti iz stavka 1. ovoga članka izvršavaju se u skladu s nacionalnim zakonodavstvom i obuhvaćaju barem pravo:

(1) Agencija je ovlaštena za nadzor nad poštivanjem zabrana i obveza iz ovog dijela Zakona.

(a) pristupa svakom dokumentu u bilo kojemu obliku i dobivanja njegove preslike;

(2) Agencija nadzor nad poštivanjem odredbi ovog dijela Zakona obavlja u svrhu sprječavanja i otkrivanja djelatnosti koje predstavljaju zlouporabu tržišta prema odredbama ovog Zakona, te pridržavanja obveza propisanih ovim dijelom Zakona.

(b) traženja informacija od svake osobe, uključujući i one koje su uzastopno uključene u prijenos naloga ili vođenje dotičnih operacija, kao i njihovih nalagodavaca, i po potrebi pozivanja i saslušanja te osobe;

(3) Agencija nadzor iz ovog članka obavlja:

(c) obavljanja izravnog nadzora;

1. praćenjem, prikupljanjem i provjerom objavljenih podataka i obavijesti, te izvješća koja su sudionici tržišta po ovom ili drugom Zakonu dužni dostavljati Agenciji,

(d) traženja postojećih telefonskih zapisa razgovora i postojećih zapisa o prometu podataka;

(e) traženja prekida svakog postupanja koje je suprotno odredbama donesenim u provođenju ove Direktive;

2. prikupljanjem podataka i neposrednim nadzorom,

(f) obustave trgovanja dotičnim financijskim instrumentima;

(g) traženja da se zamrzne i/ili zaplijeni imovina,

(h) traženja privremene zabrane profesionalne djelatnosti.

3. izricanjem nadzornih mjera iz stavka 6. ovog članka.

(4) Ako je to potrebno u svrhu nadzora nad poštivanjem odredbi ovog dijela Zakona, Agencija može od bilo koje fizičke ili pravne osobe zahtijevati:

1. pristup svakom dokumentu u bilo kojem obliku i dobivanje kopije istog,

2. pregled razmjene podataka, uključujući i zapise telefonskih poziva.

(5) Agencija može od bilo koje fizičke ili pravne osobe, uključujući i osobe koje su uključene u prijenos naloga ili koje obavljaju druge poslove pri sklapanju transakcija koje su predmet nadzora Agencije, zatražiti sve podatke koji su Agenciji potrebni za nadzor. Ako to zahtijeva svrha nadzora, Agencija je ovlaštena te osobe pozvati na saslušanje.

(6) Ako Agencija pri nadzoru nad poštivanjem odredbi ovog Zakona utvrdi kršenje odredbi ovog dijela Zakona, ovlaštena je izreći sljedeće nadzorne mjere:



1. naložiti pravnoj ili fizičkoj osobi prestanak svakog postupanja koje je u suprotnosti s odredbama ovog dijela Zakona,

2. izreći opomenu pravnoj ili fizičkoj osobi koja postupa suprotno odredbama ovog dijela Zakona,

3. naložiti tržišnom operateru da obustavi trgovanje financijskim instrumentom, te ukine već donesenu obustavu, u opsegu u kojem je to potrebno za uklanjanje ili sprječavanje štetnih posljedica na uređenom tržištu,

4. naložiti središnjem klirinško depozitarnom društvu, odnosno operateru središnjeg registra privremenu blokadu financijskih instrumenata,

5. predložiti ovlaštenom tijelu donošenje zabrane raspolaganja imovinom, oduzimanje predmeta i imovinske koristi te druge mjere kada je to primjenjivo,

6. privremeno zabraniti obavljanje profesionalne djelatnosti pravnim subjektima kojima Agencija daje odobrenje za obavljanje istih.

(7) Neovisno od odredaba iz stavka 6. ovog članka, Agencija može u svrhu provedbe nadzora nad primjenom odredbi ovog dijela Zakona nalagati

primjerene mjere koje pridonose uspostavljanju zakonitog postupanja.

(8) Ako osoba koja je obvezna objaviti povlaštenu informaciju u skladu s ovim dijelom Zakona istu ne objavi, ili ako istu netočno objavi ili je ne objavi na način kako je to propisano odredbama ovog dijela Zakona, Agencija može istu objaviti o njegovom trošku.

(9) Agencija može poduzeti sve potrebne mjere kako bi osigurala da je javnost točno i ispravno obaviještena u smislu odredbi članaka od 459. do 464., kao i članaka od 471. do 478. ovog Zakona.

(10) U odnosu na članke od 471. do 478. ovog Zakona, mjera iz stavka 9. ovog članka osobito se odnosi na nalažanje Davatelju preporuke da objavi ispravljenu preporuku koja je u skladu s odredbama tih članaka, na isti način na koji je objavljena prvotna preporuka.

(11) Svako postupanje novinara koje je suprotno odredbama ovog dijela Zakona, Agencija će bez odgode prijaviti odgovarajućem strukovnom udruženju novinara.

Potpuno usklađeno

**Članak 481.**

Potpuno usklađeno

(1) Mjera iz članka 480. stavka 6. točke 4. ovog Zakona može se donijeti kad postoje barem osnovne sumnje da je osoba počinila kazneno djelo iz članka 568. i 569. ovog Zakona. Ova mjera može trajati do šezdeset dana.

(2) Agencija surađuje s nadležnim tijelima u svrhu otkrivanja kaznenih djela iz stavka 1. ovog članka.

(3) Mjeru iz članka 480. stavka 6. točke 6. ovog Zakona Agencija može donijeti kada se radi o kaznenim djelima iz članka 568. i 569. ovog Zakona, koja mjera može trajati najdulje do završetka postupka nadzora pred Agencijom.

**Članak 482.**

Direktiva 2003-6-EZ

Potpuno usklađeno

**Članak 14.4.**

Agencija može objaviti javnosti svaku poduzetu mjeru ili sankciju koja će biti izrečena zbog povrede ovog Zakona, osim ako takva objava ne bi ozbiljno ugrozila financijsko tržište ili strankama u postupku prouzročila nerazmjernu štetu.

4. Države članice osiguravaju da nadležno tijelo može javnosti objaviti svaku mjeru ili sankciju koja će se izreći za kršenje odredaba donesenih u provedbi ove Direktive, osim ako bi takvo objavljivanje ozbiljno ugrozilo financijska tržišta ili prouzročilo neproporcionalnu štetu strankama u pitanju.

**Međunarodna suradnja u svezi nadzora i zabrana iz Dijela četvrtog Zakona**

Direktiva 2003-6-EZ

Potpuno usklađeno

**Članak 483.****Članak 16.1.**

(1) Agencija, temeljem sporazuma sklopljenih u svrhu nadzora nad primjenom obveza i zabrana iz ovog dijela Zakona i odgovarajućih obveza i zabrana u propisima trećih država, pruža pomoć i surađuje s nadležnim tijelima trećih država, osobito u području razmjene informacija i suradnje u nadzornim i istražnim aktivnostima, i to kako u odnosu na aktivnosti koje se provode na području Republike Hrvatske ili izvan njega u odnosu na financijske instrumente uvrštene na uređenom tržištu u Republici Hrvatskoj ili za koje je podnesen zahtjev za uvrštenje, tako i u odnosu na aktivnosti koje se provode na području Republike Hrvatske u

1. Nadležna tijela međusobno surađuju kad god je to potrebno u svrhu izvršavanja svojih dužnosti, koristeći svoje ovlasti utvrđene bilo u ovoj Direktivi ili u nacionalnom zakonodavstvu. Nadležna tijela pružaju pomoć nadležnim tijelima drugih država članica. Posebno, one razmjenjuju informacije i surađuju u istražnim aktivnostima.

odnosu na financijske instrumente uvrštene na uređenom tržištu u trećim državama ili za koje je podnesen zahtjev za uvrštenje na to uređeno tržište kao i na financijske instrumente uvrštene na drugo tržište različito od tog uređenog tržišta, a na koje se tržište primjenjuju istovjetne zabrane i obveze. Pri sklapanju takvih sporazuma, Agencija je obvezna primjenjivati na odgovarajući način odredbe članaka 485., 487. stavka 4., te članaka 560. i 562.

### Članak 483.

Potpuno usklađeno

(2) Agencija, temeljem odredbi ove Glave Zakona, u svrhu nadzora nad primjenom obveza i zabrana iz ovog dijela Zakona i odgovarajućih obveza i zabrana u propisima država članica, pruža pomoć i surađuje s nadležnim tijelima država članica, osobito u području razmjene informacija i suradnje u nadzornim i istražnim aktivnostima, i to kako u odnosu na aktivnosti koje se provode na području Republike Hrvatske ili izvan njega u odnosu na financijske instrumente, uvrštene na uređenom tržištu u Republici Hrvatskoj ili za koje je podnesen zahtjev za uvrštenje, tako i u odnosu na aktivnosti koje se provode na području Republike Hrvatske u odnosu na financijske instrumente, uvrštene na uređenom tržištu u državi članici ili za koje je podnesen zahtjev za uvrštenje na to uređeno tržište, kao i na financijske instrumente uvrštene na drugo tržište različito od tog uređenog tržišta, a na koje se tržište primjenjuju istovjetne zabrane i obveze. Agencija može s nadležnim tijelima država članica sklapati sporazume kojima se detaljnije regulira način suradnje u okvirima propisanim odredbama

ove glave Zakona.

**Međunarodna suradnja u svezi nadzora i  
zabrana iz Dijela četvrtog Zakona**

Potpuno usklađeno

**Članak 483.**

3) U smislu stavka 1. i 2. ovog članka, nadležna tijela su tijela nadležna za vršenje nadzora propisa koji u pojedinim državama uređuju na odgovarajući način obveze i zabrane iz ovog dijela Zakona.

**Članak 484.**

**Direktiva 2003-6-EZ**

Potpuno usklađeno

**Članak 16.2.**

(1) Agencija, na zahtjev nadležnog tijela druge države članice, odmah dostavlja svaku informaciju u svrhu navedenu u članku 483. stavku 2. ovog Zakona. Kad je potrebno, Agencija odmah poduzima potrebne mjere kako bi prikupila tražene informacije. Ako Agencija nije u mogućnosti odmah dostaviti traženu informaciju, obavještava nadležno tijelo druge države članice koje je podnijelo zahtjev, o razlozima za nedostavljanje takve informacije.

2. Nadležna tijela na zahtjev odmah šalju svaku informaciju u svrhu navedenu u stavku 1. Kada je potrebno, nadležna tijela koja su primila takav zahtjev odmah poduzimaju potrebne mjere kako bi prikupili traženu informaciju. Ako nadležno tijelo koje je primilo zahtjev nije u mogućnosti odmah dostaviti traženu informaciju, ono obavještava nadležno tijelo koje je podnijelo zahtjev o razlozima. Za

(2) Za informacije poslane u svrhu članka 483. stavka 2. ovog Zakona, vrijedi obveza čuvanja službene tajne kojoj podliježu osobe koje su zaposlene ili su prije bile zaposlene pri nadležnim tijelima drugih država članica koja primaju te informacije ili kojim su osobama prenijeti u nadležnost poslovi tih nadležnih tijela ili koje osobe u svojstvu stručnjaka angažiraju ta nadležna tijela, i druge osobe koje primaju te informacije. Odredbe ovog stavka na odgovarajući se način primjenjuju kad nadležno tijelo države članice dostavlja informaciju Agenciji.

tako poslane informacije vrijedi obaveza profesionalne tajne kojoj podliježu osobe koje su zaposlene ili su prije bile zaposlene pri nadležnim tijelima koja primaju te informacije.

Nadležna tijela mogu odbiti postupanje po zahtjevu za informacijom kada:

- bi slanje informacija moglo negativno utjecati na suverenitet, sigurnost ili javni red države članice kojoj je upućen zahtjev,

- je već pokrenut sudski postupak u vezi s istim radnjama i protiv istih osoba ispred tijelom države članice kojoj je upućen zahtjev, ili

- je donesena konačna presuda u odnosu na te osobe za iste radnje u državi članici kojoj je upućen zahtjev.

U takvom slučaju ona sukladno tome obavještavaju nadležno tijelo koje je podnijelo zahtjev, pružajući što je moguće detaljnije informacije o tom postupku ili presudi.

Ne dovodeći u pitanje članak 226. Ugovora, nadležno tijelo po čijem se zahtjevu za informacijom ne postupi u razumnom roku ili čiji se zahtjev za informacijom odbije može o tom neispunjavanju obavijestiti Odbor europskih nadzornih tijela za vrijednosne papire, koji će održati raspravu kako bi se donijelo brzo i učinkovito rješenje.

Ne dovodeći u pitanje obaveze kojima podliježu u sudskim postupcima u okviru

kaznenog zakona, nadležna tijela koja dobiju informacije temeljem stavka 1. mogu ih koristiti samo u izvršavanju svojih funkcija unutar opsega ove Direktive i u kontekstu upravnih ili sudskih postupaka koji se posebno odnose na izvršavanje tih funkcija. Međutim, ako nadležno tijelo koje šalje informaciju na to pristane, tijelo koje prima informaciju može je koristiti za druge svrhe ili je poslati nadležnim tijelima drugih država.

#### Članak 485.

#### Direktiva 2003-6-EZ

Potpuno usklađeno

#### Članak 16.2.2.3

(1) Agencija može odbiti postupanje po zahtjevu za informacijom iz članka 483. ovog Zakona kad:

Nadležna tijela mogu odbiti postupanje po zahtjevu za informacijom kada:

1. bi slanje informacija moglo negativno utjecati na suverenitet, sigurnost ili javni interes Republike Hrvatske,

- bi slanje informacija moglo negativno utjecati na suverenitet, sigurnost ili javni red države članice kojoj je upućen zahtjev,

2. je već pokrenut sudski postupak u svezi istih radnji i protiv istih osoba pred tijelom u Republici Hrvatskoj,

- je već pokrenut sudski postupak u vezi s istim radnjama i protiv istih osoba ispred tijelom države članice kojoj je upućen zahtjev, ili

3. je donesena pravomoćna presuda u odnosu na te osobe za iste radnje u Republici Hrvatskoj.

- je donesena konačna presuda u odnosu na te osobe za iste radnje u državi članici kojoj je upućen zahtjev.

(2) U slučajevima iz prethodnog stavka Agencija će



obavijestiti nadležno tijelo druge države članice koje je podnijelo zahtjev, pružajući što je moguće detaljnije informacije o tom postupku ili presudi.

#### Članak 486.

Direktiva 2003-6-EZ

Potpuno usklađeno

#### Članak 16.2,4

Kad nadležno tijelo druge države članice ne postupi u razumnom roku ili odbije zahtjev Agencije za informacijom, Agencija može o tome obavijestiti Odbor europskih nadzornih tijela za vrijednosne papire, koji će održati raspravu kako bi se donijelo brzo i učinkovito rješenje.

Ne dovodeći u pitanje članak 226. Ugovora, nadležno tijelo po čijem se zahtjevu za informacijom ne postupi u razumnom roku ili čiji se zahtjev za informacijom odbije može o tom neispunjavanju obavijestiti Odbor europskih nadzornih tijela za vrijednosne papire, koji će održati raspravu kako bi se donijelo brzo i učinkovito rješenje.

#### Članak 487.

Direktiva 2003-6-EZ

Potpuno usklađeno

#### Članak 16.2,5

(1) Ne dovodeći u pitanje obveze kojima podliježu u sudskim postupcima u okviru kaznenog zakona, kad Agencija i nadležna tijela drugih država članica prime informacije temeljem članka 483. i 484. ovog Zakona, mogu ih koristiti samo u izvršavanju svojih funkcija prema ovom dijelu Zakona i u upravnim ili sudskim postupcima koji se posebno odnose na izvršavanje tih funkcija. Agencija i nadležna tijela država članica koja primaju

Ne dovodeći u pitanje obaveze kojima podliježu u sudskim postupcima u okviru kaznenog zakona, nadležna tijela koja dobiju informacije temeljem stavka 1. mogu ih koristiti samo u izvršavanju svojih funkcija unutar opsega ove Direktive i u kontekstu upravnih ili sudskih postupaka koji se posebno odnose na izvršavanje tih funkcija. Međutim, ako nadležno tijelo koje

informaciju, mogu istu koristiti za druge svrhe ili je poslati nadležnim tijelima trećih država, samo ako je Agencija ili nadležno tijelo države članice koje šalje informaciju na to pristalo.

šalje informaciju na to pristane, tijelo koje prima informaciju može je koristiti za druge svrhe ili je poslati nadležnim tijelima drugih država.

#### Članak 487.

#### Direktiva 2003-6-EZ

Potpuno usklađeno

#### Članak 16.3.

(2) Kad Agencija raspolože dokazima da se na području neke druge države članice čine ili su počinjene aktivnosti kojima se krše odredbe ovog dijela Zakona ili odgovarajuće odredbe inozemnih propisa ili da te aktivnosti utječu na financijske instrumente kojima se trguje na uređenom tržištu koje se nalazi u drugoj državi članici, ona o toj činjenici, što je određenije moguće, obavještava nadležno tijelo druge države članice. Nadležno tijelo druge države članice poduzima odgovarajuće mjere. Ono obavještava Agenciju koja ga je obavijestila o rezultatima i, u mjeri u kojoj je to moguće, o značajnom privremenom razvoju događaja. Ovaj stavak ne dovodi u pitanje nadležnosti Agencije koja je poslala informaciju. Nadležna tijela različitih država koja su nadležna u smislu članka 453., međusobno se savjetuju o predloženom nastavku njihovih radnji.

3. Kada je nadležno tijelo uvjereno da se na teritoriju neke druge države članice čine ili su počinjena djela suprotna odredbama ove Direktive ili da djela utječu na financijske instrumente kojima se trguje na reguliranom tržištu koje se nalazi u drugoj državi članici, ono o toj činjenici što je konkretnije moguće obavještava nadležno tijelo druge države članice. Nadležno tijelo druge države članice poduzima odgovarajuće mjere. Ono obavještava nadležno tijelo koje ga je obavijestilo o rezultatu i, u mjeri u kojoj je to moguće, o značajnom privremenom razvoju događaja. Ovaj stavak ne dovodi u pitanje nadležnosti nadležnoga tijela koje je poslalo informaciju. Nadležna tijela različitih država članica koje su nadležne u smislu članka 10. savjetuju se o predloženom nastavku njihovih radnji.

## Članak 487.

## Direktiva 2003-6-EZ

Potpuno usklađeno

## Članak 16.4.

(3) Nadležno tijelo druge države članice može zatražiti od Agencije da ona provede nadzor na svom području, kao što i Agencija može zatražiti od nadležnog tijela druge države članice da ono provede nadzor na svom području. U tom slučaju može se zatražiti da tijekom nadzora članovima osoblja nadležnog tijela druge države članice, odnosno, Agencije bude dopuštena prisutnost u postupku nadzora. Nadzor, međutim, u cijelosti podliježe potpunoj kontroli države na čijem se području vodi.

(4) Agencija može odbiti postupiti po zahtjevu da se provede nadzor u skladu sa stavkom 3. ovog članka kada bi:

1. takav nadzor mogao negativno utjecati na suverenitet, sigurnost ili javni interes države članice kojoj je upućen zahtjev, ili
2. kad je pred tijelima države kojoj je upućen zahtjev već pokrenut sudski postupak u svezi istih radnji i protiv istih osoba, ili
3. kad je u svezi tih osoba za iste radnje već donesena pravomoćna presuda u državi kojoj je upućen zahtjev.

(5) U slučaju iz prethodnog stavka Agencija je dužna o tome obavijestiti nadležno tijelo druge države članice koje je podnijelo zahtjev, pružajući

4. Nadležno tijelo jedne države članice može zatražiti da nadležno tijelo druge države članice provede istragu na teritoriju potonje.

Ono nadalje može zatražiti da tijekom istrage članovima njegovog osoblja bude dopušteno da prate osoblje nadležnoga tijela druge države članice.

Istraga, međutim, u cijelosti podliježe potpunoj kontroli države članice na čijem se teritoriju vodi.

Nadležna tijela mogu odbiti postupiti po zahtjevu da se provede istraga u skladu s prvim podstavkom ili po zahtjevu da njegovo osoblje prati osoblje nadležnog tijela druge države članice u skladu s drugim podstavkom kada bi takva istraga mogla negativno utjecati na suverenitet, sigurnost ili javnu politiku države članice kojoj je upućen zahtjev, ili kada je pred tijelima države kojoj je upućen zahtjev već pokrenut sudski postupak u vezi s istim radnjama i protiv istih osoba, ili kada je u vezi s tim osobama za iste radnje već donesena konačna presuda u državi kojoj je upućen zahtjev. U takvom slučaju one sukladno tome obavještavaju nadležno tijelo koje je podnijelo zahtjev, pružajući što detaljnije informacije o tom postupku ili

što detaljnije informacije o tom postupku ili presudi.

(6) Kada se po zahtjevu Agencije za otvaranje nadzora ili za dopuštanje njezinom osoblju prisustva u postupku nadzora nadležnoga tijela druge države članice ne postupi u razumnom roku ili se njen zahtjev odbije, ona može o tom obavijestiti Odbor europskih nadzornih tijela za vrijednosne papire, koji će održati raspravu kako bi se donijelo brzo i učinkovito rješenje.

Ne dovodeći u pitanje odredbe članka 226. Ugovora, nadležno tijelo po čijem se zahtjevu da se otvori istraga ili da se njegovim službenicima dopusti da prate službenike nadležnoga tijela druge države članice ne postupi u razumnom roku ili se zahtjev odbije, može o tom neispunjavanju obavijestiti Odbor europskih nadzornih tijela za vrijednosne papire, koji će održati raspravu kako bi se donijelo brzo i učinkovito rješenje.

#### Središnji depozitorij

#### Članak 488.

(1) Središnji depozitorij je središnji registar nematerijaliziranih vrijednosnih papira u koji se upisuju prava iz nematerijaliziranih vrijednosnih papira, imatelji tih prava i prava trećih osoba na vrijednosnim papirima.

(2) Središnjim depozitorijem nematerijaliziranih vrijednosnih papira upravlja središnje klirinško depozitarno društvo.

Ovim člankom  
zakona ne provodi  
se usklađenje s  
odredbama  
Direktiva EU

## Središnji registar

## Članak 489.

(1) Središnji registar je središnji registar nematerijaliziranih financijskih instrumenata koji nisu nematerijalizirani vrijednosni papiri, u koji se upisuju podaci o imateljima istih.

(2) Središnjim registrom upravlja operater u skladu s odredbama ovog Zakona (u daljnjem tekstu: operater središnjeg registra). Na operatera središnjeg registra na odgovarajući se način primjenjuju odredbe ovog Zakona, koje se odnose na središnje klirinško depozitarno društvo.

(3) Odredbe stavaka 1. i 2. ovog članka, na odgovarajući način se primjenjuju na financijske instrumente koji su izdani u materijaliziranom obliku, koji su na zbirnoj pohrani u središnjem registru.

(4) Na središnji registar na odgovarajući način se primjenjuju odredbe ovog Zakona koje se odnose na

središnji depozitorij.

## Nematerijalizirani vrijednosni papiri

## Članak 490.

Ovim člankom zakona ne provodi se usklađenje s odredbama Direktiva EU

Ovim člankom zakona ne provodi se usklađenje s odredbama

(1) Nematerijalizirani vrijednosni papir je elektronički zapis na računu vrijednosnih papira u računalnom sustavu središnjeg depozitorija kojim se njegov izdatelj obvezuje zakonitom imatelju ispuniti obvezu sadržanu u nematerijaliziranom vrijednosnom papiru.

(2) Vrijednosni papiri izdatelja sa sjedištem u Republici Hrvatskoj koji se izdaju ili nude javnom ponudom na području Republike Hrvatske, moraju se izdati, odnosno nuditi kao nematerijalizirani vrijednosni papiri.

(3) Kreditne institucije, investicijska društva osnovana kao dioničko društvo, društva za osiguranje i zatvoreni investicijski fondovi, dužni su izdati isključivo nematerijalizirane vrijednosne papire.

(4) Nematerijalizirani vrijednosni papiri koji unutar iste vrste i istog roda daju ista prava u pravnom prometu su zamjenjivi bez ograničenja, tako da bilo koja obveza može biti ispunjena prijenosom bilo kojeg vrijednosnog papira iste vrste i istog roda, pa vjerovnik ne može potraživati pojedinačno određene nematerijalizirane vrijednosne papire.

Račun nematerijaliziranog vrijednosnog papira

**Članak 491.**

Ovim člankom  
zakona ne provodi  
se usklađenje s  
odredbama  
Direktiva EU

(1) Na računima nematerijaliziranih vrijednosnih papira vode se podaci o vrstama, rodovima, količinama, stvarnim pravima i nosiocima tih prava, ograničenjima stvarnih prava, te povijesti upisa nematerijaliziranih vrijednosnih papira.

(2) Račun nematerijaliziranih vrijednosnih papira može glasiti na jednu osobu, ili na više osoba koje mogu biti imatelji, odnosno suovlaštenici na nematerijaliziranim vrijednosnim papirima (zajednički račun).

(3) Neovisno o odredbama stavka 2. ovog članka, račun nematerijaliziranih vrijednosnih papira može:

1. glasiti na investicijsko društvo ili kreditnu instituciju koja pruža usluge iz članka 5. stavka 2. točke 1. ovog Zakona, a može biti na ime, pod zaporkom i zbirni račun, ili

2. biti otvoren kao zastupnički račun, ili

3. biti otvoren kao račun portfelja, ili

4. biti otvoren kao račun povjerenika.

(4) Račun povjerenika iz stavka 3. točke 4. ovog članka je račun vrijednosnih papira ili financijskih instrumenata čiji je nositelj središnje klirinško depozitarno društvo koje na tom računu, temeljem ugovora o povjereništvu, vodi ubilježene vrijednosne papire u ime i za račun osobe određene ugovorom o povjereništvu.

(5) Na vrijednosne papire na računima iz stavka 2. i 3. ovog članka, primjenjuje se odredba članka 529. ovog Zakona.

(6) Središnje klirinško depozitarno društvo može svojim pravilima propisati i druge vrste računa nematerijaliziranih vrijednosnih papira.



Kome pripada pravo iz vrijednosnog papira

**Članak 492.**

Ovim člankom  
zakona ne provodi  
se usklađenje s  
odredbama  
Direktiva EU

(1) Potraživanje, odnosno pravo iz nematerijaliziranoga vrijednosnog papira pripada njegovom zakonitom imatelju.

(2) Zakoniti imatelj nematerijaliziranoga vrijednosnog papira (u daljnjem tekstu: imatelj) je osoba na čije ime glasi račun vrijednosnih papira u središnjem depozitoriju na kojem je ubilježen nematerijalizirani vrijednosni papir, osim ako je upis nematerijaliziranog vrijednosnog papira izvršen u njegovu korist bez naloga izdavatelja, prijašnjeg imatelja ili bez druge valjane pravne osnove.

(3) Iznimno od odredbe stavka 2. ovog članka, osoba koja je postupala u dobroj vjeri i u čiju korist je nematerijalizirani vrijednosni papir upisan u središnji depozitorij, smatra se zakonitim imateljem i stječe sva prava iz nematerijaliziranog vrijednosnog papira i kada je upis u njenu korist izvršen bez naloga izdavatelja, prijašnjeg imatelja ili bez druge valjane pravne osnove.

(4) Smatra se da je stjecanje izvršeno u dobroj vjeri kada je nematerijalizirani vrijednosni papir upisan u korist pojedine osobe na temelju transakcije sklopljene na uređenom tržištu ili MTP-u.

(5) Iznimno od odredbe stavka 2. ovoga članka, u slučajevima iz članka 491. stavka 3. točaka 1., 2. i 4. ovog Zakona, imatelj je osoba za čiji račun se vrijednosni papiri drže ili se njima upravlja.

Bitni sastojci nematerijaliziranog vrijednosnog papira

**Članak 493.**

Ovim člankom zakona ne provodi se usklađenje s odredbama Direktiva EU

(1) Nematerijalizirani vrijednosni papir mora imati sljedeće bitne sastojke upisane u središnji depozitorij:

1. naznaku vrste vrijednosnog papira,
2. identifikacijske podatke o izdavatelju,
3. ukupan broj izdanih vrijednosnih papira upisanih u središnji depozitorij,
4. ako vrijednosni papir glasi na nominalni iznos, ukupni nominalni iznos izdanih vrijednosnih papira upisanih u središnji depozitorij,
5. datum upisa vrijednosnog papira u središnji depozitorij.

(2) Nematerijalizirana dionica mora pored sastojaka iz stavka 1. ovog članka imati i sljedeće bitne sastojke upisane u središnji depozitorij:

1. oznaku roda,

2. nominalni iznos na koji glasi ili naznaku da se radi o dionici bez nominalnog iznosa,

3. podatak daje li imatelju pravo glasa,

4. ako dionica daje posebna prava, sadržaj tih posebnih prava.

(3) Nematerijalizirana obveznica ili drugi nematerijalizirani vrijednosni papir, temeljem kojeg imatelj od izdavatelja ima pravo zahtijevati isplatu glavnice i mogućih kamata (nematerijalizirani dužnički vrijednosni papir), pored sastojaka iz stavka 1. ovog članka mora imati i sljedeće bitne sastojke upisane u središnji depozitorij, kada je to primjenjivo:

1. nominalni iznos na koji glasi, iznos glavnice,

2. ako imatelj ima pravo na isplatu kamata, podatke o kamatnoj stopi i podatke o načinu i razdobljima obračuna kamate,

3. podatke o dospeljima obveza izdavatelja iz

Stjecanje nematerijaliziranih vrijednosnih papira

**Članak 494.**

(1) Nematerijalizirani vrijednosni papir i prava koja proizlaze iz nematerijaliziranog vrijednosnog papira stječu se u trenutku njegova upisa na račun nematerijaliziranih vrijednosnih papira stjecatelja ili osobe koja, u smislu članka 491. stavka 3. točke 1. i 2. ovoga Zakona, drži nematerijalizirani vrijednosni papir za račun stjecatelja, osim ako trenutak stjecanja nije drugačije utvrđen posebnim propisom.

(2) Nematerijalizirani vrijednosni papir i prava koja proizlaze iz nematerijaliziranog vrijednosnog papira, stječu se temeljem valjanog pravnog posla prijenosom s računa nematerijaliziranih vrijednosnih papira prenositelja na račun nematerijaliziranih vrijednosnih papira stjecatelja, ili temeljem odluke suda, odnosno druge nadležne vlasti, nasljeđivanja i na temelju zakona.

(3) Odredbe ovoga članka na odgovarajući način se primjenjuju i na otpuštanje nematerijaliziranog vrijednosnog papira.

Ovim člankom  
zakona ne provodi  
se usklađenje s  
odredbama  
Direktiva EU

Založno pravo na nematerijaliziranim vrijednosnim papirima

**Članak 495.**

Ovim člankom zakona ne provodi se usklađenje s odredbama Direktiva EU

(1) Založno pravo na nematerijaliziranom vrijednosnom papiru osniva se na temelju valjanog pravnog posla, odgovarajućim upisom tog prava na računu nematerijaliziranih vrijednosnih papira, ili temeljem sudske odluke ili zakona.

(2) Na nematerijaliziranom vrijednosnom papiru uvijek je dopušteno namirivanje zalogom osigurane tražbine izvansudskim putem.

(3) Neovisno o pravnom temelju prestanka, založno pravo na nematerijaliziranom vrijednosnom papiru prestaje u trenutku njegovog brisanja.

Prijenos nematerijaliziranih vrijednosnih papira

Članak 496.

(1) Prijenos nematerijaliziranog vrijednosnog papira s računa prenositelja na račun stjecatelja, na temelju transakcije sklopljene na uređenom tržištu ili MTP-u provodi se putem sustava poravnanja i namire.

(2) Prijenos nematerijaliziranog vrijednosnog papira s računa prenositelja na račun stjecatelja kao i prijenos prava na nematerijaliziranim vrijednosnim papirom na temelju valjanih pravnih poslova sklopljenih izvan uređenog tržišta ili MTP-a, na temelju odluke suda, odnosno druge nadležne vlasti, nasljeđivanja i na temelju zakona, provodi se odgovarajućim preknjižbama.

Ovim člankom  
zakona ne provodi  
se usklađenje s  
odredbama  
Direktiva EU

Dostupnost podataka iz središnjeg depozitorija

**Članak 497.**

(1) Imatelj nematerijaliziranih vrijednosnih papira, odnosno investicijsko društvo i kreditna institucija koja pruža usluge iz članka 5. stavka 2. točke 1. ovog Zakona, ima pravo uvida u podatke iz članka 491.

stavka 1. ovoga Zakona, a koji se odnose na njegove račune nematerijaliziranih vrijednosnih papira, odnosno podatke o vrstama, rodovima, količinama, stvarnim pravima i nosiocima tih prava te ograničenjima stvarnih prava ostalih imatelja istih nematerijaliziranih vrijednosnih papira istog izdavatelja.

(2) Izdavatelj nematerijaliziranih vrijednosnih papira ima pravo uvida u podatke iz članka 491. stavka 1. ovoga Zakona kojih je izdavatelj, i o imateljima tih vrijednosnih papira.

(3) Svakome imatelju nematerijaliziranih vrijednosnih papira na njegov zahtjev izdavatelj ili središnje klirinško depozitarno društvo treba omogućiti uvid u podatke iz stavka 1. ovog članka.

(4) Središnje klirinško depozitarno društvo ima pravo na naknadu troškova izrade i dostave izvještaja u skladu s cjenikom. Podatke o imateljima i vrijednosnim papirima iz stavka 3. ovog članka dobivene temeljem uvida, imatelj ne

Ovim člankom  
zakona ne provodi  
se usklađenje s  
odredbama  
Direktiva EU



## Obveza obavještanja

## Članak 498.

(1) Središnje klirinško depozitarno društvo je obvezno na način i u opsegu propisanom svojim pravilima obavještavati:

1. izdavatelje nematerijaliziranih vrijednosnih papira o nematerijaliziranim vrijednosnim papirima koje su izdali i o imateljima tih vrijednosnih papira,

2. imatelje o stanju i promjenama na njihovim računima nematerijaliziranih vrijednosnih papira,

3. članove o bitnim podacima o poslovima s nematerijaliziranim vrijednosnim papirima koje su poduzeli za svoj ili za račun nalogodavca.

(2) Središnje klirinško depozitarno društvo izrađuje i dostavlja Agenciji mjesečno izvješće o raču u roku i sa sadržajem koji propisuje Agencija.

Ovim člankom  
zakona ne provodi  
se usklađenje s  
odredbama  
Direktiva EU

Poravnanje i namira poslova s nematerijaliziranim  
vrijednosnim papirima

**Članak 499.**

(1) Poravnanje označava postupak uspoređivanja podataka po sklopljenim pravnim poslovima s nematerijaliziranim vrijednosnim papirima, utvrđivanje rokova podmirenja tih pravnih poslova te izračun obveza za namiru.

(2) Namira označava postupak posredovanja i kontrole prijenosa nematerijaliziranih vrijednosnih papira i/ili plaćanja u svezi s pravnim poslovima s vrijednosnim papirima.

**Članak 500.**

Odredbe članaka 490. do 499. ovog Zakona, na odgovarajući se način primjenjuju na nematerijalizirane financijske instrumente upisane u središnjem registru.

Sustav poravnanja i namire

**Članak 501.**

(1) Sustav poravnanja i namire je sustav koji:

Ovim člankom  
zakona ne provodi  
se usklađenje s  
odredbama  
Direktiva EU

Ovim člankom  
zakona ne provodi  
se usklađenje s  
odredbama  
Direktiva EU

Ovim člankom  
zakona ne provodi  
se usklađenje s  
odredbama  
Direktiva EU

1. vodi ili kojim upravlja središnja druga ugovorna strana ili druga pravna osoba koja za to dobije odobrenje Agencije (u daljnjem tekstu: operater sustava poravnanja i namire),

2. omogućava poravnanje i namiru poslova s financijskim instrumentima sklopljenim na uređenom tržištu, MTP-u ili izvan uređenog tržišta i MTP-a, u skladu s unaprijed propisanim pravilima tog sustava,

3. ima utvrđene pravne odnose između svojih članova, te između tih članova i operatera tog sustava, kojima se uređuju njihova međusobna prava i obveze u svezis poravnanjem i namirom poslova s financijskim instrumentima.

(2) Osim uvjeta iz stavka 1. ovog članka, sustav poravnanja i namire mora udovoljavati uvjetima propisanim posebnim zakonom koji uređuje konačnost namire u platnim sustavima i sustavima za namiru financijskih instrumenata.

Sustav poravnanja i namire transakcija s  
vrijednosnim papirima sklopljenih na uređenom  
tržištu i MTP-u u Republici Hrvatskoj

**Članak 502.**

(1) Poravnanje i namira transakcija sklopljenih na uređenom tržištu i MTP-u u Republici Hrvatskoj s nematerijaliziranim vrijednosnim papirima koji su upisani u središnjem depozitoriju, obavlja se putem sustava poravnanja i namire kojim upravlja središnje klirinško depozitarno društvo, osim ako burza, odnosno operater MTP-a ne izabere sustav poravnanja i namire kojim upravlja drugi operater sukladno odredbama članka 535. ovog Zakona.

(2) Odredbe stavka 1. ovog članka na odgovarajući se način primjenjuju na potvrde o deponiranim vrijednosnim papirima koje su radi osiguranja poravnanja i namire izdane na način propisan odredbama Poglavlja 2. Odjeljka 5. ovog Zakona.

Sustav poravnanja i namire transakcija s drugim  
financijskim instrumentima sklopljenih na  
uređenom  
tržištu i MTP-u u Republici Hrvatskoj

**Članak 503.**

Ovim člankom  
zakona ne provodi  
se usklađenje s  
odredbama  
Direktiva EU

Ovim člankom  
zakona ne provodi  
se usklađenje s  
odredbama  
Direktiva EU

Burza, odnosno operater MTP-a je dužan, radi

omogućavanja poravnanja i namire transakcija s drugim financijskim instrumentima, osim vrijednosnih papira iz članka 502. ovog Zakona, sklopljenih na uređenom tržištu odnosno MTP-u kojim upravlja, sklopiti odgovarajući ugovor s operaterom sustava poravnanja i namire u skladu s odredbama članka 535. ovog Zakona.

#### Članak 504.

Agencija može pravilnikom propisati:

1. detaljne organizacijske zahtjeve za vođenje središnjeg depozitorija, središnjeg registra i za upravljanje sustavom poravnanja i namire,
2. pravila poravnanja i namire transakcija s vrijednosnim papirima i drugim financijskim instrumentima,
3. uvjete koje mora ispunjavati operater sustava poravnanja i namire koji preuzima položaj središnje druge ugovorne strane ili poduzima druge poslove kojima preuzima kreditni rizik druge ugovorne strane.

Ovim člankom zakona ne provodi se usklađenje s odredbama Direktiva EU

Središnje klirinško depozitarno društvo-

opće odredbe

**Članak 505.**

Ovim člankom  
zakona ne provodi  
se usklađenje s  
odredbama  
Direktiva EU

Odredbe članka 505.  
stavak 2. će se početi  
primjenjivati od dana  
stupanja Republike  
Hrvatske u Europsku  
uniju

(1) Središnje klirinško depozitarno društvo se osniva i posluje kao dioničko društvo u skladu s propisima koji uređuju osnivanje i poslovanje trgovačkih društava, ako ovim Zakonom nije drukčije određeno.

(2) Središnje klirinško depozitarno društvo može se osnovati i kao Europsko društvo – Societas Europea (SE) sa sjedištem u Republici Hrvatskoj.

(3) Tijela središnjeg klirinškog depozitarnog društva su skupština, nadzorni odbor i uprava.

Djelatnosti središnjeg klirinškog depozitarnog društva

**Članak 506.**

Ovim člankom zakona ne provodi se usklađenje s odredbama Direktiva EU

(1) Središnje klirinško depozitarno društvo može obavljati sljedeće djelatnosti:

1. poslove vođenja središnjeg depozitorija nematerijaliziranih vrijednosnih papira,
  2. poslove vođenja središnjeg registra financijskih instrumenata,
  3. poslove upravljanja sustavom poravnanja i namire transakcija sklopljenih na uređenom tržištu ili MTP-u ili izvan uređenog tržišta i MTP-a,
-

4. usluge vezane uz korporativne akcije izdavatelja nematerijaliziranih vrijednosnih papira,

5. poslove pohrane dionica u svezi s preuzimanjem dioničkih društava,

6. poslove u svezi isplata i drugih prinosa iz nematerijaliziranih vrijednosnih papira,

7. usluge povjereništva,

8. usluge glasovanja u svojstvu punomoćnika na glavnim skupštinama,

9. određivanje jedinstvene identifikacijske oznake nematerijaliziranih vrijednosnog papira,

10. prodaja i održavanje računalnih programa koje razvije za obavljanje usluga iz točaka 1. do 7. ovog stavka, te druge s tim povezane poslove,

11. poslove Operatera Fonda za zaštitu ulagatelja, u skladu s odredbama članka 222. stavka 3. ovog Zakona,

12. vođenje službenog registra propisanih informacija, u skladu s odredbama članka 444.



ovog Zakona,

13. druge usluge u svezi poslovanja s nematerijaliziranim vrijednosnim papirima, odnosno drugim financijskim instrumentima, ispunjenjem obveza iz istih, te utvrđenja i ostvarenja prava koja iz njih proizlaze.

(2) Središnje klirinško depozitarno društvo dužno je za obavljanje poslova iz stavka 1. točke 1., 2., 3., 11., 12. i 13. ovog članka dobiti prethodno odobrenje Agencije.

(3) Vođenje središnjeg depozitorija znači obavljanje sljedećih upisa u središnji depozitorij:

1. upis u vezi s izdavanjem, prestankom postojanja ili zamjenom nematerijaliziranih vrijednosnih papira,

2. upis u vezi s prijenosom nematerijaliziranih vrijednosnih papira s jednog računa na drugi,

3. upis u vezi s upisom, promjenom ili brisanjem prava trećih na nematerijaliziranim vrijednosnim papirima i drugim pravnim načinima predmet kojih su nematerijalizirani vrijednosni papiri.

(4) Središnje klirinško depozitarno društvo ne smije obavljati niti jednu drugu djelatnost osim onih iz stavka 1. ovog članka.

(5) Usluge iz stavka 1. ovog članka središnje klirinško depozitarno društvo mora obavljati pod razumnim komercijalnim uvjetima i vodeći se načelom jednakosti svih osoba.

Temeljni kapital

**Članak 507.**

(1) Temeljni kapital središnjeg klirinško depozitarnog društva mora iznositi najmanje 20.000.000,00 kuna.

(2) Temeljni kapital iz stavka 1. ovog članka mora u cijelosti biti uplaćen u novcu, a dionice koje ga čine ne mogu biti izdane prije uplate punog iznosa za koji se izdaju.

Ovim člankom  
zakona ne provodi  
se usklađenje s  
odredbama  
Direktiva EU

Dionice

**Članak 508.**

(1) Sve dionice središnjeg klirinško depozitarnog društva glase na ime i izdaju se u nematerijaliziranom obliku.

(2) Dionice središnjeg klirinško depozitarnog društva nije dozvoljeno uvrstiti na uređeno tržište, MTP ili drugo organizirano tržište.

Uprava i nadzorni odbor središnjeg klirinško depozitarnog društva

**Članak 509.**

Na upravu i nadzorni odbor središnjeg klirinško depozitarnog društva na odgovarajući način primjenjuju se odredbe članaka 286. i 287. ovog Zakona, pri čemu se izraz „burza“ na odgovarajući način zamjenjuje izrazom „središnje klirinško depozitarno društvo“.

Ovim člankom zakona ne provodi se usklađenje s odredbama Direktiva EU

Ovim člankom zakona ne provodi se usklađenje s odredbama Direktiva EU

Imatelji kvalificiranog udjela središnjeg klirinško  
depozitarnog društva

**Članak 510.**

Na imatelje i promjenu imatelja kvalificiranog udjela središnjeg klirinško depozitarnog društva, usku povezanost, pravne posljedice stjecanja kvalificiranog udjela bez odobrenja Agencije, te mjere koje Agencija poduzima u slučajevima kada je upravljanje središnjim depozitorijem i sustavom poravnanja i namire pažnjom dobrog stručnjaka dovedeno u pitanje, na odgovarajući način primjenjuju se odredbe članaka 28. i 29. te članaka 44. do 52. ovog Zakona, pri čemu se na odgovarajući način izraz „investicijsko društvo“ zamjenjuje izrazom „središnje klirinško depozitarno društvo“.

Ovim člankom  
zakona ne provodi  
se usklađenje s  
odredbama  
Direktiva EU

Organizacijski zahtjevi za vođenje središnjeg depozitorija i upravljanje sustavom poravnanja i namire

Ovim člankom zakona ne provodi se usklađenje s odredbama Direktiva EU

Sukob interesa

### Članak 511.

(1) Središnje klirinško depozitarno društvo je dužno propisati i primjenjivati odgovarajuće mjere i postupke za utvrđivanje sukoba interesa između interesa središnjeg klirinško depozitarnog društva, članova upravnih i nadzornih tijela i dioničara, i interesa da središnje klirinško depozitarno društvo uredno obavlja usluge vođenja središnjeg depozitorija, usluge upravljanja sustavom za poravnanje i namiru transakcija i druge usluge, vodeći se pri tome načelom jednakosti svih osoba.

(2) Središnje klirinško depozitarno društvo je dužno propisati i primjenjivati učinkovite mjere i postupke za sprječavanje i upravljanje sukobom interesa, što uključuje sve razumne korake radi sprječavanja da suprotni interesi iz stavka 1. ovog članka nepovoljno utječu na sigurno, uredno i učinkovito poravnanje i namiru transakcija s vrijednosnim papirima.

## Sustav upravljanja

## Članak 512.

Ovim člankom  
zakona ne provodi  
se usklađenje s  
odredbama  
Direktiva EU

(1) Središnje klirinško depozitarno društvo mora propisati i primjenjivati stabilan i siguran sustav upravljanja koji mora sadržavati:

1. jasan organizacijski ustroj s detaljno propisanim, preglednim i dosljednim unutarnjim odnosima glede odgovornosti,

2. učinkovite postupke utvrđivanja, mjerenja ili ocjenjivanja, upravljanja i kontroliranja rizika kojima je središnje klirinško depozitarno društvo izloženo ili bi moglo biti izloženo u svom poslovanju,

3. učinkovit sustav internih kontrola koji uključuje primjerene administrativne i računovodstvene postupke

(2) Organizacijski ustroj, postupci i sustavi iz stavka 1. ovog članka moraju biti jasno i razumljivo utvrđeni i razmjerni vrsti, opsegu i složenosti poslova koje središnje klirinško depozitarno društvo obavlja.

## Upravljanje rizicima

## Članak 513.

Ovim člankom  
zakona ne provodi  
se usklađenje s  
odredbama  
Direktiva EU

- (1) Upravljanje rizicima obuhvaća utvrđivanje, mjerenje ili ocjenjivanje, upravljanje i kontroliranje rizika, uključujući i obavještanje odgovornih osoba o rizicima kojima je središnje klirinško depozitarno društvo izloženo ili bi moglo biti izloženo pri obavljanju svojih poslova.
- (2) Središnje klirinško depozitarno društvo je dužno propisati i primjenjivati pravila postupanja o upravljanju rizicima za svaku vrstu rizika kojima je izloženo pri obavljanju pojedinih poslova.
- (3) Središnje klirinško depozitarno društvo je dužno propisati i primjenjivati mjere i postupke i ustrojiti sustave za utvrđivanje i upravljanje rizicima koji proizlaze iz njegovog poslovanja te svođenje istih na najmanju moguću mjeru.
- (4) U svrhu osiguranja urednog poslovanja središnje klirinško depozitarno društvo je dužno raspolagati dovoljnim financijskim sredstvima, ovisno o vrsti i opsegu poslova koje obavlja, kao i opsegu i strukturi rizika koji proizlaze iz njegovog poslovanja.

(5) U slučaju ozbiljnog ugrožavanja sustava upravljanja rizicima, središnje klirinško depozitarno društvo je dužno o tome bez odgode obavijestiti Agenciju.

#### Izdvajanje poslovnih procesa

#### Članak 514.

(1) Kada središnje klirinško depozitarno društvo izdvoji poslovne procese koji su značajni za njegovo poslovanje, to ne smije imati za posljedicu:

1. ugrožavanje pohrane i provedbe poravnania i namire na način propisan ovim Zakonom i propisima donesenim na temelju ovog Zakona, ili

2. promjenu uvjeta pod kojima je središnjem klirinškom depozitarnom društvu izdano odobrenje za rad, ili

3. promjenu uvjeta pod kojim središnje klirinško depozitarno društvo vodi središnji depozitorij i upravlja sustavom poravnania i namire, ili

4. nemogućnost nadzora od strane Agencije

(2) Kada središnje klirinško depozitarno društvo

Ovim člankom  
zakona ne provodi  
se usklađenje s  
odredbama  
Direktiva EU



izdvoji poslovne procese koji su bitni za njegovo poslovanje, dužno je:

1. te usluge uključiti u interni sustav kontrole,
2. bez odgode izvijestiti Agenciju o namjeri i načinu izdvajanja poslovnih procesa.

Sustav središnjeg depozitorija

#### Članak 515.

(1) Sustav središnjeg depozitorija sastoji se od računalnog sustava i skupa postupaka koji omogućuju:

1. vođenje središnjeg depozitorija,
2. upravljanje postupkom poravnanja i namire,
3. podršku u obavljanju drugih poslova i usluga iz članka 506. stavka 1. točke 1. do 6. ovog Zakona.

(2) Središnje klirinško depozitarno društvo je dužno propisati i primjenjivati mjere i postupke radi osiguranja ispravnog, neprekidnog i učinkovitog funkcioniranja sustava središnjeg

Ovim člankom  
zakona ne provodi  
se usklađenje s  
odredbama  
Direktiva EU

depozitorija, te primjenjivati primjerene i djelotvorne sigurnosne mjere za eventualne poremećaje u sustavu.

(3) Sustav iz stavka 1. ovog članka mora biti takav da je uvijek sa sigurnošću moguće provjeriti u korist i na teret kojeg računa je bio obavljen pojedinačni upis.

(4) Središnje klirinško depozitarno društvo je dužno poduzeti sve primjerene mjere koje su potrebne da bi se osiguralo neprekidno i redovito obavljanje svojih poslova, koristeći odgovarajuće sustave, sredstva i postupke, koji su proporcionalni vrsti i opsegu usluga i poslova koje obavlja.

(5) Agencija može pravilnikom detaljnije propisati uvjete koje sustav središnjeg klirinškog depozitarnog društva mora ispunjavati

Čuvanje i pohrana podataka

#### Članak 516.

Središnje klirinško depozitarno društvo je obvezno zaštititi podatke kojima raspolaže od neovlaštenog korištenja, izmjene i gubitka te na sigurnom mjestu čuvati izvornu dokumentaciju, na temelju koje su obavljeni upisi i to najmanje pet godina. Podaci zabilježeni na elektronskim medijima čuvaju se trajno.

Ovim člankom  
zakona ne provodi  
se usklađenje s  
odredbama  
Direktiva EU

**Članak 517.**

(1) Središnje klirinško depozitarno društvo, u svezi s poravnanjem i namiranjem transakcija na uređenom tržištu, MTP-u ili izvan uređenog tržišta i MTP-a, i drugih poslova s vrijednosnim papirima ili isplatom obveza iz vrijednosnih papira, ne smije kreditirati člana sustava poravnanja i namire, izdavatelja ili druge osobe ili obavljati druge poslove kod kojih bi preuzelo kreditni rizik suprotne strane.

(2) Središnje klirinško depozitarno društvo je dužno ustrojiti odjel interne revizije, zadužen za provjeru i nadzor učinkovitosti, pouzdanosti i sigurnosti svih sustava i postupaka središnjeg klirinškog depozitarnog društva.

Ovim člankom  
zakona ne provodi  
se usklađenje s  
odredbama  
Direktiva EU

**Članak 518.**

Ovim člankom  
zakona ne provodi  
se usklađenje s  
odredbama  
Direktiva EU

(1) Središnje klirinško depozitarno društvo je dužno bez odgode obavijestiti Agenciju o svim promjenama osoba iz članka 509. i 510. ovog Zakona, kao i o svim promjenama podataka iz zahtjeva za izdavanje odobrenja za rad.

(2) Središnje klirinško depozitarno društvo je dužno izraditi godišnje financijske izvještaje i godišnje izvješće u skladu s propisima koji uređuju osnivanje i poslovanje trgovačkih društava, računovodstvo poduzetnika i primjenu standarda financijskog izvještavanja te ih dostaviti Agenciji zajedno s revizorskim izvješćem u roku od petnaest dana od dana zaprimanja revizorskog izvješća, a najkasnije u roku od četiri mjeseca od zadnjeg dana poslovne godine.

(3) Agencija je ovlaštena pravilnikom propisati sadržaj i strukturu godišnjih financijskih izvještaja središnjeg klirinško depozitarnog društva te oblik i način njihovog dostavljanja Agenciji.

Obveza čuvanja tajne

**Članak 519.**

Ovim člankom  
zakona ne provodi  
se usklađenje s  
odredbama  
Direktiva EU

(1) Središnje klirinško depozitarno društvo je dužno čuvati kao tajne sve podatke o pojedinom izdavatelju, imatelju, članu ili o drugoj osobi, bez obzira na to kako je do tog podatka došlo. Središnje klirinško depozitarno društvo je dužno internim

aktom propisati podatke koji se smatraju poslovnom tajnom, kao i način korištenja tih podataka, osim kada je drugačije određeno odredbama ovog Zakona i drugim propisima.

(2) Uprava središnjeg klirinškog depozitarnog društva dužna je jednom mjesečno Agenciji podnijeti izvještaj o stjecanju ili otuđenju financijskih instrumenata članova uprave, nadzornog odbora i zaposlenika središnjeg klirinškog depozitarnog društva.

(3) Obveza iz stavka 2. ovoga članka odnosi se i na stjecanja i otuđenja financijskih instrumenata od strane bračnog druga, djeteta, posvojenika, roditelja ili usvojitelja i drugih osoba koje sa članom uprave, nadzornog odbora ili zaposlenikom središnjeg klirinškog depozitarnog društva žive u zajedničkom domaćinstvu, te na stjecanja i otuđenja od strane pravnih osoba u kojima ove osobe imaju većinski udjel.

(4) Članovi uprave i zaposlenici središnjeg klirinškog depozitarnog društva ne smiju biti članovi upravnih i nadzornih tijela investicijskih društava.

Objava podataka o nematerijaliziranim  
vrijednosnim papirima

**Članak 520.**

Ovim člankom  
zakona ne provodi  
se usklađenje s  
odredbama

(1) Središnje klirinško depozitarno društvo je dužno na svojim internetskim stranicama objaviti i dnevno obnavljati podatke o:

1. izdavanju, zamjeni i brisanju nematerijaliziranih vrijednosnih papira u središnjem depozitoriju,

2. svim nematerijaliziranim vrijednosnim papirima upisanim u središnjem depozitoriju,

3. korporativnim akcijama koje se rade preko središnjeg klirinško depozitarnog društva,

4. identitetu imatelja prvih deset računa na kojima je ubilježena najveća količina bilo kojeg vrijednosnog papira i podaci o količini vrijednosnih papira na tim računima (u apsolutnim i relativnim pokazateljima).

## Pravila i upute

## Članak 521.

Ovim člankom  
zakona ne provodi  
se usklađenje s  
odredbama  
Direktiva EU

(1) Središnje klirinško depozitarno društvo je dužno donijeti i primjenjivati pravila (u daljnjem tekstu: pravila središnjeg klirinškog depozitarnog društva) i provedbene mjere (upute središnjeg klirinško depozitarnog društva) u kojima mora detaljno odrediti način obavljanja poslova iz članka 506. ovog Zakona, a posebice:

1. odredbe o članovima,

2. odredbe o vođenju središnjeg depozitorija i/ili središnjeg registra,

3. odredbe o poravnanju i namiri,

4. odredbe o prihvatu i neopozivosti naloga za prijenos, u skladu s odredbama posebnog zakona koji uređuje konačnost namire u platnim sustavima i sustavima za namiru financijskih instrumenata,

5. odredbe o postupcima u svezi s pohranom dionica vezanom uz ponudu za preuzimanje u skladu s odredbama zakona koji uređuje uvjete i postupak preuzimanja dioničkih društava,

6. odredbe o deponiranju vrijednosnih papira izdavatelja iz drugih država.

(2) Akte iz stavka 1. ovog članka, kao i sve njihove promjene odobrava Agencija.

(3) Odobrene akte iz stavka 1. ovog članka središnje klirinško depozitarno društvo je dužno objaviti na svojim internetskim stranicama i o donošenju ili promjeni istih obavijestiti svoje članove, najmanje sedam dana prije početka njihove primjene.



Naknada za usluge središnjeg klirinško  
depozitarnog društva

Članak 522.

Ovim člankom  
zakona ne provodi  
se usklađenje s  
odredbama  
Direktiva EU

(1) Za usluge središnjeg klirinško depozitarnog društva plaća se naknada koju cjenikom utvrđuje središnje klirinško depozitarno društvo.

(2) Središnje klirinško depozitarno društvo je dužno donijeti cjenik iz stavka 1. ovog članka, vodeći se jednakopravnošću položaja svih korisnika njegovih usluga i pod razumnim komercijalnim uvjetima.

(3) Cjenik, kao i sve njegove promjene odobrava Agencija.

(4) Odobreni cjenik središnje klirinško depozitarno društvo je dužno objaviti na svojim internetskim stranicama i o donošenju ili promjeni istog obavijestiti korisnike svojih usluga najmanje sedam dana prije početka primjene istih.

## Odobrenje i oduzimanje odobrenja za rad

Izdavanje odobrenja za rad središnjem klirinško  
depozitarnom društvu

### Članak 523.

Ovim člankom  
zakona ne provodi  
se usklađenje s  
odredbama  
Direktiva EU

(1) Zahtjev za izdavanje odobrenja iz članka 506. stavka 2. ovog Zakona podnose osnivači središnjeg klirinškog depozitarnog društva.

(2) U zahtjevu za izdavanje odobrenja iz stavka 1. ovog članka mora biti naznačeno koje djelatnosti iz članka 506. stavka 2. ovog Zakona središnje klirinško depozitarno društvo namjerava obavljati te za koje vrste financijskih instrumenata.

(3) Središnje klirinško depozitarno društvo je dužno, prije početka upravljanja sustavom poravnanja i namire transakcija s financijskim instrumentima koji nisu sadržani u već izdanom odobrenju za rad, zatražiti od Agencije proširenje odobrenja za rad.

(4) Sadržaj zahtjeva za izdavanje odobrenja za rad i proširenja odobrenja za rad, potrebnu dokumentaciju koja se prilaže zahtjevu, kao i sadržaj te dokumentacije, Agencija propisuje pravilnikom.

Odlučivanje Agencije o zahtjevu za izdavanje  
odobrenja za rad

**Članak 524.**

Ovim člankom  
zakona ne provodi  
se usklađenje s  
odredbama  
Direktiva EU

Odredbe članka 524.  
stavak 6. će se početi  
primjenjivati od dana  
stupanja Republike  
Hrvatske u Europsku  
uniju

(1) Agencija može istovremeno odlučivati o:

1. zahtjevu središnjeg klirinško depozitarnog društva za izdavanje odobrenja za obavljanje djelatnosti iz članka 506. stavka 2. ovog Zakona,

2. zahtjevu namjeravanih stjecatelja kvalificiranih udjela središnjeg klirinško depozitarnog društva, za izdavanje odobrenja za stjecanje kvalificiranih udjela središnjeg klirinško depozitarnog društva,

3. zahtjevu kandidata za članove uprave središnjeg klirinško depozitarnog društva.

(2) Agencija će središnjem klirinško depozitarnom društvu izdati odobrenje za obavljanje djelatnosti iz članka 506. stavka 2. ovog Zakona, ako su ispunjeni sljedeći uvjeti:

1. ako je ustrojena u skladu sa člankom 505. ovog Zakona,

2. ako temeljni kapital zadovoljava uvjete iz članka 507. ovog Zakona,

3. ako članovi uprave i nadzornog odbora ispunjavaju uvjete iz članka 509. ovog Zakona,

4. ako su ispunjeni uvjeti iz članka 510. ovog Zakona,

5. ako ispunjava obveze iz članaka 511. do 515. ovog Zakona,

6. ako ispunjava uvjete za Operatera Fonda za zaštitu ulagatelja iz Dijela drugog Glave I Poglavlja 10. ovog Zakona (Sustav zaštite ulagatelja), kada je to primjenjivo,

7. ako ispunjava uvjete za vođenje službenog registra propisanih informacija, koji su propisani ovim Zakonom i propisima donesenim na temelju ovog Zakona, kada je to primjenjivo,

8. ako sustav poravnanja i namire kojim namjerava upravljati ispunjava uvjete iz članka 501. ovog Zakona.

(3) U odobrenju iz stavka 2. ovog članka bit će navedene vrste financijskih instrumenata na koje se odnosi odobrenje za rad.

(4) Odobrenje za rad izdaje se na neodređeno vrijeme, ne može se prenijeti na drugu osobu i ne vrijedi za pravnog sljednika.

(5) Središnje klirinško depozitarno društvo je dužno trajno udovoljavati uvjetima pod kojima je odobrenje izdano

(6) Agencija će o odobrenju za upravljanje sustavom poravnanja i namire obavijestiti Europsku komisiju.

#### Proširenje odobrenja za rad

#### Članak 525.

(1) Ako, nakon što je pribavilo odobrenje za rad iz članka 506. stavka 2. ovog Zakona, središnje klirinško depozitarno društvo želi obavljati dodatnu djelatnost i/ili istu djelatnost koja se odnosi na dodatne vrste financijskih instrumenta, mora od Agencije prethodno dobiti odobrenje.

(2) Odredbe članaka 523. i 524. ovog Zakona na odgovarajući način primjenjuju se na proširenje odobrenja za rad. Zahtjev za proširenje odobrenja za rad podnosi uprava središnjeg klirinško depozitarnog društva.

Ovim člankom zakona ne provodi se usklađenje s odredbama Direktiva EU

Prestanak važenja odobrenja za rad

**Članak 526.**

Ovim člankom  
zakona ne provodi  
se usklađenje s  
odredbama  
Direktiva EU

(1) Odobrenje za rad prestaje važiti:

1. ako središnje klirinško depozitarno društvo ne započne obavljati poslove za koje je odobrenje izdano u roku od godinu dana od datuma izdavanja odobrenja za rad, protekom navedenog roka,
2. ako središnje klirinško depozitarno društvo ne obavlja poslove za koje je odobrenje za rad izdano dulje od šest mjeseci, protekom navedenog roka,
3. na vlastiti zahtjev središnjeg klirinško depozitarnog društva, dostavom rješenja Agencije,
4. dostavom rješenja Agencije kojim se oduzima odobrenje za rad,
5. danom otvaranja stečajnog postupka,
6. zaključenjem postupka likvidacije.

(2) Ako nastupi razlog iz stavka 1. točke 1. i 2. ovog članka, Agencija će donijeti rješenje kojim se utvrđuje prestanak važenja izdanog odobrenja za rad.

Članovi središnjeg klirinško depozitarnog društva

Vrste članova

**Članak 527.**

Ovim člankom  
zakona ne provodi  
se usklađenje s  
odredbama  
Direktiva EU

(1) Članovi središnjeg klirinško depozitarnog društva mogu biti osobe koje su članovi burze, članovi MTP-a, društva za upravljanje investicijskim fondovima i izdavatelji nematerijaliziranih vrijednosnih papira, i druge osobe ako ispunjavaju uvjete za članstvo

(2) Članovi središnjeg klirinško depozitarnog društva su:

1. članovi korisnici usluge pohrane (članovi depozitorija),

2. članovi sudionici sustava poravnanja i namire (članovi sudionici).

(3) Član depozitorija je član kojem središnje klirinško depozitarno društvo omogućava uporabu informacijskog sustava središnjeg depozitorija za vođenje računa nematerijaliziranih vrijednosnih papira.

(4) Član sudionik je član koji koristi sustav poravnanja i namire transakcija izvršenih na uređenom tržištu i MTP-u.

(5) Središnje klirinško depozitarno društvo je dužno donijeti transparentna pravila o članstvu koja se temelje na jednoznačnim i objektivnim kriterijima, a posebice pravila o primanju u članstvo, prestanku članstva, uvjete članstva, kao i prava i obveze članova.

(6) Središnje klirinško depozitarno društvo može svojim pravilima propisati i druge vrste članstva osim onih iz stavka 2. ovog članka.

(7) Središnje klirinško depozitarno društvo je dužno Agenciju redovito obavještavati o svakom novom članu i prestanku članstva te dostavljati obnovljen popis članova.

(8) Na međusobna prava i obveze između središnjeg klirinško depozitarnog društva i njegovih članova primjenjuje se pravo Republike Hrvatske.



Nadzor središnjeg klirinško depozitarnog društva  
nad članovima

**Članak 528.**

(1) Središnje klirinško depozitarno društvo je dužno propisati i primjenjivati mjere i postupke radi nadzora ispunjavaju li članovi uvjete za članstvo.

(2) Središnje klirinško depozitarno društvo je dužno Agenciju, burzu i/ili operatera MTP-a bez odgode obavijestiti o svakom neispunjenju obveze člana sudionika u svezi s poravnanjem i namirom transakcija na uređenom tržištu i/ili MTP-u, i o svakom težem kršenju pravila središnjeg klirinškog depozitarnog društva od strane člana sudionika.

Imovina članova

**Članak 529.**

Financijski instrumenti i novčana sredstva ulagatelja i članova središnjeg klirinškog depozitarnog društva ne ulaze u imovinu niti u stečajnu ili likvidacijsku masu središnjeg klirinškog depozitarnog društva i ne mogu biti predmetom ovrhe protiv središnjeg klirinškog depozitarnog društva.

Ovim člankom  
zakona ne provodi  
se usklađenje s  
odredbama  
Direktiva EU

Ovim člankom  
zakona ne provodi  
se usklađenje s  
odredbama  
Direktiva EU

Nesolventnost

**Članak 530.**

U pogledu postupka nesolventnosti nad članom sudionikom središnjeg klirinško depozitarnog društva i pravnim posljedicama nesolventnosti, primjenjuju se odredbe posebnog zakona koji uređuje konačnost namire u platnim sustavima i sustavima za namiru financijskih instrumenata.

Ovim člankom  
zakona ne provodi  
se usklađenje s  
odredbama  
Direktiva EU

Jamstveni fond

**Članak 531.**

Ovim člankom  
zakona ne provodi  
se usklađenje s  
odredbama  
Direktiva EU

(1) Središnje klirinško depozitarno društvo obvezno formira jamstveni fond.

(2) Jamstveni fond čine uplate članova središnjeg klirinško depozitarnog društva koji koriste usluge poravnanja i namire.

(3) Sredstva jamstvenog fonda koriste se za podmirenje obveza članova kada na njihovim računima nema dovoljno sredstava, odnosno financijskih instrumenata za ugovornu namiru, te se ne mogu koristiti u druge svrhe, niti mogu biti predmetom ovrhe protiv člana niti protiv središnjeg klirinško depozitarnog društva.

(4) Pravila o načinu uplate doprinosa i upotrebi sredstava jamstvenog fonda propisuje središnje klirinško depozitarno društvo, uz odobrenje Agencije.

Izdavanje potvrda o deponiranim vrijednosnim  
papierima

**Članak 532.**

Ovim člankom  
zakona ne provodi  
se usklađenje s  
odredbama  
Direktiva EU

Potvrda o deponiranim vrijednosnim papierima je

vrijednosni papir koji sadrži pravo imatelja tog vrijednosnog papira da od izdavatelja potvrde o deponiranju zahtijeva:

1. ispunjenje obveze iz vrijednosnog papira na kojeg se ta potvrda odnosi (osnovni vrijednosni papir), ili
2. da za njegov račun ostvaruje prava iz osnovnog vrijednosnog papira prema izdavatelju osnovnog vrijednosnog papira.

### Članak 533.

Izdavatelj potvrde o deponiranju može biti:

1. izdavatelj osnovnog vrijednosnog papira, ili
2. investicijsko društvo ili kreditna institucija koja je u Republici Hrvatskoj ovlaštena neposredno ili preko podružnice pružati investicijsku uslugu iz članka 5. stavka 1. točke 7. ovog Zakona.

Ovim člankom  
zakona ne provodi  
se usklađenje s  
odredbama  
Direktiva EU

Izdavanje potvrde o deponiranim vrijednosnim  
papirima

kao nematerijaliziranog vrijednosnog papira

**Članak 534.**

(1) Potvrda o deponiranim vrijednosnim papirima  
izdaje se kao nematerijalizirani vrijednosni papir.

(2) Za izdavanje potvrde o deponiranim  
vrijednosnim papirima moraju biti ispunjeni svi  
sljedeći uvjeti:

1. osnovni vrijednosni papiri su:

- izdani kao nematerijalizirani vrijednosni papiri  
upisani u odgovarajućem središnjem depozitoriju,  
ili

- u zbirnoj pohrani u tom središnjem depozitoriju,

2. osnovni vrijednosni papiri su u središnjem  
depozitoriju iz točke 1. ovog stavka upisani u korist  
računa izdavatelja potvrde o deponiranju,

3. izdavatelj potvrde o deponiranju treba osigurati  
da se na teret njegovog računa iz točke 2. ovog  
stavka upiše zabrana raspolaganja.

Drugi sustav za poravnanje i/ili namiru transakcija  
s vrijednosnim papirima sklopljenih na uređenom  
tržištu i MTP-u

Ovim člankom  
zakona ne provodi  
se usklađenje s  
odredbama  
Direktiva EU

Direktiva 2004/39/EZ

Potpuno usklađeno

**Članak 35.**

Odredbe o središnjoj protustranci te

## Članak 535.

aranžmanima za prijeboj i namiru za  
MTF

(1) Burza može izabrati drugi sustav poravnanja i/ili namire iz Republike Hrvatske ili druge države, u svrhu poravnanja i/ili namire pojedinačnih ili svih transakcija sklopljenih na uređenom tržištu kojim upravlja.

(2) Operater MTP-a može izabrati drugi sustav poravnanja i/ili namire iz Republike Hrvatske ili druge države, u svrhu poravnanja i/ili namire pojedinačnih ili svih transakcija sklopljenih na MTP-u kojim upravlja.

(3) Za izbor operatera sustava iz stavka 1. i 2. ovog članka burza, odnosno Operater MTP-a, mora dobiti prethodnu suglasnost Agencije.

(4) Agencija može odbiti davanje prethodne suglasnosti iz stavka 3. ovog članka ako je to potrebno radi osiguranja urednog funkcioniranja uređenog tržišta, odnosno MTP-a.

(5) Agencija će kod nadzora nad sustavom poravnanja i/ili namire iz druge države, a u svrhu izbjegavanja dvostrukog nadzora, uzeti u obzir nadzor koji nad tim sustavom obavlja drugo nadležno tijelo.

1. Države članice neće braniti investicijskim društvima i tržišnim operaterima koji vode MTF da uđu u odgovarajuće aranžmane sa središnjom protustrankom ili klirinškom kućom i sustavom namire druge države članice, s namjerom da se obavi prijeboj i/ili namira za jedan posao ili za cjelokupno trgovanje koje su sklopili sudionici na tržištu po svojim sustavima.

2. Tijelo nadležno za investicijsko društvo ili tržišnog operatera koji vodi MTF ne može se protiviti tome da se koristi središnja protustranka, klirinška kuća i/ili sustav namire u drugoj državi članici, osim ako to nije dokazano potrebno kako bi se zadržalo i održalo uredno funkcioniranje tog MTF-a i s obzirom na uvjete za sustave namire utvrđene u članku 34. stavak 2.

Kako bi se izbjeglo nepotrebno udvostručavanje kontrole, nadležno tijelo vodit će brigu o nadzoru sustava prijeboja i namire koji su već obavile nacionalne središnje banke kao tijelo za nadzor za sustave prijeboja i namire, ili neko drugo tijelo nadležno za ove sustave.

## Direktiva 2004/39/EZ

## Članak 46.

## Odredbe o središnjoj protustranci i aranžmani za prijeboj i namiru

1. Države članice neće priječiti uređena tržišta u sklapanju odgovarajućih aranžmana sa središnjom protustrankom, klirinškom kućom i sustavom za namiru druge države članice u svrhu regulacije prebijanja i/ili namire za samo jedan posao ili za sve poslove zaključene s tržišnim sudionicima po njihovim sustavima.

2. Tijelo nadležno za uređeno tržište ne može zabraniti korištenje središnje protustranke, klirinške kuće i/ili sustava namire u drugoj državi članici, osim ako to nije neophodno potrebno radi održavanja urednog funkcioniranja tog uređenog tržišta, pri čemu treba uzeti u obzir uvjete za korištenje sustava namire iz članka 34. stavka 2.

Kako ne bi došlo do nepotrebne dvostruke kontrole, nadležno tijelo vodi brigu o nadzoru nad sustavom prijeboja i namire koji su već proveli nacionalne središnje banke kao nadzorna tijela za sustave prebijanja i namire, ili neka druga tijela nadležna za te sustave.

Pravo člana burze, odnosno MTP-a izabrati sustav poravnanja i/ili namire

Direktiva 2004/39/EZ

Potpuno usklađeno

**Članak 536.**

**Članak 34.**

**Pristup središnjoj protustranci, mehanizmima za prijeboj i namiru i pravo određivanja sustava za namiru**

(1) Burza, odnosno Operater MTP-a mora svom članu na zahtjev omogućiti poravnanje i/ili namiru njegovih obveza nastalih temeljem transakcija na uređenom tržištu, odnosno na MTP-u kojim upravlja, preko drugog sustava poravnanja i/ili namire različitog od onog kojeg je izabrala burza, odnosno Operater MTP-a, ako su ispunjeni sljedeći uvjeti:

1. Države članice zahtijevat će da investicijska društva iz drugih država članica imaju pravo pristupa središnjoj protustranci i mehanizmima za prijeboj i namiru na njihovom teritoriju radi finalizacije ili organiziranja finalizacije transakcija s financijskim instrumentima.

1. ako između sustava poravnanja i/ili namire kojeg je izabrala burza, odnosno Operater MTP-a u skladu sa člancima 502. i 503. ovog Zakona i sustava kojeg je izabrao član burze, odnosno MTP-a, postoji odgovarajuća povezanost koja osigurava učinkovitu i ekonomičnu namiru predmetne transakcije, i

Države članice zahtijevat će da se na pristup investicijskih društava ovim mehanizmima primjenjuju isti nediskriminirajući, transparentni i objektivni kriteriji koji se primjenjuju i na lokalne sudionike. Države članice neće ograničiti uporabu mehanizama za prijeboj i namiru transakcija s financijskim instrumentima poduzetima na uređenom tržištu ili MTF-u na njihovom teritoriju.

2. ako je Agencija članu burze, odnosno MTP-a, izdala odobrenje za poravnanje i/ili namiru putem sustava kojeg je izabrao.

(2) Agencija će na zahtjev člana burze, odnosno MTP-a, izdati odobrenje iz stavka 1. točke 2. ovog članka ako tehnički uvjeti za poravnanje i/ili namiru preko sustava kojeg je član izabrao omogućuju uredno funkcioniranje financijskog tržišta.

2. Države članice zahtijevat će da uređena tržišta na njihovom teritoriju svim svojim članovima ili sudionicima ostave pravo da sami odrede sustav za namiru transakcija s financijskim instrumentima obavljenih na tom uređenom tržištu, pod sljedećim uvjetima:



(3) Operater sustava poravnanja i/ili namire može odbiti pružiti zatraženu uslugu iz stavka 1. ovog članka.

(a) da je riječ o vezama i aranžmanima između određenih sustava namire i svih ostalih sustava ili mehanizama koji su potrebni radi osiguranja učinkovite i gospodarske namire dotične transakcije; i

(4) Agencija će kod nadzora nad sustavom poravnanja i/ili namire kojeg je izabrao član burze, odnosno MTP-a, a u svrhu izbjegavanja dvostrukog nadzora, uzeti u obzir nadzor koji nad tim sustavom obavlja drugo nadležno tijelo.

(b) ukoliko se ishodi suglasnost tijela nadležnog za nadzor uređenog tržišta da je tehnički uvjet za namiru transakcije zaključene na uređenom tržištu putem sustava namire, koji je različit od onoga određenog za uređeno tržište, takav da dopušta nesmetano i uredno funkcioniranje financijskih tržišta.

Ocjena tijela nadležnog za uređeno tržište ne dovodi u pitanje nadležnosti nacionalne središnje banke kao nadzornog tijela za sustave namire niti drugih tijela nadležnih za nadzor takvih sustava. Nadležno će tijelo pripaziti jesu li ta tijela već provela nadzor kako bi se izbjegle nepotrebne dvostruke kontrole.

3. Prava investicijskih društava po stavicima 1. i 2. ne dovode u pitanje pravo operatera središnje protustranke te sustava prijeboja ili namire za vrijednosne papire da iz opravdanih profesionalnih razloga odbiju staviti zatražene usluge na raspolaganje.

**Članak 537.**

Odredbe ovoga Zakona koje se odnose na poslove pohrane, poravnanja i namire nematerijaliziranih vrijednosnih papira na odgovarajući se način primjenjuju i na druge financijske instrumente

Nadzor nad središnjim klirinško depozitarnim društvom

Nadležnost Agencije za nadzor

**Članak 538.**

(1) Agencija je nadležna za nadzor nad središnjim klirinško depozitarnim društvom u odnosu na sve djelatnosti i poslove koje središnje klirinško depozitarno društvo obavlja.

Ovim člankom zakona ne provodi se usklađenje s odredbama Direktiva EU

Ovim člankom zakona ne provodi se usklađenje s odredbama Direktiva EU

Nadležnost Agencije za nadzor

**Članak 538.**

Ovim člankom  
zakona ne provodi  
se usklađenje s  
odredbama  
Direktiva EU

(2) Kad je to potrebno radi nadzora nad središnjim klirinškim depozitarnim društvom, Agencija može zahtijevati odgovarajuće obavijesti i podatke od sljedećih osoba i izvršiti pregled njihova poslovanja:

1. osoba koje su sa središnjim klirinško depozitarnim društvom u odnosu uske povezanosti,

2. osobe na koje je središnje klirinško depozitarne društvo izdvojilo poslovne procese,

3. imatelja kvalificiranih udjela u središnjem klirinško depozitarnom društvu.

(3) Kada je za nadzor nad pojedinom osobom iz stavka 2. ovog članka ovlašteno drugo nadležno tijelo, Agencija će pregled poslovanja te osobe obaviti u suradnji s drugim nadležnim tijelom.

Svrha nadzora

**Članak 539.**

Ovim člankom  
zakona ne provodi  
se usklađenje s  
odredbama  
Direktiva EU

(1) Agencija obavlja nadzor nad središnjim klirinško depozitarnim društvom :

1. prikupljanjem dokumentacije i provjerom objavljenih informacija i obavijesti, te obavijesti koje središnje klirinško depozitarno društvo ili druge osobe moraju dostavljati u skladu s odredbama ovog ili drugih zakona,

2. obavljanjem pregleda poslovanja središnjeg klirinškog depozitarnog društva i osoba iz članka 538. stavka 2. ovog Zakona,

3. izricanjem nadzornih mjera.

(2) Agencija može središnjem klirinškom depozitarnom društvu kao nadzornu mjeru:

1. izreći javnu opomenu,

2. naložiti otklanjanje utvrđenih nezakonitosti i nepravilnosti što može uključivati zahtjev za promjenom ili dopunom pravila središnjeg klirinškog depozitarnog društva,

3. oduzeti odobrenje za rad.

Oduzimanje odobrenja za rad

**Članak 540.**

Agencija može središnjem kliničkom depozitarnom društvu oduzeti odobrenje za rad ako:

Ovim člankom zakona ne provodi se usklađenje s odredbama Direktiva EU

1. prestane ispunjavati uvjete pod kojima je odobrenje izdano,

2. teško i sustavno krši odredbe ovog dijela Zakona i pravilnika donesenih na temelju istih,

3. je odobrenje izdano na temelju neistinitih podataka.

Postupak nadzora koji provodi Agencija

#### **Članak 541.**

(1) Agencija provodi nadzor nad subjektima nadzora u skladu sa ovim Zakonom i propisima donesenima na temelju ovog Zakona.

Ovim člankom zakona ne provodi se usklađenje s odredbama Direktiva EU

Postupak nadzora koji provodi Agencija

#### **Članak 541.**

(2) Na postupke koje u okviru svoje nadležnosti provodi Agencija, primjenjuju se odredbe iz ove glave, ako nije drukčije propisano.

Ovim člankom zakona ne provodi se usklađenje s odredbama Direktiva EU

Postupak nadzora koji provodi Agencija

**Članak 541.**

(3) Na postupke iz stavka 1. ovog članka primjenjuju se odredbe Zakona o općem upravnom postupku, ako nije drukčije propisano.

Ovim člankom zakona ne provodi se usklađenje s odredbama Direktiva EU

Postupak nadzora koji provodi Agencija

**Članak 541.**

(4) Subjekti nadzora Agencije su osobe koje su subjekti nadzora prema odredbama ovog Zakona, i zakona koji uređuje osnivanje i poslovanje Agencije.

Ovim člankom zakona ne provodi se usklađenje s odredbama Direktiva EU

Način obavljanja nadzora

**Članak 542.**

(1) Agencija provodi nadzor po službenoj dužnosti:

1. neposrednim nadzorom, kojeg provode ovlaštene osobe Agencije u prostorijama subjekta nadzora, ili pravne osobe s kojima je nadzirana osoba izravno ili neizravno, poslovno, upravljački ili kapitalno povezana, pregledom izvorne dokumentacije,

Ovim člankom zakona ne provodi se usklađenje s odredbama Direktiva EU

2. kontinuiranim nadzorom, kojeg provode ovlaštenici po zaposlenju na temelju analize izvještaja koje su subjekti nadzora dužni u propisanim rokovima dostavljati Agenciji, te praćenjem, prikupljanjem i provjerom dokumentacije, obavijesti i podataka dobivenih na poseban zahtjev Agencije, kao i praćenjem, prikupljanjem i provjerom podataka i saznanja iz drugih izvora.

Način obavljanja nadzora

**Članak 542.**

(2) Neposredni nadzor iz stavka 1. točke 1. ovog članka može biti redovan ili izvanredan.

Ovim člankom zakona ne provodi se usklađenje s odredbama Direktiva EU

Način obavljanja nadzora

**Članak 542.**

(3) Agencija donosi godišnji plan nadzora u kojem utvrđuje raspored prema kojem će se odvijati redovan neposredni nadzor.

Ovim člankom zakona ne provodi se usklađenje s odredbama Direktiva EU



Način obavljanja nadzora

**Članak 542.**

(4) Postupak nadzora nad drugim osobama iz članka 253. ovog Zakona, Agencija provodi temeljem prijave tijela državne uprave ili tijela s javnim ovlastima, po službenoj dužnosti, te kada iz saznanja kojima raspolaže obavljajući neku od svojih ovlasti propisanih ovim Zakonom, proizlazi da postoje razlozi za takav nadzor.

Ovim člankom zakona ne provodi se usklađenje s odredbama Direktiva EU

Dostavljanje podataka na zahtjev Agencije

**Članak 543.**

(1) Na zahtjev Agencije, subjekt nadzora dužan je dostaviti ili uručiti dokumentaciju, izvještaje i podatke o svim okolnostima važnim za nadzor ili izvršavanje drugih ovlasti i mjera koje Agencija ima temeljem ovog Zakona, zakona koji uređuje osnivanje i poslovanje Agencije te propisima donesenim na temelju tih zakona.

Ovim člankom zakona ne provodi se usklađenje s odredbama Direktiva EU

Dostavljanje podataka na zahtjev Agencije

**Članak 543.**

(2) Podatke iz stavka 1. ovog članka Agenciji su dužni dostaviti članovi uprave i zaposlenici subjekta nadzora.

Ovim člankom zakona ne provodi se usklađenje s odredbama Direktiva EU

Dostavljanje podataka na zahtjev Agencije

**Članak 543.**

(3) Agencija je, od osoba iz stavka 2. ovog članka, ovlaštena zatražiti pisano očitovanje o okolnostima iz stavka 1. u roku koji ne smije biti kraći od tri dana, ili ih pozvati da daju usmeno očitovanje na okolnosti, osim ako se nadzor provodi prema četvrtom dijelu ovog zakona.

Ovim člankom  
zakona ne provodi  
se usklađenje s  
odredbama  
Direktiva EU

Obavijest o neposrednom nadzoru

**Članak 544.**

(1) Prije početka obavljanje neposrednog nadzora, subjektu nadzora dostavlja se pisana obavijest o neposrednom nadzoru koja sadrži barem:

Ovim člankom  
zakona ne provodi  
se usklađenje s  
odredbama  
Direktiva EU

1. predmet nadzora,

2. podatke o tome što je subjekt nadzora dužan pripremiti ovlaštenim osobama za potrebe obavljanja neposrednog nadzora,

3. podatke o osobama ovlaštenima za nadzor,

4. naznaku lokacije na kojoj će se nadzor obavljati,

5. datum početka obavljanja nadzora.

Obavijest o neposrednom nadzoru

**Članak 544.**

(2) Agencija može tijekom nadzora nadopuniti obavijest o nadzoru.

Obavijest o neposrednom nadzoru

**Članak 544.**

(3) Na obavijest iz stavka 2. ovog članka na odgovarajući način se odnose odredbe stavka 1. ovog članka.

Ovim člankom  
zakona ne provodi  
se usklađenje s  
odredbama  
Direktiva EU

Ovim člankom  
zakona ne provodi  
se usklađenje s  
odredbama  
Direktiva EU

Dostava obavijesti o neposrednom nadzoru

**Članak 545.**

(1) Obavijest o neposrednom nadzoru dostavlja se subjektu nadzora u roku koji ne može biti kraći od osam dana prije dana početka nadzora.

Ovim člankom zakona ne provodi se usklađenje s odredbama Direktiva EU

Dostava obavijesti o neposrednom nadzoru

**Članak 545.**

(2) Iznimno, stavak 1. ovog članka ne primjenjuje se ako bi se time ugrozila svrha neposrednog nadzora, o čemu odluku donosi Uprava Agencije.

Ovim člankom zakona ne provodi se usklađenje s odredbama Direktiva EU

Dostava obavijesti o neposrednom nadzoru

**Članak 545.**

(3) U slučajevima iz stavka 2. ovog članka, ovlašteni djelatnici Agencije uručuju obavijest o nadzoru na dan početka provođenja nadzora.

Ovim člankom zakona ne provodi se usklađenje s odredbama Direktiva EU

## Neposredan nadzor poslovanja

**Članak 546.**

(1) Subjekt nadzora dužan je ovlaštenoj osobi Agencije, nakon uručenja obavijesti o nadzoru, omogućiti pristup u sjedištu subjekta nadzora i na ostalim mjestima u kojima on ili druga osoba po njegovom ovlaštenju obavlja djelatnost i poslove u svezi kojih Agencija obavlja nadzor.

Ovim člankom zakona ne provodi se usklađenje s odredbama Direktiva EU

## Neposredan nadzor poslovanja

**Članak 546.**

(2) Subjekt nadzora dužan je ovlaštenoj osobi Agencije, na njezin zahtjev, omogućiti da obavi kontrolu poslovnih knjiga, poslovne dokumentacije, te administrativne ili poslovne evidencije u opsegu potrebnom za obavljanje nadzora.

Ovim člankom zakona ne provodi se usklađenje s odredbama Direktiva EU

## Neposredan nadzor poslovanja

**Članak 546.**

(3) Subjekt nadzora dužan je ovlaštenoj osobi Agencije, na njezin zahtjev, predati svu traženu poslovnu dokumentaciju, računalne ispile i zapise

Ovim člankom zakona ne provodi se usklađenje s odredbama Direktiva EU

o telefonskim razgovorima.

Uvjeti za obavljanje neposrednog nadzora

**Članak 547.**

(1) Subjekt nadzora dužan je ovlaštenoj osobi Agencije osigurati prikladne prostorije u kojima je moguće neometano i bez prisutnosti drugih osoba obavljati nadzor poslovanja.

Ovim člankom zakona ne provodi se usklađenje s odredbama Direktiva EU

Uvjeti za obavljanje neposrednog nadzora

**Članak 547.**

(2) Na zahtjev ovlaštene osobe Agencije, subjekt nadzora dužan je osigurati stručnu i tehničku pomoć te potrebna pojašnjenja i omogućiti provođenje nadzora u svom sjedištu.

Ovim člankom zakona ne provodi se usklađenje s odredbama Direktiva EU

Uvjeti za obavljanje neposrednog nadzora

**Članak 547.**

(3) Subjekt nadzora dužan je na zahtjev ovlaštene osobe Agencije osigurati i druge uvjete potrebne za obavljanje nadzora.

Ovim člankom zakona ne provodi se usklađenje s odredbama Direktiva EU

Uvjeti za obavljanje neposrednog nadzora

**Članak 547.**

(4) Nadzor poslovanja iz stavka 1. i 2. ovog članka obavlja ovlaštena osoba Agencije tijekom radnog vremena subjekta nadzora. Ako je zbog opsega ili prirode posla nužno, subjekt nadzora dužan je omogućiti ovlaštenoj osobi Agencije obavljanje nadzora poslovanja i izvan radnog vremena.

Uvjeti za obavljanje neposrednog nadzora

**Članak 547.**

(5) Dokumentaciju iz članka 546. ovog Zakona, financijske instrumente, novac ili predmete koji mogu poslužiti kao dokaz u kaznenom ili prekršajnom postupku, ovlaštene osobe Agencije mogu, uz izdavanje potvrde, privremeno oduzeti subjektu nadzora, ali samo do pokretanja tih postupaka, kada ih predaju tijelu nadležnom za vođenje postupka.

Završetak postupka nadzora

**Članak 548.**

(1) Nakon obavljenog neposrednog nadzora, sastavlja se zapisnik o obavljenom nadzoru koji se uručuje subjektu nadzora, s detaljnim opisom utvrđenih činjenica.

Ovim člankom zakona ne provodi se usklađenje s odredbama Direktiva EU

Ovim člankom zakona ne provodi se usklađenje s odredbama Direktiva EU

Ovim člankom zakona ne provodi se usklađenje s odredbama Direktiva EU

Završetak postupka nadzora

**Članak 548.**

(2) Na dostavljeni zapisnik subjekt nadzora ima pravo uložiti prigovor u roku od osam dana od dana primitka istog.

Ovim člankom zakona ne provodi se usklađenje s odredbama Direktiva EU

Završetak postupka nadzora

**Članak 548.**

(3) Iznimno od odredbe stavka 2. ovog članka Agencija, može odrediti rok koji je kraći od roka iz stavka 2. ovog članka, kad je to potrebno u svrhu sprečavanja mogućih značajnih štetnih posljedica za investicijsko društvo, klijente investicijskog društva ili treće osobe.

Ovim člankom zakona ne provodi se usklađenje s odredbama Direktiva EU



## Razlozi prigovora

## Članak 549.

(1) Prigovor protiv zapisnika o obavljenom nadzoru dopušten je iz ovih razloga:

1. ako je zapisnik o obavljenom nadzoru sastavljen u nadzoru nad osobom nad kojom Agencija nije nadležna provoditi nadzor,

2. ako je u nalogu pogrešno ili nepotpuno utvrđeno činjenično stanje.

Ovim člankom zakona ne provodi se usklađenje s odredbama Direktiva EU

## Sadržaj prigovora

## Članak 550.

(1) Prigovor mora sadržavati:

1. navođenje zapisnika na koji se prigovor podnosi,

2. izjavu da se navodi iz zapisnika pobijaju u cijelosti ili u određenom dijelu,

3. razloge prigovora,

4. druge podatke koje mora sadržavati svaki podnesak, u skladu sa Zakonom o općem upravnom postupku.

Ovim člankom zakona ne provodi se usklađenje s odredbama Direktiva EU

## Sadržaj prigovora

**Članak 550.**

(2) U prigovoru, subjekt nadzora može navesti činjenice iz kojih proizlazi da nezakonitosti i nepravilnosti, navedene u zapisniku ne postoje i predočiti dokaze. Ako se subjekt nadzora u izjavi poziva na isprave, dužan ih je kao dokaze priložiti prigovoru.

Ovim člankom  
zakona ne provodi  
se usklađenje s  
odredbama  
Direktiva EU

## Sadržaj prigovora

**Članak 550.**

(3) Ako subjekt nadzora kao dokaze prigovoru ne priloži isprave, Agencija će kod donošenja odluke uzeti u obzir samo one dokaze koji su prigovoru priloženi.

Ovim člankom  
zakona ne provodi  
se usklađenje s  
odredbama  
Direktiva EU

Sadržaj prigovora

**Članak 550.**

(4) Nakon proteka roka za prigovor subjekt nadzora nema pravo navoditi nove činjenice i iznositi nove dokaze.

Ovim člankom zakona ne provodi se usklađenje s odredbama Direktiva EU

Sadržaj prigovora

**Članak 550.**

(5) Dostavljeni prigovor na zapisnik čini sastavni dio zapisnika.

Ovim člankom zakona ne provodi se usklađenje s odredbama Direktiva EU

Izricanje nadzornih mjera

**Članak 551.**

(1) Temeljem provedenog postupka nadzora, Agencija može subjektima nadzora izreći nadzorne mjere propisane ovim Zakonom, a u svrhu urednog trgovanja financijskim instrumentima na uređenom tržištu ili zaštite interese ulagatelja.

Ovim člankom zakona ne provodi se usklađenje s odredbama Direktiva EU

## Izricanje nadzornih mjera

**Članak 551.**

(2) Kada Agencija utvrdi postojanje osnovane sumnje o počinjenom kaznenom djelu ili prekršaju, podnosi odgovarajuću prijavu nadležnom tijelu.

Ovim člankom zakona ne provodi se usklađenje s odredbama Direktiva EU

## Kontinuirani nadzor

**Članak 552.**

Ovlaštenik po zaposlenju tijekom kontinuiranog nadzora:

1. utvrđuje jesu li propisana izvješća i drugi podaci dostavljeni u propisanom roku i propisanoj formi

2. utvrđuje jesu li podaci u izvješćima ili drugoj traženoj dokumentaciji ispravni.

Ovim člankom zakona ne provodi se usklađenje s odredbama Direktiva EU

## Zapisnik o kontinuiranom nadzoru

**Članak 553.**

(1) U slučaju utvrđenih nezakonitosti i nepravilnosti u poslovanju investicijskih društava tijekom kontinuiranog nadzora, ovlaštenik po

Ovim člankom zakona ne provodi se usklađenje s odredbama Direktiva EU

zaposlenju sastavlja zapisnik.

Zapisnik o kontinuiranom nadzoru

**Članak 553.**

(2) Zapisnik o obavljenom nadzoru uručuje se subjektu nadzora, s detaljnim opisom utvrđenih činjenica u postupku nadzora.

Ovim člankom zakona ne provodi se usklađenje s odredbama Direktiva EU

Zapisnik o kontinuiranom nadzoru

**Članak 553.**

(3) Na zapisnik o kontinuiranom nadzoru na odgovarajući način primjenjuju se odredbe o zapisniku i prigovoru na zapisnik o neposrednom nadzoru.

Ovim člankom zakona ne provodi se usklađenje s odredbama Direktiva EU

Zapisnik o kontinuiranom nadzoru

**Članak 553.**

(4) Temeljem nalaza iz zapisnika iz ovog članka, Agencija je ovlaštena poduzeti sve nadzorne mjere kao i u slučaju neposrednog nadzora.

Ovim člankom zakona ne provodi se usklađenje s odredbama Direktiva EU

**Članak 554.**

Ako je donošenje mjera iz članka 262. stavka 2. točke 2. ovog Zakona, potrebno radi urednog funkcioniranja tržišta i/ili zaštite ulagatelja, a radi se o mjerama koje se ne mogu odgađati te su činjenice na kojima se mjera temelji, utvrđene ili su barem učinjene vjerojatnim, Agencija može o njihovom izricanju odlučiti po skraćenom postupku.

Ovim člankom  
zakona ne provodi  
se usklađenje s  
odredbama  
Direktiva EU

Suradnja s nadležnim tijelima i razmjena  
informacija

Direktiva 2004/39/EC

Potpuno usklađeno

Suradnja između nadležnih tijela Republike  
Hrvatske

Članak 49.

Suradnja nadležnih tijela  
u istoj državi članici

Članak 555.

(1) Agencija i druga nadležna tijela u Republici Hrvatskoj, koja su nadležna za nadzor nad kreditnim i drugim financijskim institucijama, na zahtjev pojedinog nadležnog tijela dostavit će drugom nadležnom tijelu sve podatke o subjektima nadzora koji su mu potrebni u postupku provođenja nadzora, u postupku vezanom za izdavanje odobrenja za rad, kao i pri odlučivanju o drugim pojedinačnim zahtjevima iz svoje nadležnosti.

(2) Tijela iz stavka 1. ovoga članka dužna su se međusobno obavještavati o nezakonitostima i nepravilnostima koje utvrde tijekom obavljanja nadzora, ako su ti nalazi bitni za rad tog drugog tijela.

(3) Razmjena podataka u skladu s ovim člankom ne smatra se odavanjem službene tajne, a Agencija i druga nadležna tijela dužni su čuvati primljene podatke kao povjerljive te ih mogu upotrijebiti isključivo u svrhu za koju su dani

(4) Opseg razmjene podataka te koordinacija postupaka i aktivnosti pri nadzoru i regulaciji kreditnih i drugih financijskih institucija i grupa, uredit će se međusobnim sporazumom o suradnji između nadležnih tijela.

Ako država članica imenuje više nadležnih tijela za provođenje neke od odredbi iz ove Direktive, uloga svakog pojedinog tijela treba biti jasno utvrđena, a ona trebaju međusobno surađivati.

Svaka država članica zahtijevat će da se takva suradnja odvija i između tijela koja su nadležna u smislu ove Direktive i tijela koja su u dotičnoj državi članici odgovorna za nadzor nad kreditnim i ostalim financijskim institucijama, mirovinskim fondovima, UCITS-ima, posrednicima za osiguranje i reosiguranje i osiguravajućim društvima.

Države članice zahtijevat će da nadležna tijela razmjenjuju sve podatke koji su bitni ili mjerodavni za provođenje njihovih zadataka i odgovornosti.

Suradnja između Agencije i nadležnih tijela država članica

Direktiva 2004/39/EC

Potpuno  
usklađeno

Članak 556.

Članak 56.

(1) Agencija i nadležna tijela države članice međusobno surađuju u nadzoru investicijskih društava koja neposredno ili putem podružnice pružaju usluge na području Republike Hrvatske i na području te države članice.

Obvezna suradnja

(2) Ako Agencija ima razloga sumnjati da investicijsko društvo koje nije u njezinoj nadležnosti, a djeluje na području druge države članice, krši ili je prekršilo odredbe ovog Zakona, o tome će izvijestiti nadležno tijelo države članice.

1. Nadležna tijela iz raznih država članica trebaju međusobno surađivati uvijek kada je to potrebno u svrhu provođenja svojih zadataka po ovoj Direktivi, koristeći se ovlastima utvrđenima u ovoj Direktivi ili nacionalnim zakonodavstvu.

(3) Agencija i nadležno tijelo države članice sklopit će ugovore o suradnji, ako aktivnosti uređenog tržišta koje je u državi članici domaćinu uspostavilo udaljeni pristup, postanu značajne za funkcioniranje tržišta kapitala u cjelini i zaštitu ulagatelja u toj državi članici domaćinu.

Nadležna tijela pružaju pomoć nadležnim tijelima drugih država članica. Posebno su dužna razmjenjivati podatke i surađivati u istražnim i nadzornim aktivnostima.

(4) U svrhu međusobne suradnje iz stavka 1. i 2. ovog članka, Agencija može koristiti sve ovlasti koje su joj dane ovim ili drugim zakonom.

Radi olakšavanja i ubrzanja suradnje, a posebno radi razmjene podataka, države članice imenuju jedno nadležno tijelo kao mjesto za kontakt u smislu ove Direktive. Države članice saopćit će Komisiji i ostalim državama članicama imena nadležnih tijela određenih za primanje zahtjeva za razmjenom podataka ili suradnjom u skladu s ovim stavkom.

(5) Ako Agencija od nadležnog tijela primi zahtjev za nadzor ili istragu, dužna je u okviru ovlasti iz ovog zakona:

2. Uzimajući u obzir stanje na tržištu vrijednosnih papira u državi članici domaćinu, ako je poslovanje uređenog tržišta koje je ustanovilo aranžmane u državi članici domaćinu postalo bitno za



1. sama provesti nadzor ili istragu, funkcioniranje tržišta vrijednosnih papira i zaštitu ulagača u toj državi članici domaćinu, tada će nadležna tijela koja su u odnosu na uređeno tržište nadležna tijela države članice domaćina i nadležna tijela matične države članice ustanoviti odgovarajuće aranžmane za suradnju.
  2. dopustiti tijelu koje je postavilo zahtjev da provede nadzor ili istragu, ili
  3. dopustiti revizorima ili drugim stručnjacima da provedu nadzor ili istragu.
- (6) Agencija će, prije izdavanja odobrenja za rad investicijskom društvu, pribaviti mišljenje nadležnog tijela države članice, kada je investicijsko društvo:
1. ovisno društvo investicijskog društva ili kreditne institucije koja je dobila odobrenje za rad u državi članici,
  2. ovisno društvo matičnog društva investicijskog društva ili kreditne institucije koja je dobila odobrenje za rad u državi članici,
  3. kontrolirano od strane iste fizičke ili pravne osobe koja kontrolira investicijsko društvo ili kreditnu instituciju koja je dobila odobrenje za rad u državi članici.
- (7) Agencija će, prije izdavanja odobrenja za rad investicijskom društvu, pribaviti mišljenje tijela države članice, nadležnog za nadzor kreditne institucije ili osiguravajućeg društva, kad je
3. Države članice poduzimaju potrebne upravne i organizacijske mjere radi lakšeg pružanja pomoći po stavku 1.
- Nadležna tijela mogu koristiti svoje ovlasti u svrhu suradnje, čak i u slučajevima kada ponašanje pod istragom ne predstavlja kršenje propisa koji su na snazi u toj državi članici.
4. Ako nadležno tijelo ima razloga sumnjati da društvo koje nije u njegovoj nadležnosti krši ili je prekršilo odredbe ove Direktive na teritoriju druge države članice, ono će o tome čim preciznije izvijestiti nadležno tijelo druge države članice, koje će potom poduzeti odgovarajuće akcije i obavijestiti nadležno tijelo od kojega je primilo obavijest o ishodu poduzetih akcija i, u mogućoj mjeri, o značajnim događajima u međuvremenu. Ovaj stavak ne dovodi u pitanje ovlasti nadležnog tijela koje je dostavilo podatke.
  5. Kako bi se osigurala jednoobrazna primjena stavka 2., Komisija u skladu s postupkom utvrđenim u članku 64. stavku 2.

investicijsko društvo:

može usvojiti provedbene mjere radi utvrđivanja kriterija pod kojima se smatra da su operacije na uređenom tržištu u državi članici domaćinu od bitne važnosti za funkcioniranje tržišta vrijednosnica i zaštitu ulagača u toj državi članici domaćinu.

1. ovisno društvo kreditne institucije ili osiguravajućeg društva koje je dobilo odobrenje za rad u državi članici,

2. ovisno društvo matičnog društva kreditne institucije ili osiguravajućeg društva koje je dobilo odobrenje za rad u državi članici,

### Članak 57.

Suradnja u aktivnostima nadzora, provjerama na licu mjesta i istragama

3. kontrolirano od strane iste fizičke ili pravne osobe koja kontrolira kreditnu instituciju ili osiguravajuće društvo koje je dobilo odobrenje za rad u državi članici.

Nadležno tijelo jedne države članice može zatražiti suradnju nadležnog tijela druge države članice prilikom nadzora, provjere na licu mjesta ili istrage. Ako je investicijsko društvo „daljinski“ član uređenog tržišta, tijelo nadležno za uređeno tržište može odlučiti hoće li mu se izravno obratiti i u tom će slučaju obavijestiti nadležno tijelo matične države članice o „daljinskom“ članu.

(8) Agencija će posebice mišljenja nadležnih tijela iz stavka 6. i 7. ovog članka uzeti u obzir pri procjeni prikladnosti imatelja kvalificiranih udjela i ugleda i iskustva osoba koje vode poslovanje investicijskog društva, a koje su uključene u vođenje poslovanja društva unutar iste grupe, kako za potrebe odlučivanja o izdavanju odobrenja za rad investicijskom društvu, tako i kod procjene trajnog zadovoljavanja uvjeta poslovanja za investicijska društva.

Ako nadležno tijelo primi zahtjev za nadzor na licu mjesta ili za istragu, dužno je u okviru svojih ovlasti:

a) samo provesti nadzor ili istragu, ili

b) dopustiti tijelu koje je postavilo zahtjev da provede nadzor ili istragu; ili

c) dopustiti revizorima ili stručnjacima da provedu nadzor ili istragu.

**Članak 60.****Konzultacije nadležnih tijela prije izdavanja  
dozvole**

1. Potrebno je konzultirati nadležna tijela drugih država članica prije izdavanja dozvole investicijskom društvu koje je:

a) društvo kći investicijskog društva ili kreditne institucije ovlaštene u drugoj državi članici;

b) društvo kći matičnog društva investicijskog društva ili kreditne institucije ovlaštene u drugoj državi članici; ili

c) pod kontrolom iste fizičke ili pravne osobe koja kontrolira investicijsko društvo ili kreditnu instituciju ovlaštenu u drugoj državi članici.

2. Potrebno je konzultirati nadležno tijelo države članice odgovorno za nadzor kreditnih institucija ili osiguravajućih društava prije izdavanja dozvole investicijskom društvu koje je:

a) društvo kći kreditne institucije ili osiguravajućeg društva ovlaštenog u Zajednici;

b) društvo kći matičnog društva kreditne institucije ili osiguravajućeg društva

ovlaštenog u Zajednici; ili

c) pod kontrolom iste fizičke ili pravne osobe koja kontrolira kreditnu instituciju ili osiguravajuće društvo ovlašteno u Zajednici.

Mjerodavna nadležna tijela iz stavaka 1. i 2. posebno će se međusobno konzultirati

prilikom ocjene podobnosti dioničara ili članova i ugleda i iskustva osoba koje stvarno vode poslove upravljanja u drugoj pravnoj osobi unutar iste grupacije. Razmijenit će sve podatke o podobnosti dioničara i članova i o ugledu i iskustvu osoba koje stvarno vode posao koji je od važnosti za druga uključena nadležna tijela prilikom izdavanja dozvole i tekuće provjere pridržavanja operativnih uvjeta.

Razmjena informacija između Agencije i nadležnih  
tijela država članica

**Članak 557.**

Direktiva 2004/39/EC

Potpuno  
usklađeno

**Članak 58.**

Razmjena podataka

(1) Agencija i nadležna tijela države članice  
međusobno razmjenjuju sve podatke u svezi:

1. upravljanja i vlasničke strukture investicijskog  
društva a koje mogu olakšati nadzor,

2. provjere ispunjenja uvjeta za izdavanje  
odobrenja od strane nadzornih tijela,

3. informacija koje će olakšati nadzor.

(2) Ako je Agencija povjerljive podatke primila od  
nadležnog tijela druge države članice ili pri  
obavljanju nadzora poslovanja podružnice  
investicijskog društva sa sjedištem u državi članici,  
može te podatke učiniti dostupnima samo uz  
suglasnost nadležnog tijela

1. Nadležna tijela država članica koja su  
određena kao mjesto za kontakt u smislu  
ove Direktive u skladu s člankom 56.  
stavkom 1. trebaju odmah jedno drugome  
dostaviti podatke potrebne za provođenje  
funkcije nadležnih tijela određenih u skladu  
s člankom 48. stavkom 1. i utvrđenih u  
odredbama usvojenima prema ovoj  
Direktivi.

Nadležna tijela koja razmjenjuju podatke s  
drugim nadležnim tijelima po ovoj Direktivi  
mogu naznačiti kod razmjene podataka da  
se ti podaci ne smiju otkrivati bez njihove  
izričite suglasnosti, u kojem se slučaju takve  
informacije mogu razmijeniti samo u svrhu  
za koju su ta tijela dala suglasnost.

2. Nadležno tijelo imenovano kao mjesto za  
kontakt može tijelima navedenima u članku  
49. prenijeti podatke koje je primilo prema  
stavku 1. te prema člancima 55. i 63.. Ta  
tijela ne smiju prenositi podatke drugim  
tijelima ili fizičkim ili pravnim osobama bez  
izričite suglasnosti nadležnih tijela koja su  
podatke dostavila i samo u svrhu za koju su

ta tijela dala suglasnost, osim u opravdanim slučajevima. U ovom zadnjem slučaju, kontaktno mjesto odmah će obavijestiti kontaktno mjesto koje je poslalo podatke.

3. Nadležna tijela iz članka 49., ostala tijela, fizičke i pravne osobe koja su primile povjerljive podatke po stavku 1. ovog članka ili po člancima 55. i 63. mogu ih koristiti samo u obavljanju svojih dužnosti, i to:

- a) za provjeru jesu li ispunjeni uvjeti za početak obavljanja djelatnosti investicijskih društava i za lakše praćenje obavljanja te djelatnosti na konsolidiranoj ili nekonsolidiranoj osnovi, posebno glede zahtjeva o adekvatnosti kapitala prema Direktivi 93/6/EEZ, upravnih i računovodstvenih postupaka i mehanizama unutarnje kontrole;
- b) za praćenje urednog funkcioniranja mjesta trgovanja;
- c) za uvođenje sankcija;
- d) u upravnom postupku povodom žalbi na odluke nadležnih tijela;
- e) u sudskom postupku na temelju članka 52., ili
- f) u izvansudskom postupku povodom prigovora ulagača predviđenih u članku 53.

4. Komisija može u skladu s postupkom utvrđenim u članku 64. stavku 2. usvojiti provedbene mjere za postupke razmjene podataka između nadležnih tijela.

5. Članci 54., 58. i 63. na sprječavaju nadležno tijelo da na središnju banku, Europski sustav središnjih banaka i Europsku središnju banku u svojstvu monetarnih tijela i, ako je primjenjivo, na druga javna tijela nadležna za nadzor nad sustavom plaćanja i namire, prenese povjerljive podatke namijenjene obavljanju njihovih zadataka; isto tako, ova tijela ili organi ne sprečavaju se u prenošenju nadležnim tijelima podataka koji su im potrebni u svrhu obavljanja svojih funkcija po ovoj Direktivi.

## Članak 558.

## Članak 54. stavak 1., 2. i 5.

(1) Članovi uprave Agencije, zaposlenici Agencije, ovlašteni revizori i ostale stručne osobe koje djeluju s ovlaštenjem Agencije, dužni su čuvati kao povjerljive sve podatke koje saznaju u tijeku nadzora i obavljanja svojih ovlaštenja.

(2) Povjerljivi podaci ne mogu se otkriti drugoj osobi ili državnom tijelu, osim u obliku izvotka iz kojeg nije vidljiv identitet subjekta nadzora na kojeg se povjerljivi podaci odnose.

(3) Zabrana iz stavka 2. ovog članka ne odnosi se na slučajeve:

1. kada se povjerljivi podaci traže za potrebe kaznenog postupka,

2. u slučaju stečaja ili prisilne likvidacije subjekta nadzora, povjerljive informacije koje su nužne za prijavu vjerovničkih potraživanja u stečajnom postupku, ili u građanskom postupku koji je povezan s njim

(4) Obveza čuvanja povjerljivih podataka iz stavka

1. Države članice trebaju osigurati da nadležna tijela, sve osobe koje rade ili su radile u nadležnim tijelima, pravne osobe kojima su povjereni zadaci prema članku 48. stavku 2., te revizori i stručnjaci imaju obvezu čuvanja profesionalnih tajni. Povjerljive podatke koje su saznali tijekom obavljanja svojih dužnosti i zadataka ne smiju otkriti drugim osobama niti tijelima, osim u sažetom ili zgusnutom obliku tako da se ne mogu prepoznati investicijska društva, tržišni operateri, uređena tržišta i ostale osobe, ne dovodeći u pitanje slučajeve koje pokriva kazneni zakon ili ostale odredbe ove Direktive.

2. Ako se objavi stečaj investicijskog društva, tržišnog operatera ili uređenog tržišta, ili ako se društvo likvidira, povjerljivi podaci koji se ne tiču trećih mogu se otkriti u građanskom ili trgovačkom postupku ako je to potrebno za provođenje postupka.

5. Ovaj članak ne priječi nadležna tijela da u skladu sa svojim nacionalnim zakonodavstvom razmjenjuju ili prenose povjerljive podatke koje nisu primili od



1. do 3. ovog članka primjenjuje se i na podatke nadležnog tijela druge države članice. koje Agencija ili osobe iz stavka 1. ovog članka saznaju u postupku razmjene informacija s drugim nadležnim tijelima.

#### Članak 559.

(1) Članovi Uprave Agencije i zaposlenici ne smiju davati savjete glede trgovine financijskim instrumentima i ulaganja u financijske instrumente, niži davati mišljenja o povoljnosti ili nepovoljnosti stjecanja ili otuđenja financijskih instrumenata.

Ovim člankom  
zakona ne provodi  
se usklađenje s  
odredbama  
Direktiva EII

(2) Zabrana aktivnosti navedenih u stavcima 1. ovoga članka prestaje nakon proteka roka od šest mjeseci od dana prestanka obavljanja dužnosti ili zadaća u Agenciji.

(3) Kad god steknu ili otuđe financijske instrumente, članovi i zaposlenici Agencije obvezni su o istom u roku od sedam dana obavijestiti Upravu Agencije, te su pri tom obvezni navesti vrstu financijskog instrumenta, izdavatelja, datum i pravnu osnovu stjecanja ili otuđenja.

(4) Obveza iz stavka 3. ovoga članka odnosi se i na stjecanja i otuđenja financijskih instrumenata od strane bračnog druga, djeteta, posvojenika, roditelja ili usvojitelja i drugih osoba koje sa članom, odnosno zaposlenikom žive u zajedničkom domaćinstvu, te na stjecanja i otuđenja od strane pravnih osoba u kojima ove osobe imaju većinski udjel, a rok za prijavu počinje teći od dana kada je zaposlenik, predsjednik ili član Agencije saznao ili mu prema okolnostima slučaja nije mogla ostati nepoznata činjenica stjecanja, odnosno otuđenja.

(5) Agencija vodi evidenciju o stjecanju ili otpuštanju financijskih instrumenata od strane osoba iz stavka 1. i 4. ovog Zakona, te u svakom pojedinom slučaju provjerava postoji li sukob interesa za osobe iz stavka 1. ovog članka u odnosu na dužnosti i zadaće koje ista osoba obavlja u Agenciji, te poduzima odgovarajuće mjere prema tim osobama, u skladu s propisima i internim

pravilima Agencije.

(6) Svatko ima pravo, temeljem propisa koji uređuju pravo na pristup informacijama zatražiti podatak iz evidencije Agencije o stjecanju ili otpuštanju financijskih instrumenata od strane osoba iz stavka 1. i 4. ovog Zakona.

Uporaba povjerljivih podataka

Direktiva 2004/39/EC

Potpuno  
usklađeno

Članak 560.

Članak 54. stavak 3.

Povjerljive podatke koje je saznala tijekom obavljanja nadzora ili drugih poslova iz svoje nadležnosti, Agencija može koristiti isključivo u svrhu obavljanja svojih zakonskih ovlasti, a posebno:

1. provjere uvjeta za izdavanje odobrenja i suglasnosti o kojima odlučuje na temelju ovoga Zakona,

2. obavljanja nadzora, na pojedinačnoj i/ili konsolidiranoj osnovi,

3. Ne dovodeći u pitanje slučajeve koje pokriva kazneno pravo, nadležna tijela, ostala tijela i fizičke i pravne osobe koje nisu nadležna tijela, a koji prime povjerljive podatke u skladu s ovom Direktivom, mogu ih koristiti samo u okviru obavljanja svojih zadataka i u provođenju funkcija, u slučaju nadležnih tijela, u okviru ove Direktive ili, u slučaju drugih tijela, pravnih ili fizičkih osoba za svrhu za koju su takvi podaci dostavljeni tim tijelima i/ili u okviru upravnih ili sudskih postupaka koji se posebno odnose na provođenje tih funkcija.

3. prekršajnih i kaznenih postupaka,

4. postupka pred Upravnim sudom koji se vodi protiv konačnih rješenja Agencije, te

5. praćenja i nadzora urednog funkcioniranja mjesta trgovanja.

Međutim, ako su nadležno tijelo ili neko drugo tijelo, organ ili osoba koja daje podatke dali svoju suglasnost, tijelo koje prima podatke može ih koristiti u druge svrhe.

Osobe na koje se ne odnosi obveza čuvanja  
povjerljivih informacija  
Članak 561.

Direktiva 2004/39/EC

Potpuno  
usklađeno

Članak 54. stavak 3.

(1) Agencija može povjerljive informacije proslijediti sljedećim osobama u Republici Hrvatskoj ili u drugoj državi članici:

1. nadležnim tijelima ovlaštenim za nadzor investicijskih društava, kreditnih i financijskih institucija, te društava za osiguranje, kao i nadzor nad izvršavanjem obveze objave prospekta kod javne ponude ili uvrštenja vrijednosnih papira na uređeno tržište, u obavljanju njihovih zakonom utvrđenih zadataka

2. sudu i drugim tijelima ili pravnim osobama

4. Svi povjerljivi podaci primljeni, razmijenjeni ili prenijeti drugima po ovoj Direktivi podliježu uvjetima čuvanja poslovne tajne utvrđenima u ovom članku. Ovaj članak ne priječi, međutim, nadležna tijela da međusobno razmjenjuju ili prenose povjerljive podatke u skladu s ovom Direktivom ili s drugim direktivama koje se primjenjuju na investicijska društva, kreditne institucije, mirovinske fondove, UCITS-e, posrednike u osiguranju i reosiguranju, osiguravajuća društva, uređena tržišta ili tržišne operatore, ili na neki drugi način uz suglasnost nadležnog

ovlaštenim za obavljanje poslova u provođenju postupka likvidacije ili stečaja nadziranih osoba iz točke 1. ovog stavka, ili u drugim sličnim postupcima u obavljanju njihovih zakonom utvrđenih zadataka,

3. revizorima koji obavljaju reviziju nadziranih osoba iz točke 1. u obavljanju njihovih zakonom utvrđenih zadataka,

4. tijelima koja su nadležna za nadzor nad tijelima koja obavljaju poslove u postupku likvidacije ili stečaja banke ili u nekom drugom sličnom postupku ako su potrebne za obavljanje njihovih nadzornih zadataka,

5. tijelima koja su nadležna za nadzor nad revizorima koji obavljaju reviziju nadziranih kreditnih i financijskih institucija ako su potrebne za obavljanje njihovih nadzornih zadataka,

6. Europskoj središnjoj banci, središnjoj banci ili drugom tijelu s ovlastima i dužnostima provođenja monetarne politike, odnosno drugom tijelu nadležnom za nadzor platnih sustava,

7. ministarstvu nadležnom za financije, odnosno državnom tijelu druge države članice ovlaštenom za predlaganje zakona iz područja nadzora kreditnih institucija, financijskih institucija, investicijskih društava i društava za osiguranje

samo za potrebe provođenja nadzora iz svoje nadležnosti,

8. klirinškoj organizaciji koje obavlja poslove poravnanja i namire, ako Agencija ocijeni da su ti podaci potrebni za stabilno poslovanje s obzirom na rizik neispunjenja ili mogućeg neispunjenja obveza sudionika tog tržišta.

(2) Agencija može, u cilju jačanja stabilnosti i cjelovitosti tržišta kapitala, razmjenjivati podatke i s drugim nadležnim tijelima u Republici Hrvatskoj i drugoj državi članici koji u skladu sa zakonom provode postupke istrage i kažnjavanja u slučajevima kršenja prava trgovačkih društava, ako to pisanim putem zatraži ili naloži nadležni sud. Podatke koje je agencija pribavila od drugih nadležnih tijela mogu se priopćiti trećima samo uz suglasnost tijela koje je informaciju dalo.

(3) Agencija može podatke primljene temeljem članka 558. stavka 4. ovoga Zakona, priopćiti tijelima iz stavka 2. ovoga članka, samo uz izričitu suglasnost nadležnog tijela od kojeg je podatak primila.

(4) Osobe kojima Agencija dostavi povjerljive podatke u skladu sa stavkom 1. i 2. ovoga članka, mogu ih upotrijebiti samo za svrhe za koje su dane i na njih se primjenjuje obveza čuvanja povjerljivih informacija iz članka 558. ovoga Zakona.

Odbijanje suradnje

Direktiva 2004/39/EC

Potpuno  
usklađeno

Članak 562.

Članak 59.

Odbijanje suradnje

(1) Agencija može odbiti zahtjev za suradnjom u provođenju istrage ili nadzora samo ako:

1. istraga, provjera na licu mjesta, nadzor ili razmjena podataka mogu imati negativan utjecaj na suverenitet, sigurnost ili javni red Republike Hrvatske,

2. je pokrenut postupak za ista djela i za iste osobe pred nadležnim sudom Republike Hrvatske,

3. je već donesena pravomoćna odluka nadležnog suda Republike Hrvatske za iste osobe i iste radnje pred tijelima.

(2) U slučaju odbijanja suradnje, Agencija je dužna o tome obavijestiti nadležno tijelo koje je zatražilo pomoć i dostaviti sve dostupne podatke o

Nadležno tijelo smije odbiti zahtjev za suradnjom u provođenju istrage, provjere na licu mjesta ili nadzora predviđenog u članu 58. samo ako:

a) istraga, provjera na licu mjesta, nadzor ili razmjena podataka mogu negativno utjecati na suverenitet, sigurnost ili javni red države od koje je zatražena pomoć;

b) je već pokrenut sudski postupak za ista djela i za iste osobe pred tijelima države članice od koje je zatražena pomoć;

c) je već donijeta pravomoćna presuda za iste osobe i za iste radnje u državi članici od koje je zatražena pomoć.

U slučaju odbijanja suradnje, nadležno je tijelo dužno o tome obavijestiti nadležno tijelo koje je zatražilo pomoć i dostaviti čim više pojedinosti.

navedenom slučaju.

### Članak 563.

(1) Agencija će surađivati s odgovarajućim nadležnim tijelima drugih država članica, kad je to potrebno radi provođenja nadzora nad poštivanjem odredbi Dijela trećeg ovog Zakona.

(2) Agencija će surađivati s nadležnim tijelima drugih država članica te im pružiti odgovarajuću pomoć pri njihovom provođenju nadzora poštivanja propisa kojima se Direktiva 2003/71/EZ i Direktiva 2004/109/EZ prenosi u njihovo nacionalno zakonodavstvo.

(3) Agencija će surađivati s nadzornim tijelima drugih država članica posebno u slučajevima:

1. kad izdavatelj, zbog različitih izdanih vrijednosnih papira ima više od jedne matične države članice,

2. ako je došlo do prijenosa nadležnosti za odlučivanje o odobrenju prospekta u skladu sa



člankom 563. ovog Zakona.

(4) Agencija je obvezna surađivati s nadležnim tijelima država članica, posebno u slučajevima kad je potrebno provesti suspenziju ili zabranu trgovanja vrijednosnim papirima radi ostvarenja jednakog položaja ulagatelja i zaštite tržišta.

(5) U slučajevima kad Republika Hrvatska ima položaj matične države članice Izdavatelja, Agencija je obvezna, na zahtjev nadležnog tijela države članice domaćina, u okviru informacija kojima raspolaže, pružiti pomoć tom nadzornom tijelu, a posebno u svezi s novim ili rijetkim vrstama vrijednosnih papira.

(6) U slučaju kad Republika Hrvatska ima položaj države članice domaćina, Agencija je obvezna, na zahtjev nadležnog tijela matične države članice Izdavatelja, pružiti sve informacije o posebnostima tržišta vrijednosnim papirima u Republici Hrvatskoj.

(7) Razmjena podataka između Agencije s nadležnim tijelima drugih država članica ne smatra se odavanjem službene tajne, a Agencija i nadležna tijela drugih država članica dužni su čuvati primljene podatke kao povjerljive te ih mogu upotrijebiti isključivo u svrhu za koju su dani.

Suradnja s nadležnim tijelima trećih država

Članak 564.

Direktiva 2004/39/EC

Potpuno  
usklađeno

(1) Agencija može, s nadležnim tijelima treće države sklopiti sporazum o suradnji u kojem se predviđa razmjena podataka s nadležnim tijelom treće države.

Članak 63.

Razmjena podataka s trećim zemljama

(2) Podaci otkriveni pod uvjetima propisanim u ovom članku, podliježu obvezi čuvanja povjerljivih podataka iz članka 560. ovog Zakona.

1. Države članice mogu zaključiti sporazume o suradnji kojima se predviđa razmjena podataka s nadležnim tijelima trećih zemalja, ali samo ako otkriveni podaci podliježu obvezi čuvanja profesionalne tajne barem istovjetnima onima koji se traže po članku 54. Ova razmjena podataka mora biti namijenjena obavljanju zadataka tih nadležnih tijela.

(3) Agencija je ovlaštena zaključiti sporazum o suradnji u kojem se predviđa razmjena podataka namijenjenih isključivo obavljanju zadataka nadležnih tijela i drugih osoba iz treće države koje su ovlaštene i odgovorne za:

Države članice mogu prenijeti osobne podatke trećoj zemlji u skladu s Poglavljem IV. Direktive 95/46/EZ.

1. nadzor nad kreditnim institucijama, investicijskim društvima, osiguravajućim društvima i nadzor nad tržištima kapitala,

Države članice mogu zaključiti sporazume o suradnji u kojima se predviđa razmjena podataka s tijelima, fizičkim ili pravnim osobama trećih zemalja odgovornima za:

(i) nadzor nad kreditnim institucijama, ostalim financijskim organizacijama,

2. likvidaciju i stečaj investicijskih društava, osiguravajućim društvima i nadzor nad financijskim tržištima;
3. obavljanja obvezne revizije investicijskih društava i ostalih osoba koje pružaju financijske usluge, kreditnih institucija i osiguravajućih društava u okviru obavljanja njihove funkcije nadzora, ili onih koji vode sustave odštete u okviru obavljanja svojih funkcija, (ii) likvidaciju i stečaj investicijskih društava i slične postupke;
4. nadzor nad osobama koje su uključene u likvidaciju ili stečaj investicijskih društava (iii) obavljanje zakonske revizije za račun investicijskih društava i ostalih financijskih institucija, kreditnih institucija i osiguravajućih društava u okviru obavljanja njihove funkcije nadzora, ili onih koji vode sustave odštete u okviru obavljanja svojih funkcija;
5. nadzor nad osobama koje su odgovorne za zakonsku reviziju osiguravajućih društava, kreditnih institucija, investicijskih društava i ostalih financijskih institucija (iv) nadzor nad osobama koje su uključene u likvidaciju ili stečaj investicijskih društava i slične postupke;
- (4) Podaci koji se otkrivaju sporazumom iz stavka 1. ovoga članka podliježu obvezi čuvanja povjerljivih podataka iz članka 560. ovog Zakona. samo ako podaci koji se otkrivaju podliježu obvezi čuvanja profesionalne tajne koja je barem istovjetna onoj koja se traži po članku 54. Takva razmjena podataka mora biti namijenjena obavljanju zadataka tijela ili fizičkih ili pravnih osoba.
- (5) Podaci koji potječu iz druge države članice ne mogu se otkriti trećim stranama bez izričite suglasnosti nadležnih tijela koja su je prenijela i samo u svrhu za koju su ta tijela dala suglasnost. 2. Podaci koji potječu iz druge države članice ne mogu se objaviti bez izričite suglasnosti nadležnih tijela koja su je prenijela i, ako je primjenjivo, samo u svrhu za koju su ta nadležna tijela dala suglasnost. Ista se odredba primjenjuje i na podatke koje daju nadležna tijela trećih zemalja.
- (6) Odredba članka 560. ovog Zakona primjenjuje se i na podatke koje daju nadležna tijela trećih zemalja.

(7) Agencija može dostaviti podatak ili informaciju stranom nadležnom tijelu ako ono jamči istu ili bolju pravnu zaštitu takvih podataka ili informacija od zaštite temeljem propisa Republike Hrvatske, u skladu s propisima koji uređuju zaštitu podataka.

Suradnja Agencije i ovlaštenog revizora odnosno revizorskog društva

Direktiva 2004/39/EC

Potpuno  
usklađeno

### Članak 565.

### Članak 55.

Odnosi s revizorima

(1) Revizija financijskih izvještaja investicijskih društava za poslovnu godinu provodi se u skladu sa Zakonu o reviziji ako ovim Zakonom i propisima donesenim na temelju njega nije drukčije određeno.

(2) Ovlašteni revizor odnosno revizorsko društvo dužno je iskazati stručno i neovisno mišljenje jesu li financijski izvještaji investicijskog društva sastavljeni u skladu s propisima Republike Hrvatske i standardima struke, odnosno da li istinito i objektivno iskazuju financijsko stanje, rezultat poslovanja i novčani tok investicijskog društva.

Obveze ovlaštenog revizora

### Članak 566.

(1) Ovlašteni revizor odnosno revizorsko društvo iz

1. Države članice osigurat će kao minimum da je svaka osoba, ovlaštena u smislu Osme Direktive Vijeća 84/253/EEZ od 10. travnja 1984. za izdavanje dozvola osobama ovlaštenima za provođenje statutarnih revizija računovodstvenih izvještaja<sup>1</sup>, a koja provodi zadatke u investicijskim društvima opisanima u članku 51. Četvrte Direktive Vijeća 78/660/EEZ od 25. srpnja 1978. o godišnjim financijskim izvještajima u određenim tipovima društava<sup>2</sup>, članku 37. Direktive 83/349/EEZ ili članku 31. Direktive 85/611/EEZ, ili bilo koji zakonom propisani zadatak dužna dostaviti nadležnim tijelima svaku činjenicu ili odluku koja se tiče društva za koju je ta osoba tijekom obavljanja tih zadataka saznala, a koja:

a) predstavlja bitno kršenje zakona i propisa koji uređuju uvjete za izdavanje ovlaštenja

članka 565. ovog Zakona, dužno je pisanim putem obavijestiti Agenciju o svakoj činjenici ili odluci koja se odnosi na investicijsko društvo za koju sazna u postupku obavljanja revizije financijskih izvještaja društva, a koja:

1. predstavlja bitno kršenje zakona i propisa koji uređuju uvjete za izdavanje odobrenja za rad ili konkretno uređuju obavljanje djelatnosti investicijskih društava,

2. utječe na trajno funkcioniranje investicijskih društava,

3. može dovesti do odbijanja izdavanja revizorskog mišljenja ili izdavanja revizorskog mišljenja s rezervom

(2) Ovlašteni revizor odnosno revizorsko društvo iz članka 565. ovog Zakona, dužan je pisanim putem obavijestiti Agenciju o svakoj činjenici iz stavka 1. ovoga članka za koju sazna u postupku obavljanja revizije financijskih izvještaja društva koje je u odnosu tijesne povezanosti s investicijskim društvom u kojemu provodi postupak revizije.

(3) Kada revizorsko društvo odnosno ovlašteni revizor u dobroj vjeri Agenciji priopći činjenice i odluke navedene u stavku 1. ovog članka, to ne predstavlja kršenje ugovornih ili zakonskih ograničenja o objavljivanju i otkrivanju

ili konkretno uređuju obavljanje djelatnosti investicijskih društava;

b) utječe na trajno funkcioniranje investicijskih društava,

c) može dovesti do odbijanja izdavanja revizorskog mišljenja ili izdavanja revizorskog mišljenja s rezervom;

Ta je osoba, nadalje, obvezna prijaviti svaku činjenicu ili odluku za koju je saznala tijekom obavljanja zadatka prema podstavku 1. u nekom društvu koje je u bliskoj vezi s investicijskim društvom u kojem obavlja zadatak.

2. Kada osobe ovlaštene u okviru Direktive 84/253/EEZ u dobroj vjeri nadležnim tijelima priopće činjenice i odluke navedene u stavku 1., to ne predstavlja kršenje ugovornih ili pravnih ograničenja o objavljivanju podataka i ne povlači za sobom odgovornost tih osoba.

podataka/poslovne tajne i ne povlači za sobom odgovornost ovlaštenog revizora.

Objavljivanje od strane Agencije

Direktiva 2006/48/EC

Potpuno  
usklađeno

Članak 567.

Članak 144.

(1) Agencije objavljuje sljedeće informacije:

Nadležna tijela objavljuju sljedeće informacije:

1. tekstove zakona, odluka, uputa i općih smjernica iz područja nadzora, a koje su donesene u Republici Hrvatskoj,

(a) tekstove zakona, propisa, administrativnih pravila i općih smjernica koje su donesene u njihovim državama članicama u području bonitetne regulative;

2. način korištenja mogućnostima i diskrecijskim pravima navedenim u zakonodavstvu Europske unije,

(b) način korištenja mogućnosti i diskrecijskih prava koja su dostupna u zakonodavstvu Zajednice;

3. opće kriterije i metodologije koje se koriste pri nadzoru investicijskih društava,

(c) opće kriterije i metodologije koje koriste u preispitivanju i procjeni navedenoj u članku 124.; te

4. agregirane statističke podatke koje je Agencija prikupila na temelju ovog Zakona i na osnovu njega donesenih propisa.

(d) ne dovodeći u pitanje odredbe propisane Poglavljem 1. Odjeljkom 2., agregirane statističke podatke o ključnim aspektima provedbe bonitetnog okvira u svakoj državi članici.

(2) Informacije iz stavka 1. ovoga članka objavit će se na način koji omogućuje usporedbu između

Objavljivanje navedeno u prvom podstavku mora biti dostatno za omogućavanje smislene usporedbe pristupa donesenih od strane nadležnih tijela različitih država

pristupa usvojenih od strane nadležnih tijela u različitim državama članicama. Ove informacije bit će redovito ažurirane i dostupne na internetskim stranicama Agencije.

članica. Podaci se objavljuju u uobičajenom formatu, te se redovito ažuriraju. Objavljivanja su dostupna na jedinstvenoj elektroničkoj lokaciji.

(3) Osim informacija iz stavka 1. ovog članka, Agencija može objaviti i druge informacije iz svoje nadležnosti.

### Kaznene odredbe

Korištenje, otkrivanje i preporučivanje povlaštenih informacija

#### Članak 568.

(1) Tko s ciljem da sebi ili drugoj fizičkoj ili pravnoj osobi pribavi protupravnu imovinsku korist ili da drugoj fizičkoj ili pravnoj osobi prouzroči štetu, raspoložuci povlaštenom informacijom:

1. stekne ili otpusti financijski instrument na koji se ta informacija odnosi, za vlastiti račun ili za račun treće osobe, neposredno ili posredno,

2. neovlašteno otkrije, priopći, preda ili na drugi način učini dostupnom povlaštenu informaciju drugoj fizičkoj ili pravnoj osobi,

Ovim člankom zakona ne provodi se usklađenje s odredbama Direktiva EU

3. preporuči drugoj osobi ili je navede da na temelju povlaštene informacije stekne ili otpusti financijski instrument na koji se ta informacija odnosi,

kaznit će se novčanom kaznom ili kaznom zatvora do jedne godine.

(2) Ako je kaznenim djelom iz stavka 1. ovog članka pribavljena znatna imovinska korist ili je drugome prouzročena znatna imovinska šteta,

počinitelj će se kazniti novčanom kaznom ili kaznom zatvora do tri godine.

(3) Ako je kazneno djelo iz stavka 1. ovog članka počinila osoba koja je raspolagala povlaštenom informacijom temeljem:

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



kaznit će se novčanom kaznom ili kaznom zatvora do tri godine.

(4) Ako je kaznenim djelom iz stavka 3. ovog članka pribavljena znatna protupravna imovinska korist ili je drugome prouzročena znatna imovinska šteta,

počinitelj će se kazniti kaznom zatvora do pet godina.

(5) Za kazneno djelo iz stavka 1. točke 1. ovog članka, te stavka 2., 3., i 4., kad se oni odnose na kazneno djelo iz stavka 1. točke 1. ovog članka, pokušaj je kažnjiv.

## Manipulacija tržištem

### Članak 569.

Ovim člankom zakona ne provodi se usklađenje s odredbama Direktiva EU

(1) Tko, s ciljem da za sebe ili drugoga pribavi protupravnu imovinsku korist, zabranjenim ponašanjem zlorabi tržište financijskih instrumenata tako da:

1. sklopi transakciju ili da nalog za trgovanje koji

daje ili bi mogao davati neistinite ili obmanjujuće signale u pogledu ponude, potražnje ili cijene financijskih instrumenata, ili koji usklađenim djelovanjem s jednom ili više osoba drži cijenu jednog ili više financijskih instrumenata na umjetnoj razini,

2. pri sklapanju transakcije ili davanju naloga za trgovanje upotrebljava fiktivne postupke ili druge oblike obmane ili prijevare,

3. širi informacije putem medija, internetom ili bilo kojim drugim načinom koji daje ili bi mogao davati lažne ili obmanjujuće signale u pogledu financijskih instrumenata, uključujući glasine i lažne ili obmanjujuće vijesti,

kaznit će se novčanom kaznom ili kaznom zatvora do tri godine.

(2) Ako je postupanjem iz prethodnog stavka ovog članka pribavljena znatna protupravna imovinska korist ili je prouzročena znatna imovinska šteta i počinitelj je htio sebi ili drugome pribaviti takvu imovinsku korist ili drugome prouzročiti takvu imovinsku štetu,

kaznit će se kaznom zatvora do pet godina.

(3) Za kazneno djelo iz stavka 1. i 2. ovog članka, pokušaj je kažnjiv.

Neovlašteno pružanje investicijskih usluga

**Članak 570.**

(1) Tko suprotno odredbama ovog Zakona neovlašteno pruža investicijske usluge s ciljem stjecanja imovinske koristi, kaznit će se novčanom kaznom ili kaznom zatvora do jedne godine.

(2) Ako je kaznenim djelom iz stavka 1. ovoga članka počinitelj pribavio znatnu imovinsku korist, kaznit će se kaznom zatvora do tri godine.

(3) Tko organizira grupu osoba radi neovlaštenog

Ovim člankom  
zakona ne provodi  
se usklađenje s  
odredbama  
Direktiva EU

pružanja investicijskih usluga suprotno odredbama ovog Zakona, s ciljem stjecanja imovinske koristi, kaznit će se kaznom zatvora do pet godina.

(4) Za kazneno djelo iz stavka 1., 2. i 3. ovog članka, pokušaj je kažnjiv.

Neovlašteno obavljanje poslova vezanog  
zastupnika

#### Članak 571.

(1) Tko suprotno odredbama ovog Zakona neovlašteno obavlja poslove vezanog zastupnika s ciljem pribavljanja imovinske koristi, kaznit će se novčanom kaznom ili kaznom zatvora do jedne godine.

(2) Ako je kaznenim djelom iz stavka 1. ovoga članka počinitelj pribavio znatnu imovinsku korist, kaznit će se kaznom zatvora do tri godine.

#### Prekršajne odredbe

Teži prekršaji investicijskog društva i kreditne  
institucije

#### Članak 572.

Ovim člankom  
zakona ne provodi  
se usklađenje s  
odredbama  
Direktiva EU

Ovim člankom  
zakona ne provodi  
se usklađenje s  
odredbama  
Direktiva EU

(1) Novčanom kaznom u iznosu od 200.000 do 500.000 kuna kaznit će se za prekršaj investicijsko društvo ili kreditna institucija:

1. ako izdvoji značajne poslovne procese na način koji onemogućava ili znatno otežava provođenje nadzora nad poslovanjem društva, suprotno članku 40. stavku 2. i pravilniku iz članka 43. ovog Zakona,

2. ako ne vodi i čuva poslovnu dokumentaciju na način koji omogućuje da se u svakom trenutku može provjeriti tijek pojedinog posla, suprotno članku 41. stavku 2. i pravilniku iz članka 43. ovog Zakona,

3. ako ne zaštiti poslovnu dokumentaciju od neovlaštenog pristupa, mogućih gubitaka u zapisu ili je ne čuva na način koji osigurava trajnost zapisa suprotno članku 41. stavku 4. i pravilniku iz članka 43. ovog Zakona,

4. ako poslovnu dokumentaciju ne čuva u roku iz članka 41. stavka 5. i u skladu s pravilnikom iz članka 43. ovog Zakona,

5. ako pri postupanju s financijskim instrumentima klijenata ne primjenjuje odgovarajuće mjere, u skladu sa člankom 42. stavkom 1. i pravilnikom iz članka 43. ovog Zakona,

6. ako za uporabu financijskih instrumenata klijenta za vlastiti račun investicijskog društva ne pribavi suglasnost klijenta na način iz članka 42. stavka 2. ovog Zakona,

7. ako pri raspolaganju s novčanim sredstvima klijenata ne provodi primjerene mjere, u skladu sa člankom 42. stavkom 3. i pravilniku iz članka 43. ovog Zakona,

8. ako osobe iz članka 54. stavka 2. suprotno zabrani iz članka 54. stavka 2. koriste, odaju trećima ili omogućće trećima korištenje podataka o klijentima,

9. ako ne vodi evidencije u skladu sa člankom 58. ovog Zakona,

10. ako suprotno zabrani iz članka 82. stavka 4. ovog Zakona zlorabi informacije u svezi još neizvršenog naloga klijenta,

11. ako sistematski internalizator za dionice ne ističe istovremeno obvezujuće ponude na kupnju i prodaju, suprotno članku 102. stavku 1. ovog Zakona,

12. ako sistematski internalizator za dionice ponude

iz članka 102. stavka 1. javno ne objavljuje, suprotno članku 102. stavku 1. ovog Zakona,

13. ako sistematski internalizator za dionice za koje ne postoji likvidno tržište, postupi suprotno obvezi iz članka 102. stavka 3.,

14. ako sistematski internalizator izvršava naloge malih klijenata suprotno članku 105. ovog Zakona,

15. ako podatke iz članka 112. stavak 1. ne čuva u roku iz članka 112. stavka 1. ovog Zakona,

16. ako ne dostavi izvještaj Agenciji u skladu sa člankom 113. stavkom 1.,

17. ako društvo koje trgujući za vlastiti račun ili za račun klijenta izvan uređenog tržišta ili MTP-a, ne objavi podatke o transakciji u skladu sa člankom 114. stavkom 1., i pravilnikom iz članka 114. stavka 5.,

18. ako kao operater MTP-a ne primjenjuje mjere i postupke u skladu s odredbama članka 130. ovog Zakona,

19. ako kao operater MTP-a ne objavi podatke o izvršenju transakcija koje su izvršene putem

sustava kojim upravlja, suprotno članku 133. ovog Zakona.

(2) Novčanom kaznom u iznosu od 20.000 do 100.000 kuna kaznit će se za prekršaj iz stavka 1. ovoga članka i odgovorna osoba investicijskog društva, odnosno kreditne institucije.

Lakši prekršaji investicijskog društva i kreditne institucije

#### Članak 573.

Ovim člankom zakona ne provodi se usklađenje s odredbama Direktiva EU

(1) Novčanom kaznom u iznosu od 15.000 do 75.000 kuna kaznit će se za prekršaj investicijsko društvo, odnosno kreditna institucija:

1. ako ne obavijesti klijenta o odbijanju naloga, suprotno odredbama članka 81. ovog Zakona,
2. ako pri izvršavanju naloga klijenta postupa suprotno odredbama članka 82. stavka 3. i pravilnika iz članka 84. ovog Zakona,
3. ako ne izvrši nalog po najpovoljnijim uvjetima za klijenta, suprotno članku 85. i pravilniku iz članka 91. ovog Zakona,



4. ako izvrši nalog klijenta izvan uređenog tržišta ili MTP-a bez prethodne suglasnosti klijenta, suprotno članku 98. ovog Zakona,

5. ako kao član Fonda za zaštitu ulagatelja koristi tu okolnost u svrhu svoje promidžbe, suprotno članku 245. stavku 3. ovog Zakona.

(2) Novčanom kaznom u iznosu od 5.000 do 20.000 kuna kaznit će se za prekršaj iz stavka 1. ovoga članka i odgovorna osoba investicijskog društva, odnosno kreditne institucije.

Ostali prekršaji investicijskog društva

#### Članak 574.

(1) Novčanom kaznom u iznosu od 50.000 do 150.000 kuna kaznit će se za prekršaj investicijsko društvo:

1. ako obavlja druge djelatnosti, osim onih za koje je dobilo odobrenje za rad, suprotno zabrani iz članka 11. stavka 2. ovog Zakona,

2. ako ne vodi poslovne knjige, ne sastavlja ili ne objavljuje godišnje financijske izvještaje i godišnje izvješće, suprotno članku 115. ovog Zakona,
3. ako suprotno članku 116. Agenciji ne dostavi propisane izvještaje u propisanom roku,
4. ako suprotno članku 117. ne objavi propisane izvještaje u propisanom roku,
5. ako investicijsko društvo u likvidaciji obavlja poslove suprotno odluci Agencije iz članka 118. stavka 4. ovog Zakona,
6. ako suprotno zabrani iz članka 263., nakon oduzimanja odobrenja za rad, odnosno prestanka važenja odobrenja po sili zakona, započne obavljati ili obavi novi posao vezan za pružanje investicijskih usluga i/ili obavljanje investicijskih aktivnosti,
7. ako osnuje podružnicu na području druge države članice, bez prethodnog obavještanja Agencije, suprotno članku 136. ovog Zakona,
8. ako počne pružati investicijske usluge i obavljati investicijske aktivnosti preko podružnice u drugoj državi članici prije proteka roka iz

članka 138. ovog Zakona,

9. ako osnuje podružnicu na području druge države članice, bez prethodnog obavještanja Agencije, suprotno članku 142. ovog Zakona,
10. ako suprotno članku 169. ovog Zakona ne utvrdi ili ne primjenjuje odgovarajuće postupke za djelotvoran sustav unutarnjih kontrola,
11. ako suprotno članku 192. stavku 1. ovog Zakona, ne obavijesti Agenciju o namjeri prelaska na korištenje standardiziranog pristupa za izračun kapitalnog zahtjeva za operativni rizik,
12. ako suprotno članku 192. stavku 2. ovog Zakona, ne obavijesti Agenciju o neispunjavanju kvalifikacijskih uvjeta za standardizirani ili za napredni pristup ili uvjete za kombiniranje pristupa,
13. ako suprotno odredbama članka 200. ovog Zakona, u propisanim rokovima ili na propisani način ne izvještava Agenciju o izloženosti,
14. ako ne izvještava Agenciju na način ili u rokovima propisanim odredbama članaka 216. i 217. ovog Zakona,

15. ako suprotno članku 219. stavka 1. ovog Zakona, ne objavljuje opće informacije o svom poslovanju.

(2) Novčanom kaznom u iznosu od 10.000 do 35.000 kuna kaznit će se za prekršaj iz stavka 1. ovoga članka i odgovorna osoba investicijskog društva.

Prekršaji ostalih osoba

#### Članak 575.

Ovim člankom zakona ne provodi se usklađenje s odredbama Direktiva EU

(1) Novčanom kaznom u iznosu od 50.000 do 150.000 kuna kaznit će se za prekršaj pravna osoba koja:

1. kao vezani zastupnik raspolaže novcem i /ili financijskim instrumentima klijenta ili potencijalnog klijenta, suprotno članku 93. stavku 2. ovog Zakona,
2. kao vezani zastupnik poslove iz članka 93. stavka 1. obavlja suprotno članku 93. stavku 3.,
3. kao osoba iz članka 247. stavka 3. ovog Zakona na zahtjev Agencije, ne da na uvid ili ne dostavi tražene izvještaje i podatke, odnosno

poslovne knjige i poslovnu dokumentaciju  
suprotno članku 247. stavku 3. ovog Zakona.

(2) Novčanom kaznom u iznosu od 10.000 do  
35.000 kuna kaznit će se za prekršaj iz stavka  
1. ovoga članka i odgovorna osoba pravne  
osobe.

(3) Novčanom kaznom u iznosu od 15.000 do  
50.000 kuna kaznit će se za prekršaj fizička  
osoba koja:

1. kao vezani zastupnik raspolaže novcem i /ili  
financijskim instrumentima klijenta ili  
potencijalnog klijenta, suprotno članku 93.  
stavku 2. ovog Zakona,

2. kao vezani zastupnik poslove iz članka 93.  
stavka 1. obavlja suprotno članku 93. stavku 3.,

3. kao osoba iz članka 247. stavka 3. ovog Zakona  
na zahtjev Agencije, ne da na uvid ili ne  
dostavi tražene izvještaje i podatke, odnosno  
poslovne knjige i poslovnu dokumentaciju  
suprotno članku 247. stavku 3. ovog Zakona.

Prekršaji burze

Članak 576.

Ovim člankom  
zakona ne provodi  
se usklađenje s  
odredbama  
Direktiva EU

(1) Novčanom kaznom u iznosu od 200.000 do 500.000 kuna kaznit će se za prekršaj burza:

1. koja kao operater MTP-a ne primjenjuje mjere i postupke u skladu s odredbama članka 130. ovog Zakona,
2. koja kao operater MTP-a ne objavi podatke o izvršenju transakcija koje su izvršene putem sustava kojim upravlja, suprotno članku 133. ovog Zakona,
3. koja obavlja djelatnosti za koje nema odobrenje Agencije, suprotno članku 281. stavku 4. ovog Zakona,
4. koja obavlja poslove iz članka 281. stavka 1. točke 1. ovog Zakona, bez odobrenja Agencije,
5. koja, suprotno odredbama članka 289. ovog Zakona, ne dostavi Agenciji podatke o svim promjenama vlasničke strukture,
6. koja ne obavještava Agenciju, u skladu s

odredbama članka 291. ovog Zakona,

7. koja, suprotno članku 304 stavku 3 ovog Zakona, bez odgode ne izvijesti Agenciju o svakom značajnom kršenju svojih pravila, neurednim uvjetima trgovanja ili ponašanju koje u sebi sadrži zlouporabu tržišta,
8. koja, suprotno članku 330. stavku 1. i 2. ovog Zakona, ne obustavi trgovanje ili ne isključi iz trgovanja financijski instrument,
9. koja, suprotno odredbama članka 333. ovog Zakona, ne objavljuje podatke o ponudi i potražnji,
10. koja, suprotno odredbama članka 335. ovog Zakona, ne objavljuje podatke o izvršenim transakcijama.

(2) Novčanom kaznom u iznosu od 20.000 do 100.000 kuna kaznit će se za prekršaj iz stavka 1. ovoga članka i odgovorna osoba pravne osobe.

**Članak 577.**

Ovim člankom  
zakona ne provodi  
se usklađenje s  
odredbama  
Direktiva EU

(1) Novčanom kaznom u iznosu od 100.000 do 1.000.000 kuna kaznit će se za prekršaj pravna osoba, odnosno fizička osoba ako:

1. suprotno odredbama članka 354. ovog Zakona, ne obavijesti Agenciju o uporabi iznimke iz članaka 351., 352. ili 353. ovog Zakona, u roku propisanom člankom 354. ovog Zakona,
2. suprotno odredbama članka 361. ovog Zakona, ne izvijesti Agenciju o konačnoj cijeni i broju ponuđenih vrijednosnih papira ili ove informacije ne objavi na način propisan za objavu prospekta,
3. suprotno odredbama članka 364. ovog Zakona, u propisanom roku ne izradi ili ne objavi dokument koji sadrži ili upućuje na sve informacije koje su kroz prethodno godišnje razdoblje objavljene ili učinjene dostupnim javnosti na području Republike Hrvatske, u propisanom roku,
4. suprotno odredbama članka 364., u propisanom roku ne podnese Agenciji godišnji dokument objavljenih informacija, nakon objave godišnjih financijskih izvješća,



5. suprotno odredbama članka 364. stavka 5. ovog Zakona, u godišnjem dokumentu objavljenih informacija koje upućuju na neke informacije koje nisu sadržane u ovom dokumentu, nije navedeno gdje su ove informacije dostupne javnosti,

6. suprotno odredbama članka 373. stavaka 1., 2. i 3. ovog Zakona, ne izvrši obvezu objave prospekta na propisani način i u propisanom roku,

7. suprotno odredbama članka 373. stavka 4. i 5. ovog Zakona, ne objavi obavijest o načinu na koji je prospekt objavljen, te gdje i na koji način ulagatelji mogu pribaviti prospekt ili ako sadržaj obavijesti nije u skladu s člankom 378. ovog Zakona,

8. suprotno odredbama članka 377. stavka 1. ili 2. ovog Zakona, ne dostavi ulagatelju besplatno, na njegov zahtjev, tiskani prospekt.

(2) Novčanom kaznom u iznosu od 200.000 do 1.000.000 kuna kaznit će se za prekršaj pravna osoba, odnosno fizička osoba ako:

1. suprotno odredbama članka 349. stavka 1. ovog Zakona, ponudi javnosti vrijednosne papire,

ako prije ponude nije u svezi s istom objavljen valjani prospekt, a objava je obvezna u skladu s ovim Zakonom,

2. suprotno odredbama članka 349. stavka 2. ovog Zakona, odobri uvrštenje vrijednosnih papira na uređeno tržište u Republici Hrvatskoj, ako prije uvrštenja nije u svezi s istim objavljen valjani Prospekt, a objava je obvezna u skladu s ovim Zakonom,
3. suprotno odredbama ovog Zakona, objavi Prospekt bez odobrenja Agencije,
4. objavi Prospekt različit od onoga koji je bio, radi izdavanja odobrenja, dostavljen Agenciji,
5. ako organizira ili provede upis i uplatu vrijednosnih papira u javnoj ponudi putem uređenog tržišta suprotno odredbama članka 348. ovog Zakona,
6. su suprotno odredbama članka 355. stavka 1. ili 2. ovog Zakona, Prospekt ili informacije u objavljenom Prospektu koji je izradio, nepotpune ili netočne, ili je Prospekt nedosljedan,
7. suprotno odredbama članka 363. ovog Zakona,

objavi nevaljani Prospekt,

8. suprotno odredbama članka 379. stavaka 1., 2., 3., 5. i 6. ovog Zakona, ne objavi dopunu Prospekta ili sažetka Prospekta ili dopunu Prospekta ne objavi na isti način na koji je objavljen i Prospekt,

9. suprotno odredbama članka 379. stavka 2., 3. i 4. ovog Zakona objavi dopunu Prospekta koja nije odobrena,

10. suprotno odredbama članka 382. ne objavi Prospekt na propisanom jeziku ili jezicima,

11. ne postupi u skladu s izrekom neke od nadzornih mjera Agencije iz članka 386. ovog Zakona.

(3) Za prekršaj iz stavka 1. i 2. ovog članka, kaznit će se i odgovorne osobe u pravnoj osobi i to novčanom kaznom u iznosu od 10.000 do 200.000 kuna.

Teži prekršaji kod izdavatelja čiji su vrijednosni papiri uvršteni na uređeno tržište

### Članak 578.

(1) Novčanom kaznom u iznosu od 100.000 do 250.000 kuna kaznit će se za prekršaj izdavatelj ako:

1. izdavatelj vrijednosnih papira suprotno članku 403. stavku 1. ovoga Zakona ne izradi ili u propisanom roku ne objavi javnosti godišnji izvještaj ili ne osigura da godišnji izvještaj u propisanom roku bude dostupan javnosti,
2. izdavatelj vrijednosnih papira suprotno članku 403. stavku 3. ovog Zakona, u propisanom roku ne objavi javnosti revizorsko izvješće,
3. izdavatelj vrijednosnih papira koji ima sjedište u Republici Hrvatskoj, suprotno odredbama članka 404. stavka 1. ovog Zakona, ne izrađuje godišnje izvještaje na propisani način,
4. izdavatelj vrijednosnih papira, suprotno članku 404. stavku 3. ovog Zakona, u propisanom roku i na propisan način ne objavi javnosti

utvrđene godišnje financijske izvještaje,

5. izdavatelj vrijednosnih papira koji ima sjedište izvan Republike Hrvatske, suprotno odredbama članka 405. ovoga Zakona, ne izrađuje godišnje izvještaje na propisani način,
6. izdavatelj vrijednosnih papira koji ima sjedište izvan Republike Hrvatske, suprotno odredbama članka 406. ovog Zakona, ne izrađuje godišnje izvještaje na propisani način,
7. izdavatelj dionica i dužničkih vrijednosnih papira, suprotno članku 407. stavku 1. ovog Zakona, ne izradi ili u propisanom roku ne objavi javnosti polugodišnji izvještaj ili ne osigura da polugodišnji izvještaj u propisanom roku bude dostupan javnosti,
8. izdavatelj dionica i dužničkih vrijednosnih papira, u slučaju iz članka 407. stavka 3. ovog Zakona, u propisanom roku ne objavi javnosti revizorsko izvješće ili podatak o uvidu u financijske izvještaje,
9. izdavatelj dionica i dužničkih vrijednosnih papira, suprotno odredbama članka 408. ovog Zakona, ne izrađuje polugodišnje izvještaje na propisani način,

10. izdavatelj dionica i dužničkih vrijednosnih papira, suprotno odredbama članka 409. ovog Zakona, ne izrađuje polugodišnje izvještaje na propisani način,
  
11. izdavatelj dionica koji ima sjedište u Republici Hrvatskoj, suprotno članku 410. stavku 1. ovog Zakona, ne izradi ili u propisanom roku ne objavi javnosti tromjesečni izvještaj ili ne osigura da tromjesečni izvještaj u propisanom roku bude dostupan javnosti,
  
12. izdavatelj dionica koji ima sjedište u Republici Hrvatskoj, suprotno odredbama članka 410. ovog Zakona ne izrađuje tromjesečne izvještaje na propisan način,
  
13. izdavatelj dionica, suprotno članku 429. ovog Zakona, ne objavi javnosti informaciju o promjenama broja dionica s pravom glasa na koje je podijeljen temeljni kapital izdavatelja ili promjene broja glasačkih prava iz tih dionica, odnosno o novom ukupnom broju dionica s pravom glasa,
  
14. izdavatelj dionica, suprotno članku 431. stavku 1. ovog Zakona, bez odgode, ne objavi javnosti svaku promjenu u pravima iz izdanih dionica, za svaki rod dionica posebno, uključujući i promjene u pravima iz izvedenih vrijednosnih

papira koje je izdao izdavalatelj i koje daju pravo na stjecanje dionica izdavalatelja,

15. izdavalatelj ne objavljuje propisane informacije javnosti na način iz članka 440. stavka 1. do 6. ovog Zakona,

16. izdavalatelj, suprotno članku 440. stavku 10. ovog Zakona na zahtjev Agencije ne dostavi zatražene podatke,

17. izdavalatelj, suprotno članku 441. stavku 1. ovog Zakona, propisane informacije ne dostavi Agenciji i u službeni registar propisanih informacija, istovremeno kada ih dostavlja medijima.

(2) Novčanom kaznom u iznosu od 100.000 do 250.000 kuna, u slučaju kada su vrijednosni papiri izdavalatelja uvršteni na uređeno tržište bez suglasnosti izdavalatelja, kaznit će se za prekršaj iz stavka 1. ovog članka osoba koja je vrijednosne papire izdavalatelja uvrstila na uređeno tržište bez suglasnosti izdavalatelja.

(3) Novčanom kaznom u iznosu od 25.000 do 75.000 kuna kaznit će se za prekršaj iz stavka 1. ovoga članka i odgovorna osoba izdavalatelja, odnosno osoba koja je vrijednosne papire izdavalatelja uvrstila na uređeno tržište bez

suglasnosti izdavatelja.

- (4) Novčanom kaznom u iznosu od 100.000 do 250.000 kuna kaznit će se za prekršaj matično društvo društva za upravljanje, odnosno investicijskog društva ako suprotno odredbama članka 421. ovog Zakona, koristi izuzetak kod izračunavanja postotka glasačkih prava.
- (5) Novčanom kaznom u iznosu od 25.000 do 75.000 kuna kaznit će se za prekršaj iz stavka 4. ovoga članka i odgovorna osoba matičnog društva.
- (6) Novčanom kaznom u iznosu od 100.000 do 250.000 kuna kaznit će se za prekršaj pravni subjekt, ako suprotno članku 413. ovog Zakona, ne dostavi Agenciji i izdavatelju dionica obavijest o dosezanju, prelasku ili padu ispod propisanih pragova u izdavatelju.
- (7) Novčanom kaznom u iznosu od 25.000 do 75.000 kuna kaznit će se za prekršaj iz stavka 6. ovoga članka i odgovorna osoba pravnog subjekta.
- (8) Novčanom kaznom u iznosu od 10.000 do 25.000 kuna kaznit će se za prekršaj fizička osoba, ako suprotno članku 413. ovog Zakona, ne dostavi Agenciji i izdavatelju obavijest o dosezanju, prelasku ili padu ispod propisanih



pragova u izdavatelju.

Lakši prekršaji izdavatelja čiji su vrijednosni papiri  
uvršteni na uređeno tržište

### Članak 579.

(1) Novčanom kaznom u iznosu od 50.000 do  
100.000 kuna kaznit će se za prekršaj izdavatelj  
ako:

1. izdavatelj vrijednosnih papira, suprotno članku  
404. stavku 2. ovoga Zakona, u propisanom  
roku ne objavi javnosti godišnje financijske  
izvještaje uz naznaku da na iste nije dana  
suglasnost nadležnog tijela izdavatelja,
2. izdavatelj dionica koji ima sjedište izvan  
Republike Hrvatske, suprotno članku 411.  
stavku 1. ovog Zakona, u propisanom roku ne  
objavi javnosti izjavu svog posloводства,
3. izjava posloводства iz članka 411. stavka 1.  
ovog Zakona ne sadrži podatke iz stavka 4.  
istoga članka,
4. izdavatelj dionica, suprotno članku 428. ovog  
Zakona, u propisanom roku ne objavi javnosti

podatke iz zaprimljene obavijesti iz članka 413. ovog Zakona,

5. izdavatelj dionica koji stječe ili otpušta vlastite dionice, suprotno članku 430. stavku 1. ovog Zakona, u propisanom roku, ne objavi javnosti broj vlastitih dionica,

6. izdavatelj vrijednosnih papira koje nisu dionice, suprotno članku 431. stavku 2. ovog Zakona, bez odgode, ne objavi javnosti svaku promjenu u pravima iz tih izdanih vrijednosnih papira, uključujući i promjene uvjeta koje mogu posredno utjecati na promjenu u pravima iz tih izdanih vrijednosnih papira, posebno promjene vezane uz uvjete zaduženja i kamatnu stopu,

7. izdavatelj vrijednosnih papira, suprotno članku 432. stavku 1. ovog Zakona, bez odgode ne objavi javnosti svako novo izdanje dužničkih vrijednosnih papira, a osobito podatke o svim osiguranjima ili jamstvima koja se odnose na predmetno izdanje,

8. izdavatelj vrijednosnih papira, suprotno članku 433. ovog Zakona, u propisanom roku, ne dostavi Agenciji i uređenom tržištu na kojem su uvršteni njegovi vrijednosni papiri, prijedlog izmjene svog statuta ili osnivačkog ugovora,

9. izdavatelj, suprotno odredbama članka 438. ovog

Zakona, propisane informacije ne objavljuje javnosti na propisanom jeziku,

10. izdavatelj, suprotno članku 440. stavku 9. ovog Zakona, bez odgode ne dostavi Agenciji dokaz o izvršenju i načinu izvršenja svoje obveze objavljivanja javnosti,
  11. izdavatelj kojem je Republika Hrvatska država članica domaćin, a čiji vrijednosni papiri su uvršteni samo na uređeno tržište u Republici Hrvatskoj, suprotno članku 397. stavku 3. ovog Zakona, ne objavi javnosti sve informacije koje je obvezan objaviti prema propisima matične države članice izdavatelja.
- (2) Novčanom kaznom u iznosu od 50.000 do 100.000 kuna, u slučaju kada su vrijednosni papiri izdavatelja uvršteni na uređeno tržište bez suglasnosti izdavatelja, kaznit će se za prekršaj iz stavka 1. ovog članka osoba koja je vrijednosne papire izdavatelja uvrstila na uređeno tržište bez suglasnosti izdavatelja.
  - (3) Novčanom kaznom u iznosu od 5.000 do 10.000 kuna kaznit će se za prekršaj iz stavka 1. ovoga članka i odgovorna osoba izdavatelja, odnosno osoba koja je vrijednosne papire izdavatelja uvrstila na uređeno tržište bez suglasnosti izdavatelja.

Lakši prekršaji ostalih osoba kod izdavatelja čiji su vrijednosni papiri uvršteni na uređeno tržište

### Članak 580.

Ovim člankom zakona ne provodi se usklađenje s odredbama Direktiva EU

(1) Novčanom kaznom u iznosu od 25.000 do 50.000 kuna kaznit će se za prekršaj pravni subjekt ako:

1. obavijest iz članka 413. ovog Zakona ne sadrži podatke i priloge iz članka 423. ovog Zakona,
2. suprotno odredbama članka 424. ovog Zakona, u propisanom roku ne dostavi Agenciji i izdavatelju obavijest iz članka 413. ovog Zakona,
3. suprotno članku 439. stavku 1. i 2. ovog Zakona, ne dostavi Agenciji i izdavatelju obavijest na propisanom jeziku.

(2) Novčanom kaznom u iznosu od 5.000 do 10.000 kuna kaznit će se za prekršaj iz stavka 1. ovoga članka i odgovorna osoba pravnog subjekta.

(3) Novčanom kaznom u iznosu od 5.000 do 10.000 kuna kaznit će se za prekršaj fizička osoba ako:

1. obavijest iz članka 413. ovog Zakona ne sadrži podatke i priloge iz članka 423. ovog Zakona,

2. suprotno odredbama članka 424. ovog Zakona, u propisanom roku ne dostavi Agenciji i izdavatelju obavijest iz članka 413. ovog Zakona,

3. suprotno članku 439. stavku 1. i 2. ovog Zakona, ne dostavi Agenciji i izdavatelju obavijest na propisanom jeziku.

(4) Novčanom kaznom u iznosu od 50.000 do 100.000 kuna kaznit će se za prekršaj održavatelj tržišta ako:

1. u slučaju iz članka 427. stavka 2. ovog Zakona, u propisanom roku, ne obavijesti Agenciju da djeluje ili namjerava djelovati kao održavatelj tržišta u odnosu na određenog izdavatelja,

2. suprotno članku 427. stavku 3. ovog Zakona, u propisanom roku ne obavijesti Agenciju o

prestanku djelovanja kao održavatelj tržišta,

3. u slučaju iz članka 427. stavka 4. ovog Zakona, na zahtjev Agencije, ne dostavi dokaz o dionicama i/ili financijskim instrumentima iz članka 416. stavka 1. ovog Zakona, koje drži ili namjerava držati u svrhu djelovanja kao održavatelj tržišta.

(5) Novčanom kaznom u iznosu od 5.000 do 10.000 kuna kaznit će se za prekršaj iz stavka 4. ovoga članka i odgovorna osoba održavatelja tržišta.

**Teži prekršaji u svezi zlouporabe tržišta**

### **Članak 581.**

Ovim člankom  
zakona ne provodi  
se usklađenje s  
odredbama  
Direktiva EU

(1) Novčanom kaznom u iznosu od 500.000 do 1.500.000 kuna kaznit će se za prekršaj pravna osoba:

1. ako kao izdavatelj, na propisani način i pod propisanim uvjetima ne obavijesti javnost o

povlaštenim informacijama koje se izravno odnose na njega, suprotno odredbama članka 459. i 460. ovog Zakona,

2. ako kao izdavatelj ili osoba koja djeluje u njegovo ime ili za njegov račun, u slučaju iz članka 462. ovog Zakona, ne objavi javnosti povlaštenu informaciju, suprotno odredbi članka 462. ovog Zakona,

3. ako kao izdavatelj ili osoba koja djeluje u njegovo ime ili za njegov račun ne vodi, ne čuva ili ne ažurira Popis upućenih osoba, odnosno ako ne dostavi Popis upućenih osoba Agenciji na njezin zahtjev, a sve suprotno odredbama članka 463. ovog Zakona,

4. ako trguje ili izvršava transakcije, daje naloge za trgovanje, na način koji bi predstavljao tržišnu manipulaciju, suprotno odredbama članka 465. i 466. ovog Zakona;

5. ako ne surađuje s Agencijom tijekom postupka nadzora prema Dijelu četvrtom ovog Zakona, na način da ne dopusti ovlaštenim osobama Agencije ulazak u poslovne prostorije, pristup dokumentima, ne daje tražene informacije, ili ne surađuje s Agencijom na bilo koji drugi način, a koji je potreban radi ispunjenja svrhe nadzora, suprotno odredbama članka 480. stavka 1. točke 1., 2. i 3. ovog Zakona,

6. ako ne postupi u skladu s mjerom Agencije iz članka 480. stavka 6. točke 1., stavka 7., stavka 9. i stavka 10. ovog Zakona,

7. ako širi informacije putem medija, uključujući i Internet, ili bilo kojim drugim načinom koji daje ili bi mogao davati lažne ili obmanjujuće signale u pogledu financijskih instrumenata, uključujući širenje glasina i lažnih ili obmanjujućih vijesti, gdje je osoba koja je proširila informaciju znala ili trebala znati da je informacija lažna ili obmanjujuća, suprotno odredbama članaka 465. i 466. ovog Zakona.

(2) Novčanom kaznom u iznosu od 50.000 do 150.000 kuna kaznit će se za prekršaj iz stavka 1. ovoga članka i odgovorna osoba pravne osobe.

### Lakši prekršaji u svezi zlouporabe tržišta

#### Članak 582.

(1) Novčanom kaznom u iznosu od 50.000 do 350.000 kuna kaznit će se za prekršaj pravna osoba:

Ovim člankom  
zakona ne provodi  
se usklađenje s  
odredbama  
Direktiva EU



1. ako burza ne propiše i/ili primjenjuje postupke i mjere čiji je cilj otkrivanje i sprječavanje manipulacije na uređenom tržištu kojim upravlja, suprotno članku 467. ovog Zakona;

2. ako investicijsko društvo ili kreditna institucija ne obavijesti Agenciju o slučajevima za koje opravdano sumnja da se radi o zlouporabi tržišta, suprotno odredbama članka 468. ovog Zakona;

3. ako ne izrađuje ili distribuira preporuke na način i pod uvjetima iz članaka od 471. do 479. ovog Zakona, suprotno odredbama članaka 471. do 479. ovog Zakona.

(2) Novčanom kaznom u iznosu od 10.000 do 35.000 kuna kaznit će se za prekršaj iz stavka 1. ovoga članka i odgovorna osoba u pravnoj osobi.

**Prekršaji fizičke osobe u svezi zlouporabe tržišta**

### **Članak 583.**

(1) Novčanom kaznom u iznosu od 30.000 do 100.000 kuna kaznit će se za prekršaj fizička

Ovim člankom  
zakona ne provodi  
se usklađenje s  
odredbama  
Direktiva EU

osoba:

1. ako, u slučaju iz članka 462. ovog Zakona, ne objavi javnosti povlaštenu informaciju, suprotno odredbi članka 462. ovog Zakona,
2. ako ne vodi, ne čuva ili ne ažurira Popis upućenih osoba, odnosno ako ne dostavi Popis upućenih osoba Agenciji na njezin zahtjev, a sve suprotno odredbama članka 463. ovog Zakona,
3. ako ne prijavi Agenciji transakcije na način i pod uvjetima iz članka 464. ovog Zakona, suprotno odredbama članka 464. ovog Zakona,
4. ako trguje ili izvršava transakcije, daje naloge za trgovanje, na način koji bi predstavljao tržišnu manipulaciju, suprotno odredbama članaka 465. i 466. ovog Zakona,
5. ako ne izrađuje ili distribuira preporuke na način i pod uvjetima iz članaka od 471. do 479. ovog Zakona, suprotno odredbama članaka 471. do 479. ovog Zakona,
6. ako ne postupi u skladu s mjerom Agencije iz članka 480. stavka 6. točke 1., stavka 7., stavka 9. i stavka 10. ovog Zakona,

Prekršaji središnjeg klirinško depozitarnog društva

**Članak 584.**

(1) Novčanom kaznom u iznosu od 200.000 do 500.000 kuna kaznit će se za prekršaj središnje klirinško depozitarno društvo:

1. ako obavlja djelatnosti koje ne smije obavljati, suprotno odredbi članka 506. stavka 4. ovog Zakona,
2. ako izdvoji značajne poslovne procese na način koji ugrožava pohranu i provedbu poravnjanja i namire, dovodi do promjene uvjeta pod kojima je izdano odobrenje za rad ili onemogućava ili znatno otežava provođenje nadzora, suprotno odredbama članka 514. stavka 1. ovog Zakona,
3. ako ne izradi i ne dostavi Agenciji propisane izvještaje u propisanom roku, suprotno odredbama članka 518. stavka 2. ovog Zakona,
4. ako na svojim internetskim stranicama ne objavi podatke iz članka 520. ovog Zakona,

Ovim člankom zakona ne provodi se usklađenje s odredbama Direktiva EU

5. ako ne obavijesti Agenciju o novom članu ili prestanku članstva, suprotno odredbi članka 527. stavka 7. ovog Zakona,

6. ako bez odgode ne izvijesti Agenciju o svakom neispunjenju obveze, odnosno težem kršenju svojih pravila, suprotno odredbi članka 528. stavka 2. ovog Zakona,

7. ako ne omogući Agenciji obavljanje nadzora u skladu s odredbama članka 539. stavka 1. ovog Zakona.

(2) Novčanom kaznom u iznosu od 20.000 do 100.000 kuna kaznit će se za prekršaj iz stavka 1. ovoga članka i odgovorna osoba središnjeg klirinškog depozitarnog društva.

### Prekršajni nalog Agencije

#### Članak 585.

(1) Agencija može izdati prekršajni nalog ako je utvrdila prekršaj:

1. neposrednim opažanjem ili obavljenim

nadzorom, pri obavljanju nadzora i drugih ovlasti iz njezine nadležnosti, pri čemu je sačinjena službena zabilješka ili zapisnik, ili

2. temeljem vjerodostojne dokumentacije, uključivši i zapisnik o nadzoru.

(2) Prekršajni nalog iz stavka 1. ovoga članka, Agencija može izdati samo za počinjene prekršaje propisane odredbama ovog Zakona.

(3) Na sadržaj i postupak izdavanja i prigovor protiv prekršajnog naloga primjenjuju se odredbe Prekršajnog zakona o prekršajnom nalogu tijela državne uprave kao ovlaštenog tužitelja.

Zastara prekršajnog progona

Članak 586.

Ovim člankom  
zakona ne provodi  
se usklađenje s  
odredbama  
Direktiva EU

(1) Prekršajni postupak ne može biti pokrenut kada proteknu tri godine od dana počinjenja prekršaja.

(2) Zastara se prekida svakom postupovnom radnjom Agencije koja se poduzima radi prekršajnog progona počinitelja zbog počinjenog prekršaja.

(3) Nakon svakog prekida zastara počinje ponovno teći.

(4) Zastara prekršajnog progona nastupa u svakom slučaju kad protekne dvaput onoliko vremena koliko je prema zakonu određena zastara prekršajnog progona.

### Prijelazne i završne odredbe

Rokovi za usklađivanje s odredbama ovog Zakona

#### Članak 587.

Ovim člankom zakona ne provodi se usklađenje s odredbama Direktiva EU

Ako nije drugačije propisano ovim Zakonom, sve pravne i fizičke osobe dužne su uskladiti svoje poslovanje s odredbama ovog Zakona do 30. lipnja 2009. godine

#### Članak 588.

Ovim člankom zakona ne provodi se usklađenje s odredbama Direktiva EU

(1) Brokerska društva koja na dan stupanja na snagu ovoga Zakona imaju dozvolu za obavljanje poslova s vrijednosnim papirima upisanih u sudski registar, nastavljaju poslovati kao investicijska društva prema ovom Zakonu na temelju postojeće dozvole i to na način:

1. posao iz članka 34. stavka 1. točke 1. Zakona o tržištu vrijednosnih papira (u daljnjem tekstu: ZTVP) nastavlja obavljanje kao investicijsku uslugu iz članka 5. stavka 1. točke 2. ovog Zakona,

2. posao iz članka 34. stavka 1. točke 2. ZTVP-a nastavlja obavljanje kao investicijsku aktivnost iz članka 5. stavka 1. točke 3. ovog Zakona,

3. posao iz članka 34. stavka 1. točke 3. ZTVP-a nastavlja obavljanje kao investicijsku uslugu iz članka 5. stavka 1. točke 4. ovog Zakona,

4. posao iz članka 34. stavka 1. točke 5. ZTVP-a nastavlja obavljanje kao investicijsku uslugu iz članka 5. stavka 1. točke 7. ovog Zakona,

5. posao iz članka 34. stavka 1. točke 6. ZTVP-a nastavlja obavljanje kao investicijsku uslugu iz članka 5. stavka 1. točke 6. ovog Zakona,

6. posao iz članka 34. stavka 1. točke 7. ZTVP-a nastavlja obavljanje kao investicijsku uslugu iz članka 5. stavka 1. točke 5. ovog Zakona.

#### Članak 588.

(2) Postojeća dozvola za obavljanje poslova iz članka 34. ZTVP-a vrijedi samo u odnosu na obavljanje poslova s financijskim instrumentima iz

Ovim člankom  
zakona ne provodi  
se usklađenje s  
odredbama  
Direktiva EU

članka 3. stavka 1. točke 2. podtočke a., b. i c. ovog Zakona.

#### Članak 588.

(3) Investicijska društva iz stavka 1. ovog članka dužna su Agenciji dostaviti izvještaj o usklađenju u roku od trideset dana nakon proteka roka iz članka 1. ovog Zakona.

Ovim člankom zakona ne provodi se usklađenje s odredbama Direktiva EU

#### Članak 588.

(4) Izvještaju o usklađenju iz stavka 3. ovog članka potrebno je priložiti:

Ovim člankom zakona ne provodi se usklađenje s odredbama Direktiva EU

1. osnivački akt u obliku javnobilježničke isprave,

2. popis dioničara ili članova društva iz stavka 1. ovog članka s podacima o njihovoj identifikaciji za fizičke osobe, odnosno tvrtki i sjedištu za dioničara ili člana društva za pravnu osobu i podatak o visini udjela u apsolutnom i relativnom iznosu,

3. za dioničare ili članove društva - imatelje kvalificiranih udjela, dokumentaciju propisanu pravilnikom iz članka 50. stavka 4. ovog Zakona,



4. popis osoba koje su s investicijskim društvom u odnosu uske povezanosti i detaljan opis načina povezanosti.

5. dokaze o ispunjavanju uvjeta iz članka 36. do 42. i pravilnika iz članka 43. ovog Zakona,

6. dokaze o ispunjavanju uvjeta koji se odnose na temeljni kapital,

7. dokaz o članstvu u Sustavu zaštite ulagatelja i uplati inicijalnog uloga.

#### Članak 588.

(5) Ako iz izvješća i priloženih dokaza iz stavka 4. ovog članka proizlazi da je investicijsko društvo usklađeno s odredbama ovog Zakona, Agencija će izdati odobrenje za rad investicijskom društvu, u skladu s odredbama ovog Zakona o izdavanju odobrenja za rad.

Ovim člankom zakona ne provodi se usklađenje s odredbama Direktiva EU

#### Članak 588.

(6) Ako investicijsko društvo ne postupi u skladu s odredbama stavka 4. ovog članka, Agencija može

Ovim člankom zakona ne provodi se usklađenje s odredbama Direktiva EU

investicijskom društvu oduzeti dozvolu iz stavka 1. ovog članka. U tom slučaju, investicijsko društvo dužno je prestati obavljati djelatnosti za koje ima dozvolu za rad i brisati iste djelatnosti iz sudskog registra. Investicijsko društvo ponovni zahtjev za izdavanje odobrenja za rad u skladu s odredbama ovog Zakona ne može podnijeti prije proteka roka od jedne godine od dana oduzimanja dozvole.

#### Članak 588.

(7) Investicijsko društvo iz članka 223. ovog Zakona dužno je najkasnije trideset dana od proteka roka iz članka 579. ovog Zakona uplatiti inicijalni doprinos iz članka 237. stavka 2. ovog Zakona.

Ovim člankom zakona ne provodi se usklađenje s odredbama Direktiva EU

#### Članak 589.

(1) Odobrenja za članove uprave investicijskog društva izdane do dana stupanja na snagu ovog Zakona, ostaju na snazi, kao suglasnosti za obavljanje dužnosti člana uprave izdane temeljem odredbi ovog Zakona.

Ovim člankom zakona ne provodi se usklađenje s odredbama Direktiva EU

#### Članak 589.

(2) Dozvole za obavljanje poslova brokera izdane do dana stupanja na snagu ovog Zakona, ostaju na snazi kao odobrenja za rad brokera izdana u skladu s odredbama ovog Zakona.

Ovim člankom zakona ne provodi se usklađenje s odredbama Direktiva EU

**Članak 589.**

(3) Dozvole za obavljanje poslova investicijskog savjetnika izdane do dana stupanja na snagu ovog Zakona, ostaju na snazi kao odobrenja za rad investicijskog savjetnika izdana u skladu s odredbama ovog Zakona.

Ovim člankom  
zakona ne provodi  
se usklađenje s  
odredbama  
Direktiva EU

**Članak 589.**

(4) Položeni ispiti za obavljanje poslova brokera koji su organizirani ili priznati temeljem odredbi ZTVP-a, kao i položeni ispiti organizirani ili priznati temeljem odredbi Zakona o izdavanju i prometu vrijednosnim papirima (Narodne novine broj 107/95) priznaju se kao položeni ispiti organizirani temeljem odredbi članka 24. stavka 4. Zakona za obavljanje poslova sadržanih u investicijskim uslugama iz članka 5. stavka 1. točke 1. i 2. ovog Zakona.

Ovim člankom  
zakona ne provodi  
se usklađenje s  
odredbama  
Direktiva EU

**Članak 589.**

(5) Položeni ispiti za obavljanje poslova investicijskog savjetnika koji su organizirani ili priznati temeljem odredbi ZTVP-a, kao i položeni ispiti organizirani temeljem odredbi Zakona o izdavanju i prometu vrijednosnim papirima (Narodne novine broj 107/95) priznaju se kao položeni ispiti organizirani temeljem odredbi članka 24. stavka 4. Zakona za obavljanje poslova sadržanih u investicijskim uslugama iz članka 5.

Ovim člankom  
zakona ne provodi  
se usklađenje s  
odredbama  
Direktiva EU

stavka 1. točke 1., 2., 4. i 5. ovog Zakona.

#### Članak 590.

(1) Investicijska društva dužna su kapitalne zahtjeve u razdoblju od 1. siječnja do 30. lipnja 2009. godine održavati na razini minimalnog iznosa kapitala koji je jednak upisanom kapitalu.

Ovim člankom zakona ne provodi se usklađenje s odredbama Direktiva EU

#### Članak 590.

(2) Investicijska društva iz članaka 32. i 35. ovog Zakona, dužna su s danom 1. srpnja 2009. godine u potpunosti primjenjivati odredbe ovog Zakona o kapitalnim zahtjevima iz Dijela drugog, Glave I Poglavlja 9.

Ovim člankom zakona ne provodi se usklađenje s odredbama Direktiva EU

#### Članak 591.

Članci od 224. do 228. i 230. do 235. ovog Zakona počinju se primjenjivati s 1. siječnjem 2010. godine.

Ovim člankom zakona ne provodi se usklađenje s odredbama Direktiva EU

**Članak 592.**

(1) Kreditne institucije, koje na dan stupanja na snagu ovoga Zakona imaju dozvolu za obavljanje poslova s vrijednosnim papirima upisanih u sudski registar, nastavljaju pružati investicijske usluge i obavljati investicijske aktivnosti i s njima povezane pomoćne usluge na temelju postojeće dozvole i to na način da:

1. posao iz članka 34. stavka 1. točke 1. ZTVP-a nastavljaju obavljati kao investicijsku uslugu iz članka 5. stavka 1. točke 2. ovog Zakona,

2. posao iz članka 34. stavka 1. točke 2. ZTVP-a nastavljaju obavljati kao investicijsku aktivnost iz članka 5. stavka 1. točke 3. ovog Zakona,

3. posao iz članka 34. stavka 1. točke 3. ZTVP-a nastavljaju obavljati kao investicijsku uslugu iz članka 5. stavka 1. točke 4. ovog Zakona,

4. posao iz članka 34. stavka 1. točke 5. ZTVP-a nastavljaju obavljati kao investicijsku uslugu iz

Ovim člankom  
zakona ne provodi  
se usklađenje s  
odredbama  
Direktiva EU

članka 5. stavka 1. točke 7. ovog Zakona,

5. posao iz članka 34. stavka 1. točke 6. ZTVP-a nastavlja se obavljati kao investicijsku uslugu iz članka 5. stavka 1. točke 6. ovog Zakona,

6. posao iz članka 34. stavka 1. točke 7. ZTVP-a nastavlja se obavljati kao investicijsku uslugu iz članka 5. stavka 1. točke 5. ovog Zakona,

7. posao iz članka 34. stavka 1. točke 8. ZTVP-a nastavlja se obavljati kao pomoćnu uslugu iz članka 5. stavka 2. točke 1. ovog Zakona.

#### Članak 592.

(2) Postojeća dozvola za obavljanje poslova iz članka 34. ZTVP-a vrijedi samo u odnosu na obavljanje poslova s financijskim instrumentima iz članka 3. stavka 1. točke 2. podtočke a., b. i c. ovog Zakona.

#### Članak 592.

(3) Kreditne institucije iz stavka 1. ovog članka dužne su Agenciji dostaviti izvještaj o usklađenju u roku od trideset dana nakon proteka roka iz članka

Ovim člankom  
zakona ne provodi  
se usklađenje s  
odredbama  
Direktiva EU

1. ovog Zakona.

#### Članak 592.

(4) Izvještaju o usklađenju iz stavka 3. ovog članka potrebno je priložiti:

1. osnivački akt u obliku javnobilježničke isprave,
2. dokaze o ispunjavanju uvjeta iz članka 36. do 42. i pravilnika iz članka 43. ovog Zakona,
3. dokaz o članstvu u Sustavu zaštite ulagatelja i uplati inicijalnog uloga.

#### Članak 592.

(5) Ako iz izvještaja i priloženih dokaza iz stavka 4. ovog članka, proizlazi da je kreditna institucija usklađena s odredbama ovog Zakona, Agencija će izdati prethodnu suglasnost o udovoljavanju uvjetima za pružanje investicijskih usluga i obavljanje investicijskih aktivnosti i s njima povezanih pomoćnih usluga, u skladu s odredbama ovog Zakona o izdavanju prethodne suglasnosti kreditnoj instituciji. Ako kreditna institucija u roku

Ovim člankom zakona ne provodi se usklađenje s odredbama Direktiva EU

Ovim člankom zakona ne provodi se usklađenje s odredbama Direktiva EU

od šest mjeseci od dana izdavanja prethodne suglasnosti ne upiše u sudski registar djelatnosti za koje je dobila prethodnu suglasnost, ista prestaje važiti.

#### Članak 592.

(6) Ako kreditna institucija ne postupi u skladu s odredbama stavka 4. ovog članka, Agencija može kreditnoj instituciji oduzeti dozvolu za obavljanje poslova s vrijednosnim papirima iz stavka 1. ovog članka i o tome obavijestiti Hrvatsku narodnu banku. U tom slučaju, kreditna institucija, od dana dostavljanja rješenja o oduzimanju dozvole za obavljanje poslova s vrijednosnim papirima ne smije obavljati poslove s vrijednosnim papirima na koje se oduzeta dozvola odnosi, te se na odgovarajući način primjenjuju odredbe o oduzimanju odobrenja za rad kreditnoj instituciji u skladu sa zakonom koji uređuje osnivanje i poslovanje kreditnih institucija. Kreditna institucija ponovni zahtjev za izdavanje prethodne suglasnosti u skladu s odredbama ovog Zakona ne može podnijeti prije priteka roka od jedne godine od dana oduzimanja dozvole.

Ovim člankom  
zakona ne provodi  
se usklađenje s  
odredbama  
Direktiva EU

#### Članak 592.

7) Kreditna institucija iz članka 223. ovog Zakona dužna je najkasnije trideset dana od proteka roka iz članka 579. ovog Zakona, uplatiti inicijalni

Ovim člankom  
zakona ne provodi  
se usklađenje s  
odredbama  
Direktiva EU



doprinos iz članka 237. stavka 2. ovog Zakona.

#### Članak 593.

1) Investicijska društva, nakon stupanja na snagu ovog Zakona, postojeće profesionalne ulagatelje čije je razvrstavanje provedeno temeljem odgovarajuće procjene stručnosti, iskustva i znanja klijenta, a čija procjena predstavlja razumni temelj, s obzirom na prirodu transakcije ili usluge koja je u pitanju, da je klijent sposoban donositi vlastite investicijske odluke i shvatiti uključene rizike, mogu nastaviti tretirati kao profesionalne ulagatelje u skladu s odredbama ovog Zakona.

Ovim člankom zakona ne provodi se usklađenje s odredbama Direktiva EU

#### Članak 593.

(2) Investicijska društva dužna su obavijestiti svoje klijente o uvjetima razvrstavanja klijenata kako se ono provodi u skladu s odredbama ovog Zakona.

Ovim člankom zakona ne provodi se usklađenje s odredbama Direktiva EU

#### Članak 594.

(1) Društva za upravljanje otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom koja, u skladu s propisima koji uređuju osnivanje i poslovanje investicijskih fondova i društava za upravljanje

Ovim člankom zakona ne provodi se usklađenje s odredbama Direktiva EU

investicijskim fondovima, obavljaju poslove upravljanja imovinom za račun nalogodavatelja – vlasnika portfelja i poslove investicijskog savjetovanja – savjetovanje pri ulaganju u vrijednosne papire, nastavljaju obavljati ove poslove kao investicijske usluge iz članka 5. stavka 1. točke 4. i 5. ovog Zakona.

#### Članak 594.

(2) Pružanje investicijskih usluga iz stavka 1. ovog članka, vrijedi samo u odnosu na pružanje usluga s financijskim instrumentima iz članka 3. stavka 1. točke 2. podtočke a., b. i c. ovog Zakona.

#### Članak 594.

(3) Društva za upravljanje otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom iz stavka 1. ovog članka dužna su do 30. lipnja 2009. godine uskladiti svoje poslovanje s odredbama ovog Zakona.

#### Članak 594.

(4) Društva za upravljanje otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom iz stavka 1. ovog članka dužna su Agenciji dostaviti izvještaj o usklađenju u roku od trideset dana nakon proteka roka iz stavka 3. ovog članka.

#### Članak 594.

(5) Izvještaju o usklađenju iz stavka 4. ovog članka

Ovim člankom zakona ne provodi se usklađenje s odredbama Direktiva EU

Ovim člankom zakona ne provodi se usklađenje s odredbama Direktiva EU

Ovim člankom zakona ne provodi se usklađenje s odredbama Direktiva EU

Ovim člankom zakona ne provodi se usklađenje s odredbama Direktiva EU

potrebno je priložiti:

1. dokaze o ispunjavanju uvjeta iz članaka 36. do 42. i pravilnika iz članka 43. ovog Zakona

2. dokaze o ispunjavanju uvjeta koji se odnose na temeljni kapital,

3. dokaz o članstvu u Sustavu zaštite ulagatelja i uplati inicijalnog uloga.

#### Članak 594.

(6) Ako iz izvještaja i priloženih dokaza iz stavka 5. ovog članka proizlazi da je društvo za upravljanje otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom usklađeno s odredbama ovog Zakona, Agencija će izdati rješenje o usklađenosti s odredbama ovog Zakona u odnosu na pružanje investicijskih usluga iz članka 5. stavka 1. točke 4. i 5. ovog Zakona.

Ovim člankom zakona ne provodi se usklađenje s odredbama Direktiva EU

#### Članak 594.

(7) Ako u roku iz stavka 3. ovog članka, društvo za upravljanje otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom ne uskladi svoje poslovanje u skladu s odredbama ovog Zakona, dozvola iz stavka 1. ovog članka prestaje važiti, o čemu će Agencija donijeti rješenje. U tom slučaju društvo za

Ovim člankom zakona ne provodi se usklađenje s odredbama Direktiva EU

upravljanje otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom dužno je prestati obavljati djelatnosti za koje ima dozvolu za rad. Društvo za upravljanje otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom ponovni zahtjev za izdavanje odobrenja za rad u skladu s odredbama ovog Zakona, ne može podnijeti prije proteka roka od jedne godine od dana oduzimanja dozvole.

#### Članak 594.

(8) Društvo za upravljanje otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom iz članka 223. stavka 2. ovog Zakona dužno je najkasnije trideset dana od proteka roka iz stavka 3. ovog članka uplatiti inicijalni doprinos iz članka 237. stavka 2. ovog Zakona.

Ovim člankom  
zakona ne provodi  
se usklađenje s  
odredbama  
Direktiva EU

#### Članak 595.

Investicijska društva, kreditne institucije i društva za upravljanje otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom dužna su uskladiti svoje opće akte s odredbama ovog Zakona u roku od šest mjeseci od dana stupanja na snagu ovog Zakona.

Ovim člankom  
zakona ne provodi  
se usklađenje s  
odredbama  
Direktiva EU

**Članak 596.**

(1) Burza koja na dan stupanja na snagu ovog Zakona ima dozvolu za obavljanje poslova povezivanja ponude i potražnje vrijednosnih papira nastavlja, u skladu s odredbama ovog Zakona, poslovati kao burza koja obavlja djelatnosti iz članka 281. stavka 1. točke 1. i 2. ovog Zakona s financijskim instrumentima iz članka 3. stavka 1. točke 2. podtočka a. i b. ovog Zakona.

Ovim člankom zakona ne provodi se usklađenje s odredbama Direktiva EU

**Članak 596.**

(2) Burza iz stavka 1. ovog članka smatra se Operaterom MTP-a u smislu ovog Zakona.

Ovim člankom zakona ne provodi se usklađenje s odredbama Direktiva EU

**Članak 596.**

(3) Burza iz stavka 1. i 2. ovog članka, dužna je uskladiti svoje poslovanje s odredbama ovog Zakona, šest mjeseci od dana stupanja na snagu ovog Zakona, uključujući i usklađenje s odredbama ovog Zakona koje propisuju uvjete za uvrštenje financijskih instrumenata na odgovarajuće segmente uređenog tržišta i MTP-a.

Ovim člankom zakona ne provodi se usklađenje s odredbama Direktiva EU

**Članak 596.**

(4) Burza iz stavka 1. ovog Zakona, dužna je u roku od tri mjeseca od dana stupanja na snagu ovog Zakona, Agenciji na odobrenje dostaviti akte iz članaka 294. i 295. ovog Zakona.

Ovim člankom zakona ne provodi se usklađenje s odredbama Direktiva EU

**Članak 596.**

(5) Vrijednosni papiri uvršteni u prvu kotaciju temeljem ZTVP-a, smatrat će se uvrštenim na službeno tržište u skladu s odredbama ovog Zakona.

Ovim člankom zakona ne provodi se usklađenje s odredbama Direktiva EU

**Članak 596.**

(6) Vrijednosni papiri uvršteni u kotaciju za javna dionička društva i kotaciju za zatvorene investicijske fondove temeljem ZTVP-a, smatrat će se uvrštenim na redovno tržište u skladu s odredbama ovog Zakona.

Ovim člankom zakona ne provodi se usklađenje s odredbama Direktiva EU

**Članak 596.**

(7) Ostale kotacije iz članka 88. stavka 4. ZTVP-a smatrat će se MTP-om u smislu ovog Zakona.

Ovim člankom zakona ne provodi se usklađenje s odredbama Direktiva EU

**Članak 596.**

(8) Burza iz stavka 2. ovog članka, dužna je u roku od šest mjeseci od dana stupanja na snagu ovog Zakona, uskladiti svoje poslovanje s odredbama članaka 119. do 135. ovog Zakona.

Ovim člankom zakona ne provodi se usklađenje s odredbama Direktiva EU

**Članak 596.**

(9) Članovi burze iz stavka 1. ovog članka, na dan stupanja na snagu ovog Zakona, ovlašteni su i dalje trgovati na uređenom tržištu i MTP-u kojim upravlja burza.

Ovim člankom zakona ne provodi se usklađenje s odredbama Direktiva EU

**Članak 596.**

(10) Odobrenja za članove uprave burze, izdana do dana stupanja na snagu ovog Zakona, ostaju na snazi kao odobrenja za člana uprave burze.

Ovim člankom zakona ne provodi se usklađenje s odredbama Direktiva EU

**Članak 596.**

(11) Ako burza ne postupi u skladu s odredbama stavka 3. ovog članka, Agencija joj može oduzeti odobrenje za rad.

Ovim člankom  
zakona ne provodi  
se usklađenje s  
odredbama  
Direktiva EU

**Članak 596.**

(12) Članovi nadzornog odbora burze dužni su se u roku od jedne godine od dana stupanja na snagu ovog Zakona uskladiti s odredbama članka 286. stavka 6. do 9. ovog Zakona.

Ovim člankom  
zakona ne provodi  
se usklađenje s  
odredbama  
Direktiva EU

**Članak 597.**

(1) Središnja depozitarna agencija koja ima dozvolu za obavljanje poslova depozitorija nematerijaliziranih vrijednosnih papira te poslova prijeboja i namire sklopljenih pravnih poslova s tim papirima u skladu sa ZTVP-om, nastavlja poslovanje kao središnje klirinško depozitarno društvo u skladu s odredbama ovog Zakona, koje je dobilo odobrenje za obavljanje djelatnosti iz članka 506. stavka 1. točke 1. i 3. ovog Zakona s vrijednosnim papirima.

Ovim člankom  
zakona ne provodi  
se usklađenje s  
odredbama  
Direktiva EU



**Članak 597.**

(2) Sustav za obavljanje poslova prijeboja i namire sklopijenih pravnih poslova s nematerijaliziranim vrijednosnim papirima, kojim upravlja središnja depozitarna agencija, nastavlja djelovati kao sustav poravnanja i namire za vrijednosne papire iz članka 501. ovog Zakona.

Ovim člankom zakona ne provodi se usklađenje s odredbama Direktiva EU

**Članak 597.**

(3) Središnje klirinško depozitarno društvo iz stavka 1. ovog članka, dužno je u roku od šest mjeseci od dana stupanja na snagu ovog Zakona uskladiti svoje poslovanje s odredbama ovog Zakona te podnijeti Agenciji na odobrenje usklađene opće akte iz članaka 521. i 522. ovog Zakona,

Ovim člankom zakona ne provodi se usklađenje s odredbama Direktiva EU

**Članak 597.**

(4) Odobrenja za članove uprave središnje depozitarne agencije iz stavka 1. ovog članka, izdana do dana stupanja na snagu ovog Zakona ostaju na snazi kao odobrenja za člana uprave središnjeg klirinškog depozitarnog društva.

Ovim člankom zakona ne provodi se usklađenje s odredbama Direktiva EU

**Članak 597.**

(5) Ako središnje klirinško depozitarno društvo ne postupi u skladu s odredbama stavka 3. ovog članka, Agencija može oduzeti odobrenje za rad.

Ovim člankom zakona ne provodi se usklađenje s odredbama Direktiva EU

**Članak 597.**

(6) Članovi nadzornog odbora središnjeg klirinško depozitarnog društva dužni su se u roku od jedne godine od dana stupanja na snagu ovog Zakona uskladiti s odredbama članka 509. ovog Zakona.

Ovim člankom zakona ne provodi se usklađenje s odredbama Direktiva EU

Oblik dionica izdanih prije stupanja na snagu ovoga Zakona

**Članak 598.**

Ovim člankom zakona ne provodi se usklađenje s odredbama Direktiva EU

(1) Dionička društva izdaju dionice kao vrijednosne papire u skladu s odredbama propisa koji uređuju

osnivanje i poslovanje trgovačkih društava ili kao nematerijalizirane vrijednosne papire u skladu s odredbama ovoga Zakona.

Oblik dionica izdanih prije stupanja na snagu  
ovoga Zakona

### Članak 598.

(2) Dionička društva koja prije stupanja na snagu ovog Zakona nisu izdale isprave o dionicama niti su ih izdale kao nematerijalizirane vrijednosne papire u kompjutorskom sustavu središnje depozitarne agencije, obvezna su radi dematerijalizacije dostaviti središnjem klirinško depozitarnom društvu podatke o vrijednosnim papirima i njihovim imateljima iz knjiga dionica ili registra izdavatelja, u roku od šest mjeseci od dana početka primjene ovog Zakona.

Ovim člankom  
zakona ne provodi  
se usklađenje s  
odredbama  
Direktiva EU

## Glava II

Prestanak i početak primjene pojedinih odredbi  
ovog Zakona danom ulaska Republike Hrvatske  
u punopravno članstvo Europske Unije

Ovim člankom  
zakona ne provodi  
se usklađenje s  
odredbama  
Direktiva EU

Dio drugi ovog Zakona

**Članak 599.**

(1) Danom pristupanja Republike Hrvatske Europskoj uniji prestaju važiti odredbe članka 4. točka 2., članka 49. stavka 4. točke 1., članka 73. točke 6., članka 113. stavka 3. i 10., članka 131. stavka 1. i 2., članka 132. stavka 1., članka 133. stavka 1. i 2., članka 134. stavka 3., članka 309. stavka 2. točke 4., članka 309. stavka 5., članka 310. stavka 3. točke 2., članka 333. stavka 1. i 2., članka 334. stavka 1., članka 335. stavka 1. i 2. i članka 336. stavaka 1., 2. i 4. ovog Zakona.

**Članak 599.**

(2) Danom pristupanja Republike Hrvatske Europskoj uniji stupaju na snagu odredbe članka 2., članka 4. točaka 3, 4, 5, 6, 7, druga alineja točke 8, 18, 20 i 21., članka 6. stavka 1. točke 2., članka 6. stavka 2. točke 2., članka 9. stavka 2., članka 10. stavka 2., članka 13. stavka 10., članka 41. stavka 6., članka 47., članka 49. stavka 4. točke 2., članka 59., članka 73. točke 7., članka 74., članaka od 100. do 111., članaka 113. stavka 4., članka 113. stavka 5. točke 3., članka 113. stavaka 6., 8., 9. i 11., članka 131. stavka 3., članka 132. stavka 2., članka 133. stavka 3., članka 134. stavka 4., članaka 136. do 141., članaka 144. do 147., članaka 148. do 151., članka 152., članka 153., članka 179. stavka 3., članka 199. stavka 4., članka 206. stavka 1. točke 2., stavka 2. točke 4. i 5., stavka 4. i stavka 5., članka 208. stavaka 3., 4., 5. i 6., članka 210. stavka 1. točaka 1. i 3. i stavka 2., članka 223.

Ovim člankom  
zakona ne provodi  
se usklađenje s  
odredbama  
Direktiva EU

stavka 4., članka 248., članka 249., članka 250., članka 266. stavka 5., članka 267., članka 268., članka 269., članka 271. stavaka 3. i 4., članka 272., članka 273., članka 274., članka 275., članka 276. stavka 5., članka 277., članka 284. stavka 2., članka 291. stavaka 7. do 9., članka 300., članka 301. stavka 1. točke 2., članka 306., članka 307., članka 309. stavka 2. točke 5., članka 309. stavaka 6. i 7., članka 310. stavka 3. točke 3., članka 312., članka 314. stavka 7., članka 318., članka 321., članka 325., članka 332., članka 333. stavka 3., članka 334. stavka 2., članka 335. stavka 3., članka 336. stavka 3., članka 339. stavaka od 6. do 8. i članka 341. stavaka 7. i 8. ovog Zakona.

#### Članak 599.

(3) Danom prijama Republike Hrvatske u punopravno članstvo Europske unije, prestaju važiti Pravilnici koje je Agencija donijela temeljem članka 3. stavak 2. i članka 135. ovog Zakona.

Ovim člankom zakona ne provodi se usklađenje s odredbama Direktiva EU

#### Članak 599.

(4) Danom pristupanja Republike Hrvatske Europskoj uniji prestaju važiti odredbe članka 351. stavka 1. točke 11., članka 364. stavka 1., članka 365. stavka 1., članka 366. stavka 1., članka 367. stavka 1., članka 384. stavka 1. i 4., članka 391.,

Ovim člankom zakona ne provodi se usklađenje s odredbama Direktiva EU

članka 392., članaka 393. i 394. ovog Zakona.

#### Članak 599.

(5) Danom pristupanja Republike Hrvatske Europskoj uniji stupaju na snagu odredbe članka 342. stavka 1., točke 2. podtočke c), d) i e) i točke 3., 4. i 5., članka 343. stavka 1. točke 6. druge rečenice podtočke d) i druge rečenice podtočke e), članka 343. stavka 1. točke 12. i 13., članka 351. stavka 1. točke 2., članka 353., članka 355. stavka 6., članka 358. stavka 5., članka 361. stavka 3., članka 364. stavka 2. i 3., članka 365. stavka 2., članka 366. stavka 2., članka 367. stavka 2., članka 368., članka 374. stavka 1. točke 2., članka 379. stavka 4., članka 380., članka 381., članka 382., članka 383., članka 384. stavaka 2. i 3. i članka 385. ovog Zakona.

Ovim člankom  
zakona ne provodi  
se usklađenje s  
odredbama  
Direktiva EU

#### Članak 599.

(6) Danom pristupanja Republike Hrvatske Europskoj uniji, prestaju važiti pravilnici koje je Agencija donijela temeljem članka 360. stavka 1., članka 364. stavka 6. i članka 374. stavka 4. ovog Zakona.

Ovim člankom  
zakona ne provodi  
se usklađenje s  
odredbama  
Direktiva EU

**Članak 599.**

(7) Danom pristupanja Republike Hrvatske Europskoj uniji, izrazi u ovom Zakonu, „Pravilnik iz članka 17. stavka 1., ovog Zakona“, „Pravilnik iz članka 21. stavka 6., ovog Zakona“, „Pravilnik iz članka 31. stavka 4., ovog Zakona“, na odgovarajući način zamjenjuju se izrazom „Uredba br. 809/2004 i njene izmjene i dopune“.

Ovim člankom  
zakona ne provodi  
se usklađenje s  
odredbama  
Direktiva EU

**Članak 599.**

(8) Danom pristupanja Republike Hrvatske Europskoj uniji prestaju važiti odredbe članka 396., članka 405., članka 408., članka 410. stavka 3., članka 425. stavka 1., članka 434. stavka 2., članka 435. stavka 2., članka 438. stavka 1., članka 439. stavka 1., članka 440. stavka 2., članka 446. stavka 2. točke 8. i stavka 4. ovog Zakona.

Ovim člankom  
zakona ne provodi  
se usklađenje s  
odredbama  
Direktiva EU

**Članak 599.**

(9) Danom pristupanja Republike Hrvatske Europskoj uniji stupaju na snagu odredbe članka 395. stavka 1. točke 4. alineje 3. i točke 7. do 9., članka 397., članka 398., članka 399., članka 406., članka 409., članka 410. stavka 4., članka 412. stavka 1. točke 2., 5., 6. i 7., članka 422., članka 425. stavka 2., članka 432. stavka 2., članka 434. stavka 3., članka 435. stavka 3. i 6., članka 436., članka 437., članka 438. stavci 2. do 7., članci 439.

Ovim člankom  
zakona ne provodi  
se usklađenje s  
odredbama  
Direktiva EU

stavka 2. i 3., članka 440. stavka 3., članka 446. stavka 2. točke 9. i stavka 5., članka 447., članka 449. ovog Zakona.

#### Članak 599.

(10) Danom pristupanja Republike Hrvatske Europskoj uniji stupaju na snagu odredbe članka 450., 453. stavka 1. točke 2., članka 454. stavka 1. i 3., te članka 464. stavka 4. alineje 1. ovog Zakona.

Ovim člankom zakona ne provodi se usklađenje s odredbama Direktiva EU

#### Članak 599.

(11) Danom pristupanja Republike Hrvatske Europskoj uniji stupaju na snagu odredbe članka 451., članka 453. stavka 1. točke 3., članka 454. stavka 2. i 4., članka 464. stavka 4. alineje 2., te članka 483. stavka 2., članka 484., članka 485. stavka 2., članka 486. i članka 487. ovog Zakona.

Ovim člankom zakona ne provodi se usklađenje s odredbama Direktiva EU

#### Članak 599.

(12) Danom pristupanja Republike Hrvatske Europskoj uniji, prestaje važiti Pravilnik koji je Agencija donijela temeljem članka 454. stavka 1.

Ovim člankom zakona ne provodi se usklađenje s odredbama Direktiva EU



ovog Zakona.

#### Članak 599.

(13) Danom pristupanja Republike Hrvatske Europskoj uniji stupaju na snagu odredbe članka 505. stavka 2. i članka 524. stavka 6. ovog Zakona.

6. ovog Zakona.

Ovim člankom zakona ne provodi se usklađenje s odredbama Direktiva EU

#### Članak 599.

(14) Danom pristupanja Republike Hrvatske Europskoj uniji stupaju na snagu odredbe članka 556., članka 557. i članka 563. ovog Zakona.

Ovim člankom zakona ne provodi se usklađenje s odredbama Direktiva EU

#### Članak 600.

Do dana ulaska Republike Hrvatske u punopravno članstvo Europske unije na države članice kako su definirane člankom 3. stavkom 1. točkom 25. ovog Zakona, na odgovarajući način primjenjivat će se odredbe ovog Zakona koje se odnose na treće države.

Ovim člankom zakona ne provodi se usklađenje s odredbama Direktiva EU

Postupci

**Članak 601.**

Postupci pokrenuti pred Agencijom, uključujući i provedbu postupka javne ili privatne ponude vrijednosnih papira, do dana stupanja na snagu ovog Zakona, dovršit će se primjenom odredbi Zakona o tržištu vrijednosnih papira (Narodne novine broj 84/02 i 138/06).

**Članak 602.**

Do donošenja propisa na temelju ovog Zakona na odgovarajući se način primjenjuju propisi doneseni na temelju Zakona o tržištu vrijednosnih papira, ako nisu u suprotnosti s odredbama ovog Zakona.

Prestanak važenja propisa na dan stupanja na snagu ovog Zakona

**Članak 603.**

(1) Danom stupanja na snagu ovog Zakona prestaje važiti Zakona o tržištu vrijednosnih papira (Narodne novine broj 84/02 i 138/06).

Ovim člankom zakona ne provodi se usklađenje s odredbama Direktiva EU

Ovim člankom zakona ne provodi se usklađenje s odredbama Direktiva EU

Ovim člankom zakona ne provodi se usklađenje s odredbama Direktiva EU

Prestanak važenja propisa na dan stupanja na snagu  
ovog Zakona

**Članak 603.**

(2) Agencija će u roku od tri mjeseca od dana  
stupanja na snagu ovog Zakona donijeti propise  
utemeljene na ovom Zakonu.

**Stupanje na snagu**

**Članak 604.**

Ovaj Zakon stupa na snagu 1. siječnja 2009. godine  
izuzev odredbi za koje je ovim Zakonom izričito  
propisano drugačije.

Ovim člankom  
zakona ne provodi  
se usklađenje s  
odredbama  
Direktiva EU

Ovim člankom  
zakona ne provodi  
se usklađenje s  
odredbama  
Direktiva EU

Usklađenost s propisima (sekundarnim izvorom prava) EU				
a)	b)	c)	d)	e)
Odredbe ZAKONA O TRŽIŠTU KAPITALA	Odredbe i zahtjevi propisa EU	Usklađenost odredbe konačnog PRIJEDLOGA ZAKONA O TRŽIŠTU KAPITALA s odredbom propisa EU	Razlozi za djelomičnu usklađenost ili neusklađenost	Predviđeni datum za postizanje potpune usklađenosti

#### Popis kratica

1. Direktiva 89/117/EEZ - Direktiva Vijeća 89/117/EEZ od 13. veljače 1989. o obvezama podružnica kreditnih institucija i financijskih institucija sa sjedištem izvan države članice, koje su osnovane u državi članici, u svezi objave godišnjih računovodstvenih podataka,
2. Direktiva 97/9/EZ - Direktiva 97/9/EZ Europskog parlamenta i Vijeća od 3. ožujka 1997. o sustavima zaštite ulagatelja,
3. Direktiva 2001/34/EZ - Direktiva 2001/34/EZ Europskog parlamenta i Vijeća od 28. svibnja 2001. o uvrštenju vrijednosnih papira na službenu kotaciju burze te o informacijama koje moraju biti objavljene o ovim vrijednosnim papirima,
4. Direktiva 2003/6/EZ - Direktiva 2003/6/EZ Europskoga parlamenta i Vijeća od 28. siječnja 2003. o nezakonitoj kupoprodaji dionica i manipuliranju tržištem (zlouporaba tržišta),
5. Direktiva 2003/71/EZ - Direktiva Europskog parlamenta i Vijeća broj 2003/71/EZ od 4. studenog 2003. o prospektu koji će se objaviti nakon što se vrijednosni papiri javno ponude ili prihvate za trgovanje te kojom se izmjenjuje i dopunjuje Direktiva 2001/34/EZ,
6. Direktiva 2003/124/EZ - Direktiva Komisije 2003/124/EZ od 22. prosinca 2003. o provedbi Direktive 2003/6/EZ Europskoga parlamenta i Vijeća u pogledu definicije i javnog objavljivanja povlaštenih informacija i definicije manipuliranja tržištem,
7. Direktiva 2003/125/EZ - Direktiva Komisije 2003/125/EZ od 22. prosinca 2003. o provedbi Direktive 2003/6/EZ Europskoga parlamenta i Vijeća u pogledu fer prikaza preporuka za ulaganje i objavljivanja sukoba interesa,

Usklađenost s propisima (sekundarnim izvorom prava) EU				
a)	b)	c)	d)	e)
Odredbe ZAKONA O TRŽIŠTU KAPITALA	Odredbe i zahtjevi propisa EU	Usklađenost odredbe konačnog PRIJEDLOGA ZAKONA O TRŽIŠTU KAPITALA s odredbom propisa EU	Razlozi za djelomičnu usklađenost ili neusklađenost	Predviđeni datum za postizanje potpune usklađenosti

8. Direktiva 2004/39/EZ - Direktiva 2004/39/EZ Europskoga parlamenta i Vijeća od 21. travnja 2004. o tržištima financijskih instrumenata kojom se izmjenjuju i dopunjuju Direktiva Vijeća 85/611/EEZ i 93/6/EEZ i Direktiva 2000/12/EZ Europskoga parlamenta i Vijeća te ukida Direktiva Vijeća 93/22/EEZ,

9. Direktiva 2004/72/EZ - Direktiva Komisije 2004/72/EZ od 29. travnja 2004. o provedbi Direktive 2003/6/EZ Europskoga parlamenta i Vijeća u pogledu prihvaćenih tržišnih praksa, definicije povlaštene informacije u odnosu na izvedenice na robu, izrade popisa upućenih osoba, obavještanja o transakcijama upravitelja i obavještanja o sumnjivim transakcijama,

10. Direktiva 2004/109/EZ - Direktiva Europskog parlamenta i Vijeća broj 2004/109/EZ od 15. prosinca 2004. o usklađivanju zahtjeva za transparentnošću u svezi podataka o izdavateljima čiji su vrijednosni papiri uvršteni u trgovanje na uređenom tržištu kojom se mijenja i dopunjuje Direktiva 2001/34/EZ,

11. Direktiva 2006/48/EZ - Direktiva 2006/48/EZ Europskog parlamenta i Vijeća od 14. lipnja 2006. koja se odnosi na osnivanje i poslovanje kreditnih institucija (preoblikovano),

12. Direktiva 2006/49/EZ - Direktiva 2006/49/ EZ Europskog parlamenta i Vijeća od 14. lipnja 2006. o adekvatnosti kapitala investicijskih društava i kreditnih institucija (preoblikovana),

13. Direktiva 2006/73/EZ - Direktiva 2006/73/EZ Europskog Parlamenta i Vijeća od 10. kolovoza 2006. o provedbi Direktive 2004/39/EC Europskog Parlamenta i Vijeća koja se odnosi na organizacijske zahtjeve i uvjete poslovanja investicijskih društava i definiranje pojmova u svezi te Direktive,

14. Direktiva 2007/14/EZ - Direktiva Komisije 2007/14/EZ od 8. ožujka 2007. kojom se propisuju detaljna pravila za provedbu određenih odredbi Direktive 2004/109/EZ o usklađivanju zahtjeva za transparentnošću u vezi informacija o izdavateljima čiji su vrijednosni papiri uvršteni za trgovanje na uređenom tržištu,

Usklađenost s propisima (sekundarnim izvorom prava) EU				
a)	b)	c)	d)	e)
Odredbe ZAKONA O TRŽIŠTU KAPITALA	Odredbe i zahtjevi propisa EU	Usklađenost odredbe konačnog PRIJEDLOGA ZAKONA O TRŽIŠTU KAPITALA s odredbom propisa EU	Razlozi za djelomičnu usklađenost ili neusklađenost	Predviđeni datum za postizanje potpune usklađenosti

15. Direktiva 2007/44/EZ - Direktiva 2007/44/EZ Europskog Parlamenta i Vijeća od 5. rujna 2007. kojom se mijenja Direktiva Vijeća 92/49/EEZ i Direktive 2002/83/EZ, 2004/39/EZ, 2005/68/EZ i 2006/48/EZ u svezi postupaka i kriterija za prudencijalnu procjenu stjecanja ili povećanja udjela u financijskom sektoru\*

\* napomena – ne postoji niti službeni niti neslužbeni prijevod teksta ove Direktive