



# Kretanja u industriji financijskih usluga i očekivani učinci novog ZTK

Tomislav Ridzak  
HANFA, član Upravnog vijeća

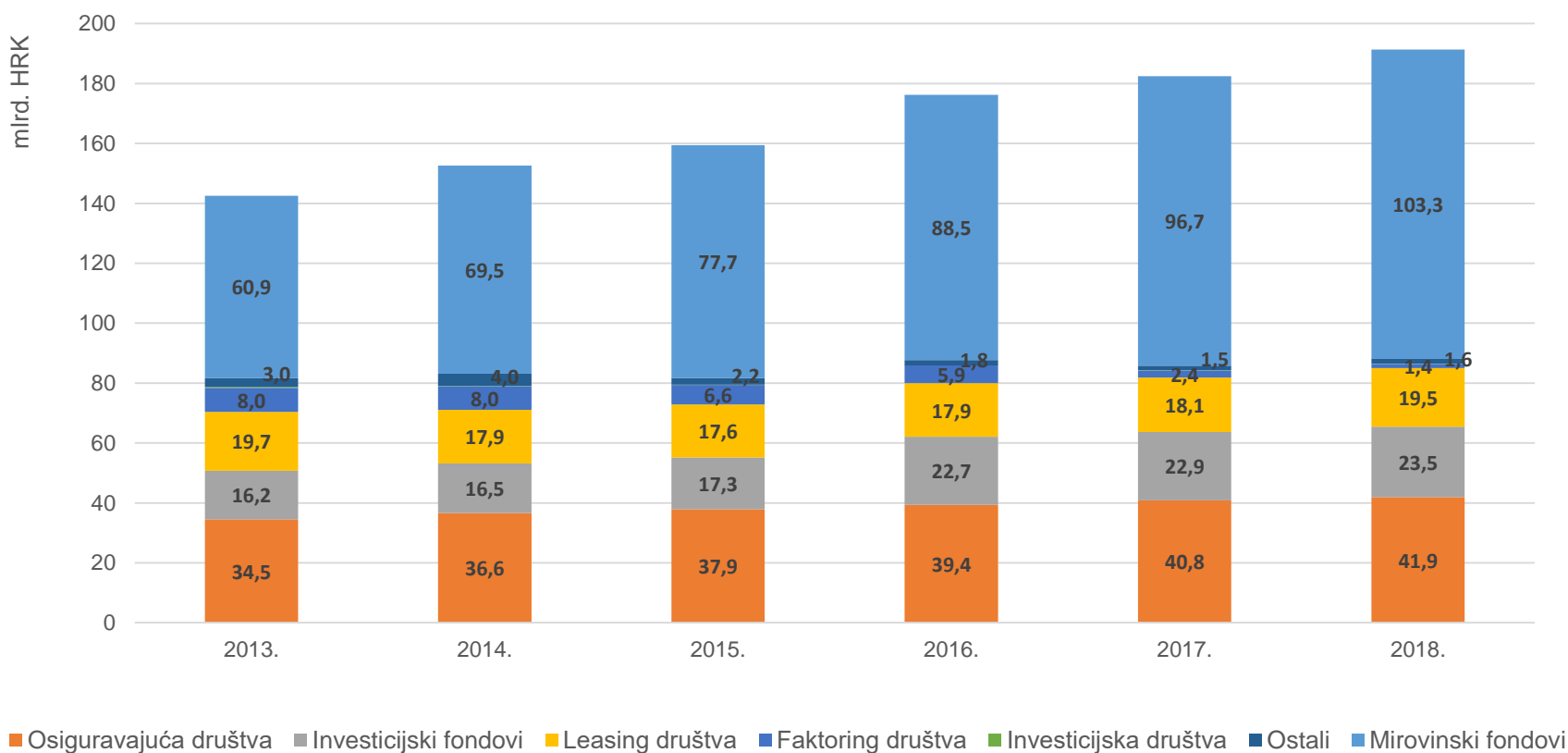


# Sadržaj

1. Pokazatelji kretanja u industriji  
financijskih usluga
2. Očekivani učinci novog ZTK

# Rast sektora financijskih usluga se nastavlja

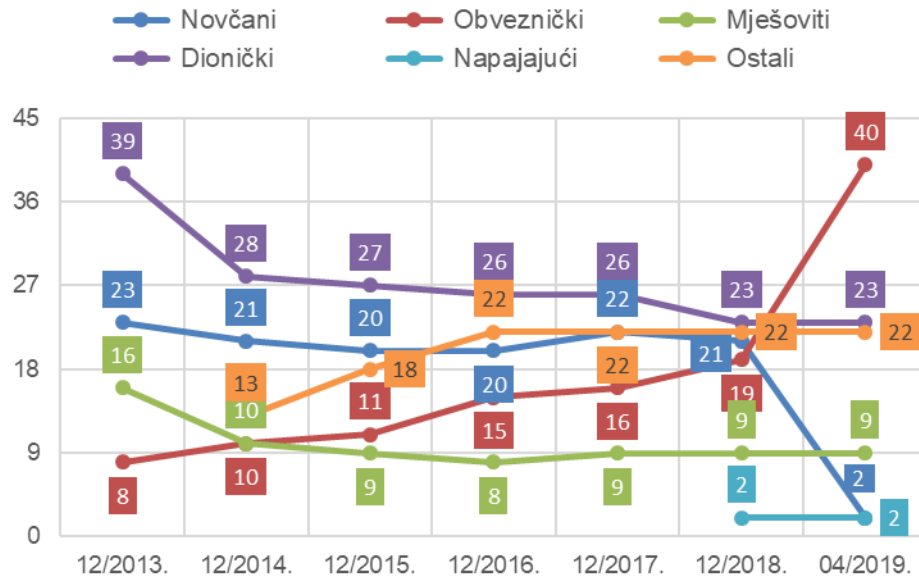
- Rast imovine oko 35% (vs. 20% rasta depozita kod kreditnih institucija)
- Obvezni mirovinski fondovi premašili 100 mlrd. kn imovine
- Društva za osiguranja ostvarila gotovo 10 mlrd. kn premije



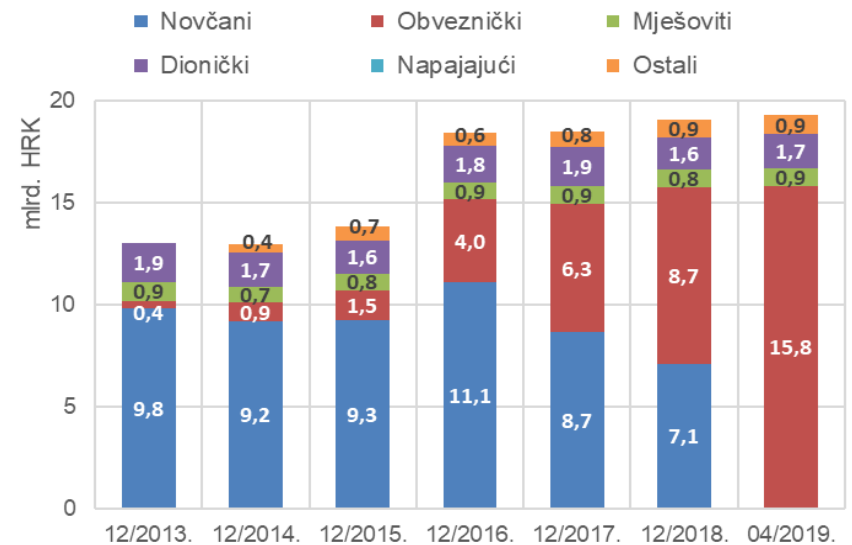
Izvor: HANFA

# Novčani fondovi (trenutno) nestaju s tržišta

Kretanje broja UCITS fondova

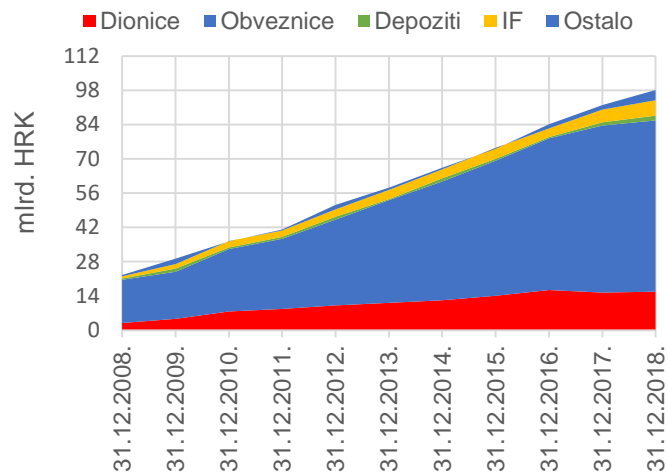


Kretanje neto imovine UCITS fondova

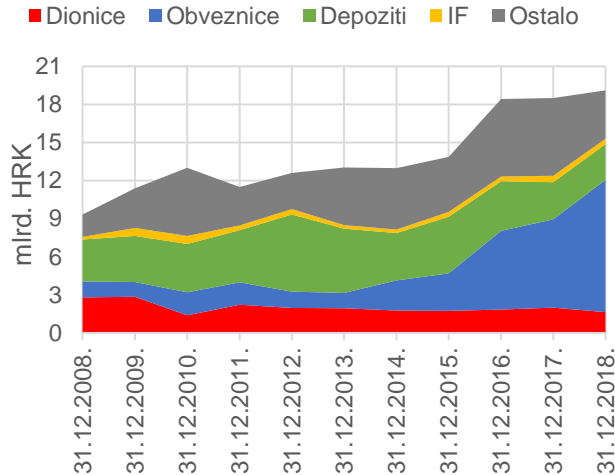


# Struktura ulaganja odražava prilike na domaćem tržištu te pokazuje značajan home bias

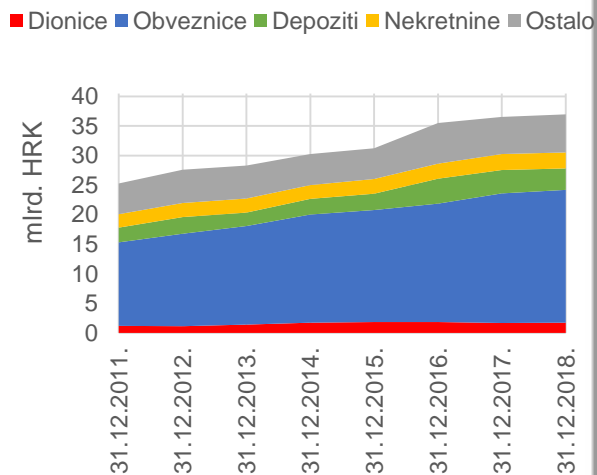
## Mirovinski fondovi



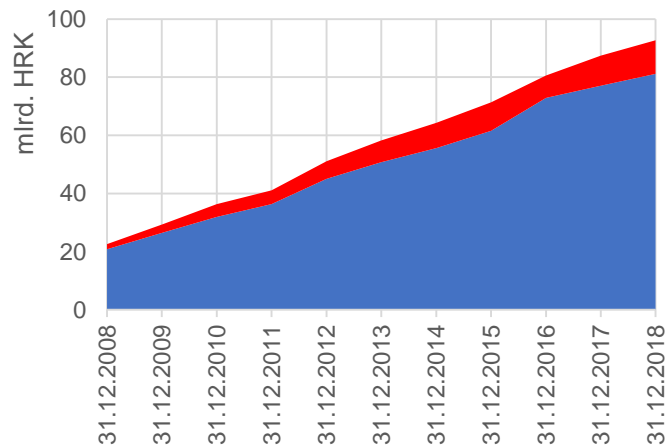
## UCITS



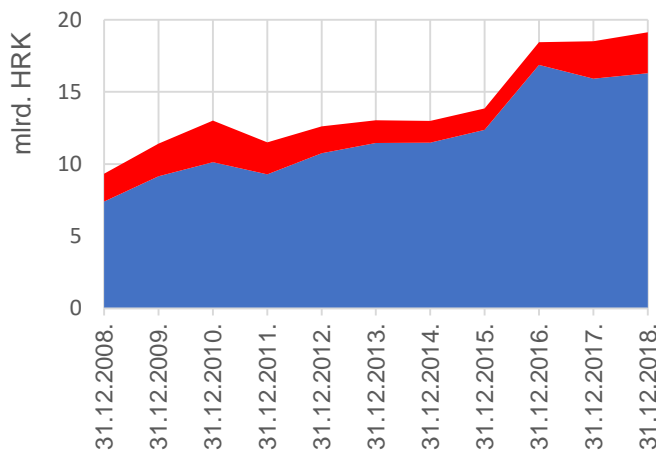
## Društva za osiguranje



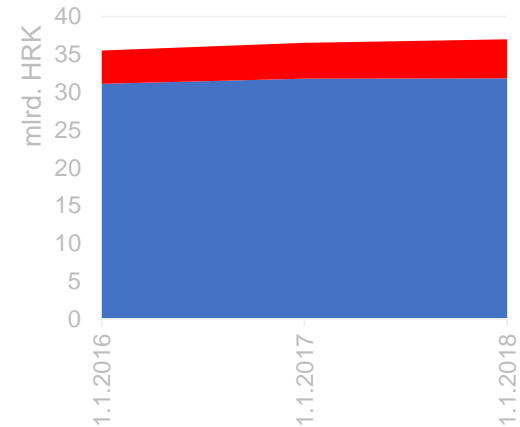
## DOMAĆA IMOVINA INOZEMNA IMOVINA



## DOMAĆA IMOVINA INOZEMNA IMOVINA

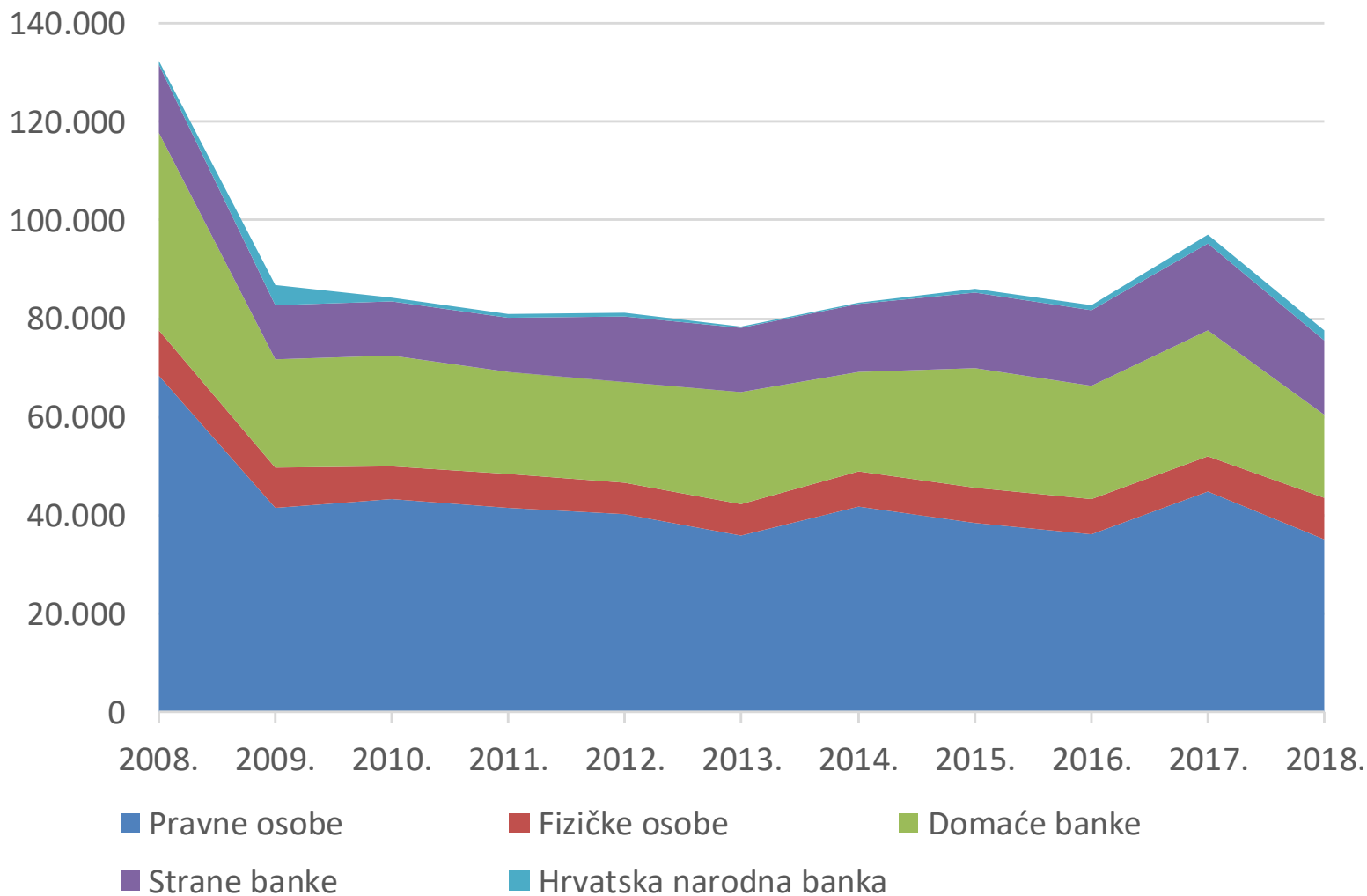


## INOZEMNA IMOVINA DOMAĆA IMOVINA



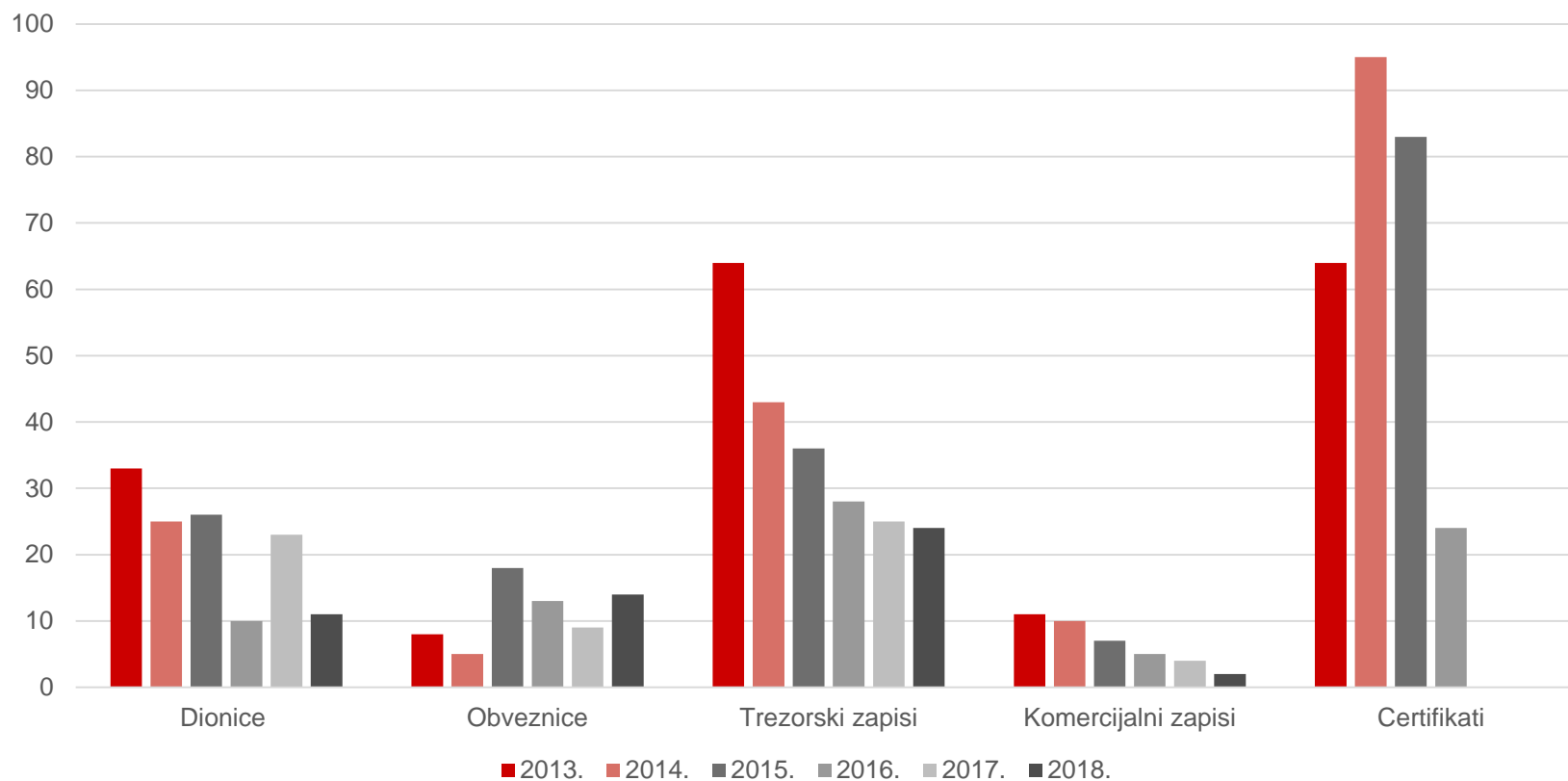
# FX tržište stagnira(?)

Trgovanje stranim sredstvima plaćanja (spot), u mil. EUR



# Nova izdanja stagniraju

Broj izdanja po vrsti financijskog instrumenta



## 2. Očekivani učinci novog ZTK



# Zakon o tržištu kapitala

- ZTK se primjenjuje od 27.7.2018., odnosno od siječnja 2019. (puna primjena).
- ZTK je implementirao 15 direktiva i 9 uredbi koje se odnose na različite obveze propisane u odnosu na tržište kapitala:
  - ✓ *posredovanje na tržištu kapitala i pružanje investicijskih usluga,*
  - ✓ *obveze izdavatelja financijskih instrumenata,*
  - ✓ *pravila ponašanja sudionika na tržištu,*
  - ✓ *obveze i uvjeti poslovanja tržišne infrastrukture*
- zajedno s prekršajnim odredbama ZTK broji 738 članaka
- iznimno opsežna regulativa - primjerice uz dio ZTK kojim je implementirana MiFID II direktiva, potrebno je uzeti u obzir i obveze propisane u 28 regulatornih tehničkih standarda i Uredbu MiFIR te regulatorne tehničke standarde MiFIR-a i MiFID II

# Zakon o tržištu kapitala- glavni ciljevi

- **povećati učinkovitost tržišta**
  - **povećati povjerenje i zaštitu ulagatelja**
    - ✓ naglasak na veće zahtjeve u dijelu zaštite ulagatelja,
    - ✓ nadzor financijskih informacija izdavatelja,
    - ✓ omogućavanje provedbe Uredbe o zlouporabi tržišta (MAR),
    - ✓ povećanje transparentnosti trgovanja („gura” transakcije na mjesta trgovanja te traži javne objave).
  - **smanjiti rizike**
    - ✓ poboljšana organizacija samih društava.

# Očekivani učinci novog ZTK

- Povećanje kvalitete objavljenih informacija izdavatelja
- Ujednačeni uvjeti za pružanje usluga i administrativno rasterećenje:
  - ✓ priznavanje kvalifikacija — ACI certifikat i diploma u potpunosti za poslove riznice, za neovisno investicijsko savjetovanje i upravljanje portfeljem djelomično
  - ✓ interne kvalifikacije društva — potrebno podnijeti zahtjev za mišljenjem o usklađenosti
  - ✓ mogućnost organizacije stjecanja kompetencija daje se trećim osobama
  - ✓ manji zahtjevi za obavljanje usluga zaprimanja i prijenosa naloga i investicijskog savjetovanja- **tržišni posrednik**
- Povećanje informacija i podataka koje su subjekti nadzora dužni dostavljati nadzornim tijelima
- **Veća zaštita ulagatelja te promicanje povjerenja u tržišta**

# Jača zaštita klijenata

- Cilj je fer i transparentno postupanje s klijentima
  - Klijentima se daju sve potrebne informacije (prije i nakon pružanja usluge)
  - Proizvodi se prodaju u skladu s potrebama i investicijskim ciljevima klijenata (odnosi se i na distribuciju/prodaju UCITS-a)
- Društva trebaju ispunjavati sve obveze vezane uz:
  - organizacijske zahtjeve,
  - kvalifikacije zaposlenika,
  - zaštitu imovine klijenata itd.
- **Best execution naloga** (primjena i na OTC transakcije financijskim instrumentima u slučaju trgovanja s malim i profesionalnim ulagateljima, (kvalificirani isključeni) ESMA Q&A on best execution)

# Jasno definirane uloge i obrazovani zaposlenici

- Neovisno investicijsko savjetovanje:

- ✓ prije pružanja usluge klijent se mora obavijestiti radi li se o neovisnom investicijskom savjetovanju ili ne.
- ✓ ako investicijsko društvo zaprima dodatne poticaje od proizvođača instrumenta koji prodaje, ne može se raditi o neovisnom investicijskom savjetovanju!

- Kvalifikacije zaposlenika

- ✓ dostatan broj zaposlenika investicijskog društva i povezanih osoba mora imati adekvatna znanja i kvalifikacije, ovisno o poslu koji obavlja:
  - ✓ informiranje klijenata o financijskim instrumentima i investicijskim uslugama,
  - ✓ brokerske usluge i trgovanje za vlastiti račun,
  - ✓ usluge investicijskog savjetovanja ili upravljanja portfeljem.

# Hvala na pažnji!

Tomislav Ridzak

HANFA / Croatian Financial Services Supervisory Agency

član Upravnog vijeća / Member of the Board

Franje Račkoga 6, 10 000 Zagreb, Republic of Croatia

+385 1 6173 401

[tomislav.ridzak@hanfa.hr](mailto:tomislav.ridzak@hanfa.hr)

[www.hanfa.hr](http://www.hanfa.hr)

???