



**REPUBLIKA HRVATSKA**  
HRVATSKA AGENCIJA ZA NADZOR  
FINANCIJSKIH USLUGA

SEKTOR ZA TRŽIŠTE KAPITALA  
Direkcija za nadzor i analizu rizika

KLASA: UP/I 975-02/17-01/02  
URBROJ: 326-01-770-771-17-7  
Zagreb, 29. prosinac 2017.

04-01-2018  
04.01.2018  
04/01/18

**ZAGREBAČKA BURZA d.d.**  
Ivana Lučića 2a  
10 000 ZAGREB

**PREDMET: Zahtjevi za oslobođenjem od obveze transparentnosti prije trgovanja**  
- obavijest, daje se

Hrvatska agencija za nadzor financijskih usluga (dalje: Agencija), zaprimila je od Zagrebačke burze d.d. (dalje: ZSE) više zahtjeva za oslobođenje od obveza transparentnosti sukladno odredbama Uredbe (EU) br. 600/2014 (dalje: MiFIR), i to:

- I. zahtjev za oslobođenje od obveza transparentnosti prije trgovanja za naloge koji su zaprimljeni u sustav za upravljanje nalogima do njihova objavljivanja na tržištu na uređeno tržište i MTP za vlasničke instrumente,
- II. zahtjev za oslobođenje od obveze objavljivanja podataka o aktualnim ponudama na kupnju i prodaju i dubinu tržišta za blok-transakcije vlasničkim instrumentima na uređenom tržištu i MTP-u za vlasničke instrumente,
- III. zahtjev za oslobođenje od obveza transparentnosti prije trgovanja za naloge koji su zaprimljeni u sustav za upravljanje nalogima do njihova objavljivanja na tržištu na uređeno tržište i MTP za nevlasničke instrumente,
- IV. zahtjev za oslobođenje od obveze objavljivanja podataka o aktualnim ponudama na kupnju i prodaju i dubinu tržišta za blok-transakcije vlasničkim instrumentima na uređenom tržištu i MTP-u za nevlasničke instrumente.

Agencija je dužna prije konačne odluke o predmetnim zahtjevima podnijeti obavijest o istima, uz mišljenje o usklađenosti, Europskom nadzornom tijelu za vrijednosne papire i tržišta kapitala (dalje: ESMA). ESMA potom treba donijeti vlastito mišljenje o usklađenosti predmetnih zahtjeva.

Agencija i ESMA su ocijenile zahtjeve pod točkama I. i II. usklađenim s relevantnim odredbama MiFIR-a i Delegiranom uredbom Komisije (EU) 2017/ 587.

Nadalje, Agencija je prilikom dostavljanja zahtjeva pod točkama III. i IV. ESMA-i iste ocijenila usklađenim s relevantnim odredbama MiFIR-a i Delegirane uredbe Komisije (EU) 2017/583., dok ESMA u ovome trenutku još nije donijela mišljenje o usklađenosti zahtjeva pod točkama III. i IV.

Kako bi se omogućila primjerena provedba MiFIR-a, a dok ESMA ne donese sva potrebna mišljenja o zahtjevima, ESMA je usvojila listu zahtjeva za oslobođenje obveza transparentnost u pogledu nevlasničkih instrumenata čiju primjenu nadležna tijela ne bi smjela dopustiti od 3.1.2018. (dalje: *black list*). Zahtjevi pod točkama III. i IV. ne nalaze se na *black list* koju je donijela ESMA.

Sukladno svemu navedenome, smatramo da do trenutka donošenja mišljenja ESMA-e, odnosno do trenutka donošenja rješenja Agencije kojima će se konačno odlučiti o pitanju odobrenja svih predmetnih izuzetaka od transparentnosti prije trgovanja - ne postoje zapreke za njihovim korištenjem na uređenom tržištu i MTP-u kojim upravlja ZSE.

S poštovanjem,

