

## OBRAZLOŽENJE IZMJENA I DOPUNA PRAVILA BURZE

Zagreb, 05. studeni 2025.

| I/D    | Br. čl. u Pravilima Burze | Obrazloženje                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
|--------|---------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Čl. 1. | Čl. 242 - 250.            | <p>Predlaže se ukidanje Odbora za sprječavanje sukoba interesa i Odbora za mjere zaštite tržišta.</p> <p>U okviru usklađivanja organizacijske strukture Zagrebačke burze s propisima i praksom Europske unije, te radi racionalizacije i uklanjanja preklapanja u procesima odlučivanja, predlaže se ukidanje Odbora za sprječavanje sukoba interesa i Odbora za mjere zaštite tržišta.</p> <p>Oba navedena odbora uvedena su u Pravila Burze 2009. godine, neposredno nakon donošenja i početka primjene MiFID I okvira, kada je regulator zahtijevao dodatne mehanizme nadzora. U međuvremenu je uspostavljen širok i detaljan skup novih regulatornih zahtjeva (MiFID II, MAR i pripadajući provedbeni akti) koji su u potpunosti obuhvatili svrhu i funkciju tih odbora, uslijed čega danas dolazi do preklapanja istih aktivnosti kroz više tijela. Dodatno, nije propisana zakonska obveza uspostave ovih odbora, niti u nacionalnom zakonodavstvu niti u pravu EU, a takva tijela nisu predviđena ni u pravilima drugih usporedivih europskih burzi. Praksa je pokazala da postojanje ovih odbora više ne doprinosi učinkovitosti provedbe mjera, te se njihovim ukidanjem provodi racionalizacija i smanjenje tzv. <i>goldplatinga</i>.</p> <p>Nadalje, Odbor za odlučivanje o sukobu interesa djeluje više od 15 godina, tijekom kojih je svojom aktivnošću razvio ustaljenu praksu i standarde postupanja u području prepoznavanja i rješavanja potencijalnih sukoba interesa između interesa burze i/ili njenih dioničara odnosno članova i javnog interesa za urednim poslovanjem uređenog tržišta, posebno u slučajevima ako bi se takav sukob interesa mogao negativno odražavati na uredno izvršavanje zakonskih obveza Burze, slijedom čega postoji niz postupaka i mjera koje se primjenjuju u svrhu sprječavanja i/ili rješavanja sukoba interesa.</p> <p>Dodatne mjere koje su u međuvremenu uvedene na Burzi, uključujući internu Politiku upravljanja sukobom interesa i proceduru u vezi sukoba interesa, omogućuju sustavno prepoznavanje, evidentiranje i praćenje</p> |



**ZAGREBAČKA  
BURZA**

*Zagreb Stock Exchange*

|        |                |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
|--------|----------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|        |                | <p>svih potencijalnih sukoba te osiguravaju dosljednu primjenu propisanih postupaka. Provedbu i učinkovitost ovih mehanizama dodatno nadzire interna revizija.</p> <p>S obzirom na jasno definirane interne procedure, stabilne kontrolne mehanizme i visoku razinu usklađenosti, funkcije Odbora za sprječavanje sukoba interesa u cijelosti su integrirane u postojeći sustav korporativnog upravljanja i nadzora Zagrebačke burze.</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
| Čl. 2. | Čl. 279 - 286. | <p>Odbor za mjere zaštite tržišta djeluje više od 15 godina, tijekom kojih je svojom aktivnošću razvio ustaljenu praksu i jasne standarde postupanja u području primjene mjera zaštite tržišta.</p> <p>Na Zagrebačkoj burzi s godinama se bilježi značajno smanjenje broja izrečenih mjera zaštite tržišta, što potvrđuje napredak u disciplini ispunjavanja propisanih obveza i usklađenost izdavatelja s regulatornim obvezama određenim propisima EU, Zakonom o tržištu kapitala i Pravilima Zagrebačke burze. Mjere zaštite tržišta su se u pravilu odnosile na javne i nejavne opomene za izdavatelje koji nisu u propisanom roku objavili financijske izvještaje. Tako je 2022. godine izrečeno 16 mjera zaštite tržišta, 2023. godine 11 mjera, 2024. godine 9 mjera, dok je u prvih šest mjeseci 2025. izrečena samo jedna mjera.</p> <p>Dodatno, unutar Zagrebačke burze uspostavljeni su i dosljedno se primjenjuju interni akti, poput Smjernica prilikom izricanja mjera zaštite tržišta, kojima su jasno definirani kriteriji, postupci i odgovornosti u provedbi mjera. Time je dodatno osigurana transparentnost, predvidljivost i ujednačenost u primjeni mjera na sve sudionike tržišta kapitala.</p> <p>S obzirom na ustaljenu praksu, postojanje jasnih internih akata te visoku razinu tržišne discipline i usklađenosti, funkcije Odbora za mjere zaštite tržišta u cijelosti su integrirane u postojeći sustav upravljanja i nadzora Zagrebačke burze.</p> |
| Čl. 3. | Čl. 295.       | Promjenom odredbe je uklonjen Odbor za mjere zaštite tržišta zbog ukidanja istoga.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
| Čl. 4. | Čl. 297.       | Članak se briše zbog ukidanja Odbora za mjere zaštite tržišta.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
| Čl. 5. |                | Izmjene i dopune Pravila stupaju na snagu sedmog dana od dana odobrenja Hrvatske agencije za nadzor financijskih usluga.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |