

Akcijski plan Strateškog okvira za razvoj tržišta kapitala u Republici Hrvatskoj, 2025. - 2026.

1. Regionalna integracija nacionalnog tržišta i pozicioniranje Republike Hrvatske kao regionalnog financijskog središta

R.br.	Cilj	Aktivnost	Podaktivnost	Nositelj	Sunositelj	Rok
1.1.	Razmatranje opcija za regionalno proširenje tržišta i integraciju	1.1.1. Dijalog s predstavnicima vlasti u zemljama u regiji i njihovim institucijama	1.1.1.1. Razmotriti potencijalno upravljanje uspostavljenim integriranim / proširenim tržištem	Ministarstvo financija	Hanfa / SKDD / ZSE	31.12.2026.
		1.1.2. Dijalog s predstavnicima tržišta / industrije u regiji (na razini sudionika tržišta)	1.1.2.1. Uspostava radne skupine s ciljem harmonizacije članskih prava, pravila i tržišnih praksi, kao i dokumentacije na svim burzama (uključivo i Prospekte) - na razini strandardizacije pravilnika tržišta uzimajući u obzir regionalno proširenje i integraciju tržišta	ZSE / SKDD / CCP		31.12.2026.
		1.1.3. Dijalog s predstavnicima tržišta / industrije (na razini regulatora i nacionalnih nadležnih tijela)	1.1.3.1. Uspostava radne skupine s ciljem harmonizacije članskih prava, pravila i tržišnih praksi, kao i dokumentacije na svim burzama (uključivo i Prospekte) - na razini pravnih i regulatornih zahtjeva (uključivo i podzakonske akte nacionalnih nadležnih tijela)	Hanfa	Ministarstvo financija / ZSE / SKDD	31.12.2026.
1.2.	Osnažiti i uspostaviti poveznice s depozitorijima u regiji	1.2.1. Pregled i analiza zakonskih i regulatornih zahtjeva	1.2.1.1. Prijedlog potrebnih zakonskih i regulatornih zahtjeva	Ministarstvo financija	Hanfa / SKDD / ZSE / članovi SKDD-a / ZSE	31.12.2026.
		1.2.2. Uspostava poveznica s depozitorijima u regiji, inicijalno sa Slovenijom	1.2.2.1. Razvoj, uspostava i testiranje svih sustava i protokola za automatizirano i neometano poravnanje i namiru	SKDD	ZSE / Hanfa	31.12.2026.
1.3.	Pozicioniranje kao središnjeg regionalnog mjesta ETF-ova	1.3.1. Pregled i analiza potrebnih tehničkih preduvjeta	1.3.1.1. Prijedlog tehničkih i regulatornih preduvjeta te rješenja	Hanfa / SKDD / predstavnici industrije / ZSE		31.12.2025. (paralelno provođenje inicijativa)
		1.3.2. Ispitivanja interesa i utvrđivanje potreba te angažiranje relevantnih dionika	1.3.2.1. Uspostava komunikacija i koordinacije s relevantnim dionicima u regiji (na razini tržišta i industrije)	Predstavnici industrije	Hanfa / SKDD / ZSE	
		1.3.3. Uspostava (implementacija) ETF huba	1.3.3.1. Uspostava središnjeg mjesta trgovanja / regionalne trgovinske platforme za uvrštenje i trgovanje ETF-ovima iz regije	Predstavnici industrije / ZSE	Hanfa / SKDD	31.12.2026.
2. Digitalizacija tržišta kapitala						
R.br.	Cilj	Aktivnost	Podaktivnost	Nositelj	Sunositelj	Rok

2.1.	Unaprjedenje digitalne infrastrukture i rješenja kroz Capital Connect platformu	2.1.1. Razmotriti osnivanje SPV za upravljanje platformom	2.1.1.1. Analiza upravljačkih i investicijskih potreba (s aspekta lokalnih i regionalnih tržišta)	Hanfa / ZSE / predstavnici industrije / Ministarstvo financija / SKDD	regionalni partneri	31.12.2026.
		2.1.2. Razmatranje uspostave usluge e-registracija (e-onboarding)	2.1.2.1. Procjena tržišnih potreba za uslugom e-registracija 2.1.2.2. Uspostava radne skupine za harmonizaciju uvjeta za digitalnu registraciju i uključivanje klijenata	Hanfa / ZSE / industrija / Ministarstvo financija / SKDD	SPV	31.12.2026.
		2.1.3. Uspostava sustava e-glasanja (e-voting)	2.1.3.1. Pregled i analiza zakonskih i regulatornih zahtjeva	HGK (Zajednica izdavatelja) / Ministarstvo pravosuđa, uprave i digitalne transformacije	SKDD / industrija / skrbnici / ZSE / Hrvatska javnoobilježnička komora	31.12.2025.
			2.1.3.2. Uspostava platforme	SKDD		31.12.2025.
		2.1.4. Uspostava elektronske aplikacije za odobrenje prospekta	2.1.4.1. Pregled i analiza zakonskih i regulatornih zahtjeva 2.1.4.2. Razvoj rješenja	Hanfa	ZSE	31.12.2026.
		2.1.5. Uspostava platforme za elektronsku komunikaciju i razmjenu dokumenata s uređenim mjestom trgovanja	2.1.5.1. Pregled i analiza zahtjeva, komunikacijskih kanala te potrebnih dokumenata za uvrštenje na burzu 2.1.5.2. Razvoj rješenja	ZSE	Hanfa / SKDD	31.12.2026.
		2.1.6. Uspostava e-učenja (e-learning) platforme	2.1.6.1. Definiranje modula i sadržaja 2.1.6.2. Istraživanje mogućnosti financiranja s ciljem da je platforma besplatna i dostupna široj publici	ZSE		kontinuirano
2.2.	Kreiranje „golden sourcea“ za korporativne akcije	2.2.1. Istražiti mogućnosti kroz dijalog s dionicima	2.2.1.1. Pregled i analiza zakonskih i regulatornih zahtjeva 2.2.1.2. Harmonizacija ulaznih informacija o korporativnim akcijama s EU standardima 2.2.1.3. Harmonizacija izlaznih informacija o korporativnim akcijama s EU standardima	SKDD	Hanfa / Ministarstvo financija	31.12.2026.
3. Unaprjedenje korporativnog upravljanja u trgovačkim društvima						
R.br.	Cilj	Aktivnost	Podaktivnost	Nositelj	Sunositelj	Rok

3.1.	Istraživanje opcija za uvrštenje dužničkih i potencijalno uvrštenje vlasničkih instrumenata	3.1.1. Jačanje kapaciteta odjela financija u pravnim osobama u državnom vlasništvu	3.1.1.1. Unaprijediti proces procjene investicijske potrebe i potencijala u pravnim osobama u državnom vlasništvu 3.1.1.2. Razmotriti opcije uspostava / jačanja Riznica u pravnim osobama u državnom vlasništvu	Ministarstvo financija	resorna ministarstva / pravne osobe u većinskom državnom vlasništvu	kontinuirano
3.2.	Poticanje trgovačkih društava na sudjelovanje na tržištu kapitala	3.2.1. Dijalog s Europskim investicijskim fondom (EIF)	3.2.1.1. Istražiti mogućnosti i opcije za poticanje privatnih društva na sudjelovanje na tržištu kapitala	HBOR		31.12.2025.
		3.2.2. Istraživanje iskustva i vodeće prakse u EU zemljama vezano uz angažiranje privatnih investicija kroz alternativne investicijske fondove rizičnog kapitala (private equity / PE) i poduzetničkog kapitala (venture capital / VC)	3.2.2.1. Istražiti najbolje prakse za angažiranjem privatnih sredstava (od privatnih osoba, obiteljskih ureda, poslovnih anđela i sl.) u fondove rizičnog kapitala (PE) i poduzetničkog kapitala (VC) 3.2.2.2. Dijeljenje znanja i iskustva kroz konferencije, radionice i studijska putovanja	HBOR	Ministarstvo financija / Hanfa	31.12.2025.
		3.2.3. Istraživanje iskustava IPO fondova u drugim EU zemljama	3.2.3.1. Uključivanje u postojeće inicijative i mreže 3.2.3.2. Organiziranje procesa i aktivnosti za dijeljenje iskustva relevantnog za RH (npr. Češka i IPO fond)	HBOR / Hanfa	Ministarstvo financija	31.12.2025.
		3.2.4. Pregled i analiza zakonskih i regulatornih zahtjeva	3.2.4.1. Identificiranje zakonskih i regulatornih prepreka te njihovo uklanjanje za uspostavu IPO fonda	HBOR	Ministarstvo financija / Hanfa	31.12.2026.
		3.2.5. Uspostava preduvjeta za osnivanje IPO fonda	3.2.5.1. Uspostava radne skupine / konzultacija vezano uz organizacijski i upravljački sustav IPO fonda 3.2.5.2. Provođenje internih procesnih i organizacijskih usklađivanja i promjena za uspostavljanje IPO fonda 3.2.5.3. Osiguravanje potrebnih sredstava za financiranje IPO fonda	HBOR	Ministarstvo financija / Hanfa	31.12.2026.
		3.2.6. Proširenje mogućnosti izdavanja dionica s višestrukim pravom glasa	3.2.6.1. Prijedlog zakonskih i regulatornih izmjena	Ministarstvo pravosuđa, uprave i digitalne transformacije		31.12.2026.
		4. Unaprijeđenje likvidnosti tržišta kapitala				

R.br.	Cilj	Aktivnost	Podaktivnost	Nositelj	Sunositelj	Rok
4.1.	Investicijski računi	4.1.1. Istraživanje opcija i usporedive prakse uvođenja investicijskih računa kroz dijalog sa sudionicima i institucijama	4.1.1.1. Uspostava radne skupine 4.1.1.2. Provođenje analize koristi i troškova u odnosu na trenutnu situaciju	Radna skupina		31.12.2025.
		4.1.2. Implementacija sustava investicijskih računa	4.1.2.1. Identificiranje zakonskih i regulatornih prepreka te dodatnih potreba kako bi se efikasno uspostavio sustav	Radna skupina		31.12.2025.
4.2.	Unaprjeđenje programa za promicanje financijske pismenosti	4.2.1. Jačanje svijesti važnosti investiranja i štednje		ZSE / predstavnici industrije (brokeri, skrbnici) / HGK / Hanfa / CFA / HUB	Ministarstvo financija	kontinuirano
4.3.	Pokretanje aktivnosti vezano uz implementaciju programa primarnih dilera s ciljem podrške tržištu javnog duga te poboljšanju tržišne efikasnosti	4.3.1. Dijalog s lokalnim i međunarodnim bankama i investicijskim društvima	4.3.1.1. Identificiranje potencijalnih društava za pružanje usluga primarnih dilera te pregovaranje oko uvjeta 4.3.1.2. Provođenje analize koristi i troškova te usporedba s postojećim sustavom	Ministarstvo financija	Hanfa	31.12.2026.
		4.3.2. Pregled i analiza zakonskih i regulatornih zahtjeva		Ministarstvo financija	Hanfa	31.12.2026.
4.4.	Unaprjeđenje kampanja za ulagatelje (postojeće i nove) za jačanje povjerenja u tržište kapitala	4.4.1. Istraživanje mogućnosti uvođenja ekonomskih i sektorskih analiza za uvrštene vrijednosne papire te potencijalne buduće vrijednosne papire	4.4.1.1. Identificiranje potencijalnih pružatelja usluga ekonomskih izvještaja i analiza 4.4.1.2. Razmotriti načine financiranja kako bi bilo besplatno i dostupno široj javnosti 4.4.1.3. Definirati razine / sadržaj istraživanja (npr. jednom godišnje sektorska analiza i potencijal sektora, analiza potencijalnih novih izadavatelja, analiza uvrštenih vrijednosnih papira i sl.)	HGK (Grupacija tržišta kapitala) / ZSE	HUB	kontinuirano
		4.4.2. Edukacija za postojeće i potencijalne izadavatelje	4.4.2.1. Organiziranje i održavanje edukacija	HGK/ZSE	HUB	kontinuirano

4.5.	Mogućnost uključivanja malih ulagatelja kako bi se osigurala dugoročna likvidnost izdanja	4.5.1. Dijalog s predstavnicima industrije (ZSE / investicijska društva / banke (agenti izdanja) / institucionalni investitori (uključujući mirovinska društva)		Ministarstvo financija	Ministarstvo rada, mirovinskoga sustava, obitelji i socijalne politike / ZSE / investicijska društva / HUB (agenti izdanja) / institucionalni investitori	31.12.2026.
		4.5.2. Pregled i analiza zakonskih i regulatornih zahtjeva	4.5.2.1. Prijedlog zakonskih i regulatornih izmjena	Ministarstvo financija	Ministarstvo rada, mirovinskoga sustava, obitelji i socijalne politike	31.12.2026.
		4.5.3. Konzultacije za uvođenje prihvaćene tržišne prakse	4.5.3.1. Razmotriti i analizirati dobre prakse primjenjive u RH vezano uz ugovore za pružanje likvidnosti (održavatelje tržišta) te povezane poticaje 4.5.3.2. Uspostava prihvaćene tržišne prakse	Hanfa	ZSE, investicijska društva, izdavatelji	31.12.2026.
4.6.	Strategija kratke prodaje putem posuđivanja vrijednosnih papira	4.6.1. Uspostava platforme za posudbu vrijednosnih papira, tzv. "securities lending and borrowing" (SLB) platforma	4.6.1.1. Razvoj relevantnog risk modela, internih akata i ugovora 4.6.1.2. Produljenje licence 4.6.1.3. Prilagođavanje / programiranje platforme 4.6.1.4. Pregled i prilagodba zakonskih i regulatornih odredbi	SKDD-CCP / ZSE / SKDD	Hanfa	31.12.2026.
5. Razvoj novih investicijskih instrumenata i načina financiranja						
R.br.	Cilj	Aktivnost	Podaktivnost	Nositelj	Sunositelj	Rok
5.1.	Uvođenje koncepta objedinjavanja financiranja za jedinice lokalne samouprave i jedinice područne (regionalne) samouprave	5.1.1. Istraživanje iskustva i vodeće prakse u EU	5.1.1.1. Istražiti najbolje prakse u EU vezano uz opcije i institucije objedinjavanja financiranja za jedinice lokalne samouprave i jedinice regionalne samouprave te identificirati model primjenjiv u RH 5.1.1.2. Predložiti i prezentirati model upravljanja i uvođenja	HBOR	Ministarstvo financija	31.12.2025.
		5.1.2. Pregled i analiza zakonskih i regulatornih zahtjeva	5.1.2.1. Prijedlog zakonskih i regulatornih izmjena kako bi se efikasno uspostavio sustav	Ministarstvo financija	HBOR / JLP(R)S	31.12.2026.

5.2.	Proširivanje uloge HBOR-a	5.2.1. Pregled i analiza zakonskih i regulatornih zahtjeva	5.2.1.1. Prijedlog zakonskih i regulatornih izmjena kako bi HBOR mogao proširiti svoju ulogu u podršci smjene generacija u MSP	Ministarstvo financija	HBOR	31.12.2026.
		5.2.2. Istraživanje iskustva i vodeće prakse u EU vezane uz MSP smjenu generacija i prenošenje vlasništva	5.2.2.1. Uključivanje u postojeće inicijative i mreže 5.2.2.2. Organiziranje procesa i aktivnosti za dijeljenje iskustva relevantnog za RH	HBOR		31.12.2026.
		5.2.3. Uspostava preduvjeta za HBOR-ovu aktivniju ulogu u MSP smjeni generacija i prenošenja vlasništva	5.2.3.1. Temeljem istraživanja i analize EU prakse, pregled i analiza zakonskih i regulatornih potreba ili eventualnih prepreka 5.2.3.2. Provođenje internih procesnih i organizacijskih usklađivanja i promjena 5.2.3.3. Osiguravanje potrebnih sredstava za financiranje	HBOR	Ministarstvo financija	31.12.2026.
5.3.	Diversifikacija proizvoda (ESG / digitalizirani instrumenti, ETF-ovi i dr.)	5.3.1. Praćenje iskustva drugih EU zemalja i potražnje na tržištu	5.3.1.1. Kroz NPI mrežu i suradnju, pratiti trendove i iskustva u drugim EU zemljama te identificirati različite proizvode primjenjive u RH	HBOR	industrija / ZSE / Hanfa	kontinuirano
		5.3.2. Pregled i analiza zakonskih i regulatornih odredbi vezano uz mogućnost izdavanja kolateraliziranih instrumenata	5.3.2.1. Izmjena postojećeg regulatornog okvira u cilju uvođenja uloge agenta osiguranja (engl. security agent) kako bi se omogućilo izdavanje kolateraliziranih dužničkih instrumenata 5.3.2.2. Izmjena postojećeg regulatornog okvira u cilju omogućavanja izdavanja novih dionica u postupku povećanja temeljnog kapitala dioničkih društava istovremeno s uplatom (tzv. DVP) u skladu s međunarodnim tržišnim standardima 5.3.2.3. Izmjena postojećeg regulatornog okvira u cilju omogućavanja upisa više založnih prava na nematerijaliziranim dionicama	Ministarstvo pravosuđa, uprave i digitalne transformacije / Ministarstvo financija / Hanfa	ZSE / SKDD / industrija / HUB	30.06.2026.
Horizontalna inicijativa						
	Cilj	Aktivnost	Podaktivnost	Nositelj	Sunositelj	Rok
	Optimizacija zakonodavnog	Dijalog s predstavnicima relevantnih institucija / komora / udruga	Uspostava radnih skupina / udruženja i sl. koje će detaljnije analizirati relevantne teme i inicijative	HGK	Hanfa / Ministarstvo financija	kontinuirano

	okvira kao podrška razvoju tržištu kapitala	Zakonske i regulatorne prilagodbe	Identificiranje elemenata prekomjerne regulacije povrh EU propisanih minimuma (tzv. gold plating)	Hanfa / Ministarstvo financija / Ministarstvo pravosuđa, uprave i digitalne transformacije / Ministarstvo gospodarstva	ZSE / SKDD / radna skupina / industrija / HGK / HUB	kontinuirano
--	---	-----------------------------------	---	--	--	--------------