

Zagreb, 11. studeni 2019. godine

OBRAZLOŽENJE NACRTA PRIJEDLOGA PRAVILA BURZE

Nastavno na uvođenje nove verzije trgovinskog sustava XETRA T7 te radi usklađivanja s izmijenjenim odnosno dopunjenim propisima koji uređuju materiju koja je uređena Pravilima Burze i ujednačavanja postojećih poslovnih procesa Burze u pravnim aktima Burze, niže navodimo obrazloženja značajnijih izmjena odnosno dopuna učinjenih u nacrtu prijedloga Pravila Burze.

Vezano uz tehničke performanse nove verzije trgovinskog sustava XETRA T7, u nacrtu prijedloga Pravila Burze, u dijelu u kojem se ista odnose na trgovinu, odredbe Pravila Burze izmijenjene su odnosno dopunjene u skladu s funkcioniranjem i tehničkim mogućnostima samog trgovinskog sustava.

Također, u nacrtu prijedloga Pravila Burze (dalje: prijedlog Pravila) izvršene su izmjene i/ili dopune radi terminološkog usklađivanja s odredbama Zakona o tržištu kapitala (NN 65/2018) i postizanja što veće međusobne usklađenosti i kompatibilnosti propisa u dijelu u kojem je materija dodatno uređena Pravilima Burze. Tako npr. prijedlogom Pravila određeno je značenje pojedinih pojmova na način da se istima vrši upućivanje na odredbe Uredbe (EU) br. 600/2014 Europskog parlamenta i Vijeća od 15. svibnja 2014. o tržištima financijskih instrumenata i izmjeni Uredbe (EU) br. 648/2012, ili je predmetnim izmjenama i/ili dopunama izvršeno pozivanje na odredbe Zakona o tržištu kapitala. Time se nastoje osigurati pretpostavke za ostvarenje pravne sigurnosti subjekata koji primjenjuju navedene propise u smislu izvjesnosti sadržaja i primjene odredbi Pravila Burze.

Također, u prijedlogu Pravila brojene odredbe su dorađene u jezičnom i nomotehničkom smislu, u cilju da odredbe Pravila Burze budu određene, potpune i jasne te da omogućuju ujednačenu primjenu i postupanje svih subjekata kojih ih primjenjuju.

Članak	Obrazloženje
	1. UVODNE ODREDBE
Čl.1.	Terminološko usklađenje s čl.305.st.1.tč.2. i 3. Zakona o tržištu kapitala (dalje: ZTK) u smislu obaveznih sastavnih dijelova Pravila Burze. Dodatno, propisana je komplementarna primjena s drugim propisima koji uređuju materiju koju detaljnije uređuju Pravila Burze.
Čl.2.	Terminološko usklađenje s odredbama ZTK.



ZAGREBAČKA
BURZA

Zagreb Stock Exchange

Čl.4.st.1.	Definiranje značenja pojedinih pojmova koji se koriste u Pravilima, a nastavno na zahtjeve Direktive 2014/65/EU Europskog Parlamenta i Vijeća od 15. svibnja 2014. o tržištu financijskih instrumenata i izmjeni Direktive 2002/92/EZ i Direktive 2011/61/EU, uređeno je na način da se upućuje na odredbe ZTK ili su pojmovi opisno preneseni u prijedlog Pravila. Također, određeni pojmovi su jezično usklađeni s izričajem koji se koristi u ZTK-u.
	2. ČLANSTVO
Čl.34.st.4.	Čl.34. propisuje obvezu člana da provodi ispitivanje usklađenosti svog pristupa trgovinskom sustavu, svog sustava trgovanja, algoritama i strategija trgovanja sa zahtjevima Burze. Ispitivanjem usklađenosti trebalo bi se osigurati da najosnovniji elementi sustava trgovanja članova, ili algoritmi koje članovi koriste, funkcioniraju ispravno i u skladu sa zahtjevima Burze. Istim člankom propisuje se obveza Burze da članovima osigura okruženje za ispitivanje usklađenosti, što predstavlja usklađenje s čl.9(1), 9(2), 9(4) i 9(6) Delegirane uredbe (EU) br. 2017/584. Također, sukladno točki (13) Uvoda navedene uredbe (EU) br. 2017/584 propisano je da su članovi dužni dostaviti Burzi izjavu kojom potvrđuju da je takvo ispitivanje usklađenosti provedeno i u kojoj navode sredstva i postupke upotrijebljene u tom ispitivanju.
Čl.44.st.2. i 3.	U naslovu članka mijenja se riječ „znak“ u „žig“, te je ista promjena učinjena i u stavku 2. i 3. ovog članka.
Čl.48.st.1. t. 8. i 9.	U točki 8. stavka 1. navedenog članka predviđen je predstečaj kao jedan od mogućih razloga za suspenziju člana, dok je u točki 9. napravljena jezična izmjena u vezi slučaja suspenzije člana radi zaštite kapaciteta trgovinskog sustava.
Čl.52., 58. i 62.	Nomotehička izmjena radi usklađenosti s definicijom ponude održavatelja tržišta iz čl.4.st.1.tč.54. Pravila Burze.
Čl.64.	Izmjena radi postizanja jasnoće odredbe.
Čl.70.	Nomotehička izmjena radi usklađenosti s definicijom ponude održavatelja tržišta iz čl.4.st.1.tč.54. Pravila Burze
Čl.71. i 72.	Preciznije se pojašnjavaju ovlasti odnosno prava koje broker ima u odnosu na pristup i rad na trgovinskom sustavu.
	3. UREĐENO TRŽIŠTE
Čl.76.st.4.	S obzirom da se zahtjev za uvrštenje financijskih instrumenata na uređeno tržište mora odnositi na sve financijske instrumente, preciznije je određeno da se zahtjev za uvrštenje, osim na sve dionice istog roda, mora odnositi i na sve dužničke vrijednosne papire jednakog ranga, u skladu s čl. 329.st.8. i čl.332.st.5. ZTK.
Čl.77.st.2.	Usklađenje s odredbama čl.324. ZTK koje propisuju mogućnost uvrštenja vrijednosnih papira na uređeno tržište bez suglasnosti izdavatelja samo za prenosive vrijednosne papire.
Čl.78.st.1.tč.5. i st. 2. do 4.	Od svih izdavatelja čiji su financijski instrumenti uvršteni na uređeno tržište traži se dostava podataka o osobi zaduženoj za odnose s investitorima kod izdavatelja. Predloženom izmjenom Pravila nastoji se osigurati pravovremena dostava propisanih informacija ulagateljima. Nastavno, stavak 2. do 4. predstavlja usklađenje s Općom uredbom o zaštiti osobnih podataka vezano za osobne podatke osobe zadužene za odnose s investitorima.
Čl.79.st.1.tč.1,	St.1.tč.1. Prilikom uvrštenja dionica na uređeno tržište radi trgovanja, kod prvog



ZAGREBAČKA
BURZA

Zagreb Stock Exchange

st.2. i 4..	<p>uvrštenja na uređeno tržište, kao i kod svakog novog izdanja, izdavatelj je dužan dostaviti Burzi zapisnik s glavne skupštine na kojoj je donesena odluka o uvrštenju dionica društva na uređeno tržište. Navedenom izmjenom nastoji se osigurati informacija ulagateljima o uvrštenju na uređeno tržište.</p> <p>St.2. Za izdavatelje čiji su financijski instrumenti uvršteni na Službeno tržište propisana je dostava izjave kojom izdavatelj potvrđuje da ima uspostavljenu funkciju odnosa s investitorima, uz navođenje podataka o osobi zaduženoj za odnose s investitorima i podnošenje dokaza da ta osoba raspolaže potrebnim znanjima i vještinama u području poslova odnosa s investitorima.</p> <p>St.4. predstavlja usklađenje s Općom uredbom o zaštiti osobnih podataka vezano za osobne podatke osobe zadužene za odnose s investitorima.</p>
Čl.84.tč.2.(a)	<p>Navedenom odredbom detaljnije se propisuju ključne informacije koje mora sadržavati informativni memorandum kod uvrštenja instrumenata tržišta novca na uređeno tržište.</p>
Čl.85.	<p>Usklađenje s odredbama čl.324. ZTK koje propisuju mogućnost uvrštenja vrijednosnih papira na uređeno tržište bez suglasnosti izdavatelja samo za prenosive vrijednosne papire, uz uvjet da je vrijednosni papir uvršten na uređeno tržište u drugoj državi članici ili burzi treće zemlje, uz uvjete propisane ZTK-om.</p>
Čl.87.	<p>S obzirom na slučajeve iz prakse Burze, izvršena je dopuna predmetne odredbe na način da je ista sadržajno ujednačena s čl.322. ZTK u smislu razloga za odbijanje zahtjeva za uvrštenje, a dodatno je propisano da se u svim ostalim slučajevima, izvan slučajeva određenih ZTK-om, zahtjev za uvrštenje odbacuje.</p>
Čl.88.st.5.	<p>U skladu s čl. 324.st.2. ZTK predmetnom odredbom se propisuje obveza Burze da, u slučaju uvrštenja vrijednosnog papira na uređeno tržište bez suglasnosti izdavatelja, obavijesti izdavatelja najkasnije u roku od 3 (tri) dana da se njegovim vrijednosnim papirima trguje na uređenom tržištu kojim upravlja Burza.</p>
Čl.89.	<p>Terminološko usklađenje s odredbama čl.321. ZTK, Uredbom (EU) br. 2017/1129 i implementacija zahtjeva da izdavatelj mora osigurati postojanje identifikacijskog broja odnosno identifikacijske oznake sukladno odredbama čl.3. Delegirane uredbe (EU) br. 2017/585. U st.8. istog članka dodano je da postupak izvanredne uprave predstavlja okolnost za odbijanje zahtjeva za uvrštenje na uređeno tržište.</p>
Čl.95.st.2.do 4.	<p>Budući da je za uredno trgovanje i utvrđivanje cijene dionica uvrštenih na uređeno tržište od važnosti da je dovoljan broj dionica distribuiran javnosti te da distribucija dionica osigurava dostatnu likvidnost, predmetnom odredbom se predlaže uz postotak distribucije dionica javnosti od 25% i minimalni broj dioničara (30 dioničara) kao dodatni uvjet za uvrštenje na Službeno tržište. Od navedenog općeg pravila distribucije dionica javnosti, predviđena je i iznimka u smislu pretpostavke da tržište može uredno funkcionirati s distribucijom dionica od najmanje 10% ako su iste distribuirane na najmanje 50 dioničara.</p> <p>Uzimajući u obzir potrebu da se osigura trgovanje i likvidnost financijskog instrumenta, predloženi minimalni broj od 30 odnosno 50 dioničara smatra se primjerenim uvjetima funkcioniranja domaćeg tržišta. Predloženi kumulativni uvjet (25% i 30 dioničara odnosno 10% i 50 dioničara) predstavlja strožu odredbu u odnosu na odredbu u važećim Pravilima. Stavkom 4. propisano je da ispunjavanje</p>



ZAGREBAČKA
BURZA

Zagreb Stock Exchange

	uvjeta distribucije dionica javnosti dokazuje izdavatelj u vrijeme uvrštenja.
Čl.96.	<p>Polazeći od visokih standarda transparentnosti postavljenih za Službeno tržište, od velike je važnosti da izdavatelji promatraju investitore kao strateške partnere i da ulažu u odnos s njima. Uzimajući u obzir važnost uspostavljanja i održavanja aktivne i profesionalne razine komunikacije izdavatelja s investitorima, Burzom i svim zainteresiranim subjektima, od izdavatelja se očekuje ispunjavanje ovog uvjeta kroz angažiranje najmanje jedne osobe koja raspolaže potrebnim znanjima i vještinama u području poslova odnosa s investitorima.</p> <p>U odnosu na članak 78.st.1.t.5. Pravila Burze, navedenom odredbom traži se da osoba koja će obavljati poslove odnosa s investitorima kontinuirano održava odgovarajući stupanj stručnosti, čime se, između ostalog, nastoji podignuti nivo kvalitete izvještavanja investitora od strane izdavatelja.</p>
	4. OBVEZE IZDAVATELJA NAKON UVRŠTENJA
Čl.107.	Osim terminoloških i nomotehničkih izmjena, st.6. navedenog članka usklađen je s odredbama čl.324.st.4. ZTK.
Čl.108.	Terminološko ujednačavanje s čl.339. ZTK.
Čl.109.	Detaljnije je propisana obveza izdavatelja na Službenom i Vodećem tržištu da informacije istovremeno objavljuju, osim na jeziku određenom odredbama ZTK, i na engleskom jeziku.
Čl.110.	Terminološko usklađene s odredbama čl.455.ZTK.
Čl.120.st.1.	U cilju pravilnog ispunjavanja obveze propisane Uredbom (EU) br. 596/2014 izvršeno je upućivanje na Delegiranu uredbu (EU) br. 2016/522 kojom se utvrđene i detaljno određene vrste transakcija rukovoditelja o kojima se mora obavještavati investicijska javnost.
Čl.121.st.2.	Nastavno na donošenje novog Kodeksa korporativnog upravljanja, rok za dostavu ispunjenog upitnika, koji je sastavni dio Kodeksa korporativnog upravljanja, određen je najkasnije do 30. lipnja svake godine. Predviđeno je da čl.121. stupa na snagu 01. siječnja 2020. godine od kojeg datuma izdavatelji primjenjuju Kodeks korporativnog upravljanja. Neovisno o tom datumu, izdavatelji će morati izvijestiti o svojim praksama korporativnog upravljanja za godinu koja je otpočela 1. siječnja 2019. putem novih upitnika kako bi se ustanovile postojeće prakse, a radi praćenja napretka u godinama nakon početka primjene Kodeksa korporativnog upravljanja.
Čl.132.st.2.	Odredbom je propisana obveza izdavatelja da svako novo izdanje dionica, koje su istog roda kao i već uvrštene dionice, uvrste na uređeno tržište, sukladno čl.338. ZTK, uz iznimke dozvoljene ZTK-om.
Čl.135.st.3.	Propisana je iznimka od obveze obavještavanja o sjednicama uprave i nadzornog odbora u slučaju dužničkih vrijednosnih papira uvrštenih na uređeno tržište kada je izdavatelj tih vrijednosnih papira država i jedinice lokalne i područne (regionalne) samouprave.
Čl.138.	Odredbom je propisana obveza izdavatelja čije su dionice uvrštene na Vodeće tržište da svaku promjenu u vezi neovisnosti nadzornog odbora objave javnosti odmah po nastanku promjene.
Čl.139.	Odredbom je propisana obveza izdavatelja čije su dionice uvrštene na Vodeće tržište da svaku promjenu u vezi neovisnosti revizijskog odbora objave javnosti odmah po



ZAGREBAČKA
BURZA

Zagreb Stock Exchange

	nastanku promjene.
Čl.145. – 151.	<p>Odredbe o prijelazu dionica u niži segment uređenog tržišta na temelju periodičnog ili izvanrednog pregleda Burze izmijenjene su na sljedeći način:</p> <ul style="list-style-type: none">- uz periodični pregled obveza izdavatelja nakon uvrštenja, periodični pregled obuhvaćat će kontrolu uvjeta za uvrštenje za izdavatelje čiji su vrijednosni papiri uvršteni u Službeno ili Vodeće tržište i to na način propisan čl. 147.st.2. i 3.;- očitovanje izdavatelja zatraženo u okviru postupka periodičnog pregleda Burza će objavljivati investicijskoj javnosti, što ujedno predstavlja (prvi) signal tržištu da postoji mogućnost poduzimanja određenih daljnjih mjera prema izdavatelju koje za posljedicu mogu imati ili prelazak u niži segment uređenog tržišta ili prestanak uvrštenja;- uvodi se novi institut pojačanog praćenja izdavatelja u maksimalnom trajanju od 6 (šest) mjeseci kojim se nastoji izdavatelju omogućiti usklađivanje njegovog postupanja s obvezama propisanim Pravilima;- izdavatelj kojem je određen period pojačanog promatranja bit će razvrstan u segment za promatranje (drugi signal tržištu), kako bi se investicijskoj javnosti skrenula pažnja na potrebu pojačanoga praćenja okolnosti važnih za trgovinu tim instrumentom;- ako izdavatelj ne poduzme mjere, radnje i/ili postupke koje je naveo da će poduzeti u cilju ispunjavanja svih propisanih obveza, isto za posljedicu može imati prijelaz u niži segment uređenog tržišta ili prestanak uvrštenja, u pravilu nakon dva uzastopna periodična pregleda;- u slučaju nastupanja određenih okolnosti (npr. stečaj, likvidacija i sl.) Burza će provesti izvanredan pregled koji ima za posljedicu prebacivanje u niži tržišni segment.
Čl.153.	Odredbom se propisuje urednost zahtjeva za prestanak uvrštenja i obveza dostave potrebnih isprava i/ili informacija.
Čl.154.	Odredbom se propisuje rok u kojem Burza mora donijeti odluku o prestanku uvrštenja, u slučajevima kad isti nije propisan ZTK ili drugim odredbama Pravila Burze.
Čl.155.st.5.	Članak 5. je brisan radi ujednačavanja obveza osobe koja je uvrstila dionice bez suglasnosti izdavatelja na uređeno tržište s obvezama propisanim čl.341. ZTK.
Čl.158.	Čl.158.st.1. usklađen je s prijedlogom odredbi o provođenju periodičnog pregleda i preciznije je definirano da se mjera prestanka uvrštenja u pravilu donosi nakon periodičnih pregleda, ali da isto ne isključuje pravo Burze na donošenje odluke o prestanku uvrštenja i u drugim slučajevima, sukladno odredbama Pravila Burze.
	5. TRGOVINA
Čl.166.	Odredba je izmijenjena zbog uvođenja novog modaliteta trgovine za niskolikvidne dionice. Navedena promjena učinjena je kroz cijeli tekst prijedloga Pravila. Trenutno se dionicama koje ne ispunjavaju kriterij likvidnosti trguje u modalitetu dražbe. Knjiga naloga u modalitetu dražbe otvorena je 2 sata odnosno u periodu od 11:00h do 13:00h, a transakcije se sklapaju po završetku dražbe. Tržišna cijena određuje se tijekom dražbe po pravilima za dražbe u modalitetu kontinuirane trgovine. Trajanje dražbe može se produljiti aktiviranjem dražbe uravnoteženja u



ZAGREBAČKA
BURZA

Zagreb Stock Exchange

13:00h. Sudionici tržišta mogu unositi i mijenjati naloge izvan vremena dražbe, no bez uvida u stanje knjige ponuda.

S obzirom na nedostatak likvidnosti, prednosti modaliteta dražbe u odnosu na trgovanje u modalitetu kontinuirane trgovine su:

- a) akumulacija naloga koji sudjeluju u postupku određivanja cijene – kako bi se mogla utvrditi što kvalitetnija tržišna cijena na razini dana;
- b) ograničenje daljnjeg pomicanja cijene unutar jednog dana nakon što se ista utvrdi dražbom.

Uz prednosti, modalitet dražbe ima određene nedostatke:

- a) knjiga naloga vidljiva je samo tijekom trajanja dražbe odnosno 2 sata za razliku od 7 sati kod dionica u modalitetu kontinuirane trgovine;
- b) izmjene naloga koncentrirane su neposredno prije završetka dražbe – što ovisno o pomaku teoretske cijene i brzini reakcije pojedinih ulagatelja koji sudjeluju u dražbi može dovesti do situacije da neki nalozi više nisu uključeni u postupak određivanja cijene odnosno da određen broj ulagatelja ne uspiju realizirati transakciju unutar trgovinskog dana (što bi možda željeli ostvariti korekcijom uvjeta u nalogu);
- c) smanjen period u trgovinskom danu unutar kojeg ulagatelji mogu realizirati transakcije – što primjerice znači da dva ulagatelja koji žele sklopiti transakciju po netom uspostavljenoj tržišnoj cijeni (ili približnoj) moraju čekati iduću dražbu odnosno naredni trgovinski dan.

Stoga, Burza uvodi modalitet trgovine za niskolikvidne dionice sa sljedećim značajkama:

- 9:00h do 11:00h (2h): dražba otvaranja;
- 11:00h do 12:00h (1h): kontinuirana trgovina;
- 12:00h do 14:00h (2h): unutarnevna dražba;
- 14:00h do 15:00h (1h): kontinuirana trgovina;
- 15:00h do 16:00h (1h): dražba zatvaranja;
- smanjeni dinamički i statički limit, npr. jednaki limitima za 3. razred likvidnosti 10% i 20%;
- smanjeni limit produljene dražbe uravnoteženja, npr. 40%;
- dulja dražba uravnoteženja, npr. 15 min;
- u slučaju produljene dražbe uravnoteženja pokrenute iz kontinuirane trgovine, dionica se više ne bi vraćala u kontinuiranu trgovinu već bi se eventualne transakcije sklopile u 16:00h - istodobno sa zatvaranjem trgovine dionicama u modalitetu kontinuirane trgovine.

Uspostavljanjem dražbe otvaranja u 9:00h osigurava se otvaranje knjige naloga na svim dionicama na Burzi u isto vrijeme, neovisno radi li se o nelikvidnim ili likvidnim dionicama. Nakon uspostavljanja tržišne cijene u 11:00h sudionici mogu dva puta po sat vremena trgovati u kontinuiranoj trgovini. Ovime se daje prostora za realizaciju transakcija ulagateljima koji žele izvršiti svoje naloge oko tržišne cijene po pravilima kontinuirane trgovine. Pokušaj manipulacije tržištem spriječit će se uvođenjem strogih limita preko kojih bi se pokrenula dražba uravnoteženja, a u slučaju produljenje dražbe uravnoteženja ukinuta je daljnja kontinuirana trgovina.



ZAGREBAČKA
BURZA

Zagreb Stock Exchange

Čl.167.	Odredba je preciznije napisana s obzirom da se ponude održavatelja tržišta ne mogu mijenjati, već se otkazuju, a odredba je opće prirode.
Čl.169.st.2. i 4.	U odredbi stavka 2. navodi se da se kontinuirana trgovina u unaprijed određeno vrijeme prekida zbog unutardnevne dražbe. St.3. je brisan radi ukidanja postojećeg modaliteta trgovine za niskolikvidne dionice.
Čl.170.	Nomotehnička izmjena.
Čl.171.st.1. i čl.172.	Nomotehnička izmjena učinjena radi izbjegavanja nepotrebnog ponavljanja istih odredbi u Pravilima.
Čl.173.	Izmjena članka zbog implementacije nove verzije trgovinskog sustava XETRA T7.
Čl.175.	Izmjena članka zbog implementacije nove verzije trgovinskog sustava XETRA T7.
Čl.188.st.1.tč.3.	Ukida se MTL (<i>Market to Limit</i>) nalog jer isti nije podržan u novoj verziji trgovinskog sustava XETRA T7.
Čl.190.	Izmjena članka zbog implementacije nove verzije trgovinskog sustava XETRA T7. Kod naloga sa skrivenom količinom minimalna vrijednost mora iznositi najmanje 80.000 kuna, vidljiva količina (<i>peak size</i>) mora iznositi najmanje 5% od ukupne količine navedene u nalogu, uz postavku inicijalne vidljive količine (<i>peak size</i>) moguće je definirati minimalnu (<i>random low</i>) i maksimalnu (<i>random high</i>) vidljivu količinu
Čl.191.	Izmijenjeno ponašanje trgovinskog sustava u st. 2. i 3. opisano je u trgovinskom modelu.
Čl. 193.	Nomotehničke izmjene.
Čl.194.	Jezična izmjena.
Čl.195.	Izmjena članka zbog implementacije nove verzije trgovinskog sustava XETRA T7. S obzirom na ograničenje naloga na određenu etapu trgovanja, uvedeno je ograničenje prema kojem se nalog može izvršiti samo za vrijeme trajanja unutardnevne dražbe.
Čl.196.	Izmjena članka zbog implementacije nove verzije trgovinskog sustava XETRA T7.
Čl.197.	Dopuna članka zbog implementacije nove verzije trgovinskog sustava XETRA T7.
Čl.198.	Dopuna članka zbog implementacije nove verzije trgovinskog sustava XETRA T7.
Čl.200.	Ujednačavanje s čl.169.st.2. prijedloga Pravila.
Čl.201.	Jezična izmjena.
Čl.202.	Nomotehnička izmjena.
Čl.205.	Odredba je izmijenjena radi uvođenja unutardnevne dražbe kao jedne etape u okviru glavne faze u modalitetu kontinuirane trgovine, koja je do sada bila propisana kao mogućnost koju Burza može, ali ne mora uvesti. Unutardnevna dražba uvedena je nastavno na zaključke radne skupine za trgovinski model. Cilj uvođenja unutardnevne dražbe bio je ujednačavanje s postupanjem drugih burzi, kao i pružanje mogućnosti investitorima i članovima da naloge veće količine izvršavaju i sredinom dana u režimu dražbe, te pružanje mogućnosti svim investitorima da sudjeluju u transakcijama većih investitora.
Čl.208. i 209.	Razdoblje na temelju kojeg se provodi razvrstavanje dionica za trgovanje u modalitetu trgovine za niskolikvidne dionice, produžuje se s 3 (tri) na 6 (šest) mjeseci, jer se tromjesečna razvrstavanja pokazuju kao prekratki vremenski intervali za procjenu likvidnosti dionice.
Čl.213. i 214.	Nomotehničke izmjene.



ZAGREBAČKA
BURZA

Zagreb Stock Exchange

Čl.215.st.5. i 6.	Izmjena članka zbog implementacije nove verzije trgovinskog sustava XETRA T7. Odredba je izmijenjena zbog uvođenja novog modaliteta trgovine za niskolikvidne dionice (st.5.) odnosno funkcioniranja nove verzije trgovinskog sustava XETRA T7 (st.6.).
Čl.216.	Izmjena članka zbog implementacije nove verzije trgovinskog sustava XETRA T7. U cilju osiguravanja urednog i djelotvornog trgovanja čl. 216. propisuje kontrole prije trgovanja koje omogućava trgovinski sustav, što predstavlja usklađenje s čl.20(2) Delegirane uredbe (EU) br. 2017/584.
Čl.217.	Izmjena članka zbog implementacije nove verzije trgovinskog sustava XETRA T7.
Čl.218.	Izmjena članka zbog implementacije nove verzije trgovinskog sustava XETRA T7.
Čl.233.st.5.	Dodana je odredba koja određuje da se na naloge najavljene u Cross Requestu primjenjuje pomak cijene (<i>tick size</i>) koji odredi Burza. U cilju osiguravanja urednog funkcioniranja tržišta Burza određuje minimalni pomak cijene dionice, potvrde o deponiranim vrijednosnim papirima i određene vrste fondova čijim se udjelima trguje na Burzi, što predstavlja usklađenje s čl.2(1) Delegirane uredbe (EU) br. 2017/588.
Čl.235.st.2. i 4.	Dodana je odredba koja određuje da se na blok-transakcije primjenjuje pomak cijene (<i>tick size</i>) koji odredi Burza, te da se primjenjuju kontrole prije trgovanja koje se odnose na maksimalne vrijednosti naloga i maksimalne količine u nalogu.
	7. ODBOR ZA ODLUČIVANJE O SUKOBU INTERESA
Čl.244.	Usklađenje opsega nadležnosti Odbora s novom Politikom upravljanja sukobom interesa Zagrebačke burze. Naime, iako svaki član Odbora ima pravo prijaviti sumnju na postojanje sukoba interesa ili potencijalnog sukoba interesa, Odbor formalno ne pokreće postupak, već odlučuje/donosi mišljenje o postojanju sukoba interesa te daje preporuke i smjernice o sprječavanju i upravljanju istim.
Čl.246.	Produljenje roka na koji se Odbor imenuje s 2 (dvije) na 3 (tri godine). Nastavak usklađenja s Općom uredbom o zaštiti osobnih podataka vezano za osobne podatke članova Odbora (umjesto dosadašnje opće odredbe o zaštiti osobnih podataka kojom su bili obuhvaćeni i osobni podaci članova Odbora, ovim je prijedlogom isto definirano specifično u odnosu na osobne podatke članova Odbora).
Čl.248.	Jezične izmjene. Produljenje roka za odlučivanje o sukobu interesa s dosadašnjih 7 (sedam) na 30 (trideset) dana imajući u vidu potencijalnu kompleksnost slučajeva o kojima Odbor odlučuje.
	8. NADZOR
Čl.254. i 255.	Jezična izmjena.
Čl.257.	Nomotehnička izmjena.
Čl.260.st.1.tč.8.	Nastavno na izmjene prijedloga Pravila u dijelu provođenja postupka periodičnog pregleda izdavatelja, dodana je odredba kojom se određuje razvrstavanje izdavatelja u segment za promatranje ako je izdavatelju određen period pojačanog promatranja izdavatelja. Navedenim se nastoji investicijskoj javnosti skrenuti pažnju na potrebu pojačanog praćenja okolnosti važnih za trgovinu financijskim instrumentima odnosno izdavatelja.



ZAGREBAČKA
BURZA

Zagreb Stock Exchange

Čl.261.	Odredbom se propisuje pravo Burze da u slučaju pokretanja dražbe uravnoteženja zatraži očitovanje člana i/ili izdavatelja neovisno o broju pokrenutih dražbi uravnoteženja i neovisno o tržišnom segmentu u koji su financijski instrumenti izdavatelja uvršteni.
Čl.262.	Odredbom se propisuje obveza Burze da odluku o privremenoj obustavi trgovine bez odgode objavi javnosti putem svojih internetskih stranica i o njoj obavijesti Agenciju. Navedeno je propisano u čl.340.st.4. ZTK.
Čl.263.st.1.tč.1. i 2.	S obzirom na praksu Burze da privremeno obustavlja trgovinu samo kada se dionicama trguje u modalitetu kontinuirane trgovine, a modalitet dražbe za niskolikvidne dionice u kojem Burza nije vršila obustave se ukida, odredba se briše jer više ne postoji potreba za drugačijim postupanjem Burze ovisno o modalitetu trgovine.
Čl.278.st.2.tč.4.	U prijedlog Pravila uvodi se kategorija upozorenja kao jedan od načina na koji Burza nastoji djelovati u slučajevima kada procijeni da bi neko postupanja izdavatelja moglo dovesti do kršenja Pravila i drugih akata Burze, te upozorava izdavatelja i evidentira ta upozorenja.
9. ODBOR ZA MJERE ZAŠTITE TRŽIŠTA	
Čl.282.	Jezične izmjene. Nastavak usklađenja s Općom uredbom o zaštiti osobnih podataka vezano za osobne podatke članova Odbora (umjesto dosadašnje opće odredbe o zaštiti osobnih podataka kojom su bili obuhvaćeni i osobni podaci članova Odbora, ovim je prijedlogom isto definirano specifično u odnosu na osobne podatke članova Odbora).
Čl.284.	Produljenje roka za odlučivanje o sukobu interesa s dosadašnjih 7 (sedam) na 30 (trideset) dana imajući u vidu potencijalnu kompleksnost slučajeva o kojima Odbor odlučuje.
10. MJERE ZAŠTITE TRŽIŠTA	
Čl.287.st.2.	Propisuje se pravo Burze da sve mjere zaštite tržišta, osim nejavne opomene, objavljuje na svojim internetskim stranicama i dostavlja članu ili izdavatelju i Agenciji.
Čl.294.	U navedenom članku propisano je da mjeru prestanka uvrštenja Burza u pravilu izriče izdavateljima na temelju periodičnih pregleda izdavatelja. Odredbom st.3. istog članka Burza pridržava pravo izricanja navedene mjere i u drugim slučajevima, bez provođenja periodičnog pregleda.
Čl.303.	Prijelaznim i završnim odredbama propisano je stupanje na snagu prijedloga Pravila Burze, kao i rokovi u kojima će Burza izvršiti izvanredni pregled izdavatelja sukladno članku 151. prijedloga Pravila, odnosno rokovi u kojima su izdavatelji dužni dostaviti Burzi određene podatke u vezi podataka o osobi zaduženoj za odnose s investitorima.