

SVIM ČLANOVIMA ZAGREBAČKE BURZE

ZAINTERESIRANOJ JAVNOSTI

Zagreb, 25. listopada 2016. godine

**PREDMET: Izmjene i dopune Cjenika burzovnih usluga**

Poštovani,

U prilogu Vam dostavljamo prijedlog izmjena i dopuna Cjenika burzovnih usluga te obrazloženje predloženih izmjena:

**1. Provizije na redovni promet dionicama i obveznicama (članak 1. Izmjena i dopuna Cjenika burzovnih usluga)**

Burza već dugi niz godina posluje u znatno otežanim tržišnim okolnostima što je vidljivo iz pada prometa u razdoblju od 2010. do 2015. godine. Isti je kompenziran kontinuiranim naporima Burze da smanji svoje troškove poslovanja, što je i bilo ostvareno, budući da su godišnji troškovi Burze smanjeni s razine od oko 26 milijuna na 16 milijuna HRK godišnje. Preostali troškovi Burze uglavnom su fiksni, osobito uzevši u obzir kontinuirane povećane zahtjeve za povećanjem transparentnosti, sigurnosti, nadzora trgovine i izdavatelja, te boljeg upravljanja rizicima radi izmjena zakonske regulative koja uređuje poslovanje Burze.

Prometi Burze u 2015. godini bili su na svega 45,7% prometa ostvarenih u 2010. godini. Uvođenje poreza na kapitalnu dobit s 01.01.2016. godine dodatno je negativno utjecalo na promete, pa je u prvih šest mjeseci ponovno ostvaren značajan pad prometa. Prirodno je stanje da burze većinu svojih prihoda ostvaruju upravo od provizije, međutim, stalnim padom prometa udio provizija u приходima Burze se kontinuirano smanjuje, te se postavlja pitanje održivosti poslovanja u opisanim uvjetima, naročito uzevši u obzir stalno povećanje zahtjeva na sigurnost, održivost i profesionalnost postupanja koje rezultira dodatnim troškovima za Burzu.

**Tabela 1: Podaci o prometu u razdoblju 2010. - 1 pol. 2016. godine**

Redovni promet	Dionice	Obveznice	Strukturirani proizvodi	Ukupan redovni promet	Promjena prometa u odnosu na 2010. godinu (2010.=100)
2010.	5.777.096.972	274.335.622	0	6.051.432.594	100
2011.	5.233.192.378	137.445.272	0	5.370.637.650	88,75
2012.	2.914.904.102	285.319.563	51.764.819	3.251.988.484	53,74
2013.	2.717.015.796	225.255.671	169.616.476	3.111.887.943	51,42
2014.	2.705.068.341	371.936.761	95.681.715	3.172.686.817	52,43
2015.	2.392.795.268	294.910.882	79.256.167	2.766.962.317	45,72
1H2016.	763.936.417	234.694.005	39.342.699	1.037.973.121	/

S obzirom na navedeno, Burza predlaže da se na redovni promet dionicama ili potvrdama o deponiranim dionicama, dionicama zatvorenog investicijskog fonda i udjelima ETF-a, te strukturiranim proizvodima uvede nova, detaljnija skala:

**Tabela 2: Nova skala za naplatu provizije na redovni promet dionicama ili potvrdama o deponiranim dionicama, dionicama zatvorenog investicijskog fonda i udjelima ETF-a, te strukturiranim proizvodima**

Ukupni dnevni promet na koji se plaća provizija (kupnja + prodaja)		Iznos provizije
od (kn)	do (Kn)	
-	2.000.000,00	0,10%
2.000.000,01	6.000.000,00	0,080%
6.000.000,01	14.000.000,00	0,060%
14.000.000,01	20.000.000,00	0,040%
20.000.000,01	-	0,020%

Na redovni promet obveznicama naplaćivala bi se jedinstvena provizija od 0,03%.

Na ovaj način provizije Burze izjednačile bi se s provizijama koje naplaćuju burze u okruženju, a i cjenovna politika harmonizirala bi se na razini grupe.

## 2. Održavatelj tržišta za obveznice (članak 3. Izmjena i dopuna Cjenika burzovnih usluga)

Predloženom izmjenom uvodi se mogućnost smanjenja naknade na promet obveznicama ukoliko je isti ostvaren u svojstvu održavatelja tržišta, te se predlaže navedena izmjena Cjenika kako bi se održavatelju tržišta za obveznice mogao odobriti popust.

## 3. Provizije na blok promet dionicama i obveznicama (članak 2. Izmjena i dopuna Cjenika burzovnih usluga)

Trgovanje putem bloka omogućava investitorima provedbu transakcija većeg volumena. Burza je zaprimila više zahtjeva članova koji idu za time da se smanji veličina blok transakcija.

Predlaže se stoga da se umjesto trenutne naplate provizije za blok transakcije dionicama koja iznosi 0,020% prometa uvede detaljnija skala naplate provizije na blok transakcije dionicama:

**Tabela 3: Nova skala za naplatu provizije za blok transakcije dionicama**

Ukupni dnevni promet blok transakcijama dionicama na koje se plaća provizija (kupnja + prodaja)		Iznos provizije
od (kn)	do (Kn)	
-	4.000.000,00	0,060%
4.000.000,01	-	0,030%

Predlaže se povećanje provizije na blok transakcije obveznicama sa 0,002% na 0,01% od ukupnog dnevnog prometa.

## 4. Povećanje naknade za prijavu OTC transakcija (članak 4. Izmjena i dopuna Cjenika burzovnih usluga)

Obveza prijave OTC transakcija uvedena je 16. prosinca 2010. godine nastavno na Odluku Agencije o obvezi izvještavanja o dogovornim transakcijama (OTC transakcije), a izmjene i dopune Cjenika burzovnih usluga odobrene su Rješenjem Agencije od 05. travnja 2012. g. (Klasa: UP/I-451-04/12-04/1, Urbroj: 326-111-12-7).

Dodatno, OTC servis se koristi i za ispunjavanje obveze propisane čl. 126. Zakona o izmjenama i dopunama Zakona o tržištu kapitala (NN 54/13), članak 341a. ZTK, kojim je određeno da se transakcija financijskim instrumentom uvrštenim na uređeno tržište koja je sklopljena izvan uređenog tržišta ili MTP-a prijavljuje burzi, te da je burza obvezna podatke o OTC transakcijama bez odgode objaviti na svojim internetskim stranicama.

Za potrebe OTC servisa Burza je razvila aplikaciju na temelju koje je omogućena prijava, te izračun i objava referentnih cijena temeljem prometa na uređenom tržištu i putem OTC servisa. Ovo je osobito

važno zbog činjenice da se u Hrvatskoj većina prometa obveznicama obavlja upravo na OTC tržištu te bi bez ovog servisa bilo nemoguće pratiti stvarnu cijenu obveznica koje čine veliki dio portfelja mirovinskih i investicijskih fondova.

Burza je u izradu servisa za prijavu OTC transakcija uložila značajna financijska sredstva, a sam servis traži i godišnje održavanje, dakle, troškove održavanja i trošak radnika koji komuniciraju sa korisnicima OTC servisa.

Stoga Burza predlaže povećanje godišnje naknade za fiksni model naplate na način kako slijedi:

Prijedlog povećanja	
Dionice član	<b>11.535,00</b>
Dionice drugi	<b>14.400,00</b>
Obveznice član	<b>11.535,00</b>
Obveznice drugi	<b>14.400,00</b>
Dionice + obveznice član	<b>18.450,00</b>
Dionice + obveznice drugi	<b>23.070,00</b>

Također, predlaže se i da se model naplate po transakciji izmijeni na način da se naknada u iznosu od 80,00 kn po transakciji, ako se radi o članu Burze, poveća na 240,00 kn, odnosno da se naknada od 100,00 kn po transakciji ako se radi o ostalim sudionicima poveća na 300,00 kn.

U cilju prikupljanja mišljenja svih zainteresiranih strana o predloženim izmjenama i dopunama Cjenika burzovnih usluga, Burza je na svojim internetskim stranicama [www.zse.hr/Pravna regulativa/Savjetovanje](http://www.zse.hr/Pravna_regulativa/Savjetovanje) sa zainteresiranom javnošću (<http://www.zse.hr/default.aspx?id=55419>) otvorila javnu raspravu.

Javna rasprava otvorena je do 09. studenog 2016. godine. Svoje sugestije i prijedloge možete uputiti na adresu elektroničke pošte: [legal@zse.hr](mailto:legal@zse.hr) ili na adresu: Zagrebačka burza d.d., Ivana Lučića 2a/22, 10000 Zagreb s naznakom „Savjetovanje – Cjenik burzovnih usluga“.

S poštovanjem

Ivana Gažić  
Predsjednica Uprave