

Komisija za vrijednosne papire Republike Hrvatske
Zagreb, Bogovićeva 1a

IZVJEŠĆE O RADU ZA 1998. GODINU
I PRVIH OSAM MJESECI 1999. GODINE

SADRŽAJ

<u>Pravni položaj, zadaci i organizacija Komisije</u>		
1.1. Osnivanje.....	3	
1.2. Pravni položaj.....	4	
1.3. Svrha i zadaci Komisije.....	4	
1.4. Odjeli Komisije, shema i rad na organizaciji.....	5	
1.5. Zaposleni u Komisiji.....	7	
2. <u>Rad Komisije u 1998. godini i prvih osam mjeseci 1999. godine</u>		
2.1. Izrada prijedloga zakonskih i podzakonskih akata.....	11	
2.2. Praćenje izdavanja vrijednosnih papira.....	17	
2.3. Praćenje investicijskih fondova.....	45	
2.4. Uređenje tržišta – izdavanje dozvola društvima i ovlaštenim posrednicima, burzama, uređenim javnim tržištima	65	
2.5. Nadzor.....	77	
2.6. Međunarodne aktivnosti.....	87	
2.7. Aktivnosti Komisije na području širenja znanja o tržištu kapitala u Republici Hrvatskoj.....	90	
2.8. Aktivnosti Komisije u svezi s problemom 2000. godine.....	99	
3. <u>Stanje tržišta kapitala u 1998. godini i prvih osam mjeseci 1999. godine</u>		
3.1. Tržište kapitala u 1998. godini	100	
3.2. Tržište kapitala u prvih osam mjeseci 1999. godine.....	109	
3.3. Središnja depozitarna agencija.....	117	
4. <u>Financijsko izvješće</u>		
4.1. Financijsko izvješće za 1998. godinu.....	127	
4.2. Financijsko izvješće za prvih osam mjeseci 1999. godine.....	131	
5. <u>Privitci</u>		135

1. Pravni položaj, zadaci i organizacija Komisije

1.1. OSNIVANJE

Tranzicijske zemlje, u koje spada i Republika Hrvatska, koje do početka devedesetih godina iz poznatih razloga nisu razvijale tržišno gospodarstvo, bile su prisiljene krenuti praktički od početka u razvitak tržišta kapitala. Da bi se smanjio sistemski rizik za sve potencijalne ulagatelje na tržištu kapitala te da bi se transakcije vrijednosnim papirima odvijale organizirano, zemlje koje razvijaju tržište kapitala osnovale su neovisne institucije koje se bave regulacijom i nadzorom tržišta kapitala. Najčešće su to institucije koje se nazivaju Komisije za vrijednosne papire. Republika Hrvatska je također osnovala Komisiju za vrijednosne papire Republike Hrvatske (u daljnjem tekstu: Komisija), Zakonom o izdavanju i prometu vrijednosnim papirima ("Narodne novine", br. 107/95 i 142/98, u daljnjem tekstu: Zakon).

Hrvatski državni sabor je temeljem odredbi članka 6. Zakona, a na prijedlog Vlade Republike Hrvatske, svojom odlukom od 11. listopada 1996. godine imenovao tri člana Komisije. Imenovani su: Ivice Smiljan na mandat od 6 godina, mr.sci Ante Gašparović na mandat od 4 godine i Ivo Šulenta na mandat od 4 godine.

Vlada Republike Hrvatske je također sukladno odredbi čl. 6 navedenog zakona imenovala Ivicu Smiljana predsjednikom Komisije svojim rješenjem od 31. listopada 1996. godine. Predsjednik Komisije imenovao je za zamjenike predsjednika mr. sci Antu Gašparovića i Ivu Šulentu.

Hrvatski državni sabor je na prijedlog Vlade Republike Hrvatske svojom odlukom od 3. listopada 1997. godine imenovao dva člana Komisije. Imenovani su: mr.sci. Ante Rončević na mandat od 2 godine i Ivan Erdelez na mandat od 2 godine.

1.2. PRAVNI POLOŽAJ

Komisija za vrijednosne papire Republike Hrvatske je stalna neovisna pravna osoba osnovana Zakonom o izdavanju i prometu vrijednosnim papirima radi uređivanja i nadziranja izdavanja vrijednosnih papira i trgovanja vrijednosnim papirima. U obavljanju poslova utvrđenih zakonom Komisija je samostalna i neovisna te odgovara Hrvatskom državnom saboru, koji i imenuje članove Komisije. Sastoji se od pet članova od kojih jedan obnaša obveznost predsjednika Komisije, a dva obveznost zamjenika predsjednika Komisije. Članovi Komisije obnašaju obveznost članstva profesionalno i ne mogu biti članovi uprave, nadzornih i upravnih odbora ni drugih tijela izdavatelja vrijednosnih papira, niti obavljati drugu službu ili posao koji bi mogli utjecati na njihovu samostalnost, nepristranost i neovisnost.

Komisija donosi odluke na sjednicama. Odluke se donose većinom od 3 glasa. Tijekom 1998. godine Komisija je ukupno održala 41 sjednicu, a u prvih 8 mjeseci 1999. godine 28 sjednica. Svakoj sjednici obvezno moraju prisustvovati predsjednik ili zamjenik predsjednika Komisije. Akti koje donosi Komisija su konačni. Protiv tih akata nema redovnog pravnog lijeka (nema mjesta žalbi) u upravnom postupku, već se može pokrenuti upravni spor.

1.3. SVRHA I ZADACI KOMISIJE

Osnovna svrha postojanja Komisije za vrijednosne papire Republike Hrvatske je efikasna regulacija i nadzor tržišta vrijednosnih papira u Republici Hrvatskoj, u cilju njegova rasta i razvoja. Komisija ima u svom djelokrugu čitav niz obveza i aktivnosti koje mora obavljati. Tako Komisija:

- donosi propise o provedbi Zakona kada je za to ovlaštena
- izdaje dozvole i odobrenja kada je za to ovlaštena Zakonom
- nadgledava poštivanje pravila uobičajene trgovine i lojalnog natjecanja u trgovini vrijednosnim papirima
- provodi nadzor nad društvima za poslovanje vrijednosnim papirima, burzama, uređenim javnim tržištima, izdatnicima vrijednosnih papira, bankama u dijelu poslova koje obavljaju na tržištu vrijednosnih papira, investicijskim fondovima i društvima za upravljanje investicijskim fondovima u svezi s obavljanjem poslova koji se odnose na vrijednosne papire i na druge poslove određene Zakonom

- organizira, poduzima i nadgleda mjere kojima se osigurava učinkovito funkcioniranje tržišta vrijednosnih papira i zaštita investitora
- vodi knjige i registre u skladu s odredbama Zakona
- surađuje sa srodnim organizacijama u inozemstvu
- daje informacije i širi znanje o načelima na kojima počiva djelovanje tržišta vrijednosnih papira
- donosi pravilnike i naredbe kojima se uređuju funkcioniranje i rad središnje depozitarne agencije i ostala pitanja u svezi s nematerijaliziranim i imobiliziranim vrijednosnim papirima
- propisuje obvezni sadržaj informacija koje moraju biti objavljene svim dioničarima i javnosti od strane osoba koje obavljaju distribuciju vrijednosnih papira javnom ponudom
- utvrđuje opće uvjete koje moraju zadovoljiti svi oni koji se profesionalno bave trgovanjem vrijednosnim papirima
- obavlja nadzor nad poslovanjem investicijskih fondova i društava za upravljanje investicijskim fondovima
- odobrava osnivanje privatizacijskih investicijskih fondova i obavlja nadzor nad poslovanjem privatizacijskih investicijskih fondova
- odlučuje o zahtjevu privatizacijskih investicijskih fondova da nastave djelovanje kao zatvoreni fond
- nadzire postupanje sudionika u postupku za preuzimanje dioničkih društava
- poduzima ostale mjere i obavlja druge poslove u skladu sa zakonskim ovlaštenjima.

1.4. ODJELI KOMISIJE, SHEMA I RAD NA ORGANIZACIJI

Od početka svog djelovanja Komisija je intenzivno radila na unutarnjem organizacijskom ustrojavanju u cilju pronalaženja optimalne organizacijske strukture, radi što funkcionalnijeg i ekonomičnijeg obavljanja poslova iz svog djelokruga. Opći okviri unutarnjeg ustrojstva dani su u Statutu Komisije ("Narodne novine", br. 75/97) na kojeg je Vlada Republike Hrvatske dala suglasnost na sjednici održanoj 3. srpnja.1997. godine. Organizacijska struktura Komisije postavljena je na način da Komisija ima odjele, službe i tajništvo, i to:

- a) Odjel za uređenje tržišta vrijednosnih papira
- b) Odjel za praćenje izdavanja vrijednosnih papira
- c) Odjel za praćenje investicijskih fondova
- d) Odjel za nadzor

- e) Tajništvo Komisije
- f) Pravnu službu i
- g) Službu računovodstva.

U odjelima Komisije obavljaju se stručni poslovi u svezi s izradom propisa, izdavanjem dozvola i odobrenja, nadgledanjem i promicanjem tržišta vrijednosnih papira, nadziranjem subjekata tržišta vrijednosnih papira, vođenjem knjiga i registara, suradnjom sa srodnim organizacijama, informiranjem i širenjem znanja o načelima tržišta vrijednosnih papira te drugi stručni poslovi iz djelokruga Komisije.

Tajništvo Komisije priprema sjednice Komisije, organizira funkcioniranje njezina sustava, razvija norme radnih postupaka, organizira i vodi uredsko poslovanje, obavlja opće poslove u svezi s komuniciranjem Komisije s javnošću i srodnim tijelima u inozemstvu, radi poslove u svezi s oblikovanjem i provođenjem kadrovske politike te obavlja i sve ostale poslove vezane za djelovanje Komisije.

Pravna služba prati pravnu regulativu i praksu u okviru djelokruga Komisije, sudjeluje u izradi njezinih akata, obavlja sve pravne poslove u svezi s građanskopravnim i upravnim sporovima i drugim sudskim postupcima koje je Komisija ovlaštena pokrenuti ili u njima sudjelovati te obavlja druge pravne poslove za potrebe Komisije.

Služba računovodstva obavlja poslove računovodstva Komisije.

Predsjednik Komisije rukovodi sjednicama Komisije, koordinira rad Komisije i zastupa Komisiju kao pravnu osobu u pravnom prometu. Ostali članovi Komisije zaduženi su za učinkovito funkcioniranje pojedinih odjela. Na čelu tajništva je tajnik Komisije, na čelu odjela su načelnici odjela, a na čelu službi su načelnici službi. Tajnik Komisije te načelnici odjela i službi odgovaraju za svoj rad članovima Komisije.

1.5. ZAPOSLENI U KOMISIJI

Tri člana Komisije su od imenovanja u listopadu 1996. godine do početka travnja 1997. godine djelovali u prostorijama Ministarstva financija u vrlo skućenom prostoru, bez stručnih službi, koje i nije bilo moguće u danim uvjetima organizirati. U travnju 1997. godine Vlada Republike Hrvatske osigurala je poslovni prostor (Bogovićeva 1a, Zagreb) i druge minimalne tehničke preduvjete za rad te je započeo proces popunjavanja odjela i stručnih službi Komisije neophodnim zaposlenicima. U Komisiji je, uključujući i članove, zaključno s 31. prosinca 1998. godine bilo zaposleno 23 zaposlenika, a 31. kolovoza 1999. godine 27 zaposlenika. Iako postoje realne potrebe za zapošljavanjem novih zaposlenika, zbog nedostatka prostora na postojećoj lokaciji prisutan je problem njihovog smještaja. Ovaj problem će se u konačnici riješiti preseljenjem u prostorije na adresi Ksaver 200, u Zagrebu, koje je Komisija za stambeni i poslovni prostor Vlade Republike Hrvatske Odlukom od 11. lipnja 1998. godine dodijelila Komisiji za vrijednosne papire Republike Hrvatske. S obzirom na činjenicu da zatečeno stanje dodijeljenog prostora nije udovoljavalo minimumu tehničkih preduvjeta koji su potrebni da bi se osiguralo funkcionalno djelovanje, Komisija je, nakon što je prethodno obavila sve potrebne predradnje sukladno Zakonu o nabavi roba, usluga i ustupanju radova ("Narodne novine", br.142/97), nužne u postupku javnog nadmetanja te izabrala najpovoljnijeg ponuđača za izvođenje i za nadzor radova, 10. svibnja 1999. godine podnijela Ministarstvu financija Republike Hrvatske zahtjev za odobrenje sredstava iz Državnog proračuna Republike Hrvatske za adaptaciju navedenog prostora. Ministarstvo financija odobrilo je sredstva u ukupnom iznosu od 1.542.000,00 kuna (plus PDV) iz Državnog proračuna Republike Hrvatske za 1999. godinu i to na teret razdjela 025-Ministarstvo financija, kapitalni projekt 260216-Troškovi provedbe projekata razvoja tržišta kapitala u Republici Hrvatskoj, pozicija 104019-Priprema, planiranje i upravljanje projektom. U istom dopisu dana je i suglasnost za sklapanje ugovora s izvođačem radova i nadzornim organom, te su navedeni ugovori i potpisani 21. srpnja 1999. godine. Radovi na adaptaciji počeli su 2. kolovoza 1999. godine, a predviđeno trajanje radova je 75 dana.

Rješenjem problema prostora Komisija bi u idućoj godini mogla postići ekipiranost od 30 zaposlenika, koliko je i planirano prilikom njenog osnivanja.

Postojeća struktura zaposlenih u Komisiji u skladu je sa strategijom kadrovske politike da zapošljava kvalitetne i visokobrazovane stručne kadrove. Tako su u Komisiji trenutno zaposlena 4 magistra znanosti, 17 osoba s visokom stručnom spremom, 1 osoba s višom

stručnom spremom te 5 osoba s srednjom stručnom spremom. Komisija posvećuje veliku pažnju stalnom obrazovanju svojih zaposlenika.

Stjecanja iskustva članova i zaposlenika Komisije provedena su i kroz pohađanje edukativnih seminara kako u zemlji tako i u inozemstvu. Bitno je pripomenuti da je oko 90% troškova putovanja u inozemstvo financirano iz sljedećih izvora:

- nepovratna sredstva Know How fonda (fond Vlade Velike Britanije), kojima se financiralo pohađanje seminara u Velikoj Britaniji
- nepovratna sredstva USAID-a - United States Agency for International Development (Agencija Vlade Sjedinjenih Američkih Država za međunarodni razvoj), kojima su se financirali seminari u Sjedinjenim Američkim Državama i Poljskoj
- sredstva zajma Svjetske banke za razvoj tržišta kapitala.

Članovi i zaposlenici Komisije prisustvovali su tijekom izvještajnog razdoblja brojnim stručnim seminarima održanim u inozemstvu, koji su bili organizirani od strane relevantnih međunarodnih institucija na temu tržišta kapitala te njegove regulacije i nadzora.

Pokazalo se da je važnost pohađanja takvih stručnih seminara velika, jer se na njima pored teorijskih i praktičnih tema koje se obrađuju, u osobnim kontaktima s ostalim sudionicima razmjenjuju međusobna iskustva u dostignućima pojedinih država u razvoju tržišta kapitala, što u ukupnosti pridonosi stvaranju cjelovite slike kojim putevima treba ići, a koje puteve izbjegavati u cilju postizanja što učinkovitijeg i transparentnijeg tržišta kapitala u Republici Hrvatskoj.

**SEMINARI KOJIMA SU PRISUSTVOVALI ČLANOVI
I ZAPOSLENICI KOMISIJE TIJEKOM 1998. GODINE**

Red. br.	Naziv seminara	Mjesto održavanja	Datum održavanja
1.	Tržište vrijednosnih papira	Washington i New York, SAD	1.-7.3.
2.	Razvoj tržišta kapitala	Skopje, Makedonija	8.-14.3.
3.	Upoznavanje s radom Komisije za vrijednosne papire SAD-a	Washington, SAD	27.3.-4.4.
4.	Konferencija o arbitražnom rješavanju sporova	Washington, SAD	29.3.-5.4.
5.	Manipulacija cijenama na tržištu kapitala	Varšava, Poljska	30.3.-9.4.
6.	Osnove tržišta vrijednosnih papira	Washington, SAD	18.4.-9.5.
7.	Godišnja konferencija Odbora za Europu Međunarodne organizacije komisija za vrijednosne papire	Firenca, Italija	23.-25.4.
8.	Nadzor tržišta kapitala	Istanbul, Turska	24.-28.5.
9.	Konferencija Međunarodne organizacije komisija za vrijednosne papire	Kuala Lumpur, Malezija	16.-23.5.
10.	Konferencija regulatora tržišta vrijednosnih papira	London, UK	15.-17.5.
11.	Korporativni vrijednosni papiri	Washington, SAD	4.-11.7.
12.	Godišnja konferencija Međunarodne organizacije komisija za vrijednosne papire	Nairobi, Kenija	12.-18.9.
13.	Upoznavanje zakonodavstva Velike Britanije iz područja vrijednosnih papira	London, UK	4.-11.10.
14.	Pregled regulative iz područja vrijednosnih papira	Montreal, Kanada	24.10.-2.11.
15.	Nadzor tržišta vrijednosnica	Washington, SAD	30.10.-8.11.
16.	Organizacija zajedničkog seminara o manipulaciji cijenama na tržištu kapitala	Varšava, Poljska	16.-19.11.

**SEMINARI KOJIMA SU PRISUSTVOVALI ČLANOVI
I ZAPOSLENICI KOMISIJE U PRVIH OSAM MJESECI 1999. GODINE**

Red. br.	Naziv seminara	Mjesto održavanja	Datum održavanja
1.	Forum investitora srednje i istočne Europe	Beč, Austrija	18.-20.1.
2.	Savjetovanje HORRS-a	Opatija	20.-22.1.
3.	Manipulacija cijenama na tržištu kapitala	Zagreb	22.-25.03.
4.	Razvoj tržišta vrijednosnica	Washington, SAD	10.-25.4.
5.	Regulacija i nadzor u globalizaciji tržišta kapitala	Varšava, Poljska	14.-16.4.
6.	Razvoj tržišta kapitala	Istanbul, Turska	13.-16.5.
7.	Godišnja skupština Međunarodne organizacije Komisija za vrijednosne papire	Lisabon, Portugal	22.-28.5.
8.	Nadzor tržišta kapitala	Washington, SAD	22.-30.5.
9.	Poslovanje privatizacijskih investicijskih fondova	Varaždin	21.5.
10.	34. konferencija Hrvatske zajednice računovođa i financijskih djelatnika	Pula	9.-12.6.
11.	Reforme financijskih sustava	Istanbul, Turska	14.-17.6.
12.	Obveze izdavatelja vrijednosnih papira	Washington, SAD	19.-27.6.
13.	Okrugli stol o korporacijskom upravljanju u Hrvatskoj	Zagreb	29.06.
14.	Regulacija i nadzor tržišta kapitala s posebnim naglaskom na proces kuponske privatizacije	Sarajevo, Federacija Bosne i Hercegovine	srpanj
15.	Prvi susret regulatora tržišta kapitala jugoistočne Europe	Sofija, Bugarska	9.-12.7.
16.	Međunarodni workshop - Mirovinska reforma u RH	Zagreb	21.07.
17.	Rad rizičnih fondova i pravni okvir za njihovo djelovanje	Čakovec	23.07.

2. Rad Komisije u 1998. godini i prvih osam mjeseci 1999. godine

2. 1. IZRADA PRIJEDLOGA ZAKONSKIH I PODZAKONSKIH AKATA

Komisija je tijekom razdoblja koje je obuhvaćeno ovim izvješćem sustavno radila na izradi zakonskih i podzakonskih akata koji proizlaze iz njene uloge koju ima na tržištu kapitala te danih zakonskih ovlaštenja.

Tijekom spomenutog razdoblja Komisija je izradila:

1. nacrt prijedloga Zakona o izmjenama i dopunama Zakona o izdavanju i prometu vrijednosnim papirima ("Narodne novine", br.142/98).

Komisija je u navedenom razdoblju izradila i sljedeće pravilnike:

2. Pravilnik o procjeni vrijednosti prikupljenih dionica u postupku osnivanja privatizacijskog investicijskog fonda ("Narodne novine", br.142/98)
3. Pravilnik o obveznom obliku i sadržaju tromjesečnih financijskih i poslovnih izvješća ("Narodne novine", br.28/99 i 40/99)
4. Pravilnik o računovodstvenom evidentiranju i financijskim izvješćima društva za upravljanje fondovima i investicijskih fondova ("Narodne novine", br.28/99)
5. Pravilnik o poslovanju društva za poslovanje vrijednosnim papirima kada izvan organiziranog tržišta kupuju dionice privatizacijskih investicijskih fondova ("Narodne novine", br.40/99)
6. Pravilnik o javnoj informacijskoj knjižnici Komisije ("Narodne novine", br.83/99)
7. Pravilnik o trgovanju nematerijaliziranim vrijednosnim papirima uključenim u usluge prijeboja i namire Središnje depozitarne agencije ("Narodne novine", br.83/99).

Ad 1)

PRIJEDLOG ZAKONA O IZMJENAMA I DOPUNAMA ZAKONA O IZDAVANJU I PROMETU VRIJEDNOSNIM PAPIRIMA

Osnovna pitanja koja su uređena predmetnim izmjenama i dopunama odnose se na pobliže definiranje djelovanja Središnje depozitarne agencije (posebno obavljanje poslova prijeboja i namire za sudionike tržišta kapitala) te njezino ustrojstvo, prava i obveze, ovlaštenja Komisije za provođenje nadzora, zatim na ispunjenje zahtjeva likvidnosti kapitala društava za poslovanje s vrijednosnim papirima te na obveze određenih dioničkih društava da podnose tromjesečna izvješća u cilju povećanja transparentnosti i smanjenja tzv. sistemskog rizika.

Središnja depozitarna agencija

Izmjenama i dopunama Zakona definirano je da se svi vrijednosni papiri kojima se javno trguje ili koji se izdaju uz javni poziv moraju izdati u nematerijaliziranom obliku, sukladno pravilima Središnje depozitarne agencije. To drugim riječima znači da se transakcije vrijednosnim papirima, dakle kupnje i prodaje koje se obavljaju preko burze i uređenog javnog tržišta, moraju provesti preko Središnje depozitarne agencije. Navedeno provođenje obuhvaća sravnjivanje računa posrednika koji sudjeluju u transakcijama, a to su društva za poslovanje vrijednosnim papirima (brokerske tvrtke), plaćanje sa računa brokerske tvrtke kupca preko depozitne agencije na račun brokerske tvrtke prodavatelja te knjiženje vlasništva (prijenos vrijednosnih papira) sa prodavateljevog na kupčev račun, koji će se voditi u navedenoj Središnjoj depozitarnoj agenciji. Isto tako, prema prijašnjim odredbama Zakona, definirano je da se dionice svih dioničkih društava koji su proveli pretvorbu društvenog kapitala smatraju vrijednosnim papirima koji su izdani uz javnu ponudu, što znači da moraju postojati u obliku nematerijaliziranog vrijednosnog papira, dakle moraju biti uobličeni isključivo kao elektronički zapis kod Središnje depozitarne agencije, čim ona počne redovno poslovati.

Izmjenama i dopunama posebno je utvrđeno da su dioničari Središnje depozitarne agencije sudionici tržišta kapitala, što znači da bi navedena institucija trebala biti u privatnom vlasništvu. Međutim, s obzirom da je depozitarna institucija od općeg značaja, jer će se preko nje voditi prijeboj i namira za veliku većinu vrijednosnih papira, izuzetno je važno da se uspostavlja mogućnost nadzora nad njezinim djelovanjem. Za nadzor agencije ovlaštena je Komisija, a predviđene su i određene mjere koje Komisija ima na raspolaganju, ako utvrdi da depozitarna agencija ne posluje prema odredbama Zakona i pravilima koje propiše Središnja depozitarna agencija uz prethodno odobrenje Komisije.

Postojanje i dobro funkcioniranje Središnje depozitarne agencije jedan je od najvažnijih elemenata za uspješan razvoj tržišta kapitala. Tržište kapitala danas ne može dobro funkcionirati bez organizirane depozitarne agencije. To je, može se reći, osnovni uvjet koji opredjeljuje potencijalne domaće i inozemne ulagatelje za donošenje odluke o ulaganju na neko tržište.

Obveza podnošenja tromjesečnih poslovnih izvješća

Za razvoj tržišta kapitala također je vrlo važno postojanje dovoljnog broja vrijednosnih papira na tržištu u koje se može ulagati.

Da bi se to ostvarilo potrebno je stvoriti uvjete da što više dioničkih društava bude uvršteno u kotaciju burze i uređenog javnog tržišta, dakle potrebno je da se poveća broj vrijednosnih

papira kojima će se trgovati. Jedan od osnovnih preduvjeta za ostvarivanje tog cilja je postojanje dovoljno podataka o dioničkim društvima u čije se vrijednosne papire želi ulagati. Zbog toga je u ovim izmjenama i dopunama određena obveza tromjesečnog objavljivanja podataka za sva dionička društva koja se u smislu Zakona o računovodstvu smatraju velikim poduzetnicima ili dionička društva koja imaju najmanje 100 dioničara ili temeljni kapital od najmanje 30 milijuna kuna. Podaci koje su navedena dionička društva obvezna dostavljati Komisiji sadrže financijska i druga poslovna izvješća. Posebno treba naglasiti da se zahtjevaju podaci o ostvarenim prihodima po djelatnosti, tako da potencijalni ulagatelji mogu ocijeniti kolika je perspektiva ulaganja s obzirom na poslovne aktivnosti društva.

Komisija navedene tromjesečne podatke prikuplja, a zatim distribuira javnosti. Svaki zainteresirani ulagatelj može u Komisiji, na za to posebno organiziranom mjestu, doći do informacija o navedenim dioničkim društvima, a Komisija će jednom ili dva puta godišnje objavljivati podatke za sva dionička društva koja imaju obvezu dostavljanja podataka. Držimo da će pokretanjem navedenih obveza objavljivanja tromjesečnih podataka uprave dioničkih društava znatno lakše donijeti odluku o uvrštenju na službenu kotaciju na burzi, jer će javnost ionako raspolagati sa dovoljno podataka o društvu.

Navedene odredbe potpuno su u skladu s najnovijim trendovima razvoja tržišta kapitala te međunarodne računovodstvene teorije. Naime, novi međunarodni računovodstveni standardi MRS-14 i MRS-34, koji su usvojeni od strane Hrvatskog odbora za računovodstvene standarde ("Narodne novine", br.3/99), upravo propisuju način izvješćivanja o dijelovima poduzeća i financijskog izvješćivanja u međurazdobljima, prema kojima proizlazi da za potrebe, u ovom slučaju tržišta kapitala, institucije koje su ovlaštene za propisivanje pravila propisuju obveze financijskog izvješćivanja u međurazdobljima. Tehnika izvješćivanja i standardi daju se u navedenim standardima.

Međutim, ocjenjujemo da postojeći Zakon i sa donesenim izmjenama treba još znatno doraditi, posebno kada se imaju u vidu novi tokovi i instrumenti tržišta kapitala te činjenica globalizacije tržišta. Potrebno je detaljno definirati pojam vrijednosnih papira, treba pojasniti pojam javne ponude, treba detaljno definirati pojam skrbništva nad vrijednosnim papirima te definirati tko i pod kojim uvjetima je ovlašten za obavljanje poslova skrbništva nad vrijednosnim papirima. Posebno treba Zakonom regulirati u što većoj mjeri trgovanje na tzv. sivom tržištu kao što je trgovanje preko oglasa u novinama, te nove oblike trgovine kao što je trgovina preko INTERNET-a. Sa svim navedenim, ali i drugim elementima, potrebno je dakle nadopuniti postojeći Zakon. Tako opsežne izmjene nisu mogle ući u donesene izmjene i

dopune Zakona te je naša ocjena i zaključak da će se u 2000. godini Hrvatskom državnom saboru predložiti novi zakon o vrijednosnim papirima.

Ad 2)

PRAVILNIK O PROCJENI VRIJEDNOSTI PRIKUPLJENIH DIONICA U POSTUPKU OSNIVANJA PRIVATIZACIJSKOG INVESTICIJSKOG FONDA

Ovim Pravilnikom, sukladno odredbi članka 13. Zakona o privatizacijskim investicijskim fondovima ("Narodne novine", br. 109/97), utvrđuju se pravila i mjerila prema kojima je društvo za upravljanje investicijskim fondovima obvezno procijeniti ukupnu vrijednost dionica koje je prikupilo u kuponskoj privatizaciji zamjenom za privatizacijske kupone, radi osnivanja privatizacijskog investicijskog fonda. Pravilnikom se također propisuje dodatni obvezni sadržaj izvješća o osnivanju privatizacijskog investicijskog fonda, u dijelu u kojem se izvješće odnosi na procjenu vrijednosti prikupljenih dionica.

Ad 3)

PRAVILNIK O OBVEZONOM OBLIKU I SADRŽAJU TROMJESEČNIH FINACIJSKIH I POSLOVNIH IZVJEŠTAJA

Člankom 73., stavkom 1. Zakona o izdavanju i prometu vrijednosnim papirima ("Narodne novine", br.107/95 i 142/98), propisano je da su dionička društava koja su veliki poduzetnici u smislu odredbi Zakona o računovodstvu ili imaju više od 100 dioničara ili njihov temeljni kapital iznosi najmanje 30.000.000 kuna, osim dioničkih društava u kojima je Republika Hrvatska jedini dioničar, obvezna izrađivati i u roku od 30 dana od posljednjeg dana u tromjesječju Komisiji dostavljati tromjesečna financijska i poslovna izvješća.

Ovim Pravilnikom propisuje se:

- način i razdoblje utvrđivanja ima li dioničko društvo iz prethodnog stavka više od 100 dioničara
- način i rok dostavljanja tromjesečnih financijskih i poslovnih izvješća, koja su društva iz prethodnog stavka obvezna dostavljati Komisiji
- obvezni sadržaj financijskih i poslovnih izvješća
- obvezni oblik financijskih i poslovnih izvješća
- način na koji će se financijska i poslovna izvješća učiniti dostupnima javnosti
- primjena odredbi članka 73. Zakona na ona dionička društva čije su dionice uvršten na burzu ili uređeno javno tržište.

Ad 4)

**PRAVILNIK O RAČUNOVODSTVENOM EVIDENTIRANJU I FINANCIJSKIM
IZVJEŠĆIMA DRUŠTVA ZA UPRAVLJANJE FONDOVIMA I INVESTICIJSKIH
FONDOVA**

Ovim Pravilnikom uređuje se okvir računovodstvenog evidentiranja, obveze izrade te sadržaj financijskih izvješća društva za upravljanje fondovima, zatvorenog i otvorenog investicijskog fonda i privatizacijskog investicijskog fonda.

Računovodstveno evidentiranje transakcija, sadržaj i objavljivanje financijskih izvješća društva za upravljanje fondovima, zatvorenog i otvorenog investicijskog fonda i privatizacijskog investicijskog fonda obavlja se sukladno Zakonu o računovodstvu, Međunarodnim računovodstvenim standardima i Zakonu o investicijskim fondovima, te uputstvu koje je prilog ovom Pravilniku i njegov sastavni dio.

Ad 5)

**PRAVILNIK O POSLOVANJU DRUŠTVA ZA POSLOVANJE VRIJEDNOSNIM
PAPIRIMA KADA IZVAN ORGANIZIRNOG TRŽIŠTA KUPUJU DIONICE
PRIVATIZACIJSKIH INVESTICIJSKIH FONDOVA**

Po ovom Pravilniku obvezno je postupati društvo za poslovanje vrijednosnim papirima kada:

- a) se obraća dioničarima privatizacijskih investicijskih fondova upućujući im poruku da kupuju dionice koje su izdali privatizacijski investicijski fondovi ili posreduje u prodaji dionica fondova, ili
- b) izvan organiziranog tržišta za svoj ili tuđi račun kupi ili proda dionice koje su izdali privatizacijski investicijski fondovi ili posreduje u njihovoj prodaji.

U smislu ovog Pravilnika, organizirano tržište je burza vrijednosnih papira ili uređeno javno tržište vrijednosnih papira.

Ad 6)

PRAVILNIK O JAVNOJ INFORMACIJSKOJ KNJIŽNICI

Člankom 73., stavkom 3. Zakona o izdavanju i prometu vrijednosnim papirima (“Narodne novine”, br.107/95 i 142/98) utvrđena je obveza Komisije da izvješća propisana Pravilnikom o obveznom obliku i sadržaju tromjesečnih financijskih i poslovnih izvješća (“Narodne novine”, br.28/99 i 40/99) učini dostupnima javnosti na način koji će odrediti pravilnikom.

Člankom 10., stavkom 2. Pravilnika o obveznom obliku i sadržaju tromjesečnih financijskih i poslovnih izvješća propisano je da će uvid u predmetna izvješća biti omogućen u Javnoj informacijskoj knjižnici Komisije, na način i pod uvjetima koji će biti propisani posebnim pravilnikom.

Ovim Pravilnikom propisuje se način i uvjeti pod kojima su izvješća dostupna osobama iz članka 10., stavka 1. Pravilnika o obveznom obliku i sadržaju tromjesečnih financijskih i poslovnih izvješća.

Ad 7)

PRAVILNIK O TRGOVANJU NEMATERIJALIZIRANIM VRIJEDNOSNIM PAPIRIMA UKLJUČENIM U USLUGE PRIJEBOJA I NAMIRE SREDIŠNJE DEPOZITARNE AGENCIJE

Ovim Pravilnikom određuje se da društvo za poslovanje vrijednosnim papirima smije putem burze i uređenog javnog tržišta trgovati nematerijaliziranim vrijednosnim papirima koji su uključeni u usluge prijeboja i namire Središnje depozitarne agencije samo ukoliko je član Središnje depozitarne agencije.

Pravilnik se primjenjuje i na banku kada ona trguje vrijednosnim papirima sukladno članku 27., stavku 3. i članku 109. Zakona o izdavanju i prometu vrijednosnim papirima.

2.2. PRAĆENJE IZDAVANJA VRIJEDNOSNIH PAPIRA

Uvažavajući podjelu djelatnosti Odjela na pet osnovnih skupina, kako je to navedeno u izvješću za 1997. godinu, djelokrug rada Odjela za praćenje izdavanja vrijednosnih papira doživio je određene izmjene odmah u početku 1998. godine. Nakon kadrovskog ekipiranja Odjela za nadzor i Odjela za uređenje tržišta, Odjel za praćenje izdavanja vrijednosnih papira, koji je tijekom 1997. godine osim svojih redovnih djelatnosti obavljao i poslove ta dva odjela, predaje predmetne poslove i dokumentaciju navedenim odjelima, a u okvirima njegove nadležnosti ostaje odobravanje prospekata o izdavanju vrijednosnih papira javnom ponudom i privatnim plasmanom, davanje stručnih mišljenja i tumačenja u pogledu tog dijela posla te, kao novost, praćenje primjene Zakona o preuzimanju dioničkih društava ("Narodne novine", br. 124/97), koji je stupio na snagu 20. studenog 1997. godine.

ODOBRAVANJE PROSPEKATA O IZDAVANJU VRIJEDNOSNIH PAPIRA JAVNOM PONUDOM I PRIVATNIM PLASMANOM

U ovom dijelu svoje nadležnosti odjel je za sjednice Komisije pripremio ukupno 20 predmeta, što je osjetno manje nego u 1997. godini. Osnovni razlog smanjenju zahtjeva za odobrenje prospekata je situacija u bankama, štedionicama i osiguravajućim društvima u Republici Hrvatskoj, a koji su činili otprilike 60 % od ukupno odobrenih povećanja temeljnog kapitala u 1997. godini. Prema mišljenju Komisije, takva situacija u financijskim organizacijama zahtijevala je detaljnu analizu dokumentacije koju su podnositelji zahtjeva za odobrenje prospekta temeljem zakonskih odredbi dužni priložiti prospektu, određeno pooštavanje kriterija, a također i povećanje (kvantitativno i kvalitativno) dokumentacije potrebne za odobrenje prospekta. Zato su prije svakog odobravanja zahtjeva traženi relevantni podaci od Hrvatske narodne banke, Hrvatskog fonda za privatizaciju, Direkcije za nadzor društava za osiguranje i drugih institucija, a također su obavljane i druge provjere u okvirima zakonskih nadležnosti Komisije.

Zbog svih navedenih čimbenika, tijekom 1998. godine i prvih osam mjeseci 1999. godine Komisija je izdala ukupno dvadeset šest (26) rješenja o odobrenju prospekta o izdavanju dionica, od čega se devet (9) rješenja o odobrenju prospekta odnosi na emisiju dionica javnom ponudom kako slijedi:

EMISIJE DIONICA JAVNOM PONUDOM (1.1.1998. - 31.12.1998.)

Redni broj	Tvrtka	Ukupna vrijednost emisije (kn)	Temeljni kapital prije izdanja (kn)	Temeljni kapital nakon izdanja (kn)	Naplaćena pristojba (kn)
1.	PLIVA d.d.		2.020.940.000,00	2.020.940.000,00	
2.	AUTOCENTAR MERKUR d.d.	104.999.700,00	220.206.200,00	325.205.900,00	88.703,85
3.	AGROOBRTHNIČKA BANKA d.d.	80.000.000,00	61.379.300,00	141.379.300,00	40.000,00
4.	CENTAR BANKA d.d.	29.640.000,00	59.290.400,00	88.699.600,00	14.820,00
5.	ŠTEDIONICA SONIC d.d.	16.500.000,00	3.627.000,00	20.127.000,00	16.500,00
6.	SLATINSKA BANKA d.d.	16.000.000,00	74.200.000,00	90.200.000,00	16.000,00
		247.139.700,00	2.439.642.900,00	2.686.551.800,00	176.023,85

Ovdje je potrebno posebice napomenuti da u predmetu PLIVA d.d. nije riječ o primarnoj emisiji dionica koja bi rezultirala povećanjem temeljnog kapitala, već je Komisija odobrila prospekt o sekundarnoj prodaji dionica koje su se do tada nalazile u portfelju Hrvatskog fonda za privatizaciju, a odlukom Vlade Republike Hrvatske ponuđene su na prodaju. Prospekt se odnosio na onaj dio koji je ponuđen hrvatskim pravnim i fizičkim osobama.

EMISIJE DIONICA JAVNOM PONUDOM (1.1.1999. - 31.8.1999.)

Redni broj	Tvrtka	Ukupna vrijednost emisije (kn)	Temeljni kapital prije izdanja (kn)	Temeljni kapital nakon izdanja (kn)	Naplaćena pristojba (kn)
1.	HELIOS OSIGURANJE d.d.	9.145.000,00	18.519.400,00	27.664.400,00	9.145,00
2.	SLAVONSKA ŠTEDIONICA d.d.	16.300.000,00	3.700.000,00	20.000.000,00	16.300,00
3.	ŠTEDIONICA KOVANICA d.d.	3.600.000,00	7.200.000,00	10.800.000,00	3.600,00
		29.045.000,00	29.419.400,00	58.464.400,00	29.045,00

Sedamnaest (17) prospekata odnosilo se na emisiju dionica privatnim plasmanom kako slijedi:

EMISIJE DIONICA PRIVATNIM PLASMANOM (1.1.1998. - 31.12.1998.)

Redni broj	Tvrtka	Ukupna vrijednost emisije (kn)	Temeljni kapital prije izdanja (kn)	Temeljni kapital nakon izdanja (kn)	Naplaćena pristojba (kn)
1.	EUROHERC d.d.		7.478.404,47	7.478.404,47	4.724,00
2.	CIBALAE BANKA d.d.	46.000.000,00	61.048.400,00	107.048.400,00	46.000,00
3.	ADRIA OSIGURANJE d.d.		11.122.600,00	11.122.600,00	5.358,00
4.	PRIVREDNA BANKA d.d.	1.666.000.000,00	1.666.000.000,00	1.666.000.000,00	
5.	JASINJE d.d.	163.834.900,00	27.126.600,00	184.961.500,00	163.834,90
6.	OTIS DIZALA d.d.	6.469.200,00	12.033.000,00	18.502.200,00	9.704,00
7.	TRŠĆ. ŠTED. -BANKA d.d.	5.500.000,00	55.500.000,00	61.050.000,00	8.325,00
8.	ADRIA d.d.		17.889.500,00	17.889.500,00	8.850,00
		1.887.804.100,00	1.858.198.504,47	2.074.052.604,47	246.795,90

EMISIJE DIONICA PRIVATNIM PLASMANOM (1.1.1999. - 31.8.1999.)

Redni broj	Tvrtka	Ukupna vrijednost emisije (kn)	Temeljni kapital prije izdanja (kn)	Temeljni kapital nakon izdanja (kn)	Naplaćena pristojba (kn)
1.	BOŽJAKOVINA d.d.	35.589.000,00	17.164.800,00	52.753.800,00	17.794,50
2.	ADRIA OSIGURANJE d.d.	3.000.000,00	9.366.400,00	12.366.400,00	6.000,00
3.	GLAS SLAVONIJE d.d.	16.330.200,00	12.863.100,00	29.193.300,00	24.495,30
4.	TRŠCANSKA ŠTED.- BANKA d.d.	61.050.000,00	61.050.000,00	122.100.000,00	61.050,00
5.	SLAVONIJA OSIGURANJE d.d.	8.086.400,00	11.916.800,00	20.003.200,00	12.129,60
6.	KRAPINSKA ŠTEDIONICA d.d.	3.600.000,00	3.600.000,00	7.200.000,00	5.400,00
7.	SCHOTT BORAL d.d.	11.400.000,00	30.444.000,00	41.844.000,00	17.100,00
8.	REGIONALNA VELETRŽNICA d.d.	15.035.300,00	370.000,00	15.405.300,00	22.552,98
9.	EUROHERC OSIGURANJE d.d.	6.100.000,00	12.202.000,00	18.302.000,00	9.150,00
		160.190.900,00	158.977.100,00	319.168.000,00	175.672,38

I kod ovog dijela potrebno je posebno naglasiti da se kod odobrenja prospekta PRIVREDNE BANKE d.d. također ne radi o tipičnom povećanju temeljnog kapitala novom emisijom dionica, već je riječ o postupku sanacije banke temeljem odluke Vlade Republike Hrvatske. Odlukom Komisije od 28. srpnja 1998. godine, dioničko društvo je u takvom slučaju oslobođeno plaćanja pristojbe.

Tijekom 1998. godine i prvih osam mjeseci 1999. godine evidentirana su i dvadeset četiri (24) izdavanja dionica privatnim plasmanom kod kojih, sukladno odredbama Zakona i Pravilnika, nije bilo potrebno prethodno odobrenje Komisije, nego samo naknadna informacija sukladno članku 29. i 30. Pravilnika.

EMISIJE DIONICA PRIVATNIM PLASMANOM (1.1.1998. - 31.12.1998.) BEZ PRETHODNOG ODOBRENJA PROSPEKTA

Redni broj	Tvrtka	Ukupna vrijednost emisije (kn)	Temeljni kapital prije izdanja (kn)	Temeljni kapital nakon izdanja (kn)
1.	VERITAS OSIGURANJE d.d.	9.000.000,00	14.400.000,00	23.400.000,00
2.	CONVEST BANKA d.d.	38.000.000,00	19.000.000,00	57.000.000,00
3.	BANK AUSTRIA CROATIA dd	100.000.000,00	106.700.000,00	206.700.000,00
4.	VIAGRO d.d.	3.097.500,00	11.413.500,00	14.511.000,00
5.	KAMEN SIRAC d.d.	10.000.000,00	19.730.300,00	29.730.300,00
6.	HRVATSKA TISKARA d.d.	70.000.000,00	141.186.000,00	211.186.000,00
7.	DUHANPRODUKT d.d.	73.100.700,00	52.478.100,00	125.578.800,00
8.	INKER d.d.	81.000.000,00	64.188.600,00	145.188.600,00
9.	ISTRATURIST UMAG d.d.	210.670.500,00	256.829.000,00	467.499.500,00
10.	EUROHERC OSIGURANJE d.d.	4.723.595,53	7.478.404,47	12.202.000,00
11.	KOVINOINSTALACIJA d.d.	771.900,00	6.150.300,00	6.922.200,00
12.	PODRAVKA d.d.	111.900.000,00	1.622.008.800,00	1.733.908.800,00
13.	JADRAN d.d.	914.100,00	40.722.000,00	41.636.100,00
14.	CROATIA LINE d.d.	34.975.500,00	914.840.000,00	949.815.500,00
		748.153.795,53	3.277.125.004,47	4.025.278.800,00

**EMISIJE DIONICA PRIVATNIM PLASMANOM (1.1.1999. - 31.8.1999.) BEZ
PRETHODNOG ODOBRENJA PROSPEKTA**

Redni broj	Tvrtka	Ukupna vrijednost emisije (kn)	Temeljni kapital prije izdanja (kn)	Temeljni kapital nakon izdanja (kn)
1.	VIRŽINIJA d.d.	52.585.200,00	8.186.100,00	60.771.300,00
2.	BRODOGRADILIŠTE KRALJEVICA dd	152.506.800,00	1,00	152.506.801,00
3.	BRODOGRAĐEVNA INDUSTRIJA "SPLIT" d.d.	805.854.800,00	4.550,00	80.590.030,00
4.	SAVA OSIGURANJE d.d.	11.823.500,00	20.182.500,00	32.006.000,00
5.	RADNIK d.d.	8.349.617,00	24.881.000,00	33.230.617,00
6.	SLAVONSKA BANKA d.d.	74.614.800,00	149.229.600,00	223.844.400,00
7.	ADRIA OSIGURANJE d.d.	8.000.000,00	12.366.400,00	20.366.400,00
8.	SEAF-CROATIA d.d.	8.724.000,00	10.380.000,00	19.104.000,00
9.	PODRAVKA d.d.	78.900.000,00	1.733.908.800,00	1.812.808.800,00
10.	JADRAN Tvornica čarapa d.d.	858.800,00	41.636.100,00	42.494.900,00
		1.202.217.517,00	2.000.775.051,00	2.477.723.248,00

UKUPNA VRIJEDNOST EMISIJA U 1998. GODINI

	Ukupna vrijednost emisija (kn)	Ukupni temeljni kapital prije izdanja (kn)	Ukupni temeljni kapital nakon izdanja (kn)	Ukupno pristojbe (kn)
JAVNO IZDANJE	247.139.700,00	2.439.642.900,00	2.686.551.800,00	176.023,85
PRIVAT. IZDANJE	2.635.957.895,53	5.135.323.508,94	6.099.331.404,47	246.795,90
UKUPNO	2.883.097.595,53	7.574.966.408,94	8.785.883.204,47	422.819,75

UKUPNA VRIJEDNOST EMISIJA U PRVIH OSAM MJESECI 1999. GODINE

	Ukupna vrijednost emisija (kn)	Ukupni temeljni kapital prije izdanja (kn)	Ukupni temeljni kapital nakon izdanja (kn)	Ukupno pristojbe (kn)
JAVNO IZDANJE	29.045.000,00	29.419.400,00	58.464.400,00	29.045,00
PRIVAT. IZDANJE	1.362.408.417,00	2.159.752.151,00	2.796.891.248,00	175.672,38
UKUPNO	1.391.453.417,00	2.189.171.551,00	2.855.355.648,00	204.755,00

Jedan od zanimljivijih i medijski eksponiranijih predmeta iz ovog segmenta poslovanja Odjela svakako je bio zahtjev društva za osiguranje OSIGURANJE ZAGREB d.d. Naime, to je društvo 31. prosinca 1998. godine Komisiji podnijelo zahtjev za odobrenje prospekta o izdavanju dionica privatnim plasmanom. Komisija je na svojoj sjednici održanoj 29. siječnja 1999. godine donijela rješenje o odbijanju tog zahtjeva, i to zbog toga što prospekt nije bio potpisan od strane svih članova Uprave i Nadzornog odbora, kako je to u tom trenutku bilo

propisano člankom 33., stavkom 7. Pravilnika o sadržaju skraćenog prospekta i o uvjetima izdavanja vrijednosnih papira privatnim izdanjem (dalje: Pravilnik). Protiv tog rješenja OSIGURANJE ZAGREB d.d. je putem svog punomoćnika podnijelo tužbu Ustavnom i Upravnom sudu Republike Hrvatske. Oba su suda odlučila u njegovu korist, Ustavni sud na način da je 10. ožujka 1999. godine donio odluku o pokretanju postupka "za ocjenu ustavnosti i zakonitosti dijela odredbe članka 33. stavak 7. točke 2. koji glasi: ... osobe iz točke 1. ovog stavka ..." te istovremeno taj dio odredbe ukinuo, a Upravni sud tako što je 29. travnja 1999. godine donio presudu kojom je predmetno rješenje Komisije poništio. Odluke oba suda utemeljene su na činjenici da obveza potpisa prospekta od strane svih članova uprave i nadzornog odbora pojedinog dioničkog društva, propisana citiranom odredbom Pravilnika, nema temelja u Zakonu o izdavanju i prometu vrijednosnim papirima (dalje: Zakon). Naime, iako je nesporno da je Komisija tim zakonom ovlaštena na donošenje propisa o provedbi Zakona, takvi podzakonski akti, pa i predmetni pravilnik, moraju prema mišljenju oba suda u potpunosti biti u skladu sa Zakonom. Drugim riječima, i kada Komisija pri provođenju svojih obveza i ovlaštenja u okviru zakonom utvrđenog djelokruga rada jasno vidi da su pojedine odredbe Zakona nedorečene i da ta nedorečenost "proizvodi" negativne učinke, pa sukladno svojoj regulatornoj ulozi na tržištu kapitala tu "pravnu prazninu" popuni podzakonskim aktom kojeg je donijela temeljem svog zakonskog ovlaštenja, uvijek postoji mogućnost da takvo njezino postupanje bude proglašeno nezakonitim, pa čak i neustavnim. Tako je i u ovom konkretnom slučaju Upravni sud naložio Komisiji da bez odgode, a najkasnije u roku od 30 dana od dostave presude, umjesto poništenog upravnog akta donese drugi, pri čemu je vezan pravnim shvaćanjem tog suda.

Tijekom razdoblja od donošenja rješenja o odbijanju zahtjeva do presude Upravnog suda Komisiji je dostavljen prigovor jednog od članova Nadzornog odbora društva OSIGURANJE ZAGREB d.d., koji u osnovi traži da u predmetni prospekt bude uvrštena i činjenica da dvojica članova predmetnog Nadzornog odbora ne žele potpisati prospekt s takvim, prema njihovom mišljenju nerealnim financijskim izvješćima. Kako ni u ovom slučaju nema zakonske osnove temeljem koje bi Komisija mogla naložiti izdavatelju da to učini, Komisija je predmetnom društvu uputila kopiju predmetnog prigovora, uz upozorenje da bi prema mišljenju Komisije stavove iz tog prigovora trebalo uzeti u obzir zbog eventualnih implikacija i mogućnosti osporavanja istinitosti prospekta od strane navedenog člana. Time je postupanje Komisije ostalo strogo u zakonskim okvirima te je u skladu s uputom iz presude Upravnog suda Komisija u lipnju 1999. godine donijela rješenje o odobrenju prospekta o izdavanju vrijednosnih papira privatnim plasmanom. Prema očekivanju, i protiv tog rješenja podnesena je tužba Upravnom sudu Republike Hrvatske, ovoga puta od strane člana Nadzornog odbora

OSIGURANJA ZAGREB d.d. na čiji zahtjev predmetno društvo nije željelo u prospekt uvrstiti gore spomenutu činjenicu da dvojica članova Nadzornog odbora ne žele potpisati prospekt. Upravni postupak je u tijeku.

PRAĆENJE PRIMJENE ZAKONA O POSTUPKU PREUZIMANJA DIONIČKIH DRUŠTAVA

Kao što je uvodno napomenuto, u "Narodnim novinama" br. 124/97 objavljen je Zakon o postupku preuzimanja dioničkih društava, koji je stupio na snagu 20. studenog 1997. godine. Odredbama tog zakona određeno je da je svaka fizička i pravna osoba, osim izuzetaka navedenih u članku 5. tog zakona, u trenutku kada stekne više od 25 % glasova u glavnoj skupštini nekog dioničkog društva, dužna objaviti ponudu za preuzimanje tog društva te imateljima preostalih dionica ponuditi za njih cijenu koja je najmanje jednaka cijeni po kojoj je ta osoba stekla prvih 25 % dionica. Već na samom početku primjene tog zakona pojavilo se više nedoumica i dilema koje tekstem zakona nisu bile do kraja razriješene, a zbog potpuno novog pristupa inače poznatoj materiji, nije postojala ni definirana praksa i iskustvo koje bi moglo popuniti pravne praznine. Međutim, tijekom 1998. godine te su dileme većim dijelom otklonjene, tako da je u navedenom razdoblju obrađeno ukupno trideset pet (35) predmeta, a u prvih osam mjeseci 1999. godine dvadeset dva (22) predmeta.

PREUZIMANJA DIONIČKIH DRUŠTAVA (1.1.1998. - 31.12.1998.)

REDNI BROJ	STJECATELJ	IZDAVATELJ	NAPOMENE
1.	HERUC d.d. Zagreb Petračićeva 4	CENTAR BANKA d.d. Zagreb Jurišićeva 24	- stjecanje 51,00 % dionica kupnjom na ZSE - usmeno mišljenje Komisije da ne treba primijeniti ZPPDD
2.	GRADNJA TRGOVINA d.o.o. Zagreb Klin 27-29	SALONIT d.d. Vranjic	- stjecanje 44,40 % dionica - na naš zahtjev dostavljena nepotpuna dokumentacija - predmet otvoren
3.	ZVONIMIR KUŠTER Varaždin Vodnikova 8	TIVA d.d. Varaždin	- stjecanje daljnjih 9,97 % preko sadašnjih 70,34 % - raskid ugovora 25.1.1998. - <u>predmet završen</u>
4.	CROATIA OSIGURANJE d.d. Zagreb Savska 41	FEMARK d.d. Sisak Capraška b.b.	- stjecanje 28,70 % dionica - izjava o otuđenju unutar 90 dana - ugovor o zamjeni s HMO d.o.o. dne 10.4.1998. - <u>predmet završen</u>
5.	PETAR, TONKA i ZORAN PRIPUZ Zagreb Topolnica 25	PALMA d.d. Zagreb Klaićeva 58	- stjecanje daljnjih 35,48 % dionica preko sadašnjih 22,26 % - izjava o otuđenju unutar 90 dana - ugovor o prodaji s IVAN MALENICA dne 28.4.1998. - ponuda za preuzimanje 14.5.1998. – izvješće Komisiji 30.6.1998. - <u>predmet završen</u> (u vlasništvu I. MALENICA 51,928 % dionica)
6.	DAB-HERC d.o.o. Zagreb, Branovečki odvojak 15 i MIRKO ŠARGAČ Breznica, Breznica 40	VAJDA PERADARSTVO d.d. Zagreb Trg bana Jelačića 6	- stjecanje 62,74 % dionica kupnjom od malih dioničara - pismeno mišljenje Komisije da ne treba primijeniti ZPPDD - <u>predmet završen</u>
7.	ZAGREBAČKA BANKA d.d. Zagreb Paromlinska 2	HRVATSKA NAKLADA ZVUKA I SLIKE d.d. Zagreb, Medugorska 61	- stjecanje 83,04 % dionica temeljem fiducijarnog prijenosa - ponuda za preuzimanje 27.2.1998. – izvješće Komisiji 16.4.1998. - <u>predmet završen</u> (u vlasništvu ZABA 88,53 % dionica)
8.	NOVALIĆ d.d. Osijek Šetalište kardinala F. Šepera 12	KUTJEVO d.d. Kutjevo	- ponuda za preuzimanje 17.2.1998. bez zakonom propisanih elemenata - <u>predmet preuzeo Odjel za nadzor</u>

REDNI BROJ	STJECATELJ	IZDAVATELJ	NAPOMENE
9.	GOJKO MARUŠIĆ Zagreb Novačka 62 d	FOTOKEMIKA d.d. Zagreb Hondlova 2	- stjecanje 26,63 % dionica od malih dioničara - izjava o otuđenju unutar 90 dana - rješenje o raskidu ugovora HFP-mali dioničari 21.4.1998. - <u>predmet završen</u>
10.	ŽELJKO KEKIĆ Netretić Novigrad na Dobri b.b.	MREŽNICA d.d. Duga Resa	- sumnja na zajedničko djelovanje - <u>predmet predan Odjelu za nadzor (zapisnik od 25.11.98.)</u>
11.	BORKA BOSILJEVAC Duga Resa Jozefinska cesta 5	TRS d.d. Zagreb Hebrangova 21	- stjecanje 42,82 % dionica dne 19.11.1998. - tražena dokumentacija dostavljena 1.7.1998. - <u>predmet završen</u>
12.	DANKO PRGOMET Makarska Biokovska 23/1	INSTRUMENTARIA d.d. Zagreb Rapska b.b.	- stjecanje 61,32 % dionica od HMO d.o.o. i malih dioničara - pismeno mišljenje Komisije da ne treba primijeniti ZPPDD - <u>predmet završen</u>
13.	LJUDEVIT d.o.o. Vinkovci, 12 redarstvenika 29 i DIONA d.d. Zagreb, Donje Svetice 127	VINKA d.d. Vinkovci Zavlace b.b.	- sumnja na zajedničko djelovanje - opetovani povrat dopisa Komisije - predmet otvoren
14.	STAKLO d.d. Zagreb Petretičev trg 2	HRVATSKA INDUSTRIJA RAVNOG STAKLA LIPIK d.d. Lipik, Staklanska b.b.	- ponuda za preuzimanje 18.3.1998. s lažnim podacima - predmet otvoren - <u>odluka Komisije za pokretanje postupka nadzora od 2.6.1998.</u>
15.	ILCRO d.o.o. Rijeka Trg Ivana Koblera 2	PODUZEĆE ZA CESTE SPLIT d.d. Split Hercegovačka 104	- stjecanje 51,00 % dionica od Hrvatske uprave za ceste - pismeno mišljenje Komisije da ne treba primijeniti ZPPDD - <u>predmet završen</u>
16.	COCA COLA AMATIL HOLDINGS II BV (NL)	COC COLA AMATIL HRVATSKA d.d. Zagreb, Sachsova 1	- stjecanje 98,97 % dionica od Coca Cola Amatil Ltd. Australia - pismeno mišljenje Komisije da ne treba primijeniti ZPPDD - <u>predmet završen</u>
17.	PAŠALIĆ ANTE Zagreb Vrhovec 41	GRADSKI MAGAZIN d.d. Zagreb Frankopanska 2/II	- stjecanje dionica preko sadašnjih 25,00 % - ponuda za preuzimanje 8.4.1998. – izvješće Komisiji 21.5.1998. - <u>predmet završen</u> (u vlasništvu ANTE PAŠALIĆ 62,64% dionica)

REDNI BROJ	STJECATELJ	IZDAVATELJ	NAPOMENE
18.	GORAN ŠTOK 56 Thames Street, Windsor (GB)	HOTEL "BONAVIA" d.d. Rijeka Dolac 4	- stjecanje 6,47 % dionica preko 73,48 % sadašnjih - ponuda za preuzimanje 14.7.1998. – izvješće Komisiji 8.9.1998. - <u>predmet završen</u> (u vlasništvu GORANA ŠTOK 96,84% dionica)
19.	VLADIMIR GOTT Zagreb Podvršje 34	ARTO d.d. Zagreb Dolac 8/1	- stjecanje dionica preko sadašnjih 81,67 % - ponuda za preuzimanje 17.4.1998. – izvješće Komisiji 29.5.1998. - <u>predmet završen</u> (u vlasništvu VLADIMIR GOTT 81,67% dionica)
20.	SIMACO d.o.o. Zagreb Trg bana Jelačića 7	TVORNICA ŠEĆERA VIROVITICA d.d. Virovitica, M. Gupca 254	- stjecanje dionica preko sadašnjih 51,28 % - ponuda za preuzimanje – izvješće Komisiji 20.7.1998. - <u>predmet završen</u> (u vlasništvu SIMACO d.o.o. 51,99% dionica)
21.	MILAN ŠTEFANAC Zagreb Miramarska 13 a	ZAGREPCANKA POSLOVNI OBJEKTI d.d. Zagreb, Savska 41/9	- stjecanje dionica preko sadašnjih 39,29 % - ponuda za preuzimanje 12.5.1998. – izvješće Komisiji 30.6.1998. - <u>predmet završen</u> (u vlasništvu M. ŠTEFANAC 95,45% dionica)
22.	ASTRA INTERNATIONAL INDUSTRIJA d.o.o. Zagreb	PROGRES d.d. Jastrebarsko Franje Brezara 83	- stjecanje dionica preko sadašnjih 39,68 % - ponuda za preuzimanje 16.6.1998. – izvješće Komisiji 17.9.1998. - <u>predmet završen</u> (u vlasništvu ASTRA INTERNATIONAL 49,57 %)
23.	BERISLAV ŠMIT Osijek Bjelolasička 1	GRADNJA d.d. Osijek Ribarska 1	- stjecanje dionica preko 25 % - izjava o otuđenju unutar 90 dana - ugovori od 19.6.1998. i 10.7.1998. o prodaji dionica ANTUN SEBENJI i DRAGO DRENIĆ - obavijest Komisiji 21.10.1998. - <u>predmet završen</u>
24.	LEON KUNA Darugar Mihanovićeveva 18	DARUVARSKA TISKARA d.d. Darugar	- stjecanje dionica preko 25 % - izjava o otuđenju unutar 90 dana - ugovori od 22.7.1998. i od 27.7.1998. o prodaji dionica DARINKU ŠKEGRO i MIROSLAVU HORVATU - obavijest Komisiji 24.8.1998. - <u>predmet završen</u>

REDNI BROJ	STJECATELJ	IZDAVATELJ	NAPOMENE
25.	BRANKO MALENICA Šibenik Bože Peričića 30	TISKARA KACIĆ d.d. Šibenik Kralja Zvonimira 243	- stjecanje dionica preko dosadašnjih 44,48 % - ponuda za preuzimanje 17.7.1998. – izvješće Komisiji 14.10.1998. - <u>predmet završen</u> (u vlasništvu B. MALENICA 77,66 % dionica)
26.	TVORNICA DUHANA ROVINJ d.d. Rovinj, Obala V. Nazora 1	TVORNICA DUHANA ZAGREB d.d. Zagreb, Jagićeva b.b.	- stjecanje dionica preko sadašnjih 59,36 % - ponuda za preuzimanje 24.7.1998. – izvješće Komisiji 8.9.1998. - <u>predmet završen</u> (u vlasništvu TDR 87,315% dionica)
27.	MEDIFARM d.o.o. Varaždin Zinke Kunc 53	VELEBIT KMS d.d. Zagreb Draškovićeve 13	- stjecanje dionica preko sadašnjih 99,84 % - ponuda za preuzimanje 11.8.1998.- izvješće Komisiji 30.9.1998. - <u>predmet završen</u> (u vlasništvu MEDIFARM 100 % dionica)
28.	MESSER GRIESHEIM GmbH Frankfurt am Main (D) Frankfurt Airport Center 1	MG CROATIA PLIN d.d. Zaprešić Industrijska 1	- stjecanje dionica preko sadašnjih 89,37 % - ponuda za preuzimanje 24.7.1998. – izvješće Komisiji 10.9.1998. - <u>predmet završen</u> (u vlasništvu MESSER GSHM. 99,78% dionica)
29.	RINOL EUROPE HOLDING SOUTH WEST GmbH Benzstrasse 2, Renningen (D)	DUROLIT d.d. Samobor-Novaki A. Vojvodića 11	- stjecanje dionica preko sadašnjih 50,18 % - ponuda za preuzimanje 4.8.1998. – izvješće Komisiji 16.10.1998. - <u>predmet završen</u> (u vlasništvu RINOL 95,78 % dionica)
30.	KODRAG d.o.o. Zagreb, I. Ferenščića 27 A.T.C. d.o.o. Draganići, Mrzljak 1	GHETALDUS d.d. Zagreb	- sumnja na zajedničko djelovanje - <u>predmet predan Odjelu za nadzor</u> (zapisnik od 25.11.98.)
31.	TVORNICA DUHANA ROVINJ d.d. Rovinj, Obala V. Nazora 1	DUHANPRODUKT d.d. Pitomača Vinogradska 33	- stjecanje dionica preko sadašnjih 58,21 % - ponuda za preuzimanje 31.7.1998. – izvješće Komisiji 18.9.1998. - <u>predmet završen</u> (u vlasništvu TDR 66,064 % dionica)
32.	SILOS MLINOVI d.d. Vinkovci M. Gupca 130	SVINJOGOJSKI RASPLODNI CENTAR d.d. Andrijaševci	- stjecanje 50,90 % dionica - izjava o otuđenju unutar 90 dana - ugovori od 9.11.1998. o prodaji dionica D.W. d.o.o. Zagreb i CRODEL d.o.o. Zagreb – obavijest Komisiji 30.11.1998. - <u>predmet završen</u>

REDNI BROJ	STJECATELJ	IZDAVATELJ	NAPOMENE
33.	ŽELJKO KEKIĆ Novigrad na Dobri bb, Netretić MIRNA CINDRIĆ Zadravečka 4, Zagreb	HTP "HUM" d.d. Vela Luka	- sumnja na zajedničko djelovanje - <u>predmet predan Odjelu za nadzor</u> (zapisnik od 25.11.98.)
34.	JAMNICA d.d. Zagreb Getaldićeva 3	JASKA VINO d.d. Jastrebarsko Ulica bana Josipa Jelačića 85	- stjecanje dionica preko sadašnjih 30,12 % - ponuda za preuzimanje 2.10.1998. – izvješće Komisiji 16.11.1998. - <u>predmet završen</u> (u vlasništvu JAMNICE 54,66 % dionica)
35.	HOLDING ZAGREBAČKE BANKE d.o.o. Zagreb, Paromlinska 2	POMINVEST d.d. Split Gundulićeva 26 a	- stjecanje dionica preko sadašnjih 84,44 % - ponuda za preuzimanje 2.10.1998. – izvješće Komisiji 17.11.1998. - <u>predmet završen</u> (u vlasništvu ZABE 88,15 % dionica)

PREUZIMANJA DIONIČKIH DRUŠTAVA (1.1.1999. - 31.8.1999.)

REDNI BROJ	STJECATELJ	IZDAVATELJ	NAPOMENE
1.	INTEREUROPA d.d. Koper (SLO) Vojkovo nabrežje 32	ROBNO TRANSPORTNI CENTAR d.d. Varaždin, V. Novaka 48c	- stjecanje dionica preko sadašnjih 28,61 % - ponuda za preuzimanje 3.12.1998. – izvješće Komisiji 21.1.1999. - <u>predmet završen</u> (u vlasništvu INTEREUROPA 87,89 % dionica)
2.	ANTON OBLAK Zagreb Prisavlje 6	GEOTISAK d.d. Delnice Zrinska 20	- stjecanje 45,31 % dionica - izjava o otuđenju unutar 90 dana - ugovor od 1.3.1999. o prodaji s CEUFIN BROKERS d.d. Zagreb - obavijest Komisiji dne 2.3.1999. - <u>predmet završen</u>
3.	WIENERBERGER AG Triester Strasse 70 Wien (A)	CETERA IGM d.d. Đakovo F. Račkog 95	- stjecanje 50,97 % dionica - ponuda za preuzimanje 22.1.1999. – izvješće Komisiji 9.3.1999. - <u>predmet završen</u> (u vlasništvu WIENERBERG. 86,40 % dionica)
4.	NIDŽO COMMERCE d.o.o. Drniš Kralja Tomislava 2	AUTOREMONT d.d. Vodice Braće Ćirila i Metoda bb	- stjecanje dionica preko sadašnjih 54,65 % - ponuda za preuzimanje 20.1.1999. – izvješće Komisiji 24.2.1999. - <u>predmet završen</u> (u vlasništvu NIDŽO COMM. 54,65 % dionica)
5.	AMBECO AG 6300 Zug (CH) Chamerstrasse 79	SARDINA d.d. Postira	- stjecanje dionica preko sadašnjih 50,63 % - ponuda za preuzimanje 9.12.1998. - prva obavijest 26.1.1999. - <u>predmet predan Odjelu za nadzor</u> (zapisnik od 29.4.1999.)

REDNI BROJ	STJECATELJ	IZDAVATELJ	NAPOMENE
6.	DAMIR PERIĆ Zagreb Josipa Prikrila 8	TROKUT d.d. Novska	- stjecanje ukupno 41,37 % dionica - izjava o otuđenju unutar 90 dana - obavijest Komisiji 26.8.1999. - <u>predmet predan Odjelu za nadzor 27.8.1999.</u>
7.	ILBAU GmbH 9800 Spittal an der Drau (A) Ortenburgerstrasse 27	PODUZEĆE ZA CESTE SPLIT d.d. Split Hercegovačka 104	- stjecanje dionica preko sadašnjih 75,5 % - ponuda za preuzimanje 20.4.1999. - izvješće Komisiji 4.6.1999. - <u>priprema predmeta za predaju Odjelu za nadzor</u>
8.	MILAN JOHN SANGULIN Vancouver (CAN) 620 West 21 Avenue DAVOR TUDORVIĆ Nevidane, Nevidane 33	TEKSTIL d.d. Zadar Gospa od zdravlja 1	- stjecanje dionica preko sadašnjih 62,2 % - niz nepravilnosti nakon objavljene ponude - <u>predmet predan Odjelu za nadzor (zapisnik od 29.4.1999.)</u>
9.	MEDITERAN OSIGURANJE d.d. Zagreb, Donje Svetice 21	AUTOSAOBRAĆAJN O d.d. Đakovo Vladimira Nazora 72	- stjecanje 26,35 % dionica - <u>predmet predan Odjelu za nadzor (zapisnik od 29.4.99.)</u>
10.	OMYA GmbH A-9722 Gummern VILLACH (A)	INDUSTROCHEM d.d. Pula Industrijska 23	- stjecanje dionica preko sadašnjih 64,14 % - ponuda za preuzimanje 21.5.1999. – izvješće Komisiji 6.7.1999. - <u>predmet završen</u> (u vlasništvu OMYA GmbH 95,30 % dionica)
11.	TEKSTILPROMET d.d. Zagreb Ljudevita Posavskog 31	STANDARD KONFEKCIJA d.d. Zagreb Ilica 246 a	- stjecanje dionica preko sadašnjih 82,12 % (PIF) - ponuda za preuzimanje 9.6.1999. – izvješće Komisiji 9.8.1999. - <u>predmet završen</u> (u vlasništvu TEKSTILPROM. 91,13 % dionica)
12.	A.S.A. S.r.l. S. Martino B.A. - Verona (I) Viale del lavoro 45	MARI MIRNA d.d. Rovinj G. Paliaga 4	- stjecanje 35,58 % dionica (PIF) - izjava o otuđenju unutar 90 dana - predmet otvoren
13.	INTERBREW CENTRAL EUROPEAN HOLDING B.V. Breda (NL)	ZAGREBAČKA PIVOVARA d.d. Zagreb Ilica 224	- zapisnik Komisije o počinjenom prekršaju (čl. 31. ZPPDD) - <u>ponuda za preuzimanje u tijeku</u>
14.	FIMA d.o.o. Varaždin Anina 2	EKOTEH d.d. Vojnić Andrije Hebranga 5	- stjecanje 50,56 % dionica - izjava o otuđenju unutar 90 dana - predmet otvoren
15.	TEHNO - M.A.T. d.o.o. Zagreb Zaharova 7	LIKAGRAF d.d. Korenica	- stjecanje preko 25 % dionica - izjava o otuđenju unutar 90 dana - predmet otvoren
16.	KONZUM d.d. Zagreb Šubićeva 38	DRVNI KOMBINAT STOLARIJA d.d. Split	- stjecanje 60,90 % dionica - izjava o otuđenju unutar 90 dana - predmet otvoren
17.	KOVAČ DEJAN I IVAN Čakovec Lavoslava Ružičke 40	EKONOMSKI BIRO d.d. Čakovec	- stjecanje 24,50 i 24,428 % dionica - sumnja na zajedničko djelovanje - <u>predmet predan Odjelu za nadzor 31.8.1999.</u>

REDNI BROJ	STJECATELJ	IZDAVATELJ	NAPOMENE
18.	SUTIVAN INVESTMENTS ANSTALT Vaduz (Liechtenstein)	ATLAS d.d. Dubrovnik Brsalje 17	- stjecanje 55,45 % dionica - <u>ponuda za preuzimanje u tijeku</u>
19.	IVAN BALENTOVIĆ Zagreb Tratinska 38/I	DUBROVAČKI VJESNIK d.d. Dubrovnik Put Republike 7	- stjecanje dionica preko 77,41 % - <u>ponuda za preuzimanje u tijeku</u>
20.	ZDENKO LJEVAK Zagreb Krvavi most 2	NAKLADA NAPRIJED d.d. Zagreb Palmostićeva 30	- stjecanje dionica preko 95,12 % - <u>ponuda za preuzimanje u tijeku</u>
21.	SAMOBORKA d.d. Samobor Betonska cesta 2	HT "HUM" Vela Luka	- stjecanje dionica preko 27,21 % - <u>ponuda za preuzimanje u tijeku</u>
22.	A-PROMA d.o.o. Zagreb Koturaška 1	CHROMOS PIGMENTI d.d. Zagreb Žitnjak b.b.	- stjecanje dionica preko 61,92 % - <u>ponuda za preuzimanje u tijeku</u>

TROMJESEČNA FINACIJSKA I POSLOVNA IZVJEŠĆA

Zakonski okvir

Kako je to već uvodno navedeno, obveza izrade tromjesečnih financijskih i poslovnih izvješća te njihovog dostavljanja Komisiji uvedena je Zakonom o izmjenama i dopunama Zakona o izdavanju i prometu vrijednosnim papirima (u daljnjem tekstu: ZIPVP), koji je objavljen u "Narodnim novinama" broj 142/98, a stupio je na snagu 4. studenog 1998. godine.

Člankom 7. Zakona o izmjenama i dopunama utvrđeno je da se mijenja članak 73. ZIPVP, tako da nakon izmjene glasi:

“ (1) Dionička društva koja su veliki poduzetnici u smislu odredbi Zakona o računovodstvu, ili imaju više od 100 dioničara, ili njihov temeljni kapital iznosi najmanje 30.000.000 kuna, osim dioničkih društava u kojima je Republika Hrvatska jedini dioničar, obvezna su izrađivati i u roku od 30 dana od posljednjeg dana u tromjesečju Komisiji dostavljati tromjesečna financijska i poslovna izvješća.

(2) Komisija propisuje u kojem razdoblju i na koji način će se utvrđivati ima li društvo više od 100 dioničara, te obvezni oblik i sadržaj izvješća iz stavka 1. ovog članka, a može propisati i obvezu objavljivanja tih izvješća te način i rok objavljivanja.

(3) Izvješća iz stavka 1. ovog članka Komisija je obvezna učiniti dostupnima javnosti na način koji će urediti pravilnikom.

(4) Iznimno od odredbe stavka 1. ovog članka izdavatelji dionica uvrštenih na burzi ili uređenom javnom tržištu na temelju zahtjeva ili uz suglasnost izdavatelja, izvješća iz stavka 1. ovog članka obvezni su izraditi i objaviti neovisno o utvrđenim mjerilima.”

Temeljem navedene odredbe i svojih zakonskih ovlaštenja Komisija je 18. ožujka 1999. godine donijela Pravilnik o obveznom obliku i sadržaju tromjesečnih financijskih i poslovnih izvješća (u daljnjem tekstu: Pravilnik), koji je objavljen u “Narodnim novinama” broj 28/99 od 24. ožujka 1999. godine, a stupio je na snagu 8. travnja 1999. godine. Pojedine odredbe tog pravilnika izmijenjene su Pravilnikom o izmjenama i dopunama Pravilnika o obveznom obliku i sadržaju tromjesečnih financijskih i poslovnih izvješća, kojeg je Komisija donijela 23. travnja 1999. godine i koji je objavljen u "Narodnim novinama" broj 40/99 od 27. travnja 1999. godine, a stupio je na snagu danom objave. Sastavni dio tog pravilnika čine obrasci koji su osnova za ispunjavanje obveze tromjesečnog izvješćivanja.

Obveznici izrade tromjesečnih financijskih i poslovnih izvješća

Temeljem članka 73., stavka 1. Zakona, obveznici izrade tromjesečnih financijskih i poslovnih izvješća su sva dionička društva koja su veliki poduzetnici u smislu odredbi Zakona o računovodstvu (“Narodne novine”, br. 90/92), ili imaju više od 100 dioničara, ili njihov temeljni kapital iznosi najmanje 30.000.000 kuna, osim dioničkih društava u kojima je Republika Hrvatska jedini dioničar.

Veliki poduzetnici definirani su člankom 16. Zakona o računovodstvu. Između ostalog, u tom je članku propisano i da su sve banke i sva osiguravajuća društva veliki poduzetnici, iz čega slijedi da su sve banke i sva osiguravajuća društva istovremeno i obveznici dostavljanja tromjesečnih izvješća Komisiji.

Način na koji se utvrđuje da li dioničko društvo ima više od 100 dioničara propisan je Pravilnikom, gdje je utvrđeno da više od 100 dioničara u smislu obveze izvješćivanja ima ono dioničko društvo koje je u razdoblju od tri mjeseca prije tromjesečja za koje se izrađuje izvješće u svakom trenutku imalo više od 100 dioničara.

Posebice je potrebno naglasiti da se obveza izrade i podnošenja predmetnog izvješća odnosi na sva dionička društva koja udovoljavaju barem jednom od navedenih uvjeta, bez obzira na to da li kotiraju na burzi ili uređenom javnom tržištu.

Oblik i sadržaj tromjesečnih financijskih i poslovnih izvješća

Oblik i sadržaj tromjesečnih financijskih i poslovnih izvješća propisan je Pravilnikom. Izvješća se izrađuju popunjavanjem obrazaca koji su objavljeni u "Narodnim novinama" br. 40/99 i nalaze se u slobodnoj prodaji. Obrasci su podijeljeni u tri grupe:

- financijske institucije (obrazac TFI-FIN)
- društva za osiguranje (obrazac TFI-OSG)
- ostala dionička društva (obrazac TFI-POD).

Sam sadržaj obrazaca karakterističan je za svaku od navedenih grupa, a svi se sastoje od šest tablica:

Tablica A - OPĆI PODACI O DRUŠTVU

Tablica B - BILANCA DRUŠTVA

Tablica C - RAČUN DOBITI I GUBITKA DRUŠTVA

Tablica D - IZVJEŠTAJ O NOVČANOM TOKU DRUŠTVA

Tablica E - IZVJEŠTAJ O PROMJENAMA GLAVNICE DRUŠTVA

Tablica F - POJAŠNJENJA I KOMENTAR UPRAVE DRUŠTVA.

Predmetna izvješća dioničko društvo dostavlja u roku od 30 dana od posljednjeg dana u tromjesečju onoj poslovnicu Zavoda za platni promet kod koje se vodi žiro-račun tog dioničkog društva.

Svoju obvezu dostavljanja izvješća Komisiji dioničko društvo ispunjava isključivo dostavom urednog izvješća odgovarajućoj poslovnicu Zavoda za platni promet.

Dostupnost izvješća javnosti

Kao što je prethodno navedeno, dionička društva - obveznici izrade izvješća predmetna izvješća dostavljaju poslovnicu Zavoda za platni promet, koja ih dostavlja Središnjoj službi na obradu. Nakon primitka obrađenih podataka Komisija ih unosi u svoj računalni sustav te su na

taj način sva izvješća dostupna svim domaćim i stranim pravnim i fizičkim osobama na njihov zahtjev.

Uvid u predmetna izvješća omogućen je u Javnoj informacijskoj knjižnici Komisije (termin dolazi od američke inačice "Public Reference Room"), na način i pod uvjetima koji su propisani posebnim pravilnikom.

Primjena odredbi članka 73. Zakona na dionička društva čije su dionice uvrštene na burzu ili na uređeno javno tržište

Kako je to precizirano Pravilnikom, ona dionička društva čije su dionice uvrštene u službenu kotaciju burze u Republici Hrvatskoj dužna su izvješća za 1999. godinu dostavljati neposredno Komisiji, a Komisija ih neće učiniti dostupnima javnosti ako po pravilima burze tromjesečno izvješćivanje nije obvezno.

Ovakva iznimka u odnosu na druga dionička društva učinjena je zbog specifičnosti izvješćivanja burzi, kako u pogledu sadržaja, tako i u pogledu rokova. Zbog toga ta društva svoja tromjesečna izvješća dostavljaju Komisiji, a ona ih neće učiniti dostupnima javnosti sve dok ne budu objavljena prema pravilima burze. Ova će odredba biti privremenog karaktera, jer je obveza tromjesečnih izvješćivanja na američkim burzama već godinama obveza, a na europskim burzama relativno skora budućnost.

Osnovna svrha tromjesečnih financijskih i poslovnih izvješća

Dva su osnovna razloga za uvođenje zakonske obveze tromjesečnog izvješćivanja. Prvi razlog je da se tijekom 1996. i 1997. godine hrvatsko tržište kapitala počelo ubrzano razvijati, pojavili su se novi financijski instrumenti i sudionici tržišta kapitala i sve je više dionica kotiralo na Zagrebačkoj burzi i Varaždinskom tržištu vrijednosnica. U to je vrijeme započeo i postupak organiziranja Središnje depozitarne agencije, a istovremeno se stalno doradivao i dopunjavao zakonodavni okvir sudjelovanja na tržištu kapitala. U takvim je uvjetima Komisija uočila potrebu da radi transparentnosti i veće likvidnosti tržišta kapitala te pravovremene informiranosti svih sudionika o financijskim i poslovnim pokazateljima društava čijim se dionicama trguje (ili će se trgovati u vrlo skorom vremenu) predloži zakonsku obvezu tromjesečnog izvješćivanja za veća dionička društva, što je i učinjeno već spomenutim Zakonom o izmjenama i dopunama Zakona o izdavanju i prometu vrijednosnim papirima.

Drugi razlog za uvođenje tromjesečnog izvješćivanja je donošenje MRS-a 34 od strane Međunarodnog komiteta za računovodstvene stanadarde (IASC) te njegovo usvajanje i objavljivanje od strane Hrvatskog odbora za računovodstvo i računovodstvene standarde (HORRS) pod nazivom "Financijsko izvješćivanje u toku godine" ("Narodne novine", br. 3/99). Cilj ovog standarda je propisati minimum sadržaja financijskog izvješća razdoblja u toku godine. Ovaj standard nije propisao obvezu koja poduzeća trebaju publicirati financijska izvješća razdoblja tijekom godine, niti kako često će se izvješćivati (za koliko razdoblja), a niti kada završava određeno razdoblje tijekom godine. Međutim, državna tijela nadležna za vrijednosne papire (a u Hrvatskoj je to Komisija), burze i tijela nadležna za računovodstvo, često traže od poduzeća čijim se dužničkim i/ili glavničkim vrijednosnim papirima javno trguje da publiciraju financijska izvješća razdoblja u toku godine odnosno razdoblja koja su kraća od godine dana.

Iako je činjenica da je zbog raznoraznih razloga tempo razvoja tržišta kapitala nakon proteka prvog polugodišta 1998. godine usporen i rezultat obveze tromjesečnog izvješćivanja nije moguće očekivati preko noći, sigurno je da će u budućnosti biti postignut i konačni cilj uvođenja obveze tromjesečnog izvješćivanja, a to je poticanje ulaganja u vrijednosne papire te poticanje aktivnog trgovanja na uređenim tržištima. Pravovremeno i pouzdano financijsko izvješćivanje za određena razdoblja u tijeku godine u znatnoj mjeri povećava mogućnosti ulagatelja u razumijevanju sposobnosti poduzeća da ostvaruje dobit i poboljšava svoj financijski položaj i likvidnost, jer su tromjesečna izvješća prvenstveno namijenjena širem krugu korisnika koji su već uključeni u tokove hrvatskog tržišta kapitala, kao i svima onima koji se zanimaju za to tržište i ulaganja u Republiku Hrvatsku. Izvješća su od osobite koristi brokerima, managerima investicijskih fondova, individualnim i institucionalnim investitorima, analitičarima, bankarskim stručnjacima, ali i upravi samog društva - obveznika.

JAVNA INFORMACIJSKA KNJIŽNICA KOMISIJE

Sukladno navedenom u prethodnoj točki, Komisija je 29. srpnja 1999. godine donijela Pravilnik o javnoj informacijskoj knjižnici. Pravilnik je stupio na snagu 18. kolovoza 1999. godine ("Narodne novine", br. 83/99).

Važnost uspostavljanja Javne informacijske knjižnice

Iako su tromjesečna izvješća koja zahtjeva Komisija za nas novost, u zemljama s visoko razvijenim tržištem kapitala to je već dugogodišnja praksa. Istovremenom sa zahtjevom za punim objavljivanjem tromjesečnih i polugodišnjih izvješća, javlja se institucija koja će ta izvješća učiniti dostupnim javnosti. Obvezno financijsko izvješćivanje unutar financijske godine sastoji se ne samo od temeljnih financijskih izvješća, nego i od ostalih relevantnih podataka koji su korisni za potencijalne ulagatelje, kao što su različiti analitički podaci, podaci o managementu, vlasnicima i potencijalnim rizicima itd..

Postoje dva cilja uvođenja tromjesečnog izvješćivanja. Prvi je poticanje dioničkih društava na uvrštavanje na burzu ili uređeno tržište. Naime, možda će sada društva čijim se dionicama ne trguje na burzi ili uređenom javnom tržištu, a koja su obveznici tromjesečnog financijskog izvješćivanja, donijeti prije i lakše odluku o izlasku na burzu ili organizirano tržište. Sada nestaje jedan od najvažnijih razloga koji je kočio donošenje navedene odluke, a to je strah uprave od otkrivanja financijskih i ostalih podataka.

Drugi cilj uvođenja tromjesečnog izvješćivanja je poticanje ulaganja u vrijednosne papire te poticanje aktivnog trgovanja na uređenim tržištima, na Zagrebačkoj burzi i na Varaždinskom tržištu vrijednosnica. Naime, pravovremeno i pouzdano financijsko izvješćivanje razdoblja u toku godine povećava mogućnost ulagatelja u razumjevanju sposobnosti poduzeća da stvara zarade i novac te poboljšava svoj financijski položaj i likvidnost.

Javna informacijska knjižnica Komisije nalazi se u prostorijama Komisije. Radno vrijeme Javne informacijske knjižnice Komisije je svakog dana od 10 do 14 sati, od ponedjeljka do petka, osim neradnim danom.

Dokumentacija dostupna u Javnoj informacijskoj knjižnici

Komisija želi dati što više relevantnih informacija ulagačima i javnosti na uvid kako bi u svom radu bila što transparentnija. Stoga je pored financijskih i poslovnih izvješća u Javnoj informacijskoj knjižnici dostupna i dokumentacija za koju Komisija smatra da ne zadire u poslovne tajne subjekata na koje se odnosi.

U Javnoj informacijskoj knjižnici Komisije dostupni su sljedeći dokumenti:

- tromjesečna financijska i poslovna izvješća dioničkih društava

- prospekti o izdavanju vrijednosnih papira javnom ponudom, u predmetima u kojima je postupak okončan pravomoćnim rješenjem
- važeći zakoni i podzakonski akti kojima je regulirano tržište kapitala
- ostala dokumentacija prema odluci Komisije.

U ovom trenutku u Javnoj informacijskoj knjižnici postoje podaci za 556 društava. Od tog broja 52 su financijske institucije, 15 je osiguravajućih društava te 489 ostalih društava.

Uvid u podatke iz Javne informacijske knjižnice Komisije korisnici mogu izvršiti na sljedeće načine:

- osobno na računalima Komisije (trenutno postoji jedno računalo, a u planu konačnog izgleda Javne informacijske knjižnice su tri računala), u prostoru Javne informacijske knjižnice tijekom njezinog radnog vremena
- uvidom na web-stranici Komisije (<http://www.crosec.tel.hr>), korisnički program je u izradi i podaci će biti dostupni javnosti putem web-stranice po njegovom dovršenju
- pisanim putem zatražiti da im ovlaštena osoba Komisije poštom dostavi ispis određenih podataka.

Naknada za korištenje usluga iz Javne informacijske knjižnice

Korisnici mogu Javnu informacijsku knjižnicu Komisije koristiti pod sljedećim uvjetima i uz sljedeću naknadu:

- broj podataka u koje korisnici žele osobno izvršiti uvid nije ograničen i ne plaća se naknada, što znači da bilo koji korisnik može doći u Javnu informacijsku knjižnicu i pregledati podatke za bilo koje društvo bez naknade. Naravno, treba voditi računa o tome da, ako postoji puno zainteresiranih korisnika, ne može se jedan korisnik zadržati na računalu sat-dva dok drugi čekaju. Komisija si daje pravo da u takvom slučaju limitira jednog korisnika na 10-15 minuta, dok u slučaju ako nitko ne čeka jedan korisnik može pregledavati i 4 sata, odnosno koliko je radno vrijeme Javne informacijske knjižnice.
- za ispise (kopije) podataka u koje su korisnici osobno izvršili uvid plaća se naknada u visini stvarnih troškova ispisa (kopiranja). Komisija smatra da treba naplatiti samo naknadu u visini stvarnih troškova kako je u praksi zemalja razvijenog tržišta kapitala. Nekakve grube procjene pokazuju da bi visina naknade prema ispisu jedne stranice bila 50 lipa, iz čega proizlazi da bi naknada za sve podatke o jednom društvu u pisanom obliku iznosila 3 kune.

- za ispile podataka koji se na zahtjev korisnika dostavljaju poštom plaća se naknada u visini stvarnih troškova ispisa i troškova poštarine. Korisnici mogu poslati Komisiji pismeni zahtjev za poštanskom dostavom podataka za određena društva. U tom slučaju korisnik pored troškova ispisa po stranici, snosi i troškove poštanskih usluga. Navedena pošiljka plaća se pouzećem.

Ako netko želi preuzeti cijelu bazu podataka iz računalnog sustava Javne informacijske knjižnice i javno je publicirati, Komisija s tim društvom ili osobom sklapa poseban ugovor.

Iznos i način plaćanja svih navedenih naknada utvrđuje Komisija, a uplaćuju se u korist proračuna Republike Hrvatske.

Odgovornost za istinitost i točnost podataka

Komisija ne odgovara za točnost i istinitost podataka koje dionička društva iz članka 73. Zakona navedu u svojim tromjesečnim financijskim i poslovnim izvješćima, a Komisija ih unese u računalni sustav Javne informacijske knjižnice, kao ni za istinitost i potpunost informacija sadržanih u odobrenom prospektu uvrštenom u dokumentaciju Javne informacijske knjižnice.

Isto tako, Komisija ne odgovara za točnost i istinitost podataka koji nastanu daljnjom obradom (usporedbom, analizom i sl.) dokumenata preuzetih iz Javne informacijske knjižnice.

Korisnici informacija iz Javne informacijske knjižnice

Podaci iz Javne informacijske knjižnice Komisije dostupni su svim domaćim i stranim pravnim i fizičkim osobama. Tromjesečna financijska i poslovna izvješća prvenstveno su namijenjena širem krugu korisnika koji su već uključeni u tokove hrvatskog tržišta kapitala, kao i svima onima koji se zanimaju za to tržište i ulaganja u Hrvatsku. Među korisnicima tromjesečnih izvješća nalaze se sadašnji i potencijalni ulagači, brokeri, manageri investicijskih fondova, analitičari, ali i zaposlenici, zajmodavci, dobavljači, kupci, Vlada i njene agencije, javnost. i uprava društva koje je obveznik dostavljanja izvješća.

Sve navedene pravne i fizičke osobe koristit će financijska izvješća iz različitih potreba, kao primjerice:

- a. **Ulagачi.** Ulagачi kapitala i njihovi savjetnici vode računa o riziku ulaganja i mogućnosti povrata na ulaganja. Oni trebaju informaciju da bi se mogli odlučiti da li kupiti, držati ili prodati vrijednosne papire. Pod ulagačima podrazumijevaju se i individualni ulagači (mali dioničari) koji ne posjeduju dionice iz špekulativnih razloga već drže dionice na duže razdoblje. Oni su u prvom redu zainteresirani za informaciju koja im omogućuje procjenjivanje sposobnosti poduzeća da isplati dividende.
- b. **Brokери.** Brokери imaju dvostruku ulogu na tržištu kapitala. Oni sudjeluju na tržištu kapitala iz dva razloga. Prvi je razlog trgovina vrijednosnim papirima za svoj račun a drugi je sudjelovanje kao nalogoprimac, za tuđi račun. Stoga je neophodno da imaju ažurne i promptne informacije.
- c. **Manegeri investicijskih fondova (otvorenih i zatvorenih).** Manegeri investicijskih fondova upravljaju određenim portfeljom vrijednosnih papira te stoga moraju biti u toku da bi mogli kvalitetno upravljati portfeljom. Vlasnici dionica, ako se radi o zatvorenom fondu, ili vlasnici udjela, ako se radi o otvorenom fondu, stalno prate kretanja na tržištu kapitala, pa svaki značajniji promašaj manegera može utjecati na imovinu fonda.
- d. **Analitičari.** Analitičari investicijskih banaka i neovisni analitičari žele ažurne informacije da bi mogli raditi financijske analize s ciljem stvaranja kvalitetne baze podataka o poduzećima koja su sudionici tržišta kapitala.
- e. **Zaposlenici i sindikat.** Zaposlenici i sindikat zainteresirani su za informacije o stabilnosti svojih poslodavaca. Oni su također zainteresirani za informaciju koja im omogućuje procijeniti sposobnost poduzeća da osigura nagrađivanje, mirovinska prava i mogućnost zapošljavanja.
- f. **Zajmodavci.** Zajmodavci su zainteresirani za informacije koje im omogućuju da bolje ocijene hoće li njihovi zajmovi i kamate biti pravovremeno vraćeni.
- g. **Dobavljači.** Dobavljači i ostali vjerovnici zainteresirani su za informacije koje im omogućuju da ocijene hoće li iznosi koji su im dugovani biti pravovremeno plaćeni. Dobavljači su obično zainteresirani za poslovanje poduzeća tijekom kraćeg razdoblja, ako nisu ovisni o daljnjem nastavku poslovanja poduzeća kao njihovog glavnog kupca.

- h. **Kupci.** Kupce zanimaju informacije o poslovanju poduzeća, posebice kad imaju dugoročne poslovne odnose s njim ili su ovisni o tom poduzeću.
- i. **Vlada i druge državne institucije.** Vlada i druge državne institucije zainteresirane su za poziciju poduzeća zbog ekonomskog, socijalnog i poreznog značaja. Također se utvrđuju različite osnove za statističko praćenje različitih kategorija.
- j. **Javnost.** Poduzeća utječu na pojedince u javnosti na različite načine. Poduzeća mogu značajno pridonijeti lokalnom gospodarstvu, npr. zapošljavajući nove djelatnike ili kupujući od lokalnih dobavljača.
- k. **Uprava poduzeća.** Uprava je prvenstveno odgovorna da pripremi i prezentira financijska izvješća. Međutim, uprava je također zainteresirana za informacije sadržane u financijskim izvješćima. Osobito se to odnosi na konsolidirana financijska izvješća koja su do danas bila obvezna samo u godišnjem financijskom izvješću. Sada uprava ima konsolidirana tromjesečna financijska izvješća te će ona svakako biti znatno kvalitetnija osnova za donošenje strateških i operativnih odluka.

Svim informacijskim potrebama navedenih korisnika ne može se udovoljiti putem skraćenih tromjesečnih izvješća. Međutim, ako se uspije zadovoljiti potreba ulagača koji nose najveći rizik, bit će udovoljeno i većini ostalih korisnika tromjesečnih izvješća. S obzirom da su do sada bila obvezna samo godišnja financijska izvješća te da je nedavno uvedeno također tromjesečno izvješćivanje u svrhu državne statistike, što većim djelom nema veze sa financijskim izvješćima, biti će to veliki pomak za sve korisnike informacija.

Korisnički program na računalu je na hrvatskom jeziku, a u pripremi je i engleska varijanta koja će vrlo skoro biti dostupna korisnicima, u prvom redu stranim investitorima.

Program daje mogućnost pretraživanja podataka po različitim kriterijima i kombinacijama određenih kriterija (djelatnost, županija, općina, naziv društva, žiro račun) te pruža mogućnost uvida u tri skupine društava - financijske institucije, društva za osiguranje i ostala dionička društva-poduzetnike.

KONZULTACIJE, IZDAVANJE MIŠLJENJA I TUMAČENJA

U proteklih dvanaest mjeseci 1998. godine i prvih osam mjeseci 1999. godine odjel je i dalje svakodnevno pružao informacije i konzultacije u svezi izrade prospekata o izdavanju vrijednosnih papira i tumačenja odredbi zakona, pravilnika i akata Komisije. Osim toga, na pisane zahtjeve zainteresiranih stranaka, odjel je izdao i šezdeset osam (68) pisanih mišljenja i tumačenja o pojedinim činjeničnim stanjima i namjeravanim radnjama, odnosno primjenama zakonskih odredbi iz svog područja rada. Navedena mišljenja prvenstveno su se odnosila na primjene pojedinih odredbi Zakona o izdavanju i prometu vrijednosnim papirima i Pravilnika o sadržaju skraćenog prospekta i o uvjetima izdavanja vrijednosnih papira privatnim izdanjem na obveze izdavatelja prilikom povećanja temeljnog kapitala (pojam institucionalnog ulagatelja, izuzeci od obveze izrade skraćenog prospekta, slučajevi izdavanja vrijednosnih papira bez prethodnog odobrenja prospekta, slučajevi pripajanja i spajanja). U tom dijelu dosta nedoumica pojavljuje se pri tumačenju instituta "institucionalnog ulagatelja" iz članka 9. navedenog Pravilnika. Taj članak doslovno glasi: "Pod institucionalnim ulagateljem smatra se pravna osoba za koju se pouzdano može pretpostaviti da ima iskustva u trgovanju vrijednosnim papirima, primjerice banke, osiguravateljna društva, investicijski fondovi, društva za poslovanje vrijednosnim papirima registrirana sukladno odredbi članka 26. stavak (1) toč. 2. Zakona". U primjeni nema nikakvih problema kada se kao ulagatelji u vrijednosne papire pojavljuju pravne osobe koje su u citiranom članku taksativno navedene, ali je zato od slučaja do slučaja potrebno definirati pojam "pravne osobe za koju se pouzdano može pretpostaviti da ima iskustva u trgovanju vrijednosnim papirima". Stoga Komisija prilikom izdavanja takvog mišljenja od podnositelja uvijek traži dokumentaciju temeljem koje se može potvrditi takva pretpostavka. Medijski zanimljiv primjer bio je slučaj povećanja temeljnog kapitala TVORNICE DUHANA ZADAR d.d. od strane ulagatelja BRITISH AMERICAN TOBACCO (Investments) Ltd. iz Londona, u kojemu je Komisija izdala mišljenje da se taj ulagatelj može smatrati institucionalnim ulagateljem, pošto iz njegovih financijskih izvješća koja su bila priložena zahtjevu očigledno proizlazi da je riječ o pravnoj osobi koja itekako ima iskustva u trgovanju vrijednosnim papirima. Međutim, sudac koji je trebao izvršiti upis predmetnih dionica u sudski registar nije se složio s tim mišljenjem Komisije, pa je upis dionica proveden tek nakon odluke drugostupanjskog suda. Inače, kad je riječ o izdavanju mišljenja u prethodno navedenim slučajevima, obično se radi o koliziji odredbi citiranih zakonskih propisa s pojedinim člancima Zakona o trgovačkim društvima. Osim toga, veći broj mišljenja i tumačenja odnosi se na pojašnjenje instituta "zajedničkog djelovanja" propisanog člankom 7. Zakona o postupku preuzimanja dioničkih društava, odnosno obveze objavljivanja ponude za preuzimanje prilikom prijenosa dionica između takozvanih "povezanih društava".

OSTALE DJELATNOSTI

Pod ostalim djelatnostima odjela podrazumijeva se prikupljanje, sistematiziranje i analiza informacija koje su dionička društva temeljem zakonskih odredbi dužna dostavljati Komisiji nakon provođenja određenih pravnih radnji, npr. povećanja temeljnog kapitala pod uvjetima kada ne postoji obveza izrade prospekta, u slučaju pripajanja društava ili prilikom prenominacije, podjele i spajanja dionica. Sve primljene informacije koje se odnose na navedene i slične pravne radnje o kojima je potrebno izvjestiti Komisiju sustavno se analiziraju i evidentiraju, kao primjerice:

OBAVIJESTI O PROMJENAMA STRUKTURE VLASNIŠTVA IZ ČLANKA 74. ZAKONA O IZDAVANJU I PROMETU VRIJEDNOSNIM PAPIRIMA (1.1.1998. - 31.12.1998.)

RED. BR.	STJECATELJ	IZDAVATELJ	UČEŠĆE U TEMELJNOM KAPITALU	NAPOMENA
1.	DALTA d.d. Zagreb, Radnička cesta 22	JUROR d.d. Zagreb, Radnička cesta 22	100,00 %	
2.	GRADSKA BANKA d.d. Osijek	VIAGRO d.d. Slatina,	nema podataka	
3.	GRUPA d.o.o. Karlovac, M. Laginje 14	OBNOVA d.d. Split	71,75 %	
4.	NICK BUBALO USA	DALMATINSKA BANKA d.d. Zadar	9,99 %	
5.	MONTIRON SHIPPING CORP.LTD, Liberia	VIKTOR LENAC d.d. Rijeka, Martinšćica bb	18,70 %	
6.	RIJEČKA BANKA d.d. Rijeka, Jadranski trg 3/a	HOTEL NJIVICE d.d. Njivice, Primorska c. bb	20,28 %	SWAP Ukupno učešće 48,11 %
7.	HRVATSKI FOND ZA PRIVATIZACIJU, Zagreb	JADRAN d.d. Crikvenica, Bana Jelačića 16	5,73 %	SWAP
8.	INTERNATIONAL FINANCIAL CORPORATION, Washington, USA	BELIŠĆE d.d. Belišće	20,00 %	
9.	DRAGAN MARIĆ, Sl. Brod, A. Štampara 24	HRV.INDUSTRIJA RAVNOG STAKLA d.d. Lipik	16,51 %	
10.	PLIVA d.d. Zagreb	PLIVA d.d. Zagreb	1,20 %	
11.	HRVATSKA TISKARA d.d. Zagreb	VJESNIK d.d. Zagreb	30,30 %	
12.	NAŠICECEMENT d.d. Našice, Tajnovac 1	SLAVONIJA IGM d.d. Našice	50,94 %	
13.	DALMATINSKA BANKA d.d. Zadar	TANKERSKA PLOVIDBA d.d. Zadar	nema podataka	Ukupno 79.810 dionica ili 12,74%
14.	RIJEČKA BANKA d.d. Rijeka, Jadranski trg 3/a	HOTEL NJIVICE d.d. Njivice, Primorska c. bb	41,49 %	Zamjena dionica Ukupno učešće 89,60 %
15.	RIJEČKA BANKA d.d. Rijeka, Jadranski trg 3/a	UTP CRESANKA d.d. Cres, Varozina 25	12,62 %	Zamjena dionica Ukupno učešće 41,96 %
16.	HRVATSKO MIROVINSKO OSIGURANJE d.o.o. Zagreb	JADRAN d.d. Crikvenica, Bana Jelačića 16	30,00 %	Zamjena dionica
17.	NIKICA JELAVIĆ Zagreb, Knežija 7	PALMA d.d. Zagreb, Klaićeva 58	11,10 %	
18.	PLIVA d.d. Zagreb	PLIVA d.d. Zagreb	0,0023 %	Ukupno vlastite dionice 1,53%
19.	PLIVA d.d. Zagreb	PLIVA d.d. Zagreb	0,0018 %	Ukupno vlastite dionice 1,533%
20.	ZAGREBAČKA BANKA d.d. Zagreb	ISTRATURIST d.d. Umag, Jadranska 66	45,06 %	
21.	ZAGREBAČKA BANKA d.d. Zagreb	DUHANPRODUKT d.d. Pitomača, Vinogradska 33	58,21 %	

RED. BR.	STJECATELJ	IZDAVATELJ	UČEŠĆE U TEMELJNOM KAPITALU	NAPOMENA
22.	OPCIJA d.o.o. Zagreb, Laginjina 8	DOM d.d. Zagreb	24,23 %	
23.	UNIJA METALI d.d. Zaprešić, Industrijska 29	DOM d.d. Zagreb	17,81 %	
24.	TVORNICA DUHANA ROVINJ d.d. Rovinj	TVORNICA DUHANA ZAGREB d.d. Zagreb	54,62 %	Ukupno učešće 59,36 %
25.	ALLIANZ AG Muenchen (D)	ADRIATIC OSIGURANJE d.d. Zagreb	50,99 %	
26.	TVORNICA DUHANA ROVINJ d.d. Rovinj	DUHANPRODUKT d.d. Pitomača	58,21 %	
27.	PRIVREDNA BANKA d.d. Zagreb	RIADRIA BANKA d.d. Rijeka	10,87 %	Ukupno učešće 64,08%
28.	RIO d.d. Rijeka, Izviđačka 13	RIO d.d. Rijeka, Izviđačka 13	50,00 %	Stjecanje vlastitih dionica
29.	SILOS-MLINOVI d.d. Vinkovci M. Gupca 130	SVINJOGOJSKI RASPLODNI CENTAR d.d. Andrijaševci	50,90 %	Otuđenje viška dionica u roku od 30 dana
30.	ANTUN ŠTEFANOVIĆ, ZLATKO MEDVEDOVIĆ, ALENKA HORVAT, LJUBOJA KOLAR	IK GAJ d.d. Slatina	nema podataka	Obavijest PBZ d.d. Zagreb kao prodavatelja od 7.10.1998.
31.	NENAD SABLJAK Orahovica, Trg sv. Florijana 1A	IGM Radlovac d.d. Orahovica, Trg plemenitih Mihalovića 12	14,37 %	
32.	DANKO RENDULIĆ, Orahovica, P. Preradovića 3	IGM Radlovac d.d. Orahovica, Trg plemenitih Mihalovića 12	10,25 %	
33.	HRVATSKO MIROVINSKO OSIGURANJE d.o.o. Zagreb	PIK VRBOVEC-MESNA INDUSTRIJA d.d. Vrbovec	21,24 %	Dionice stečene Ugovorom o zamjeni dionica sa Agrokor d.d.
34.	AGROKOR d.d. Zagreb, Gajeva 5	HOTEL INTER-CONTINENTAL d.d. Zagreb	11,45 %	Dionice stečene Ugovorom o zamjeni dionica sa HMO d.o.o.
35.	AGROKOR d.d. Zagreb, Gajeva 5	SILOS-MLINOVI d.d. Vinkovci M. Gupca 130	5,93 %	Dionice stečene Ugovorom o zamjeni dionica sa HMO d.o.o.
36.	AGROKOR d.d. Zagreb, Gajeva 5	KONZUM d.d. Zagreb	12,24 %	Dionice stečene Ugovorom o zamjeni dionica sa HMO d.o.o.
37.	AGROKOR d.d. Zagreb, Gajeva 5	ZVIJEZDA d.d. Zagreb	0,51 %	Dionice stečene Ugovorom o zamjeni dionica sa HMO d.o.o.
38.	PRIVREDNA BANKA d.d. Zagreb	LAGUNA BANKA d.d. Poreč	36,70 %	Ukupno učešće 100%
39.	NAŠICECEMENT d.d. Našice, Tajnovac 1	IGM Radlovac d.d. Orahovica, Trg plemenitih Mihalovića 12	14,10 %	Ukupno učešće 30,08%
40.	ZITEX d.o.o. Donji Miholjac, Vukovarska 12	PODRAVINA d.d. Donji Miholjac	78,58 %	Dionice stečene od HFP-a
41.	SOCIETE SUISSE DE CIMENT PORTLAND, Švicarska	TVORNICA CEMENTA KOROMAČNO d.d. Koromačno	16,90 %	Ukupno učešće 69,275%
42.	GOJKO MARUŠIĆ Zagreb, Kneza Borne 3	HOTELI PLAT d.d. Dubrovnik	9,96 %	

**OBAVIJEŠTI O PROMJENAMA STRUKTURE VLASNIŠTVA IZ ČLANKA 74.
ZAKONA O IZDAVANJU I PROMETU VRIJEDNOSNIM PAPIRIMA (1.1.1999. -
31.8.1999.)**

RED. BR.	STJECATELJ	IZDAVATELJ	UČESĆE U TEMELJNOM KAPITALU	NAPOMENA
1.	TVORNICA DUHANA ROVINJ d.d. Rovinj, Obala V. Nazora 1	TVORNICA DUHANA ZADAR d.d. Zadar, Gaženica bb	10,43 %	
2.	EUROPSKA BANKA ZA OBNOVU I RAZVITAK	SLAVONSKA BANKA d.d. Osijek, Kapucinska 29	17,54 %	stjecanje iz portfelja DAB-a
3.	KARTNER LANDES UND HYPOTEKENBANK	SLAVONSKA BANKA d.d. Osijek, Kapucinska 29	17,54 %	stjecanje iz portfelja DAB-a, ukupno učeće 19,08%
4.	AGROKOR d.d. Zagreb, Gajeva 5	SILOS-MLINOVI d.d. Vinkovci	10,87 %	Ugovor o zamjeni dionica sa HMO, ukupno učeće 16,80 %
5.	MEDITERAN OSIGURANJE d.d. Zagreb, Donje Svetice 21	AUTOSAOBRAČAJNO d.d. Đakovo, V.Nazora 72	11,82 %	Ugovor o prodaji dionica od 15.12.1998. sa Diona d.d.
6.	MEDITERAN OSIGURANJE d.d. Zagreb, Donje Svetice 21	AUTOSAOBRAČAJNO d.d. Đakovo, V.Nazora 72	14,53 %	Ugovor o prodaji dionica od 20.12.1998. sa Globus Holding d.o.o.
7.	ZVONIMIR JURIĆ, Samobor, J.Staničića 5	CHEMOSIGNAL d.d. Zagreb, Av. Dubrovnik 10	100%	
8.	NAPRIJED Industrija konfekcije d.o.o. Zagreb	MOSLAVAČKO VINOGORJE d.d. Voloder	44,81%	obavijest PBZ d.d. o otpuštanju dionica od 12.4.1999.
9.	GLASMSCHINEN HANDELSGESMBH, Klagenfurt	HIRS, Lipik	25,71%	dionice stečene od "STAKLO ZAGREB" d.d. Sesvete, Kelekova bb
10.	HRVATSKA POŠTANSKA BANKA d.d. Zagreb, Jurišićeva 4	KINEMATOGRAFI d.d. Zagreb, Tuškanac 1	51,00%	stjecanje od HFP
11.	TOMISLAV ŠARIĆ, Zagreb, B.Magovca 167	ASTRA AGRIMEX d.d. Zagreb, Harambašićeva 19	13,53%	dionice stečene kupnjom od Drasal Zorana
12.	JADRANKAMEN d.d. Pučišća	MONTER-SPLIT d.d. Split, Poljička cesta 39	nema podataka	
13.	JADRANKAMEN d.d. Pučišća	MONTER-SPLIT d.d. Split, Poljička cesta 39	16,667%	
14.	JADRANKAMEN d.d. Pučišća	UZOR d.d. Split, Poljička cesta 32	nema podataka	
15.	MILAN ARTUKOVIĆ, Zagreb, Nazorova 18	FRANCK d.d. Zagreb, Vodovodna 20	21,02%	
16.	HRVOJE SELESTRIN, Zagreb, Šišićeva 13	SAS-VEKTOR d.d. Zadar	21,77%	
17.	DRAGUTIN LISICA, Zadar, Put Šimova 9	SAS-VEKTOR d.d. Zadar	18,55%	cijena po dionici 250,00 kn
18.	NEW EUROPE INSURANCE VENTURES, Scotland	ADRIA OSIGURANJE d.d. Pula, Mletačka 12	39,28%	

RED. BR.	STJECATELJ	IZDAVATELJ	UČEŠĆE U TEMELJNOM KAPITALU	NAPOMENA
19.	BILOKALNIK d.d. Koprivnica, Dravska bb	BELIŠĆE d.d. Belišće, Trg A. Starčevića 1	8,68%	kupnja trezorskih dionica
20.	BELIŠĆE d.d. Belišće, Trg A. Starčevića 1	BILOKALNIK d.d. Koprivnica, Dravska bb	20,07%	kupnja trezorskih dionica
21.	PRIVREDNA BANKA ZAGREB d.d. Zagreb	ANITA d.d. Vrsar	19,05%	ukupno učešće PBZ-a 49,20%
22.	DALMATINSKA BANKA d.d. Zadar, Trg sv.Stošije 3	TURISTHOTEL-BOŽAVA d.d. Božava	23,29%	stjecanje od HFP-a
23.	AGROS d.o.o. Osijek, Šetalište k. F. Šepera 12	KUTJEVAČKI PODRUM d.d. Kutjevo, Z.Turkovića 1	23,80%	osnivač izdavatelja KUTJEVO d.d. Kutjevo - 47,52%
23.	NOVALIĆ d.d. Osijek, Šetalište k. F. Šepera 12	KUTJEVAČKI PODRUM d.d. Kutjevo, Z.Turkovića 1	13,48%	
24.	BIJELO PLAVI d.o.o. Osijek, M. Divalta 8	KUTJEVAČKI PODRUM d.d. Kutjevo, Z.Turkovića 1	9,05%	
25.	GRADSKI IZBOR d.o.o. Osijek, Šet. k. F. Šepera 12	KUTJEVAČKI PODRUM d.d. Kutjevo, Z.Turkovića 1	4,78%	
26.	GRADSKI RADIO d.o.o. Osijek, Trg A.Starčevića 7	KUTJEVAČKI PODRUM d.d. Kutjevo, Z.Turkovića 1	1,37%	
27.	PRIVREDNA BANKA d.d. Zagreb, Račkoga 6	TISAK d.d. Zagreb, Slavonska avenija 4	43,16%	
28.	SPLITSKA BANKA d.d. Split, Boškovića 16	TISAK d.d. Zagreb, Slavonska avenija 4	13,63%	
29.	HRVATSKA POŠTANSKA BANKA d.d. Pula, Dalmatinska 4	TISAK d.d. Zagreb, Slavonska avenija 4	24,78%	
30.		ISTRAVINOEXPORT d.d. Rijeka	10,46%	
31.	MEDITERAN UNION TUNEL d.d. Zagreb, Radnička cesta 43	HIDROELEKTRA NISKOGRADNJA d.d. Zagreb,	59,55%	
32.	ANDRIJA VUKOVIĆ, Osijek, Ul. Kestenova 12	ETZ d.d. Osijek, Trg A. Starčevića 7/II	24,69%	
33.	MODNA TRIKOTAŽA d.o.o. Čakovec Zrinsko-frankopanska bb	MTČ d.d. Čakovec, Zrinsko-frankopanska bb	10,60%	
34.	TVORNICA DUHANA ZAGREB d.d. Zagreb, Jagićeva bb	VIRŽINIJA d.d. Virovitica	24,92 %	
35.	TVORNICA DUHANA ZAGREB d.d. Zagreb, Jagićeva bb	DUHANPRODUKT d.d. Pitomača	24,96 %	
36.	DEJAN KOVAČ, Čakovec, Lavoslava Ružičke 40	EKONOMSKI BIRO, Čakovec	24,50 %	
37.	IVAN KOVAČ, Čakovec, Lavoslava Ružičke 40	EKONOMSKI BIRO, Čakovec	24,42 %	
38.	BILOKALNIK d.d. Koprivnica, Dravska bb	SLOGA d.d. Đurđevac	64,00 %	stjecanje od HFP-a
39.	SUTIVAN INVESTMENTS ANSTALT, Vaduz	ATLAS d.d. Dubrovnik	55,45 %	objavljena javna ponuda za preuzimanje
40.	IVAN BALETOVIĆ, Zagreb, Tratinska 38/I	DUBROVAČKI VIJESNIK d.d. Dubrovnik	57,38 %	ukupno 77,41 %, ponuda za preuzimanje

RED. BR.	STJECATELJ	IZDAVATELJ	UČEŠĆE U TEMELJNOM KAPITALU	NAPOMENA
41.	ZDENKO LJEVAK, Zagreb, Krvavi most 2	NAKLADA NAPRIJED d.d. Zagreb, Palmotićeve 30	nema podataka	ukupno učešće 57,98 %, objavljena javna ponuda
42.	SAMOBORKA d.d. Samobor, Betonska c. 2	HT "HUM" d.d. Vela Luka	nema podataka	ukupno učešće 27,21%, objavljena javna ponuda

2. 3. PRAĆENJE INVESTICIJSKIH FONDOVA

U Odjelu za praćenje investicijskih fondova na čijem je čelu zamjenik predsjednika Komisije, zaposlena su dva djelatnika: načelnik i savjetnik.

INVESTICIJSKI FONDOVI U REPUBLICI HRVATSKOJ

Investicijski fondovi su financijske institucije osnovane sa ciljem javnog prikupljanja novčanih i imovinskih sredstava javnom prodajom, odnosno izdavanjem dokumenata o udjelu u fondu ili dionica, čija se sredstva, uz primjereno uvažavanje načela sigurnosti, profitabilnosti, likvidnosti i razdiobe rizika, ulažu u prenosive vrijednosne papire i/ili nekretnine te u depozite u financijskim institucijama. Razvoj cjelokupnog financijskog sustava u Republici Hrvatskoj doveo je zadnjih godina i do potrebe za osnivanjem investicijskih fondova, a zakonska osnova koja uređuje ovu materiju dana je u Zakonu o investicijskim fondovima ("Narodne novine", br. 107/95).

Zakon dopušta osnivanje investicijskih fondova u obliku otvorenih i zatvorenih investicijskih fondova. Zakon o investicijskim fondovima je radi zaštite ulagača ograničio, odnosno usmjerio ulaganja investicijskih fondova i to na sljedeće načine: u vrijednosne papire jednog izdavatelja ne smije se uložiti više od 5% vrijednosti investicijskog fonda, ali se iznimno može u vrijednosne papire jednog izdavatelja uložiti do 10% vrijednosti investicijskog fonda pod uvjetom da ukupna vrijednost takvih vrijednosnih papira drugih izdavatelja ne prelazi 40% vrijednosti investicijskog fonda. Obveznice Republike Hrvatske, država članica Europske unije te drugih država članica OECD-a, glede tih ograničenja ulaganja, računaju se samo s polovinom vrijednosti. Nadalje, obveznice istog izdavatelja investicijski fond može stjecati samo ako njihov ukupni nominalni iznos ne prelazi 10% od ukupnog nominalnog iznosa svih obveznica istog izdavatelja ako su u opticaju. Dionice istog izdavatelja mogu se stjecati za investicijski fond samo ako pravo glasa društva iz dionica istog izdavatelja ne prelazi 10% od svih prava glasa iz dionica tog izdavatelja. Depoziti u financijskim institucijama i druga novčana sredstva investicijskog fonda smiju iznositi najviše 49% vrijednosti investicijskog fonda.

DRUŠTVA ZA UPRAVLJANJE INVESTICIJSKIM FONDOVIMA

Društvo za upravljanje investicijskim fondovima jest trgovačko društvo u smislu Zakona o trgovačkim društvima, osnovano u pravnom obliku dioničkog društva ili društva s ograničenom odgovornošću, kojemu je predmet poslovanja isključivo osnivanje investicijskih fondova i upravljanje tim fondovima. Jedno društvo može upravljati s više investicijskih fondova. Temeljni kapital društva mora iznositi najmanje 1.000.000,00 kn i mora biti uplaćen u trenutku podnošenja zahtjeva Komisiji za odobrenje poslovanja društva za upravljanje fondovima. Društvo za upravljanje investicijskim fondovima ima pravo na fiksnu naknadu za upravljanje u iznosu od 2% od ukupne vrijednosti imovine fonda. Društvo je obvezno svoje poslovanje zasebnom imovinom voditi, neovisno o depozitnoj banci i isključivo u interesu vlasnika udjela u otvorenom fondu ili dioničara u zatvorenom fondu.

Društvo u vlastito ime raspolaže imovinom otvorenog fonda i u ime i za račun zatvorenog fonda kojima upravlja, u skladu s odredbama Zakona i statuta fonda. Društvo je obvezno za sve fondove kojima ono upravlja dostaviti Komisiji godišnja financijska izvješća u roku od tri mjeseca nakon isteka poslovne godine i polugodišnja financijska izvješća u roku od dva mjeseca nakon isteka prvoga polugodišta poslovne godine.

RJEŠENJA O ODOBRENJU POSLOVANJA DRUŠTAVA ZA UPRAVLJANJE FONDOVIMA

Tijekom 1997. i 1998. godine Komisija za vrijednosne papire Republike Hrvatske izdala je 17 rješenja o odobrenju poslovanja društva za upravljanje investicijskim fondovima, a u periodu od 1.1.-31.8.1999. još jedno, što sveukupno iznosi 18 rješenja. Osim poštivanja zakonskih odredbi, Komisija za vrijednosne papire Republike Hrvatske je prilikom izdavanja rješenja o odobrenju poslovanja društva za upravljanje fondovima provodila i posebnu kontrolu osnivača, tj. da članom uprave ne može biti osoba koja je kažnjena za kazneno djelo uzrokovanja stečaja, povrede obveze vođenja poslovnih knjiga, oštećenja vjerovnika, zloupotrebe u postupku prisilne nagodbe ili stečaja, neovlaštenog otkrivanja i pribavljanja poslovne ili proizvodne tajne ili prijevare iz Kaznenog zakonika Republike Hrvatske, i to za vrijeme od pet godina nakon pravomoćnosti presude kojom je osuđena. Kontrolu stranih osnivača društava za upravljanje investicijskim fondovima Komisija je provodila na način da je tražila dodatne informacije o stranim osnivačima putem srodnih organizacija u svijetu, kao što su United States Securities and Exchange Commission, Commission des operations de bourse Republique Francaise i Federal Ministry of Finance of Austria.

IZDANA RJEŠENJA O ODOBRENJU POSLOVANJA DRUŠTVA ZA UPRAVLJANJE FONDOVIMA DO 31.12.1998.

R. BR.	DRUŠTVO ZA UPRAVLJANJE INVESTICIJSKIM FONDOM	ADRESA DRUŠTVA	DATUM RJEŠENJA
1	KAPTOL investicijsko društvo d.o.o.	Zagreb, Savska cesta 66	14.7.1997
2	EXPANDIA INVEST d.o.o.	Zagreb, Bukovačka 175	21.3.1997.
3	FIMA INVEST d.o.o.	Varaždin, Anina 2	6.6.1997.
4	FONDINVEST d.o.o.	Zagreb, Miramarska 40/V	12.6.1997.
5	ADUT INVEST d.o.o.	Split, Hrvojeva 12	17.7.1997.
6	SLAVOINVEST d.d.	Osijek, Kapucinska 31/III	10.7.1997.
7	NAKLICE d.o.o.	Zagreb, Kralja Zvonimira 98	17.7.1997.
8	SUNCE INVEST d.o.o.	Zagreb, Andrije Žaje 61	25.8.1997.
9	AURORA KAPITAL d.o.o.	Zagreb, Mesnička 7	23.9.1997.
10	MASTER KAPITAL d.o.o.	Zagreb, Augusta Šenoje 3	Ne
11	EPIC-INVEST d.o.o.	Zagreb, A. von Humboldta 4b	11.11.1997.
12	EUROPEAN DEVELOPMENT TRUST d.o.o.	Zagreb, Zrinjevac 10/1	18.11.1997.
13	DALBANK INVEST d.o.o.	Zagreb, Trg Dražena Petrovića 3/18	2.12.1997.
14	KAPITALINVEST d.o.o.	Pula, Istarska 19	10.3.1998.
15	HRVATSKO MIROVINSKO INVESTICIJSKO DRUŠTVO d.o.o.	Zagreb, Mihanovićeve 3	10.3.1998.
16	VALORIS d.d.	Zagreb, Vladimira Nazora 6	09.4.1998.
17	HYPO INVEST d.d.	Zagreb, Koturaška 47	12.5.1998.

IZDANA RJEŠENJA O ODOBRENJU POSLOVANJA DRUŠTVA ZA UPRAVLJANJE FONDOVIMA (1.1.-31.8.1999.)

R. BR.	DRUŠTVO ZA UPRAVLJANJE INVESTICIJSKIM FONDOM	ADRESA DRUŠTVA	DATUM RJEŠENJA
18.	PBZ Invest d.o.o.	Zagreb, Savska cesta 28	23.2.1999.

FINANCIJSKI POKAZATELJI DRUŠTVA ZA UPRAVLJANJE INVESTICIJSKIM FONDOVIMA ZA 1997. I 1998.

R. BR.	DRUŠTVO ZA UPRAVLJANJE INVESTICIJSKIM FONDOM	TEMELJNI KAPITAL	1997. DOBIT/GUBITAK	1998. DOBIT/GUBITAK
1	KAPTOL investicijsko društvo d.o.o.	3.920.000,00	-1.672.835,00	-3.011.476,00
2	EXPANDIA INVEST d.o.o.	16.000.000,00	-1.959.676,22	-15.054.000,00
3	FIMA INVEST d.o.o.	1.000.000,00	19.101,00	47.437,00
4	FONDINVEST d.o.o.	1.000.000,00	-632.026,74	-960.490,83
5	ADUT INVEST d.o.o.	1.200.000,00	40.096,61	4.915,42
6	SLAVOINVEST d.d.	1.000.000,00	-335.477,57	-4.485.633,00
7	NAKLICE d.o.o.	1.000.000,00	nije poslovalo	nije poslovalo
8	SUNCE INVEST d.o.o.	1.000.000,00	nije poslovalo	5.525,00
9	EPIC-INVEST d.o.o.	1.000.000,00	-349.656,67	-2.231.427,00

R. BR.	DRUŠTVO ZA UPRAVLJANJE INVESTICIJSKIM FONDOM	TEMELJNI KAPITAL	1997. DOBIT/GUBITAK	1998. DOBIT/GUBITAK
10	EUROPEAN DEVELOPMENT TRUST d.o.o.	1.001.100,00	nije poslovalo	-662.277,00
11	DALBANK INVEST d.o.o.	1.500.000,00	123,34	-6.311.609,00
12	KAPITALINVEST d.o.o.	3.300.000,00	nije poslovalo	389.573,69
13	HRVATSKO MIROVINSKO INVESTICIJSKO DRUŠTVO d.o.o.	1.750.000,00	nije poslovalo	-915.605,21
14	VALORIS d.d.	1.000.000,00	nije poslovalo	nije poslovalo
15	HYPO INVEST d.d.	1.000.000,00	nije poslovalo	52.352,73

OTVORENI INVESTICIJSKI FONDOVI

Otvoreni fond je zasebna imovina, bez pravne osobnosti, što ga uz odobrenje Komisije osniva društvo za upravljanje fondovima, kojemu je predmet poslovanja isključivo prikupljanje novčanih sredstava izdavanjem i javnom prodajom dokumenata o udjelu u fondu čija se sredstva ulažu uz primjereno uvažavanje načela sigurnosti, profitabilnosti, likvidnosti i razdiobe rizika, a sve sukladno s politikom ulaganja koja je objavljena u prospektu fonda. Pri tome ne postoji gornja granica do koje će otvoreni fond izdavati dokumente o udjelu, već njegov volumen može neprestano rasti. Za otvorene investicijske fondove značajno je da fond mora od svojih ulagača u svakom trenutku otkupiti nazad dokumente o udjelu.

Otvoreni fond osniva društvo za upravljanje investicijskim fondovima na način da izradi statut i prospekt fonda, sklopi ugovor s depozitnom bankom te Komisiji podnese zahtjev da mu izda odobrenje za osnivanje. Smatra se da su interesi vlasnika udjela u otvorenom fondu dovoljno zaštićeni ako prospekt fonda na razumljiv način informira o bitnim rizicima u svezi s kupnjom vrijednosnog papira otvorenog fonda. Zahtjevu se obvezno prilaže statut i prospekt fonda.

Statut fonda

Statut fonda uređuje pravne odnose društva s vlasnicima dokumenata o udjelu u otvorenom fondu. Dokumenti o udjelu smiju se izdati nakon odobrenja statuta fonda od strane Komisije. Komisija daje odobrenje ako je statut usklađen s odredbama Zakona i interesi vlasnika udjela u fondu dovoljno zaštićeni.

Prospekt fonda

Prospekt je javna ponuda i poziv na kupnju dokumenata o udjelu otvorenog fonda, a mora sadržavati informacije i podatke u skladu sa Zakonom na osnovi kojih ulagači mogu stvoriti utemeljeni sud o stvarnom stanju fonda. Prospektu se prilaže statut fonda, koji je njegov

sastavni dio. Društvo za upravljanje fondom obvezno je Komisiji dostaviti prospekt fonda kojim ono upravlja i svaku njegovu promjenu te u roku od sedam dana nakon odobrenja Komisije objaviti ga u "Narodnim novinama" i jednim dnevnim novinama. U Hrvatskoj je za sada registrirano 5 otvorenih investicijskih fondova i to:

RJEŠENJA O ODOBRENJU OSNIVANJA I UPRAVLJANJA OTVORENIM INVESTICIJSKIM FONDOM:

REDNI BROJ	NAZIV FONDA	DRUŠTVO ZA UPRAVLJANJE INVESTICIJSKIM FONDOVIMA	DATUM RJEŠENJA
1.	KAPTOL PROINVEST prvi hrvatski otvoreni investicijski fond	KAPTOL investicijsko društvo d.o.o.	9.12.1996.
2.	GalileiFond otvoreni investicijski fond	FONDINVEST d.o.o.	27.5.1998.
3.	OrbisFond otvoreni investicijski fond	FONDINVEST d.o.o.	27.5.1998.
4.	VictoriaFond otvoreni investicijski fond	FONDINVEST d.o.o.	27.5.1998.
5.	PBZ Novčani fond otvoreni investicijski fond	PBZ Invest d.o.o.	18.3.1999.

Kaptol Proinvest prvi hrvatski otvoreni investicijski fond, Zagreb, Maksimirska 120. Radom fonda upravlja Kaptol investicijsko društvo d.o.o. Društvo je registrirano kao društvo s ograničenom odgovornošću i upisano u sudski registar kod Trgovačkog suda u Zagrebu 3. travnja 1996. godine. Kaptol Proinvest osnovan je s namjerom ulaganja u vrijednosnice na tržištu Republike Hrvatske, u kratkoročno tržište novca i nekretnine.

OSNOVNI FINACIJSKI POKAZATELJI KAPTOL PROINVESTA ZA 1997., 1998. I 31.08.1999.

	1997.	1998.	31.08.1999.
Neto vrijednost imovine	6.719.146,00	2.905.156,00	1.750.173,63
Broj udjela	52.050	24.396	14.328
Jedinična vrijednost udjela	129,09	119,08	122,15

Minimalni ulog svakog ulagača je 1.000 kn, a početna vrijednost jednog udjela iznosi 100 kn. Neto vrijednost imovine fonda izračunava i utvrđuje depozitna banka svakog burzovnog dana na temelju tečajnih vrijednosti njegovih vrijednosnih papira i depozita u financijskim institucijama te drugih imovinskih vrijednosti uz odbitak obveza.

Broj udjela predstavlja broj izdanih dokumenata o udjelu otvorenog fonda.

Jedinična vrijednost udjela izračunava se tako da neto vrijednost imovine fonda podijelimo s brojem izdanih dokumenata o udjelu otvorenog fonda.

Tijekom 1998. godine na hrvatskom novčanom tržištu i tržištu vrijednosnica došlo je do značajnog pada vrijednosti dionica trgovačkih društava, što je utjecalo i na poslovanje

investicijskog fonda Kaptol-Proinvest, gdje je došlo do smanjivanja vrijednosti udjela u fondu, kao i smanjivanja broja imatelja udjela.

GalileiFond, OrbisFond i VictoriaFond - 3 otvorena investicijska fonda. Radom fonda upravlja društvo za upravljanje investicijskim fondovima Fondinvest d.o.o. Zagreb, Humboldtova 4b. Društvo je registrirano kao društvo s ograničenom odgovornošću i upisano u sudski registar kod Trgovačkog suda u Zagrebu 17. travnja 1997. godine. Rješenje za početak rada tri otvorena investicijska fonda GalileiFond, OrbisFond i VictoriaFond društvo je dobilo 27. svibnja 1998. godine.

Nakon izdavanja Rješenja za početak rada tri otvorena investicijska fonda GalileiFond, OrbisFond i VictoriaFond kojima upravlja društvo za upravljanje investicijskim fondovima Fondinvest d.o.o. Zagreb, Humboldtova 4b, Komisija je uočila oglase objavljene u "Večernjem listu" 10.6.1998. i 18.6.1998. u "Slobodnoj Dalmaciji" i "Glasu Slavonije" gdje je objavljen oglas tvrtke Concorde-Artus GbR sa sjedištem Predoslje 39, Brdo kod Kranja, Rpublika Slovenija. Spomenuta tvrtka pozivala je ulagatelje u Republici Hrvatskoj da ulože sredstva u njezin fond sukladno Zakonu o investicijskim fondovima (N.N., 107/95). Komisija je reagirala na način da je izdala priopćenje u dnevnom tisku gdje upozorava građane Republike Hrvatske da tvrtka nije registrirana pri Komisiji za vrijednosne papire Republike Hrvatske i da niti jedna institucija u Hrvatskoj ne odgovara za štedne uloge građana. Komisija je od Agencije za trg vrednostnih papirjev u Republici Sloveniji, tj. institucije koja se bavi istim poslovima kao Komisija za vrijednosne papire u Republici Hrvatskoj, zatražila podatke o poslovanju Concorde-Artus GbR i dobila odgovor da poduzeće nema dozvolu Agencije za trg vrednostnih papirjev za poslovanje vrijednosnim papirima niti dozvolu za upravljanje investicijskim fondovima. Nakon priopćenja Komisije u dnevnom tisku društvo za upravljanje investicijskim fondovima Fondinvest d.o.o. obavjestilo je Komisiju da namjerava pribavu sredstava za svoja tri otvorena investicijska fonda organizirati putem mobilne prodajne mreže Euroconcorde d.o.o. Zagreb, koja bi ulagatelje u fondove animirala direktnim kontaktom na terenu, te da je s istom tvrtkom potpisala ugovor o poslovnoj suradnji. Naknadnom provjerom utvrđeno je da se radi o istim osnivačima za tvrtke Euroconcorde d.o.o. Zagreb i Concorde-Artus GbR iz Brda pri Kranju, a za zadnju je utvrđeno da je prikupljala novac za fondove na području bivše Jugoslavije te da do danas nije riješila sve uplatitelje. Za takav način prikupljanja udjela putem mobilne prodajne mreže direktnim kontaktom na terenu preko tvrtke Euroconcorde d.o.o. iz Zagreba, Komisija je utvrdila da predstavlja piramidalno napredovanje suradnika u mreži, a sve pod uvjetom kupnje udjela u fondu. Sustav mrežne piramide protivian je Zakonu o investicijskim fondovima, jer je u prvom

planu rast piramide i zarada posrednika u mreži, a ne jačanje samih otvorenih fondova. Komisija je zatražila od društva za upravljanje investicijskim fondovima Fondinvest d.o.o. da prekine suradnju s tvrtkom Euroconcorde d.o.o. Zagreb, te da prodaju udjela organizira na način sukladan Zakonu o investicijskim fondovima. Dana 21.10.1998. godine društvo za upravljanje investicijskim fondovima Fondinvest d.o.o. podnijelo je Komisiji zahtjev za izmjenu i dopunu prospekta i statuta za tri otvorena investicijska fonda. Izmjene i dopune prospekta i statuta odnosile su se na prekid suradnje s tvrtkom Euroconcorde d.o.o. Zagreb, te je prodaja udjela organizirana na način sukladan Zakonu o investicijskim fondovima. Komisija je 18.11.1998. izdala Rješenje o odobrenju izmjene zajedničkog prospekta i pojedinačnih statuta za tri otvorena investicijska fonda. Do kraja 1998. godine tri otvorena investicijska fonda nisu počela prikupljati novčana sredstva zbog gore navedenih razloga. Victoriafond počeo je s radom početkom lipnja 1999.

OSNOVNI FINACIJSKI POKAZATELJI VICTORIA FONDA (3.6.- 31.8.1999.)

	3.6.1999.	31.8.1999.
Neto vrijednost imovine	725.318,34	754.916,50
Broj udjela	70.832	73.722
Jedinična vrijednost udjela	10,24	10,24

Minimalni ulog svakog ulagača je 1.000 kn, a početna vrijednost jednog udjela iznosi 10 kn. Neto vrijednost imovine fonda izračunava i utvrđuje depozitna banka svakog burzovnog dana na temelju tečajnih vrijednosti njegovih vrijednosnih papira i depozita u financijskim institucijama te drugih imovinskih vrijednosti uz odbitak obveza. Broj udjela predstavlja broj izdanih dokumenata o udjelu otvorenog fonda. Jedinična vrijednost udjela izračunava se tako da neto vrijednost imovine fonda podijelimo s brojem izdanih dokumenata o udjelu otvorenog fonda. Jedinična vrijednost udjela otvorenog fonda Victoria ostala je ista na kraju razdoblja, ne kao rezultat uspješnog upravljanja portfeljem fonda već zbog većeg broja ulagatelja.

PBZ Novčani fond - otvoreni investicijski fond. Radom fonda upravlja društvo za upravljanje investicijskim fondovima PBZ Invest d.o.o. Zagreb, Savska cesta 28. Društvo je registrirano kao društvo s ograničenom odgovornošću i upisano u sudski registar kod Trgovačkog suda u Zagrebu 29. prosinca 1998. godine. Rješenje za početak rada otvorenog investicijskog fonda PBZ Novčani fond društvo je dobilo 18. ožujka 1999. godine.

OSNOVNI FINANCIJSKI POKAZATELJI PBZ NOVČANOG FONDA (17.6.- 31.8.1999.)

	17.6.1999.	31.8.1999.
Neto vrijednost imovine	14.279.556,34	20.518.487,25
Broj udjela	138.395	191.279
Jedinična vrijednost udjela	103,18	107,27

Minimalni ulog svakog ulagača je 30.000 kn, a početna vrijednost jednog udjela iznosi 100 kn. Neto vrijednost imovine fonda izračunava i utvrđuje depozitna banka svakog burzovnog dana na temelju tečajnih vrijednosti njegovih vrijednosnih papira i depozita u financijskim institucijama te drugih imovinskih vrijednosti uz odbitak obveza.

Broj udjela predstavlja broj izdanih dokumenata o udjelu otvorenog fonda.

Jedinična vrijednost udjela izračunava se tako da neto vrijednost imovine fonda podijelimo s brojem izdanih dokumenata o udjelu otvorenog fonda.

ZATVORENI INVESTICIJSKI FONDOVI

Zatvoreni fond jest dioničko društvo što ga, uz odobrenje Komisije, osniva i njime upravlja društvo za upravljanje fondovima, kojemu je predmet poslovanja isključivo prikupljanje novčanih sredstava i imovinskih stvari javnom ponudom svojih neograničeno prenosivih dionica i ulaganje tih sredstava, uz uvažavanje načela sigurnosti, profitabilnosti, likvidnosti i razdiobe rizika. Općenito govoreći, osnovna razlika između otvorenih investicijskih fondova i zatvorenih investicijskih fondova je u tome da investicijski fondovi zatvorenog tipa izdaju dionice i ne mogu ih otkupiti od svojih ulagača.

Zatvoreni fond osniva društvo za upravljanje fondovima na način da usvoji statut i prospekt zatvorenog fonda, preuzme i uplati dionice zatvorenog fonda u ukupnom nominalnom iznosu od najmanje 30.000,00 kn i imenuje članove uprave i prvog nadzornog odbora te Komisiji podnese zahtjev da mu izda odobrenje za osnivanje. Zahtjev za izdavanje odobrenja za osnivanje zatvorenog fonda i upravljanje fondom mora sadržavati sve podatke propisane Zakonom.

Temeljni kapital zatvorenog fonda ne može iznositi manje od 4.000.000 kuna. Dionice zatvorenog fonda glase na ime i neograničeno su prenosive. Zatvoreni fond ne smije izdavati povlaštene dionice ni dionice s različitim pravima. Dionice zatvorenog fonda mogu se uplatiti u novčanim sredstvima, vrijednosnim papirima i pravima te moraju biti u cijelosti uplaćene prije nego što se osnivanje zatvorenog fonda upiše u sudski registar ili prije upisa povećanja temeljnog kapitala. Zatvoreni fond ne smije stjecati vlastite dionice. Statut i prospekt

zatvorenog fonda mora biti sukladan odredbama Zakona o investicijskim fondovima. U Hrvatskoj su za sada registrirana 2 zatvorena investicijska fonda i to:

RJEŠENJA O ODOBRENJU OSNIVANJA I UPRAVLJANJA ZATVORENIM INVESTICIJSKIM FONDOM:

REDNI BROJ	NAZIV FONDA	DRUŠTVO ZA UPRAVLJANJE INVESTICIJSKIM FONDOVIMA	DATUM RJEŠENJA
1.	Breza Invest d.d. zatvoreni investicijski fond	FIMA INVEST d.o.o.	14.1.1999.
2.	Kapitalni fond d.d. zatvoreni investicijski fond	HRVATSKO MIROVINSKO INVESTICIJSKO DRUŠTVO d.o.o.	26.1.1999.

Komisija za vrijednosne papire Republike Hrvatske je zaprimila zahtjev za odobrenje osnivanja zatvorenog investicijskog fonda pod nazivom Breza Invest d.d. koji bi ujedno bio prvi zatvoreni investicijski fond u Republici Hrvatskoj i to od društva za upravljanje investicijskim fondovima Fima-Invest d.o.o. iz Varaždina.

Specifičnost fonda Breza Invest d.d. je bila u tome da je prvotno osnovan kao dioničko društvo, jer u trenutku osnivanja u Republici Hrvatskoj nije postojao Zakon o investicijskim fondovima. Unatoč tome društvo je poslovalo kao investicijski fond, ulažući u vrijednosne papire i novčane depozite. Donošenjem Zakona o investicijskim fondovima Skupština dioničara Breza Invest d.d. donijela je odluku o pretvaranju dioničkog društva u zatvoreni investicijski fond. Društvo za upravljanje investicijskim fondovima Fima-Invest d.o.o. uputilo je Komisiji zahtjev za dobivanje rješenja za početak rada zatvorenog fonda. Osim što priložena dokumentacija nije bila potpuna i nisu bili ispunjeni uvjeti propisani Zakonom o investicijskim fondovima i Zakonom o trgovačkim društvima. Komisija je odgodila donošenje rješenja do ispunjavanja potrebnih zakonom propisanih uvjeta.

Društvo nije ispunilo sljedeće uvjete niti dostavilo:

- Odluku glavne skupštine o ukidanju povlaštenosti
- Odluku za svako povećanje temeljnog kapitala do iznosa navedenog temeljnog u zatvorenog fonda usklađenog sa Zakonom o investicijskim fondovima
- imenovalo članove nadzornog odbora zatvorenog fonda
- financijsko izvješće fonda
- Odluku o usvajanju statuta i prospekta zatvorenog fonda sukladno Zakonu o investicijskim fondovima
- prijedlog društva kada će imovina fonda biti prenijeta na depozitnu banku.

Na Glavnoj skupštini Breza Invest d.d. održanoj 11.9.1998. godine donesene su sve gore navedene odluke koje su bile zatražene od strane Komisije.

Novi zahtjev za izdavanje odobrenja za osnivanje i upravljanje zatvorenim investicijskim fondom Breza Invest d.d. usklađen s Zakonom o investicijskim fondovima i Zakonom o trgovačkim društvima društvo je dostavilo Komisiji krajem 1998. godine, te je Rješenje za osnivanje i upravljanje zatvorenim investicijskim fondom Breza Invest d.d. doneseno 14.siječnja 1999. godine. Zatvoreni investicijski fond Breza Invest d.d. Varaždin, Anina 2, upisan je kod Trgovačkog suda u Varaždinu 10.3.1999. godine. Temeljni kapital fonda upisan kod Trgovačkog suda iznosi 5.600.000,00 kn. Dionica zatvorenog investicijskog fonda Breza Invest d.d. uvrštena je na kotaciju Varaždinskog tržišta vrijednosnica 26.3.1999.

Komisija je 31.12.1998. godine zaprimila od društva za upravljanje investicijskim fondovima Hrvatsko mirovinsko investicijsko društvo d.o.o. Zagreb, Mihanovićeve 3, zahtjev za izdavanje odobrenja za osnivanje i upravljanje zatvorenim investicijskim fondom Kapitalni fond d.d. Komisija je 26.1.1999. izdala Rješenje za osnivanje i upravljanje zatvorenim investicijskim fondom Kapitalni fond d.d. Zatvoreni investicijski fond Kapitalni fond d.d., Zagreb, upisan je kod Trgovačkog suda u Zagrebu, 23.3.1999. godine. Temeljni kapital fonda upisan kod Trgovačkog suda iznosi 384.550.140,00 kn. Kapitalni fond d.d osnovan je unosom dijela dionica iz portfelja Hrvatskog zavoda za mirovinsko osiguranje.

PRIVATIZACIJSKI INVESTICIJSKI FONDOVI

Privatizacijski investicijski fond (dalje: PIF) je dioničko društvo koje uz odobrenje Komisije osniva i njime upravlja društvo za upravljanje fondovima, isključivo javnim prikupljanjem privatizacijskih kupona i njihovom zamjenom za privatizacijske dionice u kuponskoj privatizaciji. Društvo ulaže te dionice sa ciljem da se što je prije moguće, a najkasnije do isteka roka najduljeg trajanja Fonda (5 godina) struktura njegove imovine uskladi s odredbama Zakona o investicijskim fondovima. PIF je investicijski fond zatvorenog tipa i isključivo kuponski, odnosno ima pravo prikupljati samo kupone, a ne i gotovinska sredstva.

Tijekom 1997. godine Hrvatska je započela s programom kuponske privatizacije odnosno s programom dodjele dionica bez naplate, koji je reguliran Zakonom o privatizaciji, donijetim 2. ožujku 1996. godine. U sklopu toga programa 226.000 ljudi, uglavnom ratnih stradalnika, dobilo je kupone s pomoću kojih se mogu nadmetati za približno 12 milijardi kuna dionica iz portfelja Hrvatskog fonda za privatizaciju. Imajući u vidu osjetljivost hrvatskih građana koji sudjeluju u kuponskoj privatizaciji te privremenost i neponovljivost ovog procesa, javila se potreba za donošenjem posebnog zakona.

U izradi ovog Zakona uzeta su u obzir iskustva drugih tranzicijskih zemalja, koje su kuponsku privatizaciju provele prije Hrvatske, kao i osobine hrvatskog modela. Naime, ovlaštenim sudionicima kuponske privatizacije nudile su se dionice više od 470 društava kapitala od kojih je 90% potpuno nelikvidno, odnosno kojima se nikad nakon provedene pretvorbe nije trgovalo. Klasični gotovinski fond koji je reguliran Zakonom o investicijskim fondovima i koji bi želio postupati u najboljem interesu svojih dioničara-ulagača, uopće ne bi smio ulagati u takve dionice. Nadalje, radilo se o tvrtkama od kojih mnoge nemaju optimalno upravljanje i koje trebaju opsežne i skupe programe restrukturiranja. Stoga se uloga investicijskih fondova u provedbi kuponske privatizacije nije mogla svesti na čisto portfeljno ulaganje, već je zahtijevala mogućnost utjecaja na uprave i potragu za strateškim ulagačima. Društvo za upravljanje mora snositi rizik u koji je uključeno i potpuno pokrivanje troškova upravljanja iz vlastitih sredstava u obliku jamstvenog pologa koji iznosi najmanje 12.500.000,00 kn. Naknada se društvu isplaćuje u obliku dionica fonda sukladno porastu imovine fonda. Osnovna ideja je da ono društvo koje lošim poslovanjem i erozijom portfelja ugrožava interes svojih dioničara gubi pravo na naknadu, uključujući i utrošena sredstva iz jamstvenog pologa, dok ono društvo koje uspije povećati vrijednost dionica fonda dobiva ulog čija je tržišna vrijednost daleko iznad sredstava utrošenih iz jamstvenog pologa. Kako bi se tržišna kapitalizacija mogla pouzdano mjeriti i kako bi se izbjegli revizijsko-računovodstveno-procjembeni trikovi, u roku od 30 dana nakon upisa fonda u sudski registar društvo je bilo obvezno dionice fonda uvrstiti na burzu. Prosječna burzovna cijena dionice fonda u određenom razdoblju jedini je indikator uspješnosti društva za upravljanje.

Da bi društvo dobilo licencu za upravljanje privatizacijskim investicijskim fondom, moralo je deponirati 12.500.000 kuna na račun jamstvenog pologa. Iz tog izvora pokrivaju se svi troškovi upravljanja fondom u prvih pet godina postojanja fonda, odnosno do njegove pretvorbe u regularan zatvoreni investicijski fond. To je ujedno prvi filter koji je napravio selekciju među već licenciranim društvima za upravljanje. Drugi filter je bio minimalno 100 milijuna prikupljenih bodova. U slučaju da investicijski fond nije nakon trećeg i konačnog dražbovnog kruga prešao prag od 100 milijuna bodova, morao bi pristupiti likvidaciji, pri čemu bi njegov cjelokupni portfelj postao predmetom licitacije kojoj su mogla pristupiti druga društva za upravljanje. Društva su mogla osnovati samo jedan privatizacijski investicijski fond i upravljati samo jednim fondom.

Od ukupno 13 društava koja su tijekom 1997. godine dobila dozvolu Komisije za odobrenje poslovanja društva za upravljanje investicijskim fondovima, njih 7 podnijelo je Ministarstvu

privatizacije zahtjev za sudjelovanje u kuponskoj privatizaciji. Svih 7 društava dobilo je dozvolu za sudjelovanje u kuponskoj privatizaciji.

Zakon o privatizacijskim investicijskim fondovima zahtjeva da sve poruke koje društvo namjerava uputiti javnosti u svezi s osnivanjem i upravljanjem Fondom, putem radija, televizije, tiska, telefona, elektroničke pošte, letaka ili u drugom obliku koji je namjenjen komuniciranju s više od jedne osobe, društvo mora prethodno podnijeti Komisiji na odobrenje.

ODOBRENJA ZA OBJAVU PROMIDŽBENIH PORUKA

Tijekom razdoblja prikupljanja privatizacijskih kupona Komisija je pratila sve promidžbene poruke društava za upravljanje investicijskim fondovima koje su bile objavljene u dnevnom tisku, radiju i TV, pazeći da poruke upućene javnosti ne sadrže neistinite ili netočne tvrdnje koje bi mogle biti značajne ulagateljima, odnosno obmanjivati ulagatelje ili ih dovoditi u zabludu. Istovremeno je praćen rad društava za upravljanje investicijskim fondovima u centrima za prikupljanje privatizacijskih kupona, a navedena društva imala su obvezu svakih 15 dana podnijeti Komisiji izvješće o stanju prikupljenih privatizacijskih bodova.

Društvo za upravljanje investicijskim fondovima Sunce Invest d.o.o., Zagreb, nije se pridržavalo zakonske odredbe da promidžbene poruke koje društva za upravljanje investicijskim fondovima upućuju javnosti ne smiju sadržavati neistinite ili netočne tvrdnje, već je u svojim promidžbenim letcima nudilo ovlaštenim sudionicima u kuponskoj privatizaciji sljedeće mogućnosti: mogućnost životnog i rentnog osiguranja, oročavanje kupona, dobivanje kredita na osnovi oročenog kupona, otkup dionica u omjeru 1:1 u odnosu na broj bodova. Odjel za praćenje investicijskih fondova je nakon uočenih nepravilnosti u poslovanju društva Sunce Invest d.o.o. predmet prosljedio Odjelu za nadzor. Komisija je 11. veljače 1998. privremeno zabranila obavljanje poslova osnivanja privatizacijskog investicijskog fonda i to donošenjem Rješenja radi ispravljanja nepravilnosti u poslovanju Sunce Invest d.o.o. Zagreb.

Ministarstvo privatizacije sukladno Zakonu o privatizaciji, Zakonu o privatizacijskim investicijskim fondovima i Pravilniku o sudjelovanju privatizacijskih investicijskih fondova u kuponskoj privatizaciji provelo je tri dražbovna kruga gdje su se društva za upravljanje investicijskim fondovima koja su dobila dozvolu za sudjelovanje u kuponskoj privatizaciji nadmetala prikupljenim privatizacijskim bodovima za poduzeća s liste za kuponsku privatizaciju. Prvi dražbovni krug počeo je 30.6.1998. godine, drugi 24.8.1998., a treći ujedno

i zadnji 14.9.1998. godine. Rezultati sva tri kruga kuponske privatizacije prema stanju prikupljenih privatizacijskih bodova, ukupno utrošenih bodova u pojedinim dražbovnim krugovima, kao i broj stečenih društava nakon pojedinog dražbovnog kruga od strane društava za upravljanje investicijskim fondovima prikazani su u tabelama.

PRIVATIZACIJSKI INVESTICIJSKI FONDOVI - PRVI KRUG KUPONSKE PRIVATIZACIJE

RED NI BROJ	DRUŠTVO ZA UPRAVLJANJE INVESTICIJSKIM FONDOM	NAZIV PIF-a	STANJE PRIKUPLJENIH PRIVATIZACIJSKIH BODOVA PRIJE PRVOG DRAŽBOVNOG KRUGA	UKUPNO UTROŠENO BODOVA U PRVOM DRAŽBOVNOM KRUGU	BROJ STEČENIH DRUŠTAVA NAKON PRVOG DRAŽBOVNOG KRUGA
1	KAPTOL investicijsko društvo d.o.o.	Središnji Nacionalni Fond	211.490.674	56.951.890	34
2	EXPANDIA INVEST d.o.o.	Expandia Fond	322.776.755	69.469.410	5
3	FIMA INVEST d.o.o.	Pleter PIF	77.178.412	18.243.045	11
4	SLAVOINVEST d.d.	Slavonski PIF	137.721.992	15.154.358	12
5	SUNCE INVEST d.o.o.	Sunce PIF	83.812.167	16.657.000	11
6	EPIC-INVEST d.o.o.	Dom Fond	487.759.900	129.434.928	33
7	DALBANK INVEST d.o.o.	Velebit PIF	171.606.707	28.175.824	24
		UKUPNO	1.492.346.607	334.086.455	

PRIVATIZACIJSKI INVESTICIJSKI FONDOVI - DRUGI KRUG KUPONSKE PRIVATIZACIJE

RED NI BROJ	DRUŠTVO ZA UPRAVLJANJE INVESTICIJSKIM FONDOM	NAZIV PIF-a	STANJE PRIKUPLJENIH PRIVATIZACIJSKIH BODOVA ZA I. i II. DRAŽBOVNI KRUG	UKUPNO UTROŠENO BODOVA U DRUGOM DRAŽBOVNOM KRUGU	BROJ STEČENIH DRUŠTAVA U DRUGOM DRAŽBOVNOM KRUGU
1	KAPTOL investicijsko društvo d.o.o.	Središnji Nacionalni Fond	222.665.932	81.904.418	22
2	EXPANDIA INVEST d.o.o.	Expandia Fond	328.907.746	120.627.149	18
3	FIMA INVEST d.o.o.	Pleter PIF	89.265.974	31.643.429	12
4	SLAVOINVEST d.d.	Slavonski PIF	143.185.550	32.886.942	9
5	SUNCE INVEST d.o.o.	Sunce PIF	98.745.436	26.299.071	13
6	EPIC-INVEST d.o.o.	Dom Fond	502.469.307	216.540.879	40
7	DALBANK INVEST d.o.o.	Velebit PIF	176.077.518	68.050.000	24
		UKUPNO	1.561.317.463	577.951.888	

PRIVATIZACIJSKI INVESTICIJSKI FONDOVI - TREĆI KRUG KUPONSKE PRIVATIZACIJE

RED NI BROJ	DRUŠTVO ZA UPRAVLJANJE INVESTICIJSKIM FONDOM	NAZIV PIF-a	STANJE PRIKUPLJENIH PRIVATIZACIJSKIH BODOVA ZA I., II. i III. DRAŽBOVNI KRUG	UKUPNO UTROŠENO BODOVA U TREĆEM DRAŽBOVNOM KRUGU	BROJ STEČENIH DRUŠTAVA U TREĆEM DRAŽBOVNOM KRUGU
1	KAPTOL investicijsko društvo d.o.o.	Središnji Nacionalni Fond	226.985.865	88.129.557	141
2	EXPANDIA INVEST d.o.o.	Expandia Fond	333.920.800	143.824.241	38
3	FIMA INVEST d.o.o.	Pleter PIF	105.256.327	55.369.853	278
4	SLAVOINVEST d.d.	Slavonski PIF	146.317.868	98.276.568	238
5	SUNCE INVEST d.o.o.	Sunce PIF	105.493.567	62.537.496	210
6	EPIC-INVEST d.o.o.	Dom Fond	511.532.405	165.556.598	268
7	DALBANK INVEST d.o.o.	Velebit PIF	179.298.517	83.072.693	94
		UKUPNO	1.608.805.349	696.767.006	

PRIVATIZACIJSKI INVESTICIJSKI FONDOVI – I., II. i III. KRUG KUPONSKE PRIVATIZACIJE

RED NI BROJ	DRUŠTVO ZA UPRAVLJANJE INVESTICIJSKIM FONDOM	NAZIV PIF-a	STANJE PRIKUPLJENIH PRIVATIZACIJSKIH BODOVA ZA I., II. i III. DRAŽBOVNI KRUG	BROJ STEČENIH DRUŠTAVA U TREĆEM DRAŽBOVNOM KRUGU
1	KAPTOL investicijsko društvo d.o.o.	Središnji Nacionalni Fond	226.985.865	197
2	EXPANDIA INVEST d.o.o.	Expandia Fond	333.920.800	61
3	FIMA INVEST d.o.o.	Pleter PIF	105.256.327	301
4	SLAVOINVEST d.d.	Slavonski PIF	146.317.868	259
5	SUNCE INVEST d.o.o.	Sunce PIF	105.493.567	234
6	EPIC-INVEST d.o.o.	Dom Fond	511.532.405	341
7	DALBANK INVEST d.o.o.	Velebit PIF	179.298.517	142
		UKUPNO	1.608.805.349	

Sukladno Zakonu o privatizacijskim investicijskim fondovima, Komisija je pratila trošenje sredstava s računa jamstvenog pologa koji je namijenjen isključivo za osnivanje i upravljanje privatizacijskim investicijskim fondom. Novčana sredstva s računa jamstvenog pologa mogla su se trošiti jedino prema financijskom planu koje je društvo objavilo u svom prospektu, a koji mu je odobrilo Ministarstvo privatizacije. Komisija za vrijednosne papire Republike Hrvatske je uvidom u račune sredstava jamstvenog pologa ustanovila da su dva društva za upravljanje fondovima Fima invest d.o.o. i Expandia invest d.o.o. postupila protivno odredbi Zakona, tj. novčana sredstva s računa jamstvenog pologa nisu trošila sukladno financijskom planu raspolaganja sredstvima jamstvenog pologa. Komisija je zbog tog razloga društvima obustavila isplatu novčanih sredstava s računa jamstvenog pologa te zatražila od društava da odmah podnesu zahtjeve za povećanjem sredstava jamstvenog pologa, a koja nedostaju na računima jamstvenog pologa za poslovanje u sljedećim godinama. Društva su imala obvezu

rasporediti svoja novčana sredstva sukladno odobrenom financijskom planu te o tome izvijestiti svoju depozitnu banku (banku jamstvenog pologa) i Komisiju za vrijednosne papire Republike Hrvatske.

Na temelju članka 13., stavka 2. Zakona o privatizacijskim investicijskim fondovima Komisija za vrijednosne papire Republike Hrvatske je u drugoj polovici 1998. godine pristupila izradi Pravilnika o procjeni vrijednosti prikupljenih dionica u postupku osnivanja privatizacijskog investicijskog fonda.

Pravilnik o procjeni vrijednosti prikupljenih dionica u postupku osnivanja privatizacijskog investicijskog fonda stupio je na snagu 28.10.1998. godine. Pravilnikom su utvrđena pravila i mjerila, prema kojem je društvo za upravljanje investicijskim fondovima obvezno procijeniti ukupnu vrijednost dionica koje je prikupilo u kuponskoj privatizaciji zamjenom za privatizacijske kupone, radi osnivanja privatizacijskog investicijskog fonda. Također je propisan dodatni obvezni sadržaj izvješća o osnivanju privatizacijskih investicijskih fondova u dijelu u kojem se izvješće odnosi na procjenu vrijednosti prikupljenih dionica. Pravilnikom se društvo obvezuje da prikupljene dionice procijeni na način da im se odredi fer vrijednost u smislu Međunarodnih računovodstvenih standarda. Prema Pravilniku, društvu su samo ponuđene metode pomoću kojih se može odrediti fer vrijednost tih dionica, ali nije bila obvezna primjena određene metode. Društvo je moglo fer vrijednost odrediti pomoću bilo koje općeprihvaćene metode, ako je ocijenilo da izabrana metoda bolje određuje fer vrijednost određenih dionica od metoda ponuđenih ovim Pravilnikom. Društvo je bilo obvezno napisati elaborat procjene prikupljenih dionica, detaljno izložiti usvojenu metodu procjene i sve važne pretpostavke koje su korištene u njoj primjeni te obrazložiti izbor metode procjene. Sukladno Pravilniku, društvo je bilo obvezno u slučaju da procijeni fer vrijednost prikupljenih dionica niže od 20% nominalnog iznosa tih dionica, izračunati likvidacijsku vrijednost te odrediti vrijednost dionica u većem od ta dva iznosa. Također jedna od obveza Pravilnika je detaljan opis čimbenika koji mogu značajno utjecati na cijenu dionica te koje je primjereno uzeti u obzir i primjenjivi su kod određivanja fer vrijednosti određenih uvrštenih dionica kojima se ne trguje aktivno na tržištu. Društvo je bilo obvezno detaljno opisati čimbenike koje je uzelo u obzir i obrazložiti izbor čimbenika.

Pravilnikom su određeni neki od bitnih čimbenika:

- pouzdanost iskazanih financijskih podataka i računovodstvenih politika
- pouzdanost dodatnih podataka iskazanih u dodacima financijskih izvješća
- kvaliteta zarade društva ovisno o realizaciji prodaje po djelatnostima
- novčani tijek

- likvidnost
- činjenica da li su financijska izvješća revidirana od ovlaštenih revizora i napomene u njihovom izvješću, ako postoje
- vlasnička struktura društva (kontrolni paket jednog ili grupe dioničara)
- veličina društva u odnosu na druga društva u istoj grani djelatnosti
- kretanje tržišnih cijena dionica društva u istoj grani djelatnosti
- promjene u grani djelatnosti koje bi mogle imati utjecaj na cijenu dionica
- promjene u unutarnjim čimbenicima društva (proizvodnja, likvidnost, struktura uprave, struktura zaposlenih)
- promjene u tržišnim čimbenicima - općeniti pad ili rast u volumenu trgovanja na tržištu
- postojanje ponuda za preuzimanje društva
- drugi čimbenici koji mogu značajno utjecati na cijenu dionica, te koje je primjereno uzeti u obzir i primjenjivi su kod određivanja fer vrijednosti određenih uvrštenih dionica kojima se ne trguje aktivno.

Komisija za vrijednosne papire Republike Hrvatske je 4.12.1998. godine zaprimila zahtjeve za izdavanje odobrenja za osnivanje privatizacijskog investicijskog fonda i upravljanje fondom svih sedam društava za upravljanje investicijskim fondovima koja su dobila dozvolu Ministarstva privatizacije za sudjelovanje u kuponskoj privatizaciji.

Na listi poduzeća za program kuponske privatizacije nalazilo se 471 trgovačko društvo. Temeljni kapital 471 poduzeća, prema izvoru Hrvatskog fonda za privatizaciju - sektor upravljanja, iznosio je 12.321.760.923 DEM. Raspoloživa vrijednost temeljnog kapitala za kuponsku privatizaciju bila je 3.439.630.766 DEM odnosno 12.279.481.833,00 kn. Na listi poduzeća za kuponsku privatizaciju u 86 poduzeća temeljni kapital je veći od 100.000.000 kn. U 284 poduzeća privatizacijski fondovi imaju u temeljnom kapitalu udio veći od 10 %. Uvidom u dokumentaciju o procjeni svih 7 društava za upravljanje investicijskim fondovima Komisija je uočila odstupanja od Pravilnika, kao i određene nepravilnosti prilikom izračuna likvidacijske vrijednosti. Odstupanja od Pravilnika bila su u tome da se društva nisu uskladila s odredbom Pravilnika prema kojoj je društvo, ako procijeni fer vrijednost prikupljenih donica niže od 20 % nominalnog iznosa tih dionica, obvezno izračunati i likvidacijsku vrijednost tih dionica te odrediti vrijednost dionica u većem od ta dva iznosa.

Također, društva se nisu uskladila s odredbom Pravilnika koja jasno naznačuje da je društvo obvezno detaljno opisati čimbenike koje je uzelo u obzir i obrazložiti izbor čimbenika prilikom donošenja odluke o procjeni fer vrijednosti poduzeća. Nepravilnosti koje su uočene prilikom izračuna likvidacijske vrijednosti bile su u činjenici da su društva uzimala kao element izračuna likvidacijske vrijednosti zbrinjavanje zaposlenih (otpremnine), uvećavajući to za poreze i doprinose u iznosu od 120% na prosječnu mjesečnu plaću i time nerealno

povećali troškove kod izračuna likvidacijske vrijednosti. Otpremnina se po članku 23., stavku 2., točki 19. Pravilnika o porezu na dohodak (od 1.5.1998., N.N., br. 104/95, 109/96 i 67/98) ne smatra oporezivim dohotkom sve do visine jedne prosječne bruto plaće za svaku navršenu godinu rada.

PROCJENA FER VRIJEDNOSTI PORTFELJA PIF-ova OD 4. 12. 1998.

RED NI BROJ	DRUŠTVO ZA UPRAVLJANJE INVESTICIJSKIM FONDOM	NAZIV PIF-a	BROJ PODUZEĆA U PORTFELJU	REALIZACIJA U KUPONSKOJ PRIVATIZACIJI U KN (NOMINALA)	UKUPNA PROCIJENJENA FER VRIJEDNOST 4.12.1998.	PROCJENA % OD NOMINALE
1	KAPTOL investicijsko društvo d.o.o.	Središnji Nacionalni Fond	197	1.573.763.167,00	301.000.000,00	19,13
2	EXPANDIA INVEST d.o.o.	Expandia Fond	61	2.132.130.027,00	388.229.668,00	18,21
3	FIMA INVEST d.o.o.	Pleter PIF	301	832.678.808,00	191.527.523,00	23,00
4	SLAVOINVEST d.d.	Slavonski PIF	259	1.513.130.500,00	305.040.100,00	20,16
5	SUNCE INVEST d.o.o.	Sunce PIF	234	1.126.025.568,00	233.830.000,00	20,77
6	EPIC-INVEST d.o.o.	Dom Fond	341	3.697.079.812,00	701.559.600,00	18,98
7	DALBANK INVEST d.o.o.	Velebit PIF	142	1.404.673.951,00	297.129.900,00	21,15
			UKUPNO	12.279.481.833,00	2.418.316.791,00	19,69

Odlukom Komisije od 22.12.1998. godine zatraženo je od sedam društava za upravljanje PIF-ovima da svoje Elaborate procjene usklade s obveznim odredbama Pravilnika o procjeni vrijednosti prikupljenih dionica u postupku osnivanja privatizacijskog investicijskog fonda, ne ulazeći u procijenjenu vrijednost portfelja fondova.

KONAČNA PROCJENA FER VRIJEDNOSTI PORTFELJA PIF-ova

RED NI BROJ	DRUŠTVO ZA UPRAVLJANJE INVESTICIJSKIM FONDOM	NAZIV PIF-a	BROJ PODUZEĆA U PORTFELJU	REALIZACIJA U KUPONSKOJ PRIVATIZACIJI U KN (NOMINALA)	KONAČNA PROCIJENJENA FER VRIJEDNOST	PROCJENA % OD NOMINALE
1	KAPTOL investicijsko društvo d.o.o.	Središnji Nacionalni Fond	197	1.573.763.167,00	338.800.000,00	21,53
2	EXPANDIA INVEST d.o.o.	Expandia Fond	61	2.132.130.027,00	391.259.745,00	18,35
3	FIMA INVEST d.o.o.	Pleter PIF	301	832.678.808,00	191.527.523,00	23,00
4	SLAVOINVEST d.d.	Slavonski PIF	259	1.513.130.500,00	334.641.800,00	22,12
5	SUNCE INVEST d.o.o.	Sunce PIF	234	1.126.025.568,00	253.000.000,00	22,47
6	EPIC-INVEST d.o.o.	Dom Fond	341	3.697.079.812,00	811.215.900,00	21,94
7	DALBANK INVEST d.o.o.	Velebit PIF	142	1.404.673.951,00	340.655.000,00	24,25
			UKUPNO	12.279.481.833,00	2.661.099.968,00	21,67

Komisija za vrijednosne papire Republike Hrvatske izdala je 18. veljače 1999. godine za svih sedam društava za upravljanje investicijskim fondovima Rješenja o odobrenju osnivanja i upravljanja privatizacijskim investicijskim fondom. Po izdavanju rješenja svi privatizacijski fondovi su se upisali u sudski registar i sukladno Zakonu o privatizacijskim investicijskim fondovima tijekom ožujka 1999. uvrstili dionice fonda na Varaždinsko tržište vrijednosnica.

TRŽIŠNA VRIJEDNOST DIONICA PIF-ova

RED NI BROJ	DRUŠTVO ZA UPRAVLJANJE INVESTICIJSKIM FONDOM	NAZIV PIF-a	DATUM UVRŠTENJA NA VTV TRŽIŠTE	NOMINALNA VRIJEDNOST DIONICE PIF-a U KN	CIJENA DIONICE PIF-a NA TRŽIŠTU NAKON UVRŠTENJA	CIJENA DIONICE PIF-a NA TRŽIŠTU 31.8.1999.
1	KAPTOL investicijsko društvo d.o.o.	Središnji Nacionalni Fond PIF	23.03.1999.	100,00	10,00	5,06
2	EXPANDIA INVEST d.o.o.	Expandia Fond PIF	24.03.1999.	100,00	19,00	11,02
3	FIMA INVEST d.o.o.	Pleter PIF	26.03.1999.	100,00	5,00	4,51
4	SLAVOINVEST d.d.	Slavonski PIF	29.03.1999.	100,00	4,00	4,12
5	SUNCE INVEST d.o.o.	Sunce PIF	26.03.1999.	100,00	10,00	4,00
6	EPIC-INVEST d.o.o.	Dom Fond PIF	18.03.1999.	100,00	11,00	11,00
7	DALBANK INVEST d.o.o.	Velebit PIF	18.03.1999.	100,00	5,00	5,00

Komisija je temeljem odredbi članka 5., stavka 6. i članka 55. Zakona o investicijskim fondovima izradila Pravilnik o računovodstvenom evidentiranju i financijskim izvješćima društava za upravljanje fondovima i investicijskih fondova, koji je objavljen u Narodnim novinama 24. ožujka 1999. godine. Pravilnikom se uređuje okvir računovodstvenog evidentiranja, obveza izrade te sadržaj financijskih izvješća društava za upravljanje fondovima, zatvorenog i otvorenog investicijskog fonda i privatizacijskog investicijskog fonda. Društva su obvezna izradivati i Komisiji dostavljati vlastita financijska izvješća i financijska izvješća svakog fonda kojim upravljaju i to: tromjesečna, polugodišnja, devetomjesečna i godišnja financijska izvješća.

POLUGODIŠNJE FINANCIJSKO IZVJEŠĆE PIF-OVA NA DAN 30.6.1999.¹

RE DNI BR OJ	NAZIV PIF-a	NETO IMOVINA NA POČETKU RAZDOBLJA	NETO IMOVINA NA KRAJU RAZDOBLJA	NETO IMOVINA FONDA PO DIONICI NA POČETKU RAZDOBLJA	NETO IMOVINE FONDA PO DIONICI NA KRAJU RAZDOBLJA
1	Središnji Nacionalni Fond PIF	338.800.000,00	317.635.816,81	100	93,35
2	Expandia Fond PIF	391.259.745,00	318.665.278,98	100	81,46
3	Pleter PIF	191.527.523,00	191.767.285,00	100	100,34
4	Slavonski PIF	334.641.800,00	287.564.032,17	100	85,93
5	Sunce PIF	253.000.000,00	231.735.809,00	100	91,60
6	Dom Fond PIF	811.215.900,00	656.043.388,73	100	96,29
7	Velebit PIF	340.655.000,00	315.736.993,00	100	92,68

Sukladno Pravilniku o računovodstvenom evidentiranju i financijskim izvješćima društava za upravljanje fondovima i investicijskih fondova sva društva dostavila su svoja polugodišnja financijska izvješća sa 30. lipnjem 1999. godine. Iz izvješća je vidljivo da je kod šest privatizacijskih investicijskih fondova iskazan gubitak u odnosu na početno razdoblje. Nastali gubitak je rezultat razlike između procijenjene vrijednosti imovine fonda na početku razdoblja i ostvarene tržišne vrijednosti nekih prodanih poduzeća (društava) iz portfelja fondova.

¹ Sukladno Pravilniku o računovodstvenom evidentiranju i financijskim izvješćima društava za upravljanje fondovima i investicijskim fondovima

POTREBA ZA IZMJENAMA I DOPUNAMA ZAKONA O INVESTICIJSKIM FONDovima

Tijekom svoga rada Komisija je uočila nedostatke Zakona o investicijskim fondovima iz čega proizlazi potreba za izmjenama i dopunama. Jedna od takvih potreba je i jasno definiranje djelatnosti društva za upravljanje investicijskim fondovima jer je zbog nedovoljne preciznosti tih zakonskih odredbi pitanje predmeta poslovanja društva za upravljanje investicijskim fondovima u praksi otvoreno i stvara poteškoće u njegovoj primjeni. Nadalje, neka društva pozivajući se na nedovoljno precizne odredbe Zakona o investicijskim fondovima smatrala su da društva za upravljanje investicijskim fondovima mogu sudjelovati na tržištu novca i to u svoje ime i za svoj račun. Takvo tumačenje dovelo bi do zaključka da društvo može obavljati sve djelatnosti koje mogu obavljati banke i druge financijske institucije kao sudionici tržišta novca. Trebalo bi biti nedvojbeno da društvo nije financijska institucija, tj. društvo može sudjelovati na određenim tržištima ali samo u obavljanju svoje isključive djelatnosti, a to je upravljanje fondovima, dakle može u okviru te djelatnosti pristupiti tim tržištima te na tim tržištima obavljati poslove u svoje ime i za zajednički račun vlasnika udjela u otvorenim fondovima, odnosno u ime i za račun zatvorenih fondova kojim upravlja.

2.4. UREĐENJE TRŽIŠTA VRIJEDNOSNIH PAPIRA

Poslovi uređenja tržišta obavljaju se u Odjelu za uređenje tržišta vrijednosnih papira u kojem su u zaposlena tri djelatnika.

Unutar Odjela obrađuju se zahtjevi za izdavanje dozvola društvima za poslovanje vrijednosnim papirima, ovlaštenim posrednicima - Burza, Tržište, Agencija i drugim sudionicima tržišta vrijednosnih papira te daju prijedlozi Komisiji u svezi s izdavanjem dozvola.

Odjel nadalje predlaže Komisiji donošenje akata kojima se uređuje poslovanje društava za poslovanje vrijednosnim papirima u kojima se utvrđuju postupovna pravila za obavljanje uvida u poslovanje, izdavanje i oduzimanje dozvola te poduzimanje ostalih prikladnih mjera za zaštitu investitora i normalno poslovanje tržišta vrijednosnih papira, kao i uvrštenje vrijednosnih papira na Burzu i Tržište.

Odjel kontrolira izvješća o poslovanju i financijska izvješća koja društva za poslovanje vrijednosnim papirima dostavljaju jednom godišnje Komisiji, usklađenje društava sa Zakonom u pogledu tvrtke, djelatnosti i temeljnog kapitala.

Temeljem odredbi članka 33., stavka 1. Zakona, društva moraju novčana sredstva koja doznače nalogodavci držati na odvojenom računu. Komisija je u suradnji sa Središnjim uredom Zavoda za platni promet Republike Hrvatske (dalje: ZAP), izradila i provela potrebna uputstva kako bi društva za poslovanje vrijednosnim papirima u cijeloj Republici Hrvatskoj na isti način udovoljila zakonskoj obvezi otvaranja posebnog računa nalogodavca - otvaranjem računa s oznakom "749".

Sukladno odredbama članka 33., stavka 2. Zakona, sredstva na računu 749 vlasništvo su nalogodavca i ne ulaze u imovinu društva, niti ulaze u njegovu likvidacijsku ili stečajnu masu, a ne mogu se ni upotrebiti za podmirenje potraživanja prema društvu za poslovanje vrijednosnim papirima.

Društva koja su se uskladila s odredbama Zakona, a udovoljavaju i ostalim zakonom propisanim uvjetima, zatražila su i dobila dozvolu Komisije za obavljanje poslova vrijednosnim papirima, temeljem čega su otvorili račun 749 kod ZAP-a. Za ostala društva koja još nisu bila usklađena sa Zakonom, a obavljala su poslove s vrijednosnim papirima i vode se u registru Komisije, Komisija je izdavala potvrde na temelju kojih su društva otvarala račun 749 kod ZAP-a.

U 1999. godini Komisija je u svezi početka rada Agencije inicirala formiranje radne skupine koja u suradnji sa Hrvatskom narodnom bankom (dalje:HNB) radi na uključivanju računa 749 svih društava u sustav velikih plaćanja. Obzirom da je za efikasnost sustava prijeboja i namire vrlo važno što kraće vrijeme namire, društva čiji računi nisu uključeni u sustav velikih plaćanja u bitno su nepovoljnijem položaju, jer sredstva nalagodavaci moraju angažirati jedan dan ranije.

IZDAVANJE DOZVOLA DRUŠTVIMA

Djelatnost u svezi s izdavanjem dozvola društvima i ovlaštenim posrednicima Odjel obavlja temeljem odredbi članka 27., stavka 1. Zakona, koje propisuju da se obavljanjem poslova u svezi s vrijednosnim papirima mogu kao djelatnošću baviti isključivo ona trgovačka društva koja Komisija ovlasti za poslovanje vrijednosnim papirima i koja su, temeljem rješenja Komisije, za obavljanje takvih poslova registrirana kod nadležnih sudova. U tom dijelu Odjel je obrađivao zahtjeve za izdavanje prethodnog odobrenja za upis u sudski registar društava za poslovanje vrijednosnim papirima te za upis promjene djelatnosti, promjene tvrtke i povećanja temeljnog kapitala društava u skladu s odredbama članka 26. Zakona.

Na osnovi prijedloga Odjela Komisija donosi odluku o izdavanju prethodnih odobrenja.

PRETHODNA ODOBRENJA IZDANA DRUŠTVIMA ZA POSLOVANJE VRIJEDNOSNIM PAPIRIMA U 1998. GODINI

Redni broj	Tvrtka	Datum izdavanja odobrenja
1.	LIBERTINA VRIJEDNOSNICE d.o.o. Čakovec	7.1.1998.
2.	CEUFIN BROKERS d.o.o. Zagreb	7.1.1998.
3.	WHITE d.o.o. Rijeka	7.1.1998.
4.	DALBANK TRADE d.o.o. Zadar	13.1.1998.
5.	VEDETA d.o.o. Ludbreg	3.3.1998.
6.	EA SISTEM d.o.o. Karlovac	28.4.1998.
7.	PBZ KAPITAL d.o.o. Zagreb	4.6.1998.
8.	MONETA VRIJEDNOSNI PAPIRI d.o.o. Varaždin	28.7.1998.
9.	HYPO ALPE ADRIA d.o.o. Zagreb	8.9.1998.
10.	AGORA d.o.o. Split	8.9.1998.
11.	FINTRADE d.o.o. Split	20.10.1998.
12.	MARIMPEX VRIJEDNOSNICE d.o.o. Zagreb	20.10.1998.
13.	FIMA d.o.o. Varaždin	17.11.1998.
14.	EXPORTDRVO VRIJEDNOSNI PAPIRI Zagreb	1.12.1998.
15.	SLAVONSKE VRIJEDNOSNICE d.o.o. Osijek	1.12.1998.
16.	METRO MONETA d.o.o. Zagreb	15.12.1998.
17.	CONSULT INVEST d.o.o. Varaždin	15.12.1998.

Redni broj	Tvrtka	Datum izdavanja odobrenja
18.	TEN INVEST d.o.o., Pula	12.1.1999.
19.	UTILIS d.o.o., Čakovec	9.2.1999.
20.	SLAVONING VRIJEDNOSNICE d.o.o., Osijek	9.3.1999.
21.	KAPITAL TRADE d.o.o., Zagreb	9.3.1999.

Trgovačka društva koja su se u trenutku stupanja Zakona na snagu (1.1.1996.) bavila poslovima s vrijednosnim papirima, bila su obvezna uskladiti svoju djelatnost i temeljni kapital s odredbama Zakona najkasnije do 1.1.1999. godine. Do navedenog roka ova društva su mogla obavljati poslovanje vrijednosnim papirima i ostale djelatnosti za koje su registrirani, bez dozvole Komisije.

U 1998. godini izdano je 20 rješenja o izdavanju dozvole za obavljanje poslova društvima za poslovanje vrijednosnim papirima što zajedno s 27 rješenja koja su izdana u 1997. godini čini ukupno 47 rješenja u razdoblju od osnutka Komisije do 31. prosinca 1998. godine.

RJEŠENJA O IZDAVANJU DOZVOLE ZA OBAVLJANJE POSLOVA DRUŠTVIMA ZA POSLOVANJE VRIJEDNOSNIM PAPIRIMA U 1998. GODINI

Redni broj	Tvrtka	Datum izdavanja rješenja
1.	COMPLETE LINE d.o.o. Varaždin	7.1.1998.
2.	SB TRADE d.o.o. Split	20.1.1998.
3.	AUCTOR d.o.o. Zagreb	20.1.1998.
4.	MOBILIJAR SB d.o.o. Zagreb	10.2.1998.
5.	NATIONAL d.d. Zagreb	17.2.1998.
6.	CORA d.o.o. Zagreb	3.3.1998.
7.	DALBANK TRADE d.o.o. Zadar	10.3.1998.
8.	OPCIJA d.o.o. Zagreb	25.3.1998.
9.	CREDOS d.o.o. Zagreb	28.4.1998.
10.	VEDETA d.o.o. Ludbreg	28.4.1998.
11.	ANAPURNA d.o.o. Zagreb ²	28.4.1998.
12.	SKORUPSKI d.o.o. Slavonski Brod	26.5.1998.
13.	INVESTCO VRIJEDNOSNICE d.o.o. Zagreb	26.5.1998.
14.	EA SISTEM d.o.o. Karlovac	26.5.1998.
15.	NIT d.o.o. Split	28.7.1998.
16.	PBZ KAPITAL d.o.o. Zagreb	1.9.1998.
17.	CEUFIN BROKERS d.o.o. Zagreb	1.9.1998.
18.	CBB VRIJEDNOSNICE d.o.o. Varaždin	8.9.1998.
19.	MONETA VRIJEDNOSNI PAPIRI Varaždin	8.9.1998.
20.	HYPO ALPE ADRIA VRIJEDNOSNICE Zagreb	15.12.1998.

² Zbog neispunjavanja uvjeta propisanih člankom 35. stavak 4. Zakona Komisija je izdala rješenje o oduzimanju dozvole društvu 20. 9.1998. godine.

U prvih osam mjeseci 1999. godine Komisija je izdala 20 rješenja o izdavanju dozvole za obavljanje poslova društvima za poslovanje vrijednosnim papirima.

RJEŠENJA O IZDAVANJU DOZVOLE ZA OBAVLJANJE POSLOVA DRUŠTVIMA ZA POSLOVANJE VRIJEDNOSNIM PAPIRIMA U PRVIH OSAM MJESECI 1999. GODINE

Redni broj	Tvrtka	Datum izdavanja rješenja
1.	LIBERTINA VRIJEDNOSNICE d.o.o. Čakovec	12.1.1999.
2.	LEDER d.o.o. Umag	12.1.1999.
3.	AGORA d.o.o. Split	12.1.1999.
4.	CONSULT INVENT d.o.o. Varaždin	26.1.1999.
5.	FIMA VRIJEDNOSNICE d.o.o. Varaždin	9.2.1999.
6.	EUROATEST d.o.o. Zagreb	26.1.1999.
7.	HITA VRIJEDNOSNICE d.d. Zagreb	9.2.1999.
8.	TRCIN VRIJEDNOSNICE d.o.o. Zagreb	9.2.1999.
9.	FAKTOR d.o.o. Split	9.2.1999.
10.	RAST d.o.o. Varaždin	9.2.1999.
11.	RIJEKA VRIJEDNOSNICE d.o.o. Rijeka	9.3.1999.
12.	SLAVONING VRIJEDNOSNICE d.o.o. Osijek	1.6.1999.
13.	UTILIS d.o.o. Čakovec	1.6.1999.
14.	TEN VRIJEDNOSNI PAPIRI d.o.o. Pula	1.6.1999.
15.	EASTBROKERS d.d. Zagreb	1.6.1999.
16.	FINTRADE d.o.o. Split	1.6.1999.
17.	METRO MONETA d.o.o. Zagreb	15.6.1999.
18.	KAPITAL TRADE d.o.o. Varaždin	15.6.1999.
19.	PRVA GENERACIJA d.o.o. Zagreb	13.7.1999.
20.	VRIJEDNOSNICE OSIJEK d.o.o. Osijek	10.8.1999.

ODUZIMANJE DOZVOLA DRUŠTVIMA

Do izrade ovog izvješća Komisija je društvima za poslovanje vrijednosnim papirima oduzela ukupno 10 dozvola za obavljanje poslova s vrijednosnim papirima.

ODUZETE DOZVOLE DRUŠTVIMA ZA POSLOVANJE VRIJEDNOSNIM PAPIRIMA U 1998. GODINI I PRVIH OSAM MJESECI 1999. GODINE

Društvo	Datum oduzimanja	Oduzimanje po članku Zakona	Pojašnjenje
Wall Street Management d.o.o., Zagreb	10.12.1997.	članak 31.,32.,33.,35.	Nezakonito obavljanje djelatnosti
CBB d.o.o., Varaždin	8.9.1998.	članak 28.	Neusklađenost predmeta poslovanja sa Zakonom
Moneta agencija Varaždinske banke d.o.o., Varaždin ³	8.9.1998.	članak 28.	Neusklađenost predmeta poslovanja sa Zakonom.
Anapurna d.o.o., Zagreb	20.9.1998.	članak 35.	Poslovanje bez ovlaštenog posrednika
Bon d.o.o., Varaždin	9.2.1999.	članak 109.	Neusklađenost kapitala društva sa Zakonom
LTD d.o.o., Varaždin	9.2.1999.	članak 109.	Neusklađenost djelatnosti i kapitala društva se Zakonom
Zadravec d.o.o., Zagreb	6.4.1999.	članci 12., i 35., Zakona, te članak 11. Pravilnika ⁴	Nezakonito obavljanje djelatnosti
Radić&Radić d.o.o., Poreč	1.6.1999.	članak 35.	Poslovanje bez ovlaštenog posrednika
Vrijednosnice d.o.o., Zagreb	13.7.1999.	članak 35.	Poslovanje bez ovlaštenog posrednika
Valor d.o.o., Zagreb	10.8.1999.	članak 35.	Poslovanje bez ovlaštenog posrednika

³ Društvo je iz registra trgovačkog suda brisalo djelatnosti u okviru kojih je obavljalo poslove s vrijednosnim papirima. Komisija je po službenoj dužnosti donijela rješenje o oduzimanju dozvole.

⁴ Pravilnik o uvjetima i postupku izdavanja dozvola društvu za poslovanje vrijednosnim papirima i ovlaštenom posredniku za obavljanje poslova trgovine vrijednosnim papirima ("Narodne novine", 56/97).

IZDAVANJE DOZVOLE OVLAŠTENIM POSREDNICIMA

Uz dozvole za obavljanje poslova društvima za poslovanje vrijednosnim papirima, tijekom 1998. godine izdano je 39 rješenja o izdavanju dozvola za obavljanje poslova ovlaštenog posrednika u trgovini vrijednosnim papirima⁵, te 33 rješenja o produljenju tih dozvola. Komisija je od svog osnutka do kraja 1998. godine ukupno izdala 66 rješenja o izdavanju dozvola za obavljanje poslova ovlaštenog posrednika u trgovini vrijednosnim papirima.

RJEŠENJA O IZDAVANJU DOZVOLE ZA OBAVLJANJE POSLOVA OVLAŠTENOG POSREDNIKA U TRGOVINI VRIJEDNOSNIM PAPIRIMA U 1998. GODINI

Redni broj	Prezime i ime	Datum izdavanja dozvole	Datum isteka dozvole
1.	STUHNE MILJENKO	7.1.1998.	7.1.1999.
2.	BOŽAN IVICA	20.1.1998.	20.1.1999.
3.	IDRIZOVIĆ VIŠNJA	10.2.1998.	10.2.1999.
4.	LIPOVAČA RADMILA	17.2.1998.	17.2.1999.
5.	CRNOGAJ VIOLETA	3.3.1998.	3.3.1999.
6.	DELIĆ NIKO	3.3.1998.	3.3.1999.
7.	HARTL SANDRA	10.3.1998.	10.3.1999.
8.	KOVAČEVIĆ MARINA	10.3.1998.	10.3.1999.
9.	MARKOVIĆ MARIO	25.3.1998.	25.3.1999.
10.	ČURILA VLADIMIR	28.4.1998.	28.4.1999.
11.	TURKALJ BRANKA	28.4.1998.	28.4.1999.
12.	BLAŽEV MIROSLAV	26.5.1998.	26.5.1999.
13.	BLAŽEV LJILJANA	26.5.1998.	26.5.1999.
14.	HRSAN VLADIMIR	26.5.1998.	26.5.1999.
15.	VUKAS ĐORĐE	26.5.1998.	26.5.1999.
16.	DRAGOVIĆ ŽELJKO	26.5.1998.	26.5.1999.
17.	DEUR ANDREJ	26.5.1998.	26.5.1999.
18.	PAĐEN ŽELJKO	26.5.1998.	26.5.1999.
19.	MAČEK TATJANA	26.5.1998.	26.5.1999.
20.	POSPIŠ RENATA	26.5.1998.	26.5.1999.
21.	PAJIĆ ŽELJKO	26.5.1998.	26.5.1999.
22.	SKORUPSKI MIROSLAV	26.5.1998.	26.5.1999.
23.	GALINEC JOSIP	9.6.1998.	9.6.1999.
24.	GLAVAŠ JOSIP	9.6.1998.	9.6.1999.
25.	KOSINA KRUNOSLAVA	9.6.1998.	9.6.1999.
26.	OSTRIČKI MLADEN	23.6.1998.	23.6.1999.
27.	TRALJIĆ ALEN	28.7.1998.	28.7.1999.
28.	NOVAKOVIĆ ALEN	28.7.1998.	28.7.1999.
29.	POVH DARINKA	28.7.1998.	28.7.1999.
30.	BROZOVIĆ MIRKO	28.7.1998.	28.7.1999.

⁵ Prema odredbama članka 35. stavak 4. Zakona društva za poslovanje vrijednosnim papirima moraju za obavljanje poslova iz članka 26. stavak 1. Zakona uposliti najmanje jednog djelatnika koji ima dozvolu ovlaštenog posrednika.

Redni broj	Prezime i ime	Datum izdavanja dozvole	Datum isteka dozvole
31.	KUŠĆER ZVONIMIR	28.7.1998.	28.7.1999.
32.	TROPŠA JULIJAN	28.7.1998.	28.7.1999.
33.	ZUBAK JURE	1.9.1998.	1.9.1999.
34.	HREN IVAN	1.9.1998.	1.9.1999.
35.	LIPOVČIĆ IVANA	20.10.1998.	20.10.1999.
36.	KALAŠ ANAMARIJA	20.10.1998.	20.10.1999.
37.	ILIĆ ZORAN	17.11.1998.	17.11.1999.
38.	KLAMPFL IVAN	15.12.1998.	15.12.1999.
39.	MITAR IVICA	15.12.1998.	15.12.1999.

**IZDANA RJEŠENJA O PRODULJENJU DOZVOLA OVLAŠTENIH POSREDNIKA ZA
OBAVLJANJE POSLOVA S VRIJEDNOSNIM PAPIRIMA U 1998. GODINI**

Redni broj	Prezime i ime	Datum produljenja dozvole
1.	TOMIĆ MIROSLAV	25.5.1998.
2.	FUDURIĆ DENIS	26.5.1998.
3.	GALIĆ BORIS	26.6.1998.
4.	MIHALINA STJEPAN	26.5.1998.
5.	MIKLENIĆ INGA	26.5.1998.
6.	VIDMAN DRAŽEN	26.5.1998.
7.	DABIĆ PREDRAG	9.6.1998.
8.	ČIKOTIĆ DAMIR	23.6.1998.
9.	ŠEBEČIĆ BUDIMIR	23.6.1998.
10.	BOŽIĆ SILVANA	28.7.1998.
11.	CIKAČ MARGARETA	28.7.1998.
12.	LUKINIĆ IRENA	28.7.1998.
13.	PUTAR MILICA	28.7.1998.
14.	PERIĆ ANKA	1.9.1998.
15.	ZORIČIĆ ŽELJKA	1.9.1998.
16.	CVITKOVIĆ MARIJAN	6.10.1998.
17.	ČEMPUH BRANKA	6.10.1998.
18.	PALIĆ MARIJAN	6.10.1998.
19.	PAVLETIĆ NENAD	6.10.1998.
20.	IVIN IVAN	20.10.1998.
21.	JUHN KSENIJA	20.10.1998.
22.	KAJKUT ŽELJKA	20.10.1998.
23.	MILIŠA JOŠKO	20.10.1998.
24.	OSTOJA DARKO	20.10.1998.
25.	OSTROŠKI DRAŽEN	20.10.1998.
26.	TRCIN ŽELJKO	20.10.1998.
27.	NAGLIĆ GORDAN	17.11.1998.
28.	ŠOŠTARIĆ BISERKA	17.11.1998.
29.	VLAČIĆ EMANUEL	17.11.1998.
30.	ZADRAVEC RATKO	17.11.1998.
31.	ZAGORAC ROLAND	17.11.1998.
32.	ŽMAK LORETA	17.11.1998.
33.	STUHNE MILJENKO	29.12.1998.

Tijekom 1998. godine 10 posrednika nije predalo zahtjev za produljenje dozvole.

U prvih osam mjeseci 1999. godine Komisija je izdala 32 rješenja o izdavanju dozvola za obavljanje poslova ovlaštenog posrednika u trgovini vrijednosnim papirima. U istom razdoblju izdano je i 30 rješenja o produljenju dozvola za obavljanje poslova ovlaštenog posrednika u trgovini vrijednosnim papirima.

**RJEŠENJA O IZDAVANJU DOZVOLE ZA OBAVLJANJE POSLOVA OVLAŠTENOG
POSREDNIKA U TRGOVINI VRIJEDNOSNIM PAPIRIMA U PRVIH OSAM MJESECI 1999.
GODINE**

Redni broj	Prezime i ime	Datum izdavanja dozvole	Datum isteka dozvole
1.	MIKO Marija	12.1.1999.	12.1.2000.
2.	RADULOVIĆ DUŠAN	12.1.1999.	12.1.2000.
3.	VOJKOVIĆ STJEPKO	12.1.1999.	12.1.2000.
4.	PETROVIĆ ZVONKO	12.1.1999.	12.1.2000.
5.	BAČAK DAMIR	12.1.1999.	12.1.2000.
6.	GAVRANOVIĆ IVA	26.1.1999.	26.1.2000.
7.	SLIVNJAK ALEKSANDRA	26.1.1999.	26.1.2000.
8.	MARTINČEVIĆ ZVONIMIRA	26.1.1999.	26.1.2000.
9.	IVIČIĆ JOSIP	26.1.1999.	26.1.2000.
10.	ŽELIMORSKI VELIMIR	9.2.1999.	9.2.2000.
11.	ŠOKČEVIĆ HRVOJE	9.2.1999.	9.2.2000.
12.	ČUHA ETA	9.3.1999.	9.3.2000.
13.	ILJAŠEVIĆ MARKO	9.3.1999.	9.3.2000.
14.	MOKRIŠ DAMIR	1.6.1999.	1.6.2000.
15.	RAVLIĆ SLAVICA	1.6.1999.	1.6.2000.
16.	KOSOR NINOSLAV	1.6.1999.	1.6.2000.
17.	TENČIĆ BRANKO	1.6.1999.	1.6.2000.
18.	DEMETER ZDRAVKA	1.6.1999.	1.6.2000.
19.	PASTUOVIĆ TINA	1.6.1999.	1.6.2000.
20.	SLIŠKOVIĆ DAVOR	1.6.1999.	1.6.2000.
21.	DORIĆ JOŠKO	1.6.1999.	1.6.2000.
22.	LEJO IVAN	1.6.1999.	1.6.2000.
23.	NIKOLAC MARKO	15.6.1999.	15.6.2000.
24.	MIKULIĆ TIHOMIR	15.6.1999.	15.6.2000.
25.	ZUPANEK LIDIJA	13.7.1999.	13.7.2000.
26.	DURAN TEOFIK	13.7.1999.	13.7.2000.
27.	DURAN GORAN	13.7.1999.	13.7.2000.
28.	BORIĆ ZVONKO	10.8.1999.	10.8.2000.
29.	KOLAREK DARKO	10.8.1999.	10.8.2000.
30.	DOBROJEVIĆ GORAN	10.8.1999.	10.8.2000.
31.	KOVAČ ZORAN	10.8.1999.	10.8.2000.
32.	BUJANOVIĆ HRVOJE	10.8.1999.	10.8.2000.

**IZDANA RJEŠENJA O PRODULJENJU DOZVOLA OVLAŠTENIH POSREDNIKA ZA
OBAVLJANJE POSLOVA S VRIJEDNOSNIM PAPIRIMA U PRVIH OSAM MJESECI 1999.
GODINE**

Redni broj	Prezime i ime	Datum produljenja Dozvole
1.	LIPOVAČA RADMILA	26.1.1999.
2.	BOŽAN IVICA	9.2.1999.
3.	CRNOGAJ VIOLETA	9.3.1999.
4.	KOVAČEVIĆ MARINA	9.3.1999.
5.	DELIĆ NIKO	9.3.1999.
6.	MARKOVIĆ MARIO	20.4.1999.
7.	PAĐEN ŽELJKO	4.5.1999.
8.	PAJIĆ ŽELJKO	4.5.1999.
9.	DEUR ANDREJ	4.5.1999.
10.	BLAŽEV LJILJANA	4.5.1999.
11.	DRAGOVIĆ ŽELJKO	4.5.1999.
12.	BLAŽEV MIROSLAV	4.5.1999.
13.	POSPIŠ RENATA	4.5.1999.
14.	HRSAN VLADIMIR	4.5.1999.
15.	VIDMAN DRAŽEN	18.5.1999.
16.	MIHALINA STJEPAN	18.5.1999.
17.	ČURILA VLADIMIR	1.6.1999.
18.	KOSINA KRUNOSLAVA	1.6.1999.
19.	OSTRIČKI MLADEN	1.6.1999.
20.	GALINEC JOSIP	1.6.1999.
21.	FUDURIĆ DENIS	1.6.1999.
22.	TOMIĆ MIROSLAV	15.6.1999.
23.	MIKLENIĆ INGA	15.6.1999.
24.	SKORUPSKI MIROSLAV	13.7.1999.
25.	TROPŠA JULIJAN	13.7.1999.
26.	CIKAČ MARGARETA	13.7.1999.
27.	LUKINIĆ IRENA	13.7.1999.
28.	PERIĆ ANKA	10.8.1999.
29.	ZUBAK JURE	10.8.1999.
30.	BOŽIĆ SILVANA	10.8.1999.

Temeljem odredbi članka 12., stavka 1., točke 2. i članka 58., stavka 3. Zakona, Komisija je donijela i rješenje o odobrenju prospekta za uvrštenje dionica u službenu kotaciju Burze za dioničko društvo Podravka d.d., Koprivnica. Spomenuti izdavatelj čije su dionice uvrštene u službenu kotaciju bio je obvezan Komisiji dostaviti podatke u obliku prospekta i sa sadržajem koji je propisan Zakonom. Obzirom da Burza prema odredbama članka 57., stavka 2. Zakona može propisati strože zahtjeve od onih koji su propisani Zakonom i aktima Komisije, navedeni izdavatelj je bio u obvezi pored minimuma Zakonom propisanih uvjeta udovoljiti i dodatnim uvjetima za uvrštenje prema Pravilima uvrštenja u službenu kotaciju Burze. Na taj je način najbolje osiguran interes potencijalnog ulagatelja da prilikom kupnje dionica koje su uvrštene u službenu kotaciju dobije kompletan uvid u poslovanje izdavatelja i da bude

informiran o svim relevantnim pokazateljima i činjenicama koje mogu biti značajne pri donošenju odluke o ulaganju u vrijednosne papire.

KONZULTACIJE, IZDAVANJE MIŠLJENJA I TUMAČENJA

Zainteresiranim strankama Odjel je davao informacije i mišljenja u svezi s problematikom osnivanja društava za poslovanje vrijednosnim papirima, usklađenja sa Zakonom, izdavanja dozvola društvima za poslovanje vrijednosnim papirima i postupaka izdavanja dozvola ovlaštenim posrednicima u trgovini vrijednosnim papirima te tumačenja odredbi Zakona, pravilnika i akata Komisije. Osim konzultacija, Odjel je na zahtjev stranaka izdao 12 pisanih mišljenja te više pismenih tumačenja zakonskih odredbi iz svog područja rada.

OSTALE DJELATNOSTI

Komisija temeljem svojih ovlaštenja iz članka 12., stavka 1., točke 5. i članka 43., stavka 4. Zakona odobrava akte Agencije, Tržišta i Burze. U tom smislu Odjel je bio zadužen za komunikaciju s navedenim društvima pri podnošenju njihovih akata na odobrenje, kao i za dostavljanje mišljenja i primjedbi Komisije koje se odnose na neusklađenost akata s odredbama Zakona.

U Odjelu se također vode sljedeći registri:

- registar izdanih dozvola društvima za poslovanje vrijednosnim papirima s podacima o adresi društva, osnivačima društva, članovima uprave, ovlaštenim posrednicima, datumu izdavanja dozvole društvu i odobrenim djelatnostima iz članka 26., stavka 1. Zakona
- registar izdanih dozvola ovlaštenim posrednicima, s podacima o jedinstvenom matičnom broju građanina, adresi stanovanja, stručnoj spremi, datumu izdavanja dozvole ovlaštenom posredniku i datumu produljenja dozvole ovlaštenom posredniku
- registar posrednika u trgovini vrijednosnim papirima koji su položili ispit u organizaciji Zagrebačke Burze, Hrvatskog udruženja brokera i Tržišta novca Zagreb.

POSLOVANJE DRUŠTAVA ZA POSLOVANJE VRIJEDNOSNIM PAPIRIMA
OSTVARENA DOBIT I UKUPNI PRIHOD U 1998. GODINI

RED. BR.	NAZIV DRUŠTVA		DOBIT (GUBITAK)		UKUPNI PRIHODI	
			1997.	1998.	1997.	1998.
1.	TK TAURUS	B,T	55.726,57	-592.796,77	771.146,18	495.347,12
2.	LIBURNAVEST		7.488,06	27.224,74	65.376,31	226.403,65
3.	PBZ KAPITAL	B		3.331,54		196.654,07
4.	HITA INVESTING	T	18.623,51	2.222,81	400.178,39	211.821,69
5.	INVESTCO	B	1.279.709,00	-905.692,00	8.436.064,00	9.939.688,00
6.	FIMA	B,T	1.331.530,00	323.045,00	17.949.960,00	26.187.136,00
7.	TEN INVEST		445.302,57	126.171,92	750.559,52	885.034,59
8.	KAPTOL	B,T	-67.847,02	-386.327,11	75.659,69	548.858,80
9.	NIT	T	258.867,17	312.783,15	2.207.174,84	1.927.608,72
10.	CAIB	B,T	-2.158.576,50	-3.951.828,33	3.936.057,68	10.048.702,72
11.	SB TRADE	B	6.917,00	28.772,00	89.127,00	1.377.296,00
12.	FINTRADE	B,T	3.246.016,84	458.866,30	12.733.096,76	13.450.728,04
13.	NATIONAL	B,T	-92.300,18	-464.641,05	5.958,00	47.379,00
14.	MONETA	B,T	2.278.959,04	215.087,96	9.883.898,03	586.686,23
15.	LIBERTINA	T	48.318,02	862,09	1.129.098,09	243.381,45
16.	CORA	T	43.587,00	4.391,00	789.543,00	591.757,00
17.	ERSTE	B,T	-774.166,49	-3.398.936,47	58.964,74	480.659,36
18.	MOBILIJAR		2.417,41	1.040,53	133.759,39	412.566,42
19.	AUCTOR	B,T	297.000,00	370.000,00	3.656.000,00	3.135.000,00
20.	RIJEKA VR.	T	208.382,58	7.506,88	1.164.036,28	852.362,66
21.	HYPO			-98.656,50		1.369,00
22.	I.C.F.	B,T	8.102.002,40	75.650,53	15.850.394,70	13.811.482,99
23.	EUROATEST	B	114.558,83	164.007,85	2.668.937,16	2.003.623,40
24.	VEDETA			-26.635,00		24.400,00
25.	CONSULT INVENT	B,T	154.534,73	-852.782,90	8.587.859,74	6.807.301,51
26.	RAST	B,T	26.085,27	10.255,06	347.482,92	219.628,68
27.	SKORUPSKI		-59.586,56	10.672,37	0,00	69.580,06
28.	EA SISTEM	B	-33.738,04	-1.787.182,92	2.231.412,35	834.078,80
29.	CBB VRIJ.	T		28.726,49		163.954,49
30.	VALOR	B	-74.737,00	-125.332,00	56.844,00	40.977,00
31.	OPCIJA			483.890,90		673.410,75
32.	CREDOS	B,T	-84.357,87	162.997,95	105.733,79	2.363.172,53
33.	TRCIN		-29.267,26	13.995,13	0,00	198.826,52
34.	NN INVEST	B,T	161.348,40	15.628,23	782.634,34	363.000,88
35.	AGORA	B	706.183,77	112.129,23	14.880.033,40	3.111.796,18
36.	FAKTOR	B,T	99.609,00	-108.752,00	4.838.151,00	6.021.516,00
37.	METROHOLDING	B,T	10.283.758,82	210.856,09	26.217.507,56	8.462.225,79
38.	DALBANK	B,T	30.460,91	-201.770,41	1.753.982,77	1.108.029,08
39.	EASTBROKERS	B,T	55.541,00	-1.283.186,00	2.914.873,00	1.506.624,00
40.	KAPITAL TRADE	B	96.179,69	-535.420,29	2.067.135,82	2.219.658,36
41.	COMPLETE LINE	T	40.235,89	13.974,11	717.999,08	504.078,56
42.	FLACIUS	B,T	-177.500,00	-639.847,00	10.015,00	71.718,00
43.	VRIJEDNOSNICE	B	-19.082,00	-2.051.684,00	56.181,00	947.413,00
44.	BON		7.659,93	83.025,28	149.869,71	1.011.759,57
45.	CEUFIN BROKERS	B,T	704,21	18.366,22	619.916,20	1.511.189,32

B-član Zagrebačke burze T- član Varaždinskog tržišta vrijednosnica

Izvor: Godišnja izvješća društava za poslovanje vrijednosnim papirima dostavljena temeljem članka 37.

Zakona o izdavanju i prometu vrijednosnim papirima

Od ukupno 45⁶ društava koja su dostavila financijska izvješća za poslovanje u 1998. godini, 28 društava je ostvarilo pozitivan financijski rezultat, dok je 17 društava poslovalo s gubitkom.

Broj društava koja su poslovala s dobiti u 1998. godini porastao je sa 27 na 28 u odnosu na 1997. godinu, ali sa prosječno manjom ostvarenom dobiti.

Broj društava koja bilježe gubitak u poslovanju je povećan, sa 9 u 1997. godini na 17 u 1998. godini.

U pogledu ukupnog prihoda, 20 društava je ostvarilo porast u 1998. u odnosu na 1997. godinu, a 20 društava je zabilježilo manji ukupni prihod.

Pet društava iz 1998. godine nisu postojala 1997. godine i ona nisu uzeta u obzir kod ove usporedbe.

Temeljem odredbi članka 12., stavka 1., točki 4. i 5. te članka 29a. Zakona, Komisija je izradila prijedlog Uputstva o usklađenju kratkoročnih obveza i neto likvidnog kapitala društava.

Uputstvom bi se obvezivala sva društva da radi osiguranja obveza prema svojim vjerovnicima obave usklađenje kratkoročnih obveza i neto likvidnog kapitala i to na način da iznos kratkoročnih obveza bude u određenom omjeru s vrijednosti neto likvidnog kapitala.

Uzimajući u obzir financijske rezultate društava u 1998. godini Komisija razmatra mogućnost da najniži dozvoljeni iznos neto likvidnog kapitala ne bude veći od 150.000 kuna.

Društvo bi se obvezalo na mjesečno dostavljanje izvješća o usklađenosti kratkoročnih obveza i neto likvidnog kapitala Komisiji.

Društvo je u obvezi ispuniti propisane uvjete najkasnije u roku od 6 /šest/, od dana stupanja na snagu uputstva.

Obzirom na dostavljena financijska izvješća o poslovanju u 1998. godini i iskazani gubitak 17 društava, Komisija je privremeno odgodila donošenje spomenutog uputstva. Namjera je Komisije da u dogovoru sa društvima donese odluku o datumu stupanja na snagu uputstva kako isti ne bi negativno utjecao na razvoj tržišta kapitala.

⁶ Poslovanje pet društava u 1998. godini nije bilo moguće usporediti sa prethodnim razdobljem, jer nisu poslovala u 1997. godini.

2. 5. NADZOR

ORGANIZACIJSKA STRUKTURA ODJELA ZA NADZOR

Odjel za nadzor ima načelnika i tri savjetnika. Dva savjetnika započela su s radom u srpnju 1999. godine. Strategiju rada Odjela predlaže načelnik uz suglasnost člana Komisije zaduženog za nadzor. Načelnik Odjela imenovan je u prosincu 1998. godine.

ZADACI ODJELA ZA NADZOR

Zadaci Odjela definirani su kroz dvije temeljne funkcije.

Prva funkcija je prikupljanje informacija o aktivnostima sudionika tržišta kapitala putem različitih izvora informacija s ciljem nadzora poštivanja zakonskih propisa koji reguliraju tržište kapitala. Sudionici tržišta kapitala su: društva za poslovanje vrijednosnim papirima, institucionalni investitori, individualni investitori, Zagrebačka burza, Varaždinsko tržište vrijednosnica, Središnja depozitarna agencija, izdavatelji vrijednosnih papira, banke u dijelu poslova koje obavljaju na tržištu vrijednosnih papira, investicijski fondovi i društva za upravljanje investicijskim fondovima. Prikupljanje informacija o sudionicima tržišta kapitala provodi se pomoću različitih mjera. Neke od mjera su svakodnevna izvješća od Zagrebačke burze i Varaždinskog tržišta vrijednosnica, razni upitnici koji se dostavljaju društvima za poslovanje vrijednosnim papirima i društvima za upravljanje investicijskim fondovima, praćenje dnevnog tiska i stručnih časopisa i sl.

Druga funkcija Odjela je provođenje nadzora u pojedinim slučajevima u kojima postoji osnovana sumnja na kršenje zakona, prevaru ulagatelja ili povredu prava sudionika tržišta kapitala u bilo kojem smislu. Na taj način Odjel provodi temeljne ciljeve Komisije, a to su zaštita ulagatelja na tržištu kapitala, zaštita interesa javnosti i tržišta kapitala, jačanje pouzdanosti u tržište kapitala te istovremeno očuvanje njegovog integriteta i učinkovitosti. Komisija ima ovlasti za provođenje nadzora u slučaju prevara ili prekršaja te kada se utvrde činjenice mogu se izreći zakonom propisane mjere da bi se zaštitili ulagatelji ili se može pokrenuti prekršajna prijava za sve nezakonite aktivnosti koje se dotiču Zakona o izdavanju i prometu vrijednosnih papira, Zakona o postupku preuzimanja dioničkih društava, Zakona o investicijskim fondovima, Zakona o privatizacijskim investicijskim fondovima i Zakona o trgovačkim društvima.

NAČINI ZAPRIMANJA INFORMACIJA

Odjel za nadzor prikuplja svakodnevno informacije o aktivnostima subjekata tržišta kapitala putem različitih izvora informacija. Ti izvori mogu biti:

- dokumentacija dostavljena temeljeg pisanog zahtjeva Odjela, a kriteriji po kojem se odabiru društva mogu biti: veličina društva, djelatnost, zemljopisno-regionalni kriterij (po županijama) i sl.
- informacije zaprimljene od drugih odjela unutar Komisije
- praćenje objavljenih informacija u dnevnom tisku, časopisima ili informacije dobivene praćenjem nekog drugog medija (radio, TV)
- pritužba ulagatelja ili neovisne osobe
- analiziranje informacija dobivenih od Zagrebačke burze ili Varaždinskog tržišta vrijednosnica
- informacije od državnih tijela, informacije od udruga malih dioničara i ostale informacije.

Odjel je radio na formiranju interne dokumentacije koja služi za bilježenje svih informacija koje se zaprimaju u Odjel za nadzor, predmeta nad kojima je otvoren postupak nadzora i predmeta nad kojima je obavljen nadzor. Izrađen je i obrazac statističkih izvješća po kojima se prate predmeti Odjela i po kojima se daju mjesečna izvješća Komisiji u svezi rada Odjela.

Temeljem zaprimljenih informacija iz prije navedenih izvora, Odjel za nadzor provodi daljnji postupak prikupljanja informacija prije otvaranja postupka nadzora. Ovim postupcima Odjel nastoji skupiti pouzdane i relevantne informacije na temelju kojih odlučuje da li će predmet proslijediti članovima Komisije na daljnje razmatranje. Ako postoje odgovarajuće činjenice za provođenje nadzora nad određenim sudionikom tržišta, predmet se daje članovima Komisije na razmatranje.

U 1999. godini Komisija je donijela odluku kojom se član Komisije zadužen za nadzor ovlašćuje da bez prethodne suglasnosti ostalih članova Komisije donosi odluku o provođenju postupka nadzora.

AKTIVNOSTI ODJELA ZA NADZOR U 1998. GODINI I DO 31. KOLOVOZA 1999. GODINE

U promatranom razdoblju Odjel za nadzor zaprimio je ukupno 173 predmeta. Od navedenog broja 106 predmeta odnosi se na 1998. godinu, dok se na 1999. godinu odnosi 67 predmeta. Od ukupno navedenih 173 predmeta, u 10 predmeta u 1998. i 30 predmeta u 1999. godini proveden je postupak nadzora i sačinjeni su zapisnici, odnosno službene zabilješke. Nakon što je utvrđeno da nema osnove za daljnje provođenje postupka nadzora, Odjel je zatvorio 43 predmeta u 1998. i 11 predmeta u 1999. godini. Sve prekršajne i kaznene prijave podnešene su u 1999. godini. U šest predmeta iz 1998. godine podnešeno je 9 prekršajnih i 2 kaznene prijave. U 21 predmetu koji su završeni u 1999. godini podnešeno je 26 prekršajnih i 31 kaznena prijava.

Odjel je proveo nekoliko kontrola izdavatelja s ciljem da se utvrde moguće nepravilnosti pri stjecanju i otpuštanju dionica izdavatelja od strane raznih ulagatelja te da se istraži moguća obveza preuzimanja svih dionica izdavatelja sukladno Zakonu o postupku preuzimanja dioničkih društava.

Skupine izdavatelja koje su bile obuhvaćene navedenom kontrolom (u nekima je nadzor još uvijek u toku) su osiguravajuća društva, društva koja se bave proizvodnjom mlijeka i mliječnih prerađevina, društva koja se bave proizvodnjom alkoholnih i bezalkoholnih pića, društava iz duhanske industrije i društva koja se bave proizvodnjom sredstava za čišćenje.

Odjel je u pismenom obliku zatražio pomoć i suradnju Porezne uprave, Financijske policije, Hrvatske gospodarske komore te Ministarstva uprave u svezi provođenja odredbi Zakona o izdavanju i prometu vrijednosnim papirima, Zakona o postupku preuzimanja dioničkih društava, Zakona o investicijskim fondovima i Zakona o privatizacijskim investicijskim fondovima.

U razdoblju od travnja do kolovoza 1999. godine Odjel aktivno prati i nadzire trgovanje dionicama koje su u portfelju privatizacijskih investicijskih fondova.

NAJČEŠĆE POVREDE ZAKONA

Prema dosadašnjim prikupljenim informacijama ili predmetima nad kojima je proveden nadzor, možemo zaključiti da su najčešće povrede zakona bile:

- **neispunjavanje obveze ulagatelja i izdavatelja da izvjeste Komisiju o promjeni vlasničke strukture** (članak 74. Zakona o izdavanju i prometu vrijednosnim papirima, "Narodne novine", br. 107/95, 142/98). U skladu s odredbama navedenog članka, kada fizička ili pravna osoba izravno ili putem posrednika, pribavljanjem ili otpuštanjem vrijednosnih papira pribavi ili izgubi glasačka prava na sjednici skupštini društva, koje je registrirano u Republici Hrvatskoj kao dioničko društvo, i kada zbog toga pribavljanja ili otpuštanja, razmjerni broj glasova kojima raspolaže nadmaši, odnosno padne ispod jednog od sljedećih pragova: 10%, 20%, 1/3, 50%, 2/3 ili 75%, obvezna je obavijestiti izdavatelja i Komisiju u roku od sedam dana o nastalim promjenama. Za prekršitelje, pravne osobe propisane su prekršajne odredbe dok su za fizičke osobe propisane kaznene odredbe.
- **nepravilnosti u postupku preuzimanja dioničkih društava** (Zakon o postupku preuzimanja dioničkih društava, "Narodne novine", br. 124/97). Prema odredbama ovog Zakona, pravna ili fizička osoba (stjecatelj) koja po bilo kojoj osnovi osim nasljeđivanjem stekne dionice jednog izdavatelja, a tim stjecanjem broj glasova u glavnoj skupštini izdavatelja koji joj pripada prijeđe 25% od ukupnog broja glasova u glavnoj skupštini izdavatelja, obvezna je o stjecanju odmah obavijestiti Komisiju te u roku od 7 dana od dana stjecanja objaviti ponudu za preuzimanje svih ostalih dionica po cijeni koja će biti jednaka ili veća od najveće plaćene cijene za dionice društva stečene u zadnjih godinu dana. Stjecatelj nije dužan objaviti javnu ponudu za preuzimanje, ako u roku od sedam dana obavijesti Komisiju i izdavatelja da namjerava otuđiti višak dionica, pod uvjetom da taj višak otuđi u daljnjem roku od 90 dana.

Navedene povrede zakona u pravilu pojavljuju se u istim predmetima, iz razloga što svi ulagatelji koji žele izbjeći Zakon o postupku preuzimanja dioničkih društava, neobavještavajući Komisiju o stjecanju dionica, odnosno prelazeći propisani prag, krše i Zakon o izdavanju i prometu vrijednosnim papirima.

Ostale povrede zakona koje se događaju u praksi su:

- povrede Zakona o trgovačkim društvima, osobito članka 233. i 236 u svezi stjecanja vlastitih dionica. Odjel u svom radu obavlja nadzor nad trgovanjem dionicama izdavatelja, pa se često utvrde nepravilnosti te se provede nadzor nad stjecanjem vlastitih dionica.
- povrede Zakona o investicijskim fondovima.

STATISTIČKO IZVJEŠĆE ZA 1998. GODINU

Prekršaji i kaznena djela utvrđeni u postupcima nadzora	Broj predmeta koji su završeni/ učinjen zapisnik ili sl. zabilješka
Prekršaj prilikom preuzimanja *	3 (2)
Neobavješćivanje Komisije sukladno čl. 74. ZIPVP	2
Manipuliranje cijenama	
Širenje neistinitih informacija	
Nedopušteno uvrštenje vrijednosnih papira	
Zakon o investicijskim fondovima	1
Zakon o trgovačkim društvima	1
Ostali prekršaji vezani za Zakon o IPVP	1
Nisu utvrđeni prekršaji	3
Proslijeđeno drugim državnim inst.	1
Ukupno	10

- Kod predmeta kod kojih je utvrđeno kršenje više zakona, npr. Zakona o postupku preuzimanja dioničkih društava, a postoji i kršenje članka 74. Zakona o izdavanju i prometu vrijednosnim papirima (ZIPVP); u zagradi je naveden broj predmeta u kojima su utvrđene nepravilnosti u svezi oba prekršaja. Ukupni zbroj na kraju se umanjuje za iznos naveden u zagradi.

U Odjel nadzora je tijekom 1998. godine zaprimljeno 106 predmeta, od kojih je 10 predmeta završeno (učinjen je zapisnik ili službena zabilješka), 43 predmeta su zatvorena bez nadzora, a u 53 slučaja nadzor je još u tijeku.

STATISTIČKO IZVJEŠĆE ZA PRVIH OSAM MJESECI 1999. GODINE

Prekršaji i kaznena djela utvrđeni u postupcima nadzora	Broj predmeta koji su završeni/ učinjen zapisnik ili sl. zabilješka
Prekršaj prilikom preuzimanja *	7 (5)
Neobavješćivanje Komisije sukladno čl. 74. ZIPVP	17 (1)
Manipuliranje cijenama	
Širenje neistinitih informacija	
Nedopušteno uvrštenje vrijednosnih papira	
Zakon o investicijskim fondovima	
Zakon o trgovačkim društvima	1
Ostali prekršaji vezani za Zakon o IPVP	2
Nisu utvrđeni prekršaji	7
Proslijeđeno drugim državnim inst.	2
Ukupno	30

- Kod predmeta kod kojih je utvrđeno kršenje više zakona, npr. Zakona o postupku preuzimanja dioničkih društava, a postoji i kršenje članka 74. Zakona o izdavanju i prometu vrijednosnim papirima (ZIPVP); u zagradi je naveden broj predmeta u kojima su utvrđene nepravilnosti u svezi oba prekršaja. Ukupni zbroj na kraju se umanjuje za iznos naveden u zagradi.

U Odjel nadzora je tijekom prvih osam mjeseci 1999. godine zaprimljeno 67 predmeta, od kojih je 30 predmeta završeno (učinjen je zapisnik ili službena zabilješka), 11 predmeta je zatvoreno bez nadzora, a u 26 slučajeva nadzor je još u tijeku.

PREDMETI PO ŽUPANIJAMA

Županija	Broj predmeta	
	1998.	I.-VIII. 1999.
Bjelovarsko-bilogorska	1	-
Brodsko-posavska	1	-
Dubrovačko-neretvanska	4	2
Grad Zagreb	46	30
Istarska	9	-
Karlovačka	2	1
Krapinsko-zagorska	2	1
Ličko-senjska	2	-
Međimurska	1	1
Osiječko-baranjska	7	3
Požeško-slavonska	2	-
Primorsko-goranska	10	2
Sisačko-moslavačka	-	2
Splitsko-dalmatinska	9	13
Šibensko-kninska	-	2
Varaždinska	3	4
Virovitičko-podravska	-	2
Vukovarsko-srijemska	1	-
Zadarska	4	4
Županija Zagrebačka	2	-
Ukupno	106	67

PRIKAZ PREDMETA U RAZDOBLJU OD 1. SIJEČNJA 1998. DO 31. KOLOVOZA 1999. GODINE PREMA PODNEŠENIM PRIJAVAMA

Ukupno predmeta		Predmeti zatvoreni - sačinjen zapisnik ili sl. zabilješka		Podnešene prekršajne prijave		Podnešene kaznene prijave	
1998	1999	1998	1999	1998	1999	1998	1999
106	67	30	10	9	26	2	31
Ukupno	173		40		35		33

Sve prekršajne i kaznene prijave podnešene su u 1999. godini. U navedenoj tabeli prijave su podijeljene prema kriteriju kada su predmeti otvoreni. Pod opisom podnešene prekršajne i kaznene prijave naveden je ukupan broj podnešenih prijava. U pojedinim predmetima nad kojima je proveden postupak nadzora podnešeno je više prijava.

SLUČAJEVI IZ PRAKSE

1. predmet: TVORNICA DUHANA ZADAR d.d., Gaženica bb, Zadar

Temeljem novinskih članaka u svezi s preuzimanjem Tvornice duhana Zadar d.d. (dalje: TDZ) Komisija je pokrenula i u razdoblju od 25. veljače 1999. godine do zaključno 23. srpnja 1999. godine, provela nadzor nad TDZ-om, u svezi s Zakonom o postupku preuzimanja dioničkih društava.

Kako je proizvodnja TDZ-a obustavljena 1995. godine i do danas nije revitalizirana, to su se pojavila dva ključna, zainteresirana subjekta s namjerom preuzimanja TDZ-a i pokretanja proizvodnje:

1. Tvornica duhana Rovinj d.d., Rovinj, Obala Vladimira Nazora 1 (u daljnjem tekstu: TDR)
2. “BRITISH AMERICAN TOBACCO” (Investments) Ltd, London, 1 Water Street, UK (u daljnjem tekstu: BAT).

Postavilo se pitanje otkupa dionica od malih dioničara, kao načina stjecanja dionica TDZ-a od strane TDR-a i BAT-a. TDR je 28. travnja 1999. godine poslao pritužbu Komisiji u kojoj je naveo da postoji zajedničko djelovanje (sukladno članku 7. Zakona o postupku preuzimanja dioničkih društava) između BAT-a i dioničara TDZ-a Ivica Crljenka. U svezi sumnje na postojanje zajedničkog djelovanja, Komisija je provela postupak nadzora te:

- utvrdila da su Ivica Crljenko i BAT pregovarali o mogućnosti ulaganja u TDZ, o čemu je Ivica Crljenko kao predsjednik Uprave TDZ-a obavijestio Nadzorni odbor (sukladno članku 250., stavku 3. Zakona o trgovačkim društvima), koji je odobrio navedene pregovore i dao podršku BAT-u u cilju ulaganja u TDZ. Nakon tako dobivene podrške BAT je započeo postupak otkupa dionica TDZ-a od malih dioničara te u razdoblju od 6. do 18. ožujka 1999. kupio 856 dionica, što predstavlja 18,69 % temeljnog kapitala TDZ-a.
- nije utvrdila nepravilnosti u smislu Zakona o postupku preuzimanja dioničkih društava.

Nadzorom nad trgovanjem dionicama TDZ-a Komisija je utvrdila nepravilnosti u svezi s Zakonom o izdavanju i prometu vrijednosnih papira te je stoga podnijela jednu kaznenu i četiri prekršajne prijave protiv odgovornih pravnih i fizičkih osoba. Nakon gore navedenih radnji postupak nadzora u ovom predmetu smatra se završenim.

2. predmet: ZADRAVEC d.o.o. za poslovanje vrijednosnim papirima, Zagreb, Medulićeva 11

U mjesecu ožujku 1999. godine Komisija je zaprimila nekoliko prijava od vlasnika privatizacijskih kupona o ponudama određenih osoba za prodaju prava koja proizlaze iz tih kupona. Naime, postupak kuponske privatizacije nije bio dovršen, jer vlasnici kupona nisu do tog trenutka dobili dionice PIF-ova, a imali su na njih pravo. Komisija je pokrenula određene postupke nadzora te utvrdila da je društvo Zadravec d.o.o. organiziralo mrežu neovlaštenih posrednika koji su otkupljivali prava na dionice PIF-ova od vlasnika kupona.

Stoga je Komisija u vremenskom razdoblju od 25. ožujka 1999. do 6. travnja 1999. godine provela nadzor nad društvom Zadravec d.o.o. Tijekom nadzora ustanovljene su određene nepravilnosti u radu navedenog društva. Zato je Komisija najprije 26. ožujka donijela privremeno rješenje kojim se zabranjuje kupnja dionica PIF-ova osim kupnje istih na burzi ili drugom uređenom javnom tržištu ili kupnje na način da ugovore s dioničarima fondova u ime društva Zadravec d.o.o. sklapaju isključivo ovlašteni posrednici koji su zaposlenici društva. Potom je Komisija temeljem svog rješenja br. UP/I-041-02/99-01/02 od 6. travnja 1999. godine stavila cit. privremeno rješenje izvan snage, te je društvu Zadravec d.o.o. oduzela dozvolu za rad.

Razlozi za oduzimanje dozvole su:

1. Zadravec d.o.o. je nadnevka 30. ožujka 1999. godine ovlaštenim djelatnicima Komisije onemogućio nadzor spriječivši ih u obavljanju zakonom određenih ovlaštenja
2. Zadravec d.o.o. je u obavljanju poslova vrijednosnim papirima, prometa dionicama PIF-a Dom-fonda angažirao osobe koje nisu ovlaštene za obavljanje poslova trgovine vrijednosnim papirima da nastupaju za njen račun, postupajući time protivno članku 35. Zakona (angažiranje neovlaštenog posrednika) i članku 11., stavku 2., točki 1. Pravilnika
3. Zadravec d.o.o. je protivno zabrani iz privremenog rješenja nastavio obavljati poslove, prekršivši time obvezu da djelatnost obavlja u skladu s aktima Komisije (protivno članku 11., stavku 2., točki 1. Pravilnika).

Temeljem odredaba članka 13. Zakona, prema kojima su akti (rješenja i sl.) koje je donijela Komisija konačni i protiv kojih nezadovoljna strana može pokrenuti upravni spor, Zadravec d.o.o. je nadnevka 16. travnja 1999. godine Upravnom sudu (kao nadležnom) podnio tužbu. Sukladno pozivu navedenog suda, Komisija je nadnevka 7. srpnja 1999. godine uputila sudu svoje očitovanje, odnosno odgovor na tužbu u kojem se usprotivila navodima iz tužbe, smatrajući ih neosnovanima.

Naime, članak 12., stavak 1., točka 2. Zakona određuje da Komisija “izdaje dozvole i odobrenja kada je za to ovlaštena zakonom”, zatim članak 38., stavak 2. određuje da Komisija utvrđuje “... izdavanje i oduzimanje dozvola, te poduzimanje ostalih prikladnih mjera ...”, te članak 12., stavak 1. Pravilnika o uvjetima i postupku izdavanja dozvola društvu za poslovanje vrijednosnim papirima i ovlaštenom posredniku za obavljanje poslova trgovine vrijednosnim papirima (u daljnjem tekstu: Pravilnik), određuje da Komisija u slučaju neispunjavanja obveza “... može izreći mjeru privremenog ili trajnog oduzimanja dozvole društvu...” - dakle, time Komisija pobija navode tužitelja, kao neosnovane, da ista nije temeljem Zakona (kao općeg i propisa kao specijalnog) ovlaštena izricati takvu mjeru.

Nadalje, početkom lipnja 1999. godine odvjetnik Eugen Zadravec podnio je Ustavnom sudu Prijedlog za ocjenu ustavnosti i zakonitosti odredbe članka 12. st. 1., 2. i 3. Pravilnika o uvjetima i postupku izdavanja dozvola društvu za poslovanje vrijednosnim papirima i ovlaštenom posredniku za obavljanje poslova trgovine vrijednosnim papirima. Sukladno pozivu navedenog suda, Komisija je nadnevka 14. srpnja 1999. godine uputila sudu svoje očitovanje u odnosu na podneseni Prijedlog. Komisija je u očitovanju istakla da su svi zahtjevi iz navedenog Prijedloga neosnovani, te predložila Ustavnom sudu da ga u cijelosti ne prihvati.

Tijekom pisanja ovog izvješća, postupci u ovoj pravnoj stvari pred Upravnim i Ustavnim sudom RH još nisu okončani.

2.6. MEĐUNARODNE AKTIVNOSTI

Komisija je 4. studenog 1997. godine, nakon ispunjavanja složene procedure i zadovoljavanja svih propisanih formalnih uvjeta, postala redovnim članom International Organisation of Securities Commissions (u daljnjem tekstu: IOSCO) na godišnjem sastanku te organizacije u Taipeiu, Tajvan.

IOSCO je međunarodna organizacija udruženja Komisija za vrijednosne papire koja je osnovana s ciljem:

- promoviranja visokih standarda u zakonodavstvima zemalja članica kako bi se osigurala učinkovita i zdrava tržišta kapitala
- razmjene informacija sukladno pojedinim iskustvima članica, kako bi se promovirao razvoj domaćih tržišta kapitala
- udruživanja napora za izgradnju učinkovitog nadzora međunarodnih transakcija vrijednosnicama
- osiguravanje zajedničke suradnje s ciljem promocije integracije tržišta, primjenom visokih strukovnih standarda i učinkovitog nadzora.

Glavno tajništvo IOSCO-a nalazi se u Montrealu, Kanada, ali će se tijekom 1999. godine preseliti u Madrid, Španjolska.

Članovi IOSCO-a sastaju se svake godine na Godišnjoj konferenciji kako bi razmijenili mišljenja o bitnim pitanjima vezanim za tržišta kapitala. Godišnjim konferencijama IOSCO-a mogu prisustvovati i promatrači. Komisija za vrijednosne papire Republike je prisustvovala na godišnjoj konferenciji u Taipeiu, Tajvan u studenom 1997. godine kada je i primljena u članstvo IOSCO-a, 4. studenog.. Članovi Komisije prisustvovali su također polugodišnjim konferencijama održanim 1997. godine u Cape Townu, Južna Afrika i 1998. godine u Kuala Lumpuru, Malezija te godišnjim konferencijama održanim u rujnu 1998. godine u Nairobiju, Kenija i u svibnju 1999. godine u Lisabonu, Portugal.

Vrste članstva IOSCO-a

Postoje tri vrste članova IOSCO-a: redovni, združeni i pripojeni. Svaki redovni član ima jedan glas. Združeni član nema pravo glasa te ne može biti član ni Izvršnog odbora ni Predsjedničkog odbora IOSCO-a. Pripojeni članovi su članovi Konzultativnog odbora.

Članovi u IOSCO-u plaćaju godišnju članarinu koja je za 1998. godinu iznosila 6.000,- US\$.

Za primanje Komisije za vrijednosne papire Republike Hrvatske u članstvo bilo je potrebno osim uplate godišnje članarine dostaviti i:

- kratak opis zakonodavstva koje regulira područje vrijednosnih papira u Republici Hrvatskoj, s naznakom svih tijela koja provode regulatornu funkciju u svezi s vrijednosnim papirima
- prijevod Zakona o izdavanju i prometu vrijednosnim papirima na jednom od službenih jezika IOSCO-a (engleski, francusko portugalski ili španjolski)
- izjavu, potpisanu od strane predsjednika Komisije, da je Komisija upoznata sa sadržajem te da prihvaća sve dotadašnje Pravilnike i Rezolucije prihvaćene od Predsjedničkog odbora IOSCO-a.

Komisija je primljena u redovno članstvo od strane Predsjedničkog Odbora, a na prijedlog Izvršnog odbora IOSCO-a. Po primanju u članstvo Komisija se aktivno uključila u rad dva odbora IOSCO-a. To su Europski regionalni odbor (European Regional Committee) te Odbor za tržišta u razvoju (Emerging Markets Committee). Članovi Komisije su prisustvovali godišnjem sastanku Europskog regionalnog odbora koji je održan u travnju 1998. godine u Firenci, Italija. Kao članica Europskog regionalnog odbora, Komisija razmjenjuje sve relevantne informacije s ostalim članicama glede situacije na tržištima vrijednosnih papira u Europi te u svezi s mjerama koje pojedine članice poduzimaju u poboljšanju učinkovitosti tržišta kapitala u svojim državama. Važnost članstva u Odboru za tržišta u razvoju ogleda se u činjenici što je i hrvatsko tržište kapitala jedno od tržišta u razvoju. Početkom travnja 1998. godine održan je u Varšavi, Poljska, seminar Europskog odbora IOSCO-a s temom "Manipulacija cijenama na tržištu kapitala" na kojem su uz teoretske postavke manipulacija cijenama obrađivani i konkretni slučajevi iz prakse europskih tržišta kapitala. Sukladno zaključku sastanka da će se sljedeći seminar s identičnom temom održati tijekom ožujka 1999. godine u Zagrebu, kako bi se razmotrili novi oblici manipulacije cijenama na tržištu kapitala, isti je i održan 22-25.3.1999. godine. Seminaru u Zagrebu prisustvovalo je 57 sudionika iz 19 zemalja te 6 predavača iz Francuske, Italije i Sjedinjenih Američkih Država. Zadnji dan seminara predstavnici pojedinih zemalja prezentirali su slučajeve manipulacije cijenama na tržištima kapitala u zemljama iz kojih dolaze. Seminar je od strane svih sudionika dobio iznimno visoke ocjene, kako u pogledu stručnih izlaganja koja su tijekom održavanja seminara prezentirana, tako i u pogledu organizacije. Držimo da je u svezi s ovim seminarom potrebno istaknuti sljedeće. Komisija je organizacijom ovog seminara napravila korak naprijed postavši aktivnim sudionikom unutar IOSCO-a, dokazavši da je sposobna kvalitetno organizirati relevantni međunarodni skup. Pritom nikako ne treba zanemariti i učinke promocije, kako tržišta kapitala u Republici Hrvatskoj, tako i Republike Hrvatske. Posebice je

potrebno istaknuti da su troškovi organizacije seminara u cijelosti financirani donacijama sudionika hrvatskog tržišta kapitala.

Punopravno članstvo u IOSCO-u predstavlja iskorak u uspostavljanju međunarodne suradnje Komisije sa srodnim institucijama u inozemstvu. Ono omogućuje Komisiji da suradnjom s ostalim članicama IOSCO-a brže i učinkovitije unapređuje hrvatsko tržište kapitala uvođenjem međunarodnih standarda u regulaciju i nadzor nad poslovanjem s vrijednosnim papirima. Time se ujedno ubrzava integriranje Republike Hrvatske u svjetske financijske tokove.

Vrlo tijesni i konstruktivni kontakti uspostavljeni su s komisijama za vrijednosne papire Sjedinjenih Američkih Država, Poljske, Danske, Njemačke i Slovenije. Suradnja s članicama IOSCO-a posebno je došla do izražaja kod slučaja provjere podataka o međunarodnoj aktivnosti u slučaju "Wall Street Managementa". Isto tako hrvatska komisija pomaže državama koje su u postupku osnivanja svojih komisija. Komisijama za vrijednosne papire Makedonije i Bugarske te Komisiji Federacije Bosne i Hercegovine (u osnivanju) su tako dostavljeni svi zakoni i podzakonski akti u svezi s vrijednosnim papirima u Republici Hrvatskoj te im je odgovoreno na sva detaljna pitanja glede primjene u praksi zakona i podzakonskih akata.

Komisija za vrijednosne papire je u postupku izrade Zakona o izmjenama i dopunama Zakona o izdavanju i prometu vrijednosnim papirima, Zakona o postupku preuzimanja trgovačkih društava, Zakona o privatizacijskim investicijskim fondovima i drugih podzakonskih akata konzultirala članice IOSCO-a, kako bi bila informirana o praksi rješavanja sličnih problema u drugim zemljama, a posebice u zemljama s tržištima u razvoju.

2.7. AKTIVNOSTI KOMISIJE NA PODRUČJU ŠIRENJA ZNANJA O TRŽIŠTU KAPITALA U REPUBLICI HRVATSKOJ

Tijekom 1998. godine i prvih osam mjeseci 1999. godine članovi i zaposlenici Komisije održali su brojna predavanja kako bi upoznali kako osobe koje se bave poslovima s vrijednosnim papirima tako i novinare o najnovijim događanjima na tržištu kapitala u Republici Hrvatskoj.

Predavanja koja su održana u 1998. godini:

Investicijski fondovi – predavanje

- organizator: “Infoinvest” d.o.o. Zagreb
- predavač: Ivica Smiljan, predsjednik Komisije
- Zagreb, siječanj 1998.

Seminar o razvoju tržišta

- organizator: Economic Development Institute of the World Bank i The Academy of the Central & Eastern European Privatization Network
- tema: Postignuća i procesi u razvoju hrvatskog tržišta kapitala
- predavač: mr. Ante Rončević, član Komisije
- Skopje, Makedonija, ožujak 1998. godine

Manipulacija cijenama na tržištima kapitala i derivata

- organizator: International Organization of the Securities and Exchange Commissions, Polish Securities and Exchange Commission i United States Agency for International Development
- tema: Manipulacija cijenama na tržištu kapitala u Hrvatskoj
- predavač i moderator workshop-a: mr. Ante Rončević, član Komisije
- Varšava, Poljska, travanj 1998. godine

Konferencija IOSCO-a

- organizator: IOSCO
- tema: Manipulacija cijenama na tržištu kapitala u Hrvatskoj
- predavač: mr. Ante Rončević, član Komisije
- Kuala Lumpur, Malezija, svibanj 1998.

Razvoj tržišta kapitala

- organizator: Economic Development Institute of the World Bank i Organization for Economic Cooperation and Development
- tema: Ovlaštenja Komisije za vrijednosne papire Republike Hrvatske u uređenju i nadzoru tržišta kapitala
- predavač: mr. Ante Rončević, član Komisije
- Istanbul, Turska, svibanj 1998. godine

Funkcioniranje tržišta kapitala u Republici Hrvatskoj

- predavanje za djelatnike Ministarstva financija
- predavači: Ivica Smiljan, predsjednik Komisije
mr. Ante Rončević, član Komisije
- Zagreb, lipanj 1998.

Simpozij: Računovodstvo revizija i financija u suvremenim gospodarskim uvjetima

- organizator: Hrvatska zajednica računovođa i financijskih djelatnika
- tema: Uloga privatizacijskih investicijskih fondova u kuponskoj privatizaciji
- predavač: Ivica Smiljan, predsjednik Komisije
- Pula, lipanj 1998.

Seminar: Kratkoročni vrijednosni papiri

- organizator: "Infoinvest" d.o.o. Zagreb
- tema: Kratkoročni vrijednosni papiri i izmjene Zakona o izdavanju i prometu vrijednosnim papirima
- predavač: Ivica Smiljan, predsjednik Komisije
- Cavtat, lipanj 1998.

Godišnja konferencija IOSCO-a

- organizator: IOSCO
- tema: Postignuća i procesi u razvoju hrvatskog tržišta kapitala
- predavač: mr. Ante Rončević, član Komisije
- Nairobi, Kenija, rujan 1998.

V. tradicionalno godišnje savjetovanje revizora

- organizator: Reconsult d.o.o. + 14 povezanih revizijskih tvrtki
- tema: Vrijednosni papiri i tržište kapitala
- predavač: Ivica Smiljan, predsjednik Komisije
- Opatija, rujan 1998.

Procjena vrijednosti portfelja privatizacijskih investicijskih fondova

- organizator: Komisija za vrijednosne papire Republike Hrvatske
- predavanje + sastanak s privatizacijskim investicijskim fondovima
- Zagreb, listopad. 1998.

Vrednovanje investicijskog portfelja privatizacijskih investicijskih fondova

- organizator: Hrvatska gospodarska komora
- predavanje + sastanak s PIF-ovima i Hrvatskom gospodarskom komorom
- Zagreb, listopad 1998.

Funkcioniranje tržišta kapitala u Republici Hrvatskoj

- organizator: Ekonomski fakultet
- predavanje za postdiplomski studij na Ekonomskom fakultetu - smjer "Financije poduzeća"
- predavač: Ivica Smiljan, predsjednik Komisije
- Zagreb, studeni 1998.

Mr. Ante Rončević, član Komisije, u 1998. godini održao je predavanje na temu "Institucije tržišta kapitala u Hrvatskoj", za mlade novinare u Novinarskom domu u Zagrebu, u okviru projekta "Promocija tržišta kapitala".

Predavanja koja su održana u prvih osam mjeseci 1999. godine:

Savjetovanje HORRS-a

- organizator: Hrvatski odbor za računovodstvo i računovodstvene standarde
- tema: Financijsko izvješćivanje na hrvatskom tržištu kapitala
- predavač: Ivica Smiljan, predsjednik Komisije
- Opatija, 20.-22. siječnja 1999.

Seminar IOSCO-a “Manipulacija cijenama na tržištu kapitala”

- organizator: Komisija za vrijednosne papire Republike Hrvatske
- tema: Manipulacija cijenama na tržištu kapitala
- predavači: John Moon i Cliff Kennedy, konzultanti Komisije
- kordinator i moderator seminara: mr. Ante Rončević
- Zagreb, 22.-25. ožujka 1999.

Uvrštenje dionica Breza Investa d.d. u kotaciju Varaždinskog tržišta vrijednosnica

- organizator: Varaždinsko tržište vrijednosnica i Hrvatska gospodarska komora
- tema: kraći govor + konferencija za novinstvo
- predavač: Ivan Erdelez, član Komisije
- Zagreb, 25. ožujka 1999.

Predavanje za postdiplomski studij na Ekonomskom fakultetu

- tema: Tržište kapitala
- predavač: Ivica Smiljan, predsjednik Komisije
- Zagreb, 26. ožujka 1999.

“Što donosi uvrštenje dionica PIF-ova tržištu kapitala u RH”

- organizator: “Infoinvest” d.o.o. Zagreb
- tema: Buduće smjernice Komisije za vrijednosne papire pri praćenju PIF-ova na sekundarnom tržištu kapitala
- predavač: Ivica Smiljan, predsjednik Komisije
- Zagreb, 1. travnja 1999.

Javno predstavljanje uvrštenja PIF-ova na Varaždinsko tržište vrijednosnica

- kraći govor + konferencija za novinstvo
- predavač: Ivica Smiljan, predsjednik Komisije
- Varaždin, 2. travnja 1999.

Rasprava o stanju, preduvjetima i perspektivama razvitka tržišta kapitala u Republici Hrvatskoj

- organizator: Odsjek za bankarstvo Hrvatske gospodarske komore, Županijske komore Split i Hrvatska akademska zajednica Sveučilišta u Splitu
- predavač: Ivica Smiljan, predsjednik Komisije
- Split, 14. i 15. travnja 1999.

Regulacija i nadzor u globalizaciji tržišta kapitala

- organizator: IOSCO i Polish Securities and Exchange Commission
- tema: Aktivnosti oko usklađivanja nacionalnog zakonodavnog okvira koji uređuje tržište kapitala sa smjernicama Europske Unije
- predavač: mr. Ante Rončević, član Komisije
- Varšava, Poljska 14.-16. travnja 1999.

Međunarodni institut za razvoj tržišta kapitala

- organizator: Komisija za vrijednosne papire Sjedinjenih Američkih Država
- tema: Problemi u razvoju hrvatskog tržišta kapitala i uloga Komisije
- predavač: Ivan Erdelez, član Komisije
- Washington, D.C., 15. travnja 1999.

Interni seminar za 50-ak tvrtki

- organizator: Kopun & Kopun
- tema: Pravilnik o tromjesečnom izvješćivanju
- predavač: Ivica Smiljan, predsjednik Komisije
- Zagreb, 16. travnja 1999.

Tromjesečna financijska i poslovna izvješća – oblik i sadržaj

- organizator: TEB i Komisija za vrijednosne papire Republike Hrvatske
- tema: Zakonodavna i praktična osnova podnošenja tromjesečnih financijskih i poslovnih izvješća
- predavači: Ivica Smiljan, predsjednik Komisije, Stanislav Gradišek načelnik u Komisiji i Stipe Miličević, savjetnik u Komisiji
- Zagreb, 5. svibnja 1999.

Godišnja konferencija IOSCO-a

- organizator: IOSCO
- nazočan: Ivica Smiljan, predsjednik Komisije
- Lisabon, Portugal, 22.-28. svibnja 1999.

Treća godišnja konferencija hrvatskog novčanog tržišta

- organizator: "Infoinvest" d.o.o. Zagreb
- tema: "Neki prijedlozi rješavanja problema nelikvidnosti u hrvatskom gospodarstvu"
- predavač: Zrinski Pelajić, tajnik Komisije
- Zagreb, 26. svibnja 1999.

Tradicionalni znanstveni skup – 34. seminar

- organizator: Hrvatska zajednica računovođa i financijskih djelatnika
- tema: Uloga Komisije za vrijednosne papire u procjeni portfelja PIF-ova
- predavač: Ivica Smiljan, predsjednik Komisije
- Pula, 9.-12. lipnja 1999.

Okrugli stol o korporacijskom upravljanju u Hrvatskoj

- organizator: Hrvatska udruga poslodavaca
- nazočan: Ivica Smiljan, predsjednik Komisije
- Zagreb, 29. lipnja 1999.

Udruga računovođa i financijskih djelatnika

- organizator: Udruga računovođa i financijskih djelatnika
- tema: Tromjesečna izvješća prema Zakonu o izdavanju i prometu vrijednosnim papirima
- predavač: Ivica Smiljan, predsjednik Komisije
- Zagreb, 7. srpnja 1999.

Regulacija i nadzor tržišta kapitala s posebnim naglaskom na proces kuponske privatizacije

- organizator: Komisija za vrijednosne papire Federacije Bosne i Hercegovine i USAID
- predavači: Ivica Smiljan, predsjednik Komisije, mr. Ante Rončević, član Komisije i Krešimir Galeković, načelnik u Komisiji
- Sarajevo, srpanj 1999.

Prvi susret regulatora tržišta kapitala jugoistočne Europe

- organizator: Komisija za vrijednosne papire Bugarske
- tema: Aktivnosti oko usklađivanja nacionalnog zakonodavnog okvira koji uređuje tržište kapitala sa smjernicama Europske Unije
- tema: Mogući oblici suradnje zemalja jugoistočne Europe u području razmjene informacija, međusobnog priznavanja dozvola za rad, prospekta za javne ponude vrijednosnih papira, te suradnje u područjima prekogranične trgovine vrijednosnim papirima
- predavač i moderator okruglog stola: mr. Ante Rončević, član Komisije
- Sofija, Bugarska, 9.-12. srpnja 1999.

Međunarodni workshop – Mirovinska reforma u RH

- organizator: “Zagrebačka banka” d.d., Zagreb i Allianz AG, München
- nazočni: Ivica Smiljan, predsjednik Komisije i mr. Ante Rončević, član Komisije
- Zagreb, 21. srpnja 1999.

Rad rizičnih fondova i pravni okvir za njihovo djelovanje

- sastanak
- organizator: Ministarstvo gospodarstva RH, Međimurska županija i Međimurski poduzetnički centar
- nazočni: Ivica Smiljan, predsjednik Komisije i Marijo Kanceljak, savjetnik
- Čakovec, 23. srpnja 1999.

Mr. Ante Rončević, član Komisije sudjelovao je kao gost predavač na Geodetskom fakultetu Sveučilišta u Zagrebu školske godine 1997./98. i 1998./99. te održao predavanje iz područja razvoja tržišta kapitala u Hrvatskoj.

Najveći skup glede financija i vrijednosnih papira koji je održan u Republici Hrvatskoj 1998. godine bio je Treći financijski forum (19-21. ožujka). Financijski forum je skup najeminentnijih institucija s područja financijskih usluga i vrijednosnih papira Republike Hrvatske, a njegova vrlo bitna karakteristika je da je otvoren širokoj javnosti, tako da je tijekom tri dana održavanja financijski forum posjetilo više od 3500 posjetitelja.

- organizator: “Infoinvest” d.o.o. Zagreb
 - tema: Regulacija tržišta kapitala u Republici Hrvatskoj
 - predavač: Ivica Smiljan, predsjednik Komisije
 - Zagreb, ožujak 1998.
-
- organizator: “Infoinvest” d.o.o. Zagreb
 - tema: Reforma mirovinskog sustava
 - sudionik rasprave: Ivica Smiljan, predsjednik Komisije
 - Zagreb, 5. svibnja 1999.

Predavanja članova Komisije na konferencijama uređenih tržišta vrijednosnih papira

Konferencija Varaždinskog tržišta vrijednosnica

- organizator: Varaždinsko tržište vrijednosnica
- tema: Zakonski preduvjeti investiranja stranog kapitala u municipalne obveznice
- predavač: mr. Ante Rončević, član Komisije
- Varaždin, studeni 1998.

Godišnja konferencija Zagrebačke burze

- organizator: “Zagrebačka burza” d.d.
- tema: Zakonodavni okvir tržišta kapitala i nova rješenja
- predavač: Ivica Smiljan, predsjednik Komisije
- nazočan: Zrinski Pelajić, tajnik Komisije
- Poreč, studeni 1998.

Sudjelovanje članova Komisije u emisijama Hrvatske televizije

Krupni plan

- tema: Kuponska privatizacija
- Zagreb, siječanj 1998.

Krupni plan

- tema: Kuponska privatizacija
- Zagreb, lipanj 1998.

Objavljeni stručni članci zaposlenika i članova Komisije

Vrijednosni papiri u gospodarskoj i pravnoj praksi

- zbornik radova raznih autora

Od toga:

- autor: Ivica Smiljan, predsjednik Komisije
tema: Zadaci Komisije za vrijednosne papire u postupku izdavanja i trgovanja vrijednosnim papirima
- autor: Damir Linta, načelnik u Komisiji
tema: Postupak preuzimanja dioničkih društava - komentar zakonskih odredbi

Osim navedenih aktivnosti predsjednik i članovi Komisije imali su niz susreta s novinarima gdje su dali svoja gledišta i komentare u svezi s aktualnim događajima na tržištu kapitala u Republici Hrvatskoj.

2.8. AKTIVNOSTI KOMISIJE U SVEZI S "PROBLEMOM 2000"

Vlada Republike Hrvatske osnovala je Povjerenstvo za rješavanje "problema 2000" u sklopu Uprave za informatiku u Ministarstvu znanosti i tehnologije. Zadaci Povjerenstva su:

- usaglašavanje postupaka i distribucija informacija vezanih uz poslove koji se trebaju obaviti u svezi s rješavanjem "problema 2000"
- prikupljanje podataka o postojećim informatičkim rješenjima na koje "problem 2000" ima utjecaja
- organizacija izrade registra programskih alata za analizu složenosti promjena programa
- organizacija izrade registra institucija, poduzeća i pojedinaca koji su raspoloživi za rad na rješavanju "problema 2000"
- organizacija izrade norme za dobivanje svjedodžbe od proizvođača programa o primjenjivosti programa u rješavanju "problema 2000"
- podizanje svijesti o problemu i načinu rješavanja svih ugroženih.

Tijekom 1998. godine Komisija je, sukladno zamolbi IOSCO-a te smjernicama Povjerenstva za rješavanje "problema 2000" pri Ministarstvu znanosti i tehnologije, provela istraživanje o "problem 2000". Upitnik s četiri teme (svjesnost problema, poduzete akcije, napredovanje i kontrola) poslan je na adrese svih društava za upravljanje vrijednosnim papirima, društava za upravljanje investicijskim fondovima, poslovnih banaka, štedionica i osiguravajućih društava. Upitnik je poslan i Hrvatskoj narodnoj banci, Zagrebačkoj burzi, Varaždinskom tržištu vrijednosnica i Zavodu za platni promet. Na temelju odgovora pristiglih od Hrvatske narodne banke, dvanaest poslovnih banaka, Zagrebačke burze, Varaždinskog tržišta vrijednosnica, četiri osiguravajuća društva, jedne štedionice, dva društva za upravljanje vrijednosnim papirima, jednog društva za upravljanje investicijskim fondovima i Zavoda za platni promet napravljena je analiza 4 segmenta i došlo se do sljedećih rezultata:

- institucije su svjesne "problema 2000"
- do početka 2000. godine sve će početi koristiti kompjutorsku opremu koja godinu piše u obliku "gggg"
- u sklopu bankarske industrije i Zavoda za platni promet postoji Pododbor za tehnička pitanja pri Nacionalnom komitetu za platni promet koji će pratiti razvoj mjera i akcija glede 2000. godine
- kontrola u bankarskoj industriji obavljat će se putem testnih računala izvan mreže tijekom 1999. godine, sukladno smjernicama Banke za međunarodna poravnanja iz Bazela, Švicarska.

3. Stanje tržišta kapitala u 1998. godini i prvih osam mjeseci 1999. godine

3. 1. TRŽIŠTE KAPITALA U 1998. GODINI

U drugom dijelu 1997. godine hrvatsko tržište kapitala bilježi značajniji pad cijena dionica i aktivnosti investitora. Ista tendencija se nastavlja i u 1998. godini, kada je na ulagačku klimu dodatno negativno utjecalo donošenje Pravilnika o izmjenama i dopunama Pravilnika o porezu na dobit te deficit tekućeg računa platne bilance koji je u 1997. godini iznosio 12,6% društvenog bruto proizvoda.

Nadalje, politički pritisci na Republiku Hrvatsku uzrokovali su povlačenje najvećeg dijela stranih ulagatelja s posljedicom pada prometa i smanjenja likvidnosti velikog broja dionica.

Potražnja domaćih investitora bila je nedostatna da ublaži negativne učinke smanjenja inozemne potražnje.

Izbijanje bankarske krize u ožujku i travnju 1998. godine dodatno je pridonijelo negativnim kretanjima na tržištu kapitala u Republici Hrvatskoj, uz porast kamatnih stopa i povećanu unutarnju nelikvidnost. To se odrazilo i na prodaju druge tranše dionica Plive d.d. Zagreb iz portfelja Hrvatskog fonda za privatizaciju u svibnju 1998. godine, kada je zabilježena skoro 20% manja vrijednost od cijene koja je ostvarena na tržištu mjesec dana ranije.

Tome treba pridodati i utjecaj ruske krize u kolovozu 1998. godine, nakon čega je u rujnu hrvatsko tržište osjetilo najveće gubitke poslije ruskog i ukrajinskog tržišta. Ovaj utjecaj ogleda se u činjenici da investitori u situacijama ovakvih kriza sele ulaganja sa visokorizičnih tržišta u nastajanju u razvijena tržišta vrijednosnih papira. Poslovni gubitak ostvario je dobar dio društava za poslovanje vrijednosnim papirima, kao i Burza i Tržište. Opću situaciju na tržištu donekle je popravio cjenovni rast dionica Plive d.d. Zagreb i redovnih dionica Zagrebačke banke d.d. Zagreb koji se dogodio u jesen 1998. godine.

**USPOREDBA PROMETA NA ZAGREBAČKOJ BURZI d.d. ZAGREB
OSTVARENOG U 1997. I 1998. GODINI**

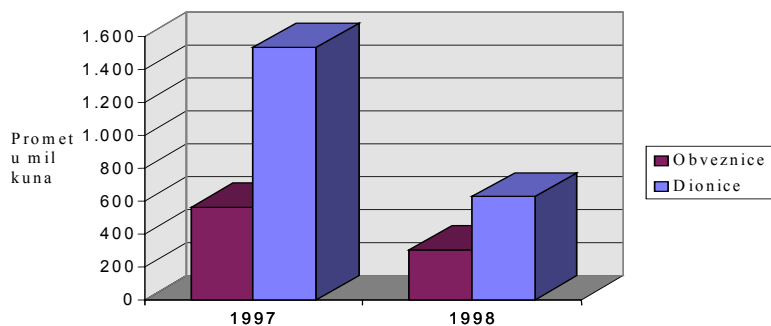
(Promet i tržišna kapitalizacija su u milijunima kuna)

	1997.	1998.	% promjene
Promet:			
Dionice	1.532,1	624,3	-59,3
Obveznice	562,6	304,5	-45,9
Ukupno	2.094,7	928,8	-55,7
Volumen:			
Dionice	2.658.257	1.643.805	-38,2
Obveznice	97.139	143.506	47,7
Ukupno	2.755.396	1.787.311	-35,1
CROBEX [©]	1.002,1	711,6	-29,0
Ukupni broj transakcija	19.320	12.918	-33,1
Broj aktivnih vrijednosnih papira	52	40	-23,1
Tržišna kapitalizacija	26.760,4	18.275,8	-31,7
Broj dana trgovanja	202	204	
Broj uvrštenih dionica:			
Kotacija I	4	6	50,0%
Kotacija TN	78	48	-38,5%
Broj uvrštenih obveznica	7	6	-14,3%
Prosječni dnevni:			
Promet	10,4	4,6	-56,1
Volumen	13.641	8.761	-35,8
Broj transakcija	96	63	-33,8

Izvor: Godišnje izvješće Zagrebačke burze za 1998. godinu

*26. siječnja 1998. ukinuto je uvrštenje redovnih dionica 30 dioničkih društava iz kotacije T/N, jer se njima nije trgovalo tijekom 1997. godine

STRUKTURA PROMETA PREMA VRSTI VRIJEDNOSNOG PAPIRA



Izvor: Godišnje izvješće Zagrebačke burze za 1998. godinu

U 1998. godini na Burzi se trgovalo s 40 vrijednosnih papira, što je daleko manje od broja vrijednosnih papira kojima se trgovalo na burzama ostalih zemalja u tranziciji, ali i manje nego u 1997. godini kada se trgovalo s 52 vrijednosna papira. Ukupni promet u 1998. godini iznosio je 928,80 milijuna kuna, što je za 55,70% manje u odnosu na promet u 1997. godini kada je dosegao 2,09 milijardi kuna. Promet dionicama iznosio je 624,30 milijuna kuna ili 59,30% manje nego u prethodnoj godini.

PREGLED TRGOVINE DIONICAMA U 1998. GODINI

(Cijene su u kunama, a promet u tisućama kuna)

Simbol	Najviša	Najniža	Zadnja	Datum	Volumen	Promet	Promjena cijene
Kotacija I							
DAB	306	50	90	23.12.98.	141.596	38.714,9	-70,5%
PLI-AA	645	218	515	31.12.98.	394.197	193.895,6	-1,9%
PODR-A	201	73	100	31.12.98.	463.080	66.909,4	-46,0%
VAB-1	205	78	81	31.12.98.	114.544	16.980,7	-61,4%
VLENAC	105	73	80	29.12.98.	24.898	2.093,8	-23,1%
ZAB-O	2.310	390	890	31.12.98.	171.605	214.777,2	-57,0%
Kotacija TN							
AREN-A	100	40	40	16.10.98.	8.742	822,7	-63,6%
ATLP-A	90	61	65	31.12.98.	3.287	234,9	-35,0%
BADE-A	85	70	80	12.6.98.	247	19,4	-29,2%
CEBA	370	300	300	27.3.98.	330	102,5	-26,8%
CRB	168	40	50	11.12.98.	1.773	223,7	-75,0%
CROO-B	1.000	950	950	6.8.98.	8	7,7	-5,0%
ELKA	100	32	40	9.12.98.	3.182	179,5	-73,3%
IMES-A	220	220	220	18.2.98.	3.000	660,0	3,3%
INCO-A	165	150	155	31.3.98.	264	41,2	14,8%
ISTT-A	85	20	25	15.12.98.	14.159	712,6	-78,3%
JADT-A	120	26	33	17.12.98.	14.022	962,6	-78,0%
JANAF	3.300	900	900	21.10.98.	277	503,6	-74,3%
JDPL	95	80	80	14.7.98.	2.329	198,0	-10,1%
KAB-2C	200	200	200	15.1.98.	5	1,0	-23,1%
KAPI-A	650	200	340	18.12.98.	28.739	12.392,3	-47,7%
KONEL	250	43	60	18.12.98.	8.953	1.189,0	-70,0%
KRAS-A	270	75	80	30.12.98.	54.471	7.927,4	-71,4%
LAGP-A	1.250	200	270	24.12.98.	34.112	11.927,8	-79,1%
LOVI	215	215	215	5.2.98.	400	86,0	0,0%
NAC-A	480	480	480	9.6.98.	1.000	480,0	7,9%
PBZ*	150	90	101	31.12.98.	11.753	1.190,4	-32,7%
RIB	160	68	80	22.12.98.	13.546	1.921,1	-48,4%
RIVP-A	103	27	29	22.12.98.	34.596	1.797,8	-72,1%
SKA	147	45	50	19.11.98.	18.742	2.026,6	-61,5%
SUNH-A	40	15	16	3.12.98.	17.213	432,7	-55,6%
SVRC	2.686	2.686	2.686	1.9.98.	2.234	6.000,0	-37,2%
TDZ-A*	1.325	930	1.300	29.10.98.	14.152	16.208,4	36,8%
TGB	1.600	1.600	1.600	17.2.98.	161	257,6	0,0%
VART-1	71	20	20	24.11.98.	8.935	471,0	-54,5%
ZAB-2C	1.400	810	1.190	19.5.98.	751	839,6	-8,5%
ZAB-3E	1.470	300	401	29.12.98.	12.881	10.595,9	-71,4%
ZAPI-A	575	505	550	16.12.98.	19.577	10.511,4	-3,5%
ZLAR-A	150	79	150	10.3.98.	44	4,2	11,1%

*Za usporedbu je uzeta prva cijena u 1998. godini, jer se predmetnim dionicama nije trgovalo tijekom 1997. godine.

Među dionicama koje su zabilježile značajniji promet u 1998. godini, više od 70% vrijednosti izgubile su dionice: Končar Elektroindustrija d.d. Zagreb, Dalmatinska banka d.d. Zadar, Kraš d.d. Zagreb, Zagrebačka banka – povlaštene dionice izdanja 3E, Rivijera d.d. Poreč i Plave lagune d.d. Poreč. Pad cijene dionica veći od 50% zabilježile su dionice Zagrebačke banke d.d. Zagreb – redovne dionice izdanja 0, Varaždinske banke d.d. Varaždin i Splitske banke d.d. Split.

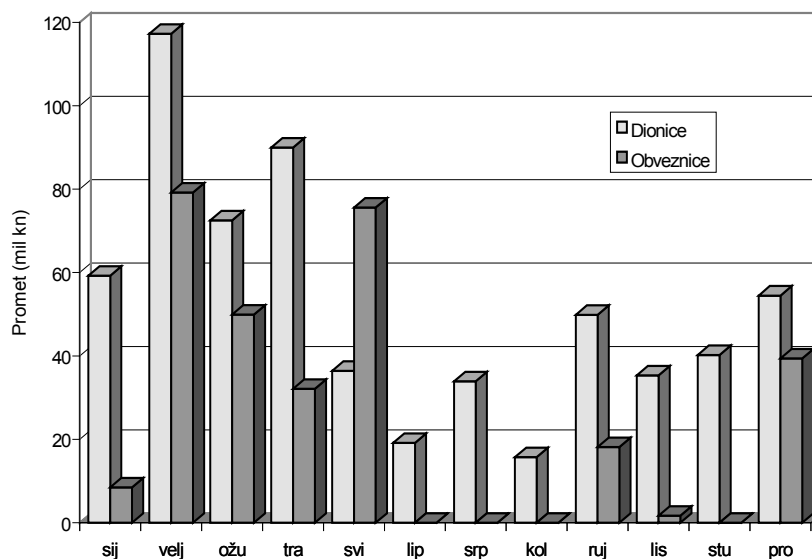
**PROMET VRIJEDNOSNIM PAPIRIMA OSTVAREN NA ZAGREBAČKOJ BURZI d.d.
ZAGREB PO MJESECIMA U 1998. GODINI**

(Promet u milijunima kuna, a prosječna vrijednost transakcije u tisućama kuna)

Mjesec	Dionice			Obveznice			Ukupni promet
	Promet	% ukupnog prometa	Prosječna vrijednost transakcije	Promet	% ukupnog prometa	Prosječna vrijednost transakcije	
siječanj	59,3	87,5	65,5	8,4	12,5	4.220,9	67,7
veljača	117,3	59,7	79,6	79,2	40,3	9.902,1	196,5
ožujak	72,5	59,2	47,9	49,9	40,8	8.323,2	122,5
travanj	90,0	73,7	59,8	32,1	26,3	8.030,9	122,1
svibanj	36,4	32,5	47,8	75,6	67,5	18.892,7	112,0
lipanj	19,2	100,0	31,9	0,0	0,0	0,0	19,2
srpanj	33,9	100,0	51,1	0,0	0,0	0,0	33,9
kolovoz	15,7	100,0	25,9	0,0	0,0	0,0	15,7
rujan	49,9	73,4	32,1	18,1	26,6	18.102,4	68,0
listopad	35,3	95,4	28,2	1,7	4,6	845,8	37,0
studeni	40,2	100,0	37,0	0,0	0,0	0,0	40,2
prosinac	54,5	58,1	56,7	39,4	41,9	9.843,1	93,9
Ukupno	624,3	67,2	48,4	304,5	32,8	9.821,2	928,8

Izvor: Godišnje izvješće Zagrebačke burze za 1998. godinu

PROMET PO MJESECIMA U 1998. GODINI



Izvor: Godišnje izvješće Zagrebačke burze za 1998. godinu

Najveći promet dionicama ostvaren je u veljači i iznosio je 117,30 milijuna kuna. U istom mjesecu ostvaren je i najveći ukupni promet u iznosu od 196,50 milijuna kuna. Najmanji promet od samo 15,7 milijuna kuna bio je u kolovozu.

DIONICE S NAJVEĆIM PROMETOM

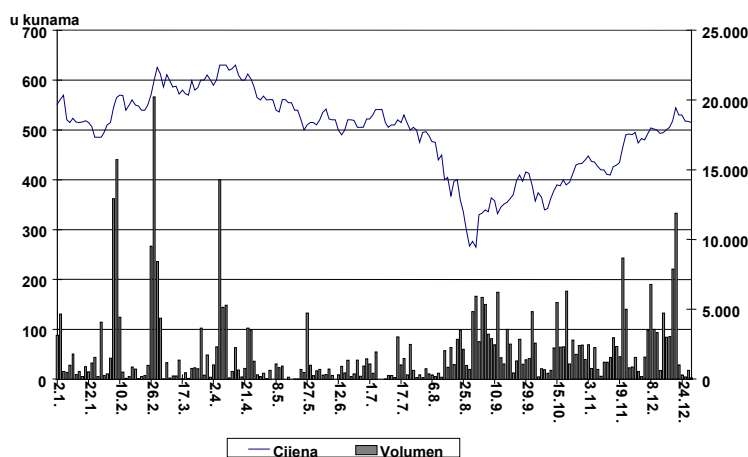
(Promet u milijunima kuna)

	Simbol	Promet	Rel. udjel u prometu (%)	Kumulativni udjel (%)
1	ZAB-O	214,8	34,4	34,4
2	PLI-AA	193,9	31,1	65,5
3	PODR-A	66,9	10,7	76,2
4	DAB	38,7	6,2	82,4
5	VAB-1	17,0	2,7	85,1
6	TDZ-A	16,2	2,6	87,7
7	KAPI-A	12,4	2,0	89,7
8	LAGP-A	11,9	1,9	91,6
9	ZAB-3E	10,6	1,7	93,3
10	ZAPI-A	10,5	1,7	95,0
	Ostali	31,4	5,0	100,0
	Ukupno	624,3		

Izvor: Godišnje izvješće Zagrebačke burze za 1998. godinu

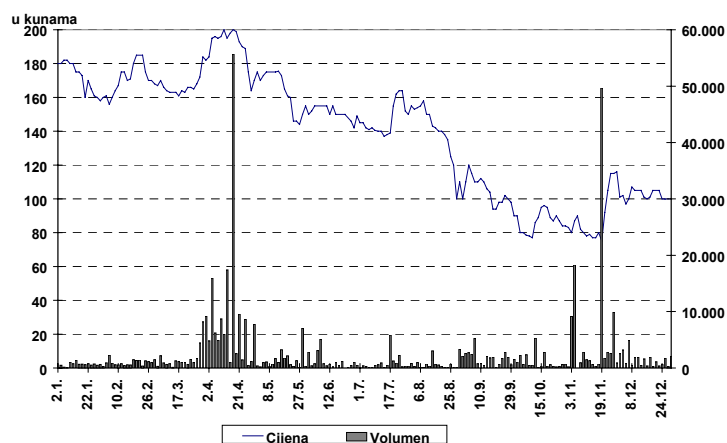
Najviše se trgovalo dionicama Zagrebačke banke d.d. Zagreb – redovne dionice izdanja 0 214,80 milijuna kuna, Plive d.d. Zagreb 193,90 milijuna kuna i Podravke d.d. Koprivnica 66,90 milijuna kuna, što je iznosilo 76,20% ukupno ostvarenog prometa dionicama.

KRETANJE CIJENE DIONICA PLIVA d.d. ZAGREB



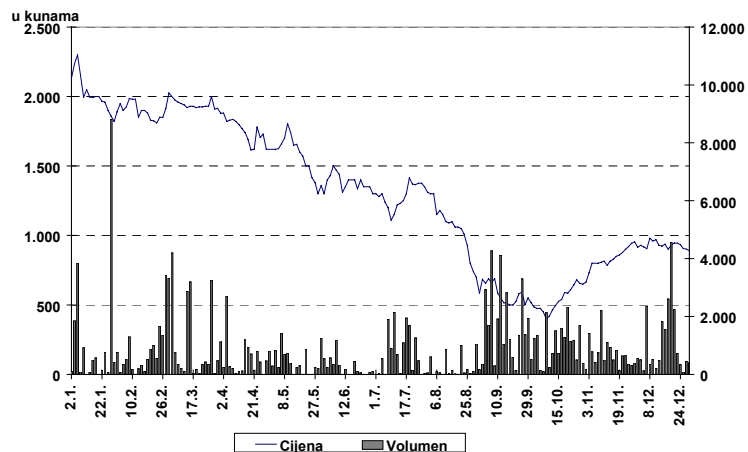
Izvor: Godišnje izvješće Zagrebačke burze za 1998. godinu

KRETANJE CIJENE DIONICA PODRAVKE d.d. KOPRIVNICA



Izvor: Godišnje izvješće Zagrebačke burze za 1998. godinu

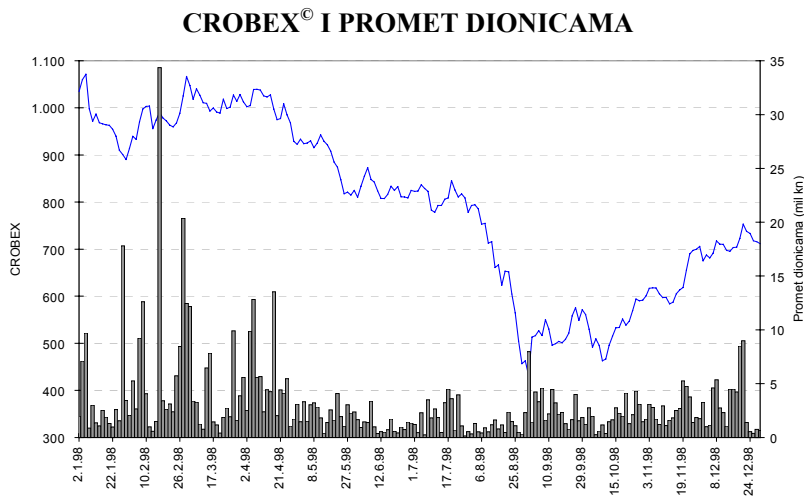
KRETANJE CIJENE REDOVNIH DIONICA IZDANJA 0 ZAGREBAČKE BANKE d.d. ZAGREB



Izvor: Godišnje izvješće Zagrebačke burze za 1998. godinu

Od navedenih dionica najveće kolebanje cijene u rasponu između 2.310,00 i 390,00 kuna, pokazale su dionice Zagrebačke banke d.d. Zagreb – redovne dionice izdanja 0. Koncem 1998. godine cijena ove dionice bila je 890,00 kuna, odnosno 57% manja nego u 1997. godini. Zadnja cijena dionica Podravke d.d. Koprivnica bila je 100,00 kuna, kolebajući se između 201,00 i 73,00 kune tijekom 1998. godine. Najmanji pad cijene od samo 1,9% na godišnjoj razini ostvarila je dionica Plive d.d. Zagreb, zadržavši se na 515,00 kuna.

Iako je u prvoj polovici 1998. godine zabilježen porast prometa obveznicama, naročito u veljači i ožujku, što možemo objasniti “bijegom” ulagatelja u manje profitabilna, ali zato sigurnija ulaganja, ukupan promet obveznicama bio je na godišnjoj razini za 45,90% manji nego prethodne godine. Ukupni volumen trgovanja značajno je pao u 1998. godini i bio za 35,10% manji u odnosu na 1997. godinu. Tržišna kapitalizacija u 1998. godini iznosila je 18.275,80 milijuna kuna i smanjena je za 31,70% u odnosu na 1997. godinu

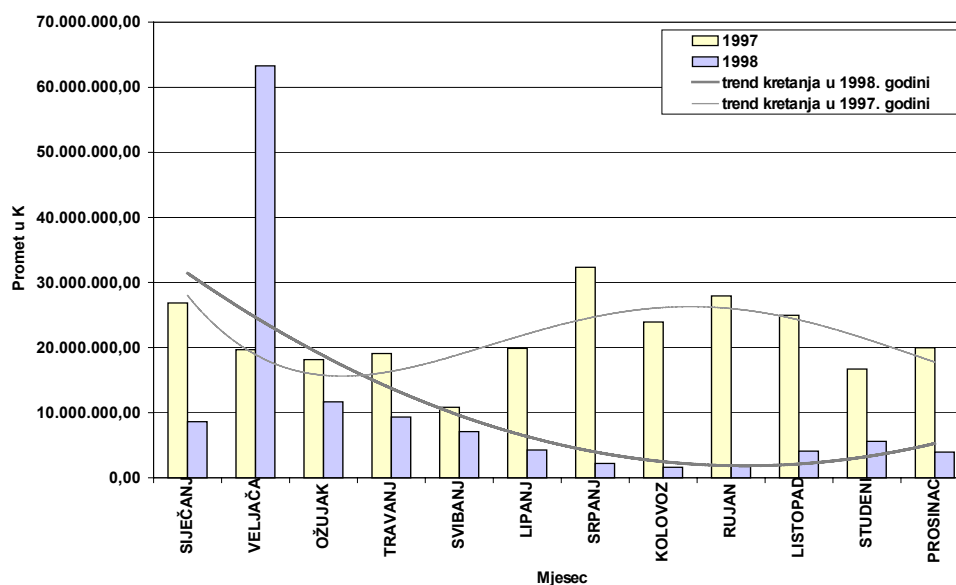


Izvor: Godišnje izvješće Zagrebačke burze za 1998. godinu

Index Zagrebačke burze CROBEX pao za 29,00%, odnosno s 1.002,1 boda u 1997. na 711,6 bodova u 1998. godini.

Indeks VIN dosegao je u siječnju 1998. godine 756 bodova, a najniža vrijednost zabilježena je u prosincu, samo 288 bodova. Ukupni godišnji promet iznosio je 123,49 milijuna kuna i bio je za 51,94 % manji u odnosu na prethodnu godinu. Promet u siječnju 1998. godine iznosio je 8,61 milijuna kuna i predstavlja značajno smanjenje u odnosu na promet u siječnju 1997. godine koji je iznosio 26,87 milijuna kuna. U veljači 1998. godine promet je vidno povećan te je iznosio 63,30 milijuna kuna, što treba zahvaliti prije svega činjenici da je protrgovan veliki paket dionica Kraš d.d. Zagreb

**USPOREDBA PROMETA OSTVARENOG NA VARAŽDINSKOM TRŽIŠTU
VRIJEDNOSNICA U 1997. I 1998. GODINI**



Izvor: Godišnje izvješće Varaždinskog tržišta vrijednosnica za 1998. godinu

Ožujak ponovo donosi smanjenje prometa na 11,66 milijuna kuna u odnosu na 18,16 milijuna kuna ostvarenih u ožujku 1997. godine. Negativni trend prometa na Tržištu nastavlja se i u drugom tromjesječju 1998. godine, da bi u kolovozu promet dosegno najnižu razinu od početka godine, skromnih 1,62 milijuna kuna. U kolovozu 1997. godine promet je iznosio 23,93 milijuna kuna. Istovremeno, od početka do kraja 1998. godine vrijednost indeksa VIN smanjena je za 60,40%. U prosincu 1998. godine, premda je zabilježen blagi porast prometa u posljednjem tromjesječju, promet je iznosio 3,95 milijuna kuna, odnosno njegova vrijednost je za 80,20% manja nego u prosincu 1997. godine.

3. 2. TRŽIŠTE KAPITALA U PRVIH OSAM MJESECI 1999. GODINE

Kriza koja je bila prisutna na hrvatskom tržištu kapitala tijekom 1998. godine produbljena je u 1999. godini krajnje nepovoljnim zbivanjima na Kosovu i u regiji. Negativni ekonomski pokazatelji, čest nerazmjer pravne legislative i pravne prakse te pad kreditnog rejtinga u 1999. godini uzrokovan krizom, drži i dalje strane investitore suzdržanim u pogledu ulaganja na hrvatsko tržište kapitala.

Potražnja za dionicama domaćih investitora u prvih osam mjeseci 1999. godine nešto je značajnija zahvaljujući uvrštenju dionica privatizacijskih investicijskih fondova, kao i dionica iz njihovog portfelja, tako da je promet u osam mjeseci 1999. godine na Tržištu bio veći od ukupno ostvarenog prometa u 1998. godini.

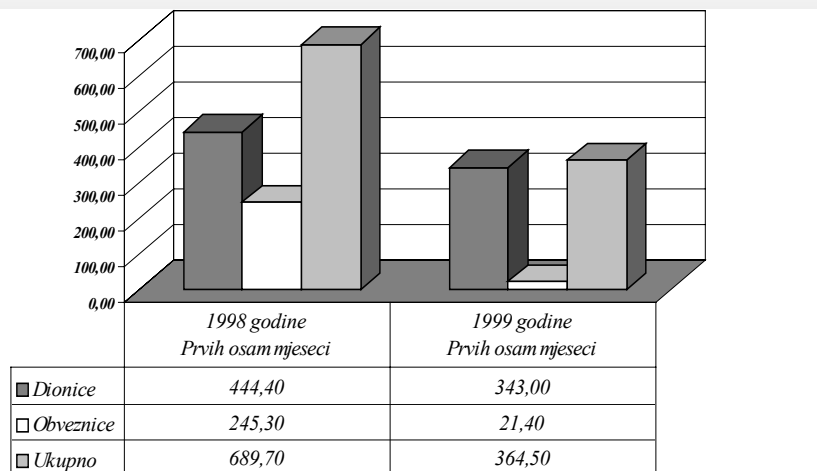
USPOREDBA TRGOVINE NA ZAGREBAČKOJ BURZI d.d. ZAGREB U PRVIH OSAM MJESECI 1999. GODINE

(Promet i tržišna kapitalizacija u milijunima kuna)

	Prvih osam mjeseci 1998. godine	Prvih osam mjeseci 1999. godine	% promjene
Promet:			
Dionice	444,4	343,0	-22,8
Obveznice	245,3	21,4	-91,3
Ukupno	689,7	364,5	-47,1
Volumen:			
Dionice	1.014.282	1.969.909	94,2
Obveznice	106.430	16.211	-84,8
Ukupno	1.120.712	1.986.120	77,2
CROBEX [©]	462,8	658,6	42,3
Ukupni broj transakcija	8.053	5.184	-35,6
Broj aktivnih vrijednosnih papira	39	38	-2,6
Tržišna kapitalizacija	14.897,9	17.203,2	15,5
Broj dana trgovanja	134	148	
Broj uvrštenih dionica:			
Kotacija I	5	6	
Kotacija TN	48	54	
Broj uvrštenih obveznica	7	1	
Prosječni dnevni:			
Promet	5,1	2,5	-52,1
Volumen	8.364	13.420	60,5
Broj transakcija	60	35	-41,7

Izvor: Izvješće Zagrebačke burze za prvih osam mjeseci 1999. godine

USPOREDBA PROMETA ZAGREBAČKE BURZE OSTVARENOG U PRVIH OSAM MJESECI 1998 I 1999 GODINE



promet u milijunima kuna

Izvor: Izvješće Zagrebačke burze

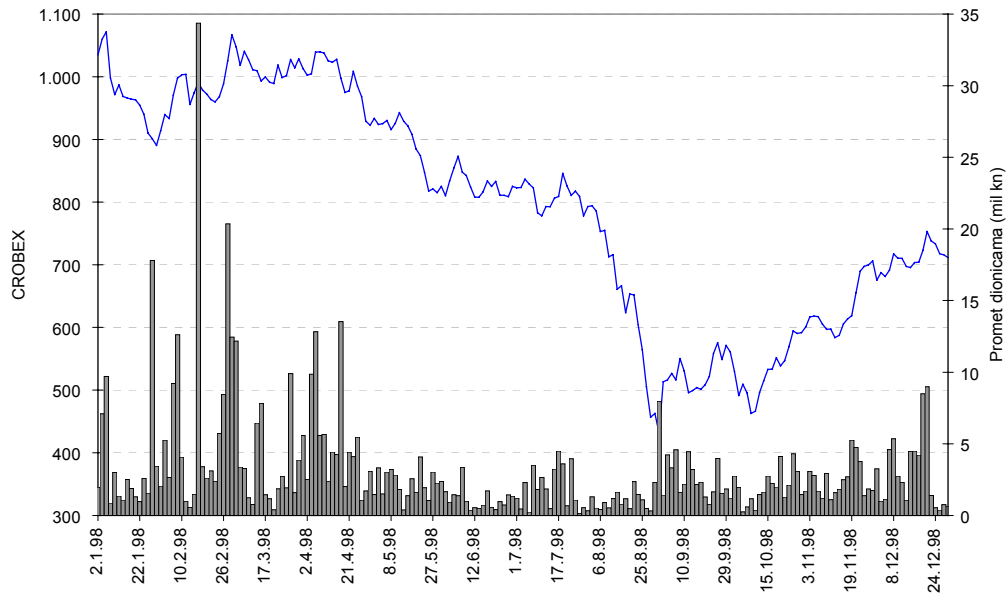
Usporedni podaci pokazuju da je u prvih osam mjeseci 1999. godine ukupni promet na Burzi iznosio tek nešto više od polovice ostvarenog prometa u istom razdoblju prošle godine. Ovakav pad prometa ponajprije je rezultat dospijuća uvrštenih obveznica, a tek onda smanjenja prometa dionicama sa 444,4 milijuna kuna na 343,0 milijuna kuna, odnosno pada za 22,8%. To je također rezultiralo padom prosječnog dnevnog prometa sa 5,1 na 2,5 milijuna kuna, odnosno za 52,1%.

Index Burze CROBEX zabilježio je na kraju promatranog razdoblja 658,6 bodova, što je za 42,3% bolji rezultat u odnosu na prvih osam mjeseci prošle godine.

Usprkos padu prometa, tržišna kapitalizacija je povećana za 15,5%, sa 14.898 milijuna kuna na 17.203 milijuna kuna.

Broj uvrštenih dionica je povećan, u I. kotaciji sa 5 na 6, a u TN kotaciji sa 48 na 54.

CROBEX® PROMET DIONICAMA



Izvor: Izvješće Zagrebačke burze za prvih osam mjeseci 1999. godine

DIONICE S NAJVEĆIM PROMETOM

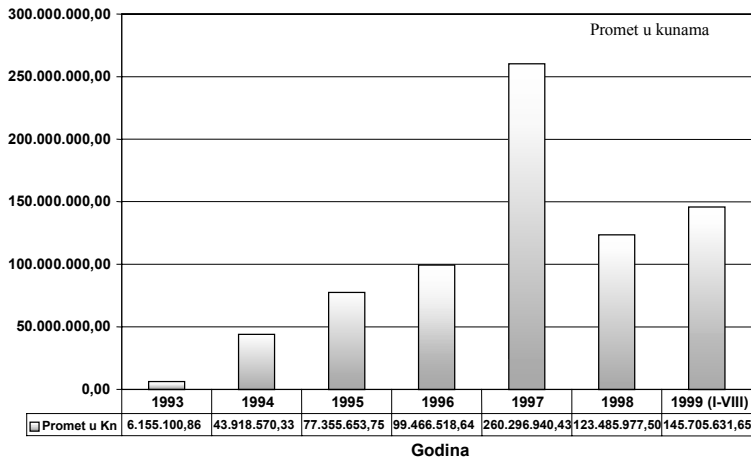
(Promet u milijunima kuna)

	Simbol	Promet	Relativni udjel u prometu (%)	Kumulativni udjel (%)
1	PLVA-R-A	169,6	49,4	49,4
2	ZABA-R-A	100,4	29,3	78,7
3	ATLS-R-A	26,5	7,7	86,4
4	PODR-R-A	10,2	3,0	89,4
5	PLAG-R-A	5,6	1,6	91,0
6	TGBA-R-A	4,0	1,2	92,2
7	NACE-R-A	3,3	1,0	93,1
8	VABA-R-1	3,3	0,9	94,1
9	RIBA-R-A	3,2	0,9	95,0
10	RIVP-R-A	2,6	0,7	95,8
	Ostali	14,5	4,2	100,0
	Ukupno	343,0		

Izvor: Izvješće Zagrebačke burze za prvih osam mjeseci 1999. godine

Najviše se trgovalo dionicama Plive d.d. Zagreb 169,6 milijuna kuna, Zagrebačke banke d.d. Zagreb – redovne dionice izdanja A 100,4 milijuna kuna, Atlasa d.d. Dubrovnik 26,5 milijuna kuna i Podravke d.d. Koprivnica 10,2 milijuna kuna, što je 89,4% ukupnog prometa dionicama.

**KRETANJE GODIŠNJEG PROMETA OSTVARENOG NA VARAŽDINSKOM TRŽIŠTU
VRIJEDNOSNICA d.d. VARAŽDIN U PERIODU OD 1993. DO KOLOVOZA 1999. GODINE**

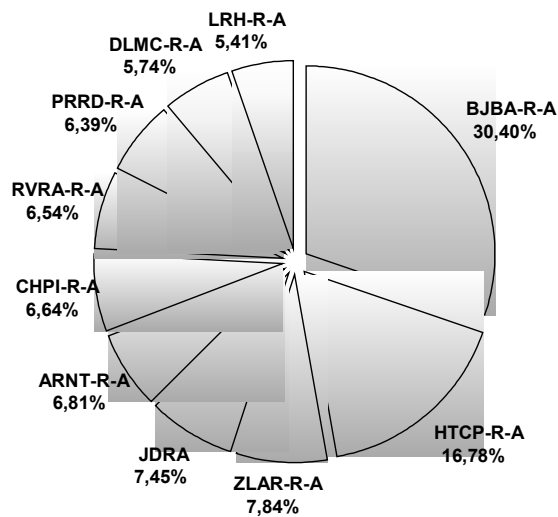


Izvor: Izvješće Varaždinskog tržišta vrijednosnica za prvih osam mjeseci 1999. godine

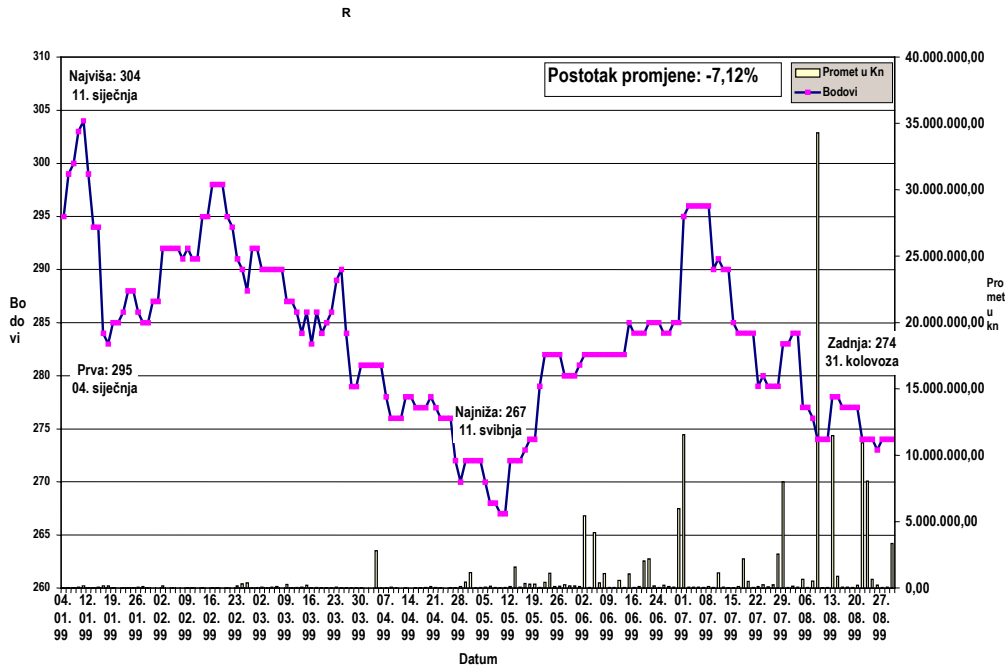
Promet na Tržištu u cijeloj 1998. godini bio 123,49 milijuna kuna, dok je u prvih osam mjeseci 1999. godine iznosio 145,71 milijun kuna.

Ovakav porast zasigurno je uvjetovan velikim transakcijama dionicama iz portfelja privatizacijskih investicijskih fondova kojima se intenzivno trguje od srpnja ove godine, tako da se te dionice nalaze među prvih deset najaktivnijih dionica prema ostvarenom prometu na Varaždinskom tržištu, sa izuzetkom dionica Bjelovarske banke.

**DESET NAJAKTIVNIJIH DIONICA PO OSTVARENOM PROMETU U PRVIH OSAM MJESECI
1999. GODINE NA VARAŽDINSKOM TRŽIŠTU VRIJEDNOSNICA d.d. VARAŽDIN**



KRETANJE INDEKSA VIN I DNEVNIH PROMETA TIJEKOM PRVIH OSAM MJESECI 1999. GODINE



Izvor: Izvješće Varaždinskog tržišta vrijednosnica za prvih osam mjeseci 1999. godine

Indeks VIN u prvoj polovici 1999. godine bilježi pad vrijednosti s maksimalnih 304 boda u siječnju 1999. godine na 267 bodova u svibnju 1999. godine. U drugoj polovici godine, od svibnja do kolovoza, VIN ponovo raste do 296 bodova 1. srpnja, da bi ponovo zabilježio pad i zaustavio se na 274 boda, 31. kolovoza 1999. godine.

Dionice privatizacijskih investicijskih fondova uvrštene su na Tržište krajem ožujka 1999. godine. Organizirano trgovanje započelo je krajem travnja iste godine, ali po cijenama koje su oko 10% nominalne vrijednosti.

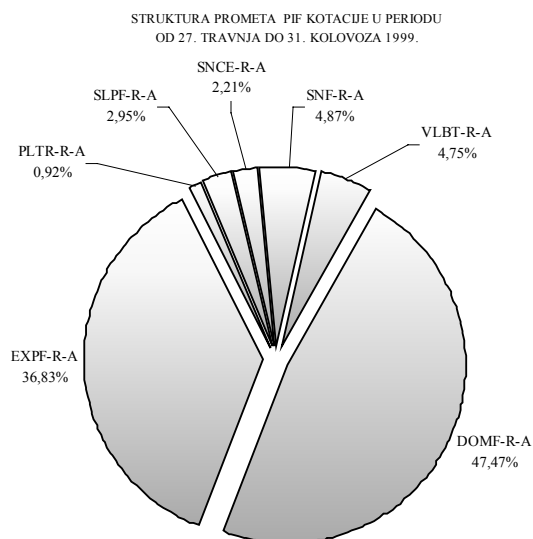
Komisija je, na temelju odredbi članka 38., stavka 1. Zakona, 20. travnja 1999. godine donijela Pravilnik o poslovanju društava za poslovanje vrijednosnim papirima kada izvan organiziranog tržišta kupuju dionice privatizacijskih investicijskih fondova. Donošenjem ovog Pravilnika Komisija je regulirala uvjete trgovanja dionicama privatizacijskih investicijskih fondova izvan Burze i Tržišta, a u cilju zaštite investitora.

Od početka trgovanja pa do 31. kolovoza 1999. godine najviše se trgovalo dionicama Dom fonda, i Expandia fonda što ukupno čini 84,3% trgovanja dionicama privatizacijskih investicijskih fondova na Tržištu. Ukupni promet dionicama privatizacijskih investicijskih fondova na Tržištu od 27. travnja do 31. kolovoza 1999. godine iznosio je 4,82 milijuna kuna. Izvan Tržišta trgovalo se u vrijednosti 5,14 milijuna kuna i to najviše dionicama Expandia fonda, odnosno 3,01 milijun kuna, Dom fonda 2,12 milijun kuna, te dionicama Središnjeg nacionalnog fonda 13,09 tisuće kuna.

**UKUPNI PROMET OSTVAREN NA VARAŽDINSKOM TRŽIŠTU VRIJEDNOSICA d.d.
VARAŽDIN U KOTACIJI PRIVATIZACIJSKIH INVESTICIJSKIH FONDOVA ZA PERIOD
OD 27. TRAVNJA DO 31.KOLOVOZA 1999. GODINE**

NA TRŽIŠTU							
DIONICA PIF-a	% PROMJENE	PRIJAŠNJA	NAJVIŠA	NAJNIŽA	ZAKLJUČNA	KOLIČINA	PROMET U KN
DOMF-R-A	-	-	12,00	9,00	11,00	210.414	2.286.801,22
EXPF-R-A	-	-	19,00	11,00	11,02	126.677	1.774.325,04
PLTR-R-A	-	-	5,00	3,50	4,51	10.056	44.383,41
SLPF-R-A	-	-	5,00	3,00	4,12	33.670	141.981,99
SNCE-R-A	-	-	10,00	3,00	4,00	22.898	106.579,61
SNF-R-A	-	-	15,00	4,00	5,06	39.968	234.424,78
VLBT-R-A	-	-	10,00	4,65	5,00	40.415	228.849,06
(1) Ukupni promet - PIF KOTACIJA (na Tržištu):						484.098	4.817.345,11
IZVAN TRŽIŠTA							
DIONICA PIF-a	% PROMJENE	PRIJAŠNJA	NAJVIŠA	NAJNIŽA	ZAKLJUČNA	KOLIČINA	PROMET U KN
DOMF-R-A	-	-	11,00	11,00	11,00	193.136	2.124.496,00
EXPF-R-A	-	-	19,00	11,00	11,00	199.268	3.005.600,00
SNF-R-A	-	-	10,00	4,50	5,27	1.989	13.093,64
(2) Ukupni promet - PIF KOTACIJA (izvan Tržišta):						394.393	5.143.189,64
Ukupni promet - PIF KOTACIJA (1+2):						878.491	9.960.534,75

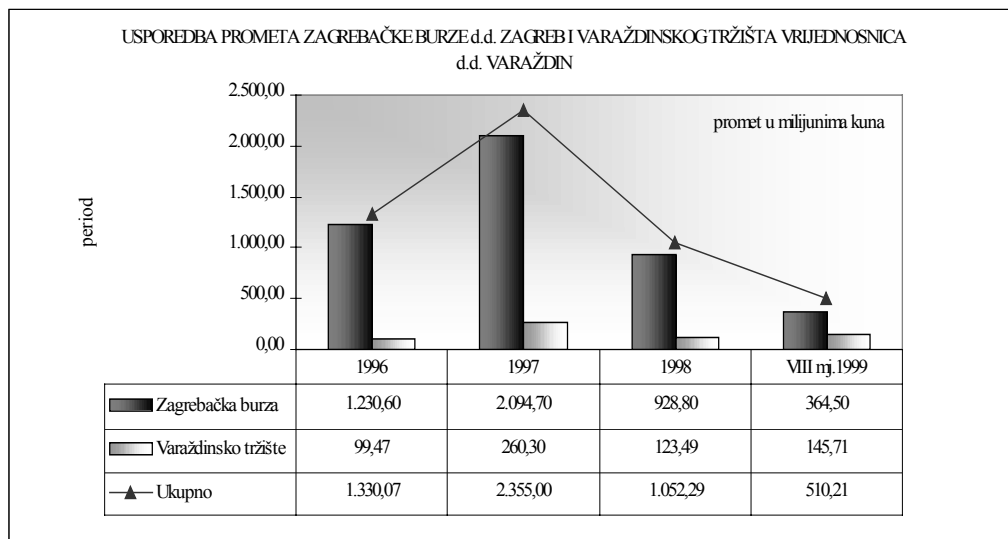
Izvor: Izvješće Varaždinskog tržišta vrijednosnica za prvih osam mjeseci 1999. godine



Komisija je svojim rješenjem od 24. lipnja 1999. godine, a na zahtjev Tržišta odobrila Pravilnik o prodaji dionica iz portfelja privatizacijskih investicijskih fondova. Donošenjem ovog Pravilnika Tržište je dalo značajan doprinos transparentnosti trgovanja kao i mogućnost javnosti da iste prati i kontrolira.

Prve transakcije dionicama privatizacijskih investicijskih fondova započele su sredinom svibnja 1999. godine, i do 31. kolovoza ukupno je protrgovano 106,63 milijuna kuna.

ZAKLJUČAK



Izvor: Izvješća Zagrebačke burze i Varaždinskog tržišta vrijednosnica

Tijekom 1998. godine navedeni negativni trendovi u gospodarstvu toliko su narasli da se može ustvrditi, a što je i ustvrđeno i od određenih dužnosnika, da je gospodarstvo u recesiji. Kako tržište kapitala kao segment gospodarstva najbrže i najsenzibilnije reagira na stanje gospodarstva, logično je da je recesija u gospodarstvu utjecala na smanjenje aktivnosti na tržištu kapitala, što se je očitivalo na smanjenju prometa vrijednosnim papirima, na volumen trgovanja, na općeniti pad cijena te na smanjenje tržišne kapitalizacije.

Da bi se spomenuta negativna kretanja na tržištu kapitala zaustavila potrebno je prije svega zaustaviti negativne trendove u gospodarstvu. Komisija to dakako nije u mogućnosti, jer nije ovlaštena da utječe na donošenje gospodarskih mjera. Međutim, Komisija će u daljnjem razdoblju, u cilju stvaranja uvjeta za razvitak tržišta kapitala, svoje djelovanje usmjeriti na dva segmenta tržišta, a to su poboljšanje regulative i smanjenje sistemskog rizika.

Pravnu regulativu treba uskladiti sa standardima i uputama svjetskih i europskih organizacija, pri čemu treba posebno naglasiti da treba prije svega usaglasiti postojeće propise u Republici

Hrvatskoj, jer postoji ozbiljan nesklad unutar propisa koji reguliraju materiju statusa dioničkih društava i trgovanja vrijednosnim papirima te i ostalih pratećih propisa.

Komisija će i dalje intenzivno raditi na smanjenju sistemskog rizika za potencijalne ulagatelje. Puna implementacija Agencije, razvitak funkcije nadzora nad svim sudionicima na tržištu te puna transparentnost izdatnika i svih ostalih sudionika osnovne su poluge koje trebaju doprinijeti ostvarenju navedenog cilja.

Kao jedan od vrlo važnih uvjeta za razvitak tržišta kapitala posebno navodimo privatizaciju velikih državnih društava, tj. javnih poduzeća u većinskom vlasništvu države. Naime, neophodno je da se navedena privatizacija barem djelomično obavlja javnom ponudom preko Burze, što bi zasigurno značajno povećalo promet na tržištu te povuklo i ostale vrijednosne papire.

3. 3. SREDIŠNJA DEPOZITARNA AGENCIJA

Donošenjem Zakona utvrđen je temeljni koncept rada i funkcioniranja Agencije koja se osniva kao centralni depozitorij za sve nematerijalizirane vrijednosne papire. Svi podaci o vrijednosnim papirima i njihovim imateljima evidentiraju se u obliku elektroničkog zapisa. Sva dionička društva koja su privatizirana kroz javnu ponudu ili temeljem Zakona o privatizaciji u vremenskom roku utvrđenim zakonom obvezna su prenijeti sve podatke iz dioničkih knjiga u Agenciju. Između mogućnosti da se podaci u depozitoriju pohranjuju na nivou učesnika na tržištu kapitala (društva, investicijski fondovi i dr.) ili na nivou pojedinog investitora (dioničar, tj. vlasnik vrijednosnih papira), odabran je pravac u kojem danas idu sva tržišta kapitala, tj. pohrana podataka u depozitoriju na nivou svakog pojedinog investitora.

Agencija je dioničko društvo osnovano 18. travnja 1997. godine.

VLASNIČKA STRUKTURA AGENCIJE

Red. br.	Naziv dioničara	% udjela
	Državno vlasništvo	
1.	Republika Hrvatska	62,20
2.	Zavod za platni promet	15,00
	Ukupno državno vlasništvo	77,20
	Privatno vlasništvo	
3.	Zagrebačka banka	7,00
4.	Zagrebačka burza	1,00
5.	Varaždinsko tržište vrijednosnica	1,00
6.	Društva za poslovanje vrijednosnim papirima (9 društava po 1,00%)	9,00
7.	Društva za poslovanje vrijednosnim papirima (48 društava po 0,10%)	4,80
	Ukupno privatno vlasništvo	22,80
	SVEUKUPNO	100,00

Prema odredbama članka 108., stavka 1. Zakona, Agencija mora zadržati postojeću dioničku strukturu i to u roku od pet godina od stupanja Zakona na snagu. Međutim, ako netko od postojećih dioničara, isključujući Republiku Hrvatsku i Zavod za platni promet, osnuje društvo za poslovanje vrijednosnim papirima, tada na to društvo može prenijeti sve dionice koje ima u društvu i takav je prijenos slobodan.

Rad Agencije reguliran je od strane Komisije koja je 29. travnja 1999. godine donijela rješenje kojim se dozvoljava poslovanje Agencije i obavljanje poslova iz članka 84., stavka 3. Zakona. Agencija korisnicima pruža sljedeće usluge:

1) usluge depozitorija

- vezane uz vođenje i obračun vlasničkih pozicija vrijednosnih papira koje se vode na individualnim računima u ime i za račun malih investitora te onih koje se vode na jednom zajedničkom računu za klijente banaka koje obavljaju poslove držanja vrijednosnih papira za treće
- vezane s ostvarivanjem prava iz vrijednosnih papira njihovih vlasnika prema izdavateljima (npr. isplata dividende)

2) usluge prijeboja i namire

- koje se odnose na trgovanje na Burzi i Tržištu, na temelju naloga primljenih s odgovarajućih mjesta trgovanja
- za transakcije sklopljene između institucionalnih investitora - članova Burze i društava koja nisu članovi Burze - banke koje drže vrijednosne papire za treće, te između društava koja nisu članovi mjesta trgovanja

3) osiguranje od rizika glede upisa, prijeboja i namire poslova s vrijednosnim papirima

4) usluge ovlaštene institucije za izdavanje Međunarodnog identifikacijskog broja vrijednosnog papira (International Securities Identification Number - ISIN) u Republici Hrvatskoj.

AD 1. Usluge depozitorija su usluge konverzije knjige dionica u depozitorij Agencije, vođenje podataka o vlasnicima vrijednosnih papira i skrbničkih banaka koje drže vrijednosne papire za treće osobe, te usluge provođenja korporativnih akcija.

Korporativne akcije obuhvaćaju:

- Distribucijske korporativne akcije: podjela dividende u novcu i u vrijednosnim papirima, podjela bonusnih dionica, plaćanje kamata na obveznice, plaćanje glavnica iz obveznica, izdavanje prava i varanata.
- Privilegijske korporativne akcije: ostvarivanje prava i varanata, zamjena jednog vrijednosnog papira drugim, ponude za kupnju dionica.
- Kapitalizacijske korporativne akcije: povećanje ili smanjenje kapitala, podjela ili spajanje dionica, javna ponuda za kupnju dionica, pripajanje, spajanje i preoblikovanje dioničkih društava, promjena tvrtke.

Usluge depozitorija dijele se u dvije skupine.

1. Pohrana podataka o izdavatelju, njegovim vrijednosnim papirima te o svim investitorima i njihovim vlasničkim pozicijama;
 - mjesečni ispis investitora s vlasničkim pozicijama iz depozitorija (sa stanjem zadnjeg dana prethodnog mjeseca, na CD-u)
 - ispis investitora za godišnju skupštinu
 - godišnji izvod iz računa vrijednosnih papira - dostavlja se izravno investitoru na njegovu adresu
 - izrada i dostava raznih izvješća o izdavatelju i vrijednosnom papiru
2. Održavanje i pohrana svih promjena podataka koje se odnose na podatke o izdavatelju, vrijednosnim papirima, investitorima i vlasničkim pozicijama po obilježju (otplaćena vlasnička pozicija, neotplaćena vlasnička pozicija, založena vlasnička pozicija, blokirana vlasnička pozicija zbog ovrhe i sl.), uz pohranu svih povijesnih podataka za potrebe rekonstrukcije vlasničkih i drugih podataka;
 - praćenje svih promjena podataka o investitoru, podataka za isplatu dividende, podataka o opunomoćnicima
 - održavanje podataka o ispravama i postupak dematerijalizacije isprava
 - upis i prestanak zaloga vrijednosnica
 - upis i prestanak fiducijarnog vlasništva
 - upis sudske ovrhe
 - upis suvlasništva nad vrijednosnicama
 - stanje otplaćenih/neotplaćenih vrijednosnica
 - mjesečni izvod iz računa vrijednosnica za investitore koji su imali promjene na računu dostavlja se investitoru na njegovu adresu
 - izrada i dostava raznih izvješća o izdavatelju, vrijednosnom papiru i sl.

Agencija svakom investitoru kojem je otvorila račun vrijednosnih papira u depozitoriju, dostavlja sve potrebne informacije u svezi vlasništva. Inicijalno Agencija obavještava svakog investitora da je prijenosom podataka iz dioničke knjige u depozitorij otvorila račun vrijednosnih papira. Izvješće sadrži sve osobne podatke investitora te obavijest o PIN-u preko kojeg će investitor potvrditi Agenciji obavljanje određenih transakcija. Investitor je redovito pismeno obaviješten o svakoj kupnji ili prodaji vrijednosnih papira koju je u njegovo ime obavilo društvo. Na kraju godine dostavlja se godišnje izvješće.

Agencija, u skladu s dogovorom, izdavatelju pruža usluge provođenja korporativnih akcija, od popisa dioničara za godišnju skupštinu i slanja poziva, do isplate dividende na račun investitora (uz mogućnost isplate dividende investitoru u novcu preko poštanskih ureda) te spajanja ili podjele vrijednosnica, novih izdanja, povećanja/smanjenja kapitala i slično.

AD 2. Prijeboj čine aktivnosti potrebne za pripremu namire svih oblika trgovanja dionicama, obveznicama i drugim instrumentima novčanog tržišta obavljenog na Burzi ili Tržištu.

Namira je zamjena vrijednosnih papira za novčana sredstva sukladno pravima i obvezama iz sklopljene transakcije. U proces namire uključeno je utvrđivanje obveza namire.

Usluge prijeboja i namire dijele se u dvije skupine.

1. Prijeboj i namira za transakcije sklopljene na Burzi i Tržištu - za društva dijeli se na:
 - ugovornu namiru, koja čini vrstu namire kada Agencija postaje druga ugovorna strana u svim transakcijama koje su prihvaćene u postupak ugovorne namire, odnosno jamči ispunjenje obveze člana na predaju prodanih vrijednosnih papira i/ili plaćanje kupljenih vrijednosnih papira
 - pojedinačnu namiru koja čini vrstu namire koja se obavlja između ugovornih strana transakcije koja se namiruje. Namira se obavlja pod uvjetom da su i novčana sredstva i vrijednosni papiri raspoloživi u trenutku namire. Agencija ne garantira isporuku vrijednosnih papira, a ni isporuku novca.
2. Institucionalna namira za transakcije koje su sklopili članovi (banke koje drže vrijednosne papire za treće) radi izvršenja namire između članova, a za račun svojih klijenata. Isporuka vrijednosnih papira obavlja se temeljem naloga vlasnika uz plaćanje ili bez plaćanja.

Svako društvo u okviru usluge prijeboja i namire dobiva:

- izvješća o ugovorenim trgovanjima za brokera kupca i brokera prodavatelja
- ispravak ili poništenje trgovanja
- izvješće investitoru o trgovanju
- inicijalno i konačno izvješće za namiru
- registraciju vrijednosnica na račun brokera
- postupak potvrde registracije od strane investitora
- dnevni obračun obveza za namiru i izradu izvješća
- namiru noviranih kupnji za brokera kupca i brokera prodavatelja
- prijenos vlasništva vrijednosnih papira
- prijenos novca.

AD 3. Osiguranje od rizika glede upisa, prijeboga i namire poslova s vrijednosnim papirima

Kada jedan ili više sudionika tržišta ne mogu iz bilo kojih razloga ispuniti svoje preuzete obveze - ne mogu isplatiti sredstva koja duguju ili isporučiti vrijednosne papire, dolazi do rizičnosti ulaganja.

Mjere Agencije za upravljanje rizikom obuhvaćaju: financijski integritet sudionika koji su prihvaćeni u članstvo, čvrsto definirani kriteriji za članstvo, jamstveni fond, garantni limit, izračun visine rizičnosti svakog pojedinog člana, utvrđivanje postupaka u slučaju neispunjenja obveza, novčane kazne i stegovne mjere.

Članovi Agencije koji koriste usluge ugovorne namire u obvezi su uplaćivati doprinos u jamstveni fond koji osigurava potrebna sredstva Agenciji za namiru u slučajevima neispunjenja obveza u postupku ugovorne namire, bilo da je to neispunjenje privremeno ili trajno. Jamstveni fond čine doprinosi članova koji trguju vrijednosnim papirima.

Veličina doprinosa sudionika na tržištu u jamstveni fond razmjerna je riziku koji taj sudionik unosi na tržište. Općenito uzevši, razina rizika je u izravnoj korelaciji s razinom njegovih aktivnosti trgovanja i namire. Razina rizika procjenjuje se svakodnevno, korištenjem metodologije za procjenu razvijene u Sjedinjenim Američkim Državama.

AD 4. Usluge ovlaštene institucije za izdavanje Međunarodnog identifikacijskog broja vrijednosnog papira (International Securities Identification Number - ISIN) u Republici Hrvatskoj

Međunarodni jedinstveni identifikacijski broj ISIN je oznaka vrijednosnog papira, određena sukladno međunarodnim ISO standardima, koja se koristi u međunarodnom trgovanju vrijednosnim papirima. ISO standardi propisuju jedinstveni način označavanja različitih vrsta vrijednosnih papira, kako bi se u međunarodnom trgovanju postigla transparentnost.

U skladu s odredbama Zakona i odobrenju ANNA (Association of National Numbering Agency), Agencija je ovlaštena za dodjelu ISIN-a u Republici Hrvatskoj.

Agencija dodjeljuje ISIN broj za sve:

- vrijednosne papire koji se vode u depozitoriju
- vrijednosne papire koji se ne vode u depozitoriju, ali to zahtijeva izdatelj.

ISIN broj sastoji se od 12 znakova i ima sljedeću strukturu:

XX000000000C

gdje je:

XX oznaka države koja je izdala vrijednosni papir prema ISO 3166 Codes for representation of number of countries – oznaka za predstavljanje imena država

ili

XS ako je vrijednosni papir izdan putem Cedel Bank/Euroclear-a
000000000 utvrđena oznaka vrijednosnog papira /oznaka izdavatelja–vrsta vrijednosnog papira–pobliža oznaka vrijednosnog papira/

C kontrolna znamenka prema matematičkoj formuli.

U dijelu ISIN-a koja sadrži oznaku vrijednosnog papira sva prazna mjesta u oznaci vrijednosnog papira konvertiraju se u nulu kako bi se mogla izračunati kontrolna znamenka.

Primjer:

HRPLVARA000? redovna dionica PLIVE d.d., gdje '?' označava kontrolnu znamenku.

Informacijski sustav

Poslove savjetnika za institucionalni razvoj Agencije od kolovoza 1997. godine do veljače 1999. godine obavljala je Barents Group LLC iz Sjedinjenih Američkih Država.

U studenom 1997. potpisan je ugovor s tvrtkom Millennium Information Technologies iz Šri Lanke za isporuku opreme i programske podrške za obavljanje poslova depozitorija, prijeboja i namire. Do kraja iste godine cjelokupno ugovorena oprema je isporučena i djelomično stavljena u funkciju. U suradnji s osobljem Millennium IT započeo je rad na definiranju zahtjeva za potrebnom doradom i dopunom informacijskog sustava, obzirom na postavljene zahtjeve i zakonodavstvo Republike Hrvatske.

Razvoj informacijskog sustava Agencije je bio podijeljen u sljedeće faze:

Faza I: Implementacija osnovnih funkcija depozitorija

Faza II: Usluge provođenja korporativnih akcija izdavatelja kao što su npr: isplata dividende u novcu ili vrijednosnim papirima, podjela dionica, spajanje dionica, ostvarivanje prava i bonusa, javna ponuda vrijednosnih papira i dr.

Faza III: Prijeboj i namira za kupnje vrijednosnih papira koje su sklopljene na Burzi ili Tržištu

Faza IV: Usluge namire za institucionalne investitore.

Probni rad depozitorija

Od lipnja 1998. do 19. srpnja 1999. godine Agencija je testirala poslove depozitorija s tri izdavatelja - Riječka banka d.d. Rijeka, Varaždinska banka d.d. Varaždin i Pliva d.d. Zagreb.

Projekt paralelnog rada i testiranja sustava Agencije sastojao se od više aktivnosti:

- pripreme faze – priprema dokumentacije, edukacija zaposlenika
- konverzija podataka iz dioničke knjige izdavatelja u depozitorij
- usklađivanje podataka između knjiga dionica i depozitorija
- period paralelnog knjiženja promjena vlasništva
- konačno preuzimanje knjiga dionica od strane Agencije.

Agencija je uz pomoć timova navedenih izdavatelja obavila test aplikacije i isprobala u praktičnom radu sve programske module i procedure depozitorija.

Izrada pravila poslovanja, uputa za rad i cjenik Agencije

Paralelno sa radom na izradi softvera pristupilo se i izradi pravila poslovanja Agencije.

Zajedno s ostalim aktima Agencije izraden je krajem 1998. godine i cjenik usluga Agencije.

On je strukturiran prema vrstama usluga koje Agencija pruža, kao i prema članstvu koje te usluge koristi.

Zahtjevu Agencije za izdavanje rješenja o dozvoli poslovanja s danom 19. siječnja 1999. godine Komisija nije udovoljila; jer su akti priloženi zahtjevu Agencije, cjenik i pravila poslovanja koji čine važe pretpostavke za poslovanje, imali ozbiljne nedostatke od kojih su najvažniji:

- priloženim aktima nije bilo uređeno cjelokupno nego samo djelomično područje poslovanja Agencije. Samim time nije bilo jasno vidljivo na koji će način Agencija obavljati poslove iz članka 84., stavka 3. Zakona
- pravila poslovanja bila su nepotpuna, nedovoljno jasna i razumljiva, u nekim dijelovima nisu bila usklađena sa izričitim odredbama Zakona ili je ta usklađenost bila upitna
- cijene usluga određene cjenikom nekoliko su puta bile više od istovrsnih usluga u evropskim zemljama čija su tržišta kapitala konkurent našem tržištu. Cjenik nije bio dovoljno jasan, precizan i razrađen.

Komisija je Agenciju pozvala da svoje akte dopuni, razradi, precizira i izmijeni, a posebno da prije samog početka rada u svim aspektima svog djelovanja bude potpuno transparentna svim sudionicima tržišta kapitala.

Izmijenjena pravila poslovanja i cjenik prihvaćena su od strane sudionika tržišta kapitala i Komisije, što je rezultiralo rješenjem od 29. travnja 1999. godine.

Pripreme za početak pružanja usluga

Tijekom svibnja i lipnja 1999. godine obavljene su sve potrebne predradnje za 19. srpnja 1999. godine, kada je dogovoren početak pružanja usluga depozitorija i pojedinačne namire. Izvršene su posljednje dorade informatičkog sustava, dorađene su upute za rad članova i obavljeno školovanje budućih članova: izdavatelja, brokera i banaka koje drže vrijednosne papire za treće.

Da bi se omogućio rad svim društvima, pa i onima koja u prvo vrijeme nisu u mogućnosti nabaviti vlastitu opremu ili onima koji su zbog kvara privremeno u nemogućnosti koristiti vlastitu opremu, razrađena je i sprovedena u djelo ideja servisnog ureda. U predvorju Agencije uređen je odgovarajući prostor s četiri radna mjesta i instalirana sva potrebna oprema. Unutar istog prostora uređena su i dva radna mjesta za rad sa strankama.

Za dodatnu podršku investitorima ustanovljen je pozivni centar kao telefonski i faks servis pružanja informacija i obavljanja usluga registracije vlasničkih pozicija.

Tijekom lipnja 1999. godine Agencija je posudila i instalirala svoju opremu na lokacijama šest brokerskih tvrtki i četiri skrbničke banke i time im omogućila probni rad.

U sustavu prijebaja i namire ponuđeno je nekoliko opcija implementacije usluga prijebaja i namire. Budući članovi su se temeljem ankete izjasnili za početak rada, uz mogućnost da sudionici sustava prijebaj i namiru putem Agencije obavljaju samo za transakcije koje sami izaberu.

Početak pružanja usluga

Do 19. srpnja 1999. sklopljeni su ugovori o članstvu s četiri izdavatelja – Pliva d.d. Zagreb, Riječka banka d.d. Rijeka, Varaždinska banka d.d. Varaždin i od 1. rujna 1999. godine Našicecement d.d. Našice te sa šest društava za poslovanje vrijednosnim papirima i tri banke koje drže vrijednosne papire za treće.

S povećanjem sigurnosti u radu, broj transakcija namirenih putem sustava povećavao se; da bi od 6. rujna 1999. godine počela namira putem sustava Agencije, između članova za sve transakcije sklopljene na Burzi i Tržištu u postupku pojedinačne namire.

Posljednja faza implementacije planira se za listopad kada će se sva trgovanja za dionice koje su u depozitoriju sklopljene na Burzi i Tržištu morati namiriti putem sustava Agencije u postupku ugovorne namire.

Aktiviranjem ugovorne namire postiže se puna funkcionalnost Agencije, što predstavlja konačni cilj implementacije i postizanje standarda koji su uobičajeni u svijetu za obavljanje poslova prijeboja i namire.

Slijedi statistički pregled pojedinih aktivnosti Agencije u razdoblju od 19. srpnja do 31. kolovoza 1999. godine.

PREGLED DOSTAVLJENIH NALOGA I DOPISA TEMELJEM KOJIH JE OBAVLJEN UPIS PODATAKA U SUSTAV AGENCIJE

REDNI BROJ	VRSTA NALOGA	PROVEDENA KOLIČINA	KOLIČINA VRAĆENA ČLANU
1.	Nalozi vezani za otvaranje novih računa i/ili izmjenu postojećih podataka	207	3
2.	Nalozi vezani za preknjižbe	640	47
3.	Nalozi vezani za upis/prestanak tereta	18	0
4.	Nalozi za spajanje članova u sustav	24	
5.	Ostalo	22	
	Ukupno:	911	50
	SVEUKUPNO:		961

PREGLED TELEFONSKIH POZIVA VLASNIKA RAČUNA UPUĆENIH AGENCIJI:

REDNI BROJ	VRSTA POZIVA	cca. KOLIČINA
1.	Općeniti zahtjev za informacijom o Agenciji, o otvorenom računu i daljnjim ovlastima izdavatelja	1.500
2.	Obavijest o promjeni općih podataka (JMBG, adresa, račun za isplatu dividende)	192
3.	Zahtjev za generiranjem novog PIN-a	58
4.	Upit vezan za datum isplate dividende (pretežno PLIVE)	500
	SVEUKUPNO:	2.250

PREGLED POŠTANSKIH POŠILJKA UPUĆENIH NA ADRESE VLASNIKA RAČUNA, ČLANOVA SUDIONIKA (DRUŠTVA ZA POSLOVANJE VRIJEDNOSNIM PAPIRIMA I BANAKA KOJE DRŽE VRIJEDNOSNE PAPIRE ZA TREĆE), TE DOPISI IZDAVATELJIMA:

REDNI BROJ	VRSTA POŠILJKE	KOLIČINA
1.	Obavijesti vezane za vlasnike računa (Obavijest o otvaranju računa, dodjeli/promjeni PIN-a, Obavijest o mjesečnim promjenama i stanju na računu)	
	- inicijalno nakon preuzimanja podataka iz Knjiga dionica	7.045
	- promjene tokom perioda	1.285
2.	Obavijest o mjesečnim promjenama i stanju na računu	9.503
3.	Priručnik za investitora	8.167
4.	Dopisi izdavateljima	30
5.	Dopisi članovima	9
	SVEUKUPNO:	26.039

4. Financijsko izvješće

4.1. FINANCIJSKO IZVJEŠĆE ZA 1998.GODINU

Komisija za vrijednosne papire Republike Hrvatske (u daljnjem tekstu: Komisija) vodi poslovne knjige u skladu s propisima koji uređuju računovodstvo proračuna i proračunskih korisnika.

PRIHODI

Komisija nema vlastitih prihoda. Stavak 2. Zakona o izdavanju i prometu vrijednosnim papirima propisuje da su prihodi koji se ostvaruju od administrativnih pristojbi što ih Komisija naplaćuje za svoje usluge prihodi Državnog proračuna Republike Hrvatske. U 1998. godini na ime administrativnih pristojbi Komisije za vrijednosne papire u Državni proračun uplaćeno je 853.113,90 kn što se može vidjeti iz sljedeće tablice:

Redni broj	Namjena	Šifra pristojbe	Iznos
1	Zahtjev za izdavanje dozvole fizičkoj osobi za obavljanje poslova ovlaštenog posrednika pri trgovini vrijednosnim papirima	019	22.100,00
2	Zahtjev za izdavanje dozvole društvu za obavljanje poslova vrijednosnim papirima	027	75.100,00
3	Zahtjev za odobrenje prospekta kod izdavanja vrijednosnih papira javnom ponudom	078	181.468,85
4	Zahtjev za odobrenje skraćenog prospekta kod izdavanja papira privatnog izdanja	086	433.545,05
5	Zahtjev za produženje dozvole fizičkoj osobi za obavljanje poslova ovlaštenog posrednika pri trgovini vrijednosnim papirima	094	9.600,00
6	Zahtjev za izdavanje dozvole fizičkoj osobi za obavljanje poslova investicijskog savjetnika	108	0,00
7	Zahtjev za odobrenje statuta i akata burze i uređenih javnih tržišta	116	0,00
8	Zahtjev za odobrenje objavljivanja podataka iz članka 58., stavka 1. Zakona	124	0,00
9	Zahtjev za izdavanje odobrenja za poslovanje društva za upravljanje investicijskim fondovima	132	20.000,00
10	Zahtjev za izdavanje odobrenja za osnivanje investicijskog fonda	140	3.000,00
11	Zahtjev za izdavanje odobrenja za izbor depozitne banke temeljem ugovora između društva za upravljanje investicijskim fondovima i depozitne banke	159	5.000,00
12	Zahtjev za polaganje ispita za ovlaštenog posrednika	167	101.000,00
13	Zahtjev za produženje roka za upis i uplatu vrijednosnih papira iz točke 1. i 2. ove Odluke	175	0,00
14	Zahtjev za izdavanje prethodnog odobrenja za osnivanje društva za poslovanje vrijednosnim papirima	183	900,00
15	Zahtjev za izdavanje prethodnog odobrenja za osnivanje društva za upravljanje investicijskim fondovima	191	200,00
16	Za sve ostale zahtjeve koji se podnose Komisiji	205	1.200,00
UKUPNO			853.113,90

PRIMICI

U skladu s člankom 11., stavkom 1. Zakona o izdavanju i prometu vrijednosnim papirima u proračunu Republike Hrvatske svake se godine osiguravaju sredstva za rad, obrazovanje i upošljavanje odgovarajućeg osoblja te ispunjenje tehničkih i drugih uvjeta za obavljanje poslova Komisije za vrijednosne papire. U Proračunu za 1998. godinu za rad Komisije osigurana su sredstva u iznosu od 6.247.586,00 kn i to za sljedeće izdatke:

Pozicija	Konto	Naziv	Plan 1998.	
126760	100-10-010	Osnovne bruto plaće i nadnice	3.674.117,00	
126778	100-10-040	Doprinosi poslodavca	756.869,00	
126786	100-10-050	Naknade troškova zaposlenima	50.000,00	4.480.986,00
126794	100-20-010	Izdaci za energiju i komunalne usluge	380.000,00	
126809	100-20-020	Uredski materijal	120.000,00	
126817	100-20-030	Izdaci za komunikacije	190.000,00	
126825	100-20-040	Izdaci za informiranje	160.000,00	
126833	100-20-050	Izdaci za službena putovanja	110.000,00	
126841	100-20-060	Izdaci osiguranja	35.600,00	
126850	100-20-070	Izdaci izobrazbe kadrova	100.000,00	
126868	100-20-080	Izdaci unajmljivanja	100.000,00	1.195.600,00
126876	100-30-010	Izdaci za tekuće održavanje prijevoznih sredstava	30.000,00	
126884	100-30-020	Izdaci za tekuće održavanje opreme	35.000,00	65.000,00
126892	200-40-010	Izdaci platnog prometa i za bankarske usluge	31.000,00	
126905	200-40-050	Izdaci reprezentacije	45.000,00	76.000,00
126913	200-80-020	Izdaci za međunarodne članarine	40.000,00	
126921	200-80-060	Izdaci pribavljanja stručnog mišljenja i za intelektualne usluge	120.000,00	160.000,00
126930	600-30-010	Namještaj	100.000,00	
126948	600-30-020	Kompjutori, pisari strojevi i dr.	50.000,00	
126956	600-30-030	Sistemska softvera	50.000,00	
126964	600-30-050	Kućni aparati	20.000,00	
126972	600-30-100	Ostali namještaj i oprema	50.000,00	270.000,00
		Ukupno	6.247.586,00	6.247.586,00

U 1998. godini primili smo iz Proračuna 3.938.704,68 kn, što je 63,04% od plana. Za pokriće izdataka koristili smo i višak sredstava iz 1997. godine u iznosu od 54.965,77 kn. Za to smo imali suglasnost Ministarstva financija.

Na kraju godine ostao nam je višak sredstava iz 1998. godine u iznosu od 134.836,00 kn. Ta sredstva koristimo za plaćanje obveza iz 1999. godine za što imamo suglasnost Ministarstva financija.

IZDACI

Komisija je neovisna pravna osoba koja nema svoje proračunske korisnike, tako da niti smo primili niti dalje prosljedili transfere i subvencije. Svi izdaci odnose se isključivo na Komisiju.

RB	Pozic.	Naziv	Plan	Ostvareno	%5/4
1	2	3	4	5	6
		PRIHODI	6.247.586,00	3.938.704,68	63,04
1	126760	Osnovne bruto plaće i nadnice	3.674.117,00	2.385.038,67	64,91
2		Naknade plaća za bolovanje	0,00	1.376,32	
3	126778	Doprinosi poslodavca	756.869,00	491.317,93	64,91
4	126786	Naknade troškova zaposlenima	50.000,00	72.741,79	145,48
		Izdaci za zaposlene	4.480.986,00	2.950.474,71	65,84
5	126794	Izdaci za energiju i komunalne usluge	380.000,00	134.771,19	35,47
6	126809	Uredski materijal	122.000,00	81.001,68	66,39
7	126817	Izdaci za komunikacije	190.000,00	96.052,44	50,55
8	126825	Izdaci za informiranje	166.000,00	84.478,03	50,89
9	126833	Izdaci za službena putovanja	127.704,64	139.771,69	109,45
10	126841	Izdaci osiguranja	37.119,35	30.033,03	80,91
11	126850	Izdaci izobrazbe kadrova	100.000,00	28.167,18	28,17
12	126868	Izdaci unajmljivanja	100.000,00	41.231,11	41,23
		Izdaci za utrošeni materijal, energiju, komunalne usluge i ostalo	1.222.823,99	635.506,35	51,97
13	126876	Izdaci za tekuće održavanje prijevoznih sredstava	37.723,83	13.032,80	34,55
14	126884	Izdaci za tekuće održavanje opreme	36.904,66	23.307,49	63,16
		Izdaci za tekuće održavanje	74.628,49	36.340,29	48,69
		Izdaci poslovanja	5.778.438,48	3.622.321,35	62,69
15	126892	Izdaci platnog prometa i za bankarske usluge	31.000,00	6.352,50	20,49
16	126905	Izdaci reprezentacije	52.996,29	44.960,00	84,84
		Financijski izdaci	83.996,29	51.312,50	61,09
17	126913	Izdaci za međunarodne članarine	44.800,00	38.536,20	86,02
18	126921	Izdaci pribavljanja stručnog mišljenja i za intelektualne usluge	125.317,00	86.832,52	69,29
		Ostali nespomenuti izdaci	170.117,00	125.368,72	73,70
		Tekući vanjski izdaci za materijal i usluge	254.113,29	176.681,22	69,53
20	126930	Namještaj	100.000,00	0,00	0,00
21	126948	Kompjutori, pisaći strojevi i dr.	50.000,00	32.320,23	64,64
22	126956	Sistemske software	50.000,00	5.709,60	11,42
23	126964	Kućni aparati	20.000,00	2.454,64	12,27
24	126972	Ostali namještaj i oprema	50.000,00	19.347,41	38,69
		Uredski namještaj i oprema u državnom vlasništvu	270.000,00	59.831,88	22,16
		Nabava kapitalnih sredstava	270.000,00	59.831,88	22,16
		UKUPNO	6.302.551,77	3.858.834,45	61,23

Proračun izdataka za zaposlene rađen je na bazi 30 zaposlenika. Komisija je 31.12.1998. imala 23 zaposlenika, tako da je plan ovih izdataka ostvaren sa 66%. Kod izdataka poslovanja ostvarili smo 63% plana, a kod tekućih vanjskih izdataka za materijal i usluge 70%. Plan smo premašili kod naknada troškova zaposlenih (145%), jer božićnica i poklon djeci nisu bili uključeni u plan. Kod službenih putovanja do premašaja (109%) je došlo zbog kašnjenja refundacije iz zajma Svjetske banke za razvoj tržišta kapitala u iznosu od 38.382,31 kn. Kod izdataka za energiju i komunalne usluge (35%), unajmljivanje (41%) i kapitalnih izdataka (22%) ostvarili smo uštede jer nije realizirano preseljenje na novu lokaciju gdje će ti izdaci biti daleko veći. Znatne uštede su ostvarene i kod izdataka za izobrazbu kadrova (28%), za tekuće održavanje prijevoznih sredstava (35% - planirane popravke vozila izvršene su u 1999.) i za platni promet i bankarske usluge (20%). Za nabavu kapitalnih sredstava potrošili smo 59.831,88 kn.

Pregled kapitalnih sredstava nabavljenih sredstvima Komisije u 1998. godini vidi se iz sljedeće tablice:

Rbr	Opis	Konto	Kol	Cijena	Vrijednost
1	Štampač EPSON LQ	600-30-020-15	1	3.635,60	3.635,60
2	HP 20X CD ROM ZA OMNIBOOK	600-30-020-15	1	2.645,14	2.645,14
3	PRIJ. PC COMPAQ ARMADA 1530+FAX	600-30-020-15	1	20.199,57	20.199,57
4	HDD 3.2 GB	600-30-020-15	1	2.439,99	2.439,99
5	IOMEGA JAZ DRIVE	600-30-020-15	1	3.399,93	3.399,93
	Kompjutori, pisaći strojevi i drugo				32.320,23
6	Antivirusni program SWEEP	600-30-030-15	1	5.709,60	5.709,60
	Sistemske software				5.709,60
7	Hladnjak H 220 E	600-30-050-15	1	2.454,64	2.454,64
	Kućni aparati				2.454,64
8	Auto-radio-PORTO RCR	600-30-100-15	2	1.968,41	3.936,82
9	Foto-aparat-OLYMPUS SZ 800	600-30-100-15	1	1.030,35	1.030,35
10	Poslovna torba	600-30-100-15	3	890,00	2.670,00
11	Grafoskop	600-30-100-15	1	11.710,24	11.710,24
	Ostali namještaj i oprema				19.347,41
	Ukupno 1998.				59.831,88

4.2. FINANCIJSKO IZVJEŠĆE ZA PRVIH OSAM MJESECI 1999. GODINE

U razdoblju od 1.1 do 31.8.1999. godine na ime administrativnih pristojbi Komisije za vrijednosne papire u Državni proračun uplaćeno je 428.565,10 kn, što se može vidjeti iz sljedeće tablice:

R. br.	Namjena	Šifra pristojbe	Iznos
1	Zahtjev za izdavanje dozvole fizičkoj osobi za obavljanje poslova ovlaštenog posrednika pri trgovini vrijednosnim papirima	019	14.750,00
2	Zahtjev za izdavanje dozvole društvu za obavljanje poslova vrijednosnim papirima	027	40.000,00
3	Zahtjev za odobrenje prospekta kod izdavanja vrijednosnih papira javnom ponudom	078	3.600,00
4	Zahtjev za odobrenje skraćenog prospekta kod izdavanja vrijednosnih papira privatnim izdanjem	086	283.965,10
5	Zahtjev za produženje dozvole fizičkoj osobi za obavljanje poslova ovlaštenog posrednika pri trgovini vrijednosnim papirima	094	8.750,00
6	Zahtjev za izdavanje dozvole fizičkoj osobi za obavljanje poslova investicijskog savjetnika	108	0,00
7	Zahtjev za odobrenje statuta i akata burze i uređenih javnih tržišta	116	0,00
8	Zahtjev za odobrenje objavljivanja članka iz članka 58., stavka 1. Zakona	124	0,00
9	Zahtjev za izdavanje odobrenja za poslovanje društva za upravljanje investicijskim fondovima	132	5.000,00
10	Zahtjev za izdavanje odobrenja za osnivanje investicijskog fonda	140	24.000,00
11	Zahtjev za izdavanje odobrenja za izbor depozitne banke temeljem ugovora između društva za upravljanje investicijskim fondovima i depozitne banke	159	45.000,00
12	Zahtjev za polaganje ispita za ovlaštenog posrednika iz točke 1. i 2. ove Odluke	167	3.000,00
13	Zahtjev za produženje roka za upis i uplatu vrijednosnih papira	175	0,00
14	Zahtjev za izdavanje prethodnog odobrenja za osnivanje društva za poslovanje vrijednosnim papirima	183	0,00
15	Zahtjev za izdavanje prethodnog odobrenja za osnivanje društva za upravljanje investicijskim fondovima	191	100,00
16	Za sve ostale zahtjeve koji se podnose Komisiji	205	400,00
	UKUPNO		428.565,10

PRIMICI

U Proračunu za 1999.godinu za rad Komisije u prvih osam mjeseci osigurana su sredstva u iznosu od 3.696.440,00 kn i to za sljedeće izdatke:

POZICIJA	KONTO	NAZIV	IZNOS
130223	100-10-010	Osnovne bruto plaće i nadnice	2.400.423,00
130231	100-10-040	Doprinosi poslodavca	494.490,00
130240	100-10-050	Naknade troškova zaposlenima	32.667,00
130258	100-20-010	Izdaci za energiju i komunalne usluge	172.000,00
130266	100-20-020	Uredski materijal	29667,00
130274	100-20-025	Ostali potrošni materijal	7.200,00
130282	100-20-030	Izdaci za komunikacije	86.533,00
130299	100-20-040	Izdaci za informiranje	46.400,00
130303	100-20-050	Izdaci za službena putovanja	42.000,00
130311	100-20-060	Izdaci osiguranja	10.698,00
130320	100-20-070	Izdaci izobrazbe kadrova	21.733,00
130338	100-20-080	Izdaci za unajmljivanja	41.534,00
130346	100-30-010	Izdaci za tek. održ. prijev. sredst.	16.200,00
130354	100-30-020	Izdaci za tek. održ. opreme	18.901,00
130362	100-30-030	Izdaci za tek. održ. zgrada	83.642,00
130379	200-40-010	Izdaci platnog prom. i bank. usl.	9.266,00
130387	200-80-020	Izdaci za međunarodne članarine	22.133,00
130395	200-80-060	Izdaci pribavljanja struč. mišlj.	25.000,00
130400	200-80-065	Izdaci reprezentacije	24.900,00
130418	600-30-010	Namještaj (ormari, stolovi, stolice)	24.920,00
130426	600-30-020	Kompjutori, pisači strojevi	25.333,00
130434	600-30-030	Sistemske programi	25.333,00
130442	600-30-100	Ostali namještaj i oprema	35.467,00
		UKUPNO	3.696.440,00

IZDACI

U prvih osam mjeseci 1999. godine primili smo iz Proračuna 2.870.921,41 kn, što je 78% od plana. Za pokriće izdataka koristili smo i višak sredstava iz 1998. godine u iznosu od 134.836,00 kn, refundaciju izdataka iz 1998. (Svjetska banka i Hrvatski zavod za zdravstveno osiguranje) u iznosu od 39.758,63 kn, kao i prihode od donacija u iznosu od 104.300,00 kn.

POZICIJA	NAZIV	OSTVARENO
	PRIMICI	3.016.752,08
130223	Osnovne bruto plaće i nadnice	1.992.769,78
	Naknade plaća za bolovanje	2.915,12
130231	Doprinosi poslodavca	410.510,57
130240	Naknade troškova zaposlenima	29.402,50
130258	Izdaci za energiju i komunalne usluge	48.048,55
130266	Uredski materijal	56.253,92
130274	Ostali potrošni materijal	19.445,23
130282	Izdaci za komunikacije	53.575,12
130299	Izdaci za informiranje	23.673,28
130303	Izdaci za službena putovanja	61.962,41
130311	Izdaci osiguranja	5.577,75
130320	Izdaci izobrazbe kadrova	10.703,31
130338	Izdaci za unajmljivanja	0,00
130346	Izdaci za tek. održ. prijev. sredst.	39.760,31
130354	Izdaci za tek. održ. opreme	16.062,73
130362	Izdaci za tek. održ. zgrada	0,00
	Izdaci za plaćene usluge za obav. vlast. djel.	100.161,63
130379	Izdaci platnog prom. i bank. usl.	2.592,15
130387	Izdaci za međunarodne članarine	47.416,63
130395	Izdaci pribavljanja struč. mišlj.	0,00
130400	Izdaci reprezentacije	7.331,06
130418	Namještaj(ormari, stolovi, stolice)	0,00
130426	Kompjutori, pisači strojevi	14.989,93
130434	Sistemska software	7.854,00
130442	Ostali namještaj i oprema	0,00
	UKUPNO IZDACI	2.951.005,98

Prihodi od donacija namijenjeni su za pokriće troškova seminara "Market Manipulation" koji je Komisija organizirala u suradnji s poljskom Komisijom za vrijednosne papire. Ukupni izdaci za prvih osam mjeseci dostigli su 80% planiranih. Zbog neadekvatnog prostora očekujemo preseljenje na drugu lokaciju. Kako se to preseljenje odgađa zbog uređenja prostora, na nekim pozicijama nismo imali izdataka (izdaci unajmljivanja, izdaci za tekuće održavanje zgrada, izdaci za namještaj i ostali namještaj i opremu) ili su ti izdaci daleko ispod planiranih (izdaci za energiju i komunalne usluge 28%). Također smo ostvarili veliku uštedu kod izdataka za reprezentaciju (30%). Kod izdataka za međunarodne članarine imamo premašaj godišnjeg plana zbog porasta tečaja US dolara, kao i porasta same članarine IOSCO

za 750,00 USD u odnosu na prošlu godinu. Premašaj plana kod izdataka za uredski materijal, ostali potrošni materijal, službena putovanja i tekuće održavanje prijevoznih sredstava pokrili smo viškom sredstava iz 1998. godine, kako smo i planirali na početku godine kad je odobreno korištenje viška sredstava. Za nabavu kapitalnih sredstava potrošili smo 22.843,93 kn što je 14% plana za ovo razdoblje. Zbog neadekvatnog prostora očekujemo preseljenje na drugu lokaciju, pa zbog toga nismo išli u nabavu planiranih sredstava.

Ovo Izvješće je korigirano i lektorirano.

Korektor i lektor: Tomislav Garić

5. Privity