



**Komisija za vrijednosne papire
Republike Hrvatske**

**SAŽETAK
IZVJEŠĆA O RADU
ZA 2001. GODINU
I PRVIH ŠEST MJESECI 2002. GODINE**

Studen 2002.



SADRŽAJ:

1	<u>OSNIVANJE, PRAVNI POLOŽAJ, ZADACI I ORGANIZACIJA KOMISIJE.....</u>	3
1.1	OSNIVANJE I PRAVNI POLOŽAJ	3
1.2	ORGANIZACIJSKA STRUKTURA I ZAPOSLENI	3
2	<u>RAD KOMISIJE U 2001. GODINI I PRVIH ŠEST MJESECI 2002. GODINE</u>	4
2.1	IZRADA PRIJEDLOGA ZAKONSKIH I PODZAKONSKIH AKATA.....	4
2.2	PRACENJE IZDAVANJA VRIJEDNOSNIH PAPIRA	4
2.3	PRACENJE INVESTICIJSKIH FONDOVA	7
2.4	UREĐENJE TRŽIŠTA VRIJEDNOSNIH PAPIRA	8
2.5	OBAVLJANJE POSLOVA NADZORA.....	10
3	<u>TRŽIŠTE KAPITALA U 2001. GODINI I PRVIH ŠEST MJESECI 2002. GODINE.....</u>	12
3.1	ZAGREBACKA BURZA D.D., ZAGREB	12
3.2	VARAŽDINSKO TRŽIŠTE VRIJEDNOSNICA D.D., VARAŽDIN.....	14
3.3	SREDIŠNJA DEPOZITARNA AGENCIJA D.D. ZAGREB	15
4	<u>FINANCIJSKO IZVJEŠĆE</u>	15
4.1	PRIHODI.....	15
4.2	PRIMICI I IZDACI.....	15



1 OSNIVANJE, PRAVNI POLOŽAJ, ZADACI I ORGANIZACIJA KOMISIJE

1.1 OSNIVANJE I PRAVNI POLOŽAJ

Komisija za vrijednosne papire Republike Hrvatske (u daljnjem tekstu: Komisija) osnovana je temeljem Zakona o izdavanju i prometu vrijednosnim papirima (Narodne novine, br. 107/95, 142/98 i 87/00, u daljnjem tekstu: ZIPVP).

Osnovna svrha postojanja Komisije je efikasna regulacija i nadzor tržišta vrijednosnih papira u Republici Hrvatskoj.

Komisija je stalna, neovisna pravna osoba i odgovara Hrvatskom saboru, koji i imenuje članove Komisije. Sastoji se od pet članova od kojih jedan obnaša obveznost 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.

Pocetkom izvještajnog razdoblja Komisija je radila u sljedećem sastavu: Ivica Smiljan, predsjednik Komisije, mr. sci. Ante Gašparović i Ivo Šulenta, zamjenici predsjednika, te mr. sci. Ante Rončević i Ivan Erdelez, članovi Komisije.

Odlukom o sklapanju sporazuma o prestanku ugovora o radu od 10. svibnja 2001. godine sa mr. sci. Antom Gašparovićem sklopljen je Sporazum o prestanku ugovora o radu.

Zbog toga od 1. lipnja 2001. godine Komisija ima samo četiri člana

Istekom mandata 30. rujna 2001. godine Anti Rončeviću Vlada Republike Hrvatske nije dala suglasnost za njegovo ponovno imenovanje na dužnost člana Komisije.

S obzirom da je s istim datumom i g. Ivica Smiljan, predsjednik Komisije zatražio sporazumni prestanak radnog odnosa, Komisija je od 1. listopada 2001. g. praktički djelovala samo sa dva člana.

Tek 30. studenog 2001.g. Hrvatski sabor donio je Odluku o imenovanju dva člana Komisije, kojom je produžen mandat Ivanu Erdelezu, a za novog člana Komisije imenovana je mr. sci. Nada Merkaš, za razdoblje do 30. studenog 2007. godine.

Tim imenovanjima Komisija je ponovno dobila mogućnost da, iako i nadalje u okrnjenom sastavu, donosi odgovarajuće odluke. Do kraja izvještajnog razdoblja Komisija je djelovala samo sa tri člana, bez predsjednika i jednog člana Komisije.

1.2 ORGANIZACIJSKA STRUKTURA i ZAPOSLENI

Opci okvirni 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 četiri odjela i to: Odjel za praćenje izdavanja vrijednosnih papira, Odjel za uređenje tržišta vrijednosnih papira, Odjel za praćenje investicijskih fondova i Odjel za nadzor, dvije službe i to: Pravna služba i Služba računovodstva te tajništvo.

Na celu tajništva je tajnik Komisije, na celu odjela su načelnici odjela, a na celu službi su načelnici službi. Tajnik Komisije te načelnici odjela i službi odgovaraju za svoj rad članovima Komisije.

U Komisiji je, uključujući i članove, zaključno s 31. prosinca 2001. godine bilo 20 zaposlenika, a sa 30. lipnja 2002. godine broj zaposlenika povećan je na 25. Postojeća struktura zaposlenih u Komisiji u skladu je sa strategijom kadrovske politike da zapošljava kvalitetne i visokoobrazovane stručne kadrove. Tako su u Komisiji trenutno zaposleni 1 magistar znanosti, 20 osoba s visokom stručnom spremom te 4 osoba sa srednjom stručnom spremom.

Tijekom izvještajnog razdoblja iz Komisije je otišlo 5 zaposlenika i 2 člana Komisije u privatni sektor, što s jedne strane govori o kvaliteti kadrova, a s druge strane ta činjenica predstavlja otežavajuću okolnost koja utječe na normalni rad Komisije u cjelini, s obzirom na njezinu ulogu na tržištu kapitala.



2 RAD KOMISIJE U 2001. GODINI I PRVIH ŠEST MJESECI 2002. 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.

Komisija je u navedenom razdoblju uz suradnju s Ministarstvom financija izradila sljedeće zakonske prijedloge:

- Zakon o izmjenama i dopunama Zakona o investicijskim fondovima (Narodne novine, br. 114/01)
- Zakon o izmjenama i dopunama Zakona o privatizacijskim investicijskim fondovima (Narodne novine, br. 114/01)
- Konacni prijedlog Zakona o tržištu vrijednosnih papira
- Konacni prijedlog Zakona o preuzimanju dioničkih društava.

Navedeni prijedlozi Zakona prihvaćeni su na sjednici Hrvatskog sabora 03. srpnja 2002. a objavljeni u Narodnim novinama br. 84. od 17. srpnja 2002. godine.

Komisija je također u navedenom izvještajnom periodu izradila sljedeće podzakonske akte:

- Pravilnik o ispitu za obavljanje poslova investicijskog savjetnika (Narodne novine, br. 29/01)
- Pravilnik o izmjenama i dopunama pravilnika o ispitu za obavljanje poslova posrednika u trgovini vrijednosnim papirima (Narodne novine, br. 50/01)

2.2 PRACENJE IZDAVANJA VRIJEDNOSNIH PAPIRA

Poslove pracenja izdavanja vrijednosnih papira obavlja Odjel za pracenje izdavanja vrijednosnih papira.

Poslovi u okviru nadležnosti Odjela su:

- obrada zahtjeva za odobrenje prospekata o izdavanju vrijednosnih papira javnom ponudom i privatnim izdanjem,
- evidentiranje i pracenje povećanja temeljnog kapitala dioničkih društava bez odobrenja prospekta,
- evidentiranje i pracenje promjena strukture vlasništva dioničkih društava,
- pracenje primjene Zakona o postupku preuzimanja dioničkih društava (u daljnjem tekstu ZPPDD),
- davanje stručnih mišljenja i tumačenja.

U 2001. godini Odjel je zaprimio 627 predmeta, od čega 25 upravnih predmeta i 602 neupravna predmeta, a do 30. lipnja 2002. godine 353 predmeta, od čega 15 upravnih predmeta i 338 neupravnih predmeta.

2.2.1 ODOBRAVANJE PROSPEKTA O IZDAVANJU VRIJEDNOSNIH PAPIRA JAVNOM PONUDOM I PRIVATNIM PLASMANOM

U ovom dijelu svoje nadležnosti, Odjel je u 2001. godini i prvom polugodištu 2002. godine obradio ukupno 29 predmeta, od čega se 5 zahtjeva u cijelom promatranom razdoblju odnose na izdavanje vrijednosnih papira javnom ponudom, a ostali na izdavanje vrijednosnih papira privatnim izdanjem. U prvom polugodištu 2002. godine odobrena su dva prospekta o izdavanju komercijalnih zapisa javnom ponudom izdavatelja PODRAVKE d.d., Koprivnica i JADRANKA d.d., Mali Lošinj te prospekt o izdavanju komercijalnih zapisa javnom ponudom izdavatelja PLAVE



LAGUNE d.d., Porec. Ova javna izdanja uspješno su realizirana i pridonijela su razvoju tržišta kapitala u Republici Hrvatskoj.

U 2001. godini odobren je samo jedan prospekt o izdavanju dionica javnom ponudom čime je nastavljen trend smanjivanja broja izdavanja dionica javnom ponudom iz godine u godinu, od stupanja na snagu ZIPVP-a. Od ukupnog broja izdanja dionica privatnom ponudom Komisija je odobrila 17 prospekata a temeljem zaprimljenih obavijesti izdavatelja o izvršenom izdanju, koje se dostavljaju u slučajevima kada je izdavatelj izuzet od obveze izrade prospekta, evidentirana su 22 izdanja dionica privatnom ponudom, što predstavlja najveći broj izdanja.

U prvom polugodištu 2002. godine, samo je jedan izdavatelj izdao dionice javnom ponudom dok najveći broj izdanja i dalje predstavljaju izdanja dionica privatnom ponudom, bez izrade prospekta.

UKUPNA VRIJEDNOST EMISIJA U 2001. GODINI

	Ukupna vrijednost emisija (kn)	Ukupni temeljni kapital prije izdanja (kn)	Ukupni temeljni kapital nakon izdanja (kn)	Ukupno pristojbe (kn)
JAVNA PONUDA	13.000.000,00	20.000.000,00	33.000.000,00	13.000,00
PRIVATNO IZDANJE (s prospektom)	296.290.400,00	341.451.500,00	636.602.200,00	364.165,20
PRIVATNO IZDANJE (bez prospekta)	1.946.322.200,00	2.793.906.300,00	4.740.228.500,00	0,00
UKUPNO	2.255.612.600,00	3.155.357.800,00	5.409.830.700,00	377.165,20

UKUPNA VRIJEDNOST EMISIJA U RAZDOBLJU (1.1.2002.-30.06.2002.)

	Ukupna vrijednost emisija (kn)	Ukupni temeljni kapital prije izdanja (kn)	Ukupni temeljni kapital nakon izdanja (kn)	Ukupno pristojbe (kn)
JAVNA PONUDA	11.825.000,00	28.175.000,00	40.000.000,00	11.825,00
PRIVATNO IZDANJE (s prospektom)	150.732.500,00	856.268.300,00	988.454.700,00	142.206,05
PRIVATNO IZDANJE (bez prospekta)	968.317.069,93	1.180.890.700,00	2.149.207.269,73	0,00
UKUPNO	1.130.874.569,93	2.065.334.000,00	3.177.661.969,73	154.031,05

Ukupna vrijednost emisija dionica u 2001. godini iznosi 2.255.612.600,00 kuna, što je za 1.061.788.553,68 kuna više u odnosu na 2000. godinu. U prvih šest mjeseci 2002. godine ukupna vrijednost emisija dionica iznosi 1.130.874.569,93 kuna, što je za 158.005.846,32 kune manje u odnosu na isto razdoblje 2001. godine.

Od drugih vrijednosnih papira izdvajamo izdanja komercijalnih zapisa te izdanja obveznica u 2001. godini i prvom polugodištu 2002. godine.



2.2.2 PRACENJE PRIMJENE ZAKONA O POSTUPKU PREUZIMANJA DIONICKIH DRUŠTAVA

Zakon o postupku preuzimanja dionickih društava donesen je 7. studenoga 1997. godine, a stupio je na snagu 20. studenoga 1997. godine. Ovaj Zakon određuje uvjete za obvezno davanje ponude za preuzimanje dionickog društva, postupak preuzimanja dionickih društava te prava i obveze sudionika u postupku preuzimanja dionickih društava.

U promatranom razdoblju u ovom segmentu nadležnosti Odjela obradeno je 276 predmeta, od toga 146 tijekom 2001. godine, a 130 u prvih šest mjeseci 2002. godine. Navedeni broj predmeta predstavlja bitno povećanje u odnosu na 2000. godinu. Razloge za to treba tražiti, prije svega, u Odluci Ustavnog suda Republike Hrvatske kojom je 27. lipnja 2001. godine ukinut članak 5. ZPPDD, koji je, između ostalih, izuzimao stjecatelje dionica iz portfelja Republike Hrvatske, HFP-a, DAB-a, HZMIO-a te dionicare banaka i štedionica koji stjecu dionice bez odgovarajućeg odobrenja HNB-a, odnosno Direkcije za nadzor osiguravajućih društava. Također, povećan je i broj predmeta koje je ovaj Odjel prenio Odjelu za nadzor s obzirom na nezakonitosti utvrđene u postupku preuzimanja.

U 2001. godini, u svim društvima u kojima je objavljena ponuda za preuzimanje, malim dionicarima koji su pohranili svoje dionice, isplaćeno je ukupno 510.564.244,81 kuna.

U prvom polugodištu 2002. godine, malim dionicarima isplaćeno je ukupno 1.070.973.688,55 kuna.

2.2.3 JAVNA INFORMACIJSKA KNJIŽNICA KOMISIJE

Javna informacijska knjižnica je baza podataka u kojoj se skupljaju financijski pokazatelji za društva koja se sukladno Zakonu o računovodstvu smatraju velikim poduzetnicima.

U ovom trenutku u Javnoj informacijskoj knjižnici postoje podaci za oko 600 društava, ovisno o kretanjima unutar pojedinog tromjesečja. Od tog broja 65 su financijske institucije, 26 su osiguravajuća društva, dok ostatak čine dionicka društva.

Uvid u podatke iz Javne informacijske knjižnice Komisije korisnici mogu izvršiti na sljedeće načine: osobno na računalima Komisije u prostoru Javne informacijske knjižnice tijekom njezinog radnog vremena, na web-stranici Komisije (<http://www.crosec.hr/>), te na CD-u ili u obliku ispisa na temelju pisanog zahtjeva.

Donošenjem novog Zakona o tržištu vrijednosnih papira koji zamjenjuje dosadašnji ZIPVP, bitno se smanjuje i broj obveznika podnošenja tromjesečnih financijskih i poslovnih izvješća, jer će obveznici biti samo javna dionicka društva.

2.2.4 OSTALE AKTIVNOSTI

Pod ostalim aktivnostima Odjela podrazumijeva se prikupljanje, sistematiziranje i analiza informacija koje su dionicka društva temeljem zakonskih odredbi dužna dostavljati Komisiji nakon provođenja određenih pravnih radnji, npr. stjecanja dionica, 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 izvijestiti Komisiju analiziraju se i evidentiraju

Osnovni smisao obveze obavješćavanja Komisije, izdavatelja i javnosti sukladno odredbama ZIPVP-a i ZPDD-a je osigurati da i postojeći i budućni dionici imaju točne i promptne informacije o vlasničkoj strukturi izdavatelja, jer i takvo saznanje utječe na donošenje investicijske odluke svakog dionicara, a to je da li kupiti, zadržati ili prodati dionice predmetnog izdavatelja.

Osim toga tijekom 2001. godine i prvih šest mjeseci 2002. godine, Odjel za pracenje izdavanja vrijednosnih papira je svakodnevno pružao informacije i konzultacije u svezi izrade prospekata o izdavanju vrijednosnih papira te mišljenja u svezi odredbi zakona, pravilnika i akata Komisije. U navedenom periodu Odjel je na pisane zahtjeve zainteresiranih stranaka izdao 138 pisanih mišljenja i tumačenja o pojedinim činjenicnim stanjima i namjeranim radnjama, odnosno primjenama zakonskih odredbi iz svog područja rada.



2.3 PRACENJE INVESTICIJSKIH FONDOVA

2.3.1 INVESTICIJSKI FONDOVI

Investicijski fondovi su financijske institucije osnovane s 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, 12/96 i 114/01) i Zakonu o privatizacijskim investicijskim fondovima (Narodne novine, br. 109/97 i 114/01). Zakon o investicijskim fondovima dopušta osnivanje investicijskih fondova u obliku otvorenih i zatvorenih investicijskih fondova.

Tijekom izvještajnog razdoblja izdano je 12 odobrenja o osnivanju otvorenih investicijskih fondova i 4 odobrenja o osnivanju zatvorenih investicijskih fondova. Zaključno s 30.06.2002. godine u Republici Hrvatskoj registrirano je dvadeset i jedan (21) otvoreni investicijski fond, šest (6) zatvorenih investicijskih fondova i tri (3) privatizacijska investicijska fonda. Preduvjet za osnivanje zatvorenog ili otvorenog investicijskog fonda je osnivanje društva za upravljanje investicijskim fondovima.

2.3.2 DRUŠTVA ZA UPRAVLJANJE INVESTICIJSKIM FONDOVIMA

Društvo za upravljanje investicijskim fondovima jest trgovačko društvo u smislu ZTD-a 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 najviše 3,5% od ukupne vrijednosti imovine fonda.

Komisija je u izvještajnom razdoblju izdala 3 rješenja o odobrenju poslovanja društva za upravljanje investicijskim fondovima i to za sljedeća društva: CAIB Invest d.o.o., EURO Invest d.o.o i RAIFFEISEN Invest d.o.o.

Prema financijskim pokazateljima za izvještajno razdoblje, vidljivo je da su neka od društava za upravljanje investicijskim fondovima iskazala gubitak. Razlozi iskazanog gubitka su sljedeći: društva nisu osnovala fondove pa su iskazala gubitak zbog isplate plaća i fiksnih troškova; društvo ima osnovan fond ali ima mali volumen fonda pa i nije moglo ostvariti veliku naknadu za upravljanje koja mu zakonski pripada na godišnjem nivou; Društva koja upravljaju privatizacijskim investicijskim fondovima iskazala su gubitak jer ne mogu ostvariti naknadu (prihod) temeljem upravljanja fondovima sve dok se privatizacijski investicijski fondovi najkasnije u roku od pet godina ne pretvore u redovne zatvorene investicijske fondove. Iz tog razloga su prihodi navedenih društava izrazito mali, a sastoje se prvenstveno od kamata na deponirana novčana sredstva. S druge strane društva su iskazala visoke rashode temeljem amortizacije osnovnih sredstava, razlike troškova bruto plaća zaposlenih, uprave i naknade nadzornom odboru, te ostalih administrativnih troškova.

2.3.3 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 ulagaca u svakom trenutku otkupiti nazad dokumente o udjelu.

Na početku izvještajnog razdoblja u Republici Hrvatskoj djelovalo je 9, a na kraju izvještajnog razdoblja 21 otvoreni investicijski fond i to: GalileiFond, OrbisFond, VictoriaFond, PBZ Novčani fond, PBZ International Bond fond, ZB plus, ZB europlus, TT global investor, Erste International, ZB global, ZB bond, Select Europe, PBZ Global, Select Euro bond, HI-growth, HI-balanced, HI-conservative, ICF Fixed Income, ICF Equity, Raiffeisen Bonds i Raiffeisen Balanced.



2.3.4 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 ulagaca. Zatvoreni fond osniva društvo za upravljanje fondovima na način da usvoji statut i prospekt zatvorenog fonda te 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 5.000.000,00 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 uplacene 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 moraju biti sukladni odredbama Zakona o investicijskim fondovima.

U Republici Hrvatskoj je za sada registrirano šest zatvorenih investicijskih fondova i to: Breza Invest d.d., Kapitalni fond d.d., Središnji nacionalni fond d.d., Expandia fond d.d., Dom fond d.d. i Slavonski fond d.d.

Osim Breza Invest d.d. i Kapitalnog fond d.d. koji su i osnovani kao zatvoreni investicijski fondovi, preostala četiri nastala su pretvaranjem iz privatizacijskih investicijskih fondova.

2.3.5 PRIVATIZACIJSKI INVESTICIJSKI FONDOVI

U Republici Hrvatskoj su do 30.06.2002. godine od prvobitno registriranih 7 privatizacijskih investicijskih fondova ostala još samo 3 i to Pleter d.d., Sunce d.d. i Velebit d.d.

Preostala 4 privatizacijska investicijska fonda su se do 30.06.2002. godine, kao što je naprijed navedeno, pretvorila u zatvorene investicijske fondove.

Potrebno je istaknuti da privatizacijski investicijski fondovi, prema saznanjima Komisije, imaju potraživanja prema Hrvatskom fondu za privatizaciju u ukupnom iznosu od 283.425.517,96 DEM (što prema tecaju iz 1999. godine 1 DEM=3.67 kuna iznosi 1.011.829.099,00 kuna) te da su podnijeli tužbu protiv Republike Hrvatske radi naknade štete nastale nedodjeljivanjem dionica solventnih i profitabilnih dioničkih društava. Svojim pravorijekom nadležno Stalno izabrano sudište pri Hrvatskoj gospodarskoj komori usvojilo je zahtjev jednog od tužitelja. Od Hrvatskog fonda za privatizaciju Komisija je obaviještena da je isti podnio zahtjev za poništenjem navedenog pravorijeka, o čemu do završetka pisanja ovog izvješća nije odlučeno.

2.4 UREĐENJE TRŽIŠTA VRIJEDNOSNIH PAPIRA

Odjel za uređenje tržišta vrijednosnih papira:

- osmišljava postupovna pravila za obavljanje uvida u poslovanje društva za poslovanje vrijednosnim papirima, priprema Rješenja članovima Komisije o davanju i oduzimanju dozvola društvima za poslovanje vrijednosnim papirima,
- priprema Rješenja članovima Komisije za izdavanje i oduzimanje dozvola ovlaštenim posrednicima za trgovanje vrijednosnim papirima, osmišljava vođenje registra ovlaštenih posrednika, vođenje registra fizičkih osoba ovlaštenih za obavljanje poslova investicijskog savjetnika, priprema organizaciju seminara za školovanje posrednika za trgovanje vrijednosnim papirima i investicijskih savjetnika,
- predlaže nacрте propisa o obveznim odredbama koji moraju sadržavati statuti, pravilnici strukovna udruženja ovlaštenih posrednika, investicijskih savjetnika, društva za poslovanje vrijednosnim papirima,



- priprema Rješenja članovima Komisije o odobravanju statuta i akata burzi i uredenog javnog tržišta, osigurava kontinuirano praćenje i analizu svih izvještaja koje dostavljaju društva za poslovanje vrijednosnim papirima, Burza, Tržište i Agencija,
- predlaže članovima Komisije pokretanje postupka nadzora kada postoje indicije o nepravilnostima u radu sudionika na tržištu vrijednosnih papira, te po potrebi prosljeđuje potrebnu dokumentaciju Odjelu za nadzor, predlaže članovima Komisije podnošenje prekršajnih prijava kada su utvrđene nezakonite radnje i postupci sudionika na tržištu vrijednosnih papira,
- obavlja konzultacije s ovlaštenim predstavnicima Burze, Tržišta ili Agencije, prema potrebi posla,
- osmišljava način vođenja i čuvanja dokumentacije u Odjelu, osigurava kontinuirano praćenje aktivnosti svih sudionika na domaćem tržištu vrijednosnih papira, kao i praćenje najznačajnijih zbivanja na međunarodnom tržištu vrijednosnih papira, daje mišljenja na upite stranaka, a koja se odnose na djelatnost Odjela.

Komisija je u Odjelu za uređenje tržišta vrijednosnih papira u 2001. godini zaprimila ukupno 194 predmeta, od čega 96 upravnih. Do kraja izvještajnog razdoblja zaprimljen je 361 predmet, od čega 204 upravna.

2.4.1 IZDAVANJE DOZVOLA DRUŠTVIMA I OVLAŠTENIM POSREDNICIMA ZA OBAVLJANJE POSLOVA TRGOVINE VRIJEDNOSNIM PAPIRIMA

U 2001. godini i prvih šest mjeseci 2002. godine Komisija je izdala 6 rješenja o izdavanju dozvole društvima za poslovanje vrijednosnim papirima.

Na dan 31. prosinca 2001. godine dozvolu za obavljanje poslova s vrijednosnim papirima imalo je 51 društvo, a na kraju izvještajnog razdoblja 54 društva.

U 2001. i prvih šest mjeseci 2002. godine Komisija je izdala i 35 rješenja o izdavanju dozvole i 80 rješenja o produljenju dozvola za obavljanje poslova ovlaštenog posrednika u trgovini vrijednosnim papirima.

Na dan 31. prosinca 2001. godine 78 osoba je imalo važeću dozvolu za obavljanje poslova ovlaštenog posrednika u trgovini vrijednosnim papirima, a na kraju izvještajnog razdoblja važeću dozvolu za obavljanje poslova ovlaštenog posrednika u trgovini vrijednosnim papirima imalo je 75 osoba.

2.4.2 ODUZIMANJE DOZVOLA

Uvidom u registar društava za poslovanje vrijednosnim papirima Komisija je utvrdila da na kraju izvještajnog razdoblja 11 društava ne ispunjava uvjete i obveze propisane Zakonom., te bi istima trebalo oduzeti dozvolu za rad.

Međutim, odlukom Ustavnog suda ukinuta je odredba Pravilnika o uvjetima i postupku izdavanja dozvola društvima za poslovanje vrijednosnim papirima i ovlaštenim posrednicima za obavljanje poslova trgovine vrijednosnim papirima, na temelju kojeg je Komisija mogla oduzimati dozvole s obrazloženjem da se "Pravilnikom kao pod zakonskim aktom ne mogu mijenjati odredbe Zakona i propisivati ovlasti Komisije različito od ovlasti koje su propisane Zakonom, a evidentno je da Zakonom nije propisano Komisiji oduzimanje dozvole za obavljanje poslova trgovine vrijednosnim papirima".

Obzirom na odluku Ustavnog suda Komisija nije bila u mogućnosti izreći mjeru privremenog ili trajnog oduzimanja dozvole društvu za poslovanje vrijednosnim papirima te poduzeti druge svrhovite mjere u cilju učinkovitog funkcioniranja tržišta vrijednosnih papira i zaštite investitora.

2.4.3 OSTALE AKTIVNOSTI U SVEZI UREĐENJA TRŽIŠTA KAPITALA

Komisija zaprima i kontrolira dnevna, tjedna, mjesečna, polugodišnja i godišnja izvješća o trgovanju sa Burze i Tržišta kao i izvješća Agencije. Temeljem tako dobivenih izvješća izrađuju se mjesečna izvješća sa podacima o tržištu kapitala i trgovanja po pojedinim kategorijama, udjelu društva za poslovanje vrijednosnim papirima u prometu prethodnog mjeseca, najviše trgovanim dionicama, dionicama s najvećom tržišnom kapitalizacijom i slično koja su predmetom razmatranja Komisije.



Komisija je izradila Vodic kroz tržište kapitala koji se nalazi u Javno informacijskoj knjižnici Komisije i na Internet stranici Komisije www.crosec.hr. Pored opcih podataka o društvima za poslovanje vrijednosnim papirima sastavni dio Vodica cine i podaci o poslovanju u zadnje cetiri godine.

Sastavni dio izvješća Komisije cini i izvješće koje sadrži podatke iz registra društava i registra ovlaštenih posrednika sa stanjem na dan 30. lipnja 2002. godine.

Odredbama clanka 37. Zakona obvezuju se društva za poslovanje vrijednosnim papirima na dostavljanje Komisiji godišnjih financijskih i poslovnih izvješća i to u roku od 30 dana od izrade.

Izvješća za 2001. godinu dostavila su 42 društva. Za 9 društva koja nisu dostavila izvješća, pokrenut je prekršajni postupak.

Uvidom u dostavljena izvješća uoceno je pozitivan financijski rezultat kod 32 društva, dok je 10 društava poslovalo s gubitkom.

Uspoređujući ove podatke s podacima o poslovanju u 2000. godini uoceno je da je dobit u obje godine iskazalo 27 društava, gubitak u jednoj od ove dvije godine je iskazalo 11 društava, a gubitak u obje godine iskazala su 3 društva.

U području uredenja tržišta Komisija je osim konzultacija, na zahtjev stranaka izdala 23 pisana mišljenja te više tumačenja zakonskih odredbi iz svog područja rada.

Pracenjem trgovanja na Burzi i Tržištu Odjel je utvrdio 16 slucajeva kada su društva za poslovanje vrijednosnim papirima i ovlašteni posrednici postupili suprotno odredbama Zakona.

2.5. OBAVLJANJE POSLOVA NADZORA

Komisija iz razlicitih izvora prikuplja informacije o aktivnostima sudionika tržišta kapitala, s ciljem nadzora poštivanja zakona od strane sudionika - brokerskih društava, institucionalnih i drugih investitora, burzi, Središnje depozitarne agencije, izdavatelja vrijednosnih papira, banaka koje obavljaju poslove s vrijednosnim papirima, investicijskih fondova i društava za upravljanje investicijskim fondovima.

U slucajevima u kojima postoji osnovana sumnja na kršenje zakona ili povredu prava sudionika tržišta kapitala Komisija provodi nadzor i poduzima odgovarajuće zakonske mjere: Kada utvrdi postojanje elemenata prekršajnog ili kaznenog djela, Komisija podnosi odgovarajuće prijave – zahtjev za pokretanje prekršajnog postupka mjesno nadležnom Prekršajnom sudu, ili kaznenu prijavu mjesno nadležnom Državnom odvjetništvu. Na taj način ostvaruju se primarni ciljevi Komisije - zaštita ulagatelja, interesa javnosti i tržišta kapitala, te jasanje povjerenja u tržište kapitala, a osigurava se i generalna prevencija u sprječavanju protupravnog ponašanja sudionika tržišta.

2.5.1. AKTIVNOSTI KOMISIJE U OBAVLJANJU NADZORA U 2001. GODINI I PRVOM POLUGODIŠTU 2002. GODINE

U izvještajnom razdoblju Komisija je pokrenula ukupno 162 postupka nadzora, od kojih 106 predmeta u 2001. godini, a 56 predmeta u prvom polugodištu 2002. godine.

U izvještajnom razdoblju podneseno je ukupno 26 kaznenih prijava i 115 prekršajnih prijava, od čega je u 2001. godini podneseno 15 kaznenih i 84 prekršajne prijave, a u 2002. godini 11 kaznenih i 31 prekršajna prijava. U navedenih 115 prekršajnih prijava obuhvaceno je i obrađeno 135 prekršajnih djela.

2.5.2. UCESTALE POVREDE ZAKONA

Prema prikupljenim informacijama odnosno predmetima u kojima je proveden nadzor, najčešće povrede Zakona u obuhvacenom razdoblju su:

- neizvještavanje Komisije o promjeni vlasnicke strukture od strane ulagatelja i izdavatelja (clanak 74. ZIPVP-a). Prema odredbama navedenog clanka fizicka ili pravna osoba koja izravno ili putem posrednika,



pribavljanjem ili otpuštanjem vrijednosnih papira pribavi ili izgubi glasacka prava na skupštini društva, koje je registrirano u Republici Hrvatskoj kao dionicko društvo, i kada zbog toga pribavljanja ili otpuštanja, razmjerni broj glasova kojima raspolaže nadmaši, odnosno padne ispod jednog od slijedecih pragova: 10%, 20%, 1/3, 50%, 2/3 ili 75%, obvezna je obavijestiti izdavatelja i Komisiju u roku sedam dana o nastalim promjenama.

- povrede ZIPVP-a u dije lu koji se odnosi na odavanje povlaštenih informacija i manipuliranje cijenama vrijednosnih papira,
- neobjavljivanje ponude za preuzimanje dionickih društava (ZPPDD). Prema odredbama ovog Zakonu, pravna ili fizicka 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 prijede 25% od ukupnog broja glasova u glavnoj skupštini izdavatelja, obvezna je o stjecanju odmah obavijestiti Komisiju te u roku 7 dana od dana stjecanja objaviti ponudu za preuzimanje svih ostalih dionica po cijeni koja ce biti jednaka ili veca od najvece placene cijene za dionice društva stecene u zadnjih godinu dana.
- propusti ucinjeni od strane preuzimatelja ili izdavatelja tijekom postupka preuzimanja dionickih društava,
- povrede Zakona o trgovackim društvima, osobito clanka 233. i 236. u vezi stjecanja vlastitih dionica,
- ne dostavljanje podataka koji se odnose na vrijednosne papire i njihove vlasnike u sustav Središnje depozitarne agencije (clanak 108. ZIPVP-a).

TABELA UTVRĐENIH PREKRŠAJNIH I KAZNENIH DJELA ZA RAZDOBLJE OD 01.01.2001. DO 30.06.2002.

Povrede propisa koji su u stvarnoj nadležnosti Komisije	Broj utvrđenih i prijavljenih prekršajnih dijela	Broj utvrđenih i prijavljenih kaznenih djela	Ukupno
Zakon o izdavanju i prometu vrijednosnim papirima	74	26	100
Zakon o postupku preuzimanja dionickih društava	54	-	54
Zakon o trgovackim društvima	7	-	7
Ukupno	135	26	161

U jednoj prijavi može biti sadržano više prekršajnih dijela.

2.5.3. OPISNI PRIKAZ POJEDINIH PREDMETA NADZORA

U cjelovitom izvješću dat je skraceni prikaz provodenja postupka nadzora nad društvima Tankerska plovdba d.d., i Rijecka banka d.d. , kao medijski najeksponiranim postupcima nadzora u izvještajnom razdoblju.

Nadzor društva Tankerska plovdba d.d. proveden je radi utvrđivanja zakonitosti stjecanja i otpuštanja vlastitih dionica, te je u postupku nadzora utvrđeno da je Društvo stjecalo i otpuštalo vlastite dionice na temelju odluka Uprave i uz suglasnost Nadzornog odbora, obrazloživši to sprecavanjem neprijateljskog preuzimanja, a iste je kupovalo za dugorocni program ESOP-a (radnicko dionicarstvo).

Društvo je sukladno odlukama Uprave o kupnji vlastitih dionica u razdoblju od 25.08.2000. do 28.12.2000. godine stjecalo vlastite dionice u ukupnim nominalnim iznosima koji su, zajedno s takvim iznosima drugih dionica koje je Društvo vec posjedovalo i još ih ima, prelazili deset posto (10 %) temeljnoga kapitala Društva podijeljenog na 626.385 redovnih dionica.

Stjecanjem dionica na naprijed opisani nacin, Društvo je postupilo suprotno odredbama clanka 233. Zakona o trgovackim društvima, radi cega je dana 13.07.2001. godine Komisija Prekršajnom sudu u Zadru podnijela zahtjev za pokretanje prekršajnog postupka.



Tijekom postupka nadzora nad društvom Rijecka banka d.d., Komisija je izvršila i nadzor brokerskih kuća koje su trgovale dionicama Rijecke banke d.d. Nadzorom je bilo obuhvaćeno razdoblje od 06.02.2002. do 14.03.2002., a utvrđeno je činjenično stanje i okolnosti pod kojima je Banka izvršila transakcije vlastitim dionicama.

U promatranom razdoblju Banka je kontinuirano pribavljala vlastite dionice, te je na Zagrebackoj burzi d.d. ukupno kupila 23.076 vlastitih dionica, za koje je platila 6.141.526,00 kuna.

U razdoblju od 04.03.2002. do 21.03.2002. god. tadašnja Uprava Banke zbog utvrđenih nepravilnosti i protuzakonitih radnji u Sektoru sredstava – Direkciji deviznih sredstava kontinuirano je zasjedala, a o problemima je izvijestila predsjednika Nadzornog odbora, nakon čega je u Banci provedena interna i eksterna kontrola.

Unatoč tim spoznajama na dan 8.03.2002. god. Banka je kupila 20.189 vlastitih dionica, i to 200 dionica po cijeni od 260,00 kn, 192 dionice po cijeni od 268,00 kn, te 19.797 dionica po cijeni od 270,00 kn. Od ukupne količine kupljenih dionica 18.308 dionica prodalo je društvo Dalbank vrijednosnice d.o.o., od čega su 15.297 dionica bile vlasništvo Dalbank vrijednosnica d.d., dok je preostalih 3.011 dionica bilo u vlasništvu 8 (osam) fizičkih osoba kojima je ovo društvo za poslovanje s vrijednosnim papirima pružalo uslugu vođenja portfelja. Na opisani način Dalbank vrijednosnice d.o.o. prodale su sve dionice Banke koje su dana 08.03.2002. držale u svoje ime i za svoj račun i u svoje ime, a za račun svojih klijenata kojima su vodili portfelj. Prema izjavi direktora Dalbank vrijednosnica d.o.o. razlog prodaje dionica Banke upravo na dan 08.03.2002. god. bio je u tome što bi ranijom prodajom dionica prodavatelj izgubio pravo na dividendu, jer je na predstojećoj Skupštini Banke trebala biti izglasana odluka da pravo na dividendu ima onaj dioničar koji je upisan u knjigu dionica na dan 7.03.2002. godine.

Iz naprijed navedenog proizlazi da je Uprava Banke i prije opisane kupnje najvećeg broja vlastitih dionica na dan 8.03.2002. god. bila upoznata sa nepravilnostima u Sektoru sredstava – Direkcija deviznih sredstava, ali je unatoč toj spoznaji kupovala vlastite dionice čak i po višoj cijeni od cijena po kojima ih je kupovala u razdoblju od 6. 02.2002. do 5.03.2002. god., kada se cijena kretala između 225,00 do 240,00 kn po dionici. Uprava je morala znati da će objavljivanje informacije o navedenim nepravilnostima uzrokovati drastičan pad vrijednosti dionica Banke.

Za istaknuti je i da je najveći broj vlastitih dionica Banka kupila u dogovoru s jednim od tužitelja, Dalbank vrijednosnicama d.o.o., a da o takvom dogovoru ostali tužitelji nisu bili obaviješteni.

Radi nepravilnosti koje je utvrdila nadzirujući provođenje transakcija dionicama Banke, Komisija je protiv Banke i odgovornih osoba podnijela zahtjev za pokretanje prekršajnog postupka radi nezakonitog stjecanja vlastitih dionica.

3 TRŽIŠTE KAPITALA U 2001. GODINI I PRVIH ŠEST MJESECI 2002. GODINE

3.1 ZAGREBACKA BURZA D.D., ZAGREB

Zagrebacka burza d.d. (dalje Burza) osnovana je 1991. godine a njezin Statut i akte odobrava Komisija. Broj članova na dan 31. prosinca 2001. je 39, odnosno 40 društava za poslovanje vrijednosnim papirima na dan 30.06.2002. godine, koji su sa svojim sjedištima disperzirani po cijeloj Republici Hrvatskoj. Trgovina vrijednosnim papirima odvija se putem elektronskog trgovinskog sustava MOST, na čijoj bazi je razvijen Most Information Channel – MOSTich - sustav za distribuciju informacija u realnom vremenu putem Interneta, koji korisniku čini dostupnim informacije o ukupnom trgovanju kao i uvid u trenutno kretanje cijena bez odgode (*on line* pristup).

Društva za poslovanje vrijednosnim papirima, članovi Burze, povezani su telekomunikacijskim vezama sa sjedištem Burze na Ksaveru i unose naloge za kupnju ili prodaju izravno iz svojih ureda. Dakle, ne postoji jedno fizičko mjesto (tradicionalni *floor*) gdje se odvija trgovina vrijednosnim papirima, nego ona teče putem elektronski povezanih ovlaštenih posrednika.

Svi članovi imaju pristup trgovinskom sustavu u realnom vremenu (bez vremenskog kašnjenja/pomaka) kako bi svi sudionici u trgovini na burzi mogli istovremeno, ravnopravno i pod jednakim uvjetima davati i prihvatiti ponude za kupnju i prodaju vrijednosnih papira. Trguje se svaki radni dan od 10:00 -16:00 sati, a rezultati trgovine i dnevne cijene dionica dostupni su svim zainteresiranima putem dnevnog tiska, specijaliziranih kuća za distribuciju financijskih informacija kao i na Internet stranicama Burze: <http://www.zse.hr/>

CROBEX je službeni indeks Burze. Prvi put je objavljen 1. rujna 1997. godine, a njegova vrijednost iznosila je 1000 bodova. Na dan 31. prosinac 2001. CROBEX izražava udio u tržišnoj kapitalizaciji za 11 dionica koje čine CROBEX (Istraturist, Karlovačka pivovara, Kraš, Plava Laguna, Pliva, Podravka, Privredna banka, Rijecka banka, Riviera Holding, Dalmatinska banka, Zagrebacka banka).



CROBEX je u 2001. godini porastao 16,3 %, sa 890 na 1.034,70 bodova, a u prvih šest mjeseci 2002. godine porastao je daljnjih 11,9% te je na dan 30.06.2002. godine iznosio 1,157,90 bodova

U 2001. godini na Burzi se aktivno trgovalo s 60 izdanja vrijednosnih papira, što je 36% više u odnosu na 2000. godinu.

Ukupni promet u 2001. godini dosegao je 1.684,90 milijuna kuna, što je za 15,3% manje u odnosu na ukupan promet u 2000. godini kada je iznosio 1.990,4 milijuna kuna.

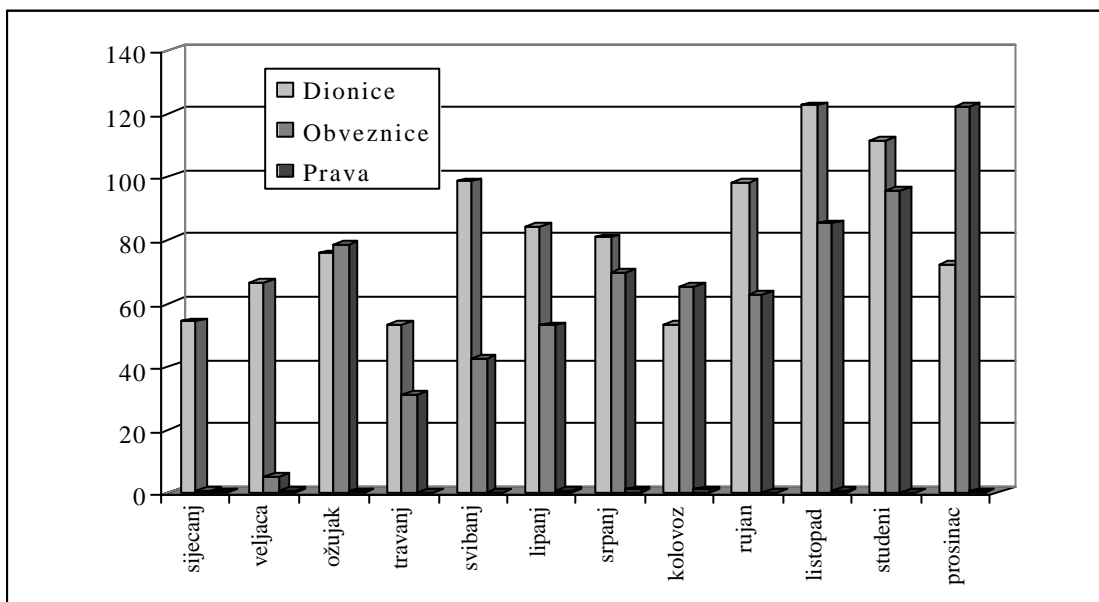
Promet dionicama iznosio je 968,5 milijuna kuna ili 36,7% manje nego u prethodnoj godini. Razlog tomu treba tražiti u trendu pada svjetskih burzovnih indeksa (napad 11. rujna 2001. godine na WTC odrazio se i na CROBEX index) i nesigurnosti ulagaca, a specificno za naše tržište kapitala, i u nedostatku kvalitetnih vrijednosnih papira. Sigurno je da su i nova izdanja obveznica privukla dio investiranog novca, što je vidljivo i iz prometa obveznicama koji je iznosio 710,6 milijuna kuna ili čak 54,2% više nego u prethodnoj godini. Državne obveznice, kao najsigurniji vrijednosni papir, interesantne su bankama koje iste otkupljuju već u primarnoj emisiji a kasnije ovisno o potrebama za novčanim sredstvima trguju njima na sekundarnom tržištu. Potražnju za obveznicama stvaraju i otvoreni investicijski fondovi koji sukladno zakonu i statutu ulažu u ove dužnicke vrijednosne papire. Promet Pravima iznosio je 5,8 milijuna kuna.

Ukupni promet na Burzi u prvom polugodištu 2002. godine iznosio je 1.875,30 milijuna kuna, što je više čak za 80,3% u usporedbi s drugim polugodištem 2001. godine. To je također rezultiralo povećanjem prosječnog dnevnog prometa s 8,3 na 15,1 milijuna kuna, odnosno za 81,8%.

Tržišna kapitalizacija u promatranom razdoblju porasla je za 13,30%, s 25.815,50 na 29.252,50 milijuna kuna. Burza na kraju 1. polugodišta 2002. broji 40 ovlaštenih društava kao članove.

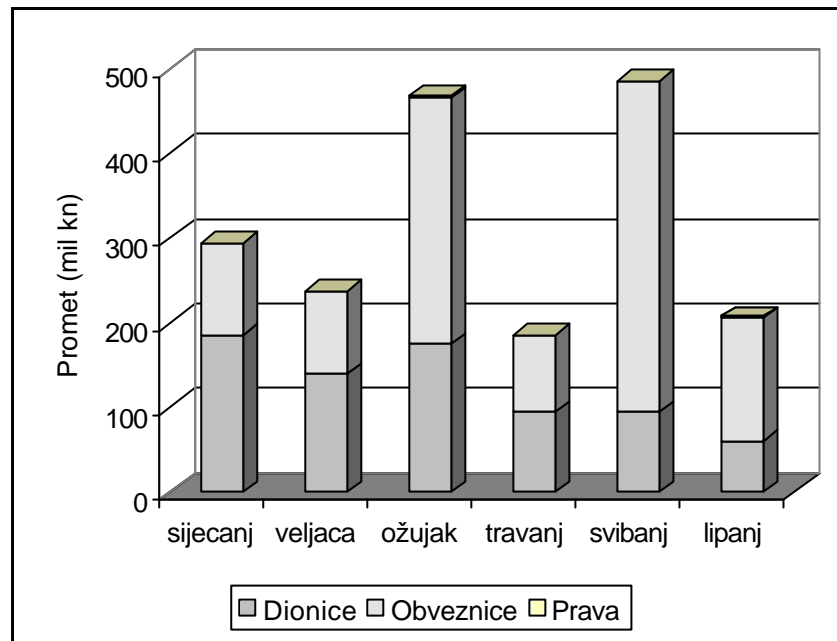
Na Burzi se i u prvih 6 mjeseci 2002. nastavlja porast trgovine obveznicama, 124% više nego u zadnjih šest mjeseci 2001. Toliki interes za obveznicama treba tražiti u završetku mirovinske reforme, jer obvezni mirovinski fondovi glavninu prikupljenih sredstva moraju uložiti u domaće vrijednosne papire. Početkom 2002. javna ponuda za Zagrebacku banku d.d. još je aktualna što se odrazilo i na promet dionicama u kojem dionice Zagrebacke banke d.d. sudjeluju s 112 milijuna kuna, ako ovaj podatak pribrojimo prometu Plive d.d. od 205 milijuna kuna te Podravke d.d. 128 milijuna kuna, takav zbir čini 60% ostvarenog prometa dionicama.

PROMET PO MJESECIMA U 2001. GODINI





PROMET PO MJESECIMA U 2002. GODINI



3.2 VARAŽDINSKO TRŽIŠTE VRIJEDNOSNICA D.D., VARAŽDIN

Varaždinsko tržište vrijednosnica d.d., Varaždin (dalje Tržište) osnovano je 1993. godine, a njegov Statut i akte odobrava Komisija. Krajem 2001. godine 29 društva za poslovanje vrijednosnim papirima članovi su Varaždinskog tržišta vrijednosnica. Tržište je mjesto povezivanja ponude i potražnje vrijednosnih papira koji nemaju službenu kotaciju. Trgovina se odvija putem elektronskog trgovinskog sustava OTIS, svaki radni dan od 10 – 16 sati. Svi sudionici trgovanja ravnopravno i u realnom vremenu objavljuju ponude na kupnju i prodaju vrijednosnih papira.

VIN indeks je službeni indeks Tržišta. Indeks je prvi puta uveden 1. listopada 1997. godine, a njegova početna vrijednost iznosila je 1.000 bodova. Indeks VIN konstruiran je tako da odražava trgovanje isključivo na Varaždinskom tržištu vrijednosnica d.d. Kriterij za uključivanje dionica u indeks primjereni su trenutnoj situaciji na domaćem tržištu kapitala. Kod uključenja dionica u indeks VIN nema ograničenja s obzirom na minimalnu tržišnu kapitalizaciju izdanja. U sastav indeksa VIN uključene su i dionice privatizacijskih investicijskih fondova.

Vrijednost indeksa izračunava se svakog radnog dana po završetku trgovanja na temelju zaključnih cijena. Ukoliko nekom dionicom nije trgovano određenog dana, za nju se uzima zaključna cijena prethodnog dana trgovanja.

Ukupan promet u 2001. godini iznosio je 1.057 milijuna kuna što je porast za 151% u odnosu na prethodnu godinu, dodatnih 279 milijuna kuna prometa ostvareno je provođenjem javnih dražbi.

Promet na Tržištu u prvom polugodištu 2002. godine bio je 684,84 milijuna kuna, dok je u prvom polugodištu 2001. godine iznosio 341,12 milijuna kuna, što predstavlja porast od 100%.

Prosječni dnevni promet također je porastao 100% i u prvih šest mjeseci 2002. prosječno je bio 5,5 milijuna kuna. Tržišna kapitalizacija kao umnožak broja dionica s zadnjom zaključnom tržišnom cijenom, za sve dionice iznosi 18.724 milijuna kuna što je promjena od 120% u odnosu na prvih šest mjeseci 2001. Broj dionica kojima se trgovalo porastao je 30%, s 80 na 104 dionice.

Trgovina dionicama Rivijere d.d. Porec, Velebit PIF d.d., Dom Fond ZIF i PIF d.d., te Laguna d.d. Novigrad čine gotovo 40% prometa. Dio pada prometa u PIF kotaciji možemo pripisati nastavku djelovanja privatizacijskih investicijskih fondova kao zatvorenih investicijskih fondova, koji dalje kotiraju u Listi ponude i potražnje iz čega proizlazi i povećanje prometa u toj kotaciji. Konsolidacija imovine PIF-ova prije pretvorbe u zatvorene investicijske, a



iz potrebe usklađenja s Zakonom o investicijskim fondovima i njegovim izmjenama i dopunama, pridonijela je aktivnoj trgovini.

Varaždinsko tržište vrijednosnice izvršilo je pripremne radnje i 27. lipnja 2002. godine Komisija je izdala rješenje kojim se Varaždinskom tržištu vrijednosnica odobrava obavljanje poslova burze.

3.3 SREDIŠNJA DEPOZITARNA AGENCIJA d.d. ZAGREB

Središnja depozitarna agencija d.d. Zagreb (dalje Agencija) je osnovana 18. travnja 1997. godine i jedina obavlja poslove depozitorija nematerijaliziranih vrijednosnih papira te poslove prijetoja i namire sklopljenih transakcija s tim papirima u Republici Hrvatskoj.

Dionici Agencije mogu biti samo društva za poslovanje vrijednosnim papirima, burze vrijednosnih papira i uređena javna tržišta, društva za upravljanje fondovima, banke ovlaštene za obavljanje poslova te banke koje obavljaju poslove s vrijednosnim papirima, odnosno držanje vrijednosnih papira za treće.

Svi podaci o vrijednosnim papirima i njihovim imateljima evidentiraju se u obliku elektroničkog zapisa i to na nivou svakog pojedinog investitora.

Sva dionička društva koja su privatizirana kroz javnu ponudu ili temeljem Zakona o privatizaciji obvezna su prenijeti sve podatke o vrijednosnim papirima i njihovim imateljima iz registara ili dioničkih knjiga u depozitorij Agencije i to na način utvrđen Zakonom.

Broj članova Izdavatelja na dan 31. 12. 2001. godine je 280, što u odnosu na 2000. godinu iznosi povećanje broja Izdavatelja za 145%. Nominalna vrijednost dioničkih društava čiji su vrijednosni papiri pohranjeni u depozitoriju na kraju 2001. godine iznosila je 52,5 milijarde kuna, a tržišna vrijednost istih bila je 54,6 milijardi kuna.

Tijekom 2001. godine u sustavu prijetoja i namire obrađeno je 64.205 transakcija zaprimljenih sa Burze, Tržišta te kroz sustav institucionalnog trgovanja.

4 FINANCIJSKO IZVJEŠĆE

Komisija vodi poslovne knjige u skladu s propisima koji uređuju računovodstvo proračuna i proračunskih korisnika.

4.1 PRIHODI

Stavak 2. ZIPVP-a propisuje da su prihodi koji se ostvaruju od administrativnih pristojbi što ih Komisija naplacuje za svoje usluge prihodi Državnog proračuna Republike Hrvatske. U 2001. godini na ime administrativnih pristojbi Komisije za vrijednosne papire u Državni proračun uplaceno je 537.826,39 kn

U razdoblju od 1.1 do 30.6.2002. godine na ime administrativnih pristojbi Komisije u Državni proračun uplaceno je ukupno 293.887,11 kn.

4.2 PRIMICI I IZDACI

U skladu s člankom 11. stavak 1. ZIPVP-a u Državnom proračunu svake se godine osiguravaju sredstva za rad, obrazovanje i upošljavanje odgovarajućeg osoblja te ispunjenje tehničkih i drugih uvjeta za obavljanje poslova Komisije. U Državnom proračunu za 2001. godinu za rad Komisije planirana su sredstva u iznosu od 3.948.354,00 kuna. U 2001. godini Komisija je primila iz Državnog proračuna 3.730.024,05 kn, što je 94,47 % od plana. Za pokriće izdataka korišten je i višak sredstava iz ranijih godina u iznosu od 21.861,12 kn, uz prethodno dobivenu suglasnost Ministarstva financija. Pored sredstava ostvarenih iz Državnog proračuna u 2001. godini Komisija je primila 56.936,00 kn na ime naknade za ispis podataka i otkup baze podataka iz Javne informacijske knjižnice Komisije.

Planirani izdaci Komisije tijekom 2001. godine iznosili su 3.948.354,00 kn, a ostvareni izdaci iznosili su 3.802.124,75 kn što je 3.75% manje od plana.



Na kraju godine ostao je višak sredstava u iznosu od 7.319,60 kn. i to 231,50 kn iz Državnog proračuna i 7.088,10 kn iz vlastitih prihoda. Ta sredstva Komisija koristi za plaćanje obveza iz 2001. godine.

U Državnom proračunu za 2002. godinu za rad Komisije u prvih šest mjeseci planirana su sredstva u iznosu od 2.118.480,00 kuna. U istom razdoblju ostvareni primici iz Državnog proračuna iznosili su 1.565.626,66 kuna ili 73,9% od plana. Istovremeno je ostvareno i 44.508,00 kn na ime naknade za ispis podataka i otkup baze podataka iz Javne informacijske knjižnice Komisije.

Slijedom navedenih financijskih pokazatelja vidljivo je da je iz Državnog proračuna Komisiji za njezino poslovanje u izvještajnom razdoblju doznaceno ukupno 5.364.411,41 kuna. Istovremeno je u Državni proračun, zahvaljujući aktivnostima Komisije, ostvaren priljev od 831.713,50 kuna na ime administrativnih pristojbi, 101.444,00 kuna na ime naknade za ispis podataka i baze podataka iz Javne informacijske knjižnice i 4.247.950,00 kuna na ime izrecenih kazni ili ukupno 5.181,107,50 kuna, odnosno svega 3,4% manje od ostvarenih izdataka Državnog proračuna za rad Komisije.

Klasa: 023-01/02-01/01

Ur.br: 567-07/02-1

Predsjednik Komisije

Miljenko Ficor