

OBRAZLOŽENJE IZMJENA I DOPUNA PRAVILA BURZE

Zagreb, 9. rujan 2025.

I/D	Br. čl. u Pravilima Burze	Obrazloženje
Čl.1.	Čl.3.st.1.t.2.	Uvodi se nova definicija cijene ostvarene u dražbi zatvaranja radi uvođenja nove funkcionalnosti trgovinskog sustava
Čl.2.	Čl.30.st.1.	Ukida se obveza dostave obavijesti u pisanom obliku o zloruporabi identifikacijskih elemenata člana (identifikacijskih oznaka, korisničkih imena i zaporki) Burzi radi digitalizacije poslovanja.
Čl.3.	Čl.54. st.7.	Ukida se obveza dostave obavijesti u pisanom obliku o promjeni podataka navedenih u zahtjevu za stjecanjem statusa održavatelja tržišta Burzi radi digitalizacije poslovanja.
Čl.4.	Čl.71.st.2.t.2.	Propisuje se mogućnost da poslove brokera obavlja osim osobe koja ima priznate kvalifikacije za brokerske poslove ili investicijsko savjetovanje i osoba koja je kandidat za stjecanje tih kvalifikacija sukladno odredbama ZTK i drugih propisa.
Čl.5.	Čl.76.st.2.	Ukida se obveza dostave zahtjeva za uvrštenje na uređeno tržište u pisanom obliku Burzi radi digitalizacije poslovanja.
Čl.6.	Čl.133.	Briše se zbog praktičnih izazova koje primjena propisane obveze donosi izdavateljima, pri čemu je važno naglasiti da i nadalje postoji obveza obavješćavanja investicijske javnosti o povlaštenim informacijama u skladu s Uredbom (EU) br. 596/2014 Europskog parlamenta i Vijeća od 16. travnja 2014. o zloruporabi tržišta (Uredba o zloruporabi tržišta) te stavljanju izvan snage Direktive 2003/6/EZ Europskog parlamenta i Vijeća i direktiva Komisije 2003/124/EZ, 2003/125/EZ i 2004/72/EZ
Čl.7.	Čl.146.st.1.	Ukida se obveza dostave zahtjeva u pisanom obliku za prijelaz dionica između segmenata uređenog tržišta Burze radi digitalizacije poslovanja
Čl.8.	Čl.156.	Promjenom je uklonjeno automatsko prestajanje uvrštenja te je stavljen naglasak na odluku Burze koja se donosi na temelju zaprimljenih informacija od strane izdavatelja ili središnjeg depozitorija, radi usklađivanja s datumom provođenja korporativne akcije dospijea



ZAGREBAČKA
BURZA

Zagreb Stock Exchange

		odnosno prijevremenog iskupa/otkupa. Time se povećava pravna sigurnost i transparentnost postupka te se osigurava pravovremeno i usklađeno postupanje Burze u vezi prestanka uvrštenja povezano s korporativnim akcijama.
Čl.9-14.	Čl.169.st.2. Čl.198.st.1. Čl.200.st.1. Čl.206.a Čl. 207.st.2. Čl. 218.a	Uvodi se nova faza trgovine, Trgovina po cijeni dražbe zatvaranja (eng. <i>Trade at Close</i>, skr. TaC). Osnovne karakteristike nove trgovinske faze su: • pokreće se odmah nakon dražbe zatvaranja i to samo za one financijske instrumente kojima se trgovalo u dražbi zatvaranja; • trgovina je moguća samo po cijeni ostvarenoj u dražbi zatvaranja; • koristi se u modalitetu kontinuirane trgovine i modalitetu trgovine za niskolikvidne dionice; • sudjeluju samo limitirani i tržišni nalozi (nisu mogući nalozi sa skrivenom količinom i stop nalozi); • sudjeluju samo nalozi koji imaju postavljen poseban atribut <i>Trade at Close</i>; • nalozi koji imaju postavljen atribut <i>Trade at Close</i> sudjeluju u svim fazama trgovine; • neizvršeni dio naloga s atributom <i>Trade at Close</i> ostaje u knjizi ponuda; • s obzirom da se u fazi trgovine po cijeni dražbe zatvaranja svi nalozi izvršavaju po jedinstvenoj cijeni (cijeni postignutoj u dražbi zatvaranja), prioritet izvršavanja naloga odnosi se samo na vrijeme unosa naloga; • održavatelj tržišta nije dužan izlagati ponudu na kupnju i prodaju u fazi trgovine po cijeni dražbe zatvaranja; • trgovina po cijeni dražbe zatvaranja traje maksimalno 10 minuta (do 16:10); • financijski instrumenti za koje se pokrene produljena dražba na kraju dražbe zatvaranja, neće ući u fazu trgovine po cijeni dražbe zatvaranja;



**ZAGREBAČKA
BURZA**

Zagreb Stock Exchange

		• financijski instrumenti koji se trguju u modalitetu trgovine za niskolikvidne dionice, a za koje se pokrene dražba uravnoteženja na kraju dražbe zatvaranja, neće ući u fazu trgovine po cijeni dražbe zatvaranja. Ulagatelji će znati točnu cijenu po kojoj će se njihov nalog izvršiti tijekom trgovine po cijeni dražbe zatvaranja, a to je cijena postignuta u dražbi zatvaranja. Navedeno omogućuje precizno izvršenje naloga tijekom trgovine po cijeni dražbe zatvaranja, što je posebno korisno za fondove koji prate indekse. Naime, UCITS fondovi i ETF-ovi koji prate indekse koriste cijenu postignutu u dražbi zatvaranja za izračun NAV-a i mjerenje uspješnosti fondova. Trgovina po cijeni dražbe zatvaranja pomoći će im da osiguraju usklađenost fonda s referentnim vrijednostima i smanjiti pogrešku praćenja indeksa. Nadalje, u dražbi zatvaranja obično se koncentrira veći volumen transakcija, što je čini najlikvidnijim dijelom trgovinskog dana. Veliki institucionalni ulagatelji moći će izvršavati velike transakcije u trgovini po cijeni dražbe zatvaranja bez utjecaja na formiranje cijene, što bi moglo povećati likvidnost na tržištu.
Čl.15.		Izmjene i dopune Pravila Burze stupaju na snagu 10. studenog 2025. godine. Datum njihovog stupanja na snagu vezan je za datum prelaska na novu verziju trgovinskog sustava - Xetra T7®, kojom se uvodi nova faza trgovine – trgovina po cijeni dražbe zatvaranja.