

HANFA

HRVATSKA AGENCIJA ZA
NADZOR FINANCIJSKIH USLUGA

GODIŠNJE IZVJEŠĆE

2025.



Godišnje izvješće

2025.

SADRŽAJ

UVOD	1
1. Hanfa u brojevima	6
2. Kretanja u sektoru finansijskih usluga	11
2.1. Makroekonomska kretanja i tržište kapitala	11
2.2. Investicijske usluge	15
2.3. Mirovinski sustav	20
2.4. Osiguranje	26
2.5. Nebankarsko financiranje	28
3. Nadzorne aktivnosti	32
3.1. Mikrobonitetni nadzor	32
3.2. Makrobonitetni nadzor	57
4. Normativne aktivnosti	60
4.1. Tržište kapitala i investicijske usluge	60
4.2. Investicijski fondovi	63
4.3. Mirovinski sustav	67
4.4. Osiguranje	70
4.5. Tržište kriptoomovine	72
4.6. Ostale normativne aktivnosti	73
5. Licenciranje i edukacije	77
5.1. Licenciranje	77
5.2. Ispiti i edukacije	80
6. Zaštita potrošača i unaprjeđenje finansijske pismenosti	83
6.1. Zaštita potrošača	83
6.2. Edukativne aktivnosti	89
7. Komunikacijske aktivnosti	99
7.1. Komunikacijske aktivnosti u 2025	99
8. Međunarodna suradnja	103
8.1. Sudjelovanje u radu nadzornih tijela i udruženja	103

8.2. Tehnička međunarodna suradnja, bilateralna međunarodna suradnja i razmjena informacija	114
9. Sudski postupci	117
9.1. Prekršajni postupci	117
9.2. Upravni sporovi.....	119
9.3. Kaznene prijave	120
9.4. Postupci radi naplate potraživanja	121
10. Poslovanje Hanfe.....	123
10.1. Unutrašnji ustroj i ljudski resursi	123
10.2. Poslovanje unutarnje revizije.....	126
10.3. Informacijska sigurnost Hanfe.....	126
10.4. Informatički sustavi Hanfe	127
10.5. Financijsko poslovanje Hanfe.....	127
11. Statistički pregled industrija.....	134
11.1. Investicijski fondovi	134
11.2. Mirovinski fondovi	136
11.3. Društva za osiguranje	138
11.4. Leasing društva	139
11.5. Faktoring društva	139
12. Dodaci.....	141
Dodatak 1. Popis pravilnika donesenih u 2025.....	141
Dodatak 2. Financijska izvješća Hanfe.....	145

Hrvatska agencija za nadzor financijskih usluga

Adresa: Franje Račkoga 6, 10000 Zagreb

Telefon centrale: +385 1 6173 200

Telefaks: +385 1 4811 406

WEB: www.hanfa.hr

ISSN: 1846-6362

Molimo korisnike ove publikacije da prilikom korištenja podataka obvezno navedu izvor.

UVOD

Godinu iza nas obilježila je povećana geopolitička neizvjesnost, koja je bila jedan od ključnih čimbenika gospodarskih i financijskih kretanja. Nakon nekoliko godina obilježenih pandemijom, energetsom krizom i visokom inflacijom tržišni sudionici nastavili su poslovati u zahtjevnom okružju koje određuju geopolitički događaji, trgovinske napetosti i sigurnosni izazovi.

Rat u Ukrajini i dalje je jedan od glavnih izvora neizvjesnosti u Europi, dok su sukobi na Bliskom istoku dodatno povećali nestabilnost međunarodnog okružja. Ponovno jačanje trgovinskog protekcionizma stvorilo je nove izvore sistemskih rizika povezane s trgovinskim tokovima, lancima opskrbe i investicijskim odlukama. Takva su kretanja još jednom pokazala brzinu i snagu utjecaja političkih odluka na gospodarska i tržišna kretanja.

Europa se tijekom 2025. suočila i s novim sigurnosnim izazovima. Veća izdvajanja za obranu i prilagodba novom sigurnosnom okružju postali su središnji dio javnih politika država članica Europske unije i NATO saveza, uključujući i Hrvatsku. Takve promjene donose nove prilike za ulaganja i razvoj industrijskih kapaciteta, ali i potrebu za odgovornim upravljanjem javnim financijama i dugoročnim proračunskim prioritetima.

U takvim okolnostima do izražaja posebice dolazi važnost stabilnih i dobro nadziranih financijskih sustava. Hanfa je tijekom proteklih godina kontinuirano jačala svoje nadzorne, analitičke i regulatorne kapacitete kako bi mogla pratiti sve složenije rizike s kojima se financijski sektor suočava. Upravo takav pristup, koji prepoznaje da nadzor nije samo praćenje usklađenosti s propisima, nego i rano prepoznavanje rizika, otvoren dijalog s tržištem i jačanje otpornosti sustava, danas predstavlja jedan od ključnih doprinosa očuvanju stabilnosti i povjerenja u financijski sektor.

Unatoč zahtjevnom okružju, hrvatski sektor financijskih usluga pokazao je u 2025. otpornost, sposobnost prilagodbe i razvojni potencijal. Mirovinski fondovi ostali su jedan od najvažnijih institucionalnih ulagatelja i stabilizirajućih čimbenika domaćeg financijskog tržišta. Fondovska industrija nastavila je privlačiti interes ulagatelja, pri čemu su investicijski fondovi dodatno potvrdili svoju ulogu u usmjeravanju štednje prema tržištu kapitala. Sektor osiguranja i dalje je stabilno rastao, osobito u segmentu neživotnih osiguranja, iznova istaknuvši svoju važnost za financijsku sigurnost građana i poduzeća. Leasing društva i drugi pružatelji financijskih usluga i u protekloj su godini podupirali gospodarsku aktivnost financiranjem investicija i potrošnje. Time je cjelokupan sektor financijskih usluga (s 46,7 mlrd. eura imovine pod upravljanjem na kraju 2025.) nastavio pružati važnu podršku gospodarstvu, ulaganjima i dugoročnoj štednji građana. Tako je i 2025. još

jednom potvrdila da stabilnost financijskog sustava ne proizlazi iz izostanka rizika, nego iz sposobnosti da se rizici na vrijeme prepoznaju i njima odgovorno upravlja.

Jedan od najvažnijih događaja u protekloj godini bilo je usvajanje Strateškog okvira za razvoj tržišta kapitala Republike Hrvatske za razdoblje 2025. – 2030. i pripadajućeg Akcijskog plana, kojim su postavljeni temelji za sigurnije, likvidnije i konkurentnije tržište kapitala. Hanfa je aktivno sudjelovala u njegovoj izradi jer smatramo da razvijenije tržište kapitala može imati znatno veću ulogu u financiranju domaćih poduzeća, poticanju investicija i stvaranju novih prilika za ulagatelje.

Razvoj tržišta kapitala nadilazi okvire financijske industrije i zapravo potpomaže cjelokupno gospodarstvo. On omogućuje poduzećima pristup dodatnim izvorima financiranja, potiče ulaganja i inovacije te doprinosi dugoročnoj otpornosti gospodarstva. Upravo zato ohrabruje činjenica da je tijekom 2025. domaće tržište kapitala pokazalo znakove novog zamaha. To su potvrdile i tri inicijalne javne ponude dionica provedene tijekom godine. Izlazak društava ING-GRAD, Žito i Tokić na tržište predstavlja važan iskorak za domaće tržište kapitala. Te su ponude uostalom pokazale i da domaće tržište može privući interes izdavatelja te institucionalnih i malih ulagatelja i da tržište kapitala može biti stvarna alternativa tradicionalnim oblicima financiranja.

Za Hanfu su takva kretanja osobito važna jer veći interes ulagatelja zahtijeva i visoku razinu njihove zaštite, kvalitetne informacije, transparentne postupke i učinkovito funkcioniranje tržišne infrastrukture. Tek uz te nužne preduvjete možemo osigurati da razvoj tržišta bude praćen visokim standardima zaštite i povjerenja ulagatelja. Povjerenje se ne gradi samo propisima, nego svakodnevnim ponašanjem svih sudionika tržišta. Hanfa je stoga tijekom 2025. nastavila djelovati ne samo kao nadzorno tijelo, nego i kao tržišni partner koji potiče dijalog, edukaciju i razmjenu znanja. Redovita savjetovanja Hanfe, Ministarstva financija i predstavnika financijske industrije pridonijela su boljem razumijevanju izazova s kojima se sektor suočava i pravodobnijem pronalaženju rješenja.

Važan dio aktivnosti Hanfe u 2025. odnosio se i na provedbu novih europskih regulatornih okvira. Posebno se to odnosi na Uredbu DORA, kojom se dodatno jača digitalna operativna otpornost financijskih institucija. U okružju u kojem financijske usluge sve više ovise o digitalnim tehnologijama digitalna otpornost postaje jedno od ključnih područja nadzora i upravljanja rizicima. Istovremeno je početak primjene europskog okvira Uredbe MiCA označio novu fazu razvoja tržišta kriptoomovine. Time se stvaraju jasnija pravila poslovanja, povećava zaštita korisnika i omogućuje učinkovitiji nadzor nad područjem koje se u proteklom desetljeću ubrzano razvijalo izvan regulatornih okvira. Hanfa je tijekom godine i na operativnoj razini nastavila razvijati potrebna znanja i nadzorne kapacitete kako bi spremno odgovorila na izazove koje donose nove financijske tehnologije.

Značajna je pozornost bila usmjerena i na održivost poslovanja. Nova pravila izvještavanja potvrdila su da održivost više nije izdvojena tema, nego sastavni dio

upravljanja rizicima, poslovnog odlučivanja i komunikacije s ulagateljima. Dugoročna otpornost financijskih institucija sve je više povezana s njihovom sposobnošću prepoznavanja i upravljanja održivim rizicima.

Zaštita korisnika financijskih usluga ostala je jedno od temeljnih područja djelovanja Hanfe. Provodimo je putem nadzornih aktivnosti, postupanja po predstavkama, pravodobnog informiranja javnosti i edukacijskih inicijativa. U uvjetima u kojima financijski proizvodi postaju sve složeniji, a informacije dostupne brže nego ikada prije, financijska pismenost postaje ključan preduvjet odgovornog donošenja financijskih odluka. Posebno nas veseli što interes građana za financijske teme i ulaganja kontinuirano raste. Nastavljamo ulagati u edukaciju, osobito mladih, kako bismo financijske teme učinili razumljivijima i dostupnijima široj javnosti. Vjerujemo da informirani korisnici lakše donose kvalitetne odluke i pridonose zdravijem razvoju financijskog tržišta.

Promatrajući godinu u cjelini, možemo zaključiti da je hrvatski sektor financijskih usluga još jednom pokazao otpornost i sposobnost prilagodbe izazovnim globalnim kretanjima. Rast pojedinih segmenata tržišta, oživljavanje aktivnosti na tržištu kapitala, provedba novih regulatornih okvira i nastavak ulaganja u otpornost sustava potvrđuju da financijski sektor ima čvrste temelje za daljnji razvoj.

Za Hanfu je to istodobno potvrda važnosti njezine uloge i poticaj za daljnji rad. Nastavit ćemo nadzirati zakonitost poslovanja, pratiti rizike, štititi korisnike financijskih usluga i pridonositi razvoju stabilnog, transparentnog i konkurentnog financijskog tržišta. U tome se oslanjamo na stručnost svojih zaposlenika, suradnju s domaćim i europskim institucijama te otvoren dijalog s tržišnim sudionicima.

Pred nama su novi izazovi, ali i nove prilike. Geopolitička neizvjesnost, digitalni rizici, klimatske promjene i razvoj novih financijskih proizvoda i dalje će oblikovati naše regulatorne i nadzorne prioritete. No iskustvo iz 2025. pokazuje da se na takve izazove može odgovoriti odgovorno i pravodobno uz usmjerenost prema održivom razvoju. U vremenu u kojem neizvjesnost postaje više pravilo nego iznimka povjerenje, stručnost i odgovorno upravljanje temelj su stabilnosti financijskog sustava. Stoga će Hanfa i u narednom razdoblju nastaviti djelovati u tom smjeru štiteći javni interes, jačajući povjerenje u financijski sustav i pridonoseći razvoju hrvatskog tržišta financijskih usluga.

Članovi Upravnog vijeća Hanfe:



dr. sc. Ante Žigman
(predsjednik Upravnog vijeća)



Anamarija Staničić
(zamjenica predsjednika
Upravnog vijeća)



Jurica Jednačak
(član Upravnog vijeća)



Martina Verić
(članica Upravnog vijeća)

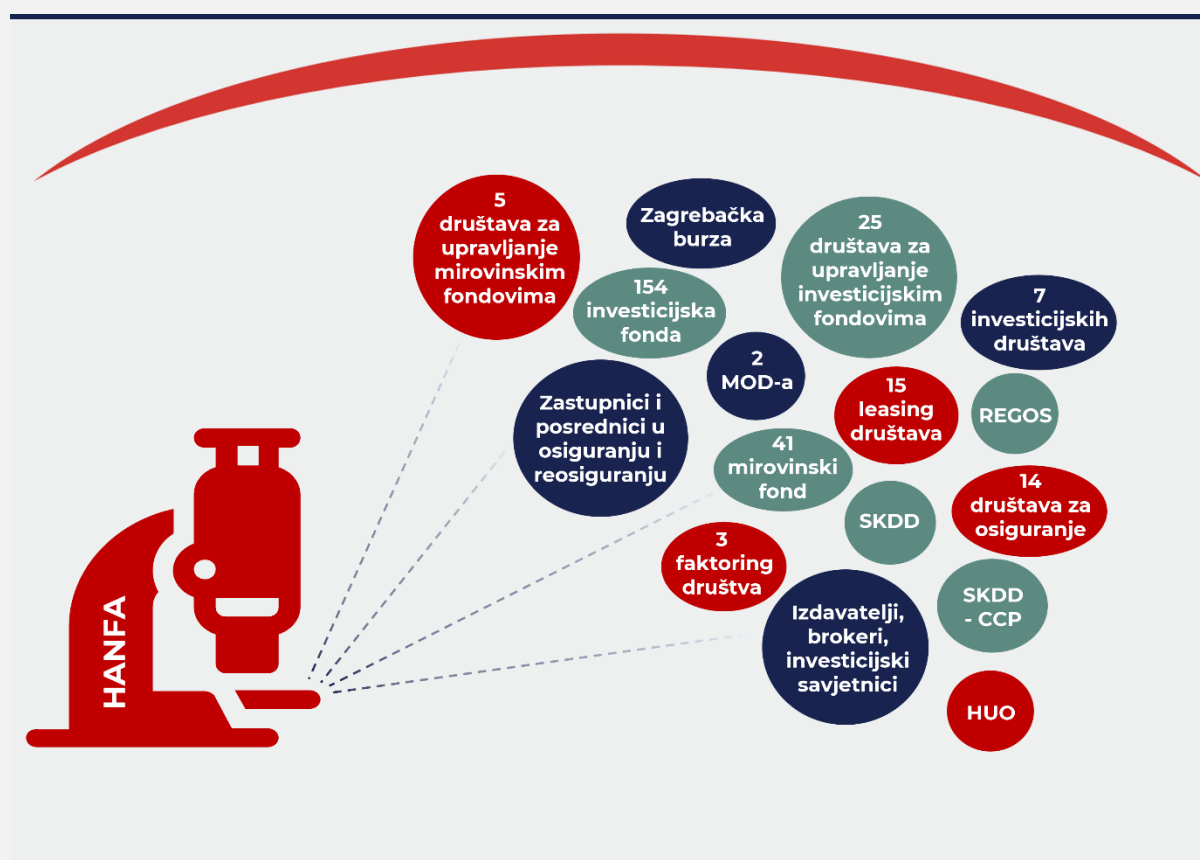


Antun Palarić
(član Upravnog vijeća)

HANFA U BROJEVIMA

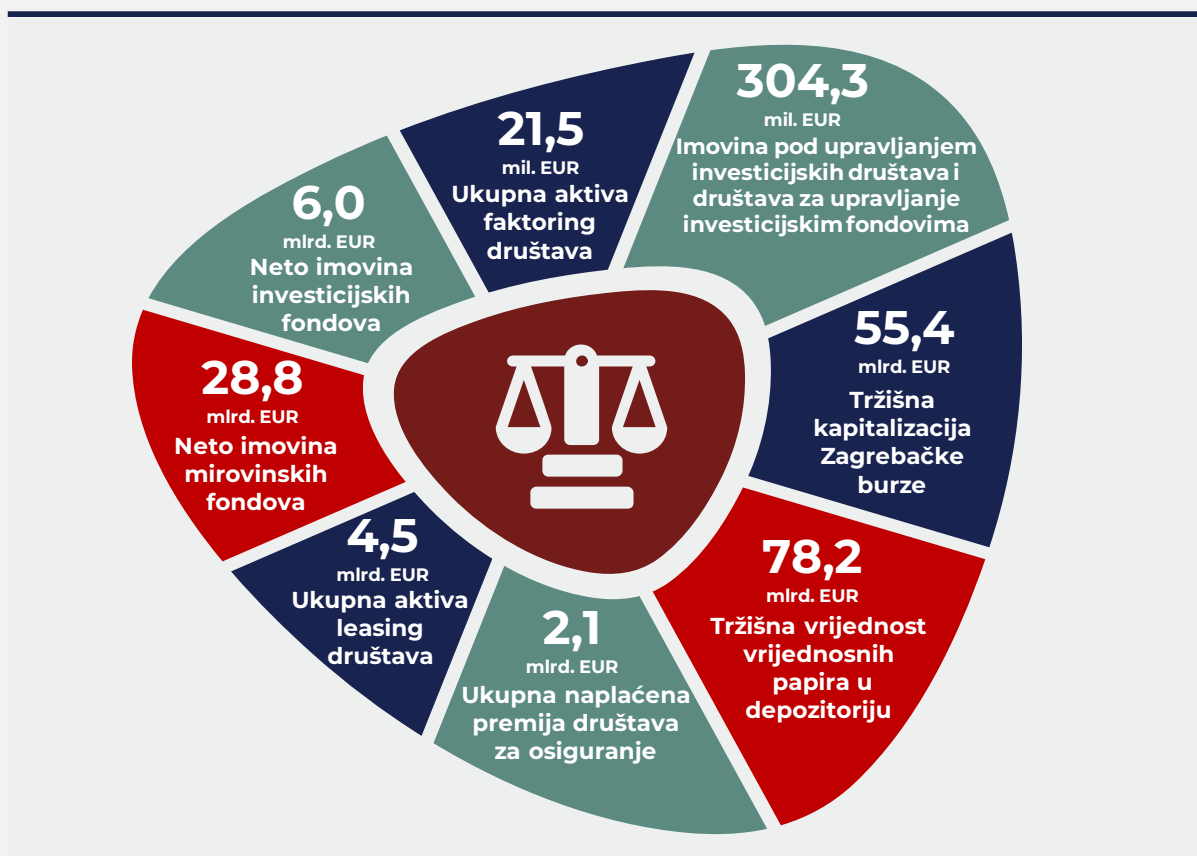
1. HANFA U BROJEVIMA

Slika 1. Subjekti nadzora



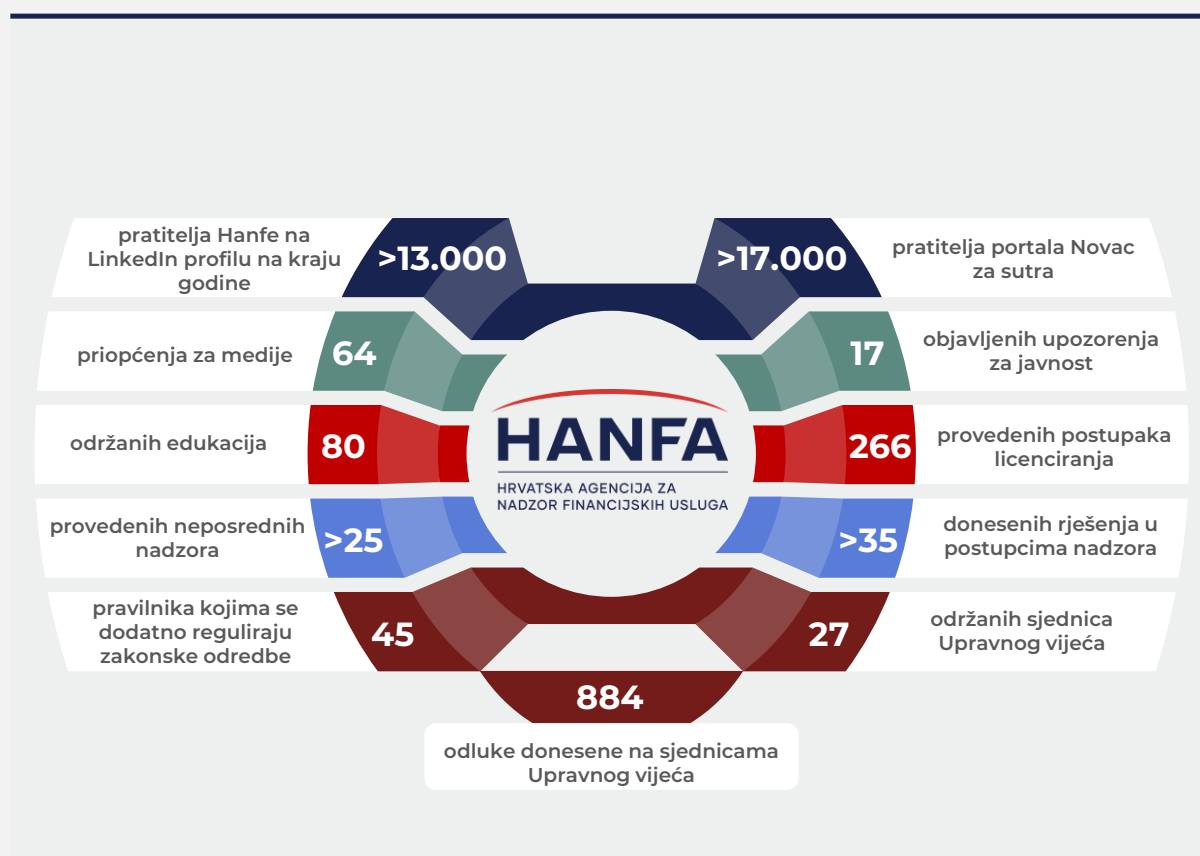
Izvor: Hanfa

Slika 2. Financijska slika



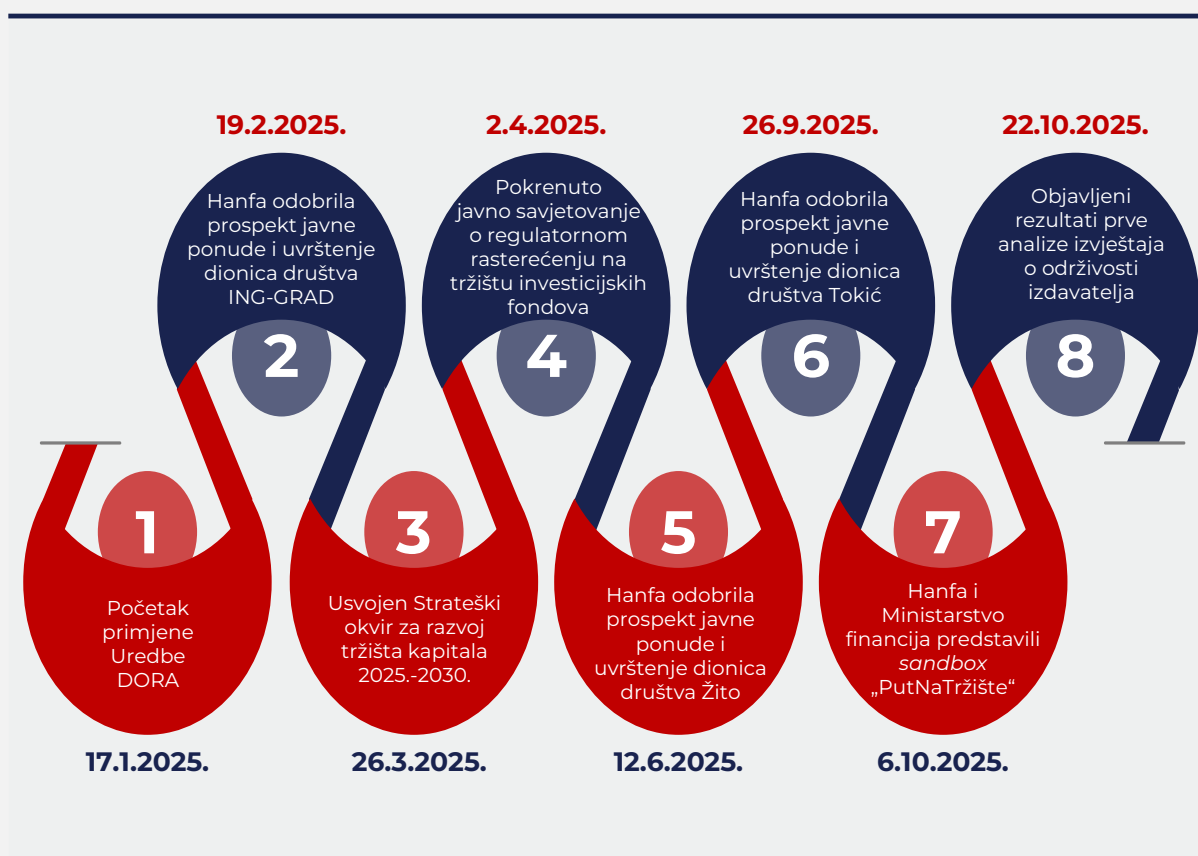
Izvor: Hanfa

Slika 3. Aktivnosti Hanfe



Izvor: Hanfa

Slika 4. Važni datumi



Izvor: Hanfa

KRETANJA U SEKTORU FINANCIJSKIH USLUGA

2. KRETANJA U SEKTORU FINANCIJSKIH USLUGA

Gospodarstvo Hrvatske i dalje ostvaruje stabilan rast uz istodobno smanjenje inflacijskih pritisaka, unatoč nepovoljnom globalnom okružju obilježenom geopolitičkim napetostima i neizvjesnošću. Glavni pokretači gospodarske aktivnosti bili su jačanje osobne potrošnje, potaknuto povoljnim kretanjima na tržištu rada, te rast bruto investicija. Takvi makroekonomski uvjeti pozitivno su se odrazili i na razinu javnog duga, koji pokazuje trend smanjenja u odnosu na ranija razdoblja. Pozitivna dinamika na međunarodnim financijskim tržištima prelila se i na domaće tržište kapitala, gdje je CROBEX zabilježio snažan godišnji rast od 21 %, nadovezujući se na prethodne pozitivne trendove. U takvom su okružju institucionalni ulagatelji s većom izloženošću dioničkim tržištima, poput mirovinskih i investicijskih fondova, ostvarili povećanje prinosa i ukupne imovine. Posljedično, imovina sektora financijskih usluga porasla je za 15 %, dosegnuvši krajem godine razinu od 46,7 mlrd. eura.

2.1. Makroekonomska kretanja i tržište kapitala

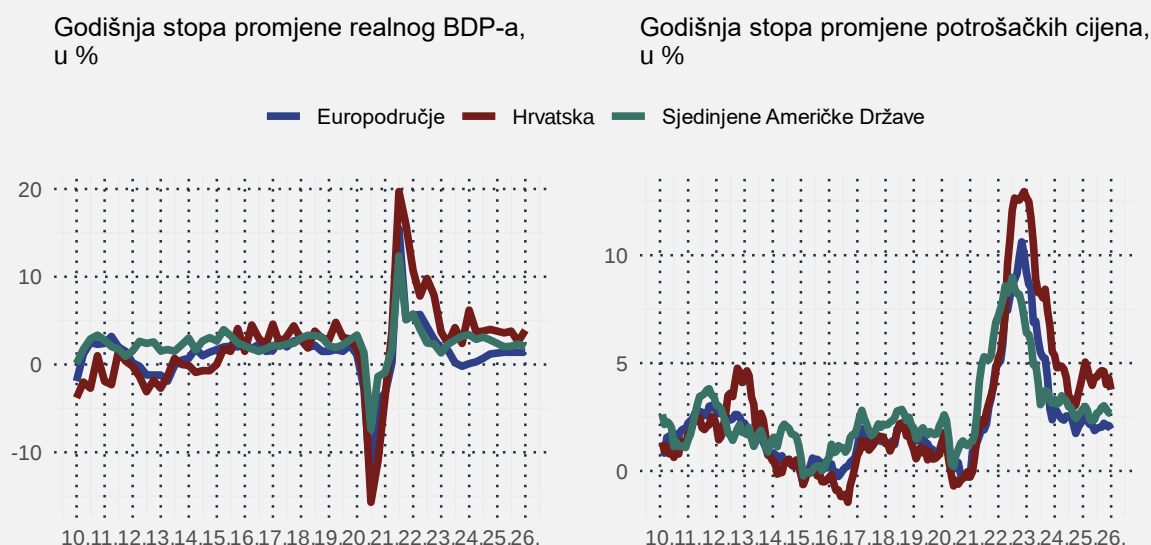
Gospodarstvo Hrvatske ostvarilo je u 2025. rast od 3,4 %, što je za 0,4 p.b. manje u odnosu na prethodnu godinu. Tijekom godine inflacija je nastavila silazni trend te je na godišnjoj razini iznosila 3 % (slika 2.1.). Niska stopa nezaposlenosti od 5 % na kraju godine i realni rast neto plaća od 6,3 % potaknuli su rast osobne potrošnje, koja je zajedno s bruto investicijama bila glavni pokretač rasta gospodarstva u ovoj godini. Doprinos neto izvoza bio je negativan zbog slabije inozemne potražnje i jačanja uvoza, no unatoč tome hrvatsko gospodarstvo se i u 2025. nalazilo među najbrže rastućim gospodarstvima Europe. Europodručje je istovremeno ostvarilo umjeren rast od 1,4 %, što je poboljšanje od 0,5 p.b. u odnosu na 2024. godinu. Takva kretanja upućuju na skroman oporavak europskog gospodarstva u uvjetima povišenih geopolitičkih napetosti i oslabljene inozemne potražnje.

Fiskalna stabilnost opće države očuvana je u 2025. zahvaljujući snažnoj ekonomskoj aktivnosti i višim proračunskim prihodima. Visoki porast rashoda od 12 % dijelom je nadmašio snažan rast prihoda od 10,6 % te je posljedično krajem 2025. ostvaren proračunski manjak u iznosu od 2,8 mlrd. eura, odnosno 3,0 % BDP-a. Konsolidirani dug opće države porastao je za 6,3 % u 2025. u apsolutnom iznosu, no njegov udio u BDP-u smanjen je za 1 p.b. te je krajem godine iznosio 56,3 %, ostajući ispod praga definiranog kriterijem iz Maastrichta u iznosu od 60 % BDP-a (slika 2.2.).

Kombinacija stabilne fiskalne pozicije i povoljnih makroekonomskih kretanja zadržala je povoljne uvjete financiranja te su prinosi na dugoročne državne obveznice tijekom cjelokupne 2025. zadržani na približno istoj razini od 3,1 %. Stabilnosti troškova

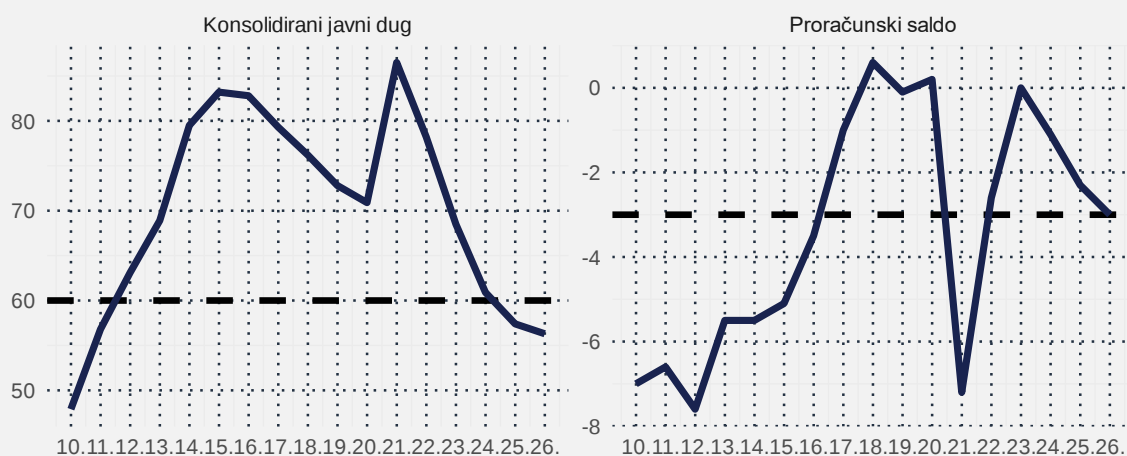
financiranja u izazovnom međunarodnom okružju doprinio je i stabilan kreditni rejting, koji su u 2025. sve glavne agencije zadržale na postojećoj razini¹.

Slika 2.1. Godišnje stope promjene realnog BDP-a i inflacije



Izvori: Eurostat, St. Louis Fed

Slika 2.2. Indikatori zaduženosti i stanja financija opće države
U % nominalnog BDP-a



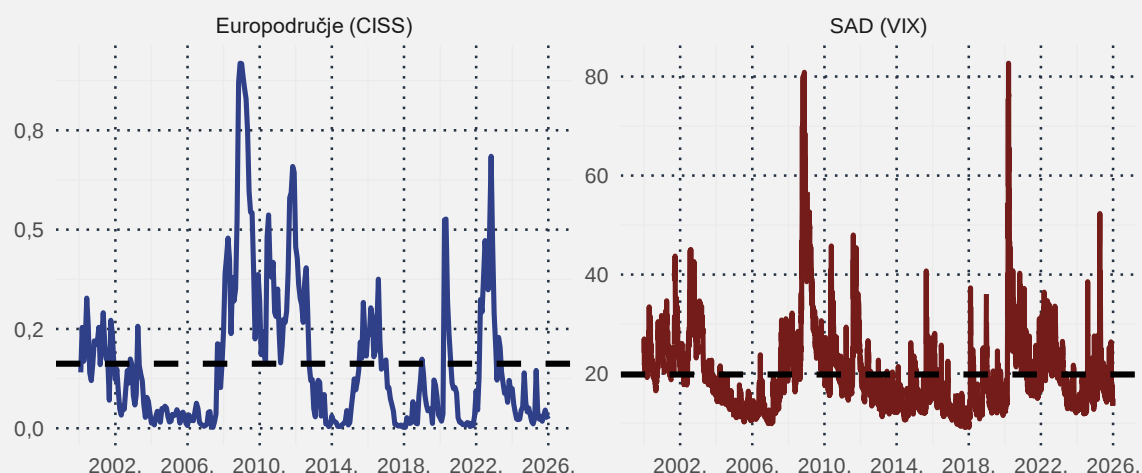
Napomena: Istaknute razine označuju razine javnog duga i proračunskog salda definirane kriterijima konvergencije na temelju Ugovora iz Maastrichta.
Izvor: Eurostat

Središnje banke su tijekom 2025. nastavile ublažavati monetarnu politiku snižavanjem referentnih kamatnih stopa, istovremeno smanjujući aktivu. Unatoč povećanoj volatilnosti u prvom dijelu godine, ponajprije povezanoj s carinskom politikom američke administracije i njezinom kulminacijom u travnju, optimizam ulagatelja ostao je na visokim razinama tijekom 2025. godine (slika 2.3.). Tome su najviše pridonijeli smanjene kamatne stope, izbjegavanje recesije unatoč globalnim

¹ Ocjene i izgledi su A- i pozitivni kod S&P-a, A- i stabilni kod Fitcha, A3 i stabilni kod Moody's.

geopolitičkim žarištima te entuzijazam oko razvoja umjetne inteligencije i vodećih globalnih tehnoloških kompanija, što se posljedično odrazilo i na pozitivna vrednovanja na financijskim tržištima. Većina klasa financijske imovine ostvarila je pozitivne rezultate, pri čemu su zlato i dionice financijskog i energetskog sektora zabilježili najviše prinose, dok su prinosi rizičnijih klasa imovine, poput kriptovaluta, bili osjetno niži.

Slika 2.3. Indeksi volatilnosti financijskih tržišta EU-a i SAD-a



Napomena: Horizontalne isprekidane linije označavaju prosjek prikazanih vrijednosti.
Izvori: ESB, St. Louis FED

Povoljna kretanja nastavljena su na domaćem tržištu kapitala, potaknuta pozitivnim trendovima na međunarodnim tržištima i sve izraženijim interesom ulagatelja. CROBEX je treću godinu za redom nastavio rast, koji je u 2025. dosegnuo značajnih 21 %, rušeći dosadašnje rekorde (slika 2.4.). Od kraja 2022. CROBEX je kumulativno porastao za 95 %, približavajući se razini od 4000 bodova prvi put od financijske krize 2008. godine. Istodobno je obvezničko tržište usporilo, uz pad vrijednosti obvezničkog indeksa CROBIS od 0,9 %, što odražava rastuću zabrinutost investitora u vezi s povećanim troškovima obrane i sve izraženije geopolitičke i trgovinske neizvjesnosti.

Povećani interes ulagatelja i izdavalca na Zagrebačkoj burzi obilježile su i tri inicijalne javne ponude dionica² (dalje u tekstu: IPO), koje su provedene tijekom 2025., što se odrazilo značajnim porastom aktivnosti na tržištu kapitala.

CROBEX

Glavni dionički indeks Zagrebačke burze koji prati kretanje cijena najlikvidnijih domaćih dionica

² Riječ je o društvima ING-GRAD d.d., ŽITO d.d. i TOKIĆ d.d.

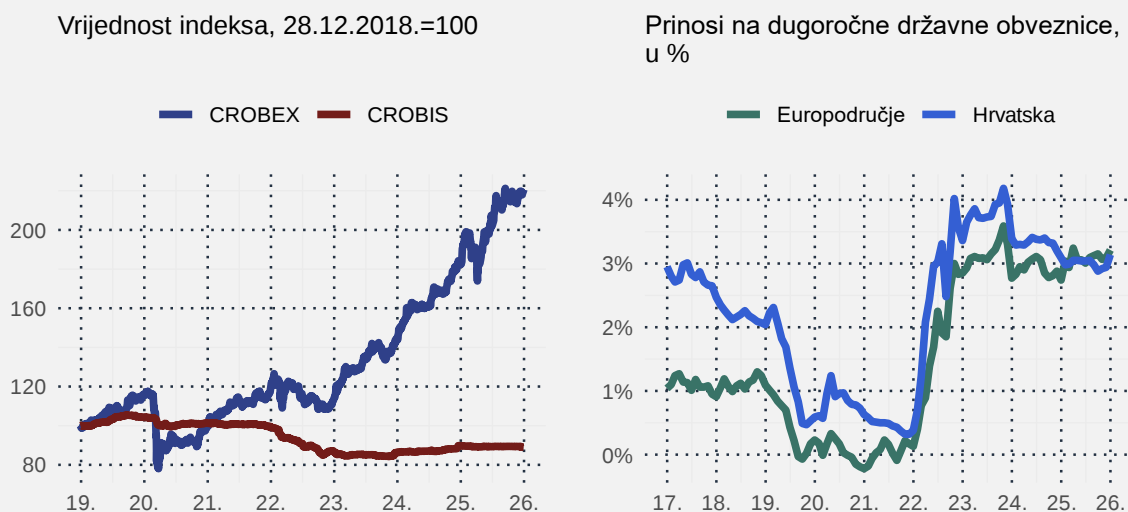
Ukupan redovni promet na Zagrebačkoj burzi je tijekom 2025. porastao na 865,8 mil. eura, što je za 88,5 % više nego 2024. (slika 2.5.). Najveći dio prometa odnosio se na trgovanje dionicama, koje je doseglo 765,3 mil. eura, gotovo dvostruko više u odnosu

IPO
(inicijalna javna ponuda dionica)
Prva javna ponuda dionica kojom društvo izlazi na tržište kapitala i postaje javno dioničko društvo.

na godinu ranije. Redovni promet obveznicama smanjen je za 5,7 % (na 39,7 mil. eura), dok su burzovno utrživi fondovi (dalje u tekstu: ETF-ovi) nastavili višegodišnji trend rasta i ostvarili snažan rast prometa od 84,6 % (47,9 mil. eura), sa stabilnim udjelom u ukupnom prometu od 5,5 %.

Krajem 2025. na Zagrebačkoj burzi bilo je uvršteno 77 dionica, jedna manje u odnosu na prošlu godinu, što ukazuje na usporavanje dugogodišnjeg trenda smanjenja broja uvrštenih izdanja. Zahvaljujući povećanoj aktivnosti uslijed tri IPO-a, tržišna kapitalizacija dionica porasla je za 11 % te je krajem 2025. iznosila 32,1 mlrd. eura.

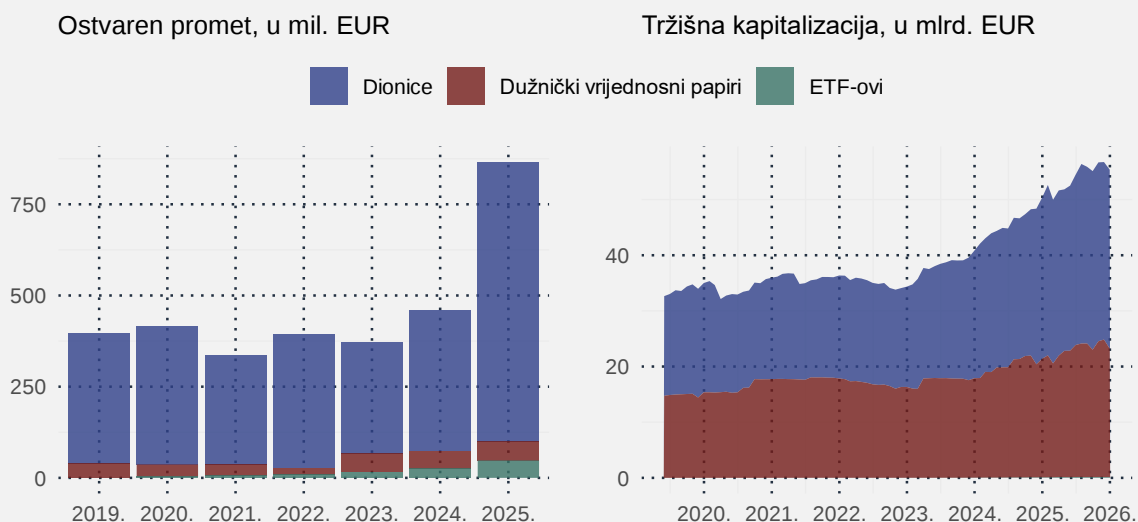
Slika 2.4. Kretanje dioničkog i obvezničkog indeksa Zagrebačke burze i prinosa na dugoročne državne obveznice



Izvori: Eurostat, Zagrebačka burza

Na tržištu dužničkih vrijednosnih papira u 2025. bilo je uvršteno 36 izdanja, što je jedno više u odnosu na prethodnu godinu. Tržišna kapitalizacija navedenih izdanja iznosila je 23,1 mlrd. eura (godišnji rast od 8,3 %). Tijekom godine uvršteno je sedam novih izdanja obveznica, od kojih su četiri bile korporativne, a tri državne obveznice, uključujući i jedno izdanje „narodne“ obveznice nominalne vrijednosti 1,75 mlrd. eura. Narodna obveznica djelomično je bila namijenjena i malim ulagateljima, a u okviru tog izdanja sudjelovalo je više od 18.500 građana s prikupljenim iznosom od 590,5 mil. eura. Ministarstvo financija je tijekom godine izdalo i sedam trezorskih zapisa, pri čemu je dio sredstava prikupljen od malih ulagatelja iznosio 6,9 mlrd. eura. Segment ETF-ova nastavio je rasti i u 2025., pri čemu je nastavilo poslovati pet ETF-ova, kao i u prethodnoj godini. Tržišna kapitalizacija ETF-ova zabilježila je rast od 69,4 %, što i dalje ukazuje na nastavak snažnog razvoja tog segmenta tržišta.

Slika 2.5. Ostvareni promet i tržišna kapitalizacija na Zagrebačkoj burzi



Napomena: Dužnički vrijednosni papiri uključuju obveznice i instrumente tržišta novca
Izvor: Zagrebačka burza

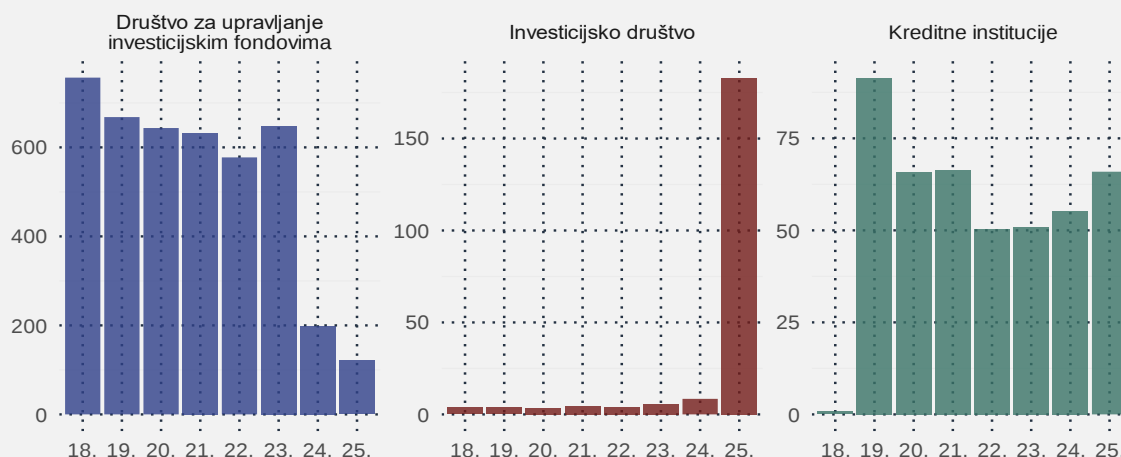
2.2. Investicijske usluge

2.2.1. Pružatelji investicijskih usluga

Na kraju 2025. investicijske usluge pružala je 21 financijska institucija, od čega tri društva za upravljanje investicijskim fondovima, sedam investicijskih društava i jedanaest kreditnih institucija. Broj pružatelja ostao je nepromijenjen u odnosu na prethodnu godinu, uz reklasifikaciju jednog društva za upravljanje investicijskim fondovima u investicijsko društvo. Ukupna vrijednost imovine pod upravljanjem pružatelja investicijskih usluga porasla je za 41,5 % te je iznosila 370,2 mil. eura na kraju godine (slika 2.6.). Pritom su društva za upravljanje investicijskim fondovima krajem 2025. upravljala imovinom u vrijednosti od 121,2 mil. eura, kreditne institucije 65,9 mil. eura, a investicijska društava 183,1 mil. eura, što je posljedica ranije navedene regulatorne transformacije.

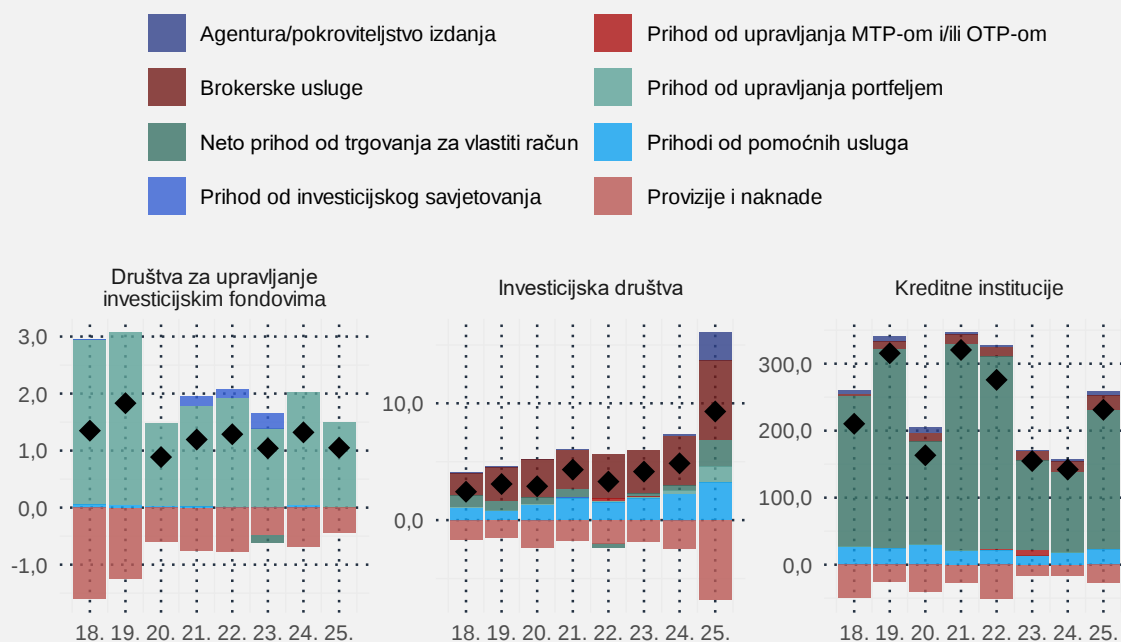
Tijekom 2025. pružatelji investicijskih usluga ostvarili su neto prihode u iznosu od 241,5 mil. eura, što predstavlja rast od 63,0 % u usporedbi s prethodnom godinom. Kreditne institucije čine najveći dio prihoda, s udjelom od 95,7 %, odnosno 231,2 mil. eura, dok je udio neto prihoda investicijskih društava i društava za upravljanje investicijskim fondovima u ukupnima iznosio 3,9 %, odnosno 0,4 % (slika 2.7.). Glavninu su prihoda kreditne institucije u 2025. ostvarivale kroz trgovanje za vlastiti račun (92,9 % ukupnih prihoda), dok su kod ostalih pružatelja investicijskih usluga dominantan izvor prihoda također bili prihodi od trgovanja za vlastiti račun (49,6 % ukupnih prihoda). Istodobno su neto prihodi od trgovanja za vlastiti račun kreditnih institucija povećani za 72,1 %, na 207,4 mil. eura, dok su prihodi od brokerskih usluga investicijskih društava povećani za 60,4 % u odnosu na godinu ranije te su dosegli 6,8 mil. eura.

Slika 2.6. Vrijednost imovine pod upravljanjem pružatelja investicijskih usluga
U mil. EUR



Izvor: Hanfa

Slika 2.7. Prihodi i rashodi pružatelja investicijskih usluga prema vrsti usluge
U mil. EUR



Napomena: Istaknute točke označuju neto prihode pružatelja investicijskih usluga u promatranoj godini.
Izvor: Hanfa

2.2.2. Investicijski fondovi

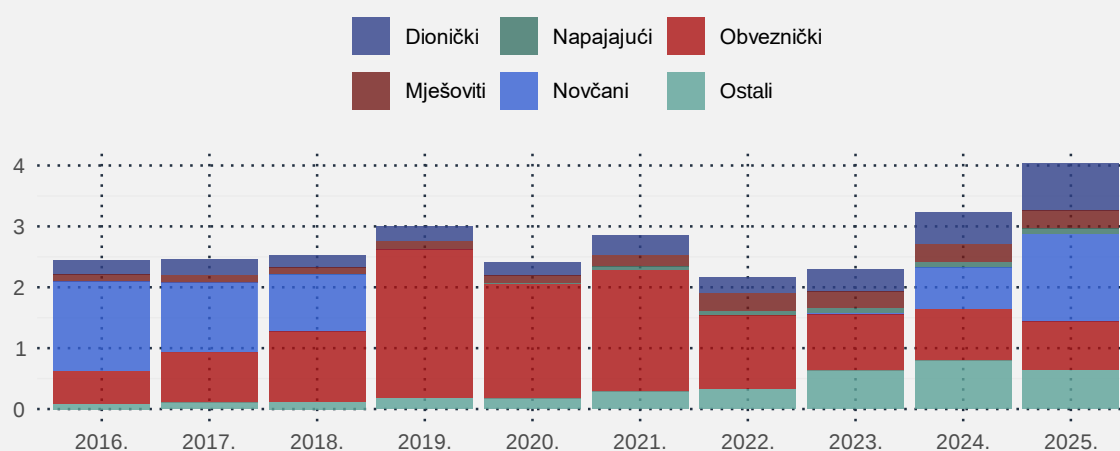
Otvoreni investicijski fondovi s javnom ponudom

Na kraju 2025. na domaćem tržištu poslovalo je 110 otvorenih investicijskih fondova s javnom ponudom (dalje u tekstu: UCITS fondovi), što je sedam fondova manje u odnosu na kraj prethodne godine. Unatoč smanjenju broja fondova, vrijednost neto

imovine povećana je za 25,2 % te je krajem godine iznosila 4,0 mlrd. eura, ostvarujući najvišu razinu od kraja 2007. (slika 2.8.), što se može pripisati povećanom priljevu sredstava, osobito u novčane fondove, ali i rastu tržišne vrijednosti imovine. U promatranom razdoblju najviše je porasla imovina novčanih fondova, i to za 112,3 %, te je na kraju 2025. iznosila 1,4 mlrd. eura, čime su dosegili 35,4 % ukupne neto imovine UCITS fondova. Dionički fondovi ostvarili su rast neto imovine od 49,6 % te je ona krajem 2025. iznosila 0,8 mlrd. eura. Mješoviti fondovi zabilježili su umjeren rast od 3,2 %, dok su napajajući ostvarili pad od 3,6 %, a obveznički pad od 5,7 %. Najveći pad imovine, od 19,9 %, ostvarili su fondovi iz kategorije ostalih fondova, što je djelomično povezano s dospijanjem fondova s dospijanjem.

Slika 2.8. Neto imovina UCITS fondova

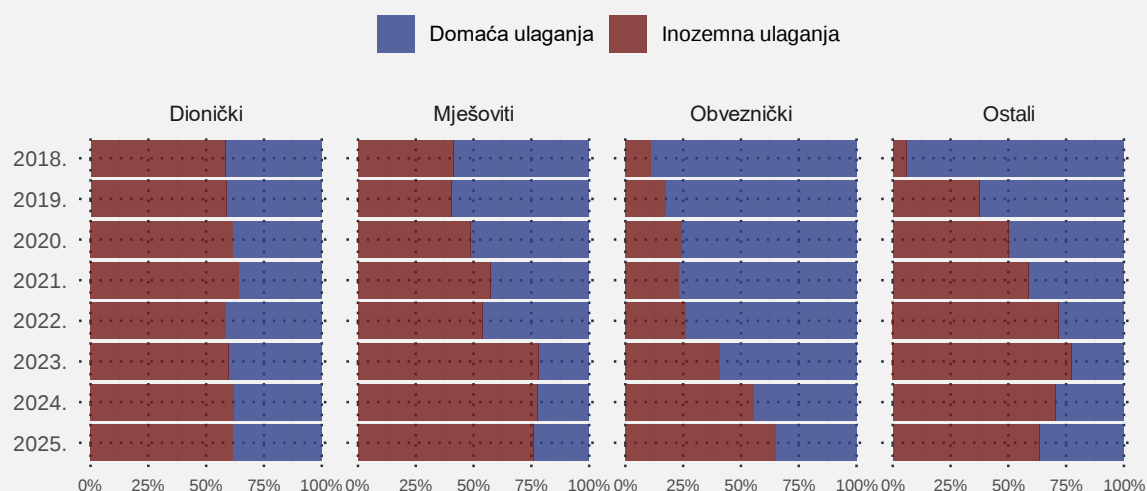
U mlrd. EUR



Napomena: Zbog stupanja na snagu Uredbe o novčanim fondovima većina se novčanih fondova početkom 2019. preregistrirala i nastavila poslovati kao kratkoročni obveznički fondovi.
Izvor: Hanfa

Slika 2.9. Struktura imovine UCITS fondova prema domicilnosti

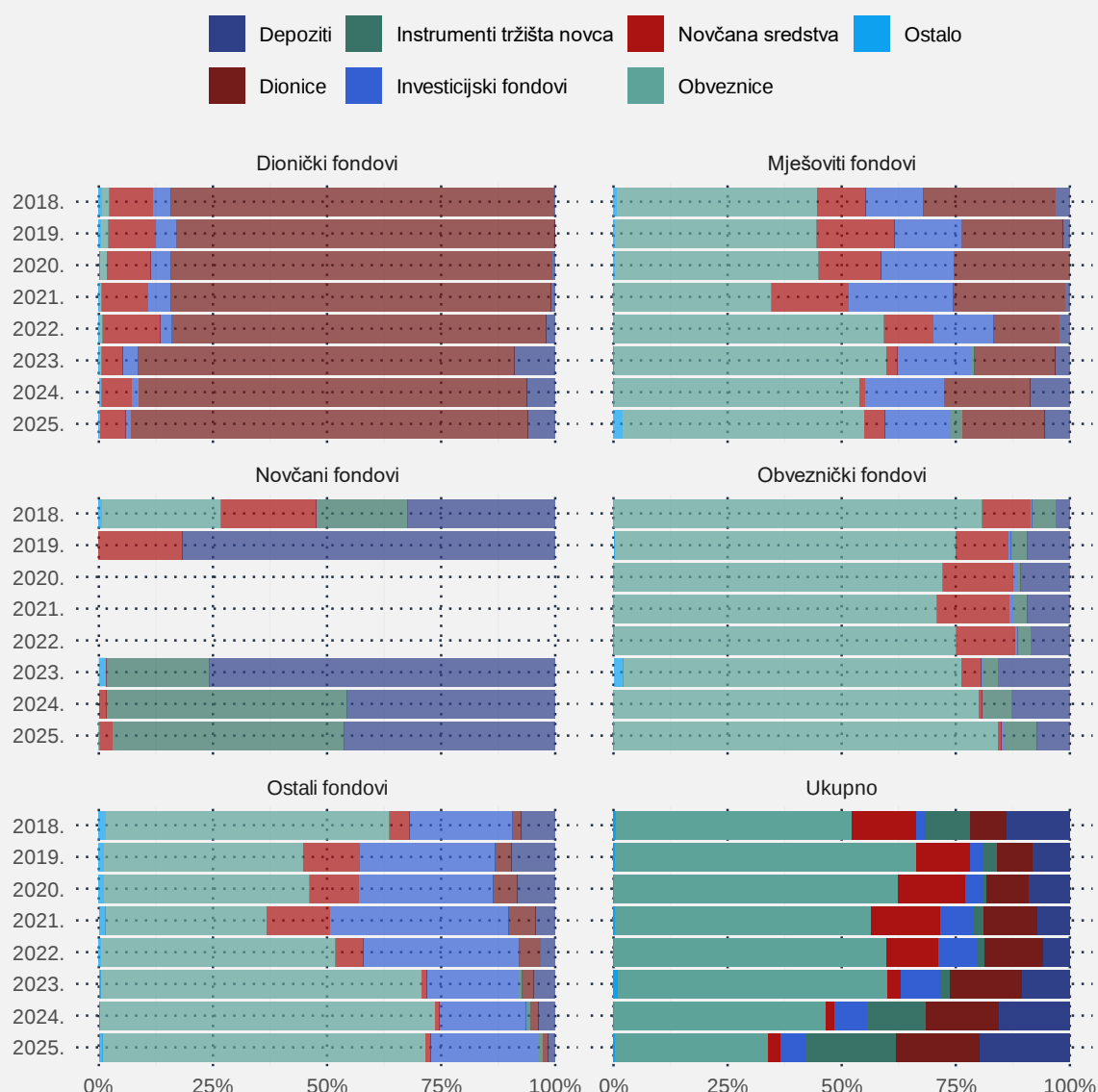
U %



Izvor: Hanfa

Struktura ulaganja UCITS fondova prema domicilu ostala je približno nepromijenjena tijekom 2025. kod dioničkih i mješovitih fondova, dok su kod obvezničkih i ostalih fondova zabilježene značajnije promjene (slika 2.9.). Obveznički fondovi povećali su inozemna ulaganja za 9,2 p.b., nastavljajući višegodišnji trend povećanja međunarodne izloženosti, dok su ostali fondovi smanjili inozemna ulaganja za 6,8 p.b. Promatrano na razini cjelokupnog sektora, inozemna ulaganja fondova činila su svega 14,0 % u 2018., a do kraja 2025. dosegla su 64,4 % ukupnih ulaganja. Šira diversifikacija jača stabilnost sektora prilikom generiranja konkurentnih prinosa te ublažava rizik prekomjerne koncentracije, koji proizlazi iz značajne zastupljenosti državnih obveznica.

Slika 2.10. Struktura imovine UCITS fondova prema vrsti ulaganja
U % ukupne imovine



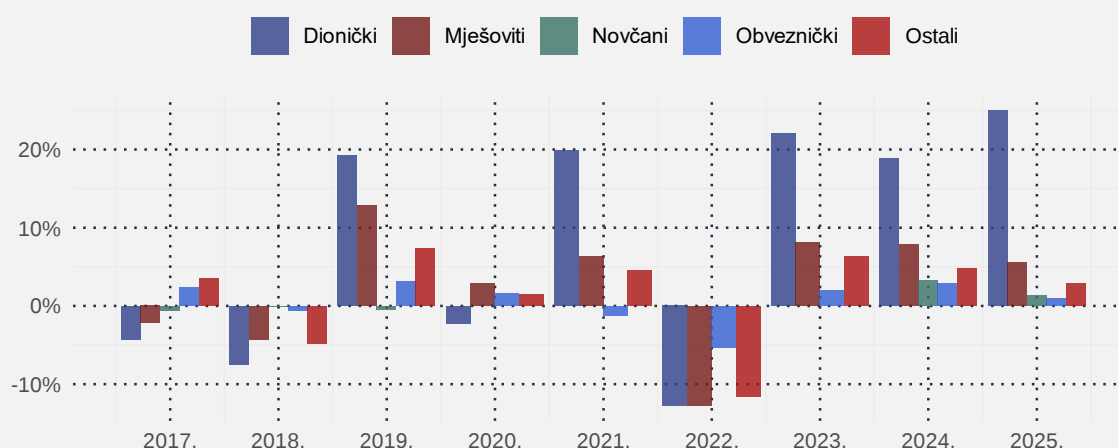
Napomena: Nakon stupanja na snagu Uredbe o novčanim fondovima od ukupno 21 novčanog fonda u Hrvatskoj svi su u 2020. poslovali kao kratkoročni obveznički fondovi ili su klasificirani u kategoriju ostali fondovi.
Izvor: Hanfa

Struktura ulaganja UCITS fondova značajno je izmijenjena u 2025., a promjene su dominantno uvjetovale promjene u strukturi sektora, prvenstveno snažan rast značaja

novčanih fondova, zbog čega je snažno porasla zastupljenost kratkoročnih instrumenata poput trezorskih zapisa i depozita (slika 2.10.). Obveznice su i dalje činile najzastupljeniju klasu ulaganja, s udjelom od 33,5 %, zatim slijede novac i depoziti s 22,5 %, instrumenti tržišta novca s 19,8 % te dionice s 18,3 %. Udjeli u investicijskim fondovima činili su 5,6 %, dok su ostala ulaganja iznosila 0,3 % ukupnih ulaganja na kraju 2025. godine. U odnosu na prethodnu godinu, udio dionica povećan je za 2,4 p.b., dok je udio obveznica smanjen za 12,7 p.b. Istodobno je zastupljenost instrumenata tržišta novca povećana za 6,8 p.b., a novca i depozita za 4,7 %.

Slika 2.11. Prosječni godišnji prinosi po vrstama fondova

U %



Napomena: Prikazane vrijednosti prosječni su prinosi ponderirani udjelom neto imovine pojedinog fonda u ukupnoj neto imovini promatrane kategorije.

Izvor: Hanfa

Povoljna tržišna kretanja tijekom 2025., posebice na domaćem tržištu kapitala, pozitivno su se odrazila na prinose investicijskih fondova (slika 2.11.). Dionički fondovi ostvarili su najviši prosječan prinos od 25,0 %, zatim slijede mješoviti s 5,5 % i kategorija ostalih fondova s 2,9 %. Novčani fondovi ostvarili su prinos od 1,4 %, dok su obveznički zabilježili 0,9 %. Pozitivni rezultati nastavak su trenda prethodnih dviju godina te su uz visok rast neto uplata pridonijeli rastu ukupne imovine sektora u 2025. godini.

Alternativni investicijski fondovi

Krajem 2025. poslovalo je 47 alternativnih investicijskih fondova (dalje u tekstu: AIF), od čega 44 s privatnom i 3 s javnom ponudom. Vrijednost ukupne neto imovine AIF-ova porasla je za 40,6 % te je iznosila 1,9 mlrd. eura. Pri tome su AIF-ovi s privatnom ponudom činili 98,3 % ukupne neto imovine AIF-ova te je njihova imovina rasla za 41,1 % na godišnjoj razini, dok se ostatak od 1,7 % neto imovine odnosio na AIF-ove s javnom ponudom te je njihova imovina rasla za 14,9 % na godišnjoj razini.

Tablica 2.1. Imovina AIF-ova po vrstama

U tisućama EUR

Alternativni investicijski fondovi	2024.	Udio	2025.	Udio	Apsolutna promjena	Relativna promjena
Javna ponuda	27.904	2,1%	32.071	1,7%	4.167	14,9%
Otvoreni	3.098	0,2%	2.485	0,1%	-613	-19,8%
Zatvoreni	24.806	1,8%	29.586	1,6%	4.780	19,3%
Osnovni (nenekretninski)	24.806	1,8%	29.586	1,6%	4.780	19,3%
Privatna ponuda	1.325.744	97,9%	1.870.991	98,3%	545.247	41,1%
Otvoreni	827.156	61,1%	1.131.668	59,5%	304.512	36,8%
Osnovni	67.851	5,0%	93.034	4,9%	25.183	37,1%
Posebni	759.305	56,1%	1.038.634	54,6%	279.329	36,8%
Hedge fond	232.700	17,2%	359.850	18,9%	127.150	54,6%
Multi asset	478.313	35,3%	494.216	26,0%	15.903	3,3%
Poduzetničkog kapitala	19.098	1,4%	34.795	1,8%	15.697	82,2%
Rizičnog kapitala	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Specijalizirani AIF	500	0,0%	401	0,0%	-99	-19,8%
Za ulaganje u nekretnine	2.371	0,2%	54.942	2,9%	52.571	2217,3%
Za ulaganje u suvereni dug	5.270	0,4%	0	0,0%	-5.270	-100,0%
Za ulaganje u vlasničke instrumente	21.052	1,6%	94.430	5,0%	73.378	348,6%
Zatvoreni	498.588	36,8%	739.323	38,8%	240.735	48,3%
Osnovni	444.593	32,8%	641.098	33,7%	196.505	44,2%
Posebni (rizičnog kapitala)	53.995	4,0%	98.225	5,2%	44.230	81,9%
Ukupno	1.353.648	100,0%	1.903.062	100,0%	549.414	40,6%

Izvor: Hanfa

Fond osnovan posebnim zakonom

Krajem 2025. vrijednost neto imovine Fonda hrvatskih branitelja iz Domovinskog rata i članova njihovih obitelji iznosila je 222,9 mil. eura, što je povećanje od 2,5 % u odnosu na prethodnu godinu. Cijena udjela na razini godine porasla je za 4,3 % te je krajem godine iznosila 129,9 eura.

Društva za upravljanje investicijskim fondovima

Krajem 2025. bilo je licencirano 25 društava za upravljanje investicijskim fondovima, koja su upravljala sa 158 investicijskih fondova. Pet društava upravljalo je samo UCITS fondovima, 17 društava samo AIF-ovima, a tri društva i AIF-ovima i UCITS fondovima. Krajem 2025. ukupna imovina društava za upravljanje investicijskim fondovima iznosila je 74,1 mil. eura, što je za 58,7 % više u odnosu na prethodnu godinu. Neto dobit spomenutih društava iznosila je 21,9 mil. eura, što je 37,1 % više u odnosu na prethodnu godinu.

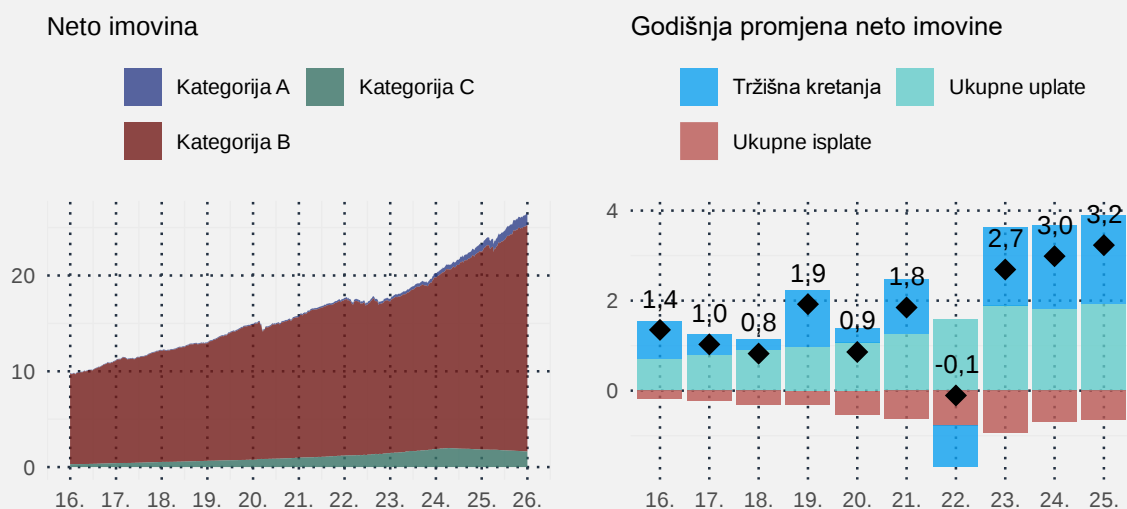
2.3. Mirovinski sustav

2.3.1. Obvezni mirovinski fondovi

Krajem 2025. u Republici Hrvatskoj djelovalo je 12 obveznih mirovinskih fondova (dalje u tekstu: OMF-ovi), uz vrijednost neto imovine od 26,4 mlrd. eura, odnosno 28,5 % BDP-a, što je 13,9 % više nego prethodne godine (slika 2.12.). Rast imovine mirovinskih

fondova proizlazi iz povoljnih tržišnih kretanja i povećanih uplata članova, koje su u 2025. dosegnule 1,8 mlrd. eura, odnosno 15,7 % više u odnosu na 2024. godinu. Na razini pojedinih kategorija najizraženiji rast neto imovine zabilježila je kategorija A (+65,4 %), koja je na kraju godine iznosila 1,2 mlrd. eura. Kategorija B, koja je činila 89,3 % ukupne neto imovine OMF-ova na kraju 2025., ostvarila je rast neto imovine od 14,3 %, dosegnuvši 23,6 mlrd. eura. Fondovi kategorije C realizirali su pad neto imovine od 11,2 %, na razinu od 1,6 mlrd. eura. Navedeni pad nastao je zbog smanjenja uplata korisnika povezanog sa zakonskim izmjenama iz travnja 2024., kojima je ukinut automatski prijelaz članova fonda u kategoriju C pet godina prije umirovljenja³.

Slika 2.12. Neto imovina, ukupne uplate i isplate te tržišna kretanja OMF-ova
U mlrd. EUR



Izvor: Hanfa

Struktura ulaganja OMF-ova ostala je u velikoj mjeri koncentrirana u obveznička ulaganja (54,8 % ukupne imovine) i tijekom 2025., no njihov je značaj smanjen za 6 p.b. u odnosu na prethodnu godinu. OMF-ovi su tijekom godine povišili izloženost državnom dugu drugih članica EU-a za 4,5 p.b. te je ona krajem 2025. iznosila 14,5 % ukupnih ulaganja. Zastupljenost ulaganja u dionice iznosila je 23,8 % ukupne imovine, udjela u investicijskim fondovima 10,4 %, depozita, novčanih sredstava i instrumenata tržišta novca 7,8 %, a kategorija ostalih ulaganja 3,2 %.

Broj članova OMF-ova porastao je za 66,2 tisuće tijekom 2025., dosegnuvši 2,4 milijuna na kraju 2025. godine. Pritom je članstvo fondova kategorije A poraslo za 92,4 tisuće (21,5 %), dok je broj članova kategorije B smanjen za 12,9 tisuća (0,7 %). Snažan rast kategorije A dominantno je određen automatiziranim raspodjelom novih članova, koji se prema odredbama Zakona o obveznim mirovinskim fondovima⁴ (dalje u tekstu: ZOMF) automatski dodjeljuju u jedan od fondova kategorije A ako sami ne odaberu fond mjesec dana nakon početka prvog zaposlenja. Istodobno je članstvo u kategoriji

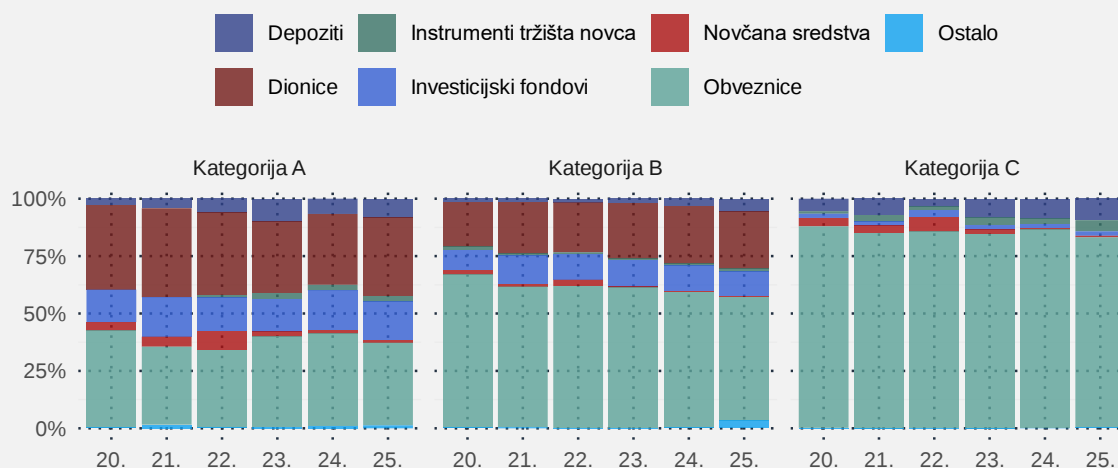
³ **NN, br. 156/23** – Zakon o izmjenama i dopunama Zakona o obveznim mirovinskim fondovima, primjena od 1. travnja 2024. (ukidanje automatskog rasporeda u fond kategorije C).

⁴ Zakonske izmjene uređuju proceduru prema kojoj se novi članovi automatizmom svrstavaju u jedan od četiri fonda kategorije A ako u roku od mjesec dana od zaposlenja samostalno ne odaberu mirovinski fond (**NN, br. 115/18**).

C smanjeno za 13,3 tisuće (14 %), što je izravno povezano s ranije spomenutim ukidanjem automatskog prelaska članova fondova u kategoriju C pet godina prije umirovljenja i usporavanjem priljeva novih članova.

Slika 2.13. Struktura imovine OMF-ova prema vrsti ulaganja

U % ukupne imovine

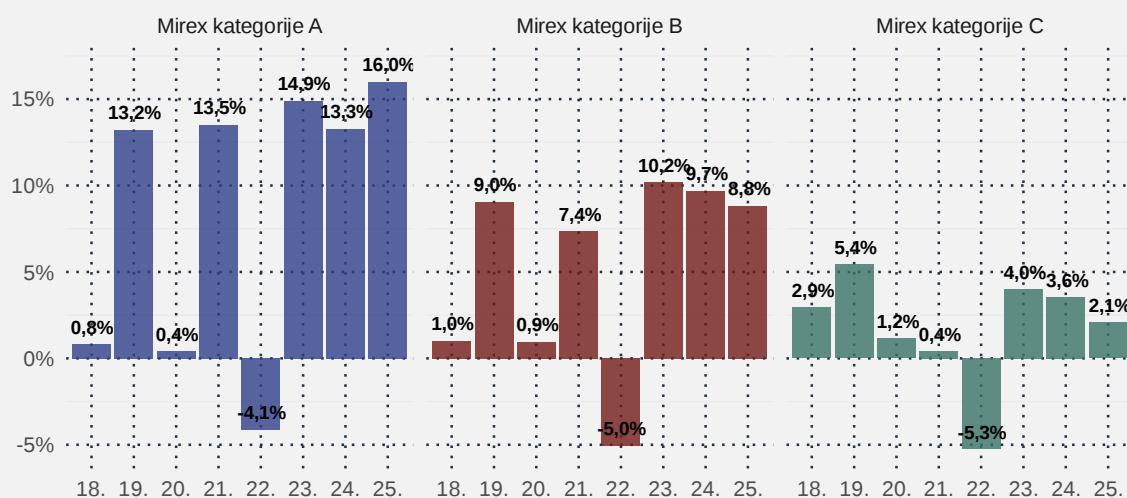


Napomena: Skupina Ostalo sadrži izvedenice, potraživanja, nekretnine, udjele u d.o.o. i ostalu imovinu.
Izvor: Hanfa

OMF-ovi su i u 2025. realizirali relativno visoke prinose pod utjecajem povoljnih kretanja na financijskim tržištima (slika 2.14.). Fondovi kategorije A ostvarili su vrlo visoke prinose od 16,0 %, odražavajući izrazito dobre rezultate na domaćem i inozemnim dioničkim tržištima. Istovremeno su fondovi kategorije B ostvarili umjereniji prinos od 8,8 %, a fondovi kategorije C prinos od 2,1 %, što predstavlja blago usporavanje u odnosu na prošlogodišnje rezultate.

Slika 2.14. Godišnji prinosi OMF-ova

U %



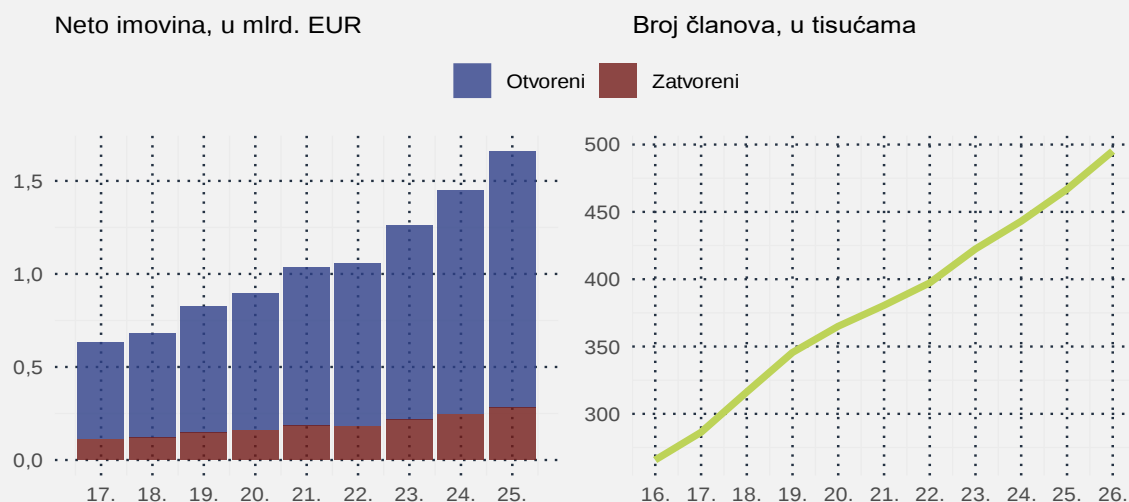
Izvor: Hanfa

2.3.2. Dobrovoljni mirovinski fondovi

Broj dobrovoljnih mirovinskih fondova (dalje u tekstu: DMF-ovi) ostao je nepromijenjen u 2025. godini. Krajem godine u Republici Hrvatskoj poslovalo je 29 DMF-ova, od čega osam otvorenih dobrovoljnih mirovinskih fondova (dalje u tekstu: ODMF-ovi) i 21 zatvoreni dobrovoljni mirovinski fond (dalje u tekstu: ZDMF-ovi).

Povoljna tržišna kretanja i pozitivne neto uplate tijekom 2025. odrazile su se na imovinu DMF-ova, koja je krajem godine iznosila 1,7 mlrd. eura, što je rast od 14,8 % u usporedbi s 2024. godinom. Pritom se na ODMF-ove odnosilo 1,4 mlrd. eura, a na ZDMF-ove 280,8 mil. eura (slika 2.15.). Nastavljen je i trend rasta broja članova DMF-ova, koji je krajem godine dosegnuo 495,1 tisuću, što je za 28,3 tisuće (6,1 %) više u odnosu na 2024. godinu. Broj članova ODMF-ova porastao je za 27,0 tisuća, što je povećanje od 6,5 %, a broj ZDMF-ova za 1390, odnosno za 2.8 %.

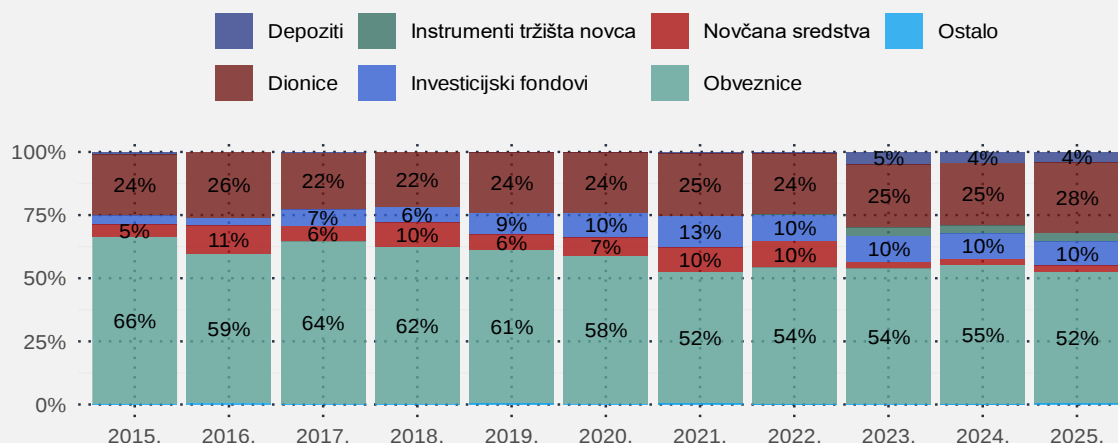
Slika 2.15. Neto imovina i broj članova DMF-ova



Izvor: Hanfa

Slika 2.16. Struktura ulaganja DMF-ova

U % ukupne imovine



Napomena: Skupina Ostalo sadrži izvedenice, potraživanja, nekretnine, udjele u d.o.o. i ostalu imovinu.

Izvor: Hanfa

Krajem 2025. DMF-ovi su najveći dio imovine alocirali u obveznice (52,0 %), a zatim u dionice (28,1 %) i investicijske fondove (9,6 %) (slika 2.16.). U odnosu na prethodnu godinu značajnije je povećana izloženost prema dionicama (za 3,3 p.b.), a proporcionalno smanjena izloženost prema obveznicama (za 3,1 p.b.). Istovremeno su ostale kategorije imovine bile relativno nepromijenjene. Treću godinu zaredom svi su DMF-ovi postigli pozitivne prinose te su se u 2025. kretali između 1,6 % i 16,0 % s prosječnim prinosom od 8,3 % (slika 2.17).

Slika 2.17. Godišnji prinosi DMF-ova

U %



Napomena: Prikazani su prosječni godišnji prinosi i raspon prinosa dobrovoljnih mirovinskih fondova u promatranoj godini. Točke označuju godišnji prinos pojedinog dobrovoljnog mirovinskog fonda.
Izvor: Hanfa

2.3.3. Mirovinska društva

Imovinom 12 obveznih i 29 dobrovoljnih mirovinskih fondova tijekom 2025. upravljalo je pet mirovinskih društava. Pritom je po jedno društvo upravljalo isključivo obveznim odnosno isključivo dobrovoljnim mirovinskim fondovima, dok su tri društva upravljala i obveznim i dobrovoljnim mirovinskim fondovima.

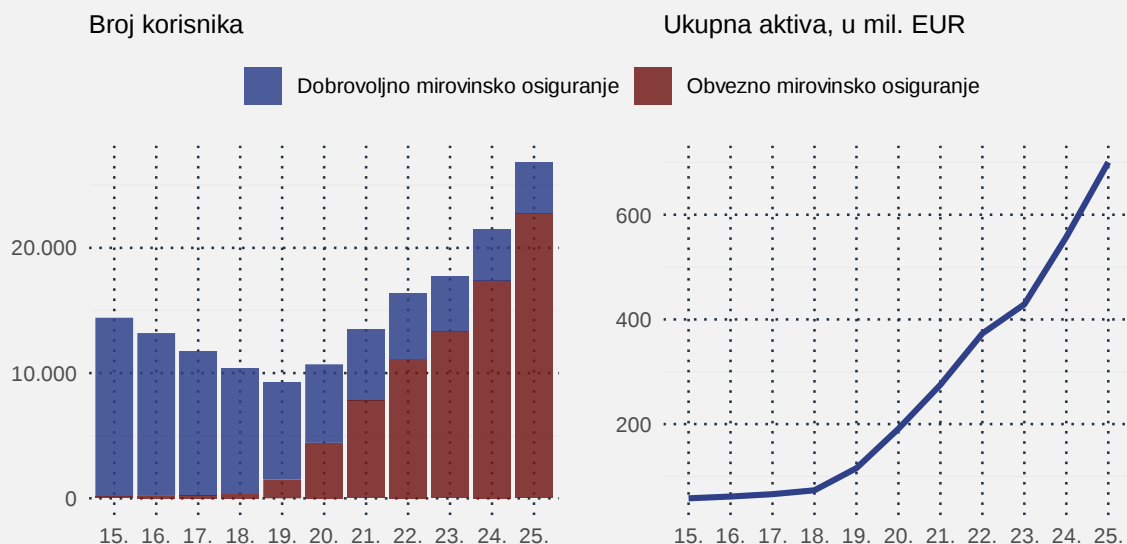
Prihodi od upravljanja mirovinskim fondovima porasli su za 11,7 %, dok su se rashodi povećali za 13,5 %. Neto rezultat iznosio je 45,5 mil. eura, što je povećanje za 10,4 % u odnosu na prethodnu godinu. Neto dobit iznosila je 23,1 mil. eura, što je za 5,9 % više u usporedbi s 2024. godinom.

2.3.4. Mirovinska osiguravajuća društva

Tijekom 2025. nastavila su poslovati dva mirovinska osiguravajuća društva (dalje u tekstu: MOD-ovi). Njihova je ukupna imovina porasla za 25,6 % na godišnjoj razini te je krajem 2025. iznosila 700,3 mil. eura. Rast imovine posljedica je povećanja broja korisnika MOD-ova (od 24,7 % u odnosu na 2024.), koji je dosegao 26,8 tisuća na kraju 2025. godine (slika 2.18.). Od toga se broj korisnika obveznog mirovinskog osiguranja povećao za 30,5 % (na 22,7 tisuća), dok je broj korisnika dobrovoljnog mirovinskog osiguranja iznosio 4,1 tisuću, približno jednako kao i godinu prije. Trend povećanja broja korisnika obveznog mirovinskog osiguranja, uz stagnaciju dobrovoljnog segmenta,

dijelom proizlazi iz zakonskih izmjena iz 2019., koje su omogućile fleksibilnije modele isplate dobrovoljne mirovinske štednje putem mirovinskih fondova, društava za životno osiguranje ili njihovih kombinacija.

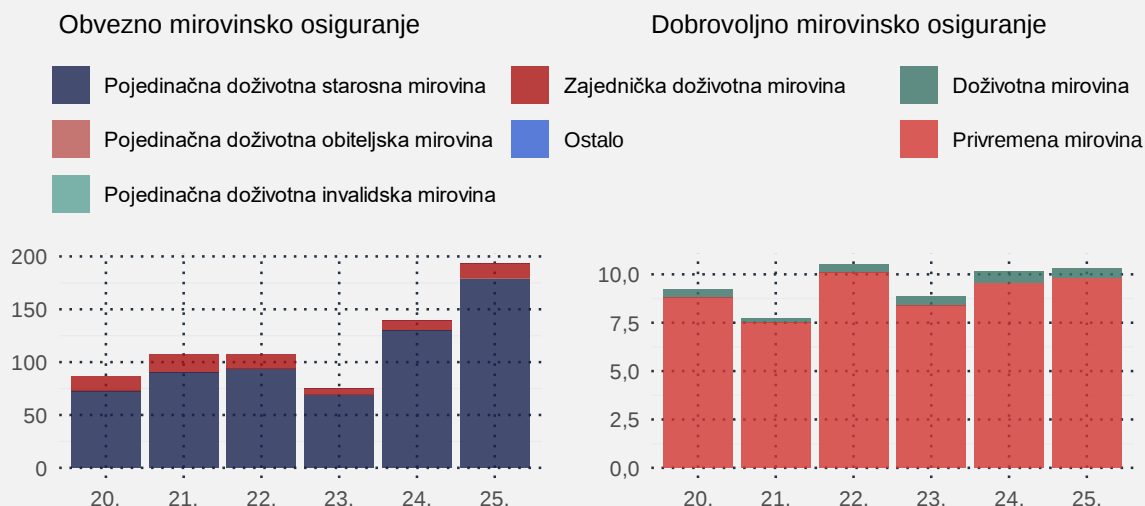
Slika 2.18. Broj korisnika mirovinskog osiguranja i aktiva MOD-ova



Izvor: Hanfa

Slika 2.19. Uplate u MOD-ove prema vrsti mirovinskog programa

U mil. EUR



Izvor: Hanfa

U 2025. godini u MOD-ove su uplaćena 203,3 mil. eura, što je za 35,8 % više nego godinu prije. Najveći dio ukupnih uplata (87,9 %) čini pojedinačna doživotna starosna mirovina, a ostatak čine uplate u privremenu mirovinu (4,8 %) i uplate u zajedničku doživotnu mirovinu (6,6 %), dok su uplate u ostale vrste mirovinskog programa činile manje od 1 % ukupnih uplata. Pritom je u pojedinačnu doživotnu invalidsku mirovinu uplaćeno 0,4 %, u doživotnu mirovinu 0,2 % i u pojedinačnu doživotnu obiteljsku mirovinu 0,1 % ukupnih uplata (slika 2.19.).

Ukupna ulaganja MOD-ova krajem 2025. iznosila su 648,4 mil. eura, što čini 92,6 % ukupne aktive i porast od 28,7 % u odnosu na prethodnu godinu. MOD-ovi su 2025. ostvarili neto dobit od 1,3 mil. eura, pri čemu je kapitalna pozicija ostala znatno iznad propisanih regulatornih zahtjeva.

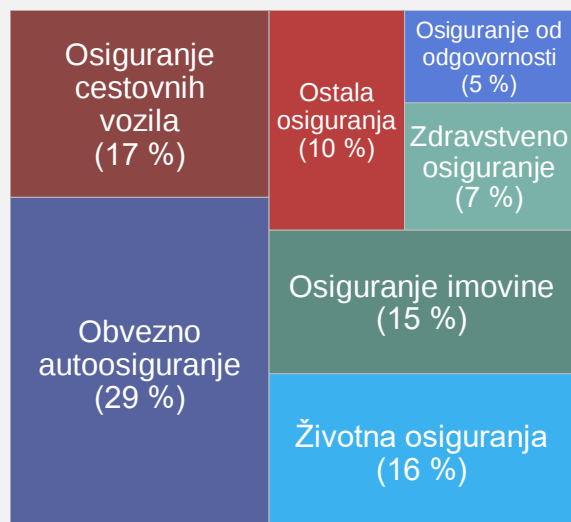
2.4. Osiguranje

Broj društava za osiguranje ostao je nepromijenjen te ih je na kraju 2025. poslovalo 14, od čega dva društva isključivo za životno osiguranje, četiri isključivo za neživotno osiguranje i osam složenih društava.

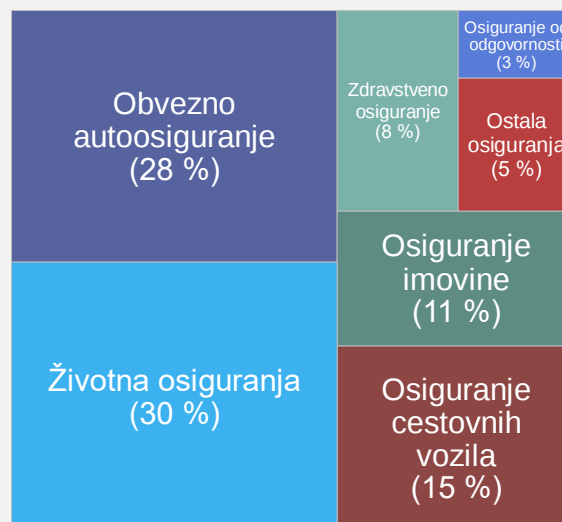
Ukupna naplaćena premija društava za osiguranje iznosila je 2,1 mlrd. eura, što je godišnji rast od 7,5 % (slika 2.20.). Dominantan doprinos činila je premija neživotnih osiguranja, koja je ostvarila rast od 9,1 % na godišnjoj razini te je na kraju godine dosegla 1,7 mlrd. eura. Rastu premije neživotnih osiguranja u najvećoj su mjeri pridonijeli osiguranje od odgovornosti za upotrebu motornih vozila, osiguranje cestovnih vozila te osiguranja imovine⁵, koji su u 2025. činili 72,7 % ukupne premije neživotnih osiguranja. Naplaćena premija životnih osiguranja ostala je relativno nepromijenjena (rast od 0,2 %) te je iznosila 335,9 mil. eura. Standardno životno osiguranje činilo je 68,4 % ukupne premije životnog osiguranja, dok je udio osiguranja kod kojeg ugovaratelj snosi rizik ulaganja (engl. *unit-linked*) iznosio 25,7 %.

Slika 2.20. Struktura naplaćene premije i likvidiranih šteta u 2025. godini

Naplaćena premija



Likvidirane štete



Izvor: Hanfa

Likvidirane štete u 2025. godini iznosile su 1,2 mlrd. eura, što je pad od 3 % na godišnjoj razini. U segmentu neživotnih osiguranja likvidirane štete iznosile su 856,9 mil. eura (rast od 4,3 %), ponajviše zbog osiguranja od odgovornosti za upotrebu motornih vozila, osiguranja cestovnih vozila te osiguranja imovine, koja su zajedno činila 76,8 % ukupnih

⁵ Naplaćena premija osiguranja od odgovornosti za upotrebu motornih vozila iznosila je 608,7 mil. eura, dok je premija osiguranja cestovnih vozila iznosila 341,7 mil. eura, a premija osiguranja imovine 309,1 mil. eura.

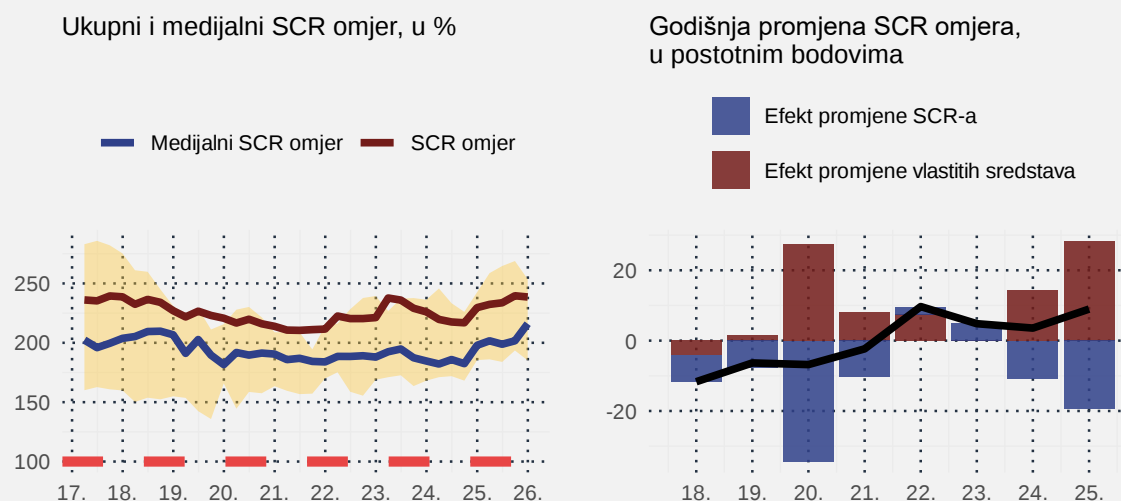
likvidiranih šteta⁶. Štete životnih osiguranja iznosile su 364,3 mil. eura, što je pad od 16,8 % u usporedbi s 2024. godinom. Kretanja u segmentu životnih osiguranja odražavaju nastavak promjene preferencija prema drugim oblicima štednje u uvjetima viših kamatnih stopa.

Dobit prije poreza društava za osiguranje iznosila je 165,2 mil. eura u 2025., što je rast od 1,3 % u usporedbi s prethodnom godinom. Pritom je dobit segmenta neživotnih osiguranja porasla za 7,6 % pod utjecajem značajnog rasta prihoda od ugovora o osiguranju i neto rezultata ulaganja. Istodobno je dobit segmenta životnih osiguranja pala za 11,0 % unatoč blagom padu neto financijskih rashoda od ugovora o osiguranju i (pasivnog) reosiguranja te zahvaljujući rastu ostalih poslovnih rashoda i ostalih rashoda od pružanja usluga osiguranja.

Ukupna aktiva društava za osiguranje iznosila je krajem 2025. godine 6,4 mlrd. eura, što je rast od 6,1 % na godišnjoj razini. Pozitivna kretanja na financijskim tržištima tijekom godine rezultirala su 5-postotnim rastom vrijednosti ulaganja, koja čine 84,3 % ukupne aktive. Strukturu pasive prvenstveno čine obveze iz ugovora o osiguranju te kapital i rezerve s udjelima od 59,8 % i 31,6 %, koji su u odnosu na 2024. godinu zabilježili rast od 2,8 % odnosno 9,9 %.

Kapitaliziranost društava za osiguranje mjerena omjerom solventnosti (dalje u tekstu: SCR omjer) dodatno je osnažena u 2025. te je ostala visoko iznad propisanog minimuma (slika 2.21.). Krajem godine agregatni SCR omjer iznosio je 238,6 %, što je rast od 9,0 p.b. u odnosu na godinu prije, dok je medijalni SCR omjer iznosio 216,1 %, povećavši se za 18,2 p.b. na godišnjoj razini.

Slika 2.21. Solventnost društava za osiguranje



Napomena: Označeno područje na lijevom grafikonu označuje interkvartilni raspon SCR omjera po društvima. Istaknuta linija na desnom grafikonu označuje postotnu promjenu SCR omjera.

Izvor: Hanfa

⁶ Likvidirane štete osiguranja od odgovornosti za upotrebu motornih vozila iznosile su 342,2 mil. eura, dok su štete osiguranja cestovnih vozila iznosile 182,5 mil. eura, a štete osiguranja imovine 133,6 mil. eura.

Hrvatski ured za osiguranje

Konsolidirana ukupna imovina Hrvatskog ureda za osiguranje (dalje u tekstu: HUO) krajem 2025. iznosila je 2,2 mil. eura, pri čemu su obveze iznosile 1,8 mil. eura, a izvori financiranja 380,8 tis. eura. Ukupni prihodi HUO-a iznosili su 1,7 mil. eura, što je za 3,4 % više u usporedbi s godinom prije, uz dominantan prihod od članica za troškove poslovanja. Ukupni rashodi iznosili su 2,2 mil. eura, porastavši za 39,3 % na godišnjoj razini, te su se u najvećoj mjeri odnosili na funkcionalne rashode, koji su porasli za 66,9 % i u 2025. iznosili 1,0 mil. eura. Ukupna imovina Garancijskog fonda dosegla je krajem 2025. 3,7 mil. eura, što predstavlja neznatno povećanje od 0,2 % u odnosu na godinu prije.

Hrvatski POOL za osiguranje i reosiguranje nuklearnih rizika, GIU

U 2025. godini osnivači i članovi Hrvatskog POOL-a za osiguranje i reosiguranje nuklearnih rizika GIU (dalje u tekstu: Hrvatski Nuklearni POOL) bili su Allianz Hrvatska d.d., Croatia osiguranje d.d., Generali osiguranje d.d. i Triglav osiguranje d.d. Na kraju godine Hrvatski Nuklearni POOL raspolagao je financijskim sredstvima u iznosu od 9,9 mil. eura. Struktura ulaganja promijenila se te je udio depozita dodatno povećan s približno 94 % u 2024. na gotovo 100 % u 2025. uslijed potpunog povlačenja iz ulaganja u obveznice. Ukupne tehničke pričuve krajem godine iznosile su 9,8 mil. eura, što je neznatan pad od 0,8 % u usporedbi s prethodnom godinom. Ostvarena bruto dobit u 2025. iznosila je 5,2 tis. eura.

2.5. Nebankarsko financiranje

2.5.1. Leasing društva

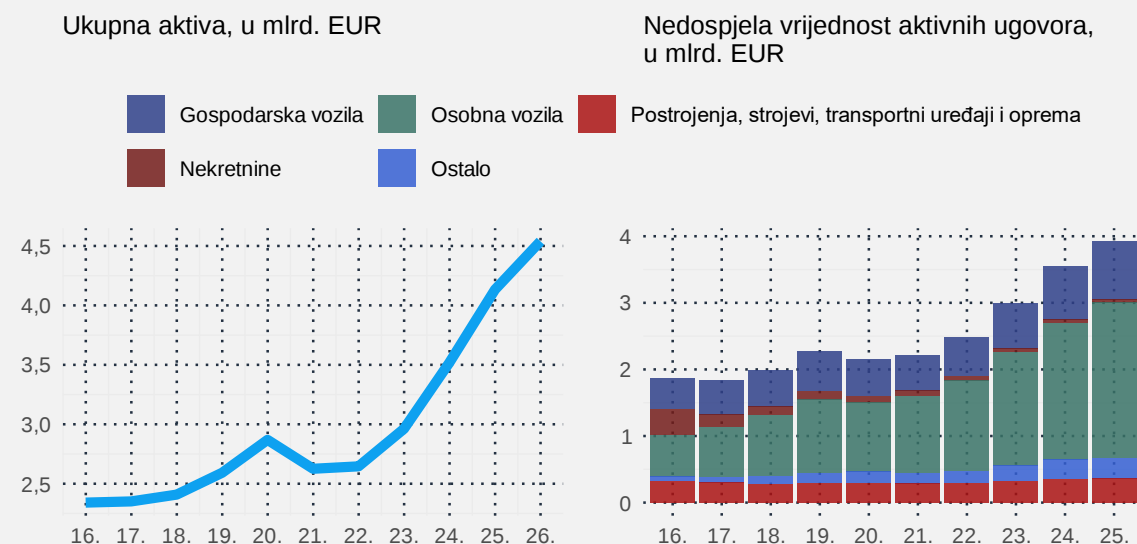
Broj leasing društava ostao je nepromijenjen te je krajem 2025. poslovalo njih 15. Povoljna gospodarska kretanja tijekom 2025. povoljno su se odrazila na poslovanje leasing društava pa je ukupna aktiva porasla za 9,8 % na godišnjoj razini i dosegla 4,5 mlrd. eura (slika 2.22.). Potraživanja po osnovi financijskog leasinga na kraju 2025. iznosila su 3,5 mlrd. eura, odnosno 11,7 % više nego na kraju 2024. godine. Dominantan izvor financiranja leasing društava činili su krediti i zajmovi inozemnih institucija, koji su na kraju godine iznosili 3,4 mlrd. eura (godišnji rast od 10,9 %), dok su istodobno ukupne obveze dosegnule 4,0 mlrd. eura.

Profitabilnost leasing društava mjerena povratom na prosječnu imovinu smanjena je na 1,5 %, dok je ukupna dobit iznosila 68,0 mil. eura (pad od 3,21 %). Vrijednost novozaključenih ugovora nastavila je rasti (za 4,4 % na godišnjoj razini) i iznosila je 2,1 mlrd. eura. Rast je prvenstveno proizašao iz rasta financijskog leasinga (6,5 %), dok je operativni leasing pao za 6,8 %. Povećanju vrijednosti novozaključenih ugovora doprinio je rast cijena vozila, ali i porast potražnje za leasingom, što se odrazilo na povećanje broja novozaključenih ugovora od 5,1 % u odnosu na prethodnu godinu.

Vrijednost i broj aktivnih ugovora također su nastavili rasti. Krajem 2025. vrijednost aktivnih ugovora dosegla je 3,9 mlrd. eura, ostvarivši godišnje povećanje od 10,4 %.

Broj ugovora iznosio je 196,4 tisuće, što predstavlja rast od 7,6 % na godišnjoj razini. U strukturi ugovora prema objektu leasinga dominiraju osobna i gospodarska vozila, koja su na kraju 2025. godine činila 81,7 % ukupne vrijednosti aktivnih ugovora. Primarni korisnici leasinga bila su nefinancijska društva iz turističkih djelatnosti, koja su činila 28,0 % vrijednosti aktivnih ugovora krajem 2025. godine.

Slika 2.22. Kretanje aktive i vrijednosti aktivnih ugovora leasing društava

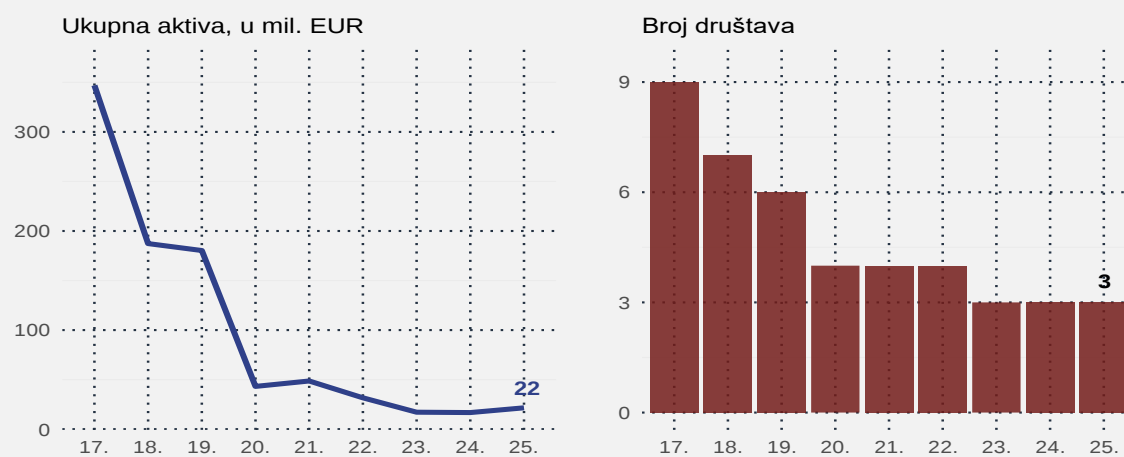


Izvor: Hanfa

2.5.2. Faktoring društva

U 2025. na domaćem su tržištu poslovala tri faktoring društva. Njihova je ukupna aktiva povećana za 30,6 % na godišnjoj razini te je iznosila 21,9 mil. eura na kraju godine. Volumen transakcija porastao je za 53,0 %, dosegnuvši 126,7 mil. eura. Najveći dio transakcija činio je običan faktoring (82,3 %), dok se preostalih 17,7 % odnosilo na dobavljački ili obrnuti faktoring. Potraživanja faktoring društava iznosila su krajem godine 17,5 mil. eura (godišnji rast od 43,1 %), pri čemu je obični faktoring iznosio 78,4 %, a preostalih 21,6 % obrnuti faktoring. Faktoring društva ostvarila su krajem 2025. neto dobit u iznosu od 665,3 tis. eura, što je za 76,4 % više nego u prethodnoj godini.

Slika 2.23. Kretanje aktive i broja faktoring društava



Izvor: Hanfa

NADZORNE AKTIVNOSTI

3. NADZORNE AKTIVNOSTI

Hanfa je nadležna za provođenje nadzora nebankarskog financijskog sektora, koji obuhvaća subjekte na tržištu kapitala, tržištu osiguranja, u području leasinga i faktoringa te u sustavu mirovinskih i investicijskih fondova. Nadzor se provodi kombinacijom kontinuiranog praćenja poslovanja, analize financijskih i nefinancijskih pokazatelja te procjene izloženosti putem posrednih i neposrednih nadzornih aktivnosti. Posebna pozornost posvećuje se pravodobnom prepoznavanju nepravilnosti i rizika koji bi mogli utjecati na stabilnost poslovanja nadziranih subjekata, zaštitu korisnika financijskih usluga te uredno funkcioniranje cjelokupnog financijskog tržišta. Ovisno o prirodi i značaju utvrđenih okolnosti, Hanfa poduzima preventivne aktivnosti, daje preporuke i upozorenja te nalaže mjere usmjerene na otklanjanje nepravilnosti i unapređenje sustava upravljanja rizicima. Takav nadzorni pristup temelji se na načelima zakonitosti, proporcionalnosti, objektivnosti, profesionalnosti i transparentnosti. Njegovom primjenom Hanfa pridonosi jačanju povjerenja u financijski sustav, očuvanju integriteta tržišta i stabilnosti nebankarskog financijskog sektora u Republici Hrvatskoj.

3.1. Mikrobonitetni nadzor

3.1.1. Tržište kapitala

Nadzor infrastrukture tržišta kapitala

Hanfa je u skladu s odredbama Zakona o tržištu kapitala⁷ (dalje u tekstu: ZTK) ovlaštena provoditi nadzor tržišne infrastrukture, koji obuhvaća Središnje klirinško depozitarno društvo d.d. (dalje u tekstu: SKDD) kao središnji depozitorij vrijednosnih papira, društvo SKDD-CCP Smart Clear d.d. (dalje u tekstu: SKDD-CCP) kao središnju drugu ugovornu stranu te Zagrebačku burzu d.d. (dalje u tekstu: Zagrebačka burza) kao operatera uređenog tržišta i multilateralne trgovinske platforme u Republici Hrvatskoj. Sustav tržišne infrastrukture čini i Fond za zaštitu ulagatelja kojim upravlja SKDD.

Zagrebačka burza

Zagrebačka burza jedini je operater uređenog tržišta u Republici Hrvatskoj. Osim uređenim tržištem, Zagrebačka burza upravlja i multilateralnom trgovinskom platformom za mala i srednja poduzeća koja se zove Progress tržište. Na Progress tržište u 2025. bilo je uvršteno ukupno devet financijskih instrumenata, koji obuhvaćaju redovne i povlaštene dionice te korporativne obveznice. Glavna značajka Progress tržišta su niži zahtjevi transparentnosti za izdavatelje u odnosu na uređeno tržište, prilagođeni potrebama malih i srednjih poduzeća radi lakšeg pristupa tržištu kapitala. Hanfa je na temelju odredaba ZTK-a ovlaštena provoditi nadzor nad Zagrebačkom

⁷ NN, br. [65/18](#), [17/20](#), [83/21](#), [151/22](#) i [85/24](#).

burzom. U 2025., osim kontinuiranog posrednog nadzora, Hanfa je provela i neposredni nadzor nad Zagrebačkom burzom koji se odnosio na mjere za postizanje visoke razine kibernetičke sigurnosti te obaveze u vezi s obavještanjem o kibernetičkim incidentima.

U prosincu 2025. Hanfa je odobrila izmjene i dopune Pravila Burze kojima su se ukinuli savjetodavni odbori Zagrebačke burze – Odbor za sprječavanje sukoba interesa i Odbor za mjere zaštite tržišta, čije su funkcije u cijelosti integrirane u postojeći sustav korporativnog upravljanja i nadzora Zagrebačke burze kroz interne politike i smjernice kojima je osigurana transparentnost i ujednačenost postupanja prema svim tržišnim sudionicima. Tijekom posrednog nadzora u 2025. Zagrebačka burza izmijenila je odredbe Trgovinskog priručnika na način da je povećana minimalna veličina blok transakcija za dionice na iznos od 300.000,00 eura te propisana odredba da u slučaju unosa agregiranih naloga od strane članova Zagrebačke burze svaki nalog mora ispunjavati uvjet propisane minimalne veličine blok transakcija. Isto tako, izvršena je provjera kriterija za utvrđivanje od odstupanja nadzora odobrenih sustava objavljivanja (APA-e) za 2024., pri čemu je utvrđeno da Zagrebačka burza u obavljanju ove usluge i nadalje ostaje subjekt nadzora Hanfe.

U još jednoj izmjeni i dopuni pravila u rujnu 2025. Zagrebačka burza implementirala je novu fazu trgovanja – Trade at Close, odnosno Trgovinu po cijeni dražbe zatvaranja, što je funkcionalnost trgovinskog sustava Xetra koji Zagrebačka burza koristi. Hanfa je u 2025. provela i posredni nadzor sustava za prekid trgovanja Zagrebačke burze prilikom čega joj je preporučeno da do kraja godine izradi jedinstvenu pisanu metodologiju za uspostavljeni sustav za prekid trgovanja, što je ona i učinila u listopadu 2025. godine.

Prema Uredbi o zlouporabi tržišta, Hanfa kao nadležno tijelo provodi nadzor zlouporabe tržišta u svrhu zaštite integriteta tržišta kapitala te obavlja kontinuirani nadzor trgovanja financijskim instrumentima uvrštenim na Zagrebačku burzu (dionice, obveznice, ETF-ovi). Nadalje, Hanfa zaprima i STOR prijave sumnjivih transakcija i naloga (engl. *Suspicious Transaction and Order Reports*), koje dostavljaju operateri tržišta, investicijska društva i kreditne institucije, odnosno obveznici STOR prijave Hanfi. Tijekom 2025. Hanfa je obavila 13 posrednih nadzora, od kojih deset na temelju zaprimljenih STOR prijava. Dvije STOR prijave zaprimljene su zbog sumnje na trgovanje na temelju povlaštenih informacija, a preostalih osam zbog sumnje na manipulaciju tržištem. Kod sedam prijava nisu utvrđene nepravilnosti, dok su tri prijave rezultirale donošenjem nadzornih mjera.

Tijekom 2025. Hanfa je redovito izvještavala Europsko nadzorno tijelo za vrijednosne papire i tržišta kapitala (ESMA) o privremenim obustavama trgovanja i/ili isključenju iz trgovanja vlasničkih financijskih instrumenata uvrštenih na uređeno tržište i provedenim nadzornim aktivnostima te dostavljala podatke o neto kratkim pozicijama i duracijom prilagođenom iznosu izdanih državnih dužničkih financijskih instrumenata.

SKDD, SKDD-CCP i Fond za zaštitu ulagatelja

Grupu SKDD, osim matičnog društva, čini i SKDD-CCP. SKDD i SKDD-CCP svoju djelatnost obavljaju na temelju ZTK-a. SKDD posluje kao registar nematerijaliziranih vrijednosnih papira u kojem se vode elektronički zapisi o izdavateljima, vrijednosnim

papirima, računima vrijednosnih papira i imateljima vrijednosnih papira te drugi podaci predviđeni zakonom.

SKDD-CCP obavlja poslove središnje druge ugovorne strane u skladu s odredbama Uredbe EMIR⁸, a započeo je s pružanjem usluga središnje druge ugovorne strane u Republici Hrvatskoj 3. siječnja 2022. godine.

Hanfa obavlja posredni i neposredni nadzor SKDD-a. U 2025. proveden je posredni nadzor na temelju financijskih i nadzornih izvještaja koje SKDD mora dostavljati Hanfi. Hanfa kontinuirano prati i pripreme SKDD-a za usklađenje poslovanja s propisima te prati poslovanje kroz izvještaje i druge izvore. Isto tako, Hanfa provodi kontinuirani posredni nadzor nad SKDD-om kroz analize mjesečnih i godišnjih izvještaja o neuspjelim namirama koje se dostavljaju u skladu s Delegiranom Uredbom 2018/1229⁹ te sveobuhvatnom analizom poslovanja Fonda za zaštitu ulagatelja, čiji je operater SKDD.

Fond za zaštitu ulagatelja poseban je subjekt osnovan radi zaštite tražbina ulagatelja koji su klijenti članova Fonda, u slučaju kada član Fonda (npr. investicijsko društvo ili kreditna institucija) nije u mogućnosti isplatiti ili vratiti novac ili financijske instrumente svojim klijentima. Članstvo je obvezno za određena investicijska društva, kreditne institucije i društva za upravljanje investicijskim fondovima. Prema članku 264. ZTK-a, Operater Fonda dužan je za Fond izraditi polugodišnje i godišnje financijske izvještaje u skladu s propisima kojima se uređuje računovodstvo poduzetnika i primjena standarda financijskog izvještavanja. U postupku nadzora rada SKDD-a kao operatera Fonda za zaštitu ulagatelja tijekom 2025. proveden je posredni nadzor u pogledu odgovornosti Operatera Fonda za pripremu i odobravanje godišnjih financijskih izvještaja za razdoblje od 1. siječnja 2025. do 31. prosinca 2025., analize izvještaja o broju članova i ukupnoj vrijednosti imovine Fonda te broju aktivnih klijenata članova Fonda kao i analize iznosa zaštićenih i osiguranih tražbina i anonimizirane liste klijenata po članovima Fonda.

U sklopu posrednog nadzora Operatera Fonda nisu utvrđene nepravilnosti ili nedostaci u radu SKDD-a te u promatranom razdoblju nije nastao osigurani slučaj koji bi rezultirao isplatama zaštićenih tražbina klijentima.

Pored navedenog, Hanfa kontinuirano putem posrednog nadzora prati izvještaje sudionika u vezi s internaliziranim namirama¹⁰ (volumenima, vrijednostima, stopama

⁸ **Uredba (EU) 648/2012** Europskog parlamenta i Vijeća od 4. srpnja 2012. o OTC izvedenicama, središnjoj drugoj ugovornoj strani i trgovinskom repozitoriju, SL L 201 (dalje u tekstu: Uredba EMIR)

⁹ **Delegirana uredba Komisije (EU) 2018/1229** od 25. svibnja 2018. o dopuni **Uredbe (EU) br. 909/2014** Europskog parlamenta i Vijeća u pogledu regulatornih tehničkih standarda o disciplini namire, SL L 230

¹⁰ U skladu s definicijom iz članka 2. stavka 1. točke 11. **Uredbe (EU) 909/2014** o poboljšanju namire vrijednosnih papira u Europskoj uniji i o središnjim depozitorijima vrijednosnih papira te izmjeni direktiva **98/26/EZ** i **2014/65/EU** te **Uredbe (EU) br. 236/2012**, SL L 257 (dalje u tekstu: Uredba CSDR) internalizator namire jest bilo koja institucija, uključujući ona koja ima odobrenje za rad u skladu s **Direktivom 2013/36/EU** Europskog parlamenta i Vijeća od 26. lipnja 2013. o pristupanju djelatnosti kreditnih institucija i bonitetnom nadzoru nad kreditnim institucijama i investicijskim društvima ili **Direktivom 2014/65/EU** Europskog parlamenta i Vijeća od 15. svibnja 2014. o tržištu financijskih instrumenata, koja provodi naloge za prijenos za račun klijenata ili za svoj vlastiti račun izvan sustava za namiru vrijednosnih papira. U skladu s člankom 9. **Uredbe CSDR** internalizatori namire obvezni su

neuspjelih internaliziranih namira, vrstama financijskih instrumenata i vrstama transakcija koje se namiruju izvan sustava namire kojim upravlja središnji depozitorij), procjenjuje rizike u pogledu internaliziranih namira i tromjesečno izvještava ESMA-u o eventualno uočenim rizicima u pogledu internaliziranih namira.

U skladu s člankom 21. Uredbe EMIR, kao i na temelju druge pripadajuće regulative, Hanfa je provela postupak preispitivanja, ocjene rizika i usklađenosti SKDD-CCP-ja za 2024. godinu. Kao rezultat postupka SKDD-CCP-ju izrečeno je nekoliko preporuka s ciljem daljnjeg poboljšanja internih organizacijskih mehanizama, protokola i pravila. U tom je postupku provedena i ocjena rizika SKDD-CCP-ja po pojedinim kategorijama (poslovni rizik, operativni rizik, rizik upravljanja, rizik likvidnosti, investicijski rizik, dubinska analiza strukture članova SKDD-CCP-ja, bonitetni zahtjevi).

Hanfa je u prosincu 2025. započela s provedbom novog postupka odnosno novog ciklusa preispitivanja i ocjene SKDD-CCP-ja za 2025. godinu. Dodatno, Hanfa je u studenome 2025. po službenoj dužnosti pokrenula postupak redovitog neposrednog nadzora nad SKDD-CCP-jem. Predmet nadzora je poslovanje SKDD-CCP-ja i obavljanje djelatnosti iz članka 535. ZTK od strane SKDD-CCP-ja, uz osvrt na sustav poravnanja iz članka 536. ZTK, a u skladu s odredbama Uredbe EMIR, u razdoblju od 1. siječnja 2025. do dana okončanja postupka nadzora.

S početkom primjene odredaba Uredbe 2021/23¹¹ (dalje u tekstu: Uredba CCP RRR), dana 12. veljače 2022. SKDD-CCP postao je obveznik izrade plana oporavka. U skladu s navedenom regulativom središnje druge ugovorne strane preispituju, testiraju i, kada je to potrebno, ažuriraju svoje planove oporavka barem jednom godišnje i u svakom slučaju nakon svake promjene svoje pravne ili organizacijske strukture, ili poslovnog ili financijskog stanja, koja bi mogla bitno utjecati na te planove ili na drugi način uzrokovati potrebu da se planovi izmijene. Nadležna tijela mogu zahtijevati da središnje druge ugovorne strane češće ažuriraju svoje planove oporavka.

Hanfa je nakon postupka provedenog u skladu s odredbama Uredbe CCP RRR i Uredbe EMIR u listopadu 2025. izdala Rješenje kojim se SKDD-CCP-ju, u skladu sa zajedničkom odlukom Kolegija regulatora, propisuju određene preporuke odnosno očekivanja u vezi sa sadržajem plana oporavka s ciljem unaprjeđenja i poboljšanja plana oporavka, pri čemu bi SKDD-CCP trebao implementirati navedene preporuke, odnosno očekivanja u plan oporavka prilikom sljedećeg redovnog godišnjeg ažuriranja plana oporavka, u skladu s člankom 9. stavkom 9. Uredbe CCP RRR, odnosno prilikom dostave ažurirane/revidirane verzije plana oporavka Društva koju Društvo ima obvezu dostaviti Hanfi u lipnju 2026. godine.

Tijekom 2025. Hanfa je kontinuirano nadzirala ispunjavanje preporuka navedenih u rješenju o licenciranju SKDD-CCP-ja iz 2021., u vezi s potrebom za izmjenama modela i parametara SKDD-CCP-ja koji se odnose na upravljanje rizikom te izračun nadoknada, doprinosa u jamstveni fond i zahtjeva za kolateralom. U 2025. se također, nakon

na tromjesečnoj osnovi izvješćivati Hanfu kao nadležno tijelo svojeg mjesta poslovnog nastana o zbirnom volumenu i vrijednosti svih transakcija vrijednosnim papirima koje namiruju izvan sustava za namiru vrijednosnih papira, a Hanfa je obvezna takve informacije prenijeti ESMA-i.

¹¹ **Uredba (EU) 2021/23** Europskog parlamenta i Vijeća od 16. prosinca 2020. o okviru za oporavak i sanaciju središnjih drugih ugovornih strana, SL L 22

završetka postupka ishoda pozitivnog odobrenja, odnosno validacije izmjena u modelu/parametrima za upravljanje rizikom, redovito pratilo ispunjenje preporuka koje su ESMA i Hanfa dale u postupku odobrenja bitnih promjena modela.

Tijekom 2025. Hanfa je provela nadzor prijedloga izmjena i dopuna operativnih pravila rada SKDD-CCP-ja koji čine dio Pravila poravnanja SKDD-CCP-a, a to su Pravila, Pravilnik o kolateralu i Procedure kod povrede Pravila poravnanja i isključenja Člana.

U 2025. Hanfa je pripremila i organizirala sastanak Kolegija regulatora SKDD-CCP-ja, čiji su članovi predstavnici Hrvatske narodne banke (HNB), ESMA-e i Europske središnje banke. Na sastanku Kolegija regulatora analiziran je izvještaj o supervizorskim aktivnostima Hanfe, uključujući godišnji postupak preispitivanja, ocjene rizika i usklađenosti SKDD-CCP-ja, kao i izvještaj o planiranim aktivnostima Hanfe do kraja 2025. godine.

Hanfa je određena kao sanacijsko tijelo SKDD-CCP-ja zbog čega je osnovana zasebna organizacijska jedinica u Hanfi – Ured za sanaciju¹², koji je, između ostalog, zadužen za osnivanje, upravljanje i predsjedanje sanacijskim kolegijem SKDD-CCP-ja, a predstavnici Sektora za superviziju tržišta kapitala, kao organizacijske jedinice u Hanfi zadužene za nadzor središnje druge ugovorne strane i njezinih članova sustava poravnanja, sudjeluju u radu sanacijskog kolegija SKDD-CCP-ja kao članovi koji predstavljaju nadzornu funkciju Hanfe.

U okviru nadzora poslovanja tržišne infrastrukture Hanfa u kontinuitetu prati promjene cjenika SKDD-a, SKDD-CCP-ja i Zagrebačke burze te odobrava godišnji trošak operatera Fonda za zaštitu ulagatelja.

3.1.2. Nadzor izdavatelja

Kao nadzorno tijelo tržišta kapitala, pored nadzora tržišne infrastrukture, Hanfa provodi nadzor izdavatelja u pogledu postupanja s propisanim informacijama uključujući i nadzor financijskih informacija i informacija o održivosti. Pravovremenost objava propisanih informacija te njihov opseg, sadržaj i usklađenost s relevantnim zakonskim okvirom omogućuje uspostavljanje učinkovitog procesa upravljanja propisanim informacijama, čime se postiže veća transparentnost izdavatelja prema investicijskoj javnosti kako bi ulagatelji mogli donijeti utemeljenu odluku o ulaganju u vrijednosne papire.

Hanfa je u okviru nadzornih aktivnosti nad izdavateljima tijekom 2025. kontinuirano nadzirala objavu propisanih informacija izdavatelja na Zagrebačkoj burzi, u službenom

¹² Zakonom o provedbi **Uredbe (EU) 2021/23** o okviru za oporavak i sanaciju središnjih drugih ugovornih strana (**NN, br. 119/22**), kao sanacijsko tijelo SKDD-CCP-ja određena je Hanfa, u kojoj poslove sanacijskog tijela SKDD-CCP-ja u skladu s odredbama Uredbe CCP RRR obavlja zasebna organizacijska jedinica Hanfe – Ured za sanaciju. Osim toga, tijekom 2023. sanacijsko tijelo SKDD-CCP-ja utvrdilo je listu članova sanacijskog kolegija koji se uspostavlja na temelju odredaba Uredbe CCP RRR i s kojim su započete aktivnosti s ciljem zaključenja pisanog sporazuma o uspostavi i osnivanju sanacijskog kolegija SKDD-CCP-ja. Budući da Uredba CCP RRR nalaže da kada su sanacijskom tijelu imenovanom u skladu s nacionalnim zakonodavstvom pojedine države članice povjerene i druge funkcije, obveza je u takvim sanacijskim tijelima uspostaviti primjerene strukturne aranžmane za odvajanje sanacijske od drugih funkcija kako bi se izbjegli sukobi interesa između funkcija povjerenih sanacijskom tijelu na temelju Uredbe CCP RRR i svih drugih funkcija povjerenih tom tijelu.

registru propisanih informacija (SRPI) i drugim javnim glasilima, putem nadzora predmetnih informacija u smislu njihove potpunosti i pravovremenosti objave te primjerenog označavanja i potpisivanja propisanih informacija¹³. U 2025. provedeno je 166 posrednih nadzora nad izdavateljima u pogledu postupanja s propisanim informacijama, od čega je njih 82 provedeno u odnosu na objavljivanje propisanih informacija, 34 na obavijesti u skladu s Uredbom o zlouporabi tržišta o stjecanju i/ili otpuštanju dionica izdavatelja od strane osoba koje obavljaju rukovoditeljske dužnosti, 25 na obavijesti o stjecanju i/ili otpuštanju vlastitih dionica izdavatelja te 25 na obavijesti o promjenama u glasačkim pravima. Slijedom provedenih nadzora donesena su dva rješenja u vezi s transakcijama rukovoditelja u razdoblju zabrane trgovanja (engl. *lock-up period*) u skladu s Uredbom o zlouporabi tržišta i jedno rješenje u vezi s postupanjem s propisanim informacijama u skladu sa ZTK-om.

Isto tako, zbog utvrđenih nepravilnosti u postupcima kontinuiranih nadzora postupanja s propisanim informacijama pokrenuta su četiri postupka posrednog nadzora koja nisu završena tijekom 2025. godine.

Hanfa je u skladu sa svojim ovlastima tijekom 2025. donijela ukupno devet rješenja o odobrenju prospekata, od čega dva rješenja o odobrenju prospekata uvrštenja dionica na uređeno tržište, tri rješenja o odobrenju prospekata izdanja i uvrštenja dionica na uređeno tržište i četiri rješenja o odobrenju prospekata izdanja i uvrštenja obveznica na uređeno tržište.

Odredbama ZTK-a propisani su posebni slučajevi kada pravna osoba koja namjerava nuditi vrijednosne papire javnosti ili ih uvrstiti za trgovanje na uređenom tržištu nije obvezna objaviti prospekt. S time u vezi tijekom 2025. zaprimljene su 93 iznimke od obveze objave prospekta izdanja i/ili uvrštenja dionica ili obveznica na uređeno tržište. Najčešće korištena iznimka je ona s osnove izdanja dionica upućenih manje od 150 fizičkih osoba po državi članici, a koje nisu kvalificirani ulagatelji.

Hanfa je kontinuirano nadzirala urednost sastavljanja i objavljivanja financijskih informacija izdavatelja, uključujući tromjesečne, polugodišnje i godišnje financijske izvještaje. Tijekom 2025. započeta su i završena dva sveobuhvatna nadzora financijskih informacija izdavatelja.

Implementacijom Direktive CSRD (engl. *Corporate Sustainability Reporting Directive*, dalje u tekstu: **Direktiva CSRD**¹⁴) u ZTK uvodi se prva obveza izvještavanja o održivosti u 2025. za poslovnu 2024. godinu.

Hanfa se tijekom 2025. uskladila sa Smjernicama o provedbi odredaba koje se odnose na informacije o održivosti (engl. *Guidelines on Enforcement of Sustainability Information*, dalje u tekstu: GLESI smjernice¹⁵). Prilikom provjere jesu li informacije o održivosti sastavljene u skladu s relevantnim okvirom za održivost, Hanfa se rukovodila GLESI smjernicama, Europskim zajedničkim prioritetima provedbe (engl. *European*

¹³ U skladu s Pravilnikom o sadržaju, obliku i načinu dostavljanja propisanih informacija Hrvatskoj agenciji za nadzor financijskih usluga i u službeni registar propisanih informacija (**NN, br. 12/23**)

¹⁴ **Direktiva (EU) 2022/2464** od 14. prosinca 2022. o izmjeni Uredbe (EU) br. 537/2014, Direktive 2004/109/EZ, Direktive 2006/43/EZ i Direktive 2013/34/EU u pogledu korporativnog izvješćivanja o održivosti, SL L 322

¹⁵ **Smjernice** o provedbi odredaba koje se odnose na informacije o održivosti

Common Enforcement Priorities, dalje u tekstu: ECEP prioriteti¹⁶) i ESMA-inom javnom izjavom u vezi s nadzorom u uvjetima „Omnibus“ izmjena¹⁷, čiji je naglasak bio na provjeri jesu li informacije o održivosti u skladu s relevantnim okvirom za održivost u kontekstu neizvjesnosti kao posljedicama Omnibus prijedloga (prijedlog Europske komisije sa zakonskim rasterećenjima iz veljače 2025. s prijedlozima odgode primjene zahtjeva za korporativnim izvještavanjem o održivosti i smanjenja opsega obveznika).

Hanfa je posebnu pozornost posvetila urednoj dostavi izvještaja o održivosti, primjeni načela dvostruke značajnosti, odnosno materijalnosti te uključivanju dionika u postupak izvještavanja. Aktivnosti su uključivale i edukacije izdavatelja o regulatornim očekivanjima u prvim godinama primjene novih zahtjeva, kao i analizu dostavljenih izvještaja s dobrim praksama izvještavanja.

Na mrežnoj stranici Hanfe objavljena je cjelovita analiza izvještaja o održivosti za 2024. svih 40 izdavatelja koji su obveznici izrade i objave izvještaja o održivosti.

Nadalje, Hanfa je ovlaštena za prikupljanje, obradu i javno objavljivanje podataka o izdavateljima u vezi s korporativnim upravljanjem, odnosno primjenom, usklađenošću i napretkom usklađenosti s Kodeksom korporativnog upravljanja koji su 2019. usvojile Hanfa i Zagrebačka burza (dalje u tekstu: Kodeks). U prosincu 2024. usvojen je izmijenjeni i dopunjeni Kodeks, koji se primjenjuje od 1. siječnja 2025., a u skladu s njegovim izmjenama izrađeni su i novi upitnici za praćenje primjene Kodeksa koje će izdavatelji koristiti pri izvještavanju tijekom 2025. godine. U razdoblju praćenja od 2019. do 2024. vidljiv je stabilan rast ukupne usklađenosti izdavatelja s Kodeksom – od početnih 52 % u 2019. do 72 % u 2024., što potvrđuje nastavak pozitivnog trenda u primjeni dobrih praksi korporativnog upravljanja. Hanfa je izradila Godišnji izvještaj o korporativnom upravljanju (dalje u tekstu: GIKU) za 2024. te organizirala konferenciju na kojoj su dodijeljene nagrade za najbolje prakse korporativnog upravljanja. Rezultati izvještavanja izdavatelja na temelju novih upitnika bit će uključeni u sljedeći GIKU.

Hanfa je u 2025. odobrila ukupno dva zahtjeva za odobrenje objavljivanja ponude za preuzimanje dioničkih društava. U skladu s odredbama Zakona o preuzimanju dioničkih društava¹⁸ (dalje u tekstu: ZPDD) koje propisuju iznimke od obveze objavljivanja ponude za preuzimanje zaprimljeno je osam obavijesti o korištenju iznimke.

Hanfa redovno provodi i edukativne aktivnosti u obliku prezentacija te izravne komunikacije s izdavateljima. Tako je tijekom svibnja 2025. održana virtualna edukacija na kojoj su predstavljena ključna regulatorna i nadzorna područja povezana uz obveze izdavatelja, upravljanje propisanim informacijama, financijsko izvještavanje, zakonska rasterećenja, održivost i odgovorno poslovanje, uz dodatno predstavljanje preporuka izdavateljima proizašlih iz nadzorne prakse. U lipnju 2025. održana je edukacija izdavatelja u suradnji sa Zagrebačkom burzom i SKDD-om, na kojoj su predstavljene ključne informacije o novom Kodeksu te naglašeni ciljevi unaprjeđenja transparentnosti i odgovornosti u poslovanju dioničkih društava. U studenome 2025.

¹⁶ **ESMA**: European common enforcement priorities for 2025 corporate reporting

¹⁷ **ESMA**: Public Statement - Navigating change together: ESRS supervision in the Omnibus environment

¹⁸ NN, **br. 109/07, 36/09, 108/12, 90/13, 99/13, 148/13, 151/25**

uživo je održana druga samostalna edukacija Hanfe s posebnim naglaskom na nove upitnike korporativnog upravljanja, moguća regulatorna i administrativna rasterećenja, zaključke iz nadzorne prakse, nadzorne prioritete, primjene Međunarodnog standarda financijskog izvještavanja 18 te rezultata GIKU-a za 2024. godinu.

3.1.3. Investicijske usluge

Neposredni nadzor poslovanja društva za upravljanje

Hanfa je u 2025. započela neposredni nadzor poslovanja jednog društva za upravljanje, a ključna područja nadzora bila su adekvatnost internih akata kojima je u tom društvu uređen investicijski proces povezan s ulaganjem imovine fondova te postupanje društva u skladu s dobrim praksama i s pažnjom dobrog stručnjaka, obavljaju li kontrolne funkcije učinkovito sve poslovne aktivnosti i jesu li ustrojene na način koji osigurava samostalnost i neovisnost, integracija rizika održivosti u postupke odlučivanja i organizacijske zahtjeve te usklađenost s odredbama Uredbe (EU) 2019/2088 o objavama povezanim s održivošću u financijskom sektoru¹⁹ (dalje u tekstu: Uredba SFDR).

Nadzorom su utvrđene određene nezakonitosti i manjkavosti u funkciji upravljanja rizicima na temelju kojih je Hanfa utvrdila da postoji prostor za poboljšanje i poduzimanje korektivnih mjera kako bi uspostavljeni sustav upravljanja rizicima u društvu bio u potpunosti primjeren, sveobuhvatan i učinkovit. Utvrđene nezakonitosti i manjkavosti u ovom dijelu odnosile su se na nedovoljno jasno propisane postupke, alate i tehnike mjerenja rizika te nedovoljnu dokumentiranost ocjena rizika.

Pored toga, kod funkcije praćenja usklađenosti utvrđene su nezakonitosti, nepravilnosti i manjkavosti te je naložena uspostava dodatnih kontrola i bolja dokumentiranost aktivnosti predmetne funkcije, iz koje će biti razvidno da ona ista uspostavljena na trajan, neovisan i učinkovit način.

U pogledu nadzora integracije rizika održivosti u postupke odlučivanja i organizacijske zahtjeve Hanfa je utvrdila djelomičnu usklađenost s relevantnim zahtjevima iz Pravilnika o organizacijskim zahtjevima za društva za upravljanje UCITS fondovima²⁰, u vezi s legislativnim okvirom uredbe SFDR. Utvrđene nepravilnosti u ovom dijelu odnosile su se na nužnost veće dokumentiranosti investicijskog procesa, nužnost uspostave sustavnog pristupa prepoznavanju i upravljanju ESG rizicima koji mogu utjecati na uloženu imovinu, kao i manjak dokumentiranosti pregleda ESG tema.

Posredni nadzor – kontrola pravila AIF-ova s privatnom ponudom

Hanfa je u 2025. dovršila posredni nadzor započetak u 2024., koji se odnosio na kontrolu usklađenosti pravila AIF-ova s odredbama Zakona o alternativnim investicijskim fondovima²¹ (dalje u tekstu: ZAIF), u pogledu njihova propisanog sadržaja, objave pravila, odnosno njihove dostave te kontrole propisanih uvjeta za naplatu naknada iz

¹⁹ **Uredba (EU) 2019/2088** Europskog parlamenta i Vijeća od 27. studenoga 2019. o objavama povezanim s održivošću u sektoru financijskih usluga, SL L 317

²⁰ NN, br. **41/17, 87/22 i 155/25**

²¹ NN, br. **21/18, 126/19, 110/21, 83/23, 152/24**

imovine AIF-ova. Nadzor je obavljen na za to odabranom uzorku od ukupno devet AIF-ova, čija pravila nisu bila odobrena od strane Hanfe (licencirani su prije stupanja na snagu izmjena i dopuna ZAIF-a²²).

Nadzorom su utvrđene nepravilnosti i manjkavosti u pravilima AIF-ova, koje su se odnosile na nenavođenje osoba koje smiju ulagati u fond, izostanak opisa dužnosti depozitara, revizora i drugih pružatelja usluga, izostanak opisa poslova pohrane imovine koji su delegirani na treću osobu, datuma osnivanja fonda, kao i osoba koje smiju ulagati u AIF s privatnom ponudom. Osim toga, kod određenih AIF-ova uočeno je da u svojim pravilima nisu predvidjeli obvezu obavješćavanja ulagatelja o osnivanju ili stjecanju SPV-a, obvezu obavješćavanja ulagatelja o poslovanju tog subjekta te učestalost dostave navedenih podataka ulagateljima.

Društva su po primitku nalaza ovog nadzora izvršila ispravke pravila AIF-ova.

Posredni nadzor – kontrola poštivanja zakonskih, podzakonskih i prospektnih ograničenja ulaganja za UCITS fondove

Predmet ovog posrednog nadzora bio je provjera poštuju li društva za upravljanje pri ulaganju za račun UCITS fondova pod upravljanjem ograničenja ulaganja propisana Zakonom o otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom²³ (dalje u tekstu: ZOIFJP), Pravilnikom o dozvoljenim ulaganjima i ograničenjima ulaganja UCITS fonda²⁴ i samim prospektima UCITS fondova.

Nadzorom je obuhvaćeno ukupno osam društava za upravljanje, a kod njih tri utvrđene su nepravilnosti koje su se očitovale kao razlike u evidencijama Hanfe s evidencijama društva za upravljanje, označavanja prekoračenja ograničenja ulaganja aktivnim umjesto pasivnim te u pogrešnim navođenjima iznosa prekoračenja ograničenja ulaganja.

Društva su po primitku nalaza ovog nadzora izvršila ispravke nepravilnosti.

Posredni nadzor – održavanje minimalnog iznosa regulatornog kapitala UAIF-a

Aktivno i pasivno prekoračenje ograničenja ulaganja

Aktivno prekoračenje ograničenja ulaganja predstavlja zabranjenu aktivnost kada društvo za upravljanje, svjesno i namjerno, provedbom transakcija kupnje ili prodaje financijskih instrumenata, premašuje zakonom ili prospektom fonda utvrđena ograničenja ulaganja. S druge strane, pasivno prekoračenje ograničenja ulaganja događa se kada su nenamjerno prekršena propisana ograničenja ulaganja, do kojeg najčešće dolazi uslijed događaja na koje društvo za upravljanje u pravilu ne može utjecati.

SPV

(engl. Special Purpose Vehicle) u kontekstu upravljanja AIF-om predstavlja društvo posebne namjene, odnosno zaseban pravni subjekt koji osniva upravitelj AIF-a kako bi ostvario specifične investicijske ciljeve. Omogućuje lakše upravljanje pojedinačnim projektima unutar portfelja AIF-a, posebno u međunarodnim investicijama, omogućujući strukturiranje ulaganja u skladu s poreznim i regulatornim zahtjevima.

²² NN, br. [110/21](#)

²³ NN, br. [44/16](#), [126/19](#), [110/21](#), [76/22](#), [152/24](#) i [13/26](#)

²⁴ NN, br. [110/16](#)

U 2025. dovršen je posredni nadzor jednog UAIF-a započet u 2024. godini. Nadzorom je bilo obuhvaćeno održavanje minimalnog iznosa regulatornog kapitala u skladu s odredbama ZAIF-a, pravodobnost i sadržaj izvještaja o njegovu izračunu, dostava revidiranog godišnjeg financijskog izvještaja za 2023. godinu te odgovornost UAIF-a za delegirane knjigovodstvene i računovodstvene poslove. Posrednim je nadzorom utvrđeno da je UAIF na izvještajne datume 31. prosinca 2023. i 30. lipnja 2024. imao regulatorni kapital ispod minimalno propisanog iznosa, odnosno nije održavao minimalni iznos regulatornog kapitala propisan ZAIF-om.

Slijedom nalaza predmetnog nadzora, UAIF-u je izdana posebna nadzorna mjera za povećanje regulatornog kapitala, kao i propisivanje i implementiranje odgovarajuće interne politike i procedure kako bi osiguralo da prilikom delegiranja poslova na treće osobe, korištenja vanjskih usluga i drugih poslova koji su od značaja za UAIF i AIF-ove kojima upravlja, postupa stručno, s posebnom pažnjom i u najboljem interesu ulagatelja i AIF-a kojim upravlja.

UAIF je ispravio opisane nezakonitosti u roku propisanim rješenjem o posebnim nadzornim mjerama.

Posredni nadzor PRIIP KID-ova UCITS fondova

Tijekom 2025. obavljen je posredni nadzor PRIIP KID-ova UCITS fondova, čiji je cilj bio utvrditi jesu li društva za upravljanje pravovremeno revidirala i objavila PRIIP KID-ove usklađene s relevantnom regulativom te jesu li provedena unaprjeđenja u odnosu na nadzor PRIIP KID-ova iz 2023. godine. Nadzorom je provjeravan sadržaj PRIIP KID-ova u skladu s Uredbom (EU) br.1286/2014²⁵ i pripadajućom Delegiranom uredbom Komisije (EU) 2017/653²⁶ te njezinim kasnijim izmjenama.

PRIIPS KID UCITS fonda

(engl. Packaged Retail and Insurance-based Investment Products – Key Information Document) standardizirani je dokument koji potencijalnom ulagatelju u UCITS fond pruža sažete informacije o društvu za upravljanje, depozitaru fonda, nadležnom regulatornom tijelu, povijesnim prinosima, troškovima ulaganja u fond, osnovnim rizicima ulaganja te ostalim relevantnim informacijama o UCITS fondu.

Ovim nadzorom obuhvaćen je 21 UCITS fond prema kriterijima veličine društva za upravljanje, vrste fonda kao i veličine samog UCITS fonda (najveća neto imovina pod upravljanjem u pripadajućoj kategoriji društva koje upravlja fondom).

Nadzorom su utvrđena unaprjeđenja u odnosu na 2023., ali uz određene manjkavosti kod pojedinih društava za upravljanje, koje je potrebno otkloniti.

²⁵ **Uredba (EU) br. 1286/2014** Europskog parlamenta i Vijeća od 26. studenoga 2014. o dokumentima s ključnim informacijama za upakirane investicijske proizvode za male ulagatelje i investicijske osigurateljne proizvode (PRIIP-ovi), SL L 352

²⁶ **Delegirana uredba Komisije (EU) 2017/653** od 8. ožujka 2017. o dopuni Uredbe (EU) br. 1286/2014 Europskog parlamenta i Vijeća o dokumentima s ključnim informacijama za upakirane investicijske proizvode za male ulagatelje i investicijske osigurateljne proizvode (PRIIP-ovi) utvrđivanjem regulatornih tehničkih standarda u vezi s prikazom, sadržajem, preispitivanjem i revizijom dokumenata s ključnim informacijama te uvjetima za ispunjavanje zahtjeva za dostavu tih dokumenata, te njezine kasnije izmjene (2018/997, 2019/1866, 2021/2268, 2022/957, 2022/1666)

Posredni nadzor nad oglašavanjem UCITS fondova i AIF-ova

Hanfa je u 2025. obavila posredni nadzor nad oglašavanjem predmetnih fondova, koji je obuhvatio usklađenost promidžbenog sadržaja s ESMA-inim Smjernicama o promidžbenim sadržajima u skladu s Uredbom o prekograničnoj distribuciji fondova²⁷ (dalje u tekstu: Smjernice), s odredbama članka. 4. Uredbe (EU) 2019/1156²⁸, kao i s relevantnim odredbama ZOIFJP-a i ZAIF-a.

Nadzor je obuhvatio promidžbene sadržaje upućene ulagateljima ili potencijalnim ulagateljima za sve UCITS fondove i UAIF-ove, a svrha mu je bilo prepoznavanje promidžbenih sadržaja kao takvih te da su sve informacije iz promidžbenih sadržaja nepristrane, jasne i neobmanjujuće.

Cjelokupno stanje nakon pregleda promidžbenih aktivnosti UCITS fondova i UAIF-ova ocijenjeno je kao zadovoljavajuće. Ipak, uočene su određene manjkavosti u oglašavanju, koje su se uglavnom odnosile na nejasno i nedovoljno nepristrano ukazivanje na relevantne rizike ulaganja, dok su kod određenih društava uočene pojedinačne objave koje potencijalno mogu ulagatelje dovesti u zabludu.

Društvima kod kojih su uočeni nedostaci u marketinškoj komunikaciji bili su upućeni dopisi u kojima ih se upozorilo na utvrđeno. Pored toga, Hanfa je uputila i dopis Udruženju investicijskih i mirovinskih fondova pri Hrvatskoj gospodarskoj komori, u kojem je subjekte nadzora uputila na rezultate ovog posrednog nadzora, nadzorna očekivanja u tom pogledu, odnosno na odredbe Smjernica te na pojačanu pažnju prilikom budućih promidžbenih aktivnosti.

Posredni nadzor vođenja evidencije o nalogima i transakcijama

Hanfa je početkom 2025. završila postupak posrednog nadzora nad investicijskim društvom u svrhu provjere vođenja evidencije o nalogima i transakcijama, koje je društvo dužno voditi u skladu s odredbama ZTK-a, Uredbe (EU) br. 2017/565²⁹ te Hanfinim pravilnikom. U svrhu detaljnije provjere izvršenja naloga s fokusom na izvršavanje blok transakcija klijenata društva, u postupku nadzora napravljen je uvid u Opće uvjete poslovanja i Politiku izvršavanja naloga.

Nadzorom je utvrđeno da društvo ne vodi evidencije u skladu s propisanim zakonskim odredbama u pogledu provođenja transakcije kao blok transakcije te nije postupilo u skladu s vlastitom Politikom izvršenja naloga te Općim uvjetima poslovanja. Utvrđena je i neusklađenost između internih akata društva u pogledu načina na koji se može zadati nalog s posebnom uputom za blok transakciju. Društvo je pristupilo otklanjanju nezakonitosti i nepravilnosti tijekom provođenja nadzora te je izmijenilo i unaprijedilo interne akte.

²⁷ Smjernice su dostupne putem ove [poveznice](#).

²⁸ **Uredba (EU) 2019/1156** Europskog parlamenta i Vijeća od 20. lipnja 2019. o olakšavanju prekogranične distribucije subjekata za zajednička ulaganja i izmjeni uredaba (EU) br. 345/2013, (EU) br. 346/2013 i (EU) br. 1286/2014, SL L 188

²⁹ **Delegirana uredba Komisije (EU) 2017/565** od 25. travnja 2016. o dopuni Direktive 2014/65/EU Europskog parlamenta i Vijeća u vezi s organizacijskim zahtjevima i uvjetima poslovanja investicijskih društava te izrazima definiranim za potrebe te Direktive, SL L 87

Posredni nadzor dodatnih poticaja

U fokusu posrednog nadzora investicijskog društva bila su primanja dodatnih poticaja u sklopu pružanja investicijske usluge upravljanja portfeljem, a nadzor je obuhvatio razdoblje od 1. siječnja 2019. godine. Prema odredbama ZTK-a, kada investicijsko društvo pruža uslugu investicijskog savjetovanja, ne smije prihvaćati ni zadržavati dodatne poticaje u odnosu na tu uslugu, odnosno ako primi dodatni poticaj, dužno je prenijeti ga klijentu u cijelosti.

Nadzorom je utvrđeno da investicijsko društvo u sklopu usluge upravljanja portfeljem nije prenosilo klijentima dodatne poticaje zaprimljene od trećih strana. Nadalje, utvrđeno je da Politika o dodatnim poticajima nije bila u potpunosti usklađena s važećim zakonskim zahtjevima. Slijedom navedenih utvrđenja, društvu je naloženo poduzimanje korektivnih mjera, uključujući obvezu obavješćavanja klijenata o neprenošenju dodatnih poticaja te usklađivanje internih akata i postupanja s relevantnim propisima u skladu s izrečenim mjerama iz rješenja.

Posredni nadzor kapitalne adekvatnosti investicijskog društva

Hanfa je u 2025. provela postupak posrednog nadzora nad investicijskim društvom u vezi održavanja minimalnog iznosa regulatornog kapitala. Po zaprimanju Izvještaja o adekvatnosti kapitala društva za drugo tromjesečje 2025. utvrđeno je da investicijsko društvo nije ispravno ispunilo izvještaj.

Nakon što je dostavljen ispravljeni izvještaj utvrđeno je da društvo na izvještajni datum nije imalo regulatorni kapital u iznosu propisanom Uredbom o bonitetnim zahtjevima za investicijska društva³⁰ (dalje u tekstu: Uredba IFR). Prije donošenja rješenja s nadzornim mjerama društvo je samostalno poduzelo potrebne mjere kako bi otklonilo utvrđenu nezakonitost, odnosno dodatnim uplatama u regulatorni kapital uskladilo se sa zahtjevima o visini regulatornog kapitala te je navelo konkretne mjere koje planira provoditi kako bi spriječio ponavljanje nezakonitosti. Hanfa je društvu izrekla opomenu i time okončala postupak nadzora.

Posredni nadzor trgovanja obveznicom

Tijekom godine okončan je postupak posrednog nadzora kreditne institucije koji se odnosio na posredovanje u trgovanju korporativnom obveznicom, a pokrenut je na temelju zaprimljene predstavke klijenta.

Nadzorom je utvrđeno da je kreditna institucija putem trgovinske platforme omogućila malim ulagateljima trgovanje financijskim instrumentom koji nije namijenjen za ponudu odnosno prodaju malim ulagateljima, čime nije postupila u najboljem interesu klijenta. Nadalje, utvrđen je nedostatak primjerenih unutarnjih kontrola u pogledu provjere dostupnosti takvih instrumenata malim ulagateljima.

Utvrđene nezakonitosti otklonjene su prije donošenja nadzornih mjera jer je kreditna institucija ustrojila mjere koje onemogućavaju trgovanje financijskim instrumentima koji nisu namijenjeni za prodaju/distribuciju malim ulagateljima. Uzimajući u obzir

³⁰ **Uredba (EU) 2019/2033** Europskog parlamenta i Vijeća od 27. studenoga 2019. o bonitetnim zahtjevima za investicijska društva i o izmjeni uredbi (EU) br. 1093/2010, (EU) br. 575/2013, (EU) br. 600/2014 i (EU) br. 806/2014, SL L 314

utvrđene nezakonitosti, njihovu težinu i utjecaj na klijente, Hanfa je kreditnoj instituciji izrekla opomenu.

Neposredni nadzor nad poslovanjem investicijskog društva

U 2025. obavljen je postupak redovnog neposrednog nadzora nad investicijskim društvom u kojem su nadzorne aktivnosti bile usmjerene na pružanje usluga izvršavanja naloga za račun klijenata, rad funkcije upravljanja rizicima i praćenja usklađenosti te adekvatnost kapitala. Vremensko razdoblje nadzora obuhvatilo je razdoblje od 1. siječnja 2023. do okončanja postupka nadzora.

U postupku nadzora utvrđeno je više nezakonitosti i nepravilnosti, koje su se između ostalog odnosile i na uspostavu i rad funkcije praćenja usklađenosti, objavu informacija društva prema zahtjevima iz Uredbe IFR te vođenje osobnih transakcija zaposlenika društva. Društvo je tijekom trajanja nadzora otklonilo i ispravilo utvrđene nezakonitosti i nepravilnosti.

Suradnja sa stranim regulatorima

Tijekom 2025. ostvarena je suradnja s inozemnim regulatorima tržišta kapitala u okviru aktivnosti kontrole poslovanja jednog inozemnog investicijskog društva koje investicijske usluge na području Republike Hrvatske pruža prekogranično, bez fizičke prisutnosti.

Suradnja je pokrenuta kao nastavak nadzornih aktivnosti u sklopu kojih su primijećene određene nepravilnosti u primjeni zahtjeva u vezi s početnom maržom za CFD-ove. Hanfa je zaprimila i dodatne informacije koje su upućivale na potencijalno neprimjereno postupanje prema klijentima, nezakonito davanje investicijskih savjeta kao i moguć sukob interesa.

Na temelju raspoloživih informacija Hanfa je kontaktirala nadležna inozemna tijela radi razmjene informacija.

Zajednička nadzorna vježba (CSA) o radu funkcija praćenja usklađenosti i interne revizije

U drugoj polovici godine započet je posredni nadzor – Zajednička nadzorna vježba o radu funkcija praćenja usklađenosti i interne revizije (engl. *Common Supervisory Action on Compliance and Internal Audit Functions of UCITS Management Companies*; dalje u tekstu: CSA), koja je dogovorena i usuglašena na razini ESMA-ina IMSC odbora (engl. *Investment Management Standing Committee*), a koju provode sva nadležna tijela država članica.

Cilj je ove nadzorne vježbe procjena u kojoj su mjeri društva za upravljanje uspostavila učinkovite funkcije praćenja usklađenosti i interne revizije, s odgovarajućim brojem zaposlenih, ovlastima, znanjem i stručnošću potrebnima za obavljanje njihovih dužnosti u skladu sa zadanim legislativnim okvirom. Ova nadzorna vježba provodi se u skladu s jedinstvenim nadzornim okvirom, koji definira obuhvat, metodologiju, nadzorna očekivanja i vremenski okvir za provedbu ove sveobuhvatne aktivnosti na ujednačen način.

Glavni zaključci nadzorne vježbe upućuju na potrebu daljnjeg unaprjeđenja funkcije praćenja usklađenosti. Posebno je istaknuta potreba za kvalitetnijom metodologijom procjene rizika neusklađenosti, boljim povezivanjem godišnjeg plana s ključnim poslovnim procesima i novom regulativom te jasnijom procjenom učinaka propisa na poslovanje. Utvrđena je i potreba za unaprjeđenjem izvještavanja, dokumentiranja provedenih kontrola i aktivnosti te internih akata koji uređuju rad funkcije praćenja usklađenosti.

U odnosu na funkciju interne revizije, glavni zaključci odnosili su se na preširoko definirane teme pojedinih revizija, neodgovarajuću primjenu načela proporcionalnosti, osobito u kontekstu veličine, složenosti i značaja društva na lokalnom tržištu, nepravodobno i nedostatno prepoznavanje nezakonitosti, nepravilnosti i nedostataka koji su utvrđeni nadzorima Hanfe te nedovoljnu učinkovitost u izdavanju i praćenju preporuka.

Hanfa je zaključke ove nadzorne vježbe uputila ESMA-i popunjavanjem za to predviđenog predloška na anonimnoj osnovi, dok je za naredno razdoblje predviđeno slanje tzv. CSA Impact Reporta, usmjerenog na mjerenje učinka ESMA-inih aktivnosti u području nadzorne konvergencije.

U 2025. nastavljena je druga faza zajedničke nadzorne vježbe usmjerene na integraciju održivosti u procjenu primjerenosti i upravljanje proizvodima prema regulativi MiFID II³¹. Vježba, koja se provodila na razini cijelog EU-a i koju je koordinirala ESMA, u Hrvatskoj je obuhvatila šest kreditnih institucija koje distribuiraju investicijske proizvode, odabranih prema ESMA-inim kriterijima. Cilj je bio ocijeniti usklađenost njihovih internih politika, procesa i procedura s regulatornim zahtjevima u ovom području.

U početnoj fazi prikupljeni su podaci putem standardiziranih obrazaca te su analizirani interni akti koji uređuju procjenu primjerenosti i proces upravljanja proizvodima, s posebnim naglaskom na integraciju održivosti. U drugoj fazi vježbe Hanfa je na temelju analize prikupljenih podataka i pregleda uzoraka klijenata i distribuiranih investicijskih proizvoda ocijenila usklađenost u pogledu integracije održivosti u procjenu primjerenosti i proces upravljanja proizvodima kod odabranih subjekata iz uzorka. U postupku nadzora utvrđene su određene neusklađenosti, pretežito u dijelu prikupljanja podataka od klijenata za potrebe procjene primjerenosti i definiranja ciljanog tržišta za investicijske proizvode u dijelu održivosti. O nalazima iz predmetnog nadzora sastavljen je izvještaj, koji je dostavljen i ESMA-i, a subjektima nadzora iz uzorka pojedinačno će se priopćiti nalazi iz zajedničke nadzorne vježbe.

Posredni nadzor transparentnosti štetnih učinaka na održivost na razini subjekata

Hanfa je u 2025. provela analizu transparentnosti štetnih učinaka na održivost na razini subjekata u skladu s Uredbom SFDR i Delegiranom uredbom Komisije (EU) 2019/2088³²

³¹ **Direktiva 2014/65/EU** Europskog parlamenta i Vijeća od 15. svibnja 2014. o tržištu financijskih instrumenata i izmjeni Direktive 2002/92/EZ i Direktive 2011/61/EU, SL L 173

³² **Delegirana uredba Komisije (EU) 2022/1288** od 6. travnja 2022. o dopuni Uredbe (EU) 2019/2088 Europskog parlamenta i Vijeća u pogledu regulatornih tehničkih standarda kojima se pobliže određuju sadržaj i prikaz informacija o načelu „ne nanosi bitnu štetu”, sadržaj, metodologije i prikaz informacija o pokazateljima održivosti i štetnim učincima na održivost te sadržaj i prikaz informacija

(dalje u tekstu: Delegirana SFDR uredba). Ukratko, zahtjevi Europskih regulatornih tijela prema nacionalnim tijelima, pa tako i prema Hanfi, odnosili su se na upis procjene o stanju prema skali 1 do 5 za sve PAI izjave (engl. *Principal Adverse Impact statement* – Izjava o glavnim negativnim utjecajima).

Nadzorom je utvrđeno da kod određenog broja subjekata i dalje postoji prostor i potreba za poboljšanjem vidljivosti i dostupnosti objava te doradom internetskih stranica u skladu s Delegiranom SFDR uredbom. Svi su subjekti pozvani da izvrše ponovnu provjeru i prema potrebi korigiraju svoje objave kako bi osigurali usklađenost s važećim regulatornim okvirom te uspostave jasne interne procese koji će osigurati dosljednu, potpunu i usklađenu objavu PAI informacija.

Posredni nadzori neovlaštenog obavljanja investicijske usluge

Tijekom godine pokrenut je posredni nadzor nad jednim UAIF-om u odnosu na potencijalno neovlašteno obavljanje distribucije udjela AIF-a iz treće države u Republici Hrvatskoj te na potencijalno neovlašteno pružanje investicijske usluge zaprimanja i prijenosa naloga u vezi s jednim ili više financijskih instrumenata, točnije udjelom u investicijskim fondovima.

Na temelju obavljenog posrednog nadzora Hanfa je izdala rješenje kojim se navedenom UAIF-u nalaže prestanak i zabranjuje svako daljnje neovlašteno obavljanje investicijske usluge zaprimanja i prijenosa naloga u vezi s jednim ili više financijskih instrumenata, kao i neovlašteno držanje novčanih sredstava klijenata na redovnom poslovnom računu subjekta u tu svrhu. Povrh navedenog, istom subjektu naloženo je i da sredstva koja je u trenutku zaprimanja predmetnog rješenja držao na svojim računima, a koja su uplaćena u svrhu ulaganja u AIF iz treće države kojim je također upravljao UAIF iz treće države, povratno bez odgode isplati uplatiteljima i/ili ih prenamijeni u drugu zakonitu svrhu usuglašenu s uplatiteljima. Subjekt nadzora postupio je po prethodno opisanim nadzornim mjerama, čime je predmetni nadzor okončan.

Posredni nadzor neovlaštenog obavljanja trgovanja udjelima AIF-a iz treće države

Slijedom prethodno opisanog, Hanfa je u 2025. pokrenula još jedan posredni nadzor nad gore spomenutim UAIF-om iz treće države, u pogledu potencijalno neovlaštenog obavljanja trgovanja, odnosno distribucije udjela AIF-a kojim upravlja na području Republike Hrvatske kao i nad samim AIF-om iz treće države. Na temelju obavljenog posrednog nadzora i činjenično utvrđenog stanja iz zapisnika o nadzoru, Hanfa je izdala rješenje kojim je UAIF-u iz treće države naložila prestanak i zabranu svakog daljnjeg trgovanja udjelima predmetnog AIF-a iz treće države te zabranu notificiranja o namjeri distribucije predmetnog AIF-a na području Republike Hrvatske u razdoblju od 12 mjeseci od donošenja Hanfina rješenja, pri čemu se ta zabrana primjenjuje u odnosu na profesionalne ulagatelje, dok je u odnosu na male i kvalificirane ulagatelje trajna. Povrh navedenog, Hanfa je tom UAIF-u iz treće države naložila da pravni subjekt iz prethodnog odjeljka, posredstvom kojeg su pojedini ulagatelji uplatili sredstva u svrhu ulaganja u predmetni AIF, kao i same te ulagatelje

o promicanju okolišnih ili socijalnih obilježja i ciljeva održivih ulaganja u predugovornoj dokumentaciji, na internetskim stranicama i u periodičnim izvještajima, SL L 196

izravno i javnom objavom, najkasnije u roku od 30 dana od dana primitka rješenja obavijesti o prestanku i zabrani daljnjeg neovlaštenog trgovanja udjelima tog AIF-a iz treće države (što uključuje distribuciju i promidžbene aktivnosti) na području Republike Hrvatske te svim posljedicama i pravima u vezi s navedenim (uključujući pravo na isplate predmetnih sredstava na zakonit način).

3.1.4. Mirovinska štednja

Neposredni nadzori mirovinskog društva, središnjeg tijela za evidenciju osiguranika i administriranje obveznog mirovinskog osiguranja te kreditne institucije

U posljednjem tromjesečju 2025. Hanfa je pokrenula tri postupka redovnih neposrednih nadzora. Jedan postupak neposrednog nadzora odnosio se na mirovinsko društvo i mirovinske fondove pod upravljanjem. Nadzor je obuhvatio proces donošenja odluka i kontinuiranog praćenja ulaganja mirovinskih fondova kod kojih se ostvaruje izloženost pojedinog ili svih mirovinskih fondova kojima mirovinsko društvo upravlja veća od 10 % prenosivih vlasničkih vrijednosnih papira jednog izdavatelja. Pri tome je u predmet nadzora uključeno i postupanje mirovinskog društva u okviru korporativnog upravljanja, ostvarivanja glasačkih prava i odnosa s izdavateljima financijskih instrumenata u koje je uložena imovina mirovinskih fondova.

Drugi postupak neposrednog nadzora odnosio se na Središnji registar osiguranika (REGOS). Predmet nadzora bili su postupci povezani s osobnim računima članova mirovinskih fondova, uključujući knjiženje uplaćenih doprinosa, prijenos sredstava u drugi mirovinski fond te prijenos sredstava pri zatvaranju osobnog računa. U tom su se postupku provjeravale mjere za zaštitu informacijskog sustava i sustava za elektroničku obradu podataka, mjere očuvanja sigurnosti, cjelovitosti i povjerljivosti informacija te politike i postupci za osiguranje neprekidnog poslovanja.

Treći postupak neposrednog nadzora odnosio se na kreditnu instituciju u vezi s obavljanjem poslova depozitara za obvezne mirovinske fondove. Predmet nadzora bili su poslovi pohrane i evidentiranja imovine, poslovi praćenja tijeka novca, obveze depozitara povezane s kontrolom izračuna neto vrijednosti imovine, kontrola vrednovanja imovine, uplate na osobne račune članova mirovinskih fondova i isplate na osnovi ostvarivanja prava na mirovinu, provođenje naloga mirovinskog društva u vezi s transakcijama financijskim instrumentima i drugom imovinom koja čini portfelj obveznih mirovinskih fondova, kontrola ulaganja imovine obveznih mirovinskih fondova u skladu s proklamiranim ciljevima i statutom obveznih mirovinskih fondova te postupanje depozitara u slučajevima kada se utvrde nepravilnosti u poslovanju mirovinskog društva.

Okončanje navedenih postupaka neposrednih nadzora očekuje se tijekom 2026. godine.

Posredni nadzor izvještaja mirovinskih društava o provođenju aktivnosti usmjerenih na osnaživanje financijske pismenosti u 2024. godini

U skladu s odredbama članka 59. stavka 1. točke 22. Zakona o obveznim mirovinskim fondovima³³ (dalje u tekstu: ZOMF) i članka 68. stavka 1. točka 21. Zakona o dobrovoljnim mirovinskim fondovima³⁴ (dalje u tekstu: ZDMF), mirovinska društva dužna su dio prihoda svake godine ulagati u osnaživanje financijske pismenosti građana Republike Hrvatske o individualnoj kapitaliziranoj štednji. U svrhu unaprjeđenja poslovanja mirovinskih društava i poboljšanja informiranja članova mirovinskih fondova Hanfa je donijela Smjernice mirovinskim društvima i mirovinskim osiguravajućim društvima za osnaživanje financijske pismenosti građana Republike Hrvatske (dalje u tekstu: Smjernice). Smjernicama je određeno da mirovinska društva dostavljaju izvještaje o provođenju aktivnosti usmjerenih na osnaživanje financijske pismenosti do 15. ožujka svake godine za prethodno izvještajno razdoblje. Sadržaj navedenog izvještaja također je propisan Smjernicama i uključuje informacije o strategiji, detaljan popis izvršenih edukativnih aktivnosti i povezanih troškova, ukupan uloženi iznos te koliki je to postotak u odnosu na ukupne prihode mirovinskog društva ostvarene u prethodnoj kalendarskoj godini. Smjernicama je Hanfa uputila mirovinska društva na izradu strategije financijskog opismenjavanja na razdoblje od minimalno tri godine, kao i na provedbu evaluacije strategije aktivnosti povezanih s osnaživanjem financijske pismenosti jednom godišnje za aktivnosti izvršene u prethodnoj godini.

Pomoću dostavljenih izvještaja Hanfa je analizirala postupanje mirovinskih društava u vezi s provođenjem aktivnosti usmjerenih na osnaživanje financijske pismenosti građana u 2024. godini. Analizom spomenutih izvještaja Hanfa je utvrdila određene nedostatke u izvještavanju te je dala preporuke odnosno zatražila nadopune od dva mirovinska društva. Društva su postupila po zahtjevima Hanfe i dostavila tražena pojašnjenja i usklađenu dokumentaciju.

Posredni nadzor izvještaja mirovinskih društava o pritužbama u 2024. godini

Hanfa je u 2025. provela posredni nadzor izvještaja o pritužbama članova mirovinskih fondova koje su mirovinska društva zaprimila u 2024. godini.

U skladu s odredbama Pravilnika o organizacijskim zahtjevima za mirovinsko društvo za upravljanje obveznim mirovinskim fondovima³⁵ (dalje u tekstu: Pravilnik OMF) i Pravilnika o organizacijskim zahtjevima za mirovinsko društvo za upravljanje dobrovoljnim mirovinskim fondovima³⁶ (dalje u tekstu: Pravilnik DMF), mirovinska društva dužna su najkasnije do 31. ožujka svake godine, za prethodnu kalendarsku godinu dostaviti Hanfi izvještaj o postupanju po pritužbama članova mirovinskih fondova. Predmetni izvještaj, u skladu s odredbama iz Pravilnika OMF i Pravilnika DMF, mora sadržavati broj zaprimljenih pritužbi članova u prethodnoj godini, razloge zbog kojih su pritužbe podnesene kao i mjere koje su na temelju njih poduzete.

³³ NN, br. 19/14, 93/15, 64/18, 115/18, 58/20, 156/23

³⁴ NN, br. 19/14, 29/18, 115/18, 156/23, 52/25

³⁵ NN, br. 152/24

³⁶ NN, br. 2/20, 70/24

Nakon provedene analize izvještaja o pritužbama, od jednog mirovinskog društva je zatražena dopuna izvještaja radi detaljnijeg prikaza razloga pritužbi i poduzetih mjera, nakon čega nije bilo potrebe za daljnjim postupanjem. Kod drugog mirovinskog društva je utvrđeno da su pojedine pritužbe bile povezane s postupanjem prodajnog zastupnika. Kako bi se smanjila mogućnost stvaranja nepovjerenja u mirovinsku štednju, Hanfa je preporučila mirovinskom društvu da unaprijedi interne procese i interne akte u smislu propisivanja sankcija koje bi se primijenile u slučajevima kada je, i nakon provođenja korektivnih mjera poput edukativnih aktivnosti, zaprimljen određeni broj pritužbi na istog prodajnog zastupnika. Navedeno će se provjeriti u okviru posrednog nadzora izvještaja predmetnog mirovinskog društva o pritužbama u narednom razdoblju.

Posredni nadzor ograničenja ulaganja imovine obveznih i dobrovoljnih mirovinskih fondova

Tijekom godine započet je postupak posrednog nadzora ograničenja ulaganja imovine obveznih i dobrovoljnih mirovinskih fondova. Cilj nadzora bio je utvrditi jesu li društva za upravljanje obveznim i dobrovoljnim mirovinskim fondovima u razdoblju od 31.12.2024. do 31.10.2025. prilikom upravljanja obveznim odnosno dobrovoljnim mirovinskim fondovima ispunjavala odredbe ograničenja ulaganja koje su propisane odredbama ZOMF-a i ZDMF-a. Postupak analize prikupljenih podataka je u tijeku, a završetak nadzora očekuje se u 2026. godini.

Posredni nadzor troškova i naknada dobrovoljnih mirovinskih fondova

U 2025. započet je posredni nadzor troškova i naknada dobrovoljnih mirovinskih fondova koje mirovinska društva za upravljanje dobrovoljnim mirovinskim fondovima plaćaju na teret imovine otvorenih i zatvorenih dobrovoljnih mirovinskih fondova, u skladu s odredbama ZDMF-a i Pravilnika o troškovima koji se mogu plaćati iz imovine dobrovoljnog mirovinskog fonda te načinu i sadržaju izračuna pokazatelja ukupnih troškova dobrovoljnog mirovinskog fonda³⁷ (dalje u tekstu: Pravilnik o troškovima). U tom smislu uzeto je u obzir i Mišljenje Europskog nadzornog tijela za osiguranje i strukovno mirovinsko osiguranje (EIOPA) o nadzoru izvještavanja o troškovima i naknadama IORP-a³⁸ (engl. *Opinion on the supervisory reporting of costs and charges of IORPs*), a sve u svrhu osiguranja transparentnog redovitog izvještavanja i sveobuhvatnog uvida u troškove i naknade koji se mogu plaćati iz imovine dobrovoljnog mirovinskog fonda. U okviru posrednog nadzora bio je razmatrano i jesu li troškovi koje mirovinski fond plaća u skladu s odredbama ZDMF-a i Pravilnika o troškovima, a izrađena je i komparativna analiza razine troškova među različitim društvima za upravljanje u svrhu procjene troškovne učinkovitosti.

Ostali kontinuirani posredni nadzori

Izmjenama ZOMF-a iz 2023. omogućeno je ulaganje imovine obveznih mirovinskih fondova u nekretnine.

Novim odredbama ZOMF-a predviđeni su uvjeti pod kojima je dozvoljeno ulaganje u nekretnine, a propisana su i ograničenja takvih ulaganja, ovisno o neto vrijednosti

³⁷ NN, br. 105/24

³⁸ Mišljenje je dostupno putem ove [poveznice](#).

imovine i kategoriji obveznog mirovinskog fonda, pri čemu kategoriji C obveznih mirovinskih fondova nije dopušteno ulaganje u takvu vrstu imovine. U okviru kontinuiranih posrednih nadzora u 2025. Hanfa je pratila i analizirala prva realizirana ulaganja u nekretnine od strane obveznih mirovinskih fondova.

Ostali kontinuirani posredni nadzori poslovanja mirovinskih društava i mirovinskih fondova tijekom 2025. obuhvaćali su analize ulaganja mirovinskih fondova u prenosive vrijednosne papire koji nisu uvršteni na uređeno tržište, pregled izvještaja o alternativnim ulaganjima obveznih mirovinskih fondova, pregled izvještaja obveznih mirovinskih fondova za Hrvatski sabor, pregled izvješća Središnjeg registra osiguranika za Vladu Republike Hrvatske te kontrolu revidiranih godišnjih financijskih izvještaja mirovinskih društava i izvještaja o izračunu regulatornog kapitala za 2024. godinu.

U predmetnim kontinuiranim posrednim nadzorima nisu utvrđene nezakonitosti, slijedom čega nije bilo potrebe za daljnjim postupanjima.

3.1.5. Osiguranje

Hanfa je u 2025. provela ukupno šest postupaka nadzora nad poslovanjem društava za osiguranje, od čega dva neposredna i četiri posredna. Osim toga, Hanfa je tijekom 2025. pratila i postupanja po nadzornim mjerama izrečenim u prethodnim godinama.

Neposredni nadzori provedeni tijekom 2025. obuhvatili su sljedeća područja:

- sustav upravljanja rizicima u područjima ulaganja i upravljanja imovinom i obvezama iz obveznog mirovinskog osiguranja
- proces izvještavanja u skladu sa zahtjevima Solventnosti II.

Posredni nadzori provedeni tijekom 2025. obuhvatili su sljedeća područja:

- poslovni proces obrade šteta odnosno podnesenih odštetnih zahtjeva po policama kasko-osiguranja
- preispitivanje osnovanosti isplate dobiti odnosno dividende u kontekstu primjene Zakona o osiguranju³⁹.

Na temelju nadzora provedenih u 2025., kao i nadzornih aktivnosti iz prethodnih godina, Hanfa je u 2025. donijela osam rješenja. Četiri se rješenja odnose na okončanje postupaka nadzora, tri se odnose na izricanje nadzornih mjera, dok se jedan odnosi na zabranu isplate dividende.

Ostale nadzorne aktivnosti

Tijekom 2025. Hanfa je provela i horizontalnu analizu procesa obrade šteta osiguranja cestovnih vozila (kasko) svih osiguratelja koji pružaju tu vrstu osiguranja. Analiza je obuhvatila provjeru uspostavljenih procedura i mehanizama obrade šteta u odnosu na zakonske rokove definirane primjenjivim propisima.

³⁹ NN, br. [30/15](#), [112/18](#), [63/20](#), [133/20](#), [151/22](#), [152/24](#), [151/25](#)

S ciljem jačanja svijesti o značaju održivog financiranja te praćenja usklađenosti društava za osiguranje i mirovinskih osiguravajućih društava s regulatornim zahtjevima u području održivosti, Hanfa je tijekom 2025. nastavila s provedbom nadzornih aktivnosti usmjerenih na objave povezane s održivošću na internetskim stranicama subjekata nadzora. Pritom se kontinuirano provodila i analiza godišnjih PAI izjava.

Uzimajući u obzir činjenicu da je regulatorni okvir održivog financiranja, uključujući Uredbu SFDR, i dalje u fazi razvoja te da je revizija Uredbe SFDR u tijeku na razini Europske unije, Hanfa je tijekom 2025. nastavila subjektima nadzora pružati stručnu podršku i dodatne smjernice za postupanje. Navedeno se ostvarivalo putem redovne komunikacije s društvima za osiguranje, kao i redovitim odgovaranjem na zaprimljene upite, s ciljem osiguravanja dosljedne primjene propisa i povećanja kvalitete objava u području održivosti.

Hanfa je također tijekom 2025. nastavila s aktivnostima usmjerenim na unaprjeđenje procesa vlastite procjene rizika i solventnosti (dalje u tekstu: ORSA) i ORSA izvješća društava za osiguranje u skladu s revizijom regulatornog okvira Solventnost II.

Revizija regulatornog okvira Solventnost II

Revizija regulatornog okvira Solventnost II usmjerena je na prilagodbu bonitetnih zahtjeva za društva za osiguranje i društva za reosiguranje u promijenjenim tržišnim okolnostima te rizicima u nastajanju. Naglasak se pritom stavlja na primjenu načela proporcionalnosti, osobito u odnosu na mala i manje složena društva. Istodobno se potiču dugoročna ulaganja u realnu ekonomiju, uz očuvanje primjerene razine zaštite osiguranika i financijske stabilnosti.

U okviru revizije uvode se izmjene kvantitativnog okvira Solventnosti II. Među ključnim promjenama ističe se izmjena metodologije izračuna marže rizika, pri čemu je stopa troška kapitala snižena sa 6 % na 4,75 %. Uveden je i vremenski faktor radi smanjenja osjetljivosti pokazatelja solventnosti na promjene kamatnih stopa. Istodobno se mijenja metodologija ekstrapolacije bezrizične kamatne stope, uz usporavanje konvergencije prema krajnjoj terminskoj stopi (engl. *ultimate forward rate*, UFR) i faznu primjenu do 2032. godine.

Mijenjaju se i mjere za dugoročne garancije. Primjena prilagodbe volatilnosti podliježe odobrenju nadzornog tijela, dok se omjer njezine primjene povećava sa 65 % na 85 %. Uvedena je i makro prilagodba volatilnosti za države članice europodručja. U standardnoj formuli za izračun potrebnog solventnog kapitala (engl. *solvency capital requirement*, SCR) proširuju se kriteriji za povoljniji regulatorni tretman dugoročnih vlasničkih ulaganja, čime se podupire dugoročno financiranje gospodarstva.

U području izvještavanja i nadzora jača se primjena načela proporcionalnosti. Za mala i manje složena društva predviđena su pojednostavljena izvještajnih zahtjeva, uključujući smanjenje učestalosti pojedinih nadzornih izvještaja.

Paralelno se unaprjeđuje okvir prekograničnog nadzora kroz jačanje suradnje nadzornih tijela te učinkovitiju razmjenu informacija.

Okvir upravljanja rizikom likvidnosti također se unaprjeđuje. Uvodi se obveza izrade planova upravljanja likvidnošću. Nadzornom tijelu omogućuje se poduzimanje privremenih mjera radi očuvanja financijske stabilnosti.

Posebna pozornost posvećuje se integraciji klimatskih i ESG rizika u sustav upravljanja. Uvode se zahtjevi u vezi s analizom klimatskih scenarija, uključujući razmatranje najmanje dvaju scenarija globalnog zatopljenja. Propisuje se i izrada planova upravljanja rizicima održivosti u kratkom, srednjem i dugom roku. Navedeni rizici uključuju se u proces procjene vlastitih rizika i solventnosti te u objave u Izvješću o solventnosti i financijskom stanju (engl. *Solvency and Financial Condition Report*, SFCR).

Zaključno, revizija regulatornog okvira Solventnost II predstavlja daljnje jačanje bonitetnog okvira u području osiguranja i reosiguranja. Cilj je povećati otpornost osigurateljnog sektora, smanjiti volatilnost pokazatelja solventnosti te osigurati stabilno i uredno funkcioniranje tržišta osiguranja.

Slika 3.1. Najvažnije izmjene regulatornog okvira Solventnost II



Izvor: Hanfa

Nadzorne aktivnosti u suradnji s EIOPA-om i drugim nacionalnim nadzornim tijelima

Zaposlenici Hanfe su tijekom 2025. sudjelovali na kolegijima nadzornih tijela osam grupa (povezanih društava za osiguranje odnosno reosiguranje te osigurateljnih ili mješovitih financijskih holdinga) kojima pripadaju pojedina društva za osiguranje sa sjedištem u Republici Hrvatskoj. Sudjelovali su na deset redovnih sastanaka kolegija nadzornih tijela grupa u organizaciji nadležnih nadzornih tijela

država članica, s ciljem razmjene informacija i podataka o društvima za osiguranje koja pripadaju grupi, a obavljaju poslove osiguranja u drugim državama članicama.

U 2025. Hanfa je ponovno sudjelovala u reviziji podataka i pregledu nacрта tzv. blagog pregleda (engl. *light review*) EIOPA-ine Nat Cat nadzorne ploče, koja pruža pregled osigurateljne zaštite i ranjivosti europskih zemalja na rizike od prirodnih katastrofa (engl. *dashboard on insurance protection gap for natural catastrophes*). EIOPA svake godine provodi tzv. blagi pregled, koji obuhvaća jednostavna ažuriranja, a svakih pet godina provodi detaljni pregled i ažuriranje ocjena. Najveću nedostatnost u osigurateljnoj zaštiti od rizika prirodnih katastrofa u Europi imaju Grčka, Italija i Rumunjska, dok se na četvrtom mjestu nalazi Hrvatska (u 2024. Hrvatska je bila na trećem mjestu). Kao najznačajniji rizici prirodnih katastrofa u Hrvatskoj izdvajaju se šumski požari, poplave i potres, uz naglasak na činjenicu da je Republika Hrvatska u 2025. svrstana u zemlje koje pokazuju značajnu osigurateljnu ranjivost u području osiguranja od potresa.

Hanfa je sudjelovala i u EIOPA-inoj vježbi u vezi s primjenom sustava generativne umjetne inteligencije (engl. *EIOPA Generative AI Survey*). Cilj vježbe bio je prikupiti informacije o tome kako društva primjenjuju alate generativne umjetne inteligencije. Društva za osiguranje pozvana su na ispunjavanje upitnika o upotrebi generativne umjetne inteligencije u poslovanju.

Cilj upitnika bio je prikupiti informacije o tome u kojoj su mjeri društva za osiguranje implementirala ili planiraju implementirati generativna rješenja umjetne inteligencije, razlikuju li se ona od tradicionalnih sustava umjetne inteligencije i kako te koje mjere upravljanja sustavima rizicima poduzimaju kako bi osigurala odgovornu upotrebu takve tehnologije.

EIOPA je agregirala odgovore kako bi svim sudionicima dala jasan pogled na evoluciju generativnih alata umjetne inteligencije u sektoru osiguranja, s ciljem održavanja stabilnog okvira zaštite potrošača i poticanja adekvatnog i sigurnog usvajanja novih tehnologija u poslovanju. Valja naglasiti kako je korištenje ovih alata na tržištu Republike Hrvatske tek u začetku te mnoga društva za osiguranje postupno usvajaju alate umjetne inteligencije.

S ciljem unaprjeđenja i ujednačavanja prakse društava u području informiranja i financijskog opismenjavanja ugovaratelja osiguranja, osiguranika, korisnika osiguranja i šire javnosti, Hanfa je 2025. izdala Smjernice društvima za osiguranje odnosno društvima za reosiguranje za osnaživanje financijske pismenosti građana Republike Hrvatske. Smjernicama se nastoji pridonijeti većoj javnoj prepoznatljivosti društava i pojmova povezanih s osiguranjem, kao i učinkovitijem osnaživanju opće financijske pismenosti građana. Smjernicama se potiče jasna, razumljiva i sveobuhvatna komunikacija s društvima za osiguranje te se aktivnosti financijskog opismenjavanja promatraju ne samo kao ispunjavanje regulatornih obveza, već i kao doprinos jačanju povjerenja u sektor osiguranja.

3.1.6. Nebankarsko financiranje

Leasing

Hanfa je u 2025. nad svim leasing društvima provela horizontalne posredne nadzore u pogledu financijskog izvještavanja, rizika koncentracije te obračuna rata leasinga primateljima leasinga.

U nadzoru nad financijskim izvještavanjem provjeravalo se jesu li leasing društva pravilno popunila i pravodobno dostavila Hanfi sve propisane financijske i dodatne izvještaje. Kod devet leasing društava utvrđene su neusklađenosti u pojedinim izvještajima, i to u izvještaju o financijskom položaju, izvještaju o sveobuhvatnoj dobiti i izvještaju o kvaliteti portfelja. Budući da su društva tijekom nadzora ispravila navedene izvještaje, Hanfa nije pokretala upravne postupke ni izricala nadzorne mjere.

Nadzor rizika koncentracije imao je za cilj utvrditi pridržavaju li se leasing društva najviše dopuštenim izloženostima prema jednoj osobi ili grupi povezanih osoba. Pritom je kod jednog leasing društva utvrđeno prekoračenje najviše dopuštene izloženosti, o čemu je Hanfa sastavila zapisnik. te donijela rješenje radi otklanjanja utvrđenih nezakonitosti i nepravilnosti.

U nadzoru obračuna rata leasinga primateljima leasinga fokus nadzornih aktivnosti bio je na ugovorima s promjenjivom kamatnom stopom, odnosno na usklađivanju kamatnih stopa iz ugovora s kretanjima referentnih kamatnih stopa. Pritom su nepravilnosti utvrđene kod šest leasing društava, koja nisu vršila usklađivanje promjenjivih kamatnih stopa u skladu s ugovornim odredbama. S obzirom na to da su društva otklonila utvrđene nepravilnosti, nije bilo potrebe za izricanjem nadzornih mjera.

Hanfa je u 2025. okončala postupke neposrednih nadzora nad dvama leasing društvima u kojima je predmet nadzora bilo upravljanje kreditnim rizikom, koji su započeti u prethodnom razdoblju. Isto tako, nad jednim leasing društvom proveden je postupak nadzora ugovaranja ugovora o leasingu za financiranje rabljenih vozila. Nadzorom su utvrđene nezakonitosti i nepravilnosti te je doneseno rješenje kojim je predmetnom društvu naloženo njihovo otklanjanje.

Uz navedeno, Hanfa je tijekom godine provodila i kontinuirani nadzor zaprimljenih financijskih, dodatnih te ostalih izvještaja koja su leasing društva obvezna redovito dostavljati Hanfi.

Factoring

U 2025. Hanfa je sastavila ukupno tri zapisnika te donijela dva rješenja radi otklanjanja utvrđenih nezakonitosti i nepravilnosti nad poslovanjem factoring društava.

Fokus nadzornih aktivnosti bio je usmjeren na obavljanje djelatnosti factoringa, upravljanje rizicima i financijsko izvještavanje, odobravanje zajmova, obračun naknada korisnicima te obavljanje ostalih poslova factoringa. Nadzorne aktivnosti također su bile usmjerene, kao i prethodnih godina, na provjeru poslovanja digitalnih platformi na kojima se odvija kupoprodaja potraživanja. Obavljanjem kontinuiranih nadzornih

aktivnosti provjeravani su zaprimljeni financijski, dodatni i ostali izvještaji koje su faktoring društva dužna dostavljati Hanfi.

3.1.7. Sprječavanje pranja novca i financiranja terorizma

Sprječavanje pranja novca i financiranja terorizma (dalje u tekstu: SPNFT) jedan je od prioriteta financijskog nadzora u Republici Hrvatskoj, ali i globalni izazov. Ovakav trend nastavio se i tijekom 2025. godine. Osnivanjem i razvojem AMLA-e (*engl. Anti-Money Laundering Authority*), kao specijalizirane institucije EU-a za sprječavanje pranja novca i financiranja terorizma, ovo područje nastavlja se značajno unaprjeđivati i razvijati, kako proširenjem kategorija obveznika tako i ujednačavanjem nadzornih praksi i standarda postupanja. AMLA je u 2025. otvorila sjedište u Frankfurtu te započela djelovanje, s ciljem sveobuhvatnog praćenja tijeka novca unutar različitih industrija, čime će značajno doprinijeti zaštiti financijskog sustava od pranja novca, koje može proizaći iz različitih predikatnih kaznenih djela. Hanfa je aktivno sudjelovala i pratila cjelokupan proces osnivanja AMLA-e i njezina daljnjeg razvoja u svrhu zaštite financijskog sustava RH, kao i jačanja svijesti o važnosti tog područja kod subjekata koje nadzire. U tom je smislu Hanfa educirala i informirala svoje subjekte nadzora o AMLA-i, njezinim nadležnostima i očekivanjima, kako bi time olakšala prilagodbu novim procesima. Hanfa je u 2025. održala posebnu edukaciju za sve subjekte nadzora o novim trendovima i rizicima povezanim s financiranjem terorizma, uzimajući u obzir sve veći značaj te teme u kontekstu globalnih geopolitičkih izazova. Sve gore opisane aktivnosti Hanfe značajan su doprinos razvijanju razumijevanja i jačanju svijesti o važnosti međunarodne suradnje u ovom području.

U Republici Hrvatskoj Zakon o sprječavanju pranja novca i financiranja terorizma⁴⁰ (dalje u tekstu: ZSPNFT) uređuje ovo područje, a njegovu provedbu nadzire Hanfa kod obveznika iz svoje nadležnosti. Hanfa je od uspostave Ureda za sprječavanje pranja novca i financiranja terorizma (2020.) već 2021. primijenila pristup nadzora temeljen na riziku, koji omogućuje učinkovitije upravljanje nadzornim resursima, a istovremeno osigurava veću usmjerenost na rizičnije obveznike i aktivnosti koje predstavljaju viši rizik od pranja novca i financiranja terorizma.

Nadzorne aktivnosti kojima su utvrđene nepravilnosti odnosno nezakonitosti ujedno su i doprinijele boljem razumijevanju obveznika u odnosu na problematiku sprječavanja pranja novca i financiranja terorizma, a dale su i jasniji putokaz za unapređenje vlastitog sustava kontrole.

Hanfa nastavlja kontinuirano unaprjeđivati nadzor na temelju rizika te je i u 2025. proširila opseg podataka koje prikuplja od obveznika, što je ne samo olakšalo nadzorne aktivnosti, već je i doprinijelo kvalitetnoj razmjeni podataka u pogledu SPNFT-a s međunarodnim institucijama. U 2025. započela je aktivna suradnja s AMLA-om.

Kroz svoje posredne i neposredne nadzore Hanfa je odigrala bitnu ulogu u približavanju važnosti sprječavanja pranja novca i financiranja terorizma dionicima tržišta. U svim provedenim neposrednim nadzorima i mjerama koje je Hanfa donijela

⁴⁰ NN, br. [75/09](#), [112/12](#), [143/13](#), [147/13](#), [09/15](#), [78/15](#), [102/15](#), [52/16](#), [128/22](#), [156/23](#)

išlo se u smjeru poboljšanja organizacijskih uvjeta u pogledu SPNFT-a, kao i načina provođenja dubinske analize, povezivanja transakcija, prijave sumnjivih transakcija i drugih kontrolnih mehanizama. Svi nadzirani obveznici bez odlaganja su postupili po naloženim mjerama. Neposredni nadzori obuhvatili su različite vrste subjekata, uključujući društva za upravljanje fondovima, društva za osiguranje, investicijska društva, ali i sve značajniji sektor pružatelja usluga virtualne imovine.

U 2025. Hanfa je iz područja SPNFT-a obavila deset neposrednih nadzora i 82 posredna nadzora. Tijekom godine poslovalo je 17 registriranih pružatelja usluga virtualne imovine, a neki od njih započeli su postupak licenciranja prema Uredbi MiCA⁴¹, što predstavlja značajan pomak u zaštiti ulagatelja, a time i smanjenju mogućnosti pranja novca i financiranja terorizma.

Slika 3.2. Neposredni nadzori Ureda za sprječavanje pranja novca i financiranja terorizma u 2025. godini

U %



Izvor: Hanfa

Na međunarodnoj razini Hanfa je i u 2025. nastavila aktivno sudjelovati u radu nadzornih kolegija i stručnih skupina na razini Europske unije. Ova suradnja važan je dio izgradnje regulatorne otpornosti jer omogućuje razmjenu znanja i iskustava s kolegama iz drugih nadzornih tijela, usklađivanje praksi i zajednički rad na rješavanju izazova koji se sve češće javljaju u prekograničnom kontekstu.

Kako bi dodatno zaštitila građane, Hanfa je tijekom 2025. objavila više upozorenja javnosti u kojima poziva na oprez prilikom poslovanja s neregistriranim društvima. Ove godine značajniji broj upozorenja odnosio se na društva koja pružaju usluge virtualne imovine bez odgovarajućeg odobrenja, što građane izlaže povećanom riziku od prijevara, gubitka sredstava i pravne nesigurnosti. Isto tako, Hanfa je aktivno surađivala

⁴¹ **Uredba (EU) 2023/1114** Europskog parlamenta i Vijeća od 31. svibnja 2023. o tržištima kryptoimovine i izmjeni uredaba (EU) br. 1093/2010 i (EU) br. 1095/2010 te direktiva 2013/36/EU i (EU) 2019/1937, SL L 150

s drugim međuinstitucionalnim tijelima, primjerice s Ministarstvom unutarnjih poslova, Državnim inspektoratom i drugima kako bi se spriječile aktivnosti koje mogu biti potencijalno štetne za sudionike na tržištu.

Prepoznajući sve veći značaj kvalitetnog upravljanja rizicima u svim segmentima sprječavanja pranja novca i financiranja terorizma, Hanfa je kontinuirano educirala svoje zaposlenike te stečeno znanje prenosila subjektima nadzora, ali i nastavila jačati svijest kod zainteresirane javnosti o važnosti prevencije i aktivnog praćenja ovog područja. U 2025. održana je edukacija za sve subjekte nadzora o novim trendovima i rizicima u financiranju terorizma, posebno u kontekstu sve većih globalnih geopolitičkih izazova. Sve opisane aktivnosti pridonijele su boljem razumijevanju i jačanju svijesti o važnosti međunarodne suradnje, kao i važnosti kvalitetne primjene mjera za sprječavanje pranja novca i financiranja terorizma.

3.2. Makrobonitetni nadzor

Hanfa je i tijekom 2025. nastavila redovito pratiti, analizirati i javno objavljivati procjene sistemskih rizika u okviru svojih redovitih publikacija – Makroprudencijalnog skenera rizika i Financijske stabilnosti. Tijekom godine posebna je pozornost bila posvećena razvoju analitičkih alata za praćenje klimatskih rizika⁴², s obzirom na to da klimatski šokovi postaju sve relevantniji izvor sistemskih rizika za financijski sektor. Klimatski šokovi, poput ekstremnih vremenskih događaja ili naglih promjena u klimatskoj politici, mogu povećati postojeće ranjivosti u financijskom sustavu i ugroziti njegovu stabilnost kroz različite kanale prijenosa i sekundarne mehanizme pojačanja utjecaja. Šokovi povezani s klimom mogu imati snažnije i nepredvidljivije posljedice od drugih vrsta šokova zbog nesigurnosti oko njihova vremena nastanka i intenziteta, mogućih nelinearnosti (tzv. prijelomnih točaka), kao i posrednih učinaka prelijevanja naknadnih šokova. Stoga je Hanfa nadogradila postojeću matricu sistemskih rizika, prilagođavajući je najboljim praksama i dostupnim podacima. Osim što doprinosi jačanju otpornosti financijskog sustava, cilj je matrice i poticanje subjekata na proaktivno upravljanje klimatskim rizicima i integraciju održivosti u poslovne modele. Prema dobivenim rezultatima konstruirane matrice klimatskih rizika za sektor financijskih usluga domaći institucionalni investitori su u 2025. bili umjereno izloženi klimatskim rizicima, uz trend smanjenja izloženosti tranzicijskim rizicima i naglašeniju prisutnost fizičkih rizika. S obzirom na njihovu promjenjivu prirodu i intenzitet, Hanfa će ih kontinuirao pratiti te nadograđivati postojeće indikatore u skladu s dostupnošću preciznijih i detaljnijih podataka.

Osim klimatskih rizika, fokus makrobonitetne politike u 2025. bio je usmjeren na geopolitičke rizike i njihove moguće učinke na financijsku stabilnost. Potreba za njihovim kontinuiranim i sustavnim praćenjem posebno je istaknuta i u Izvješću o globalnim rizicima za 2025. godinu⁴³ Svjetskog ekonomskog foruma, u kojem su

⁴² Vidjeti Okvir 1. Matrica rizika: praćenje klimatskih rizika u Financijskoj stabilnosti br.4, koji je dostupan na ovoj [poveznici](#).

⁴³ Izvješće je dostupno na ovoj [poveznici](#).

svjetski lideri među najrelevantnije globalne rizike uvrstili upravo oružane i ekonomske sukobe. Hanfa je također detaljno analizirala utjecaj geopolitičkih šokova na domaći sektor financijskih usluga⁴⁴. Utvrđeno je da su se geopolitički poremećaji u 2025. odrazili i na kretanja na domaćem financijskom tržištu, premda u razmjerno ograničenom i kratkotrajnome opsegu. Istodobno, analiza je pokazala i kako se intenzitet utjecaja geopolitičkih rizika na financijski sustav značajno povećao nakon početka rusko-ukrajinskog sukoba 2022. godine.

Uz analize novih tema i postojećih rizika obrađenih u okviru stručnih publikacija, tijekom godine provedene su i redovne aktivnosti povezane s makrobonitetnim nadzorom i praćenjem stabilnosti financijskog sustava. U skladu s člankom 25. Direktive 2011/61/EU te pripadajućim Smjernicama o primjeni navedenog članka, Hanfa je tijekom 2025. provela i analizu rizika povezanih s mogućim prekomjernim korištenjem financijske poluge od strane alternativnih investicijskih fondova. Na temelju podataka s kraja 2024. utvrđeno je da u Republici Hrvatskoj nije bilo alternativnih investicijskih fondova, odnosno grupa fondova, čije bi korištenje financijske poluge moglo pridonositi povećanju sistemskog rizika u financijskom sustavu, riziku poremećaja na tržištu ili riziku za dugoročni gospodarski rast. Slijedom navedenoga, nisu uvedena ograničenja u pogledu financijske poluge, a o rezultatima analize obaviještena je i ESMA.

Krajem 2025. provedena je i redovna procjena sistemski važnih institucija u sektoru financijskih usluga, obuhvativši društva za osiguranje, leasing društva, društva za upravljanje investicijskim fondovima i investicijska društva. Rezultati provedene procjene bili su u velikoj mjeri usporedivi s rezultatima prethodnih analiza te su bili usklađeni s procjenama nadzornih timova, koji ih koriste kao jednu od osnova u planiranju nadzornih aktivnosti temeljenih na procjeni rizika.

U 2025. nastavljena je suradnja s domaćim i europskim institucijama nadležnima za provođenje makrobonitetne politike. Hanfa je članica Vijeća za financijsku stabilnost, u kojemu uz Hanfu sudjeluju i predstavnici HNB-a, Ministarstva financija RH i Hrvatske agencije za osiguranje depozita. Na održanim sjednicama u svibnju i prosincu razmatrani su ključni rizici za financijsku stabilnost, osobito oni povezani s kretanjima u međunarodnom okružju, ali i domaće ranjivosti, poput snažnog rasta cijena stambenih nekretnina. Predstavnici Hanfe sudjelovali su i u radu odbora i radnih skupina Europskog odbora za sistemske rizike (ESRB), u okviru kojih su na razini EU-a analizirani sistemski rizici i izazovi za financijsku stabilnost u Europskom gospodarskom prostoru.

⁴⁴ Vidjeti Okvir 1. Geopolitički šokovi i otpornost hrvatskog financijskog sustava u Makroprudencijalnom skeneru br. 12, koji je dostupan na [poveznici](#).

NORMATIVNE AKTIVNOSTI

4. NORMATIVNE AKTIVNOSTI

Hanfa je u 2025. aktivno sudjelovala u nekoliko radnih skupina za izradu zakonodavnih prijedloga iz područja tržišta kapitala, investicijskih i mirovinskih fondova, osiguranja i mirovinskih osiguravajućih društava. Upravno vijeće Hanfe donijelo je tijekom godine 44 pravilnika, jednu odluku, dvije smjernice i dva službena stajališta s ciljem dodatnog pojašnjavanja zakonskih odredaba i postizanja boljeg razumijevanja u vezi s primjenom relevantnih propisa. Za sve podzakonske propise prethodno je provedena stručna i javna rasprava putem portala e-Savjetovanja.

4.1. Tržište kapitala i investicijske usluge

4.1.1. Zakonodavne aktivnosti

Početkom listopada 2025. donesen je Zakon o izmjenama i dopunama Zakona o tržištu kapitala⁴⁵. Zakon se primarno usklađuje s odredbama Uredbe (EU) 2023/606⁴⁶ i Uredbe (EU) 2024/791⁴⁷, koje se odnose na postupke odobrenja prospekata, obveze objave informacija te nova pravila o ponudi vrijednosnih papira. Time se pojednostavljaju i digitaliziraju postupci izdavanja, čime se tržište kapitala čini privlačnijim i dostupnijim za izdavatelje. Najznačajnije novine odnose se na prenošenje Direktive (EU) 2023/2864⁴⁸ i primjenu Uredbe (EU) 2023/2859⁴⁹, kojima se uspostavlja jedinstvena europska pristupna točka (engl. *European single access point*, dalje u tekstu: ESAP) – digitalna baza koja će omogućiti centraliziran, besplatan i jednostavan pristup informacijama važnima za financijske usluge, tržišta kapitala i održivost. Cilj je ESAP-a povećati transparentnost i dostupnost podataka te učiniti europsko tržište kapitala privlačnijim ulagateljima i izdavateljima. Zakon prenosi i odredbe Direktive (EU)

⁴⁵ NN, br. 126/25

⁴⁶ **Uredba (EU) 2023/606** Europskog parlamenta i Vijeća od 15. ožujka 2023. o izmjeni Uredbe (EU) 2015/760 u pogledu zahtjeva koji se odnose na politike ulaganja i uvjete poslovanja europskih fondova za dugoročna ulaganja i opsega imovine prihvatljive za ulaganja, zahtjeva u pogledu sastava i diversifikacije portfelja te pozajmljivanja novčanih sredstava i drugih pravila o fondovima, SL L 80

⁴⁷ **Uredba (EU) 2024/791** Europskog parlamenta i Vijeća od 28. veljače 2024. o izmjeni Uredbe (EU) br. 600/2014 u pogledu poboljšanja transparentnosti podataka, uklanjanja prepreka uvođenju konsolidiranih podataka, optimizacije obveza trgovanja i zabrane primanja plaćanja za tok naloga, SL L

⁴⁸ **Direktiva (EU) 2023/2864** Europskog parlamenta i Vijeća od 13. prosinca 2023. o izmjeni određenih direktiva u pogledu uspostave i funkcioniranja jedinstvene europske pristupne točke, SL L

⁴⁹ **Uredba (EU) 2023/2859** Europskog parlamenta i Vijeća od 13. prosinca 2023. o uspostavi jedinstvene europske pristupne točke za centralizirani pristup javno dostupnim informacijama koje su od važnosti za financijske usluge, tržišta kapitala i održivost, SL L

2024/790⁵⁰, koja donosi bitne promjene u području trgovanja financijskim instrumentima, uključujući:

- zabranu plaćanja za usmjeravanje naloga (engl. *Payment for Order Flow* – PFOF)
- proširenje izuzeća od obveze ishođenja odobrenja za rad investicijskih društava te
- ukidanje obveze objave godišnjih izvješća o kvaliteti izvršenja naloga radi smanjenja administrativnog opterećenja.

Krajem godine donesen je i Zakon o izmjenama i dopunama Zakona o preuzimanju dioničkih društava⁵¹. Osim izmjena povezanih s ESAP-om, njime se mijenja članak kojim se uređuje isključenje prava glasa te se, u svrhu zaštite dioničara, pojašnjava da pojmovi novac, novčana naknada ili novčana sredstva u smislu tog Zakona ne podrazumijevaju kriptoimovinu. Također, radi usklađenja sa sudskom praksom dodaju se stavci prema kojima je za rješavanje sporova između ponuditelja i osoba koje s njim djeluju zajednički te manjinskih dioničara nadležan trgovački sud.

4.1.2. Podzakonski propisi

U svrhu usklađivanja s Uredbom (EU) 2024/1623⁵² i Pravilnikom o izmjenama Pravilnika o periodičkom, statističkom i kapitalnom izvještavanju od strane središnjeg depozitorija vrijednosnih papira te izvještavanju od strane središnjeg depozitorija vrijednosnih papira iz druge države članice⁵³ mijenjaju se:

- obrasci za izračun kapitalnih zahtjeva za kreditni rizik (T 03.01-E i T 03.01 nn-E) i
- obrazac za izračun kapitalnih zahtjeva za operativni rizik (T 02.00-E),

dok se Pravilnikom o izmjenama Pravilnika o nadzornim izvještajima središnje druge ugovorne strane⁵⁴ mijenjaju:

- obrasci za izračun kapitalnih zahtjeva za kreditni rizik (CCP-CR_SA za ukupni kreditni rizik i srodni obrasci CCP-CR_SA_vrsta_izloženosti za svaku kategoriju izloženosti za kreditni rizik) i
- obrazac za izračun kapitalnih zahtjeva za operativni rizik (CCP-OPR).

Donošenjem Pravilnika o izmjenama i dopunama Pravilnika o strukturi, sadržaju, načinu i rokovima dostave godišnjih financijskih izvještaja i revizorskog izvješća, financijskih izvještaja za razdoblja tijekom godine te primjeni kontnog plana za središnji depozitorij vrijednosnih papira⁵⁵ terminološki se usklađuje tekst važećeg Pravilnika sa Zakonom o računovodstvu⁵⁶ u pogledu strukture i sadržaja godišnjih financijskih izvještaja, a donošenjem Pravilnika o izmjenama i dopunama Pravilnika o

⁵⁰ **Direktiva (EU) 2024/790** Europskog parlamenta i Vijeća od 28. veljače 2024. o izmjeni Direktive 2014/65/EU o tržištu financijskih instrumenata, SL L

⁵¹ **NN, br. 151/25**

⁵² **Uredba (EU) 2024/1623** Europskog parlamenta i Vijeća od 31. svibnja 2024. o izmjeni Uredbe (EU) br. 575/2013 u pogledu zahtjeva za kreditni rizik, rizik prilagodbe kreditnom vrednovanju, operativni rizik, tržišni rizik i minimalnu donju granicu, SL L

⁵³ **NN, br. 117/25**

⁵⁴ **NN, br. 95/25**

⁵⁵ **NN, br. 30/25**

⁵⁶ **NN, br. 85/24**

izdavanju suglasnosti za imenovanje članova uprave te za stjecanje kvalificiranog odnosno kontrolnog udjela i kriterijima za procjenu primjerenosti članova nadzornog odbora, nositelja ključnih funkcija i višeg rukovodstva⁵⁷ vrši se usklađenje s izmjenama i dopunama Zakona o tržištu kapitala.

Pravilnikom o izmjenama Pravilnika o sadržaju i strukturi godišnjeg izvještaja izdavatelja te obliku i načinu njegovog dostavljanja Hrvatskoj agenciji za nadzor financijskih usluga⁵⁸ vrši se prilagodba formata za predaju godišnjeg izvještaja prema zahtjevima iz RTS ESEF-a i omogućuje, pored dostave ZIP datoteke, dostava datoteke i u xbrl formatu. Pravilnikom o izmjenama i dopuni Pravilnika o sadržaju i strukturi izvještaja izdavatelja za razdoblja tijekom godine te obliku i načinu njihovog dostavljanja Hrvatskoj agenciji za nadzor financijskih usluga⁵⁹ uvodi se obveza izdavatelja da polugodišnje i tromjesečne financijske izvještaje sastavljaju u skladu s odgovarajućim odredbama Međunarodnih standarda financijskog izvještavanja te se struktura i sadržaj izvještaja prilagođava godišnjim izvještajima propisanim prema Zakonu o računovodstvu.

Pravilnikom o izmjeni Pravilnika o nadzornim izvještajima za pravne osobe ovlaštene za pružanje investicijskih i pomoćnih usluga i obavljanje investicijskih aktivnosti, tržišnog posrednika i podružnice investicijskog društva iz države članice i treće zemlje⁶⁰ Obrazac US – *Izvještaj o upravljanju sredstvima klijenata* zamjenjuje se novim obrascem.

S obzirom na izmjene Zakona o sanaciji kreditnih institucija i investicijskih društava⁶¹ Hanfa je donijela novi Pravilnik o planovima oporavka investicijskih društava⁶² kao i Pravilnik o izmjenama i dopunama Pravilnika o sanaciji investicijskih društava⁶³.

Smjernice za izdavatelje koji provode otkup vlastitih dionica na uređenom tržištu⁶⁴ donesene su slijedom pojačanog intenziteta otkupa vlastitih dionica od strane izdavatelja čije dionice kotiraju na uređenom tržištu kojim upravlja Zagrebačka burza, a koji je primijećen tijekom 2024. i nastavio se u 2025., kao i slijedom nekoliko postavljenih upita izdavatelja i investicijskih društava koja provode otkup vlastitih dionica za račun izdavatelja u pogledu interpretacije odredbi režima *safe harbour* propisanog člankom 5. Uredbe (EU) br. 596/2014⁶⁵ i pripadajućom Delegiranom uredbom Komisije (EU) 2016/1052⁶⁶. Smjernicama se nastoji detaljnije razjasniti i protumačiti zahtjeve, kriterije i uvjete iz potonjih propisa koji se moraju ispuniti kako bi se izdavatelji mogli koristiti pogodnostima režima *safe harbour* prilikom otkupa

⁵⁷ [NN, br. 155/25](#)

⁵⁸ [NN, br. 144/25](#)

⁵⁹ [NN, br. 144/25](#)

⁶⁰ [NN, br. 157/25](#)

⁶¹ [NN, br. 145/24](#)

⁶² [NN, br. 155/25](#)

⁶³ [NN, br. 153/25](#)

⁶⁴ Smjernice za izdavatelje koji provode otkup vlastitih dionica na uređenom tržištu ([KLASA: 995-03/25-05/04, URBROJ: 326-01-60-61-25-2 od 9. listopada 2025.](#))

⁶⁵ [Uredba \(EU\) br. 596/2014](#) Europskog parlamenta i Vijeća od 16. travnja 2014. o zlouporabi tržišta te stavljanju izvan snage Direktive 2003/6/EZ Europskog parlamenta i Vijeća i direktiva Komisije 2003/124/EZ, 2003/125/EZ i 2004/72/EZ, SL L 173

⁶⁶ [Delegirana uredba Komisije \(EU\) 2016/1052](#) od 8. ožujka 2016. o dopuni Uredbe (EU) br. 596/2014 Europskog parlamenta i Vijeća u pogledu regulatornih tehničkih standarda za uvjete primjenjive na programe otkupa i stabilizacijske mjere, SL L 173

vlastitih dionica koji provode na uređenom tržištu. Osim toga, s obzirom na to da izdavatelji koji provode otkup vlastitih dionica na uređenom tržištu Zagrebačke burze do sada u pravilu nisu koristili mogućnost režima *safe harbour* iz članka 5. Uredbe, izdavateljima se Smjernicama dodatno ukazuje na skup mjera, aranžmana, procedura i protokola koje imaju mogućnost uspostaviti s ciljem da se transakcije otkupa vlastitih dionica na uređenom tržištu ne mogu okarakterizirati kao zlouporaba tržišta trgovanjem na temelju povlaštenih informacija i/ili manipulacijom, odnosno da izdavatelji mogu u slučaju nadzora Hanfe u pogledu svakog kupovnog naloga/transakcije vlastitim dionicama na uređenom tržištu dokazati legitimnost svojeg ponašanja u skladu s člankom 9. stavkom 1. Uredbe. Navedeni popis mjera, aranžmana, procedura i protokola nije isključiv, već ga Hanfa daje kao primjer za izdavatelje: svaki izdavatelj može implementirati i neku drugu mjeru, aranžman i proceduru koja postiže istu i/ili sličnu svrhu, a to je da izdavatelj može argumentirati i dokazati Hanfi u postupku nadzora da svojim kupovnim transakcijama vlastitim dionicama nije zloupotrijebio tržište kapitala, odnosno da nije narušio integritet tržišta.

Pravilnikom o dostavi dokumenta s ključnim informacijama za PRIIP Hrvatskoj agenciji za nadzor financijskih usluga⁶⁷ propisan je postupak dostave dokumenta s ključnim informacijama za PRIIP na način da je definiran sadržaj obrasca (sadrži informacije o ponudi, KID i izjavu da je KID sastavljen u skladu s Uredbom o PRIIP-ovima) kao i rok njegove dostave.

U protekloj godini Hanfa je donijela i jedno službeno stajalište o primjeni Zakona o provedbi Uredbe (EU) br. 1286/2014 o dokumentima s ključnim informacijama za upakirane investicijske proizvode na određene vrste obveznica⁶⁸.

4.2. Investicijski fondovi

4.2.1. Zakonodavne aktivnosti

Početkom 2025. na snagu je stupio Zakon o izmjenama i dopunama Zakona o alternativnim investicijskim fondovima⁶⁹. Najznačajnije izmjene i dopune odnose se na:

- izmjene povezane s upravljanjem IKT rizicima, kojima se propisuje primjena zahtjeva Uredbe DORA⁷⁰ na veliki UAIF u dijelu organizacijskih zahtjeva i upravljanja IKT rizicima
- izmjene nacionalnog režima za distribuciju AIF-ova iz trećih država, kojima se UAIF-ovima iz Republike Hrvatske i drugih država članica omogućuje da profesionalnim ulagateljima u Republici Hrvatskoj distribuiraju udjele AIF-ova iz trećih država kojima upravljaju, uz ispunjavanje zakonom propisanih uvjeta

⁶⁷ **NN, br. 129/25**

⁶⁸ **Službeno stajalište** o primjeni Zakona o provedbi Uredbe (EU) br. 1286/2014 o dokumentima s ključnim informacijama za upakirane investicijske proizvode na određene vrste obveznica (KLASA: 008-02/21-03/01, URBROJ: 326-01-70-72-25-17, 29. kolovoza 2025.)

⁶⁹ **NN, br. 152/24**

⁷⁰ **Uredba (EU) 2022/2554** Europskog parlamenta i Vijeća od 14. prosinca 2022. o digitalnoj operativnoj otpornosti za financijski sektor i izmjeni uredbi (EZ) br. 1060/2009, (EU) br. 648/2012, (EU) br. 600/2014, (EU) br. 909/2014 i (EU) 2016/1011, SL L 333

- izmjene nacionalnog režima za obavljanje poslova UAIF-a iz treće države u Republici Hrvatskoj, kojima se propisuju uvjeti za osnivanje podružnice te dokumentacija i informacije koje je potrebno dostaviti Hanfi uz zahtjev za odobrenje za rad podružnice, razlozi za odbijanje zahtjeva za izdavanje odobrenja za rad podružnice, kao i razlozi za ukidanje odobrenja za rad podružnice UAIF-a iz treće države te se propisuju uvjeti koje mora ispunjavati osoba koja će biti odgovorna za upravljanje podružnicom UAIF-a iz treće države
- poslovanje depozitara AIF-ova: u cilju postizanja adekvatne razine zaštite ulagatelja AIF-ova koji se nude malim ulagateljima propisuju se odredbe kojima se uređuje izdavanje odobrenja za rad investicijskom društvu za obavljanje poslova depozitara, podnošenje zahtjeva za takvo odobrenje, sadržaj zahtjeva te postupanje po tom zahtjevu.

U siječnju 2025. na snagu je stupio i Zakon o izmjenama i dopunama Zakona o otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom⁷¹. Najznačajnije izmjene i dopune odnose se na:

- izmjene povezane s upravljanjem IKT rizicima, kojima se propisuje primjena zahtjeva Uredbe DORA na društva za upravljanje u dijelu mrežnih i informacijskih sustava kojima upravljaju u svrhu postizanja digitalne operativne otpornosti
- poslovanje depozitara UCITS fondova: investicijskim društvima koja su osnovana u Republici Hrvatskoj ili drugoj državi članici, a imaju podružnicu u Republici Hrvatskoj, Zakonom se omogućuje i obavljanje poslova depozitara UCITS fonda. Kako bi se osigurala zaštita ulagatelja UCITS fondova, koji su najvećim dijelom mali ulagatelji, propisane su nove odredbe kojima se uređuje izdavanje odobrenja za rad investicijskom društvu za obavljanje poslova depozitara, podnošenje zahtjeva za takvo odobrenje, sadržaj zahtjeva te postupanje po tom zahtjevu, kao i ovlast Hanfe da te odredbe dodatno razradi podzakonskim aktom. Uvodi se propisivanje posebnih nadzornih mjera koje Hanfa može izreći depozitaru, a koje su potrebne radi popunjavanja pravne praznine u dijelu posebnih nadzornih mjera koje se mogu izreći depozitaru, radi osiguravanja učinkovitog ostvarenja svrhe nadzora nad depozitarom i adekvatne razine zaštite ulagatelja.

Hanfa je u razdoblju od 2. travnja do 2. svibnja 2025. provela javno savjetovanje u vezi s dokumentom „Uklanjanje prekomjerne regulacije (tzv. *gold plating*) iz zakonodavnog okvira za alternativne investicijske fondove i UCITS fondove u Republici Hrvatskoj“ u svrhu prikupljanja mišljenja i prijedloga tržišnih sudionika o primjeni i mogućem unaprjeđenju zakonskog okvira koji regulira rad investicijskih fondova i njihovih upravitelja, uključujući i pravilnike donesene na temelju tih zakona. Dokument za raspravu identificirao je potencijalna područja za regulatorno rasterećenje, osobito ona u kojima Zakon o alternativnim investicijskim fondovima (ZAIF) i Zakon o otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom (ZOIFJP) propisuju zahtjeve povrh regulative EU-a. Dokument sadrži moguće opcije rasterećenja, a prijedlozi su potkrijepljeni objašnjenjima, analizama, pozivanjem na propise EU-a i odredbe zakona te praksom drugih država članica kako bi se osigurao cjelovit uvid. Dokument

⁷¹ [NN, br. 152/24](#)

identificira i nekoliko dodatnih područja u kojima postoji prostor za rasterećenje, a koja su trenutačno od manjeg značaja za tržište, uključujući i pravilnike koje je Hanfa donijela na temelju ZAIF-a i ZOIFJP-a. Glavni ciljevi savjetovanja bili su:

- identifikacija mogućnosti za regulatorno rasterećenje u skladu s regulativom EU-a
- prikupljanje povratnih informacija o prekomjernoj regulaciji povrh minimuma koji propisuje EU
- povećanje konkurentnosti financijskog tržišta u Hrvatskoj
- unaprjeđenje pravnog okvira ZAIF-a i ZOIFJP-a s ciljem jačanja investicijskih mogućnosti.

Kako bi se mogli dati kvalitetni i utemeljeni prijedlozi za izmjene zakonodavnog okvira, bilo je potrebno identificirati područja za regulatorno rasterećenje te prikupiti povratne informacije s tržišta uz uvjet da takva rješenja ne narušavaju zaštitu ulagatelja i financijsku stabilnost. U tom kontekstu posebno je uzeta u obzir činjenica da su UCITS fondovi, za razliku od AIF-ova, proizvod namijenjen malim ulagateljima, što dodatno naglašava potrebu za balansiranim pristupom regulatornim izmjenama. Tijekom savjetovanja Hanfa je prikupila komentare predstavnika upravitelja alternativnih investicijskih fondova (UAIF), društava za upravljanje UCITS fondovima (DZU), strukovnih udruženja i fizičkih osoba. Prikupljene povratne informacije poslužile su kao važna osnova za izradu preporuka prema Ministarstvu financija (kao predlagatelju zakonodavnih izmjena), kao i za buduće revizije pravilnika u nadležnosti Hanfe. Izvješće proizašlo iz tog procesa sadrži pregled pristiglih komentara, stavove Hanfe nakon razmatranja prijedloga te usporedbe s praksama drugih nadzornih tijela iz država članica EU-a. Na temelju sveobuhvatne analize komentara tržišnih sudionika, regulatorne prakse i vlastitih nadzornih iskustava Hanfa je izradila skup preporuka čiji je cilj pojednostavljenje zakonodavnog okvira za alternativne i UCITS fondove u Hrvatskoj. Prema ocjeni Hanfe provedba tih preporuka mogla bi pridonijeti povećanju konkurentnosti industrije uz očuvanje visoke razine zaštite ulagatelja. Ključne preporuke odnose se na:

- uvođenje režima registriranih UAIF-ova i notifikacija (umjesto odobravanja) AIF-ova kojima oni upravljaju, a koji se nude kvalificiranim i profesionalnim ulagateljima
- dodatna rasterećenja za srednje UAIF-ove
- ublažavanje formalnih uvjeta za članove uprave i nadzornog odbora UAIF-a i DZU-a
- liberalizaciju prekograničnog poslovanja srednjih UAIF-ova
- ukidanje ili smanjivanje frekvencije izvještaja UAIF-a i AIF-a
- liberalizaciju i olakšavanje obavljanja poslova depozitara AIF-a
- delegiranje, vrednovanje, izdavanje, isplatu i otkup udjela u UCITS fondu u skladu s najboljim praksama država članica EU-a.

4.2.2. Podzakonski propisi

Pravilnikom o izmjenama Pravilnika o utvrđivanju neto vrijednosti imovine UCITS fonda i cijene udjela u UCITS fondu⁷² i Pravilnikom o izmjeni Pravilnika o troškovima i naknadama koje naplaćuje društvo za upravljanje⁷³ briše se odredba kojom je propisano da se naknada za upravljanje ne obračunava na imovinu UCITS fonda koja je uložena u udjele UCITS fondova i dionice alternativnih investicijskih fondova ako UCITS fondom za koji se obračunava naknada te udjelima UCITS fondova i dionicama alternativnih investicijskih fondova u koje se ulaže upravlja isto društvo za upravljanje. Brisanjem te odredbe omogućuje se obračunavanje naknade za upravljanje na imovinu UCITS fonda koja je uložena u udjele UCITS fondova i dionice alternativnih investicijskih fondova kojima upravlja isto društvo za upravljanje, ali društvo za upravljanje mora moći obrazložiti da ne naplaćuje nepotrebne troškove ulagateljima (engl. *undue costs*).

Pravilnikom o sadržaju i načinu dostave obavijesti o trgovanju udjelima AIF- a iz treće države u Republici Hrvatskoj bez europske putovnice ⁷⁴ i Pravilnikom o sadržaju i načinu dostave obavijesti o trgovanju udjelima AIF-ova kojima upravlja UAIF iz treće države u Republici Hrvatskoj bez europske putovnice⁷⁵ propisuju se sadržaj i način dostave obavijesti iz članka 125.a ZAIF-a o trgovanju udjelima AIF-a iz treće države u RH bez europske putovnice odnosno članka 139.b ZAIF-a o trgovanju udjelima AIF-ova kojima upravlja UAIF iz treće države u RH bez europske putovnice kao i obrasci na kojima se obavijesti dostavljaju Hanfi.

Pravilnikom o izmjenama i dopunama Pravilnika o organizacijskim zahtjevima za društva za upravljanje UCITS fondovima⁷⁶ briše se članak 31., kojim je bilo uređeno upravljanje informacijskim sustavom društva za upravljanje zbog izravne primjene Uredbe DORA, koja uređuje to područje.

Pravilnikom o izmjenama i dopunama Pravilnika o obavljanju poslova depozitara UCITS fonda⁷⁷ propisuju se organizacijski i tehnički uvjeti za investicijska društva koja imaju namjeru obavljati poslove depozitara kao i dokumentacija koju je investicijsko društvo dužno priložiti uz zahtjev za izdavanje odobrenja za obavljanje poslova depozitara te dodatni sadržaj programa aktivnosti depozitara, dok se Pravilnikom o izmjenama i dopunama Pravilnika o obavljanju poslova depozitara AIF-a⁷⁸ također propisuje dokumentacija koju je investicijsko društvo dužno priložiti uz zahtjev za izdavanje odobrenja za obavljanje poslova depozitara kao i dodatni sadržaj programa aktivnosti depozitara.

⁷² [NN, br. 133/25](#)

⁷³ [NN, br. 133/25](#)

⁷⁴ [NN, br. 133/25](#)

⁷⁵ [NN, br. 133/25](#)

⁷⁶ [NN, br. 155/25](#)

⁷⁷ [NN, br. 155/25](#)

⁷⁸ [NN, br. 155/25](#)

Pravilnikom o uvjetima osnivanja, poslovanja i izvještavanja podružnice UAIF-a iz treće države u Republici Hrvatskoj⁷⁹ propisuju se:

- zahtjevi za podružnicu UAIF-a iz treće države koja na području Republike Hrvatske obavlja poslove upravljanja AIF-om
- struktura, sadržaj, način i rokovi dostave izvještaja koje je ta podružnica obvezna sastavljati za potrebe Hrvatske agencije za nadzor financijskih usluga
- dokumentacija koja se prilaže uz zahtjev za izdavanje odobrenja za rad podružnici UAIF-a iz treće države
- sadržaj poslovnog plana te podružnice.

4.3. Mirovinski sustav

4.3.1. Zakonodavne aktivnosti

Direktiva (EU) 2022/2556⁸⁰ donosi niz izmjena potrebnih radi pravne jasnoće i dosljednosti u vezi sa zahtjevima u pogledu digitalne operativne otpornosti. Odredbom njezina članka 8. izmijenjen je članak 21. stavak 5. Direktive IORP II⁸¹, kojim je propisana obveza država članica u pogledu primjene Uredbe DORA u institucijama za strukovno mirovinsko osiguranje pri uspostavljanju mrežnih i informacijskih sustava. Direktiva 2022/2556 implementirana je Izmjenama i dopunama Zakona o dobrovoljnim mirovinskim fondovima⁸² kao i izmjenama i dopunama Zakona o mirovinskim osiguravajućim društvima⁸³ s obzirom na važnost upravljanja IKT rizicima u poslovanju mirovinskih i mirovinskih osiguravajućih društava te se obveza primjene Uredbe DORA proširila na njihovo cjelokupno poslovanje.

U lipnju 2025. objavljena je Uredba o kriterijima za klasifikaciju izdavatelja kao namjenskog izdavatelja za financiranje ili sekuritizaciju infrastrukturnih projekata na području Republike Hrvatske⁸⁴, kojom se propisuju navedeni kriteriji, postupak i sadržaj prijave za izdavanje klasifikacije te postupak za procjenu i izdavanje klasifikacije.

4.3.2. Podzakonski propisi

Zbog izmjena i dopuna Zakona o dobrovoljnim mirovinskim fondovima kojima se mirovinskim društvima iz države članice Organizacije za ekonomsku suradnju i razvoj (dalje u tekstu: OECD) dopušta obavljati poslove osnivanja i upravljanja mirovinskim fondom na području Republike Hrvatske Hanfa je donijela Pravilnik o uvjetima

⁷⁹ [NN, br. 155/25](#)

⁸⁰ [Direktiva \(EU\) 2022/2556](#) Europskog parlamenta i Vijeća od 14. prosinca 2022. o izmjeni direktiva 2009/65/EZ, 2009/138/EZ, 2011/61/EU, 2013/36/EU, 2014/59/EU, 2014/65/EU, (EU) 2015/2366 i (EU) 2016/2341 u pogledu digitalne operativne otpornosti za financijski sektor, SL L 333

⁸¹ [Direktiva \(EU\) 2016/2341](#) Europskog parlamenta i Vijeća od 14. prosinca 2016. o djelatnostima i nadzoru institucija za strukovno mirovinsko osiguranje, SL L 354

⁸² [NN, br. 52/25](#)

⁸³ [NN, br. 52/25](#)

⁸⁴ [NN, br. 93/25](#)

osnivanja, poslovanja i izvještavanja podružnice mirovinskog društva iz države članice OECD-a u Republici Hrvatskoj⁸⁵.

Pravilnik o interventnim pričuvama mirovinskog osiguravajućeg društva⁸⁶ donesen je radi usklađivanja s izmjenama i dopunama Zakona o mirovinskim osiguravajućim društvima koje omogućuju prijenos prethodno uplaćenih sredstava radi pokrića ili sprječavanja nastanka manjka imovine za pokriće tehničke pričuve za obvezno mirovinsko osiguranje. Tako se Pravilnikom dodaje odredba kojom se propisuje formiranje interventnih pričuva iz ranije uplaćenih sredstava na račun tehničkih pričuva za obvezno mirovinsko osiguranje radi pokrića manjka. Interventne pričuve predstavljaju svojevrsni zaštitni mehanizam (engl. *buffer*), pri čemu su njihova svrha, namjena i način korištenja strogo namjenski.

Pravilnikom o izmjenama i dopunama Pravilnika o uvjetima za obavljanje funkcije člana uprave i člana nadzornog odbora mirovinskog osiguravajućeg društva⁸⁷:

- uvedena je obveza da potvrda poslodavaca o relevantnom radnom iskustvu kandidata za člana uprave MOD-a, a koji u trenutku podnošenja zahtjeva ne obnaša funkciju člana uprave, mora sadržavati i broj podređenih radnika
- uvedena je obveza kandidata za člana nadzornog odbora da dostavi izjavu o pravomoćnoj (ne)osuđivanosti suradnika
- uveden je i novi prilog 4. Izjava kandidata o pravomoćnoj (ne)osuđivanosti suradnika definiranih člankom 3. točkom 35. Zakona o mirovinskim osiguravajućim društvima za kaznena djela iz članka 24. stavka 1. točke 7. Zakona
- u upitniku za kandidata za člana uprave odnosno nadzornog odbora (prilog 2.) uvedeno je pitanje o položenom ispitu za stjecanje kvalifikacija za upravljanje MOD-om.

U Pravilniku o izmjeni Pravilnika o uvjetima za obavljanje ključne funkcije u mirovinskom osiguravajućem društvu⁸⁸ brisano je pojedinačno navođenje kaznenih djela s obzirom na to su ona navedena u odredbi zakona na koju se Pravilnik poziva. U Pravilniku o izmjenama i dopunama Pravilnika o uvjetima za izdavanje odobrenja za rad i odobrenja za stjecanje kvalificiranog udjela u mirovinskom osiguravajućem društvu⁸⁹ brišu se podaci i dokumentacija za kandidate za članove nadzornog odbora MOD-a kao prilog zahtjevu za izdavanje odobrenja za rad s obzirom na to da se za izbor za člana nadzornog odbora Hanfi podnosi poseban zahtjev. Također, zahtjev za izdvajanje poslova ili funkcija na pružatelja usluge briše se kao prilog zahtjevu za izdavanje odobrenja za rad te se zamjenjuje planom izdvajanja poslova ili funkcija na pružatelja usluge.

Pravilnikom o izmjenama i dopunama Pravilnika o reviziji u mirovinskom osiguravajućem društvu⁹⁰ u revizorsko izvješće za potrebe Hanfe dodaje se *Izvještaj o obavljanju poslova ključnih funkcija*, a u *Izvještaj o stanju i strukturi ulaganja imovine*

⁸⁵ [NN, br. 153/25](#)

⁸⁶ [NN, br. 117/25](#)

⁸⁷ [NN, br. 153/25](#)

⁸⁸ [NN, br. 153/25](#)

⁸⁹ [NN, br. 153/25](#)

⁹⁰ [NN, br. 139/25](#)

za pokriće tehničkih pričuva preporuke revizora s navođenjem uočenih slabosti i rizika. Konstatacije o stanju i strukturi ulaganja imovine za pokriće tehničkih pričuva moraju biti učinjene s posebnim osvrtom na ulaganja u izvedene financijske instrumente iz članka 92. stavka 1. točke 15. Zakona o mirovinskim osiguravajućim društvima te alternativna ulaganja iz članka 93. stavka 3. Zakona, kada je to primjenjivo.

Pravilnikom o izmjenama i dopunama Pravilnika o strukturi i sadržaju financijskih i dodatnih izvještaja mirovinskog osiguravajućeg društva⁹¹ mijenja se obrazac MOD-BKU *Izvještaj o broju korisnika mirovine i broju ugovora* te se uvode novi obrasci:

- Pregled ugovora / novih ugovora iz obveznog mirovinskog osiguranja prema vrsti, obliku i načinu usklađivanja mirovine (Obrazac MOD-U(NU)-OMO)
- Pregled isplata i primljenih doznaka prema vrsti i obliku mirovine i načinu usklađivanja iz obveznog mirovinskog osiguranja (Obrazac MOD-VOM-OMO).

Pravilnikom o izmjenama i dopunama Pravilnika o minimalnom sadržaju obavijesti o informativnom izračunu mirovine⁹² produljuje se rok REGOS-u za izradu Obavijesti o informativnom izračunu mirovine sa šest na devet mjeseci od dana stupanja na snagu Pravilnika. U prilogima 1. i 2. Pravilniku u odjeljku III. *Važne informacije o načinu usklađivanja mirovine* propisuje se da se cjelokupni iznos mirovine obvezno usklađuje dva puta godišnje prema stopi promjene prosječnog indeksa potrošačkih cijena i prosječne bruto plaće svih zaposlenih u Republici Hrvatskoj, prema važećim propisima za usklađivanje mirovina iz 1. stupa, s time da korisnik mirovine ne može odabrati drugačiju opciju.

S obzirom na to da se radi o ispitu specifične težine, čije polaganje omogućava upravljanje obveznim i dobrovoljnim mirovinskim fondovima te mirovinskim osiguravajućim društvima, Pravilnikom o obrazovnom programu i ispitu za stjecanje zvanja ovlaštenog upravitelja mirovinskih fondova i stjecanje kvalifikacija za upravljanje mirovinskim osiguravajućim društvom⁹³ propisuje se povećanje praga za prolazak u odnosu na posebni dio s dosadašnjih 60 % na 75 %. Propisuje se i to da se ispit u pravilu polaže pisano u prostorijama Hanfe, dok je *online* polaganje ispita ostavljeno kao diskrecija.

U skladu s obvezom iz članka 35. stavka 6. Zakona o provedbi Uredbe (EU) 2019/1238 o paneuropskom osobnom mirovinskom proizvodu (PEPP)⁹⁴ Hanfa je donijela Odluku o načinu dostave obavijesti depozitara o utvrđenim nepravilnostima i/ili nezakonitostima u poslovanju pružatelja PEPP-a⁹⁵, kojom se propisuje način dostave obavijesti i dokumentacije Hanfi u situacijama kada depozitar utvrdi nepravilnosti i/ili nezakonitosti u poslovanju pružatelja PEPP-a.

⁹¹ **NN, br. 155/25**

⁹² **NN, br. 95/25**

⁹³ **NN, br. 56/25**

⁹⁴ **NN, br. 151/22**

⁹⁵ **NN, br. 30/25**

4.4. Osiguranje

4.4.1. Zakonodavne aktivnosti

Hanfa je sudjelovala u izradi Zakona o izmjenama i dopunama Zakona o osiguranju⁹⁶ radi implementacije Direktive (EU) 2023/2864 u dijelu u kojem ona mijenja Direktivu Solventnost II⁹⁷ i Direktivu (EU) 2016/97⁹⁸. Direktiva (EU) 2023/2864 i Uredba (EU) 2023/2859 dio su zakonodavnog paketa koji je vrlo značajan za financijsko tržište Europske unije i za daljnji razvoj održivog financiranja i digitalnih financija. Cilj je tih akata dodatno integrirati financijske usluge i tržišta kapitala EU-a pružanjem jednostavnog centraliziranog pristupa javnim informacijama o subjektima i njihovim proizvodima uspostavljanjem jedinstvene europske pristupne točke (ESAP). Kako bi ESAP zaživio, bilo je nužno zakonskim izmjenama niza propisa omogućiti da se podaci prikupljaju i dostavljaju u ujednačenom formatu te imenovati tijelo za prikupljanje informacija na razini države članice, koje će biti odgovorno za prikupljanje i prosljeđivanje informacija u ESAP. Slijedom navedenoga, izmjenama i dopunama Zakona o osiguranju prenose se ključni standardi na kojima se temelji dostava podataka, tj. definiraju se tzv. metapodaci koji moraju biti dostavljeni u točno određenom formatu ili biti strojno čitljivi (engl. *machine readable*). Na taj se način osigurava ujednačena dostava i usporedivost podataka. Osim toga, propisuje se obveza društava za osiguranje da pri javnoj objavi određenih informacija njih dostave i Hanfi kako bi bile dostupne na ESAP-u.

4.4.2. Podzakonski propisi

Novi Pravilnik o uvjetima za obavljanje funkcije člana uprave, člana nadzornog odbora i prokurista društva za osiguranje odnosno društva za reosiguranje i ovlaštenog zastupnika podružnice društva za osiguranje odnosno društva za reosiguranje⁹⁹ prati odredbe Zakona o osiguranju i sadržajno je podijeljen na cjeline, koje se posebno odnose na:

- članove uprave
- prokurista
- članove nadzornog odbora
- ovlaštenog zastupnika podružnice društva te
- politike za izbor i procjenu postojanja uvjeta za obavljanje funkcija člana uprave, prokurista i člana nadzornog odbora društva.

Pravilnikom su jasnije raspisani uvjeti u vezi s primjerenošću i iskustvom ovlaštenog zastupnika podružnice društva za osiguranje kao i dokumentacija kojom se dokazuje ispunjavanje traženih uvjeta.

⁹⁶ **NN, br. 152/24**

⁹⁷ **Direktiva 2009/138/EZ** Europskog parlamenta i Vijeća od 25. studenoga 2009. o osnivanju i obavljanju djelatnosti osiguranja i reosiguranja (Solventnost II), SL L 335

⁹⁸ **Direktiva (EU) 2016/97** Europskog parlamenta i Vijeća od 20. siječnja 2016. o distribuciji osiguranja, SL L 26

⁹⁹ **NN, br. 157/25**

Pravilnikom o obliku i sadržaju periodičnih statističkih izvještaja distributera iz trećih zemalja¹⁰⁰ detaljnije se propisuju oblik i sadržaj periodičnih statističkih izvještaja o pružanju usluga distribucije osiguranja odnosno usluga distribucije reosiguranja na području Republike Hrvatske, dok su Pravilnikom o kvalitativnim zahtjevima ulaganja društava za osiguranje i društava za reosiguranje¹⁰¹ detaljnije uređeni kvalitativni zahtjevi koje prema načelu razboritosti moraju ispuniti društva za osiguranje i društva za reosiguranje kada ulažu imovinu u skladu s glavom IX. poglavljem VI. *Ulaganja* Zakona o osiguranju.

Pravilnikom o izmjenama Pravilnika o strukturi i sadržaju financijskih i dodatnih izvještaja društva za osiguranje odnosno društva za reosiguranje¹⁰² u Obrazac IDIS *Izvještaj o naplaćenju premiji osiguranja i fakturiranoj proviziji za distributere u osiguranju po kategorijama distributera* uvršteni su i ostali primici distributera po osnovi poslova distribucije (re)osiguranja.

Pravilnikom o obliku i sadržaju financijskog i statističkog izvještaja osoba koje imaju dozvolu za obavljanje poslova distribucije osiguranja i/ili distribucije reosiguranja¹⁰³ propisuju se:

- oblik i sadržaj polugodišnjeg i godišnjeg financijskog izvještaja kojima društvo za zastupanje u osiguranju odnosno društvo za brokerske poslove u osiguranju i/ili u reosiguranju izvještava Hanfu i druge vanjske korisnike o financijskom položaju i financijskoj uspješnosti
- oblik i sadržaj polugodišnjeg i godišnjeg statističkog izvještaja kojima društvo za zastupanje u osiguranju, društvo za brokerske poslove u osiguranju i/ili u reosiguranju, sporedni posrednik u osiguranju, obrtnik zastupnik u osiguranju, obrtnik broker u osiguranju i/ili reosiguranju, kreditna institucija, Financijska agencija, HP – Hrvatska pošta d.d., leasing društvo i investicijsko društvo izvještavaju Hanfu, kao i
- način i rokovi izvještavanja Hanfe.

Hanfa je u svibnju 2025. donijela i službeno stajalište o primjeni zakonodavnog okvira zaštite potrošača na zajmove povezane s policama životnog osiguranja¹⁰⁴.

¹⁰⁰ [NN, br. 92/25](#)

¹⁰¹ [NN, br. 157/25](#)

¹⁰² [NN, br. 153/25](#)

¹⁰³ [NN, br. 153/25](#)

¹⁰⁴ [Službeno stajalište](#) o primjeni zakonodavnog okvira zaštite potrošača na zajmove povezane s policama životnog osiguranja (KLASA: 008-02/21-03/01, URBROJ: 326-01-70-72-25-16, 8. svibnja 2025.)

4.5. Tržište kriptovaluta

4.5.1. Podzakonski propisi

Pravilnikom o izdavanju odobrenja za rad pružatelju usluga povezanih s kriptovalutom, procjeni stjecanja kvalificiranog udjela i izdavanju suglasnosti za imenovanje člana uprave¹⁰⁵ detaljnije se propisuju:

- postupak licenciranja pružatelja usluga povezanih s kriptovalutom (zahtjev, postupak, dokumentacija)
- postupak izdavanja suglasnosti za člana uprave pružatelja usluga povezanih s kriptovalutom
- procjena primjerenosti stjecatelja kvalificiranog udjela u pružatelju usluga povezanih s kriptovalutom.

Pravilnik o provođenju tajnog nadzora nad pružanjem usluga povezanih s kriptovalutom¹⁰⁶ donosi se na temelju Zakona o provedbi Uredbe (EU) 2023/1114 o tržištima kriptovaluta¹⁰⁷ (dalje u tekstu: Zakon o provedbi Uredbe MiCA), kojim je propisan postupak tajnog nadzora. Navedenim se nadzorom u svrhu zaštite potencijalnih i postojećih klijenata, stabilnosti financijskog sustava i povjerenja u tržište propisuje postupak provjere postupanja subjekata nadzora Hanfe u skladu s propisima. Ta provjera obuhvaća predugovorno i ugovorno informiranje (dokumentacija, istinitost, jasnoća, test primjerenosti, pritužbe, sukobi interesa, pošteno postupanje), oglašavanje i prodaju usluga/kriptovaluta, stručnost i profesionalnost osoblja, postupanje prije, tijekom i nakon sklapanja ugovora te druga postupanja obuhvaćena nadzorom.

Pravilnikom o podnošenju pritužbi na rad ponuditelja ili osobe koja traži uvrštenje za trgovanje kriptovalutom koja nije token vezan uz imovinu ili token e-novca i pružatelja usluga povezanih s kriptovalutom i postupanju Hrvatske agencije za nadzor financijskih usluga po zaprimljenim pritužbama¹⁰⁸ uređuje se postupak podnošenja pritužbi Hanfi koje se odnose na ponuditelje, osobe koje traže uvrštenje za trgovanje (osim za trgovanje tokenima vezanim uz imovinu (ART-ovima) i tokenima e-novca (EMT-ovima)) i pružatelje usluga povezanih s kriptovalutom (engl. *crypto-asset service provider* – CASP). Osim oblika i načina dostave pritužbe Hanfi, Pravilnikom se propisuje sadržaj pritužbe, postupanje Hanfe povodom pritužbe, kao i rokovi, sadržaj konačnog odgovora te način njegove dostave podnositelju pritužbe.

Pravilnikom o strukturi i sadržaju financijskih izvještaja pružatelja usluga povezanih s kriptovalutom¹⁰⁹ propisuje se kontni plan i financijski izvještaji CASP-a kojem Hanfa daje odobrenje za rad te primjena Međunarodnih računovodstvenih standarda. Pravilnikom o bonitetnim zahtjevima pružatelja usluga povezanih s kriptovalutom iz članka 67. Uredbe (EU) 2023/1114¹¹⁰ propisuje se izvještavanje i revizija izvještaja o

¹⁰⁵ [NN, br. 95/25](#)

¹⁰⁶ [NN, br. 129/25](#)

¹⁰⁷ [NN, br. 85/24](#)

¹⁰⁸ [NN, br. 129/25](#)

¹⁰⁹ [NN, br. 153/25](#)

¹¹⁰ [NN, br. 153/25](#)

bonitetnim zahtjevima CASP-a kojem Hanfa daje odobrenje za rad, dok se Pravilnikom o nadzornim izvještajima za pravne osobe ovlaštene za pružanje usluga povezanih s kriptoinovinom¹¹¹ propisuje sadržaj, oblik, način i rokovi izrade i dostave nadzornih izvještaja za sve pružatelje usluga povezanih s kriptoinovinom (CASP-ove, investicijska društva, kreditne institucije).

Pravilnikom o sadržaju revizije pružatelja usluga povezanih s kriptoinovinom¹¹² uređuje se sadržaj i opseg revizije CASP-ova, uključujući reviziju godišnjih financijskih izvještaja, reviziju izvještaja o bonitetnim zahtjevima te razloge za odbijanje ili odbacivanje godišnjih financijskih izvještaja, dok se Pravilnikom o zaštiti imovine klijenata pružatelja usluga povezanih s kriptoinovinom¹¹³ uređuju obveze CASP-ova u vezi sa zaštitom imovine klijenata, uključujući:

- zahtjeve za segregaciju imovine
- način vođenja evidencija o imovini klijenata
- pravila o pohrani i korištenju kriptoinovine i novčanih sredstava klijenata te
- obveze izvješćivanja Hanfe.

Osim toga, Hanfa je donijela i Smjernice o organizacijskim zahtjevima pružatelja usluga povezanih s kriptoinovinom¹¹⁴, kojima se detaljnije razrađuju zahtjevi Uredbe MiCA i Zakon o provedbi Uredbe MiCA u dijelu organizacijskih zahtjeva CASP-ova, a posebno u pogledu:

- uspostave sustava unutarnjih kontrola (funkcije upravljanja rizicima, praćenja usklađenosti i interne revizije)
- okvira upravljanja rizicima i funkcije praćenja usklađenosti
- pravila i ograničenja u vezi s eksternalizacijom usluga i korištenjem osoblja izvan zemlje.

4.6. Ostale normative aktivnosti

4.6.1. Zakonodavne aktivnosti

U lipnju 2025. stupio je na snagu Zakon o zahtjevima za pristupačnost proizvoda i usluga¹¹⁵. Njegova je svrha uklanjanje prepreka i omogućavanje da osobe s invaliditetom i one s funkcionalnim ograničenjima mogu ravnopravno koristiti proizvode i usluge. Zakon se usklađuje s Direktivom EU 2019/882¹¹⁶ (tzv. *European Accessibility Act*) i doprinosi harmonizaciji pravila u državama članicama Europske unije. Time se stvara jedinstveni okvir koji olakšava i unaprjeđuje dostupnost, a smanjuje pravne nesigurnosti.

¹¹¹ [NN, br. 153/25](#)

¹¹² [NN, br. 157/25](#)

¹¹³ [NN, br. 157/25](#)

¹¹⁴ [Smjernice](#) o organizacijskim zahtjevima pružatelja usluga povezanih s kriptoinovinom (KLASA: 011-01/25-08/01, URBROJ: 326-01-70-72-25-9, Zagreb, 23. prosinca 2025.)

¹¹⁵ [NN, br. 89/25](#)

¹¹⁶ [Direktiva \(EU\) 2019/882](#) Europskog parlamenta i Vijeća od 17. travnja 2019. o zahtjevima za pristupačnost proizvoda i usluga, SL L 151

U prosincu 2025. donesen je Zakon o dopunama Zakona o financijskim konglomeratima¹¹⁷, u kojem su novine i dorade prvenstveno povezane s daljnjim usklađivanjem hrvatskog regulatornog okvira s pravnom stečevinom Europske unije, i to već spomenutom Direktivom (EU) 2023/2864.

4.6.2. Podzakonski propisi

Pravilnikom o izmjenama Pravilnika o nadzornim izvještajima i informacijama o pitanjima bitnim za obavljanje nadzora ili za praćenje usklađenosti obveznika u smislu Zakona o sprječavanju pranja novca i financiranja terorizma¹¹⁸ zamjenjuje se *Obrazac – Upitnik za procjenu rizika - Pitanja za obveznike* novim obrascem.

Pravilnikom o izračunu, visini i naplati naknada koje se plaćaju Hrvatskoj agenciji za nadzor financijskih usluga za 2026. godinu¹¹⁹ uređuje se izračun i visina naknada za nadzor te način i izvršenje naplate naknada za nadzor koje naplaćuje Hanfa za 2026. godinu, dok se Pravilnikom o vrsti i visini naknada Hrvatske agencije za nadzor financijskih usluga¹²⁰ uređuju obveznici, način plaćanja, vrste i visina naknada koje naplaćuje Hanfa na temelju ovlaštenja propisanih u zakonima iz svoje nadležnosti.

4.6.3. Sanacija

U drugoj polovici 2025. Hanfa je u suradnji sa sanacijskim kolegijem za središnju drugu ugovornu stranu SKDD-CCP nastavila s faznim pristupom u izradi plana sanacije za tu instituciju, s naglaskom na postupak procjene mogućnosti sanacije. Osim toga, započela je s izradom prvog plana sanacije za središnji depozitorij SKDD d.d.

U dijelu sanacije investicijskih društava usvojene su izmjene i dopune Pravilnika o sanaciji investicijskih društava¹²¹. U skladu s odredbom članka 21. Zakona o izmjenama i dopunama Zakona o sanaciji kreditnih institucija i investicijskih društava¹²² bilo je potrebno uskladiti Pravilnik u pogledu detaljnijeg propisivanja obveza izračuna visina minimalnog zahtjeva za regulatorni kapital i podložne obveze investicijskog društva. Naime, člankom 3. stavkom 1. točkom 117.a Zakona o sanaciji kreditnih institucija i investicijskih društava¹²³ (dalje u tekstu: Zakon o sanaciji) uveden je pojam subjekta planiranog za likvidaciju kao pravne osobe sa sjedištem u Europskoj uniji za koju, između ostalog, individualni sanacijski plan predviđa provođenje redovnog postupka zbog insolventnosti. Stoga je člankom 26. stavkom 6. propisano da za takve subjekte Hanfa ne određuje zahtjev za izračun visine minimalnog zahtjeva investicijskog društva, dok je stavkom 7. istog članka propisana mogućnost Hanfe da procijeni je li za subjekt planiran za likvidaciju opravdano odrediti izračun predmetnog zahtjeva. Također, u skladu s člankom 39. Zakona o sanaciji propisana je obveza održavanja minimalnog zahtjeva za investicijsko društvo koje je subjekt sanacije, kao i obveza (ne)izvještavanja i javne objave podataka za investicijsko društvo koje je subjekt

¹¹⁷ [NN, br. 151/25](#)

¹¹⁸ [NN, br. 153/25](#)

¹¹⁹ [NN, br. 157/25](#)

¹²⁰ [NN, br. 157/25](#)

¹²¹ [NN, br. 153/25](#)

¹²² [NN br. 145/24](#)

¹²³ NN br. [146/20](#), [21/22](#), [27/24](#) i [145/24](#)

sanacije odnosno koje je subjekt planiran za likvidaciju. Dodatno, iz popisa minimalnih stavki sanacijskog plana za investicijsko društvo koje je subjekt planiran za likvidaciju na temelju odredbe članka 25. Zakona o sanaciji (pojednostavljene obveze) izbrisana je obveza izračuna minimalnog zahtjeva.

Na europskoj razini Hanfa aktivno sudjeluje u radu ESMA-ina Sanacijskog odbora za središnje druge ugovorne strane i EIOPA-ine Projektne grupe za Direktivu IRRD, u kojoj predstavnik Hanfe vodi internu podgrupu za pravna pitanja koja izrađuje regulatorne tehničke standarde i smjernice na temelju Direktive IRRD.

LICENCIRANJE I EDUKACIJE

5. LICENCIRANJE I EDUKACIJE

U okviru zakonom propisanih nadležnosti Hanfa u postupcima osnivanja subjekata nadzora provodi provjeru ispunjenja relevantnih regulatornih, organizacijskih i drugih propisanih uvjeta. U postupcima licenciranja članova uprava i nadzornih odbora subjekata nadzora provodi se procjena primjerenosti kandidata, koja obuhvaća provjeru ugleda i integriteta, odgovarajućeg stručnog znanja, potrebnog radnog iskustva te ispunjenja ostalih uvjeta utvrđenih važećim zakonskim i podzakonskim propisima.

U slučaju promjena vlasničke strukture subjekata nadzora, uključujući stjecanje ili povećanje kvalificiranih udjela, Hanfa provodi postupke procjene stjecatelja, pri čemu se ocjenjuju dobar ugled, financijska stabilnost te transparentno i zakonito podrijetlo sredstava za financiranje namjeravanog stjecanja, kao i utjecaj takvih promjena na stabilno i zakonito poslovanje subjekta nadzora.

U sklopu svojih javnih ovlasti Hanfa također osigurava i odgovarajuću razinu licenciranosti i stručne osposobljenosti osoba koje sudjeluju na financijskom tržištu provedbom ispita za stjecanje ovlaštenja u području distribucije osiguranja te izdavanjem uvjerenja o položenim ispitima u području tržišta kapitala, mirovinskih fondova i mirovinskih osiguravajućih društava.

5.1. Licenciranje

Hanfa je u 2025. provela 266 postupaka licenciranja, koji su obuhvaćali izdavanje odobrenja za stjecanje kvalificiranog udjela, odobrenja za rad i odobrenja za obavljanje funkcije člana uprave i nadzornog odbora, izdavanje ovlaštenja za obavljanje poslova ovlaštenog aktura, izdavanje dozvola za obavljanje poslova distribucije osiguranja i reosiguranja, kao i postupke u kojima se utvrđuje prestanak važenja prethodno izdane dozvole.

Najveći broj zahtjeva za licenciranje, kao i proteklih godina, odnosio se na zahtjeve za izdavanje dozvola za obavljanje poslova distribucije osiguranja i/ili reosiguranja (84), od čega je najveći broj odobrenja izdan obrtima za zastupanje u osiguranju (52).

Kvalificirani udio

Izravni ili neizravni udio u kapitalu ili glasačkim pravima subjekta nadzora ili udio koji omogućuje značajan utjecaj na upravljanje.

5.1.1. Tržište kapitala

U protekloj godini Hanfa je izdala četiri suglasnosti za imenovanje članova uprave investicijskog društva. Izdano je i jedno odobrenje za rad novom investicijskom društvu za obavljanje djelatnosti upravljanja portfeljem, investicijsko savjetovanje te pomoćnu uslugu pohrane i administriranja financijskih instrumenata za račun klijenata,

uključujući i poslove skrbništva i sa skrbništvom povezane usluge. U okviru tog postupka izdane su tri suglasnosti za stjecanje kvalificiranog udjela u investicijskom društvu. Jedna suglasnost odnosila se na izravno, a dvije na neizravno stjecanje kvalificiranog udjela.

Tijekom godine izdana je suglasnost za izravno stjecanje kvalificiranog udjela u društvu Zagrebačka burza d.d., i to u visini od preko 50 % do 100 % temeljnog kapitala i glasačkih prava tog društva.

5.1.2. Investiranje

U 2025. izdano je odobrenje za statusnu promjenu podjele društva za upravljanje investicijskim fondovima, i to odvajanjem s osnivanjem novog društva za upravljanje UCITS fondovima, novog UAIF-a i novog investicijskog društva. Ujedno, tijekom godine izdano je i odobrenje za rad društvu za upravljanje UCITS fondovima, četiri odobrenja za rad UAIF-a, i to jednom UAIF-u u kategoriji srednji UAIF, jednom UAIF-u u kategoriji mali UAIF te jednom UAIF-u u kategoriji veliki UAIF, a koje je izdano postojećem UAIF-u koji je imao odobrenje za rad u kategoriji srednji UAIF.

Izdana su i tri odobrenja za pripajanje, i to odobrenje društvu za upravljanje investicijskim fondovima za pripajanje drugom društvu za upravljanje investicijskim fondovima, odobrenje društvu za upravljanje investicijskim fondovima za pripajanje drugog društva za upravljanje investicijskim fondovima i jedno odobrenje društvu za upravljanje investicijskim fondovima za pripajanje drugom društvu za upravljanje investicijskim fondovima iz druge države članice.

Hanfa je u protekloj godini izdala osam suglasnosti za stjecanje kvalificiranog udjela u društvima za upravljanje investicijskim fondovima. Od toga su se tri suglasnosti odnosile na izravno, a pet na neizravno stjecanje kvalificiranog udjela. Slijedom dostavljenih obavijesti UAIF-a Hanfa je provjeravala ispunjavanje uvjeta za namjeravano izravno i neizravno stjecanje kvalificiranog udjela u tri srednja UAIF-a i u jednom malom UAIF-u te nije utvrdila ograničenja za provedbu navedenih promjena odnosno stjecanja kvalificiranih udjela.

Tijekom 2025. Hanfa je izdala 14 odobrenja za obavljanje funkcije člana uprave društava za upravljanje investicijskim fondovima, od čega je sedam odobrenja izdano za obavljanje funkcije člana uprave društava za upravljanje UCITS fondovima, šest za obavljanje funkcije člana uprave UAIF-ovima te jedno za obavljanje funkcije člana uprave društava za upravljanje UCITS fondovima i UAIF-ovima.

Izdana su i tri odobrenja društvima za upravljanje investicijskim fondovima za delegiranje poslova na treću osobu, i to jedno za delegiranje poslova praćenja usklađenosti s relevantnim propisima, jedno za delegiranje poslova interne revizije i jedno za delegiranje poslova interne revizije informacijsko-komunikacijske tehnologije.

5.1.3. Mirovinski sustav

U 2025. Hanfa je izdala deset odobrenja za obavljanje funkcije člana uprave mirovinskog društva. Izdano je i 18 odobrenja za obavljanje funkcije člana nadzornog odbora mirovinskog društva, od kojih četiri za članove nadzornog odbora mirovinskih

društava nezavisne stručnjake imenovane na temelju javnog poziva. Navedeni nezavisni stručnjaci imenovani su kao predstavnici članova mirovinskog fonda s ciljem zastupanja interesa članova obveznih mirovinskih fondova.

Tijekom godine izdana su i tri odobrenja za obavljanje funkcije člana uprave mirovinskog osiguravajućeg društva te četiri odobrenja za obavljanje funkcije člana nadzornog odbora mirovinskog osiguravajućeg društva.

5.1.4. Osiguranje

Tijekom 2025. izdano je 15 odobrenja za članove uprave društava za osiguranje, 16 odobrenja za članove nadzornog odbora društava za osiguranje te dva ovlaštenja za obavljanje poslova ovlaštenog aktuara. Izdano je i jedno odobrenje domaćem društvu za osiguranje za obavljanje poslova reosiguranja u skupini neživotnih osiguranja te jedno odobrenje kreditnoj instituciji iz Republike Italije za posredno stjecanje kvalificiranog udjela u domaćem društvu za osiguranje u visini od 10 % do 19,99 % udjela u temeljnom kapitalu i glasačkim pravima. Najviše dozvola za rad (84) izdano je u segmentu distribucije osiguranja i/ili reosiguranja, pri čemu se većina njih (52) odnosila na obrte za zastupanje u osiguranju. Donesena su i 54 rješenja o prestanku važenja dozvola za obavljanje djelatnosti distribucije osiguranja i/ili reosiguranja.

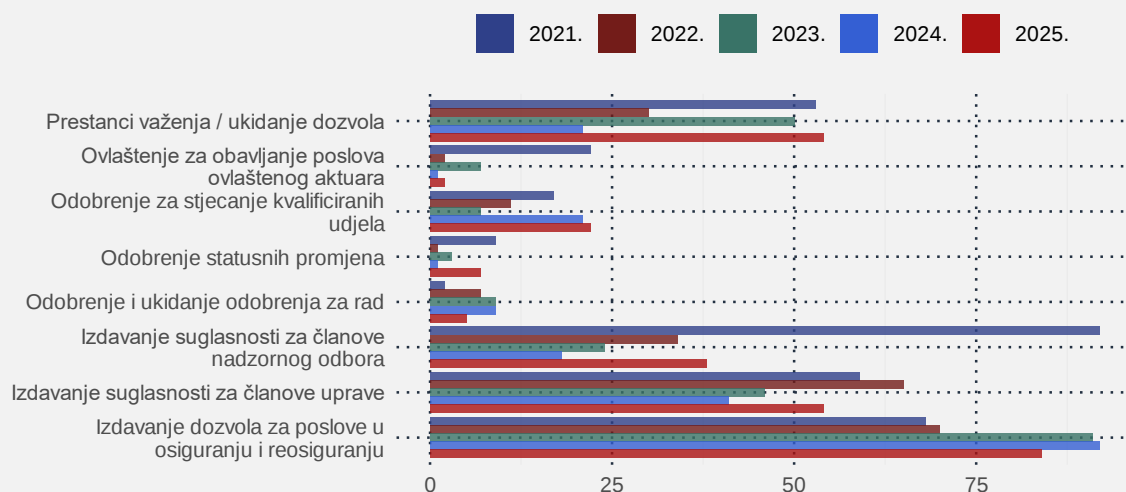
5.1.5. Nebankarsko financiranje

Leasing / faktoring društva

U 2025. izdano je sedam rješenja o suglasnosti za obavljanje funkcije člana uprave leasing društva za pet različitih društava. Društvu iz Savezne Republike Njemačke izdana je suglasnost za neizravno stjecanje kvalificiranog udjela u dvama domaćim leasing društvima, i to u visini od 30 % do 49,99 % te 20 % do 29,99 % glasačkih prava. Nadalje, društvu iz Republike Francuske izdano je odobrenje za izravno stjecanje kvalificiranog udjela u domaćem leasing društvu, i to u visini od 100 % udjela u temeljnom kapitalu tog društva. Doneseno je i rješenje kojim se ukida suglasnost društvu sa sjedištem u Luksemburgu za neizravno stjecanje kvalificiranog udjela u domaćem leasing društvu zato što namjeravano stjecanje nije bilo provedeno u roku od šest mjeseci od dana izvršnosti prvotnog rješenja.

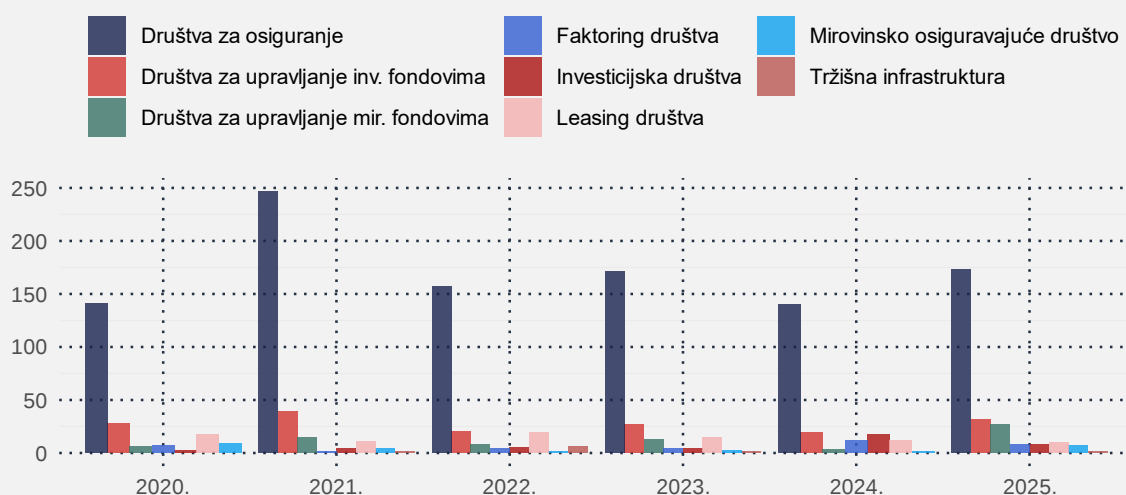
Tijekom godine donesena su dva rješenja o suglasnosti za obavljanje funkcije članova uprave dvaju različitih faktoring društava. Dvama društvima iz Republike Irske izdana su odobrenja za sukcesivno izravno stjecanje kvalificiranog udjela u kapitalu i glasačkim pravima domaćeg faktoring društva, i to u visini od 99,9 % te 99,0 % udjela, kao i vezane suglasnosti za neizravno stjecanje udjela u temeljnom kapitalu i glasačkim pravima istog faktoring društva za četiri fizičke osobe.

Slika 5.1. Postupci licenciranja prema vrsti postupka
Broj postupaka



Izvor: Hanfa

Slika 5.2. Postupci licenciranja prema industriji
Broj postupaka



Izvor: Hanfa

5.2. Ispiti i edukacije

5.2.1. Ispiti iz područja tržišta kapitala, mirovinskih fondova i mirovinskih osiguravajućih društava

Tijekom 2025. održano je osam ispitnih rokova za provjeru znanja i stjecanje kvalifikacija za pružanje informacija o investicijskim proizvodima i uslugama, brokerske poslove i investicijsko savjetovanje, za stjecanje zvanja ovlaštenog upravitelja mirovinskih fondova te za stjecanje kvalifikacija za upravljanje mirovinskim osiguravajućim

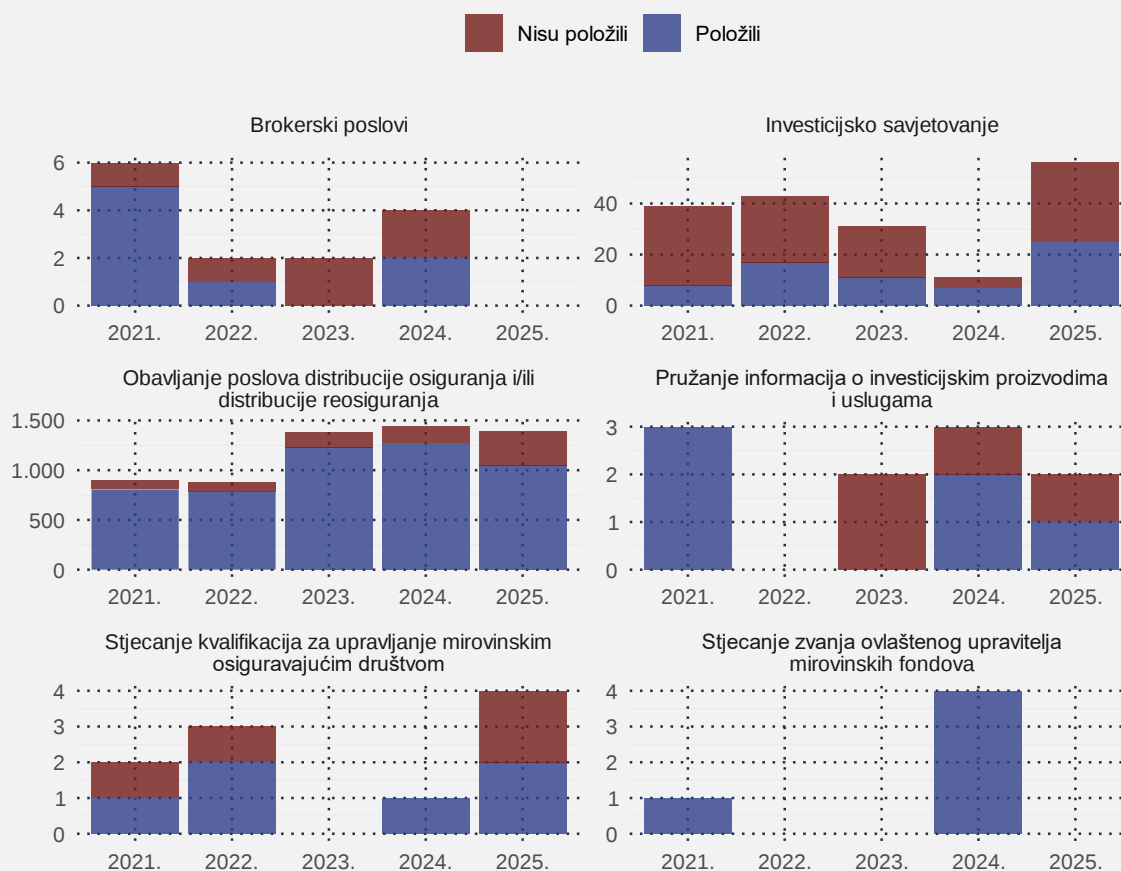
društvom. Ispiti su se održavali elektroničkim putem svaka dva mjeseca, a pristupila su im 62 kandidata, od kojih je njih 28 (45 %) uspješno položilo ispit.

5.2.2. Ispiti za provjeru stručnih znanja potrebnih za obavljanje poslova distribucije osiguranja i/ili distribucije reosiguranja i kontinuirana edukacija distributera

U 2025. ispitu za provjeru stručnih znanja potrebnih za obavljanje poslova distribucije osiguranja i/ili distribucije reosiguranja pristupila su ukupno 1393 kandidata. Ispiti se održavaju elektroničkim putem jednom tjedno, a obuhvaćaju provjeru znanja prema izabranoj skupini osiguranja, kategoriji posrednika i sporednih posrednika u osiguranju i proizvodima osiguranja ili reosiguranja koje posrednik namjerava distribuirati.

Budući da stručnost distributera osiguranja i/ili reosiguranja, osim polaganja ispita, podrazumijeva i održavanje potrebne razine znanja i sposobnosti distributera tijekom cijelog razdoblja obavljanja poslova distribucije osiguranja i/ili reosiguranja, Hanfa je i u 2025. nastavila s redovitim praćenjem ispunjavanja obveza distributera, i to u pogledu stalnog stručnog osposobljavanja i usavršavanja, koje ujedno predstavlja i uvjet za zadržavanje licenci.

Slika 5.3. Rezultati ispitnih rokova, prema vrsti ispita



Izvor: Hanfa

ZAŠTITA POTROŠAČA I UNAPRJEĐENJE FINANCIJSKE PISMENOSTI



6. ZAŠTITA POTROŠAČA I UNAPRJEĐENJE FINANCIJSKE PISMENOSTI

Hanfa svojim djelovanjem pridonosi očuvanju stabilnosti financijskog sustava, urednom funkcioniranju tržišta i zakonitom poslovanju subjekata nadzora. Uz provedbu nadzornih aktivnosti, važan dio takvog djelovanja čini i izgradnja povjerenja među sudionicima financijskog tržišta, korisnicima financijskih usluga i širom javnosti. Povjerenje se, među ostalim, razvija pravodobnom, jasnom i transparentnom komunikacijom. Hanfa stoga posebnu pozornost posvećuje informiranju javnosti o pravima i obvezama korisnika financijskih usluga, rizicima povezanim s financijskim proizvodima i uslugama te pojavama koje mogu ugroziti interese potrošača.

Zaštita potrošača ostvaruje se ponajprije putem nadzornih aktivnosti i postupanja po predstavkama korisnika financijskih usluga, ali i putem preventivnog djelovanja. Ono uključuje objavu edukativnih materijala, upozorenja i preporuka, kao i provedbu edukacija. Na taj način Hanfa nastoji jačati financijsku pismenost građana i omogućiti im donošenje utemeljenih financijskih odluka.

6.1. Zaštita potrošača

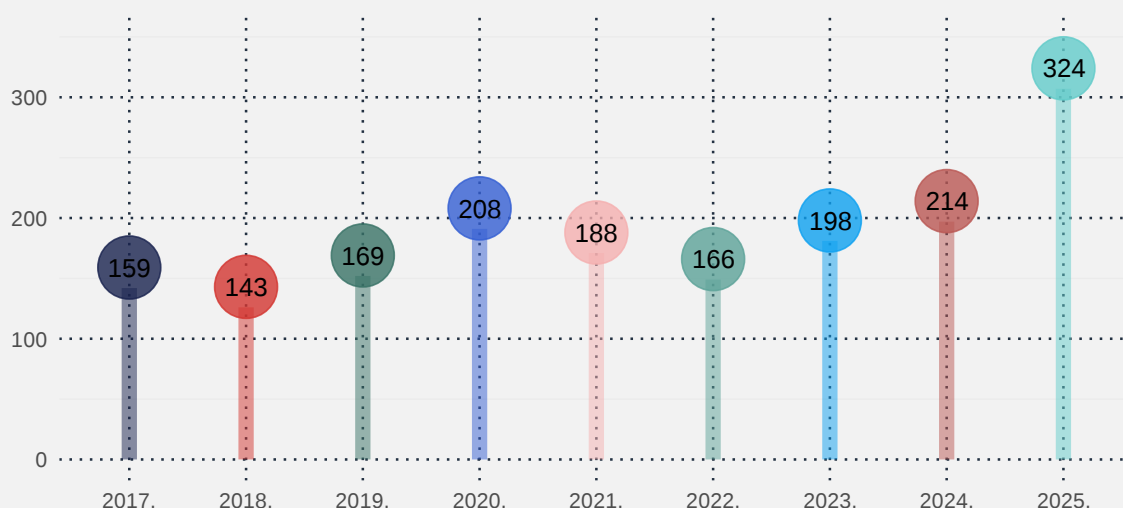
Jedan od važnih instrumenata koje Hanfa koristi u svrhu zaštite potrošača jest zaprimanje predstavki i drugih obraćanja potrošača i ostalih korisnika financijskih usluga te njihova obrada i analiza. Hanfa zaprima predstavke korisnika financijskih usluga i drugih zainteresiranih osoba iz svih područja svoje nadležnosti, obrađuje ih te odgovara na svaku predstavku pisanim putem u roku od 30 dana od dana njihova zaprimanja. Važno je napomenuti kako Hanfa pritom nije ovlaštena arbitrirati u pojedinačnim imovinsko-pravnim odnosima i rješavati pojedinačne sporove potrošača/podnositelja predstavke, već je to u nadležnosti odgovarajućih pravosudnih tijela (nadležnih sudova) ovlaštenih za donošenje odluka o pravima i obvezama stranaka iz pojedinačnih obvezno-pravnih odnosa. Pri postupanju po predstavkama Hanfa provjerava usklađenost postupanja subjekata nadzora s propisima iz svojeg djelokruga i nadležnosti. U određenim slučajevima navodi iz pojedine predstavke mogu uputiti na postojanje određenog sustavnog problema, nezakonitosti ili nedostatka u poslovnim procesima nekog subjekta nadzora, što Hanfa koristi kako bi uočila prostor za poboljšanje u njegovu radu. Analizom tih podataka stvaraju se smjernice za buduće nadzorne i druge aktivnosti te edukativne materijale. Na taj način Hanfa preventivno utječe na kvalitetnije poslovanje subjekata i podiže razinu zaštite korisnika.

6.1.1. Analiza zaprimljenih predstavki

U 2025. zaprimljene su ukupno 324 predstavke, što je najveći broj zaprimljenih predstavki u posljednjih deset godina. U odnosu na prošlu godinu radi se o porastu od 51,4 %.

Slika 6.1. Zaprimljene predstavke tijekom godine

Broj predstavki



Izvor: Hanfa

Osim putem predstavki, komunikacija s potrošačima i ostalim korisnicima financijskih usluga odvija se i putem neformalnih kanala, poput telefona i elektroničke pošte (potrosaci@hanfa.hr). Riječ je o upitima informativnog karaktera koji ne zahtijevaju formalno postupanje, a na koje Hanfa promptno odgovara. Kao i broj predstavki, u 2025. značajno je porastao i broj takvih upita pa je na razini godine evidentirano 977 upita putem adrese elektroničke pošte za potrošače (u 2024. zaprimljeno ih je 405). Takav značajan porast broja predstavki i upita rezultat je kontinuiranog rasta uloge Hanfe u zaštiti potrošača, u prvom redu zbog porasta vidljivosti. Brojne edukacije potrošača te aktivna komunikacija putem medija, digitalnih kanala i javnih nastupa potaknuli su korisnike financijskih usluga na češće obraćanje Hanfi radi informiranja o mehanizmima zaštite njihovih prava. Unatoč boljoj informiranosti i dalje postoji velik broj upita za koje Hanfa nije nadležna, što ukazuje na potrebu za daljnjim provođenjem edukacijskih aktivnosti, odnosno daljnjom edukacijom građana o ovlastima Hanfe.

Podaci iz evidencije zaprimljenih predstavki za 2025. pokazuju da osiguranje s 49,7 % (161 predstavka) ostaje segment s najviše pritužbi, čime je nastavljen trend iz prethodnih godina, uz blago smanjenje u odnosu na proteklu godinu (55,6 %). Od ukupnog broja predstavki iz segmenta osiguranja 153 su se odnosile na postupanje društava za osiguranje, dok ih se osam odnosilo na druge subjekte na tržištu osiguranja (primjerice distributere osiguranja). Visoka zastupljenost predstavki iz sektora osiguranja očekivana je zbog same prirode osigurateljnog posla, kontinuiranog porasta broja šteta kao i obveznog karaktera pojedinih vrsta osiguranja.

U 2025. nastavljen je porast broja i udjela predstavki koje se odnose na subjekte koji nisu u nadležnosti Hanfe. Tako je u 2024. zaprimljena 51 takva predstavka (23,8 %), dok su tijekom 2025. zaprimljene čak 123, odnosno 38,0 % ukupno zaprimljenih predstavki. One se većinom odnose na poslovanje banaka, agencija za naplatu potraživanja, teleoperatera i drugih subjekata koji nisu pod nadzorom Hanfe. Također, kao i u 2024., primjetan je porast pritužbi u vezi s internetskim prijevarama, posebice onima povezanim s lažnim investicijskim uslugama.

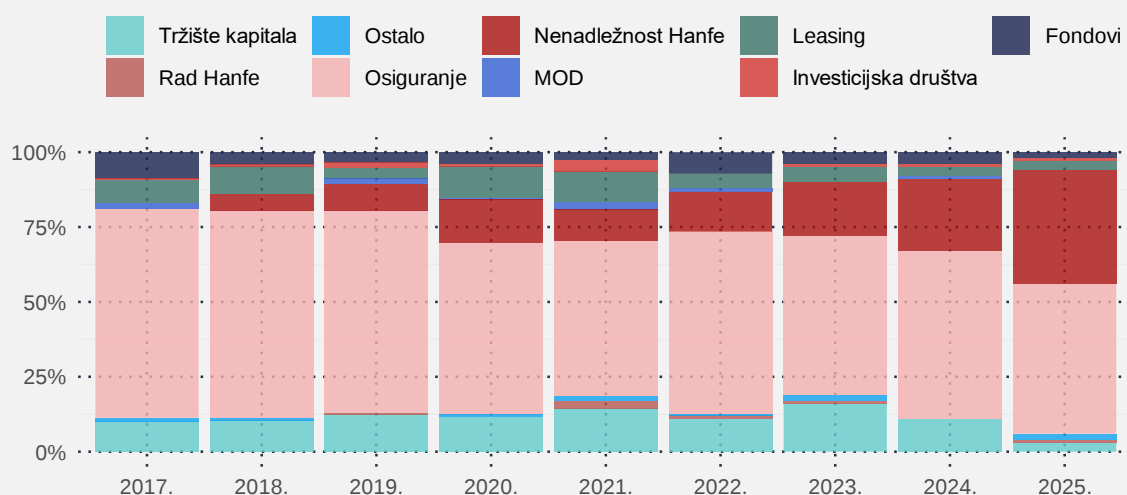
S obzirom na to da udio predstavki iz segmenta osiguranja i onih koje nisu u nadležnosti Hanfe čini visokih 88,7 %, broj predstavki/udio iz ostalih segmenata financijskog sektora značajno je manji. Najveći dio njih odnosi se na segment tržišta kapitala i tržišta leasinga, u vezi s kojima je zaprimljeno po 10 predstavki, odnosno 3,1 %.

Preostale zaprimljene predstavke odnosile su se na rad investicijskih fondova (šest predstavki ili 1,9 %), mirovinskih fondova (jedna predstavka ili 0,3 %), investicijskih društava (pet predstavki ili 1,5 %) i mirovinskih osiguravajućih društava (jedna predstavka ili 0,3 %).

U vezi s radom Hanfe u protekloj su godini zaprimljene tri predstavke (0,9 %), na temelju kojih nisu utvrđene nepravilnosti na koje su se podnositelji pozivali.

Slika 6.2. Struktura predstavki korisnika financijskih usluga upućenih Hanfi

U % ukupnog broja zaprimljenih predstavki



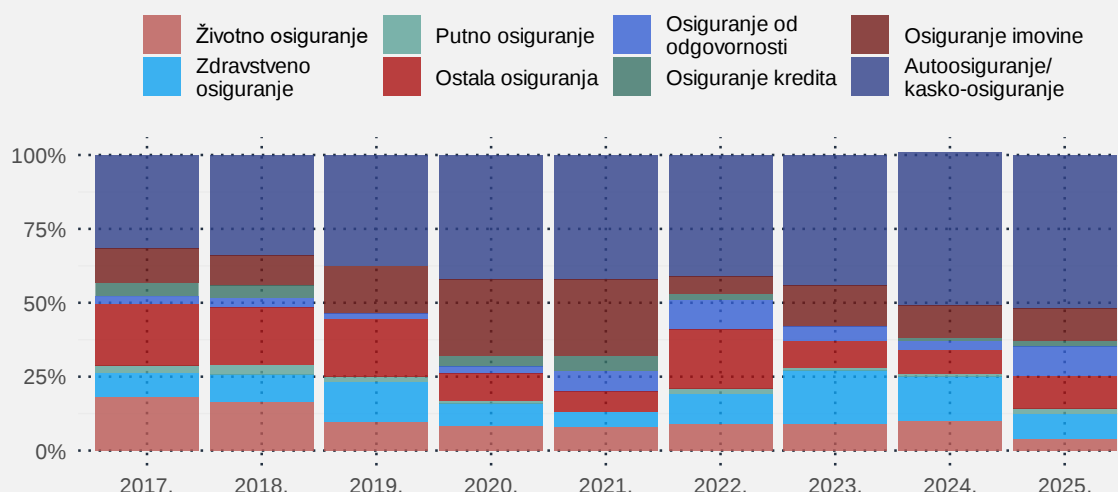
Izvor: Hanfa

Među predstavkama iz područja osiguranja koje se odnose na društva za osiguranje (njih 153) dominiraju one koje se tiču osiguranja vozila s 52,3 % (80 predstavki) ukupnog broja, što predstavlja značajan porast u odnosu na 2024. (59 predstavki). Unutar tog segmenta 56 predstavki (70,0 %) odnosi se na obvezno osiguranje od automobilske odgovornosti, a 24 (30 %) na kasko-osiguranje. Predstavke su se u najvećem dijelu odnosile na osnovanost odštetnog zahtjeva, visinu štete i postupak obrade (u skladu s člankom 12. Zakona o obveznim osiguranjima u prometu¹²⁴, dalje u tekstu: ZOOP).

¹²⁴ NN, br. [151/05](#), [36/09](#), [75/09](#), [76/13](#), [152/14](#), [155/23](#)

Preostali dio pritužbi uključuje 17 predstavki u vezi s osiguranjem imovine (11,1 %) te 13 predstavki (8,5 %) iz segmenta dobrovoljnog zdravstvenog osiguranja. U segmentu životnog osiguranja zaprimljeno je šest predstavki (3,9 %), što predstavlja blago smanjenje u odnosu na 2024. godinu. Najveći porast udjela predstavki u odnosu na 2024. proizlazi iz osiguranja od odgovornosti, u vezi s kojim je zaprimljeno 15 predstavki (9,8 %), za razliku od 2024., kada ih je bilo samo četiri.

Slika 6.3. Struktura predstavki iz područja osiguranja s obzirom na vrstu osiguranja
U % ukupnog broja zaprimljenih predstavki

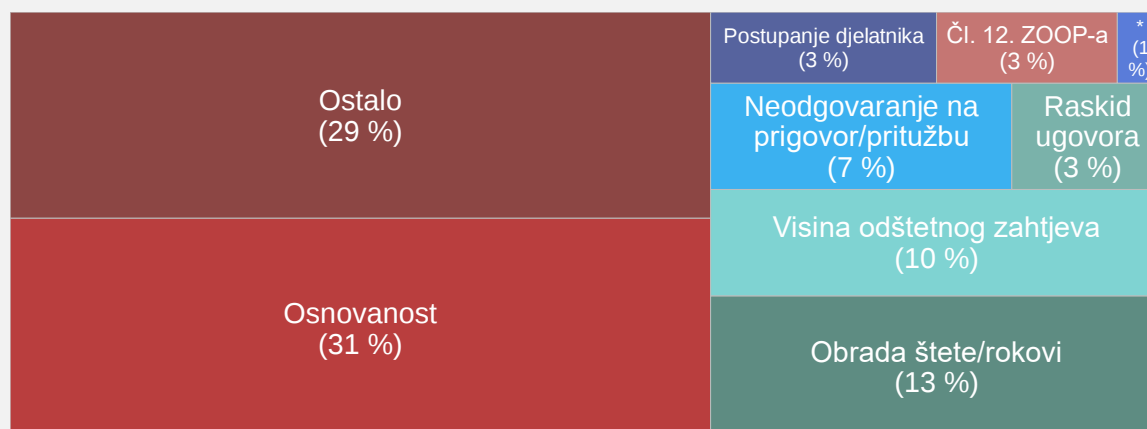


Izvor: Hanfa

U 2025. gotovo trećina (31,3 %) svih predstavki odnosila se na nezadovoljstvo odlukom društva za osiguranje o osnovanosti odštetnog zahtjeva (48 predstavki), dok se dodatnih 9,8 % odnosilo na nezadovoljstvo visinom dosuđene štete (15 predstavki). Kao i prethodne godine, drugi najčešći razlog podnošenja predstavki bio je povezan s obradom šteta i rokovima postupanja društava, na što se odnosilo 20 predstavki (13,1 %). Što se tiče primjene članka 12. ZOOP-a, zaprimljene su četiri predstavke (2,6 %), što je značajno smanjenje u odnosu na 2024. godinu. Broj i udio predstavki u vezi s neodgovaranjem društava na pritužbe/prigovore blago je smanjen (10 predstavki, 6,6 %). Preostalih 29,4 % (45) predstavki u 2025. pokrivalo je razne teme, primjerice čuvanje dokumentacije, dostava uplatnica, nevaljana adresa e-pošte društva, netočni podaci na mrežnoj stranici, ovrhe, sudski sporovi, pogrešna dostava podataka u evidenciju štetnika, pogrešne uplate i nepostojeća dugovanja.

Slika 6.4. Struktura predstavki iz područja osiguranja s obzirom na predmet i razloge predstavke

U % ukupnog broja zaprimljenih predstavki iz područja osiguranja, u 2025. godini



Napomena: *Predugovorno informiranje. Članak 12. Zakona o obveznim osiguranjima u prometu (ZOOP) propisuje, između ost da je osiguratelj dužan u roku od 60 dana od primitka odštetnog zahtjeva utvrditi osnovanost i visinu zahtjeva te oštećenoj osobi dostaviti pisanu i obrazloženu odluku o zahtjevu.
Izvor: Hanfa

Sve su predstavke iz nadležnosti Hanfe obrađene te su podnositeljima upućeni odgovori. Za predmete izvan svoje nadležnosti Hanfa je podnositeljima dostavila obavijesti o nenadležnosti, osim kod anonimnih predstavki, gdje dostava odgovora nije bila moguća.

Hanfa vodi i analizira evidenciju zabilježenih nedostataka, uključujući i zakonske nepravilnosti i operativne manjkavosti u postupanju subjekata nadzora uočene tijekom obrade predstavki. Ta evidencija, između ostaloga, predstavlja temelj za planiranje dijela nadzornih aktivnosti i preventivno djelovanje putem preporuka i edukacije.

Kod gotovo svake četvrtne zaprimljene predstavke iz segmenta osiguranja, a u vezi s postupanjem društava za osiguranje, utvrđen je određen propust te je takva predstavka zavedena u evidenciju nedostataka. Taj udio manji je nego u 2024., kada je kod svake treće zaprimljene predstavke na društvo za osiguranje bio evidentiran određen propust. Učestalost propusta po društvima za osiguranje uglavnom odgovara njihovu udjelu u ukupnom broju predstavki. Slično kao i prošle godine, najviše se nedostataka odnosilo na postupanja protivno odredbama Zakona o obveznim odnosima¹²⁵(8), neadekvatnu komunikaciju kod obrade šteta (7), obradu šteta prema ZOOP-u (6) i neodgovaranje na pritužbe/prigovore zainteresiranih osoba (4).

6.1.2. Aktivnosti Hanfe na temelju predstavki

U 2025. završeni su nadzori dvaju društava za osiguranje započeti u prethodnoj godini u vezi s izvansudskim postupcima rješavanja sporova odnosno obradom pritužbi i prigovora. Oba nadzora završena su donošenjem rješenja kojima je društvima izrečena opomena zbog utvrđenih nezakonitosti i nepravilnosti, koje nije bilo moguće otkloniti

¹²⁵ NN, br. [35/2005](#), [41/2008](#), [125/2011](#), [78/2015](#), [29/2018](#), [126/2021](#), [114/2022](#), [156/2022](#), [155/2023](#)

zbog njihove prirode i proteka vremena, uz nalog za otklanjanje onih nezakonitosti i nepravilnosti koje je bilo moguće otkloniti. Nakon što su društva postupila po nalogu Hanfe, donesena su rješenja o okončanju tih postupaka nadzora. Društva su tijekom nadzora izmijenila i uskladila interne akte odnosno obrasce odluka u vezi s postupkom obrade pritužbi i prigovora.

Tijekom godine pokrenute su nadzorne aktivnosti prema dvama društvima za osiguranje i jednom distributeru osiguranja u vezi sa sklapanjem na daljinu ugovora o dopunskom zdravstvenom osiguranju te mogućnostima njihova raskida u skladu s odredbama Zakona o zaštiti potrošača¹²⁶. Na kraju godine nadzorne aktivnosti bile su u tijeku.

Na temelju predstavke upućene Hanfi krajem 2025. u pogledu obrade štete po polici osiguranja usjeva i posebnog osiguranja od suše Hanfa je provela aktivnosti radi utvrđivanja postupanja podružnice društva za osiguranje iz druge države članice Europske unije te pokrenula postupak nadzora, koji je u tijeku. Predmet je nadzora postupanje podružnice u vezi s predugovornim i ugovornim informiranjem ugovaratelja osiguranja te sadržajem uvjeta osiguranja, odnosno njegove usklađenosti sa Zakonom o osiguranju.

Na temelju predstavke u pogledu postupanja društva za osiguranje u vezi s pogrešnom dostavom podataka HUO-u u evidenciju štetnika i postupkom njihova ispravka Hanfa je od društva i HUO-a zatražila očitovanje u pogledu tog postupka i mogućnosti njegova unaprjeđenja.

Na temelju anonimne predstavke iz 2024. na postupanje jednog društva u vezi s distribucijom osiguranja, uvjetima rada, formiranjem proizvoda i korištenjem internih aplikacija društva kod nuđenja odnosno distribucije proizvoda osiguranja Hanfa je provela provjeru navoda iz predstavke, provjeru internih akata društva povezanih s distribucijom osiguranja i nagrađivanjem zaposlenika u distribucijskoj mreži te provjeru načina korištenja interne aplikacije društva. Iz dostupne dokumentacije i informacija nisu utvrđeni navodi iz predstavke, no društvu je u 2025. upućena preporuka u pogledu korištenja interne aplikacije odnosno internih akata društva povezanih s navedenom aplikacijom. Društvo je obavijestilo Hanfu da je postupilo u skladu s preporukom.

Na temelju predstavki, upita i drugih obraćanja građana putem elektroničke pošte ili telefona Hanfa prati tržište i reagira izdavanjem upozorenja o radu neovlaštenih inozemnih društava, ukazujući na sumnjive aktivnosti i opasnost od gubitka novca u investicijskim prijevarama. Na mrežnoj stranici Hanfe redovito se ažurira popis subjekata kod čijeg se djelovanja pojavljuju elementi mogućeg prijevarnog postupanja. Na popis se stavljaju subjekti koji se ne nalaze u registrima investicijskih društava koja su od Hanfe dobila dozvolu za rad ili registrima notificiranih društava iz drugih država članica Europske unije. Takva društva nemaju ovlaštenje za

Investicijska prijava

Obmanjivanje ulagatelja radi pribavljanja novca ili osobnih podataka, najčešće lažnim obećanjima o visokim prinosima.

¹²⁶ NN, br. [19/22](#), [59/23](#)

pružanje investicijskih usluga na području Republike Hrvatske te Hanfa preporučuje oprez. U vezi s tim Hanfa je opetovano pozivala građane na oprez kada im se telefonski nudi *online* trgovanje te ih uputila na znakove moguće prijevare i poželjna postupanja, kao i na nazive više navodnih investicijskih društava i platformi kod kojih postoji sumnja na prijevaru. Na svojoj internetskoj stranici tijekom 2025. izdala je i upozorenja povezana s lažnim e-porukama u kojima se pojedinci predstavljaju kao zaposlenici Hanfe te pokušavaju prevariti građane. Isto tako, dano je upozorenje javnosti o investicijskoj prijevari u kojoj se u komunikaciji s građanima koriste krivotvoreni dopisi Hanfe, Europske središnje banke i Financijske agencije, koji sadrže lažne memorandume i logotipove navedenih institucija, kao i lažirane potpise stvarnih članova Upravnog vijeća Hanfe, kako bi cijela komunikacija bila što uvjerljivija.

Također, Hanfa je upozorila građane na sve češće pojavljivanje oglasa na društvenim mrežama koji nude mogućnost ulaganja u financijske instrumente, osobito u dionice izdavatelja prisutnih na uređenom tržištu u Republici Hrvatskoj. Kod takvih objava često nije moguće sa sigurnošću utvrditi identitet osoba koje stoje iza njih. Pregledom sadržaja može se utvrditi da se ne radi o ulaganjima putem ovlaštenih društava za pružanje investicijskih usluga.

6.2. Edukativne aktivnosti

Digitalna transformacija financijskog sustava mijenja način na koji građani pristupaju financijskim uslugama i donose odluke o svojim financijama. Sve veća brzina i jednostavnost korištenja digitalnih kanala donose brojne prednosti, ali istodobno povećavaju izloženost rizicima, osobito u kontekstu rastućeg broja i sofisticiranosti financijskih prijevara. U takvim okolnostima naglasak se sve više pomiče s osnovnog razumijevanja financijskih pojmova prema razvoju odgovornog i sigurnog financijskog ponašanja. Financijska pismenost danas podrazumijeva i sposobnost prepoznavanja potencijalnih prijetnji, kritičkog vrednovanja informacija te donošenja odluka u digitalnom okružju, koje se kontinuirano mijenja. Upravo preventivno djelovanje i pravovremena informiranost građana postaju ključni elementi njihove financijske sigurnosti. U skladu s tim izazovima, Hanfa i dalje sustavno razvija i provodi edukativne aktivnosti.

Prepoznajući promjene u okružju i sve kompleksnije potrebe korisnika financijskih usluga, Hanfa je u 2025. usmjerila dio svojih resursa na provedbu zahtjevnijih i sadržajno opsežnijih edukativnih projekata s ciljem postizanja dugoročnog učinka i šireg dosega. Poseban naglasak stavljen je na organizaciju konferencija za učitelje i građane te na nacionalnu distribuciju edukativne igre „Desitudo“ svim osnovnim školama, čime je dodatno proširen doseg financijskog obrazovanja među mladima.

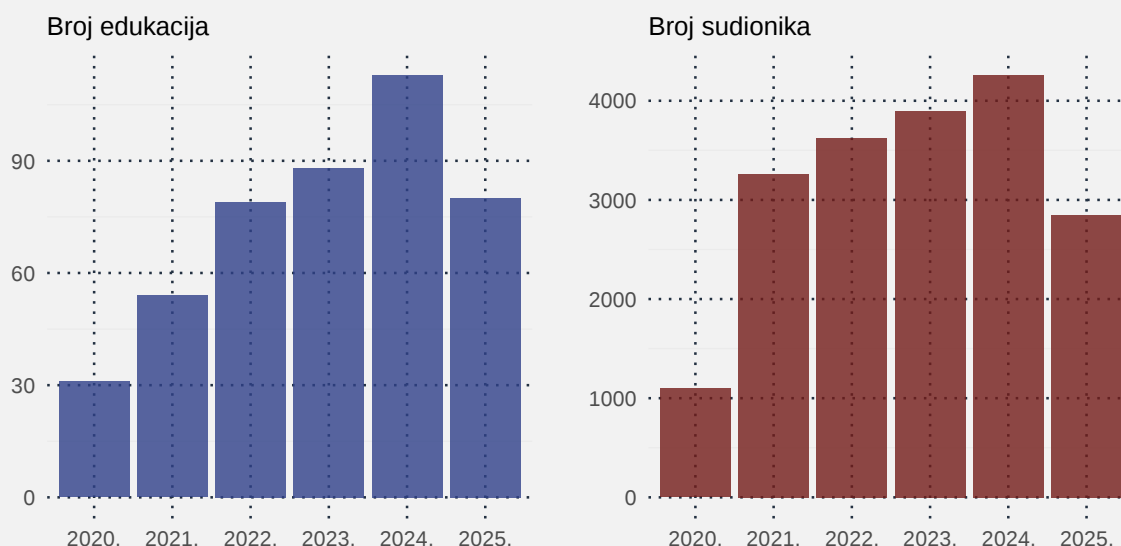
U tom je kontekstu tijekom 2025. organizirano i/ili podržano ukupno 80 edukativnih aktivnosti, u kojima je izravno sudjelovalo više od 2800 sudionika. U usporedbi s 2024., kada je provedeno 113 aktivnosti s više od 4200 sudionika, zabilježen je manji broj događanja, što odražava strateško usmjerenje prema kvalitetnijim, ciljanijim i dugoročno održivim inicijativama. Takav pristup omogućio je veću vidljivost i utjecaj edukativnih aktivnosti Hanfe, uz jačanje njihove relevantnosti u kontekstu sve

složenijeg financijskog okružja i potrebe za razvojem odgovornog financijskog ponašanja.

Međunarodne inicijative i partnerstva u 2025. i dalje su bile važan okvir za provedbu aktivnosti financijskog obrazovanja. One su se u značajnoj mjeri oslanjale na globalno prepoznate događaje poput Svjetskog i Europskog tjedna novca, koji omogućuju širi doseg i veću vidljivost tema financijske pismenosti. Istodobno je javnim pozivom za sudjelovanje u edukativnim aktivnostima dodatno ojačana suradnja s obrazovnim institucijama i udrugama, čime se kontinuirano širi mreža dionika uključenih u takve aktivnosti. Na nacionalnoj je razini doprinos koordiniranom pristupu financijskom obrazovanju nastavljen sudjelovanjem u radu Operativne radne grupe za provedbu Akcijskog plana za unaprjeđenje financijske pismenosti, pri čemu se poseban naglasak stavlja na usklađeno djelovanje relevantnih institucija i učinkovit prijenos znanja prema građanima. Također, Hanfa sudjeluje i u radu Nacionalnog vijeća za zaštitu potrošača, čime se dodatno potvrđuje njezina uloga kao važnog dionika ne samo u jačanju financijske pismenosti građana, nego i u širem kontekstu zaštite potrošača.

Provedba projekta „Improving the use of financial services through enhanced digital financial literacy in Croatia” tijekom 2025. dodatno je usmjerila edukativne aktivnosti prema aktualnim izazovima digitalnog okružja. Fokus je stavljen na razumijevanje korištenja digitalnih financijskih usluga, ali i na razvoj obrazaca financijskog ponašanja koji imaju presudnu ulogu u donošenju odgovornih odluka. U tom je kontekstu posebna pažnja posvećena jačanju sposobnosti građana za prepoznavanje i izbjegavanje financijskih prijevara, koje sve češće prate digitalne kanale.

Slika 6.5. Broj održanih edukacija Hanfe i prisutnih sudionika



Izvor: Hanfa

Rezultati relevantnih istraživanja i dalje ukazuju na potrebu jačanja financijske pismenosti među mladima, zbog čega Hanfa i u 2025. značajan dio svojih edukativnih aktivnosti realizira putem obrazovnog sustava. Struktura sudionika pokazuje da su učenici osnovnih i srednjih škola činili većinu uključenih, s ukupnim udjelom od gotovo

60 %, pri čemu srednje škole i dalje predstavljaju najveći pojedinačni segment, što odražava kontinuirano strateško usmjerenje prema mlađim dobnim skupinama. Takav pristup temelji se na važnosti stjecanja financijskih znanja i oblikovanja odgovornog financijskog ponašanja od najranije dobi, pri čemu važnu ulogu ima i društvena edukativna igra „Desitudo“, razvijena upravo s ciljem učenja kroz igru i interaktivno iskustvo.

Uz to, vidljivo je postupno širenje obuhvata i na druge skupine, uključujući studente, učitelje i nastavnike te sudionike *online* edukacija, što upućuje na sveobuhvatniji i uravnoteženiji pristup edukaciji različitih ciljnih skupina.

Polazeći od potrebe da se dodatno istakne važnost financijske pismenosti, Hanfa je edukativne aktivnosti djelomično usmjerila i prema inovativnijim i kreativnijim sadržajima s ciljem približavanja te teme učenicima na njima razumljiv i zanimljiv način. Za učenike osnovnih škola organiziran je natječaj pod nazivom „Financijska pismenost u stihovima“, kojim se nastojalo pokazati kako financijska pismenost može pronaći svoje mjesto i u području umjetničkog izražavanja. Učenici su imali zadatak uglazbiti pjesmu na temu financijske pismenosti, a na natječaj su se prijavile 24 škole. Pristigli radovi odlikovali su se visokom razinom kreativnosti, a uključivali su oblike od slavonskog bećarca i *rap*-pjesama do zbornih izvedbi. Pobjednički rad učenika Prve osnovne škole Ogulin objavljen je na službenom YouTube kanalu Hanfe.

Za učenike srednjih škola proveden je natječaj „Financijska pismenost: ključ za sigurnu budućnost“, u okviru kojeg su učenici izrađivali videoradove na zadanu temu. Na natječaj su pristigla ukupno 42 rada, što potvrđuje velik interes i angažman učenika, a pobjednički rad učenika Srednje škole Novska također je objavljen na Hanfinu YouTube kanalu. Nagrađeni radovi do sada su pregledani više od 1000 puta, što dodatno potvrđuje njihov doseg i relevantnost.

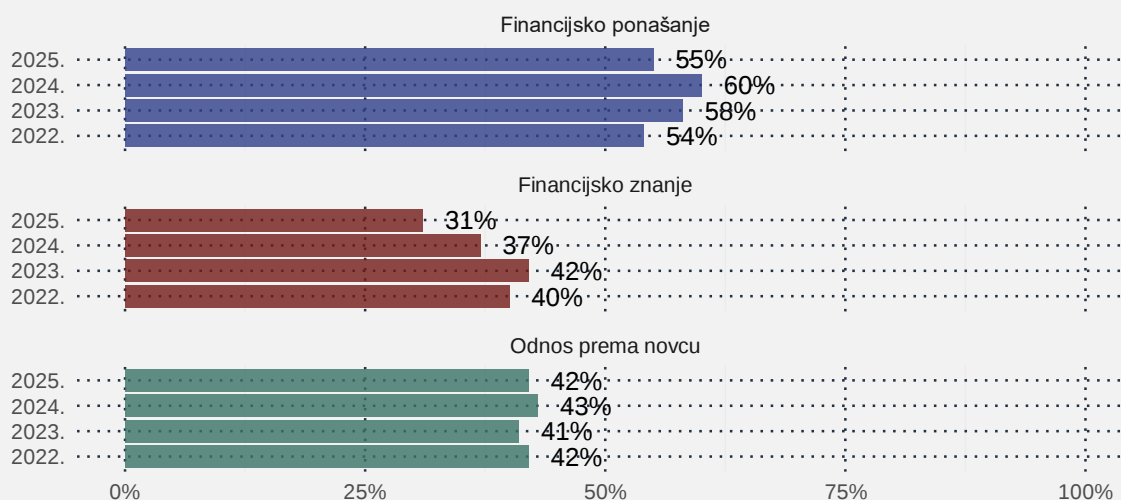
Hanfa je i tijekom 2025. provela istraživanje financijske pismenosti učenika osnovnih i srednjih škola, kao i istraživanje financijske pismenosti učitelja i nastavnika. U istraživanju je sudjelovalo ukupno 427 učenika srednjih škola, pri čemu 28 % učenika pohađa gimnaziju, 30 % ekonomsku školu, a 42 % strukovne škole, što omogućuje relevantan uvid u različite obrazovne profile učenika. Rezultati ukazuju na nisku razinu financijskog znanja među učenicima srednjih škola. Usporedba s dostupnim podacima za opću populaciju, gdje razina financijskog znanja doseže oko 70 %, pokazuje da srednjoškolci ostvaruju znatno slabije rezultate, na gotovo dvostruko nižoj razini. Iako metodološke razlike između istraživanja zahtijevaju određen oprez pri izravnoj usporedbi, takav jaz jasno upućuje na potrebu snažnijeg fokusa na financijsko obrazovanje mladih.

Dobiveni rezultati dodatno potvrđuju važnost sustavnog i kontinuiranog pristupa financijskom opismenjavanju te ukazuju na potrebu za pojačanim angažmanom svih relevantnih dionika u razvoju financijskih znanja, vještina i odgovornog financijskog ponašanja kod mladih. U istraživanju provedenom među učenicima osnovnih škola sudjelovao je ukupno 321 učenik. Prema strukturi uzorka, 25 % ispitanika čine učenici od 1. do 4. razreda, 40 % učenici 5. i 6. razreda, dok 25 % ispitanika pohađa 7. i 8. razred, čime je obuhvaćen širok raspon dobnih skupina unutar osnovnoškolskog obrazovanja. Dobiveni rezultati ne pokazuju značajne razlike u razini financijskog znanja između najmlađih učenika (1. – 4. razreda) i učenika viših razreda (7. – 8. razreda). Takav nalaz može se djelomično objasniti pojednostavljenom strukturom pitanja prilagođenih osnovnoškolskom uzrastu, no istodobno može upućivati i na nedostatak sustavnog i kontinuiranog razvoja financijskih znanja u obrazovnom procesu. Rezultati dodatno naglašavaju važnost ranog uvođenja financijskog obrazovanja te potrebu za njegovim postupnim nadograđivanjem na svim razinama školovanja.

Financijsko ponašanje

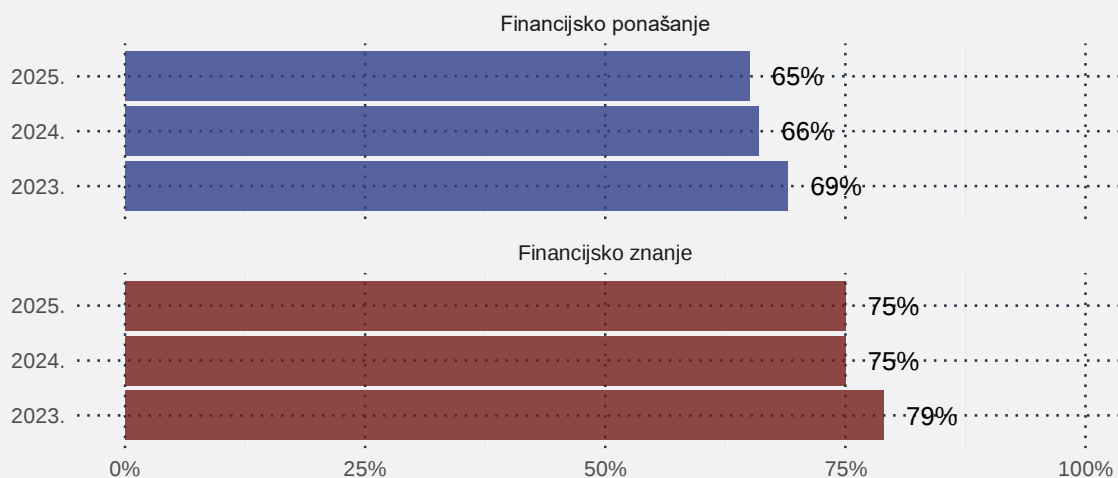
Financijsko ponašanje odnosi se na način na koji pojedinci donose odluke i upravljaju osobnim financijama u svakodnevnom životu. Obuhvaća obrasce korištenja financijskih proizvoda i usluga, odnos prema riziku te sposobnost prepoznavanja i izbjegavanja potencijalnih prijetnji, uključujući financijske prijevare. Razvoj odgovornog financijskog ponašanja ključan je za donošenje sigurnih i utemeljenih financijskih odluka, osobito u digitalnom okružju.

Slika 6.6. Ocjene financijske pismenosti učenika srednjih škola, prema komponentama



Izvor: Hanfa

Slika 6.7. Usporedba komponenti financijske pismenosti učenika osnovnih škola u 2023., 2024. i 2025.



Napomena: Kod učenika osnovnih škola mjerene su samo razine financijskog znanja i financijskog ponašanja.
Izvor: Hanfa

U svrhu boljeg razumijevanja uloge obrazovnog sustava u razvoju financijske pismenosti provedeno je i anketno istraživanje među učiteljima i nastavnicima, u kojem je sudjelovalo 112 učitelja osnovnih škola i 48 nastavnika srednjih škola. Anketni upitnik bio je strukturiran u tri dijela te je obuhvaćao uvodni dio, ispitivanje interesa za provođenje edukativnih aktivnosti iz područja financijske pismenosti te procjenu financijskog znanja, ponašanja i odnosa prema novcu. Rezultati istraživanja pokazuju da učitelji i nastavnici u velikoj mjeri prepoznaju važnost uključivanja financijske pismenosti u obrazovni sustav, pri čemu značajan udio ispitanika izražava spremnost za aktivno sudjelovanje u provedbi takvih sadržaja. Istodobno, odgovori upućuju na potrebu za dodatnom podrškom u vidu edukacija i dostupnih nastavnih materijala kako bi se osigurala kvalitetna i sustavna provedba financijskog obrazovanja u školama. Takvi nalazi potvrđuju važnost kontinuiranog ulaganja u edukaciju nastavnog kadra, kao i razvoja strukturiranih i pristupačnih alata koji će im omogućiti učinkovito prenošenje financijskih znanja i poticanje odgovornog financijskog ponašanja kod učenika.

„Desitudo“ u učionici

Rezultati istraživanja financijske pismenosti među učenicima potvrđuju da postoji značajan prostor za unaprjeđenje njihovih financijskih znanja i kompetencija, osobito u kontekstu sve složenijeg financijskog okružja i rastućih rizika, uključujući digitalne financijske prijevare. Takvi nalazi jasno ukazuju na potrebu primjene inovativnih, interaktivnih i učenicima prilagođenih metoda poučavanja, koje nadilaze tradicionalne pristupe i omogućuju razvoj praktičnih znanja, vještina i odgovornog financijskog ponašanja.

Istodobno, rezultati istraživanja provedenog među učiteljima i nastavnicima pokazuju visoku razinu prepoznavanja važnosti financijske pismenosti kao

sastavnog dijela obrazovnog sustava. Velik broj ispitanika iskazuje spremnost za uključivanje u provedbu edukativnih aktivnosti iz tog područja, no pritom ističe potrebu za dodatnom podrškom, osobito u vidu stručnog usavršavanja, konkretnih nastavnih materijala i alata koji bi olakšali integraciju financijskih tema u postojeće nastavne sadržaje. Upravo taj spoj prepoznate potrebe i spremnosti za djelovanje predstavlja važnu osnovu za daljnje sustavno jačanje financijskog obrazovanja.

Kao odgovor na navedene izazove Hanfa je tijekom 2025. poduzela konkretne korake usmjerene na osnaživanje obrazovnog sustava, s posebnim naglaskom na osnovnoškolsko obrazovanje kao ključnu fazu u razvoju temeljnih financijskih kompetencija. U tom je kontekstu provedena distribucija edukativne društvene igre „Desitudo“ svim osnovnim školama u Republici Hrvatskoj. Riječ je o inovativnom edukativnom alatu koji kroz igru i interakciju učenicima omogućuje stjecanje osnovnih financijskih znanja, ali i razvoj vještina donošenja odluka te razumijevanje posljedica financijskog ponašanja u svakodnevnim situacijama.

Distribucija igre predstavlja važan iskorak u osiguravanju dostupnosti kvalitetnih edukativnih materijala svim školama, neovisno o njihovim individualnim kapacitetima. Time se doprinosi smanjenju razlika u pristupu financijskom obrazovanju te se učiteljima pruža konkretan alat koji mogu neposredno koristiti u radu s učenicima. Posebna vrijednost igre „Desitudo“ leži u njezinoj prilagodljivosti različitim uzrastima učenika, kao i u mogućnosti integracije u različite nastavne i izvannastavne aktivnosti.

Kako bi dodatno podržala implementaciju takvih alata u obrazovni proces, Hanfa je organizirala i posebnu konferenciju za učitelje posvećenu financijskoj pismenosti i primjeni inovativnih metoda poučavanja. Na konferenciji je detaljno predstavljena edukativna igra „Desitudo“, uz praktične primjere njezine primjene u nastavi. Poseban naglasak stavljen je na razmjenu iskustava, pri čemu su učitelji koji već provode fakultativnu nastavu iz financijske pismenosti podijelili konkretne primjere dobre prakse, izazove s kojima se susreću te načine na koje uspješno motiviraju učenike.



Osim toga, sudionicima konferencije predstavljeni su i drugi edukativni materijali koje Hanfa razvija i kontinuirano unaprjeđuje, a koji su školama dostupni za korištenje u nastavi. Time se jača kapacitet nastavnog kadra za provedbu financijskog obrazovanja te se potiče sustavniji i strukturiraniji pristup ovoj temi unutar obrazovnog sustava. Povratne informacije sudionika konferencije i korisnika igre „Desitudo“ izrazito su pozitivne, što potvrđuje vrijednost takvog pristupa. Učitelji posebno ističu važnost dostupnosti konkretnih i primjenjivih alata, kao i prilika za razmjenu iskustava i dodatno stručno usavršavanje. Takve reakcije potvrđuju da kombinacija kvalitetnih edukativnih sadržaja, interaktivnih metoda poučavanja i kontinuirane podrške nastavnicima predstavlja ključan element uspjeha razvoja financijske pismenosti među mladima.

Tijekom 2025. Hanfa je nastavila s aktivnostima usmjerenima na jačanje kapaciteta učitelja i nastavnika u području financijske pismenosti prepoznajući njihovu ključnu ulogu u prijenosu znanja i oblikovanju financijskih navika mladih. Uz konferenciju posvećenu primjeni edukativne igre „Desitudo“ u nastavi, provedeno je ukupno šest dodatnih aktivnosti usmjerenih na obrazovne djelatnike. U sklopu tih aktivnosti Hanfa je sudjelovala na Državnom stručnom skupu za odgojno-obrazovne djelatnike s naglaskom na međupredmetnu temu poduzetništva, kao i na međužupanijskim stručnim vijećima. Na navedenim događanjima nastavnicima su predstavljeni aktualni trendovi u području financijske pismenosti, kao i konkretni alati i materijali koji im mogu pomoći u integraciji financijskih sadržaja u nastavni proces. Takav oblik stručnog

usavršavanja omogućuje razmjenu iskustava te dodatno osnažuje nastavnike za provedbu edukativnih aktivnosti u školama.

Edukacije za širu javnost također su imale važnu ulogu u okviru Hanfinih aktivnosti. Tijekom godine održano je ukupno deset *online* javnih predavanja, na kojima je sudjelovalo oko 200 sudionika. Snimke svih predavanja objavljene su na YouTube kanalu Hanfe, gdje su do kraja 2025. pregledane više od 600 puta, čime je dodatno proširen njihov doseg. Teme predavanja obuhvatile su širok spektar aktualnih i praktičnih pitanja, uključujući tržište kapitala i mirovinski sustav iz perspektive mladih, financijsko ponašanje i donošenje odluka, utjecaj tehnologije i umjetne inteligencije na ulaganja, kao i prepoznavanje suvremenih financijskih prijevara. Poseban naglasak stavljen je na razumijevanje svakodnevnih financijskih odluka i rizika u digitalnom okružju. Evaluacija provedenih predavanja pokazuje visoku razinu zadovoljstva sudionika: njih 93 % smatra da su predavanja bila korisna i zanimljiva, dok je isti udio iskazao interes za sudjelovanje na budućim edukacijama. Ti rezultati potvrđuju važnost kontinuiranog provođenja edukativnih aktivnosti za širu javnost te potrebu za daljnjim razvojem sadržaja koji odgovaraju na aktualne izazove financijskog okružja.

Uz kontinuiranu suradnju s osnovnim i srednjim školama te edukacije učitelja i nastavnika Hanfa i u 2025. razvija i provodi edukativne aktivnosti usmjerene na studentsku populaciju, prepoznajući važnost njihove aktivne uključenosti u rasprave o suvremenim financijskim temama. Važan dio tih aktivnosti čini i Godišnja nagrada Hanfe studentima za najbolje znanstvene i stručne radove, koja se provodi već petu godinu zaredom s ciljem poticanja istraživačkog rada i razvoja analitičkih vještina među studentima. Taj projekt predstavlja značajan doprinos jačanju suradnje s akademskom zajednicom te potiče studente na dublje promišljanje aktualnih tema iz područja financija. Nagrađeni radovi doprinose širenju znanja i razumijevanju kompleksnih financijskih pitanja, čime se studentima pruža prilika za aktivno uključivanje u stručni i znanstveni diskurs. Sudjelovanjem na studentskim konferencijama i predavanjima u Zagrebu, Splitu i Rijeci studentima je omogućeno dodatno usavršavanje i izravan uvid u aktualna kretanja na financijskim tržištima. U cilju poticanja kritičkog promišljanja i aktivnog sudjelovanja studenata Hanfa je u suradnji s HNB-om i studentima Zagrebačke škole ekonomije i managementa organizirala debatu pod nazivom „Bezgotovinsko društvo: Jesmo li spremni za trend digitalnih plaćanja?“. U strukturiranoj raspravi studenti su analizirali prednosti i izazove sve veće digitalizacije platnog prometa, uključujući pitanja sigurnosti, dostupnosti i povjerenja u digitalne financijske usluge. Hanfa je sudjelovala i u Tjednu financijske pismenosti na Ekonomskom fakultetu u Zagrebu, čime je ojačana suradnja s akademskom zajednicom te proširen doseg edukativnih aktivnosti među studentima ekonomskih i srodnih usmjerenja. Navedenim aktivnostima Hanfa nastavlja poticati razvoj financijskih znanja i vještina među studentima, s posebnim naglaskom na razumijevanje suvremenih trendova poput digitalnih financija i bezgotovinskog plaćanja, ali i prepoznavanje potencijalnih rizika. Ujedno se studentima omogućuje aktivno sudjelovanje u raspravama, razvoj kritičkog mišljenja te bolje razumijevanje dinamičnog financijskog okružja.

Uz navedene edukativne aktivnosti Hanfa je tijekom 2025. nastavila obrađivati teme financijske pismenosti i putem različitih medijskih i javnih kanala s ciljem širenja

dosega i podizanja svijesti građana o aktualnim financijskim rizicima. Posebno se ističe konferencija za građane pod nazivom „Ne nasjedaj! Kako prepoznati investicijsku prijevaru?“, održana u studenome u okviru obilježavanja Međunarodnog tjedna svjesnosti o prijevarama. Na konferenciji su stručnjaci upozorili na sve sofisticiranije metode kojima se prevaranti koriste, pri čemu često ciljaju emocije građana i potiču donošenje impulzivnih odluka umjesto racionalnog razumijevanja financijskih proizvoda. Ta je konferencija dodatno naglasila važnost pravovremene informiranosti, razvoja kritičkog pristupa te jačanja otpornosti građana na različite oblike financijskih prijevara.

Hanfa je sudjelovala i u brojnim gostovanjima na televiziji i radiju, u kojima je široj javnosti približavala teme poput financijskih prijevara, sigurnog korištenja financijskih usluga i odgovornog upravljanja osobnim financijama. Osim toga, objavljeno je više edukativnih tekstova na portalu Novac za sutra, čime je nastavljen kontinuitet pružanja relevantnih i razumljivih informacija građanima. Sve navedene aktivnosti potvrđuju sveobuhvatan pristup Hanfe financijskom opismenjavanju, koji obuhvaća različite ciljne skupine od učenika i studenata do nastavnika i šire javnosti te kombinira edukaciju, informiranje i razvoj konkretnih alata za donošenje odgovornih financijskih odluka.

U narednom razdoblju Hanfa će nastaviti razvijati i unaprjeđivati edukativne aktivnosti s posebnim naglaskom na jačanje financijskog ponašanja građana, razvoj digitalne financijske pismenosti te prepoznavanje i prevenciju financijskih prijevara. Cilj je dodatno osnažiti građane za sigurno i odgovorno sudjelovanje u sve složenijem financijskom okružju, uz kontinuiranu suradnju sa svim relevantnim dionicima.

KOMUNIKACIJSKE AKTIVNOSTI

7. KOMUNIKACIJSKE AKTIVNOSTI

S obzirom na njezinu poziciju tržišnog regulatora, komunikacija i odnosi s javnošću predstavljaju značajnu komponentu Hanfina rada i djelovanja. Komunikacijske aktivnosti prate sve segmente poslovanja Hanfe i obuhvaćaju izravnu komunikaciju s različitim skupinama: potrošačima i korisnicima financijskih proizvoda i usluga, financijskim tržištem i subjektima nadzora, akademskom i stručnom zajednicom te predstavnicima medija. Iako su komunikacijske aktivnosti uglavnom usredotočene na kontinuirano i pravovremeno informiranje subjekata nadzora, značajni komunikacijski naponi uloženi su u informiranje građana i korisnika financijskih proizvoda i usluga, s ciljem njihove edukacije i podizanja razine financijske pismenosti. Približavanje Hanfina rada, načina odlučivanja i donesenih odluka financijskoj i široj javnosti te, u konačnici, podizanje opće razine poznavanja sektora i razumijevanja financijskih tržišta, ciljevi su provedenih aktivnosti.

7.1. Komunikacijske aktivnosti u 2025.

U 2025. Hanfa je nastavila provoditi sustavne, strateški usmjerene i pravodobne aktivnosti u skladu sa svojom misijom očuvanja stabilnosti financijskog sustava, zaštite potrošača i promicanja održivog razvoja tržišta financijskih usluga, dodatno jačajući svoju ulogu pouzdanog izvora informacija za sudionike financijskog tržišta i širu javnost.

Hanfa je redovito i transparentno izvještavala o rješenjima donesenim na 27 sjednica Upravnog vijeća, a za ona od većeg interesa za tržište, korisnike financijskih proizvoda i usluga ili širu javnost objavljivala je i dodatna obrazloženja i priopćenja.

O stanju sektora u nadležnosti Hanfe te potencijalnim izazovima raspravljalo se i na održanim sjednicama Savjeta Hanfe. Stabilnost financijskog sustava ostala je ključna tema tih sjednica. Poseban naglasak stavljen je na teme povezane s razvojem i jačanjem tržišta kapitala te na konkretne mjere kao što su regulatorna i administrativna rasterećenja u području investicijskih fondova. Osim toga, razgovaralo se o globalnim kretanjima i rizicima, uz posebnu pozornost na njihov utjecaj na mirovinske fondove.

Veliki naglasak u komunikacijskim aktivnostima stavljen je na objavu upozorenja u vezi s financijskim i investicijskim prijevarama, s obzirom na to da je njihov broj posljednjih godina u kontinuiranom porastu. U svrhu dodatne zaštite potrošača, na internetskoj stranici Hanfe objavljena je **podstranica** s popisom sumnjivih subjekata i informacijama kako se zaštititi od financijskih prijevara. Građani na taj način mogu jednostavno i brzo provjeriti sumnjive subjekte za koje Hanfa ima saznanja da se obraćaju hrvatskim građanima, a ne nalaze se u registrima Hanfe, odnosno nemaju

dozvolu za rad, nisu registrirani ni regulirani od strane Hanfe ili nemaju dozvolu za rad u Hrvatskoj na osnovu notifikacije.

Kako bi stručne teme i izazove sektora što više približila tržišnim sudionicima te dodatno potaknula dijalog, Hanfa je tijekom godine organizirala više stručnih konferencija, iz različitih područja djelovanja te okupila brojne domaće, ali i međunarodne stručnjake. Međunarodna konferencija „Capital Markets in the Digital Age: Balancing Innovation & Oversight“ okupila je vodeće europske regulatore radi rasprave o izazovima i prilikama digitalizacije, uključujući umjetnu inteligenciju, tokenizaciju i razvoj regulatornih okvira, uz sudjelovanje posebnih govornika iz ESMA-e i OECD-a. Tradicionalna, osma po redu Hanfina konferencija o korporativnom upravljanju bila je usmjerena na dijalog o potencijalu IPO-a za rast i transparentnost poduzeća, uz dodjele nagrada izdavateljima vrijednosnih papira uvrštenima na uređeno tržište kapitala za najbolju usklađenost s Kodeksom korporativnog upravljanja prema pokazateljima za 2024. godinu. Na konferenciji „Desitudo u učionici: financijska pismenost kroz igru“ Hanfa je okupila nastavnike osnovnih škola iz cijele Hrvatske kako bi se raspravljalo o jačanju financijske pismenosti djece i mladih te njezine integracije u obrazovni proces kroz školske aktivnosti. Konferencija „Ne nasjedaj! Kako prepoznati investicijsku prijevaru?“ bila je posvećena podizanju svijesti i zaštiti građana od financijskih prijevara, a druga po redu konferencija „DORA i digitalna otpornost: izazovi praktične primjene“ bila je usmjerena na jačanje digitalne otpornosti financijskog sektora. Predstavljanje zajedničke inicijative Hanfe i Ministarstva financija „PutNaTržište – *sandbox* za simulaciju financiranja putem tržišta kapitala“ okupilo je brojne potencijalne partnere projekta, predstavnike bankarskog, investicijskog, odvjetničkog, revizorskog i institucionalnog sektora, koje se pozvalo da se uključe u projekt i pruže poduzetnicima objektivan, multidisciplinarni i praktičan pogled na njihovo poslovanje i potencijal njihova uključivanja na tržište kapitala.

Članovi Upravnog vijeća i djelatnici Hanfe tijekom cijele godine aktivno su sudjelovali na brojnim domaćim i međunarodnim konferencijama, panel-raspravama, predavanjima na fakultetima i drugim javnim događajima, organiziranim samostalno ili u suradnji s drugim državnim i javnim institucijama, sveučilištima, granskim udruženjima i međunarodnim partnerima. I na taj su način, izravnom komunikacijom i edukacijom, doprinijeli približavaju financijskih tema široj javnosti.

Hanfa je kontinuirano objavljivala edukativne sadržaje, koji su obuhvatili aktualne teme relevantne za nebankarski financijski sektor i širu javnost. Provela je i dvije ciljne komunikacijske kampanje putem digitalnih i tradicionalnih medija kako bi na pristupačan način približila financijske pojmove široj javnosti. Teme kampanja bile su mirovinski sustav i mirovine te investicijske prijevare. Serijalom edukativnih članaka ukazala je na odluke koje svaki pojedinac mora donijeti prilikom odlaska u mirovinu, a objavom i distribucijom edukativne brošure građanima je približila temu investicijskih prijevara te kako se od njih zaštititi. Relevantne informacije Hanfa je pružala javnosti i putem medija. Pravovremeno je i transparentno odgovorila na 92 zaprimljena novinarska upita (tisak, radio, televizije i internetski portali), a predstavnici Hanfe odazvali su se pozivima medija na davanje intervjua, izjava i objava kolumni o područjima i temama od značaja za stručnu financijsku i širu javnost.

Uz navedeno, Hanfa se javnosti obraća i putem svojih digitalnih kanala. Hanfin profil na LinkedInu krajem 2025. imao je više od 13.200 pratitelja. Putem edukativnog portala „Novac za sutra“ Hanfa složene financijske teme na jednostavan i zanimljiv način približava široj javnosti. Profil na Facebooku „Novac za sutra“ prati nešto više od 13.000 osoba, dok istoimeni profil na Instagramu ima nešto više od 4000 pratitelja. Putem Hanfina kanala na Youtubeu, koji ima 400-tinjak pratitelja, objavljuju se brojni edukativni materijali.

MEĐUNARODNA SURADNJA

8. MEĐUNARODNA SURADNJA

Osim aktivnostima usmjerenim na domaće tržište financijskih usluga, Hanfa svoje regulatorne i nadzorne ciljeve ostvaruje i suradnjom s međunarodnim institucijama. Sudjelovanjem u radu europskih nadzornih tijela, poput ESMA-e i EIOPA-e, Hanfa pridonosi razvoju zajedničkih nadzornih praksi i usklađenoj primjeni regulatornog okvira na razini Europske unije. Međunarodna suradnja osobito je važna u uvjetima sve veće povezanosti financijskih tržišta, kada učinkovita razmjena informacija među regulatorima pridonosi očuvanju stabilnosti financijskog sustava, urednom funkcioniranju tržišta i zaštiti ulagatelja.

Osim sudjelovanja u multilateralnim forumima Hanfa razvija i bilateralnu suradnju s drugim nadzornim institucijama te sudjeluje u programima tehničke pomoći pod okriljem Europske komisije, i kao primatelj i kao pružatelj stručne podrške.

8.1. Sudjelovanje u radu nadzornih tijela i udruženja

8.1.1. ESMA – Europsko nadzorno tijelo za vrijednosne papire i tržišta kapitala

Tijekom 2025. suradnja između ESMA-e i nacionalnih nadzornih tijela bila je usmjerena na daljnje ostvarenje ciljeva ESMA-ine strategije 2023. – 2028., osobito na jačanje zaštite ulagatelja, osiguranje urednog funkcioniranja tržišta i daljnju integraciju tržišta kapitala Europske unije. Aktivnosti su se provodile kombinacijom regulatornih, nadzornih i analitičkih alata, uz jasno usmjerenje na nadzornu konvergenciju i učinkovitu implementaciju zajedničkih pravila.

U području održivog financiranja naglasak je bio na osiguravanju vjerodostojnosti i transparentnosti objava te smanjenju rizika *greenwashinga*. U tu svrhu ESMA i nacionalna nadzorna tijela koristili su prvenstveno alat zajedničkih nadzornih aktivnosti te su provedene koordinirane provjere primjene Uredbe SFDR, osobito u okviru UCITS i AIFMD režima. Aktivnosti su bile usmjerene na usklađenost ESG objava s propisanim zahtjevima i njihovu razumljivost za ulagatelje.

Osim toga, izrađivane su i ažurirane smjernice i dokumenti s pitanjima i odgovorima (Q&A) radi pojašnjenja primjene propisa, čime se nastojalo postići ujednačeno tumačenje ESG zahtjeva na razini Europske unije. Kao dopunu nadzornim aktivnostima ESMA je objavljivala upozorenja usmjerena na povećanje transparentnosti održivih ulaganja i smanjenje rizika zavaravajućih tvrdnji.

U pogledu zaštite ulagatelja i urednog funkcioniranja tržišta aktivnosti su bile usmjerene na unaprjeđenje transparentnosti, kvalitete informacija i primjene pravila poslovanja prema klijentima. ESMA i nacionalna nadzorna tijela provodili su zajedničke

nadzorne aktivnosti u okviru Direktive MiFID II, s fokusom na primjeni zahtjeva u vezi s procjenom primjerenosti i distribuciji financijskih instrumenata. Objavljivali su upozorenja u vezi s rizicima ulaganja, uključujući upozorenja na neovlaštene pružatelje usluga, pozive društvenim mrežama na poduzimanje mjera protiv neovlaštenog financijskog oglašavanja, na internetske prijevare i rizične investicijske proizvode te korištenje umjetne inteligencije u svrhu donošenja ulagačkih odluka. Dávali su i jasne i praktične smjernice o odgovornosti i rizicima u vezi s promocijom financijskih proizvoda, čime se doprinosi jačanju informiranosti i zaštite krajnjih ulagatelja. Objavljene su i konzultacije s ciljem prepoznavanja ključnih regulatornih i praktičnih prepreka koje malim ulagateljima otežavaju pristup tržištima kapitala, s ciljem kreiranja okružja za poticanje ulaganja. Ova je tema bila u fokusu strateških rasprava na ESMA-inu Odboru nadzornika slijedom inicijative Europske komisije Unija štednje i ulaganja te je istaknuta potreba za pojednostavljenjem regulatornog okvira kako bi postao jasniji, fleksibilniji i usmjeren na stvarne ciljeve uz očuvanje financijske stabilnosti i zaštite ulagatelja.

ESMA i nacionalna nadzorna tijela intenzivno su radili na pojašnjenju odredaba MiFID-a II i MiFIR-a u segmentima transparentnosti trgovanja, unaprjeđenju kvalitete tržišnih podataka i izvještavanja o transakcijama, uključujući pripreme za uspostavu konsolidiranog prikaza tržišnih podataka (tzv. *consolidated tape provider*) te ažuriranju Q&A dokumenta.

U području tržišne infrastrukture fokus aktivnosti bio je na jačanju transparentnosti, otpornosti i stabilnosti sustava trgovanja kroz izradu različitih Q&A izvještaja i nacrtu tehničkih standarda. Što se tiče post-trgovinske infrastrukture središnjih depozitorija vrijednosnih papira, aktivnosti su bile usmjerene na ujednačenu primjenu Uredbe CSDR, posebno u pogledu discipline i praćenja učinkovitosti namire, a u odnosu na središnje druge ugovorne strane naglasak je bio na upravljanju sistemskim rizicima kroz postupke stručnih pregleda (tzv. *peer review* postupke), testiranju na stres u vezi s kreditnim rizikom i rizikom koncentracije, radu nadzornih kolegija i regulatornim aktivnostima u okviru uredaba EMIR i EMIR 3, uključujući upravljanje rizicima u vezi likvidnosti i kolaterala. Nastavilo se i sa sveobuhvatnim aktivnostima u vezi s prelaskom na T+1 namiru uz intenzivnu komunikaciju s tržišnim dionicima.

U okviru implementacije Uredbe MiCA ESMA je u suradnji s nacionalnim nadzornim tijelima razvijala regulatorne i nadzorne alate potrebne za uspostavu novog nadzornog okvira. Aktivnosti su uključivale izradu brifinga, brojnih smjernica i tehničkih standarda čija je namjena, između ostalog, usklađivanje standarda licenciranja CASP-ova, uvjeta u pogledu organizacije i upravljanja, kvalifikacija zaposlenika, zlouporabe tržišta, kvalifikacije kriptovalue te razvoj zajedničkih nadzornih pristupa. Istodobno su objavljivana upozorenja za ulagatelje u vezi s rizicima povezanim s kriptovalue, osobito u kontekstu prijelaznog razdoblja do primjene nove regulative. Cilj je tih aktivnosti bilo osiguranje regulatorne jasnoće, zaštite ulagatelja i urednog razvoja tržišta.

Zajedničke aktivnosti u području digitalne operativne otpornosti bile su usmjerene na uspostavu jedinstvenog okvira za upravljanje IKT i kibernetičkim rizicima. ESMA je u suradnji s drugim europskim i nacionalnim nadzornim tijelima izradila smjernice, tehničke standarde i nadzorne pristupe temeljene na odredbama Uredbe DORA.

Povezane aktivnosti uključivale su identifikaciju ključnih trećih strana pružatelja IKT usluga i razvoj zajedničkog pristupa nadzoru kritičnih IKT rizika, čime se doprinosi jačanju otpornosti financijskog sustava na digitalne i kibernetičke prijetnje.

U području investicijskih fondova aktivnosti su bile usmjerene na jačanje nadzorne konvergencije i unaprjeđenje kvalitete nadzornih podataka i izvještavanja. Proveden je *peer review* s fokusom na funkcije depozitara u okviru direktiva UCITS i AIFMD, a CSA aktivnosti uključivale su procjenu razine usklađenosti funkcija usklađenosti i interne revizije te procjene u vezi s ESG objavama. Razrađivalo se korištenje alata za upravljanje likvidnošću, a istodobno su razvijani i ažurirani Q&A dokumenti te smjernice s ciljem ujednačavanja primjene pravila. Objavljeno je i izvješće o sveobuhvatnoj procjeni ukupnih troškova koji se naplaćuju ulagateljima u UCITS fondove i AIF-ove u Europskoj uniji, prvi puta uključujući analizu troškova distribucije, kao važan dokument za podizanje informiranosti šire ulagačke zajednice.

Što se tiče prekograničnog pružanja investicijskih usluga, dodatno su unaprijeđeni mehanizmi koordinacije, uključujući rad nadzornih kolegija i sustavnu razmjenu informacija među nacionalnim nadzornim tijelima. Time se doprinosi učinkovitijem nadzoru kompleksnih i prekograničnih poslovnih modela te jačanju integracije tržišta kapitala Europske unije.

Veliki dio zajedničkih aktivnosti ESMA-e i nacionalnih nadzornih tijela kroz stalne odbore ESMA-e bio je usmjeren na pitanja primjene novih tehnologija, interoperabilnost, korištenje umjetne inteligencije te izradu izvještaja o tržišnim trendovima i rizicima, analizama izvedivosti, provođenje godišnje procjene slučajeva upotrebe SupTecha i poticanje zajedničkih inicijativa za izgradnju kapaciteta kroz zajedničku infrastrukturu i alate s obzirom da promjene u tehnologiji značajno utječu na strukturu financijskih tržišta, proizvode i nadzorne pristupe. Fokus je bio i na daljnjoj izgradnji okvira za kvalitetu podataka kao podlozi učinkovitog nadzora.

Poseban strateški naglasak tijekom 2025. stavljen je na inicijativu pojednostavljenja i smanjenja regulatornog opterećenja (*engl. Simplification and Burden Reduction – SBR*), koja predstavlja jedan od ključnih prioriteta ESMA-e i nacionalnih nadzornih tijela. Inicijativa se provodi strukturiranim pristupom identifikaciji regulatornih opterećenja s ciljem pojednostavljenja zahtjeva, uklanjanja preklapanja i povećanja učinkovitosti regulatornog i nadzornog okvira. Provođenje ove aktivnosti naslanja se na inicijativu Europske komisije s ciljem jačanja globalne konkurentnosti tržišta EU-a. U provedbu su uključene sve ESMA-ine grupe, Odbor nadzornika i Upravljački odbor davanjem strateških smjernica u vezi s provedbom, a zaposlenici nacionalnih nadzornih tijela i ESMA-e operativno radom u stalnim odborima i drugim ESMA-inim grupama.

U okviru ove inicijative provedeni su ključni projekti usmjereni na područja s najvećim administrativnim opterećenjem. U području MiFIR-a pokrenute su aktivnosti pojednostavljenja transakcijskog izvještavanja, dok su u području investicijskih fondova provedene aktivnosti harmonizacije izvještajnih zahtjeva u okviru režima direktiva AIFMD i UCITS s ciljem smanjenja dupliciranja podataka i usklađivanja podatkovnih standarda. U tom smislu ESMA i nacionalna nadzorna tijela rade na pripremi projekta integriranog izvještavanja za fondove, koji uključuje razvoj podatkovnog okvira i digitalizaciju nadzora. Takva standardizacija podataka, uvođenje strukturiranih formata

izvještavanja i razvoj zajedničkih analitičkih alata trebali bi omogućiti ESMA-i i nacionalnim nadzornim tijelima učinkovitiju obradu i razmjenu podataka, kao i povećanje učinkovitosti nadzora, a primjena načela „izvijesti jednom, koristi višestruko“ izravno bi trebala doprinijeti smanjenju administrativnog opterećenja za subjekte nadzora. Inicijativa istodobno obuhvaća i preispitivanje postojećeg regulatornog okvira kroz prilagodbe postojećih tehničkih standarda, smjernica i izvještajnih obveza. Paralelno se razvija i nadzor temeljen na procjeni rizika, kojim se resursi usmjeravaju na područja najveće materijalnosti za stabilnost tržišta i zaštitu ulagatelja. Time se omogućuje uklanjanje ili pojednostavljenje manje relevantnih zahtjeva uz zadržavanje visoke razine regulatorne učinkovitosti, čime se dodatno doprinosi proporcionalnosti nadzora i smanjenju opterećenja u manje rizičnim segmentima.

Tijekom 2025. zaposlenici Hanfe sudjelovali su u radu 30 sektorskih i horizontalnih ESMA-inih grupa i podgrupa. Predsjednik i članica Upravnog vijeća aktivno su sudjelovali i glasovali na osam sastanka ESMA-ina Odbora nadzornika i u preko 150 postupaka elektroničkog glasanja.

U lipnju 2025. gospodin Ante Žigman, predsjednik Upravnog vijeća Hanfe i član ESMA-ina Odbora nadzornika, izabran je u Upravljački odbor ESMA-e te je sudjelovao na trima sastancima. Dok je ESMA-in Odbor nadzornika zadužen za pitanja politika u smislu donošenja odluka o usvajanju tehničkih standarda, smjernica, mišljenja i savjeta institucijama EU-a, Upravljački odbor zadužen je za operativna i financijska pitanja u vezi s poslovanjem same ESMA-e, poput ulaganja u IT i kadrovska pitanja te pitanja ESMA-ina godišnjeg proračuna.

8.1.2. EIOPA – Europsko nadzorno tijelo za osiguranje i strukovno mirovinsko osiguranje

Tijekom 2025. EIOPA je nastavila s aktivnostima čiji je cilj bio uključivanje rizika održivosti u nadzorne prakse te unaprjeđivanje smjernica o zahtjevima upravljanja i bonitetnom tretmanu rizika održivosti. Napori su bili usmjereni i na rizike od prirodnih katastrofa, što je uključivalo predlaganje kalibracijske prilagodbe za rizike od poplava, tuče, potresa i olujnih vjetrova unutar standardne formule Solventnosti II. Promicano je upravljanje klimatskim rizicima usmjereno na budućnost, na način da se društva potiču na integraciju klimatskih aspekata u strateško planiranje i procjenu kapitala.

Napori EIOPA-e i nacionalnih nadzornih tijela na promicanju dobrog, učinkovitog i dosljednog bonitetnog nadzora diljem Europske unije nastavili su se u 2025. godini. Korišteni su različiti alati konvergencije, nadzornih aktivnosti i nadzornih ovlasti kako bi se podržala nacionalna nadležna tijela s ciljem osiguravanja visokokvalitetnog i učinkovitog nadzora, rješavajući i bonitetna i nadzorna pitanja, posebno u prekograničnom kontekstu. Utvrđeni su strateški nadzorni prioriteti Unije kako bi se osiguralo da se ključni rizici i međusektorska pitanja dosljedno rješavaju u svim državama članicama.

U području nadzora poslovanja nadziranih subjekata EIOPA i nacionalna nadzorna tijela usredotočila su se na zaštitu potrošača te povećanje transparentnosti, pravednosti i vrijednosti za novac u financijskim proizvodima. Objavljena su izvješća o potrošačkim

trendovima i o troškovima te se proveo *mystery shopping* kako bi se ocijenio proces prodaje investicijskih proizvoda.

Nastavljena je revizija okvira Solventnosti II, putem razvoja novih tehničkih standarda i smjernica te pružanja tehničkih savjeta Europskoj komisiji o Delegiranoj uredbi Solventnost II. Radilo se u smjeru smanjenja broja smjernica i predložaka.

U suradnji s Europskom komisijom unaprjeđena je Unija štednje i ulaganja kako bi se maksimizirao njezin potencijal i osiguralo da građani imaju koristi od poboljšanih mirovinskih shema i stabilnijeg financijskog sustava.

Na međunarodnoj razini EIOPA je zajedno s nacionalnim nadzornim tijelima nastavila imati aktivnu ulogu u Međunarodnom udruženju nadzornih tijela u osiguranju (IAIS), doprinoseći globalnim standardima i okvirima za systemske rizike. Održani su nadzorni dijalozi i bilateralni sastanci s trećim zemljama, uključujući Ujedinjeno Kraljevstvo, Švicarsku, Kanadu, SAD i Japan.

Nacionalna nadzorna tijela i EIOPA nastavili su pratiti i procjenjivati rizike i ranjivosti u europskim sektorima osiguranja i profesionalnih mirovina kako bi zaštitili financijsku stabilnost. Radilo se na unaprjeđenju Direktive o oporavku i sanaciji osiguranja (IRRD) te razvoju tehničkih standarda i smjernica za pojednostavljenje i smanjenje administrativnog opterećenja. Objavljena su dvogodišnja izvješća o financijskoj stabilnosti, ističući ključne događaje i rizike u sektorima te procjene rizika na temelju podataka Solventnosti II.

Što se tiče Hanfina doprinosa radu EIOPA-e, tijekom 2025. Hanfa je sudjelovala u Odboru nadzornika (održano osam sastanaka), Upravnom odboru (održano pet sastanaka) te Upravljačkim odborima (održano 28 sastanaka). Predsjednik Upravnog vijeća Hanfe je kao predsjedatelj Upravljačkog odbora za rizike EIOPA-e tijekom godine održao ukupno devet sastanaka.

Hanfa je tijekom 2025. sudjelovala u 117 postupaka pisane procedure Odbora nadzornika, 15 postupaka pisane procedure Upravnog odbora te 127 postupaka pisane procedure upravljačkih odbora. Na operativno-stručnoj razini stručnjaci Hanfe sudjelovali su u radu dvadesetak projektnih grupa i platformi.

8.1.3. EBA - Europsko nadzorno tijelo za bankarstvo

Tijekom 2025. nastavljene su aktivnosti povezane s revizijom zakonodavnog okvira za bonitetne zahtjeve za investicijska društva. Nakon objave dokumenta za raspravu u 2024. EBA i ESMA dovršile su tehnički savjet¹²⁷ na temelju zahtjeva Europske komisije. U zajedničkom izvješću zaključeno je da se postojeći okvir u osnovi pokazao primjerenim svrsi te su predložene ciljane izmjene usmjerene na jačanje proporcionalnosti i učinkovitosti okvira.

Izvješće je obuhvatilo ključna područja, uključujući kategorizaciju investicijskih društava, kapitalne zahtjeve, K-faktore, likvidnosne zahtjeve i bonitetnu konsolidaciju,

¹²⁷ Dokument je dostupan putem ove [poveznice](#).

kao i implikacije bankovnog paketa EU-a te međudjelovanje s drugim regulatornim okvirima, uključujući uredbe MiCA, UCITS i AIFMD.

U radu Stalnog odbora Europskog nadzornog tijela za bankarstvo za regulativu i politike (*engl. Standing Committee on Regulation and Policy – SCRePOL*) i Stalnog odbora za izvještavanje, analizu podataka i transparentnost (*engl. Standing Committee on Reporting, Data Analysis and Transparency – SCReDAT*) te u pripremi materijala za njihove sastanke sudjelovalo se u suradnji s HNB-om. Kontinuiranim sudjelovanjem u raspravama i pripremom stajališta osiguran je doprinos oblikovanju rješenja koja uzimaju u obzir specifičnosti manjih tržišta. Poseban je naglasak bio na očuvanju proporcionalnosti i na potrebi izbjegavanja dodatnog administrativnog opterećenja za manja investicijska društva.

Tijekom godine nastavljen je i rad na razvoju regulatornih tehničkih standarda povezanih s bonitetnim okvirom za investicijska društva. Aktivnosti su bile usmjerene na prilagodbu postojećih rješenja izmjenama zakonodavstva Europske unije, osobito u kontekstu novog bankovnog paketa.

Sudjelovanjem u radu europskih nadzornih tijela na izradi pitanja i odgovora u vezi s primjenom Uredbe SFDR i Uredbe o PRIIP-ovima Hanfa je pridonijela ujednačenijem tumačenju i primjeni regulatornog okvira na razini Europske unije.

U skladu s Direktivom (EU) 2019/2034¹²⁸ tijekom 2025. nastavilo se s objavom informacija povezanih s bonitetnom regulativom i nadzorom investicijskih društava. Objavljene informacije pridonose transparentnosti i usporedivosti nadzornih praksi na razini Europske unije te omogućuju lakši pristup relevantnim podacima svim zainteresiranim dionicima.

8.1.4. ESRB – Europski odbor za sistemske rizike

Tijekom 2025. nastavljena je aktivna suradnja Hanfe s ESRB-om. Predstavnici Hanfe sudjelovali su na redovitim tromjesečnim sastancima odbora i radnih skupina ESRB-a, u okviru kojih su analizirani ključni rizici i ranjivosti relevantni za financijsku stabilnost. Na sastancima su se razmatrale i makrobonitetne politike i mjere, kao i aktualna makroekonomska i tržišna kretanja te mogući učinci tih promjena na financijski sektor.

U 2025. ESRB je donio novu Preporuku o shemama stabilnih kriptovaluta više izdavatelja iz trećih zemalja¹²⁹. Riječ je o skupu preporuka izdanih s ciljem uklanjanja ili ublažavanja rizika za financijsku stabilnost koji su neraskidivo povezani sa shemama stabilnih kriptovaluta više izdavatelja iz trećih zemalja. Osim novoizdane preporuke, početkom 2025. objavljena je i ocjena usklađenosti s preporukama donesenima prethodnih godina. U veljači 2025. izdana je ocjena usklađenosti s Dijelom A Preporuke o slabostima u sektoru poslovnih nekretnina u Europskom gospodarskom prostoru¹³⁰, koji se odnosio na poboljšanje praćenja sistemskih rizika koji proizlaze iz tržišta poslovnih nekretnina, kao i s Dijelom F Preporuke o zatvaranju praznina u podacima o

¹²⁸ [Direktiva \(EU\) 2019/2034](#) Europskog parlamenta i Vijeća od 27. studenoga 2019 o bonitetnom nadzoru nad investicijskim društvima i izmjeni direktiva 2002/87/EZ, 2009/65/EZ, 2011/61/EU, 2013/36/EU, 2014/59/EU i 2014/65/EU, SL L 173

¹²⁹ [ESRB/2025/9](#)

¹³⁰ [ESRB/2022/9](#)

nekretninama¹³¹, kojim se od Europske komisije zahtijevala uspostava zajedničkog minimalnog okvira za fizičko tržište poslovnih nekretnina. Hrvatska je ocjenjivana po Dijelu A Preporuke ESRB/2022/9 te je ocijenjena kao potpuno usklađena s tom preporukom.

Sudjelovanje Hanfe u radu ESRB-a tijekom godine obuhvaćalo je i niz drugih aktivnosti povezanih s očuvanjem financijske stabilnosti i jačanjem makrobonitetnog okvira na razini Europske unije. Hanfini predstavnici sudjelovali su u ispunjavanju upitnika i analiza povezanih s procjenom rizika za financijsku stabilnost, razmjeni informacija među nadležnim institucijama te komunikaciji putem pisanih procedura. Posebna pozornost pritom je bila usmjerena na praćenje sistemskih ranjivosti, kretanja na financijskim tržištima te mogućih učinaka geopolitičkih i makroekonomskih rizika na financijski sektor. Predsjednik Upravnog vijeća Hanfe sudjelovao je na sastancima Općeg odbora ESRB-a, dok su zaposlenici Hanfe sudjelovali u radu Savjetodavnog tehničkog odbora i Radne grupe za analize.

8.1.5. IAIS – Međunarodno udruženje nadzornih tijela u osiguranju

Međunarodno udruženje nadzornih tijela u osiguranju (engl. *International Association of Insurance Supervisors*, dalje u tekstu: IAIS) okuplja ukupno 218 članova, prvenstveno nadzornih tijela nadležnih za nadzor više od 97 % ukupnog globalnog tržišta osiguranja. IAIS kao međunarodno tijelo usvaja i osigurava implementaciju međunarodnih standarda povezanih s poslovanjem i supervizijom tržišta osiguranja.

Kao redovna članica Hanfa sudjeluje u radu više odbora IAIS-a: Odbora za monitoring i procjenu rizika, Odbora za standarde i supervizorsku praksu, Odbora za procjenu implementacije i Odbora za proračun. Hanfa je i protekle godine sudjelovala u projektu za praćenje kretanja globalnog tržišta osiguranja (engl. *Global Monitoring Exercise – Sector Wide Monitoring*). Ovaj projekt IAIS provodi kontinuirano i u sklopu njega priprema tražene kvalitativne i kvantitativne podatke o tržištu osiguranja i reosiguranja u svojim članicama. Na temelju prikupljenih podataka IAIS objavljuje svoje godišnje izvješće o tržištu osiguranja, čiji je cilj procjena globalnih trendova kao i detektiranje potencijalnih sistemskih rizika u globalnom sektoru osiguranja.

8.1.6. IOPS – Međunarodna organizacija nadzornih tijela za mirovinske sustave

Hanfa sudjeluje u redovnim aktivnostima i sastancima Međunarodne organizacije nadzornih tijela za mirovinske sustave (engl. *International Organisation of Pension Supervisors*, dalje u tekstu: IOPS). IOPS trenutačno okuplja 87 redovnih članova iz 81 jurisdikcije, devet pridruženih članova i dva promatrača. Pored statusa redovnog člana organizacije, Hanfa trenutačno obnaša i dužnost člana Izvršnog odbora IOPS-a, tijela koje čine 15 redovnih članica i koje je zaduženo za donošenje odluka u vezi s radom ove organizacije koja donosi međunarodne standarde u pogledu nadzora mirovinskih fondova i provodi istraživanja o dobrim praksama u području regulatornog i nadzornog okvira mirovinskih fondova.

¹³¹ [ESRB/2016/14 i ESRB/2019/3](#)

U protekloj godini predstavnici Hanfe sudjelovali su na redovnim sastancima Tehničkog i Izvršnog odbora, kao i konferencijama i radionicama u organizaciji IOPS-a. Tijekom 2025. IOPS je radio na ažuriranju svojega temeljnog dokumenta „Načela za superviziju mirovinskih fondova”, kojim se postavljaju osnovni standardi za ustroj i postupanje nadzornih tijela. Cilj tih izmjena bio je obuhvatiti nova pitanja i izazove, uključujući digitalizaciju, održivost i slična područja, kao i uskladiti navedena načela s OECD-ovim temeljnim načelima kojima se uređuje regulatorni okvir za mirovinske fondove, a koja su također nedavno izmijenjena. Ovi dokumenti od posebne su važnosti i za rad Hanfe kao nadležnog tijela za nadzor mirovinskog sustava u Republici Hrvatskoj jer predstavljaju relevantan međunarodni okvir za primjenu najboljih nadzornih i regulatornih praksi. Osim toga, Hanfa redovno sudjeluje u pripremi podataka u vezi s tržištem kapitalizirane mirovinske štednje, što uključuje podatke o samom tržištu kao i o pojedinim pitanjima u vezi s pravilima ulaganja, poreznim tretmanom, poticajima i sl. IOPS u suradnji s OECD-om navedene podatke koristi u svojim analizama i usporednim prikazima mirovinskih sustava na globalnoj razini.

8.1.7. IOSCO – Međunarodna organizacija komisija za vrijednosne papire

Međunarodna organizacija komisija za vrijednosne papire (engl. *International Organization of Securities Commissions*, dalje u tekstu: IOSCO) predstavlja globalno tijelo koje okuplja više od stotinu nacionalnih regulatora nadležnih za nadzor tržišta kapitala i vrijednosnih papira. IOSCO je usmjeren na razvoj, primjenu i promicanje međunarodno priznatih standarda u području regulacije financijskih tržišta te aktivno surađuje s drugim međunarodnim institucijama. Pružanjem stručne tehničke pomoći i edukativnih aktivnosti organizacija podupire svoje članove u jačanju zaštite ulagatelja, očuvanju integriteta i učinkovitosti tržišta te unaprjeđenju financijske stabilnosti smanjenjem sistemskih rizika.

Članovi Upravnog vijeća Hanfe tijekom godine sudjelovali su u radu IOSCO-a kroz aktivnosti Odbora predsjednika, Odbora za rastuća i tržišta u razvoju te Europskog regionalnog odbora, kao i putem pisanih procedura tih tijela.

Odbor za rastuća i tržišta u razvoju najveći je odbor unutar IOSCO-a, a u njegov je rad uključena većina redovnih članova. Odbor nastoji promicati razvoj i veću učinkovitost tržišta financijskih instrumenata uspostavom načela i minimalnih standarda, pružanjem programa osposobljavanja i tehničke pomoći članovima te olakšavanjem razmjene informacija i prijenosa tehnologije i stručnih znanja. Od tema koje su bile u fokusu Odbora u 2025. ističu se financijska uključenost u fintech inicijative na tržištima u nastajanju, financijske inovacije na tržištima kapitala i važnost jačanja otpornosti na kibernetičke prijetnje.

Europski regionalni odbor jedan je od četiri regionalna odbora IOSCO-a, a usredotočen je na pitanja povezana s regulacijom tržišta financijskih instrumenata u Europi. Tijekom 2025. Odbor je najviše pažnje posvetio pitanjima sigurnosti malih ulagatelja na internetu i inovativnim regulatornim pristupima u područjima umjetne inteligencije, tokenizacije i kriptoimovine.

Predstavnici Hanfe bili su uključeni i u rad Mreže za financijske inovacije te Skupine za praćenje provedbe Multilateralnog memoranduma o razumijevanju (dalje u tekstu:

MMoU). MMoU uspostavlja međunarodni okvir za prekograničnu suradnju te regulatornim tijelima omogućuje učinkovite mehanizme za suzbijanje prijevара i nepravilnosti koje mogu narušiti stabilnost tržišta i povjerenje ulagatelja. Tijekom godine Hanfa je na temelju MMoU-a kontinuirano razmjenjivala informacije s drugim nadzornim tijelima radi potpore provedbi nadzornih postupaka. Ukupno je zaprimljeno šest zahtjeva, a upućena su tri.

8.1.8. OECD – Organizacija za ekonomsku suradnju i razvoj

Hanfa je i u 2025. bila angažirana u procesu pristupanja Republike Hrvatske OECD-u. Aktivnosti su uključivale sudjelovanje na sastancima odbora i drugih radnih tijela OECD-a, gdje su Hanfu predstavljali članovi Upravnog vijeća i zaposlenici. Aktivnosti u 2025. najvećim su se dijelom odnosile na završetak ispunjavanja preporuka Odbora za korporativno upravljanje.

Nakon što je Republika Hrvatska u studenome 2024. usvojila Zakon o izmjenama i dopunama Zakona o trgovačkim društvima, a Hanfa i Zagrebačka burza u prosincu 2024. izmijenjeni Kodeks korporativnog upravljanja, u koji su implementirane preporuke Odbora za korporativno upravljanje, Republika Hrvatska je u listopadu 2025. Odboru za korporativno upravljanje i Radnoj skupini za praksu državnog vlasništva i privatizacije uputila službeno pismo u kojem su opisane aktivnosti provedene u svrhu usklađivanja s dobivenim preporukama.

Na sastanku Odbora za korporativno upravljanje u listopadu 2025. tajništvo OECD-a prezentiralo je revidirani pristupni izvještaj za Republiku Hrvatsku, a predstavnici Republike Hrvatske iz Ministarstva pravosuđa i digitalne transformacije, Ministarstva financija i Hanfe, na čelu s predsjednikom Upravnog vijeća Hanfe, prezentirali su izvješće o napretku Republike Hrvatske u provedbi preporuka i odgovarali na pitanja članova odbora.

Aktivnosti Hanfe u 2025. primarno su bile usmjerene na ispunjavanje preporuke koja se odnosila na razvoj strateškog okvira za tržište kapitala kako bi se podržao pristup financiranju putem tržišta kapitala. Jedna je od inicijativa definiranih u strateškom okviru i optimizacija zakonodavnog okvira s ciljem smanjenja prekomjerne regulacije (engl. *gold plating*) i kontinuirano praćenje konkurentnosti i učinkovitosti hrvatskog zakonodavnog okvira. U pogledu ove inicijative Hanfa je u travnju 2025. objavila dokument za raspravu pod nazivom „Uklanjanje prekomjerne regulacije (tzv. *gold plating*) iz zakonodavnog okvira za alternativne investicijske fondove i UCITS fondove u Republici Hrvatskoj“. Cilj savjetovanja bilo je prikupljanje mišljenja i prijedloga tržišnih sudionika o primjeni i mogućem unaprjeđenju zakonskog okvira koji regulira rad investicijskih fondova i njihovih upravitelja, uključujući i pravilnike donesene na temelju tih zakona. U izvješću o provedenom javnom savjetovanju Hanfa je dala preporuke za pojednostavljenje regulatornog okvira UCITS fondova i AIF-ova u Republici Hrvatskoj.

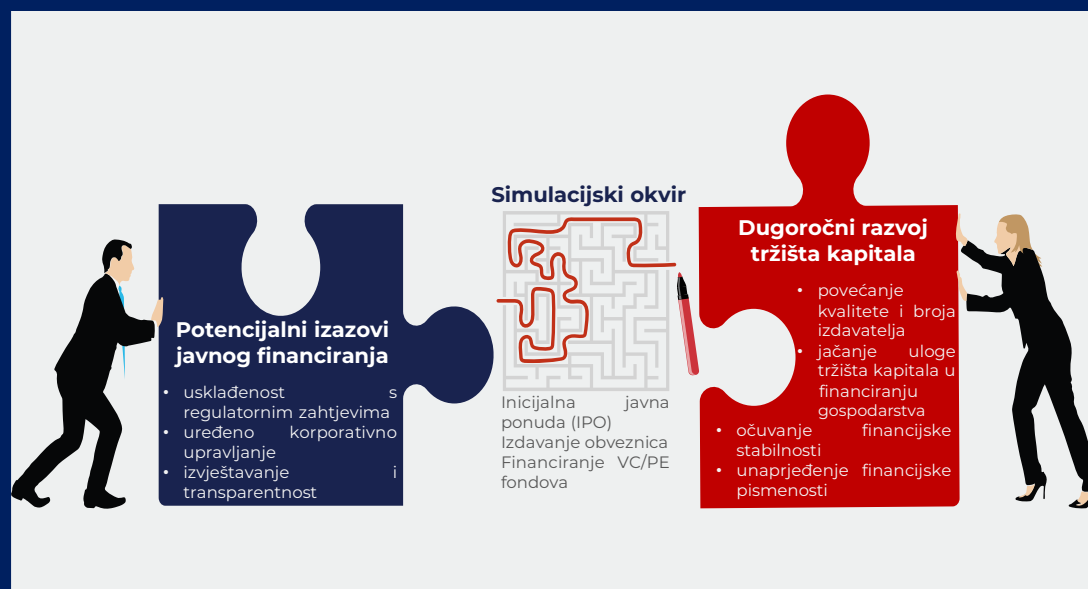
Nadalje, u listopadu 2025. Hanfa je zajedno s Ministarstvom financija predstavila inicijativu „PutNaTržište – *sandbox* za simulaciju financiranja putem tržišta kapitala“, koja poduzetnicima omogućuje da u sigurnom, povjerljivom i neobvezujućem okružju dobiju besplatnu stručnu procjenu svoje spremnosti za financiranje putem tržišta kapitala.

SANDBOX PutNaTržište

Tijekom 2025. Hanfa je u suradnji s Ministarstvom financija Republike Hrvatske započela razvoj projekta PutNaTržište – prvog hrvatskog edukativno-simulacijskog *sandboxa* usmjerenog na pripremu društava za financiranje putem tržišta kapitala. Projekt predstavlja jednu od aktivnosti u okviru Akcijskog plana za provedbu Strateškog okvira za razvoj tržišta kapitala te konkretan korak prema stvaranju novih tržišnih prilika za hrvatske poduzetnike i jačanju povjerenja u domaće tržište kapitala.

Razvoj projekta temelji se na prepoznatoj potrebi jačanja uloge tržišta kapitala u financiranju gospodarstva te povećanja broja kvalitetno pripremljenih izdavatelja. Mnoga društva tržište kapitala u praksi i dalje percipiraju kao složen, regulatorno zahtjevan i reputacijski rizičan kanal financiranja, što često dovodi do odgađanja ili potpunog odustajanja od razmatranja takvih opcija.

Slika 8.1. Konceptualni okvir projekta PutNaTržište



Izvor: Hanfa

Projekt je stoga osmišljen kao edukativno-simulacijski okvir kojim se nastoje smanjiti navedene percepcijske i informacijske barijere, uz aktivnu ulogu regulatora i uključenih partnera. Koncept se temelji na kontroliranom, povjerljivom i neobvezujućem okružju u kojem društva sudionici mogu simulirati pojedine aspekte financiranja putem tržišta kapitala, uključujući inicijalnu javnu ponudu dionica (IPO), izdavanje obveznica te pristup alternativnim izvorima kapitala poput fondova rizičnog i privatnog kapitala (VC/PE).

Ključno je obilježje projekta to da sudjelovanje u *sandboxu* ne proizvodi pravne ni regulatorne učinke, ne podrazumijeva izdavanje odobrenja ili suglasnosti od strane Hanfe niti zamjenjuje formalne postupke koji se provode u slučaju stvarnog izlaska na tržište kapitala.

U okviru razvoja projekta izrađen je nacrt Općih uvjeta sudjelovanja, zajedno s pripadajućim prilogima, kojima se detaljno razrađuju svrha, načela i način funkcioniranja *sandboxa*. Dokumentacija obuhvaća kriterije za sudjelovanje, prava i obveze sudionika, ulogu Hanfe i partnera, simulacijski karakter aktivnosti te okvir za izradu dijagnostičkih izvješća. Poseban naglasak stavljen je na jasno razgraničenje edukativno-simulacijske naravi projekta od stvarnih regulatornih postupaka, radi osiguranja pravne sigurnosti svih uključenih dionika.

U skladu s načelima transparentnosti i uključenosti nacrt Općih uvjeta i pripadajućih priloga upućen je na javnu raspravu, čime je svim zainteresiranim dionicima omogućeno sudjelovanje u oblikovanju konačnog modela *sandboxa*. Javna rasprava bila je otvorena do 5. prosinca 2025., a njezin je cilj bio prikupiti komentare, prijedloge i primjedbe tržišnih sudionika, stručne javnosti i institucija uključenih u funkcioniranje tržišta kapitala. Time je osigurana široka osnova za daljnje unaprjeđenje koncepta i metodologije.

Projekt je od samog početka osmišljen kao okvir za suradnju između društava sudionika te stručnih i institucionalnih partnera iz financijskog, investicijskog, pravnog i revizorskog područja, koji sudionicima pružaju stručnu i edukativnu podršku. Uloga partnera predviđena je kao nekomercijalna i edukativna, usmjerena na pružanje objektivne povratne informacije društvima sudionicima. Takav multidisciplinarni pristup omogućuje poduzetnicima cjelovit uvid u zahtjeve tržišta kapitala, kao i u standarde korporativnog upravljanja, izvještavanja i transparentnosti koje tržišno financiranje podrazumijeva.

Za Hanfu razvoj projekta predstavlja važan iskorak u proaktivnom poticanju razvoja tržišta kapitala u okviru zakonom propisanih ovlasti. Osmišljavanjem i provedbom edukativno-simulacijskog *sandboxa* jača se uloga Hanfe ne samo kao nadzornog tijela, već i kao institucije koja aktivno doprinosi financijskoj pismenosti, regulatornoj predvidivosti i dugoročnoj održivosti financijskog sustava. Projekt istodobno omogućuje prikupljanje vrijednih uvida o izazovima s kojima se poduzetnici suočavaju u ranoj fazi razmatranja tržišnog financiranja, što može poslužiti kao podloga za daljnji razvoj nadzorne prakse i edukativnih aktivnosti.

Tijekom 2025. projekt je bio u fazi konceptualnog osmišljavanja i normativne razrade, čime su postavljeni temelji za daljnje faze razvoja i operativne provedbe u narednom razdoblju. Putem strukturiranog procesa izrade dokumentacije kao i provedbe javne rasprave, na kojoj je prikupljeno više od stotinu komentara, uspostavljen je okvir usklađen s potrebama tržišta, regulatornim načelima i dobrim praksama, a sve s ciljem jačanja uloge tržišta kapitala.

Republika Hrvatska ispunila je sve preporuke dobivene od Odbora za korporativno upravljanje koje su se odnosile na usklađenost s Načelima skupine G20 i OECD-a o korporativnom upravljanju te je u završnoj fazi ispunjavanja preporuka koje se odnose na usklađenost sa Smjernicama OECD-a za korporativno upravljanje u poduzećima u

državnom vlasništvu i Smjernicama za borbu protiv korupcije i integritet u poduzećima u državnom vlasništvu.

Hanfa je u 2025. sudjelovala i u pripremi podataka iz svoje nadležnosti u vezi s izradom Drugog Ekonomskog pregleda za Republiku Hrvatsku.

Osim aktivnosti povezanih s procesom pristupanja Republike Hrvatske OECD-u, članovi Upravnog vijeća i zaposlenici Hanfe redovito su sudjelovali na sastancima odbora i drugih radnih tijela OECD-a koji se bave pitanjima iz Hanfine nadležnosti, i to Odbora za financijska tržišta i njegovih radnih skupina: Radne skupine za osiguranje i mirovine, Radne skupine za održivo financiranje i Radne skupine za financijsku zaštitu potrošača, edukaciju i uključivost, zatim Odbora za korporativno upravljanje te drugih radnih skupina unutar OECD-ovih odbora, primjerice Savjetodavne radne skupine za kodekse za liberalizaciju.

8.2. Tehnička međunarodna suradnja, bilateralna međunarodna suradnja i razmjena informacija

Hanfa je u 2025. nastavila pružati tehničku pomoć nadzornim tijelima država kandidatkinja za članstvo u Europskoj uniji. Tako je u rujnu 2025. započela provedba Twinning projekta „Podrška regulativi financijskih usluga u Crnoj Gori” u sklopu kojeg se pruža tehnička pomoć Centralnoj banci Crne Gore i Agenciji za nadzor osiguranja Crne Gore. Konzorcij čine Središnja banka Savezne republike Njemačke, Narodna banka Slovačke, HNB i Hanfa. Hanfa će u sklopu ovog projekta pružiti tehničku pomoć Agenciji za nadzor osiguranja u pogledu pitanja u vezi s posrednim nadzorom društava za osiguranje zajedno s kolegama iz Narodne Banke Slovačke, kao i regulatornih tijela iz Rumunjske, Njemačke i Nizozemske.

Tijekom godine završena je provedba Twinning Light projekta „Jačanje regulatornog okvira korporativnog upravljanja i administrativnih kapaciteta Komisija za tržište kapitala Crne Gore”. Hanfa je putem ovog projekta samostalno pružila tehničku pomoć Komisiji za tržište kapitala Crne Gore u izradi kodeksa korporativnog upravljanja i jačanju administrativnih kapaciteta u provedbi nadzora nad izdavateljima vrijednosnih papira uvrštenih na uređeno tržište.

Potpisan je novi bilateralni sporazum s Komisijom za vrijednosne papire Federacije Bosne i Hercegovine, kojim se uređuje razmjena informacija potrebnih za provedbu licenciranja i nadzora, kao i tehnička suradnja čiji je cilj pružanje tehničke pomoći u procesu prilagodbe regulatornom i nadzornom okviru Europske unije u području tržišta kapitala te poslovanja investicijskih i mirovinskih fondova.

Tijekom godine hrvatski su stručnjaci sudjelovali i u više aktivnosti kratkoročne tehničke pomoći, koja je realizirana putem TAIEX-a i drugih programa tehničke pomoći Europske unije. U sklopu ovih aktivnosti pružena je tehnička pomoć institucijama zaduženima za nadzor nebankarskih financijskih usluga u Crnoj Gori, Sjevernoj Makedoniji i Srbiji, a teme su obuhvaćale tržište osiguranja, tržište kapitala i kriptoimovine te mirovinske i investicijske fondove.

U sklopu Instrumenta za tehničku potporu u prvoj polovici 2025. uspješno je završena provedba prvog izdanja projekta „EU SDFA – Europska nadzorna digitalna akademija“ te je započeta implementacija drugog izdanja projekta, čiji je cilj osigurati prijenos znanja nacionalnim nadzornim tijelima država članica u pogledu novih tehnologija u području digitalnih financijskih usluga, razvoja nadzornih alata i informiranja o razvoju regulatornog okvira. Projekt EU SDFA organiziran je u suradnji s ESMA-om, EIOPA-om i EBA-om te ustanovom Florence School of Banking, European University Institute (FBF-EUI).

Nastavljena je i provedba još dvaju projekata odobrenih u sklopu Instrumenta za tehničku potporu, i to zajedničkog projekta Ministarstva financija, HNB-a i Hanfe „Poboljšanje uporabe digitalnih financijskih usluga kroz povećanje digitalne financijske pismenosti“ te multinacionalnog projekta „Unaprjeđenje kapaciteta za licenciranje, nadzor, oporavak i sanaciju središnjih drugih ugovornih strana – CCP-jeva“. Ovaj se projekt provodi zajedno s nacionalnim nadzornim tijelima Grčke, Poljske, Portugala i Rumunjske, što pridonosi suradnji i razmjeni iskustava i najboljih praksi među nacionalnim nadzornim tijelima svih pet država članica koje sudjeluju u projektu.

Osim toga, u suradnji s Ministarstvom financija Hanfa će sudjelovati i u provedbi odobrenog multinacionalnog projekta „Suočavanje s fragmentacijom tržišta kapitala na regionalnoj razini te jačanje regionalne uzajamne povezanosti tržišta kapitala“, koji je prijavljen Europskoj komisiji unutar ciklusa Instrumenta za tehničku pomoć za 2025. godinu. Početak provedbe projekta očekuje se u 2026. godini.

SUDSKI POSTUPCI

9. SUDSKI POSTUPCI

U okviru svojih ovlasti Hanfa ima dvojaku ulogu: nastupa kao ovlašteni tužitelj u prekršajnim postupcima te kao tuženik u upravnim sporovima koji se pokreću tužbom protiv njezinih upravnih akata. U svojstvu ovlaštenog tužitelja Hanfa podnosi optužne prijedloge nadležnom Općinskom prekršajnom sudu u Zagrebu ili Financijskom inspektoratu Ministarstva financija Republike Hrvatske. Zaposlenici Hanfe izravno sudjeluju u svim fazama postupka, što uključuje izradu očitovanja, pripremu relevantne dokumentacije te sudjelovanje na raspravama. Takav sustavan i dosljedan pristup doprinosi jačanju povjerenja nadležnih sudova u zakonitost i pravilnost postupanja Hanfe, što je u recentnom razdoblju rezultiralo značajnim padom broja predmeta koji završavaju zastarom.

Osim sudskih postupaka, Hanfa sve više primjenjuje i institute alternativnog rješavanja sporova poput pregovora o priznanju krivnje i sporazumijevanja o sankcijama, čime se značajno doprinosi učinkovitosti i ekonomičnosti postupaka.

Nadalje, uz prekršajne postupke i upravne sporove, Hanfa je dužna podnositi i kaznene prijave nadležnom državnom odvjetništvu u slučajevima postojanja osnovane sumnje na počinjenje kaznenih djela koja se progone po službenoj dužnosti.

9.1. Prekršajni postupci

Hanfa je tijekom 2025. pokrenula dva prekršajna postupka. U skladu s pravilima o nadležnosti, jedan postupak pokrenut je pred Općinskim prekršajnim sudom u Zagrebu, dok je drugi iniciran pred Financijskim inspektoratom Ministarstva financija Republike Hrvatske. Pokretanje predmetnih prekršajnih postupaka rezultat je prethodno provedenih nadzornih aktivnosti Hanfe, tijekom kojih su utvrđene nezakonitosti u područjima tržišta kapitala te sprječavanja pranja novca i financiranja terorizma. Podnošenje optužnih prijedloga nastavak je postupanja u okviru zakonskih ovlasti Hanfe, usmjerenog na osiguranje zakonitog i usklađenog djelovanja subjekata nadzora.

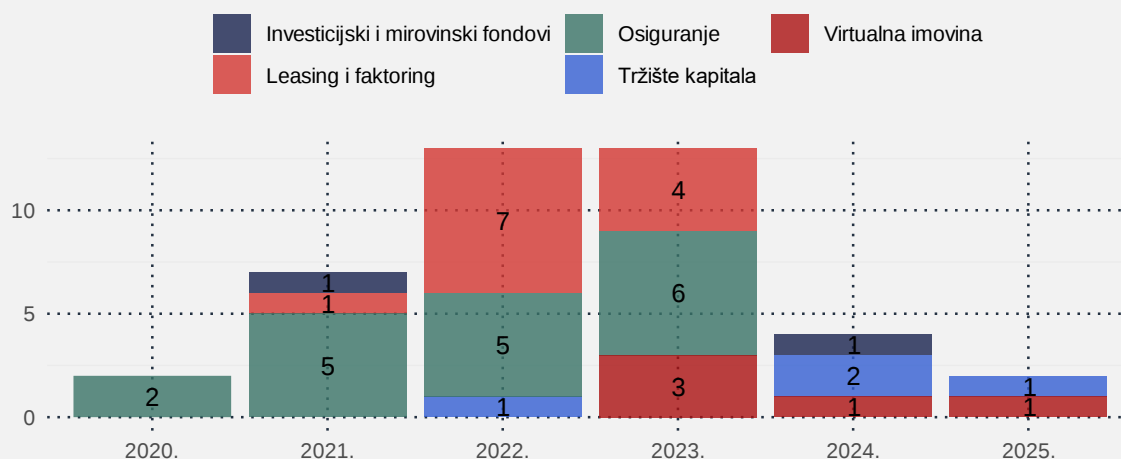
U razdoblju od osnutka Hanfe 1. siječnja 2006. do 31. prosinca 2025. podneseno je ukupno 535 optužnih prijedloga za pokretanje prekršajnog postupka.

Pregled procesne učinkovitosti ukazuje na značajnu promjenu u načinu okončanja prekršajnih postupaka. U razdoblju do 2018. zabilježen je značajan udio obustava postupka zbog nastupanja zastare, a koji je iznosio 54 % ukupnog broja postupaka. Nasuprot tome, u razdoblju od 2018. do kraja 2025. vidljiv je silazan trend takvih ishoda postupaka. Navedeno smanjenje broja postupaka okončanih nastupanjem zastare

izravna je posljedica kontinuiranog unaprjeđenja institucionalnih kapaciteta i kvalitete rada Hanfe, ali i povjerenja nadležnih tijela.

Slika 9.1. Prikaz prekršajnih postupaka po subjektima nadzora u razdoblju od 2020. do 2025. godine

Broj prekršajnih postupaka prema sektorima

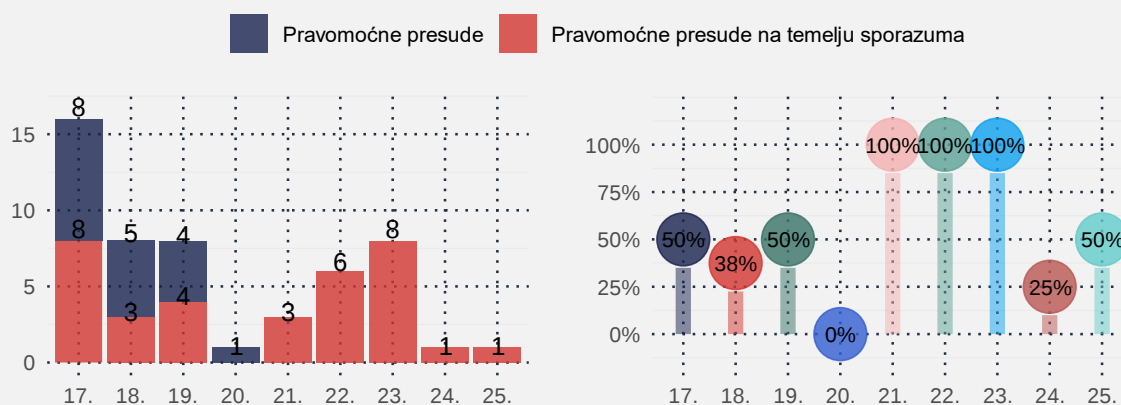


Izvor: Hanfa

Slika 9.2. Pravomoćne presude i optužni prijedlozi u razdoblju od 2017. do kraja 2025. godine

Broj pravomoćnih presuda na temelju sporazuma

Udio pravomoćnih presuda na temelju sporazuma, u % ukupnog broja optužnih prijedloga



Izvor: Hanfa

Ključni čimbenik u promjeni tog trenda predstavlja sve učestalija primjena instituta alternativnog načina rješavanja sporova. Navedeni mehanizam, u skladu s odredbama Prekršajnog zakona¹³², omogućuje vođenje pregovora između Hanfe kao ovlaštenog tužitelja i okrivljenika radi postizanja sporazuma o priznanju krivnje te o vrsti i visini sankcije. Njegova primjena odraz je načela ekonomičnosti i procesne učinkovitosti, kao i općih trendova koji promiču alternativne oblike rješavanja sudskih postupaka.

¹³² NN, br. [107/07](#), [39/13](#), [157/13](#), [110/15](#), [70/17](#), [118/18](#), [114/22](#)

Primjena navedenog instituta rezultirala je postupnim i stabilnim porastom broja predmeta koji su sporazumno riješeni, pri čemu je u razdoblju od 2015. do kraja 2025. doneseno ukupno 26 pravomoćno osuđujućih presuda na temelju sporazuma.

9.1.1. Tržište kapitala

Hanfa je tijekom 2025. pokrenula prekršajni postupak pred Općinskim prekršajnim sudom u Zagrebu zbog sumnje na neovlašteno pružanje investicijskih usluga. U predmetnom postupku pravna i odgovorna fizička osoba terete se za neovlašteno zaprimanje i prijenos naloga za ulaganje u inozemni *hedge* fond bez provođenja obveznih provjera prikladnosti za male ulagatelje, čime su povrijeđene odredbe Zakona o tržištu kapitala¹³³. Štoviše, utvrđeno je da je navedeni model ulaganja javno promoviran putem društvenih kanala, što je ocijenjeno kao postupanje protivno javnom interesu i zaštiti financijskog tržišta.

9.1.2. Sprječavanje pranja novca i financiranja terorizma

Protiv pravne osobe koja obavlja djelatnost pružanja usluga razmjene virtualnih i fiducijarnih valuta te odgovorne osobe Hanfa je podnijela optužni prijedlog Financijskom inspektoratu Ministarstva financija Republike Hrvatske zbog povreda odredbi Zakona o sprječavanju pranja novca i financiranja terorizma¹³⁴. Predmetni se postupak odnosi na propust izvješćivanja Ureda za sprječavanje pranja novca o sumnjivim transakcijama, kao i neprovođenje propisanih mjera dubinske analize stranke pri izvršavanju povezanih transakcija koje su prelazile zakonom utvrđene pragove.

Navedeni su propusti utvrđeni u okviru nadzornih aktivnosti Hanfe, a okrivljenici su za njih pravomoćno osuđeni i novčano kažnjeni presudom donesenom na temelju sporazuma stranaka.

9.2. Upravni sporovi

Tijekom 2025. pokrenuto je pet upravnih sporova, od čega tri iz područja osiguranja te po jedan iz područja leasinga i tržišta kapitala.

Dva upravna spora iz područja osiguranja odnose se na ocjenu zakonitosti rješenja Hanfe donesenih u okviru aktivnosti nadzora nad postupcima obrade i likvidacije šteta po policama kasko-osiguranja. U oba postupka donesene su prvostupanjske presude kojima su odbijeni tužbeni zahtjevi za poništenje rješenja Hanfe. Tužitelji su na predmetne odluke uložili žalbe te su postupci u tijeku pred Visokim upravnim sudom Republike Hrvatske.

Pred Upravnim sudom u Zagrebu u tijeku je i treći postupak iz područja osiguranja u vezi s izricanjem nadzorne mjere zabrane isplate dobiti ili dividende nakon što je u postupku nadzora Hanfa utvrdila teže kršenje pravila o upravljanju rizicima. Upravni spor vodi se i protiv rješenja Hanfe kojim je subjektu nadzora izrekla nadzornu mjeru

¹³³ NN, br. [65/18](#), [17/20](#), [83/21](#), [151/22](#), [85/24](#)

¹³⁴ NN, br. [108/17](#), [39/19](#), [151/22](#)

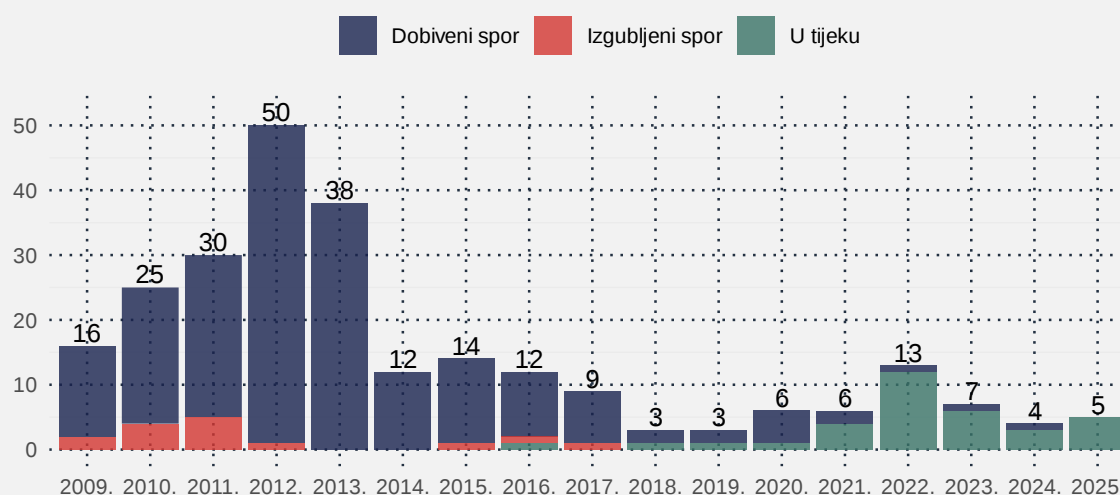
kojom je naloženo uspostavljanje sveobuhvatnog i učinkovitog sustava upravljanja rizicima uz izmjenu internih akata koji reguliraju proces odobravanja posla leasinga.

Upravni spor iz područja tržišta kapitala povezan je s neovlaštenim pružanjem investicijskih usluga i distribucijom udjela inozemnog visokorizičnog fonda malim ulagateljima bez propisanih odobrenja.

U svim predmetnim postupcima Hanfa je, postupajući u skladu s odredbama Zakona o upravnim sporovima¹³⁵, pravodobno podnijela detaljne odgovore na tužbe te nadležnim sudovima dostavila cjelokupnu relevantnu dokumentaciju i spise predmeta. Kontinuirana procesna aktivnost Hanfe očituje se u redovitoj izradi očitovanja te aktivnom sudjelovanju njezinih djelatnika u raspravama pred sudovima.

Slika 9.3. Ishodi upravnih sporova

Broj sporova prema vrsti ishoda



Izvor: Hanfa

9.3. Kaznene prijave

U okviru svojih zakonskih ovlasti usmjerenih na očuvanje stabilnosti financijskog sustava i zaštitu javnog interesa Hanfa ima zakonsku obvezu da po utvrđenju činjenica koje upućuju na osnovanu sumnju o počinjenju kaznenog djela koje se progoni po službenoj dužnosti o tome bez odgode obavijesti nadležno državno odvjetništvo. Na taj način Hanfa pomaže osigurati da se najteži oblici kršenja zakona na financijskom tržištu pravodobno i učinkovito sankcioniraju.

Hanfina suradnja s drugim pravosudnim i državnim tijelima ostvaruje se i kontinuiranom razmjenom informacija radi učinkovitog suzbijanja nezakonitosti na financijskom tržištu. Ta suradnja uključuje i aktivno djelovanje unutar Europskog sustava financijskog nadzora, čiji je cilj ujednačavanje nadzorne prakse i očuvanje stabilnosti financijskog sustava.

¹³⁵ NN, br. [20/10](#), [143/12](#), [152/14](#), [94/16](#), [29/17](#), [110/21](#)

Hanfa je od osnivanja 1. siječnja 2006. do 31. prosinca 2025. nadležnom državnom odvjetniku podnijela ukupno 52 kaznene prijave.

9.4. Postupci radi naplate potraživanja

Na temelju zakonskih ovlasti za utvrđivanje i naplatu naknada za nadzor Hanfa je Pravilnikom o izračunu, visini i naplati naknada koje se plaćaju Hrvatskoj agenciji za nadzor financijskih usluga za 2022.¹³⁶, 2023.¹³⁷ i 2024.¹³⁸ utvrdila obveznike i iznose koje su subjekti nadzora dužni uplaćivati za potrebe financiranja nadzornih aktivnosti. Radi naplate dospjelih naknada Hanfa je 2023. pokrenula ovršni postupak protiv jednog subjekta nadzora. Nad predmetnim je subjektom u 2024. otvoren stečajni postupak pred Trgovačkim sudom u Osijeku te je Hanfa prijavila svoje potraživanje u stečajnu masu. Navedeni postupak još je u tijeku.

¹³⁶ NN, br. 144/21

¹³⁷ NN, br. 155/22

¹³⁸ NN, br. 152/24

POSLOVANJE HANFE

10. POSLOVANJE HANFE

Hanfom rukovodi Upravno vijeće, pod čijom direktnom nadležnošću djeluje devet ureda i pet sektora usmjerenih na obavljanje poslova iz stručne domene te Ured glavnog tajnika odgovoran za organiziranje rada u skladu s općim aktima, kao i za poslovanje Hanfe u području financija i računovodstva, ljudskih resursa, informacijskih tehnologija te općih, administrativnih i tehničkih poslova. Tri direkcije i jedan sektor Ureda glavnog tajnika ostvaruju ključnu operativnu ulogu u Hanfinu poslovanju te izravno doprinose njegovoj stabilnosti i učinkovitosti, omogućujući neometano obavljanje zadaća svih ostalih ustrojstvenih jedinica te provedbu odluka Upravnog vijeća.

10.1. Unutrašnji ustroj i ljudski resursi

U 2025. radom Hanfe rukovodilo je Upravno vijeće u sastavu dr. sc. Ante Žigman (predsjednik), dr. sc. Tomislav Ridzak (zamjenik predsjednika), Jurica Jednačak, Anamarija Staničić i Antun Palarić. U srpnju 2025. dr. sc. Tomislav Ridzak razriješen je dužnosti na osobni zahtjev, a članicom Upravnog vijeća imenovana je Martina Verić na temelju Odluke Hrvatskog sabora Republike Hrvatske (od 15. srpnja 2025., Klasa: 021-04/25-07/59). Anamarija Staničić izabrana je za zamjenicu predsjednika Upravnog vijeća na razdoblje od 18 mjeseci.

Tijekom 2025. Upravno vijeće Hanfe održalo je 27 sjednica, na kojima su donesene 884 odluke.

Savjet Hanfe savjetodavno je tijelo koje se od 2009. redovito sastaje i raspravlja o raznim temama povezanim s nebankarskim financijskim sektorom sa svrhom donošenja mišljenja te stručnih i znanstvenih savjeta usmjerenih na razvoj i unaprjeđenje nadzorne prakse. Čini ga devet članova: predsjednik Upravnog vijeća Hanfe po službenoj dužnosti, pet članova koje biraju predstavnici udruga subjekata nadzora pri Hrvatskoj gospodarskoj komori i tri člana koje imenuje Vlada Republike Hrvatske. Članovi se imenuju na mandat u trajanju od četiri godine, uz mogućnost reizbora.

Tijekom 2025. održane su četiri sjednice, od čega su tri sjednice održali članovi četvrtog saziva Savjeta, i to 14. travnja, 7. srpnja i 20. listopada. Uz predsjednika Upravnog vijeća dr. sc. Antu Žigmana, članovi Savjeta Hanfe četvrtog saziva u 2025. bili su Kristijan Buk (predsjednik), Ivana Gažić, Josip Glavaš, Klaudija Karabuva Vidas, Ivana Ravlić Ivanović, Davor Tomašković, Ivana Žepić i Amalija Jurin Nonković.

Prva konstituirajuća sjednica petog saziva Savjeta Hanfe održana je 4. prosinca 2025. te su, uz predsjednika Upravnog vijeća dr. sc. Antu Žigmana, članovima Savjeta Hanfe

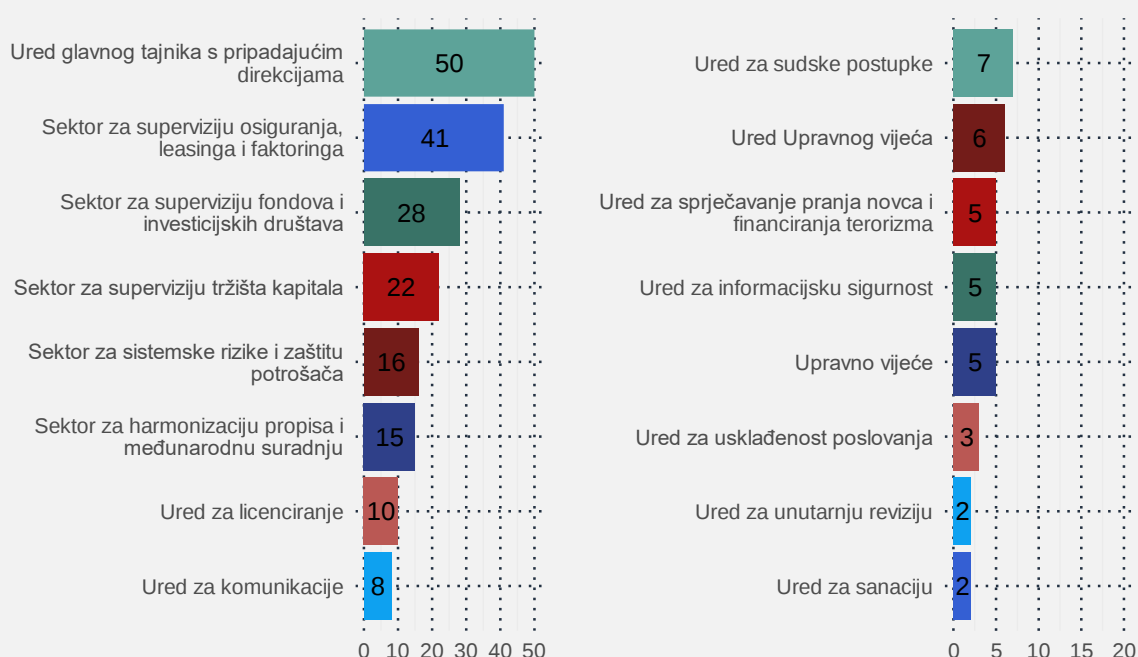
imenovani Kristijan Buk (predsjednik), Ivana Žepić, Ivana Ravlić Ivanović, Amalija Jurin Nonković, Davor Tomašković, Klaudija Karabuva Vidas, Maja Bešević Vlažo i Ivan Tadin.

Broj zaposlenika Hanfe povećao se za 9 % u odnosu na prethodnu godinu te je krajem godine iznosio 225. Ugovori o radu na neodređeno vrijeme bili su sklopljeni s 97 % zaposlenih, dok su ugovori na određeno vrijeme sklopljeni s 3 % zaposlenika.

Poslove kojima se ostvaruju temeljne funkcije Hanfe iz područja nadzornih, normativnih, analitičkih, pravnih i međunarodnih aktivnosti obavljalo je 170 zaposlenika, dok je 50 zaposlenika obavljalo stručne operativne poslove iz područja općih tehničkih i administrativnih poslova, financija i računovodstva, upravljanja ljudskim resursima i informacijskih tehnologija.

Slika 10.1. Distribucija zaposlenih po organizacijskim jedinicama

U %

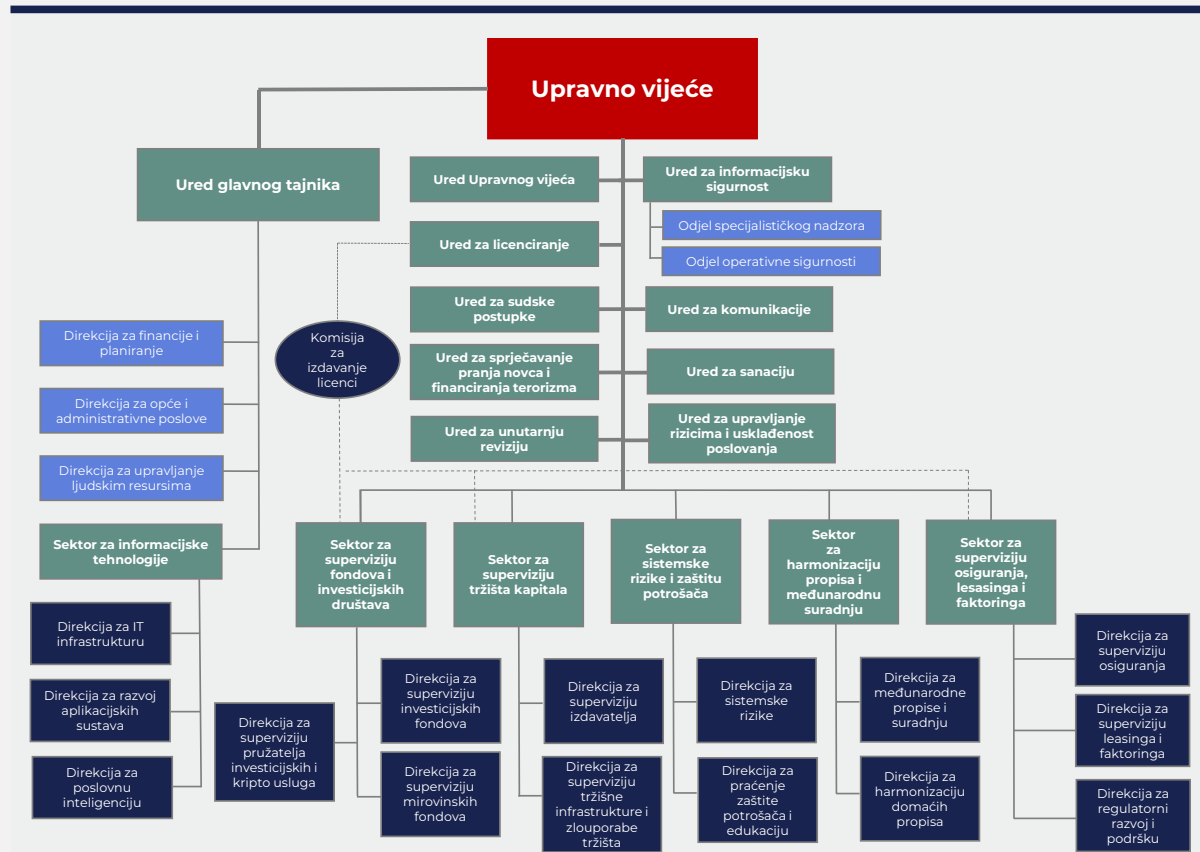


Izvor: Hanfa

Prosječna dob zaposlenika bila je 45,3 godine, što predstavlja blagi porast u odnosu na prijašnje godine. U ukupnom broju zaposlenika bilo je 66 % osoba ženskog spola i 34 % osoba muškog spola. Udio zaposlenika muškog spola povećao se za 4 %.

83 % zaposlenika bilo je visoke stručne spreme, 7 % ih je imalo višu stručnu spremu, a 10 % srednju stručnu spremu. Najzastupljenija zvanja zaposlenika s visokom stručnom spremom su ekonomist (48 %), pravnik (28 %) i matematičar (10 %). Kontinuirano se ulagalo u stručna usavršavanja i edukaciju zaposlenika. Određena stručna usavršavanja od posebnog su značaja za rad Hanfe pa tako u njoj rade 34 zaposlenika s položenim pravosudnim ispitom, 52 zaposlenika s položenim državnim ispitom, 21 zaposlenik s ovlaštenjem za internog revizora i 5 ovlaštenih aktuara.

Slika 10.2. Organizacijska shema Hanfe na dan 31.12.2025.



Izvor: Hanfa

Radi unaprjeđenja unutarnje organizacije i sistematizacije radnih mjesta donesen je novi Pravilnik o unutarnjem organizacijskom obliku i sistematizaciji radnih mjesta u Hanfi, kojim je unaprijeđena organizacija Sektora za superviziju osiguranja, leasinga i faktoringa. Ukinuti su Odjel za nadzor osiguranja i Odjel za praćenje usklađenosti osiguranja, koji su djelovali unutar Direkcije za superviziju osiguranja, Odjel za analizu izvještaja osiguranja i Odjel za aktuarsku analizu unutar Direkcije za analizu osiguranja te Odjel za nadzor leasinga i faktoringa i Odjel za analizu izvještaja leasinga i faktoringa unutar Direkcije za superviziju leasinga i faktoringa. Postojeće direkcije reorganizirane su te su radi poboljšanja poslovnih procesa unutar predmetnog sektora uspostavljene Direkcija za regulatorni razvoj i potporu, Direkcija za superviziju osiguranja i Direkcija za superviziju leasinga i faktoringa.

Proveden je natječaj za dodjelu studentskih stipendija s početkom u akademskoj godini 2025./2026. za studente ekonomije, prava, matematike i informatičkih tehnologija. Dodijeljeno je šest stipendija koje omogućuju financijsku pomoć odabranim studentima do završetka studija te pružaju priliku za obavljanje stručne prakse i zapošljavanje, u skladu s potrebama.

U razdoblju od srpnja do rujna 2025., na temelju prethodno provedenog natječaja, omogućeno je obavljanje studentske stručne prakse tijekom ljetnih mjeseci te su dva studenta ekonomije i tri studentice matematike pod mentorskim vodstvom stručnjaka iz navedenih područja imali priliku upoznati se s ovlastima i djelokrugom rada Hanfe.

Započet je proces analize relevantnih procedura i internih akata radi usklađivanja s Direktivom (EU) 2023/970¹³⁹ u vezi s primjenom načela jednakih plaća muškaraca i žena za jednak rad ili rad jednake vrijednosti. Hanfa je dodatno ojačala svoj status stabilnog i poželjnog poslodavca, što je posebno vidljivo iz niske stope fluktuacije zaposlenika koja je u 2025. iznosila 5,3 %.

10.2. Poslovanje unutarnje revizije

Unutarnja revizija provodi se prema planu koji uzima u obzir zahtjeve sustava financijskog upravljanja i kontrola te zahtjeve poslovanja Hanfe, u skladu s važnosti, rizičnosti i drugim relevantnim parametrima poslovnih procesa. U 2025. provedene su unutarnje revizije u području poslovnih procesa posrednog i neposrednog nadzora leasing i faktoring društava, posrednog i neposrednog nadzora društava za osiguranje te posrednog i neposrednog nadzora u vezi s postupanjem društava u pogledu sprječavanja pranja novca i financiranja terorizma, kao i revizije u području poslovnih procesa javne i jednostavne nabave. Tijekom 2025. Ured za unutarnju reviziju sudjelovao je u projektu uvođenja integriranog upravljanja rizicima u poslovanje Hanfe.

10.3. Informacijska sigurnost Hanfe

Tijekom 2025. Hanfa je provela posredni nadzor u okviru kojeg je procijenjena razina usklađenosti subjekata sa zahtjevima Uredbe DORA. Predmetnim nadzorom obuhvaćeni su zahtjevi Uredbe DORA i relevantnih regulatornih tehničkih standarda koji su bili na snazi u trenutku njegova pokretanja. Isto tako, provedeni su neposredni nadzori nad informacijskim sustavima pojedinih subjekata nadzora s ciljem provjere usklađenosti s propisima i standardima u području kibernetičke sigurnosti.

U okviru provedbe Uredbe DORA uspostavljen je i Nadzorni forum kao europski mehanizam za koordinaciju nadzora nad ključnim trećim stranama pružateljima IKT usluga financijskom sektoru. U skladu sa sporazumom o suradnji Hanfe i HNB-a Hanfa delegira hrvatskog člana Nadzornog foruma, dok HNB u njegovu radu sudjeluje kao promatrač, čime se osigurava koordiniran pristup praćenju IKT rizika relevantnih za cjelokupni financijski sustav Republike Hrvatske. Kao rezultat zajedničkog rada Nadzornog foruma tijekom 2025. definirani su nadzorni mehanizmi te je utvrđen popis ključnih trećih strana pružatelja IKT usluga.

Hanfa je tijekom godine provela i test digitalne otpornosti, koji je uključivao 46 subjekata nadzora i u okviru kojega su subjekti procjenjivali razinu pripravnosti u odnosu na pojedine faze kibernetičkog napada, u skladu s pripremljenim scenarijem i upitnikom.

¹³⁹ **Direktiva (EU) 2023/970** Europskog parlamenta i Vijeća od 10. svibnja 2023. o jačanju primjene načela jednakih plaća muškaraca i žena za jednak rad ili rad jednake vrijednosti putem transparentnosti plaća i mehanizama izvršenja, SL L 132

10.4. Informatički sustavi Hanfe

Hanfa je i u 2025. nastavila s daljnjim razvojem i unaprjeđenjem informacijskog sustava, usmjerenim na potporu ostvarivanju strateških ciljeva te učinkovito djelovanje u sve zahtjevnijem regulatornom, tehnološkom i kibernetičkom okružju.

Tijekom godine započete su opsežne aktivnosti radi ispunjavanja zakonskih obveza proizašlih iz Zakona o kibernetičkoj sigurnosti. Navedene aktivnosti obuhvaćaju unaprjeđenje procesa, kao i implementaciju odgovarajućih tehničkih rješenja i mjera, čime je dodatno ojačana razina sigurnosti i usklađenosti sustava.

Ujedno je obavljen i prvi dio aktivnosti migracije informatičke infrastrukture na modernije i skalabilne platforme s ciljem osiguravanja veće fleksibilnosti, otpornosti i dugoročne održivosti informacijskog sustava.

Značajan napredak ostvaren je i u području analitike podataka, pri čemu je Direkcija za poslovnu inteligenciju dodatno osnažila analitičke kapacitete Hanfe, unaprijedila upravljanje podacima te omogućila kvalitetniju podršku nadzornim i poslovnim procesima.

Tijekom 2025. osigurani su i ključni organizacijski i pravni preduvjeti za uvođenje suvremenih rješenja temeljenih na umjetnoj inteligenciji. Pokrenute su inicijalne aktivnosti automatizacije pojedinih procesa te postupno uvođenje takvih rješenja kao podrške svakodnevnom radu zaposlenika, čime se dodatno unaprjeđuje njegova učinkovitost i kvaliteta.

10.5. Financijsko poslovanje Hanfe

Hanfa je u 2025. vodila poslovne knjige u skladu s propisima koji reguliraju financijsko poslovanje i računovodstvo neprofitnih organizacija. Ti propisi uključuju Zakon o financijskom poslovanju i računovodstvu neprofitnih organizacija¹⁴⁰, Pravilnik o neprofitnom računovodstvu i računskom planu¹⁴¹, Pravilnik o izvještavanju u neprofitnom računovodstvu i Registru neprofitnih organizacija¹⁴² te Pravilnik o sustavu financijskog upravljanja i kontrola te izradi i izvršavanju financijskih planova neprofitnih organizacija¹⁴³.

Ukupna imovina Hanfe na dan 31. prosinca 2025. iznosila je 6,2 mil. eura, što predstavlja povećanje od 35,2 % u odnosu na kraj 2024. godine. Na to je povećanje prvenstveno utjecao porast financijske imovine od 36,2 %, dok se iznos nefinancijske imovine povećao za 31,2 % u usporedbi s prethodnom godinom. U odnosu na prethodnu godinu došlo je do promjena u strukturi pasive, pri čemu su vlastiti izvori porasli za 25,8 %, a obveze za 51,3 %. Kao rezultat navedenog, omjer vlastitih izvora i obveza iznosio je u 2025. 41/59 u korist vlastitih izvora.

¹⁴⁰ NN, br. [121/14](#) i [114/22](#)

¹⁴¹ NN, br. [01/15](#), [25/17](#), [96/18](#), [103/18](#) i [134/22](#)

¹⁴² NN, br. [31/15](#), [67/17](#), [115/18](#) i [21/21](#)

¹⁴³ NN, br. [119/15](#) i [134/22](#)

Tablica 10.1. Bilanca Hanfe na dan 31. prosinca 2025.

U tisućama EUR

Aktiva	Iznos	Udio u aktivni
Nefinancijska imovina	1.219,9	19,7%
Financijska imovina	4.983,5	80,3%
Ukupno aktiva	6.203,4	
Pasiva	Iznos	Udio u pasivi
Obveze	2.557,8	41,2%
Vlastiti izvori	3.645,6	58,8%
Ukupno pasiva	6.203,4	

Napomena: Detaljna bilanca Hanfe objavljena je na Hanfinoj internetskoj stranici.**Izvor:** Hanfa

U strukturi financijske imovine najveću stavku zauzimaju novac u banci i blagajni s 92,5 % i jamčevni polozi s 2,2 %. Ostatak financijske imovine odnosi se na potraživanja od radnika, potraživanja za više plaćene poreze i doprinose, potraživanja za naknade koje se refundiraju, potraživanja za predujmove te rashode budućih razdoblja, koji su u 2025. iznosili 5,3 % financijske imovine. Struktura nefinancijske imovine sastoji se od 53,3 % nematerijalne imovine, koja uključuje licence i ostala prava. Ostatak nefinancijske imovine odnosi se na objekte, opremu i namještaj. Ulaganja u ostala prava u odnosu na 2024. povećana su za 37,9 %.

Obveze za rashode činile su 95,2 % ukupnih obveza u 2025. godini. Obveze za radnike iznosile su 71,2 %, a obveze za materijalne rashode i ostale obveze 24 % ukupnih obveza. Preostali dio obveza odnosio se na obveze za odgođeno plaćanje rashoda i prihod budućeg razdoblja, koji iznose 4,8 %. Vlastite izvore činili su izvori od poslovanja i višak prihoda nad rashodima. U 2025. ostvaren je višak prihoda nad rashodima u iznosu od 1.1 mil. eura, koji je Hanfa uplatila u državni proračun RH.

10.5.1. Prihodi

Hanfa je u 2025. ostvarila ukupne prihode od 18,1 mil. eura, što predstavlja povećanje od 29,9 % u odnosu na prethodnu godinu. Glavni izvor prihoda čine prihodi po posebnim propisima, koji uključuju prihode ostvarene iz naknada od imovine i prihoda subjekata nadzora, prihode od naknada za pružene usluge iz nadležnosti Hanfe te ostale prihode po posebnim propisima. Ti prihodi iznose 18.0 mil. eura, odnosno 99,7 % ukupnih prihoda Hanfe. Preostali dio prihoda u iznosu od 54 tis. eura čine prihodi od imovine i ostali prihodi.

U strukturi prihoda po posebnim propisima najznačajniji udio u 2025. činili su prihodi ostvareni na temelju Pravilnika o izračunu, visini i naplati naknada koje se plaćaju Hrvatskoj agenciji za nadzor financijskih usluga za 2025. godinu¹⁴⁴ s 96,5 %, a koji su

¹⁴⁴ NN br. **152/24**

porasli za 32,2 % u odnosu na 2024. godinu. Porast prihoda rezultat je povećanja uplaćenih naknada koje se Hanfi plaćaju na temelju navedenog Pravilnika, a do kojeg je došlo zbog rasta osnovice za izračun naknade, što se ogleda u povećanju imovine i prihoda subjekata nadzora. Najznačajniju stavku prihoda iz te kategorije činili su prihodi od društava za upravljanje mirovinskim fondovima s iznosom od 9,1 mil. eura.

Prihodi ostvareni na temelju Pravilnika o vrsti i visini naknada Hrvatske agencije za nadzor financijskih usluga¹⁴⁵ realizirani su u visini od 559,5 tis. eura te su za 10,0 % manji u odnosu na 2024. godinu. Razlog tome prvenstveno je smanjenje udjela prihoda ostvarenih na temelju ZPDD-a, koji su u 2025. iznosili 28,4 tis. eura, odnosno 5,0 % svih prihoda na temelju spomenutog Pravilnika. Iz te kategorije prihoda značajnu stavku činili su prihodi ostvareni na temelju Zakona o osiguranju po osnovi provjere stručnih znanja i izdavanja ovlaštenja i dozvola za obavljanje poslova distribucije osiguranja i reosiguranja. Ti su prihodi u 2025. iznosili 297,8 tis. eura, što je 53,2 % ukupnih prihoda ostvarenih na temelju navedenog Pravilnika.

¹⁴⁵ NN br. [26/19](#)

Tablica 10.2. Prihodi od naknada ostvareni u 2025. godini
U tisućama EUR

Prihodi ostvareni na temelju Pravilnika o izračunu, visini i naplati naknada koje se plaćaju Hanfi za 2025.	Iznos	Udjel u ukupnim prihodima (u %)
Prihodi od društava za upravljanje mirovinskim fondovima	9.180,5	52,6%
Prihodi od društava za osiguranje i društava za reosiguranje	1.857,3	10,6%
Prihodi od društava za upravljanje investicijskim fondovima	2.213,3	12,7%
Prihodi od investicijskih društava	1.833,4	10,5%
Prihodi od leasing društava	1.088,7	6,2%
Prihodi od izdavatelja	592,7	3,4%
Prihodi od Središnjeg klirinškog depozitarnog društva	247,4	1,4%
Prihodi od distributera osiguranja i distributera reosiguranja	122,8	0,7%
Prihodi od mirovinskih osiguravajućih društava	157,6	0,9%
Prihodi od Zagrebačke burze	93,8	0,5%
Prihodi od društava za upravljanje fondovima osnovanim posebnim zakonima	62,7	0,4%
Prihodi od središnje druge ugovorne strane	12,8	0,1%
Prihodi od faktoring društava	4,2	0,0%
Ukupno	17.467,2	100,0%
Prihodi ostvareni na temelju Pravilnika o vrsti i visini naknada Hanfe	Iznos	Udjel u ukupnim prihodima (u %)
Prihodi ostvareni na temelju ZPDD-a	28,4	5,0%
Prihodi ostvareni na temelju Zakona o osiguranju	297,8	53,2%
Prihodi ostvareni na temelju ZOIFJP-a	65,2	11,7%
Prihodi ostvareni na temelju ZAIF-a	25,1	4,5%
Prihodi ostvareni na temelju ZTK-a	62,8	11,2%
Prihodi od vođenja registra objekata leasinga	0,0	0,0%
Prihodi ostvareni na temelju ZOMF-a	21,8	3,9%
Prihodi ostvareni na temelju Zakona o leasingu	33,7	6,0%
Prihodi ostvareni na temelju Zakona o Hanfi (izdavanje mišljenja i preslika)	11,7	2,1%
Prihodi od naknada za pohađanje obrazovnog programa za brokera, investicijskog savjetnika, stjecanje zvanja ovlaštenog upravitelja mirovinskih fondova, stjecanje zvanja ovlaštenog upravitelja mirovinskog osiguravajućeg društva	0,0	0,0%
Prihodi ostvareni na temelju ZDMF-a	1,0	0,2%
Prihodi ostvareni na temelju Zakona o faktoringu	4,2	0,8%
Prihodi ostvareni na temelju Zakona o mirovinskim osiguravajućim društvima	3,8	0,7%
Prihodi ostvareni na temelju Uredbe MiCA	4,0	0,7%
Ukupno	559,5	100,0%

Izvor: Hanfa

U odnosu na Financijski plan Hanfe za 2025. ostvareni prihodi veći su za 14,5 %, odnosno za 2,3 mil. eura. Ostvarenje viših prihoda u odnosu na Plan nastalo je ponajviše zbog povećanja uplaćenih naknada koje se Hanfi plaćaju na temelju navedenih pravilnika, a do kojeg je došlo zbog porasta osnovice za izračun naknade, što se ogleda u povećanju imovine i prihoda subjekata nadzora.

Tablica 10.3. Prikaz usvojenog Plana i izvršenja Plana prihoda za 2025. godinu

U tisućama EUR

Stavka prihoda	Usvojeni Plan	Izvršenje Plana	Udjel u ukupnom izvršenju (u %)
Prihodi po posebnim propisima	15.789,1	18.048,0	99,7%
Prihodi ostvareni na temelju Pravilnika o izračunu, visini i naplati naknada koje se plaćaju Hanfi za 2025. godinu	571,3	559,5	3,1%
Prihodi ostvareni na temelju Pravilnika o vrsti i visini naknada Hanfe	15.186,2	17.467,2	96,5%
Ostali prihodi po posebnim propisima	31,6	21,3	0,1%
Prihodi od imovine	12,2	32,8	0,2%
Prihodi od donacija	0,0	0,1	0,0%
Ostali prihodi	2,0	21,3	0,1%
Ukupni prihodi	15.803,3	18.102,2	100,0%

Izvor: Hanfa

10.5.2. Rashodi

Rashodi Hanfe knjiže se primjenom računovodstvenog načela nastanka događaja te se priznaju u izvještajnom razdoblju u kojem su nastali, neovisno o njihovu plaćanju.

U 2025. ukupni rashodi Hanfe iznose 17,0 mil. eura, što je za 25,1 % više u odnosu na 2024. godinu. Najveću stavku u strukturi ukupnih rashoda u 2025. čine rashodi za radnike s udjelom od 64,5 %, a koji su za 28,1 % veći u odnosu na prethodnu godinu.

Materijalni rashodi iznose 5,5 mil. eura te su porasli za 21,0 % u odnosu na 2024. godinu. Najveći dio materijalnih rashoda odnosio se na rashode za usluge, koji su predstavljali 18,2 % ukupnih rashoda, a čine ih troškovi zakupa poslovnog prostora, usluge tekućeg i investicijskog održavanja, usluge telefona, pošte i prijevoza, komunalne usluge, usluge promidžbe i informiranja, intelektualne usluge te ostale usluge. Rashodi za računalne usluge u 2025. iznose 8,1 % rashoda za usluge. Značajan dio materijalnih rashoda čine i ostali nespomenuti materijalni rashodi ostvareni u iznosu od 1,5 mil. eura, koji su uključivali članarine u europskim i međunarodnim tijelima (ESMA, EIOPA, IAIS, IOSCO, IOPS, ISACA i dr.), troškove reprezentacije i premije osiguranja.

Rashodi amortizacije u 2025. veći su za 5,2 % u odnosu na prethodnu godinu zbog ulaganja u imovinu i računalne i informacijske sustave, a u strukturi ukupnih rashoda pridonijeli su s 1,8 %. Donacije su ostvarene u iznosu od 20,4 tis. eura te su u odnosu na 2024. veće za 30,4 %, a uključuju donacije institucijama i fizičkim osobama te isplate stipendija studentima. Povećanje ostvarenih donacija u odnosu na prethodnu godinu rezultat je većeg broja stipendiranih studenata kao i rasta mjesečnog iznosa stipendije. U 2025. proveden je natječaj za učenike srednjih škola na temu „Financijska pismenost: ključ za sigurnu budućnost“ te je kao nagrada dodijeljen interaktivni zaslon Elektrotehničkoj i ekonomskoj školi Nova Gradiška. Hanfa je provela i natječaj za

osnovne škole pod nazivom „Financijska pismenost u stihovima“, na kojem je dodijeljen interaktivni zaslon Prvoj osnovnoj školi Ogulin.

Ostali rashodi u 2025. čine 1,0 % ukupnih rashoda te su u odnosu na prethodnu godinu povećani za 15,8 %. U tu skupinu rashoda ubrajaju se naknade zbog neispunjavanja kvote zapošljavanja osoba s invaliditetom, neotpisana vrijednost i drugi rashodi dugotrajne imovine, porez na cestovna motorna vozila, povrati naknada iz prethodnih godina, premije dobrovoljnog mirovinskog osiguranja te ostali nespomenuti rashodi.

U odnosu na Financijski plan Hanfe za 2025. ostvareni rashodi veći su za 8,0 %, odnosno za 1,3 mil. eura. U odnosu na usvojeni Plan rashodi za radnike veći su za 17,4 % zbog usklađenja osnovice za obračun plaće te isplate ostalih materijalnih prava radnika. Materijalni rashodi manji su u odnosu na usvojeni Plan za 5,0 %. Navedeni su rashodi racionalizirani, posebno kroz smanjenje troškova naknada i energije za 13,3 % te kroz smanjenje naknada troškova radnicima i naknada ostalim osobama izvan radnog odnosa. Preostali rashodi uključuju rashode amortizacije, financijske rashode, donacije i ostale rashode te su iznosili 12,3 % manje u odnosu na Plan.

Tablica 10.4. Prikaz usvojenog Plana i izvršenja Plana rashoda za 2025. godinu

U tisućama EUR

Stavka rashoda	Usvojeni Plan	Izvršenje Plana	Udjel u ukupnom izvršenju (u %)
Rashodi za radnike	9.359,4	10.988,7	64,5%
Materijalni rashodi	5.821,2	5.528,1	32,5%
Naknade troškova radnicima	669,4	582,4	3,4%
Naknade ostalim osobama izvan radnog odnosa	51,4	46,6	0,3%
Rashodi za usluge	3.304,9	3.095,4	18,2%
Rashodi za materijal i energiju	339,4	294,2	1,7%
Ostali nespomenuti materijalni rashodi	1.456,1	1.509,5	8,9%
Rashodi amortizacije	327,9	301,2	1,8%
Financijski rashodi	9,9	12,8	0,1%
Donacije	54,0	20,4	0,1%
Ostali rashodi	199,5	184,1	1,1%
Ukupni rashodi	15.771,8	17.035,3	100,0%

Izvor: Hanfa

U skladu s odredbama Zakona o financijskom poslovanju i računovodstvu neprofitnih organizacija obavljena je vanjska revizija financijskih izvještaja Hanfe za 2025. te je Izvješće neovisnog revizora objavljeno na Hanfinim internetskim stranicama.

STATISTIČKI PREGLED INDUSTRIJA

11. STATISTIČKI PREGLED INDUSTRIJA

11.1. Investicijski fondovi

Otvoreni investicijski fondovi s javnom ponudom – UCITS fondovi

Investicijski fondovi - UCITS

	2020.	2021.	2022.	2023.	2024.	2025.
Broj fondova	96	93	100	108	117	110
Neto imovina fondova, u tisućama EUR	2.417.699	2.855.179	2.165.751	2.288.781	3.227.926	4.042.334

Izdavanje i otkup udjela u UCITS fondovima

U tisućama EUR

	2020.	2021.	2022.	2023.	2024.	2025.
Izdavanje udjela	1.171.994	1.387.582	1.019.540	1.629.813	1.762.164	2.357.793
Otkup udjela	1.823.878	989.611	1.475.401	1.640.999	964.501	1.503.066

Struktura imovine dioničkih UCITS-a prema vrsti imovine

U tisućama EUR

	2020.	2021.	2022.	2023.	2024.	2025.
Novčana sredstva	21.237	33.073	33.365	16.950	28.463	44.582
Dionice	186.193	269.944	215.771	300.822	445.995	681.910
Obveznice	3.658	1.843	1.819	1.726	1.008	1.031
Investicijski fondovi	10.002	16.165	6.852	12.110	14.453	8.896
Instrumenti tržišta novca	0	0	133	145	0	0
Depoziti	1.327	2.920	5.023	32.476	32.485	47.249

Struktura imovine mješovitih UCITS-a prema vrsti imovine

U tisućama EUR

	2020.	2021.	2022.	2023.	2024.	2025.
Novčana sredstva	17.639	33.721	18.692	6.401	3.543	13.726
Dionice	32.711	48.669	32.797	47.653	55.559	55.057
Obveznice	57.394	68.073	52.444	160.312	158.874	160.801
Investicijski fondovi	20.542	45.038	31.177	43.364	50.890	44.027
Instrumenti tržišta novca	0	0	0	1.768	0	7.519
Depoziti	0	1.925	6.582	8.729	25.834	16.741

Struktura imovine obvezničkih UCITS-a prema vrsti imovine

U tisućama EUR

	2020.	2021.	2022.	2023.	2024.	2025.
Novčana sredstva	304.237	322.504	170.590	41.427	6.502	5.572
Dionice	1.742	3.391	10.221	0	0	0
Obveznice	1.406.927	1.440.558	1.039.305	697.692	683.602	680.850
Investicijski fondovi	15.116	15.941	13.658	4.839	1.062	3.877
Instrumenti tržišta novca	15.810	64.313	35.233	29.595	54.045	59.458
Depoziti	208.327	186.150	104.966	148.996	109.057	57.989

Struktura imovine novčanih UCITS-a prema vrsti imovine

U tisućama EUR

	2020.	2021.	2022.	2023.	2024.	2025.
Novčana sredstva	0	0	0	1	11.287	39.751
Dionice	0	0	0	0	0	0
Obveznice	0	0	0	0	0	3.597
Investicijski fondovi	0	0	0	0	0	0
Instrumenti tržišta novca	0	0	0	5.521	356.210	729.283
Depoziti	0	0	0	18.462	307.600	668.380

Struktura imovine ostalih UCITS-a prema vrsti imovine

U tisućama EUR

	2020.	2021.	2022.	2023.	2024.	2025.
Novčana sredstva	21.178	46.486	22.607	6.192	6.794	7.093
Dionice	10.804	20.829	19.349	18.244	15.237	8.625
Obveznice	90.375	141.329	225.457	519.715	669.992	521.604
Investicijski fondovi	44.035	82.412	65.802	63.866	76.184	81.921
Instrumenti tržišta novca	27	40	465	5.398	9.393	6.841
Depoziti	16.504	15.101	12.548	33.583	32.976	11.568

Struktura imovine napajajućih UCITS-a prema vrsti imovine

U tisućama EUR

	2020.	2021.	2022.	2023.	2024.	2025.
Novčana sredstva	497	2.022	2.022	1.859	1.590	1.155
Dionice	0	0	0	0	0	0
Obveznice	0	0	0	0	0	0
Investicijski fondovi	14.740	55.341	70.900	79.153	93.115	90.119
Instrumenti tržišta novca	0	0	0	0	0	0
Depoziti	0	0	0	0	0	0

Alternativni investicijski fondovi – AIF-ovi**Investicijski fondovi - AIF**

	2020.	2021.	2022.	2023.	2024.	2025.
Broj fondova	38	34	39	41	44	47
Neto imovina fondova, u tisućama EUR	625.407	693.196	686.309	1.074.482	1.353.648	1.903.062

Investicijska društva**Investicijska društva**

	2020.	2021.	2022.	2023.	2024.	2025.
Broj društava	6	6	5	5	6	7
Upravljanje portfeljem, u tisućama EUR	3.492	4.388	3.959	5.531	8.458	183.119
Skrbništvo nad financijskim instrumentima, u tisućama EUR	241.898	581.120	659.670	977.785	1.090.632	1.714.696

11.2. Mirovinski fondovi

Obvezni mirovinski fondovi

Obvezni mirovinski fondovi

	2020.	2021.	2022.	2023.	2024.	2025.
Broj fondova	12	12	12	12	12	12
Broj članova fondova	2.057.391	2.111.192	2.179.051	2.248.825	2.333.992	2.400.180
Kategorija A	83.448	150.266	233.445	320.273	430.000	522.356
Kategorija B	1.925.328	1.899.623	1.865.378	1.827.332	1.809.206	1.796.293
Kategorija C	48.615	61.303	80.228	101.220	94.786	81.531
Neto imovina fondova, u tisućama EUR	15.803.047	17.650.040	17.542.566	20.233.301	23.220.445	26.452.658
Ukupne uplate, u tisućama EUR	11.509.131	12.498.732	13.592.485	14.848.092	16.364.031	18.115.132
Ukupne isplate, u tisućama EUR	1.431.943	1.678.874	1.960.854	2.260.060	2.658.427	3.161.180

Vrijednosti Mirex indeksa

	2020.	2021.	2022.	2023.	2024.	2025.
Mirex A	153,0	173,7	166,5	191,3	216,7	251,3
Mirex B	267,7	287,4	272,9	300,7	329,9	359,0
Mirex C	137,5	138,1	130,9	136,1	140,9	143,9

Struktura imovine A OMF-ova prema vrsti imovine

U tisućama EUR

	2021.	2022.	2023.	2024.	2024.	2025.
Novčana sredstva	8.409	20.835	9.580	11.534	11.534	13.982
Dionice	74.935	91.761	130.146	228.072	228.072	415.917
Obveznice	65.632	86.895	164.928	298.277	298.277	439.365
Investicijski fondovi	33.177	37.368	58.384	127.393	127.393	205.595
Instrumenti tržišta novca	0	3.101	10.851	17.850	17.850	29.047
Depoziti	8.017	15.662	41.755	49.137	49.137	100.721

Struktura imovine B OMF-ova prema vrsti imovine

U tisućama EUR

	2020.	2021.	2022.	2023.	2024.	2025.
Novčana sredstva	269.507	199.866	431.359	95.729	62.108	62.714
Dionice	2.873.173	3.661.505	3.451.850	4.370.703	5.140.301	6.041.402
Obveznice	9.871.192	9.990.630	9.808.964	10.994.737	12.227.322	13.082.463
Investicijski fondovi	1.268.108	2.001.896	1.777.452	2.071.720	2.279.357	2.587.067
Instrumenti tržišta novca	234.221	143.334	120.492	79.457	253.348	323.705
Depoziti	215.349	234.396	250.779	337.318	659.295	1.350.254

Struktura imovine C OMF-ova prema vrsti imovine

U tisućama EUR

	2020.	2021.	2022.	2023.	2024.	2025.
Novčana sredstva	35.157	36.485	93.064	35.671	15.586	10.882
Dionice	0	0	0	0	0	0
Obveznice	848.645	1.013.341	1.232.780	1.577.580	1.586.465	1.353.132
Investicijski fondovi	17.842	24.558	43.148	34.808	31.241	31.559
Instrumenti tržišta novca	10.612	31.853	20.004	62.328	44.556	79.508
Depoziti	52.692	85.143	50.107	153.983	157.635	152.567

Otvoreni dobrovoljni mirovinski fondovi**Otvoreni dobrovoljni mirovinski fondovi**

	2020.	2021.	2022.	2023.	2024.	2025.
Broj fondova	8	8	8	8	8	8
Broj članova fondova	335.327	351.266	374.760	394.363	417.183	444.132
Neto imovina fondova, u tisućama EUR	735.652	852.153	875.608	1.045.123	1.199.456	1.379.137
Ukupne uplate u godini, u tisućama EUR	95.386	105.030	112.566	122.893	135.556	151.617
Ukupne isplate u godini, u tisućama EUR	32.851	34.194	37.432	40.342	47.522	52.799

Godišnji prinosi ODMF-ova

	2020.	2021.	2022.	2023.	2024.	2025.
AZ Benefit ODMF	-0,44%	0,55%	-6,53%	5,07%	4,14%	2,34%
AZ Profit ODMF	-1,26%	7,03%	-6,33%	12,59%	8,89%	8,45%
Croatia osiguranje ODMF	0,39%	5,92%	-7,55%	10,14%	11,50%	10,24%
Croatia osiguranje 1000 A ODMF	0,82%	7,69%	-10,47%	12,60%	3,13%	2,53%
Croatia osiguranje 1000 C ODMF	1,76%	0,76%	-4,05%	3,37%	7,72%	7,19%
Erste Plavi Expert ODMF	-3,00%	11,26%	-4,16%	13,42%	10,44%	11,12%
Erste Plavi Protect ODMF	0,42%	-0,30%	-6,44%	4,75%	3,32%	1,58%
Raiffeisen ODMF	-1,04%	8,12%	-4,99%	8,62%	3,36%	6,00%

Struktura imovine ODMF-ova prema vrsti imovine

U tisućama EUR

	2020.	2021.	2022.	2023.	2024.	2025.
Novčana sredstva	56.249	81.140	94.189	28.661	28.894	32.156
Dionice	175.064	212.246	210.396	259.761	294.121	383.129
Obveznice	442.152	456.875	479.572	568.904	672.363	732.518
Investicijski fondovi	62.655	98.649	83.519	102.286	118.511	128.021
Instrumenti tržišta novca	0	0	3.951	29.478	32.009	39.244
Depoziti	1.858	4.645	5.638	57.731	56.160	62.214

Zatvoreni dobrovoljni mirovinski fondovi**Zatvoreni dobrovoljni mirovinski fondovi**

	2020.	2021.	2022.	2023.	2024.	2025.
Broj fondova	20	20	21	21	21	21
Broj članova fondova	45.228	46.001	47.718	48.683	49.609	50.999
Neto imovina fondova, u tisućama EUR	159.012	183.712	181.597	215.102	247.009	280.820
Ukupne uplate u godini, u tisućama EUR	17.558	18.927	17.895	18.509	21.436	22.458
Ukupne isplate u godini, u tisućama EUR	5.246	6.524	7.571	7.123	8.945	10.309

Struktura imovine ZDMF-ova prema vrsti imovine

U tisućama EUR

	2020.	2021.	2022.	2023.	2024.	2025.
Novčana sredstva	10.916	18.691	15.970	6.300	4.962	8.112
Dionice	39.673	47.621	46.212	56.946	66.149	84.994
Obveznice	85.197	85.597	95.578	109.937	126.971	134.579
Investicijski fondovi	26.538	31.731	24.069	23.310	28.819	32.207
Instrumenti tržišta novca	0	0	0	14.759	14.613	15.562
Depoziti	0	0	0	4.064	5.569	5.888

11.3. Društva za osiguranje

Osiguranje

	2020.	2021.	2022.	2023.	2024.	2025.
Broj društava za osiguranje i reosiguranje	15	15	15	14	14	14
*Naplaćene premije, u tisućama EUR	1.391.144	1.558.675	1.633.669	1.749.382	1.922.938	2.067.386
Likvidirane štete, bruto iznosi, u tisućama EUR	869.171	972.868	1.024.107	1.163.501	1.259.193	1.221.495

*Prikazani iznosi od 2020. do 2021. odnose se na zaračunatu bruto premiju, dok se iznosi od 2022. do 2025. odnose na naplaćenu premiju.

Pregled naplaćene premije po vrstama osiguranja

U tisućama EUR

Šifra	Vrsta osiguranja	2024.	Udjel	2025.	Udjel	Promjena
01	Osiguranje od nezgode	77.432	4,03%	85.577	4,14%	10,52%
02	Zdravstveno osiguranje	131.315	6,83%	151.451	7,33%	15,33%
03	Osiguranje cestovnih vozila	296.758	15,43%	341.677	16,53%	15,14%
04	Osiguranje tračnih vozila	900	0,05%	752	0,04%	-16,45%
05	Osiguranje zračnih letjelica	1.694	0,09%	2.503	0,12%	47,78%
06	Osiguranje plovila	30.865	1,61%	32.582	1,58%	5,56%
07	Osiguranje robe u prijevozu	6.367	0,33%	6.682	0,32%	4,95%
08	Osiguranje od požara i elementarnih šteta	146.111	7,60%	160.970	7,79%	10,17%
09	Ostala osiguranja imovine	148.174	7,71%	148.140	7,17%	-0,02%
10	Osiguranje od odgovornosti za upotrebu motornih vozila	572.941	29,80%	608.718	29,44%	6,24%
11	Osiguranje od odgovornosti za upotrebu zračnih letjelica	929	0,05%	1.100	0,05%	18,32%
12	Osiguranje od odgovornosti za upotrebu plovila	6.319	0,33%	6.517	0,32%	3,14%
13	Ostala osiguranja od odgovornosti	92.065	4,79%	102.664	4,97%	11,51%
14	Osiguranje kredita	19.399	1,01%	21.083	1,02%	8,68%
15	Osiguranje jamstava	1.607	0,08%	1.602	0,08%	-0,30%
16	Osiguranje raznih financijskih gubitaka	28.035	1,46%	28.800	1,39%	2,73%
17	Osiguranje troškova pravne zaštite	435	0,02%	373	0,02%	-14,26%
18	Putno osiguranje	26.491	1,38%	30.322	1,47%	14,46%
19	Životno osiguranje	246.480	12,82%	229.904	11,12%	-6,73%
20	Rentno osiguranje	965	0,05%	867	0,04%	-10,14%
21	Dopunska osiguranja životnog osiguranja	17.091	0,89%	18.464	0,89%	8,03%
22	Osiguranje za slučaj vjenčanja ili rođenja	322	0,02%	275	0,01%	-14,70%
23	Životna ili rentna osiguranja kod kojih ugovaratelj osiguranja snosi rizik ulaganja	70.244	3,65%	86.364	4,18%	22,95%
24	Tontine	0	0,00%	0	0,00%	0,00%
25	Osiguranje s kapitalizacijom	0	0,00%	0	0,00%	0,00%
Ukupno neživotna osiguranja (vrste 01 - 18)		1.587.836	82,57%	1.731.512	83,75%	9,05%
Ukupno životna osiguranja (vrste 19 - 25)		335.102	17,43%	335.874	16,25%	0,23%
Sveukupno (vrste 01 - 25)		1.922.938	100,00%	2.067.386	100,00%	7,51%

11.4. Leasing društva

Leasing društva

	2020.	2021.	2022.	2023.	2024.	2025.
Broj leasing društava	15	15	15	15	15	15
Aktiva leasing društava, u tisućama EUR	2.615.199	2.651.731	2.961.890	3.517.710	4.123.927	4.539.088
Broj novozaključenih ugovora (od 1.1. do 31.12.)						
Operativni leasing	10.392	10.983	11.530	16.815	15.524	15.375
Financijski leasing	30.033	39.130	42.438	46.000	52.960	56.615
Ukupno	40.425	50.113	53.968	62.815	68.484	71.990
Vrijednost novozaključenih ugovora , u tisućama EUR (od 1.1. do 31.12.)						
Operativni leasing	165.466	171.163	189.359	294.560	303.995	283.310
Financijski leasing	708.240	908.552	1.207.343	1.477.281	1.709.164	1.807.987
Ukupno	873.706	1.079.715	1.396.703	1.771.841	2.013.159	2.091.296
Broj aktivnih ugovora						
Operativni leasing	39.582	38.409	36.585	38.304	38.173	40.618
Financijski leasing	106.679	113.893	121.622	131.356	144.342	156.161
Zajmovi	24	17	6	7	3	3
Ukupno	146.285	152.319	158.213	169.667	182.518	196.782
Vrijednost aktivnih ugovora , u tisućama EUR						
Operativni leasing	322.681	315.284	320.297	412.595	481.947	489.384
Financijski leasing	1.834.678	1.895.173	2.156.922	2.579.746	3.074.514	3.434.972
Zajmovi	44	0	0	0	0	0
Ukupno	2.157.404	2.210.457	2.477.219	2.992.341	3.556.461	3.924.357

11.5. Faktoring društva

Faktoring društva

	2020.	2021.	2022.	2023.	2024.	2025.
Broj faktoring društava	4	4	4	3	3	3
Aktiva faktoring društava, u tisućama EUR	42.997	48.143	31.632	17.112	16.750	21.879
Volumen transakcija , u tisućama EUR (od 1.1. do 31.12.)						
Faktoring	104.005	98.239	67.958	82.578	72.468	104.251
Faktoring koji uključuje otkup mjenica	11.335	11.081	2.392	2.500	0	0
Dobavljački (obrnuti) faktoring	16.547	14.598	6.359	10.223	10.345	22.428
Ukupno	131.887	123.918	76.710	95.301	82.813	126.679
Potraživanja , u tisućama EUR						
Faktoring	15.394	19.134	7.690	8.153	10.401	13.733
Faktoring koji uključuje otkup mjenica	3.242	1.875	737	0	0	0
Dobavljački (obrnuti) faktoring	5.488	4.890	932	1.921	1.838	3.779
Ukupno	24.123	25.899	9.359	10.074	12.239	17.512

DODACI

12. DODACI

Dodatak 1. Popis pravilnika donesenih u 2025.

Pravilnici doneseni na temelju Zakona o tržištu kapitala

- Pravilnik o izmjenama Pravilnika o periodičkom, statističkom i kapitalnom izvještavanju od strane središnjeg depozitorija vrijednosnih papira te izvještavanju od strane središnjeg depozitorija vrijednosnih papira iz druge države članice (**NN, br. 117/25**)
- Pravilnik o izmjenama Pravilnika o nadzornim izvještajima središnje druge ugovorne strane (**NN, br. 95/25**)
- Pravilnik o izmjenama i dopunama Pravilnika o strukturi, sadržaju, načinu i rokovima dostave godišnjih financijskih izvještaja i revizorskog izvješća, financijskih izvještaja za razdoblja tijekom godine te primjeni kontnog plana za središnji depozitorij vrijednosnih papira (**NN, br. 30/25**)
- Pravilnik o izmjenama i dopunama Pravilnika o izdavanju suglasnosti za imenovanje članova uprave te za stjecanje kvalificiranog odnosno kontrolnog udjela i kriterijima za procjenu primjerenosti članova nadzornog odbora, nositelja ključnih funkcija i višeg rukovodstva (**NN, br. 155/25**)
- Pravilnik o izmjenama Pravilnika o sadržaju i strukturi godišnjeg izvještaja izdavatelja te obliku i načinu njegovog dostavljanja Hrvatskoj agenciji za nadzor financijskih usluga (**NN, br. 144/25**)
- Pravilnik o izmjenama i dopuni Pravilnika o sadržaju i strukturi izvještaja izdavatelja za razdoblja tijekom godine te obliku i načinu njihovog dostavljanja Hrvatskoj agenciji za nadzor financijskih usluga (**NN, br. 144/25**)
- Pravilnik o izmjeni Pravilnika o nadzornim izvještajima za pravne osobe ovlaštene za pružanje investicijskih i pomoćnih usluga i obavljanje investicijskih aktivnosti, tržišnog posrednika i podružnice investicijskog društva iz države članice i treće zemlje (**NN, br. 157/25**)
- Pravilnik o planovima oporavka investicijskih društava (**NN, br. 155/25**)

Pravilnici doneseni na temelju Zakona o izmjenama i dopunama Zakona o sanaciji kreditnih institucija i investicijskih društava

- Pravilnik o izmjenama i dopunama Pravilnika o sanaciji investicijskih društava (**NN, br. 153/25**)

Pravilnici doneseni na temelju Zakona o provedbi Uredbe (EU) br. 1286/2014 o dokumentima s ključnim informacijama za upakirane investicijske proizvode

- Pravilnik o dostavi dokumenta s ključnim informacijama za PRIIP Hrvatskoj agenciji za nadzor financijskih usluga (**NN, br. 129/25**)

Pravilnici doneseni na temelju Zakona o otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom

- Pravilnik o izmjenama Pravilnika o utvrđivanju neto vrijednosti imovine UCITS fonda (**NN, br. 133/25**)
- Pravilnik o izmjeni Pravilnika o troškovima i naknadama koje naplaćuje društvo za upravljanje (**NN, br. 133/25**)
- Pravilnik o izmjenama i dopunama Pravilnika o organizacijskim zahtjevima za društva za upravljanje UCITS fondovima (**NN, br. 155/25**)
- Pravilnik o izmjenama i dopunama Pravilnika o obavljanju poslova depozitara UCITS fonda (**NN, br. 155/25**)

Pravilnici doneseni na temelju Zakona o alternativnim investicijskim fondovima

- Pravilnik o sadržaju i načinu dostave obavijesti o trgovanju udjelima AIF- a iz treće države u Republici Hrvatskoj bez europske putovnice (**NN, br. 133/25**)
- Pravilnik o sadržaju i načinu dostave obavijesti o trgovanju udjelima AIF-ova kojima upravlja UAIF iz treće države u Republici Hrvatskoj bez europske putovnice (**NN, br. 133/25**)
- Pravilnikom o izmjenama i dopunama Pravilnika o obavljanju poslova depozitara AIF-a (**NN, br. 155/25**)
- Pravilnik o uvjetima osnivanja, poslovanja i izvještavanja podružnice UAIF-a iz treće države u Republici Hrvatskoj (**NN, br. 155/25**)

Pravilnici doneseni na temelju Zakona o obveznim mirovinskim fondovima

- Pravilnik o izmjenama i dopunama Pravilnika o minimalnom sadržaju obavijesti o informativnom izračunu mirovine (**NN, br. 95/25**)

Pravilnici doneseni na temelju Zakona o dobrovoljnim mirovinskim fondovima

- Pravilnik o uvjetima osnivanja, poslovanja i izvještavanja podružnice mirovinskog društva iz države članice OECD-a u Republici Hrvatskoj (**NN, br. 153/25**)

Pravilnici doneseni na temelju Zakona o mirovinskim osiguravajućim društvima

- Pravilnik o interventnim pričuvama mirovinskog osiguravajućeg društva (**NN, br. 117/25**)
- Pravilnik o izmjenama i dopunama Pravilnika o uvjetima za obavljanje funkcije člana uprave i člana nadzornog odbora mirovinskog osiguravajućeg društva (**NN, br. 153/25**)
- Pravilnik o izmjenama i dopunama Pravilnika o uvjetima za obavljanje ključne funkcije u mirovinskom osiguravajućem društvu (**NN, br. 153/25**)

- Pravilnik o izmjenama i dopunama Pravilnika o uvjetima za izdavanje odobrenja za rad i odobrenja za stjecanje kvalificiranog udjela u mirovinskom osiguravajućem društvu (**NN, br. 153/25**)
- Pravilnik o izmjenama i dopunama Pravilnika o reviziji u mirovinskom osiguravajućem društvu (**NN, br. 139/25**)
- Pravilnik o obrazovnom programu i ispitu za stjecanje zvanja ovlaštenog upravitelja mirovinskih fondova i stjecanje kvalifikacija za upravljanje mirovinskim osiguravajućim društvom (**NN, br. 56/25**)
- Pravilnik o izmjenama i dopunama Pravilnika o strukturi i sadržaju financijskih i dodatnih izvještaja mirovinskog osiguravajućeg društva (**NN, br. 155/25**)

Pravilnici doneseni na temelju Zakona o provedbi Uredbe (EU) 2019/1238 o paneuropskom osobnom mirovinskom proizvodu (PEPP)

- Odluku o načinu dostave obavijesti depozitara o utvrđenim nepravilnostima i/ili nezakonitostima u poslovanju pružatelja PEPP-a (**NN, br. 30/25**)

Pravilnici doneseni na temelju Zakona o osiguranju

- Pravilnik o uvjetima za obavljanje funkcije člana uprave, člana nadzornog odbora i prokurista društva za osiguranje odnosno društva za reosiguranje i ovlaštenog zastupnika podružnice društva za osiguranje odnosno društva za reosiguranje (**NN, br. 157/25**)
- Pravilnik o obliku i sadržaju periodičnih statističkih izvještaja distributera iz trećih zemalja (**NN, br. 92/25**)
- Pravilnik o kvalitativnim zahtjevima ulaganja društava za osiguranje i društava za reosiguranje (**NN, br. 157/25**)
- Pravilnik o izmjenama Pravilnika o strukturi i sadržaju financijskih i dodatnih izvještaja društva za osiguranje odnosno društva za reosiguranje (**NN, br. 153/25**)
- Pravilnik o obliku i sadržaju financijskog i statističkog izvještaja osoba koje imaju dozvolu za obavljanje poslova distribucije osiguranja i/ili distribucije reosiguranja (**NN, br. 153/25**)

Pravilnici doneseni na temelju Zakona o provedbi Uredbe (EU) 2023/1114 o tržištima kriptoinovine

- Pravilnik o izdavanju odobrenja za rad pružatelju usluga povezanih s kriptoinovinom, procjeni stjecanja kvalificiranog udjela i izdavanju suglasnosti za imenovanje člana uprave (**NN, br. 95/25**)
- Pravilnik o provođenju tajnog nadzora nad pružanjem usluga povezanih s kriptoinovinom (**NN, br. 129/25**)
- Pravilnik o podnošenju pritužbi na rad ponuditelja ili osobe koje traži uvrštenje za trgovanje kriptoinovinom koja nije token vezan uz imovinu ili token e-novca i pružatelja usluga povezanih s kriptoinovinom i postupanju Hrvatske agencije za nadzor financijskih usluga po zaprimljenim pritužbama (**NN, br. 129/25**)
- Pravilnik o strukturi i sadržaju financijskih izvještaja pružatelja usluga povezanih s kriptoinovinom (**NN, br. 153/25**)

- Pravilnik o bonitetnim zahtjevima pružatelja usluga povezanih s kriptovalutom iz članka 67. Uredbe (EU) 2023/1114 (**NN, br. 153/25**)
- Pravilnik o nadzornim izvještajima za pravne osobe ovlaštene za pružanje usluga povezanih s kriptovalutom (**NN, br. 153/25**)
- Pravilnik o sadržaju revizije pružatelja usluga povezanih s kriptovalutom (**NN, br. 157/25**)
- Pravilnik o zaštiti imovine klijenata pružatelja usluga povezanih s kriptovalutom (**NN, br. 157/25**)

Pravilnici doneseni na temelju Zakona o leasingu

- Pravilnik o izmjeni Pravilnika o kapitalu leasing-društva (**NN, br. 139/25**)

Pravilnici doneseni na temelju Zakona o sprječavanju pranja novca i financiranja terorizma

- Pravilnik o izmjeni Pravilnika o nadzornim izvještajima i informacijama o pitanjima bitnim za obavljanje nadzora ili za praćenje usklađenosti obveznika u smislu Zakona o sprječavanju pranja novca i financiranja terorizma (**NN, br. 153/25**)

Pravilnici doneseni na temelju Zakona o Hrvatskoj agenciji za nadzor financijskih usluga

- Pravilnik o izračunu, visini i naplati naknada koje se plaćaju Hrvatskoj agenciji za nadzor financijskih usluga za 2026. godinu (**NN, br. 157/25**)
- Pravilnik o vrsti i visini naknada Hrvatske agencije za nadzor financijskih usluga (**NN, br. 157/25**)

Dodatak 2. Financijska izvješća Hanfe

Bilanca Hrvatske agencije za nadzor financijskih usluga na dan 31.12.2025.

U tisućama EUR

Račun iz rač. plana	Opis	AOP	Stanje 1. siječnja	Stanje 31. prosinca	Indeks (5/4)
1	2	3	4	5	6
IMOVINA					
	IMOVINA (AOP 002+074)	1	4.588,1	6.203,3	135,2
0	Nefinancijska imovina (AOP 003+018+047+051+055+064)	2	929,8	1.219,9	131,2
01	Neproizvedena dugotrajna imovina (AOP 004+008-017)	3	2,6	157,9	5.994,7
011	Materijalna imovina – prirodna bogatstva (AOP 005 do 007)	4	0,0	0,0	-
0111	Zemljište	5	0,0	0,0	-
0112	Rudna bogatstva	6	0,0	0,0	-
0113	Ostala prirodna materijalna imovina	7	0,0	0,0	-
012	Nematerijalna imovina (AOP 009 do 016)	8	591,5	649,9	109,9
0121	Patenti	9	0,0	0,0	-
0122	Koncesije	10	0,0	0,0	-
0123	Licence	11	417,5	410,0	98,2
0124	Ostala prava	12	174,0	239,9	137,9
0125	Goodwill	13	0,0	0,0	-
0126	Osnivački izdaci	14	0,0	0,0	-
0127	Izdaci za razvoj	15	0,0	0,0	-
0128	Ostala nematerijalna imovina	16	0,0	0,0	-
019	Ispravak vrijednosti neproizvedene	17	588,9	492,0	83,5
02	Proizvedena dugotrajna imovina (AOP 019+023+031+034+039+042-046)	18	922,6	1.056,3	114,5
021	Građevinski objekti (AOP 020 do 022)	19	473,1	473,1	100,0
0211	Stambeni objekti	20	0,0	0,0	-
0212	Poslovni objekti	21	458,0	458,0	100,0
0213	Ostali građevinski objekti	22	15,1	15,1	100,0
022	Postrojenja i oprema (AOP 024 do 030)	23	1.984,8	2.270,1	114,4
0221	Uredska oprema i namještaj	24	1.811,8	2.027,9	111,9
0222	Komunikacijska oprema	25	97,0	119,6	123,2
0223	Oprema za održavanje i zaštitu	26	49,3	57,7	117,0
0224	Medicinska i laboratorijska oprema	27	0,0	0,0	-
0225	Instrumenti, uređaji i strojevi	28	8,7	19,8	227,7
0226	Sportska i glazbena oprema	29	0,0	0,0	-
0227	Uređaji, strojevi i oprema za ostale	30	18,0	45,1	250,8
023	Prijevozna sredstva (AOP 032+033)	31	36,3	21,3	58,7
0231	Prijevozna sredstva u cestovnom prometu	32	36,3	21,3	58,7
0232	Ostala prijevozna sredstva	33	0,0	0,0	-
024	Knjige, umjetnička djela i ostale izložbene	34	20,3	20,3	100,0
0241	Knjige u knjižnicama	35	0,0	0,0	-
0242	Umjetnička djela (izložena u galerijama, muzejima i slično)	36	20,3	20,3	100,0
0243	Muzejski izložci i predmeti prirodnih rijetkosti	37	0,0	0,0	-
0244	Ostale nespomenute izložbene vrijednosti	38	0,0	0,0	-

025	Višegodišnji nasadi i osnovno stado (AOP 040+041)	39	0,0	0,0	-
0251	Višegodišnji nasadi	40	0,0	0,0	-
0252	Osnovno stado	41	0,0	0,0	-
026	Nematerijalna proizvedena imovina (AOP 043 do 045)	42	1.044,5	1.056,3	101,1
0261	Ulaganja u računalne programe	43	1.044,5	1.056,3	101,1
0262	Umjetnička, literarna i znanstvena djela	44	0,0	0,0	-
0263	Ostala nematerijalna proizvedena imovina	45	0,0	0,0	-
029	Ispravak vrijednosti proizvedene Plemeniti metali i ostale pohranjene	46	2.636,5	2.784,8	105,6
03	vrijednosti (AOP 048)	47	0,0	0,0	-
031	Plemeniti metali i ostale pohranjene vrijednosti (AOP 049+050)	48	0,0	0,0	-
0311	Plemeniti metali i drago kamenje	49	0,0	0,0	-
0312	Pohranjene knjige, umjetnička djela i slične	50	0,0	0,0	-
04	Sitni inventar (AOP 052+053-054)	51	0,0	0,0	-
041	Zalihe sitnog inventara	52	0,0	0,0	-
042	Sitni inventar u uporabi	53	128,6	123,8	96,2
049	Ispravak vrijednosti sitnog inventara	54	128,6	123,8	96,2
05	Nefinancijska imovina u pripremi (AOP 056 do 059+062+063)	55	0,0	0,0	-
051	Građevinski objekti u pripremi	56	0,0	0,0	-
052	Postrojenja i oprema u pripremi	57	0,0	0,0	-
053	Prijevozna sredstva u pripremi	58	0,0	0,0	-
054	Višegodišnji nasadi i osnovno stado u pripremi (AOP 060+061)	59	0,0	0,0	-
0541	Višegodišnji nasadi u pripremi	60	0,0	0,0	-
0542	Osnovno stado u pripremi	61	0,0	0,0	-
055	Ostala nematerijalna proizvedena imovina	62	0,0	0,0	-
056	Ostala nefinancijska imovina u pripremi	63	0,0	0,0	-
06	Proizvedena kratkotrajna imovina (AOP 065+070+073)	64	4,6	5,7	123,4
061	Zalihe za obavljanje djelatnosti (AOP 066 do 069)	65	4,6	5,7	123,4
0611	Zalihe za preraspodjelu drugima	66	0,0	0,0	-
0612	Zalihe materijala za redovne potrebe	67	4,6	5,7	123,4
0613	Zalihe rezervnih dijelova	68	0,0	0,0	-
0614	Zalihe materijala za posebne potrebe	69	0,0	0,0	-
062	Proizvodnja i proizvodi (AOP 071+072)	70	0,0	0,0	-
0621	Proizvodnja u tijeku	71	0,0	0,0	-
0622	Gotovi proizvodi	72	0,0	0,0	-
063	Roba za daljnju prodaju	73	0,0	0,0	-
1	Financijska imovina (AOP 075+083+100+105+125+133+142)	74	3.658,3	4.983,5	136,2
11	Novac u banci i blagajni (AOP 076+080+081+082)	75	2.158,2	4.607,2	213,5
111	Novac u banci (AOP 077 do 079)	76	2.157,6	4.606,7	213,5
1111	Novac na računu kod tuzemnih poslovnih banaka	77	2.157,6	4.606,7	213,5
1112	Novac na računu kod inozemnih poslovnih banaka	78	0,0	0,0	-
1113	Prijelazni račun	79	0,0	0,0	-
112	Izdvojena novčana sredstva	80	0,0	0,0	-
113	Novac u blagajni	81	0,6	0,5	90,6
114	Vrijednosnice u blagajni	82	0,0	0,0	-
12	Depoziti, jamčevni polozi i potraživanja od radnika te za više plaćene poreze i ostalo (AOP 084+087+088+089+095)	83	1.287,4	110,8	8,6

121	Depoziti u bankama i ostalim financijskim institucijama (AOP 085+086)	84	1.200,0	0,0	0,0
1211	Depoziti u tuzemnim bankama i ostalim financijskim institucijama	85	1.200,0	0,0	0,0
1212	Depoziti u inozemnim bankama i ostalim financijskim institucijama	86	0,0	0,0	-
122	Jamčevni polozi	87	80,1	80,1	100,0
123	Potraživanja od radnika	88	1,3	1,6	125,7
124	Potraživanja za više plaćene poreze i doprinose (AOP 090 do 094)	89	0,0	0,5	-
1241	Potraživanje za više plaćene poreze	90	0,0	0,5	-
1242	Potraživanja za porez na dodanu vrijednost kod obveznika	91	0,0	0,0	-
1243	Potraživanja za više plaćene carine i carinske pristojbe	92	0,0	0,0	-
1244	Potraživanja za više plaćene ostale poreze	93	0,0	0,0	-
1245	Potraživanja za više plaćene doprinose	94	0,0	0,0	-
129	Ostala potraživanja (AOP 096 do 099)	95	6,0	28,6	474,0
1291	Potraživanja za naknade koje se refundiraju	96	3,2	6,4	202,9
1292	Potraživanja za naknade štete	97	0,0	0,0	-
1293	Potraživanja za predujmove	98	2,0	22,2	1.113,6
1294	Ostala nespomenuta potraživanja	99	0,9	0,0	0,0
13	Zajmovi (AOP 101+102+103-104)	100	0,0	0,0	-
131	Zajmovi građanima i kućanstvima	101	0,0	0,0	-
132	Zajmovi pravnim osobama koji obavljaju poduzetničku djelatnost	102	0,0	0,0	-
133	Zajmovi ostalim subjektima	103	0,0	0,0	-
139	Ispravak vrijednosti danih zajmova	104	0,0	0,0	-
14	Vrijednosni papiri (AOP 106+109+112+115+118+121-124)	105	0,0	0,0	-
141	Čekovi (AOP 107+108)	106	0,0	0,0	-
1411	Čekovi-tuzemni	107	0,0	0,0	-
1412	Čekovi-inozemni	108	0,0	0,0	-
142	Komercijalni i blagajnički zapisi (AOP 110+111)	109	0,0	0,0	-
1421	Komercijalni i blagajnički zapisi – tuzemni	110	0,0	0,0	-
1422	Komercijalni i blagajnički zapisi – inozemni	111	0,0	0,0	-
143	Mjenice (AOP 113+114)	112	0,0	0,0	-
1431	Mjenice – tuzemne	113	0,0	0,0	-
1432	Mjenice – inozemne	114	0,0	0,0	-
144	Obveznice (AOP 116+117)	115	0,0	0,0	-
1441	Obveznice – tuzemne	116	0,0	0,0	-
1442	Obveznice – inozemne	117	0,0	0,0	-
145	Opcije i drugi financijski derivati (AOP 119+120)	118	0,0	0,0	-
1451	Opcije i drugi financijski derivati – tuzemni	119	0,0	0,0	-
1452	Opcije i drugi financijski derivati – inozemni	120	0,0	0,0	-
146	Ostali vrijednosni papiri (AOP 122+123)	121	0,0	0,0	-
1461	Ostali tuzemni vrijednosni papiri	122	0,0	0,0	-
1462	Ostali inozemni vrijednosni papiri	123	0,0	0,0	-
149	Ispravak vrijednosti vrijednosnih papira	124	0,0	0,0	-
15	Dionice i udjeli u glavnici (AOP 126+129-132)	125	0,0	0,0	-
151	Dionice i udjeli u glavnici banaka i ostalih financijskih institucija (AOP 127+128)	126	0,0	0,0	-
1511	Dionice i udjeli u glavnici tuzemnih banaka i ostalih financijskih institucija	127	0,0	0,0	-
1512	Dionice i udjeli u glavnici inozemnih banaka i ostalih financijskih institucija	128	0,0	0,0	-

152	Dionice i udjeli u glavnici trgovačkih društava (AOP 130+131)	129	0,0	0,0	-
1521	Dionice i udjeli u glavnici tuzemnih trgovačkih društava	130	0,0	0,0	-
1522	Dionice i udjeli u glavnici inozemnih trgovačkih društava	131	0,0	0,0	-
159	Ispravak vrijednosti dionica i udjela u	132	0,0	0,0	-
16	Potraživanja za prihode (AOP 134 do 137+140-141)	133	0,0	0,0	-
161	Potraživanja od kupaca	134	0,0	0,0	-
162	Potraživanja za članarine i članske	135	0,0	0,0	-
163	Potraživanja za prihode po posebnim propisima	136	0,0	0,0	-
164	Potraživanja za prihode od imovine (AOP 138+139)	137	0,0	0,0	-
1641	Potraživanja za prihode od financijske imovine	138	0,0	0,0	-
1642	Potraživanja za prihode od nefinancijske imovine	139	0,0	0,0	-
165	Ostala nespomenuta potraživanja	140	0,0	0,0	-
169	Ispravak vrijednosti potraživanja	141	0,0	0,0	-
19	Rashodi budućih razdoblja i nedospjela naplata prihoda (AOP 143+144)	142	212,7	265,4	124,8
191	Rashodi budućih razdoblja	143	212,7	265,4	124,8
192	Nedospjela naplata prihoda	144	0,0	0,0	-
OBVEZE I VLASTITI IZVORI					
	OBVEZE I VLASTITI IZVORI (AOP 146+195)	145	4.588,1	6.203,3	135,2
2	Obveze (AOP 147+174+182+190)	146	1.690,4	2.557,8	151,3
24	Obveze za rashode (AOP	147	1.614,3	2.435,1	150,8
241	Obveze za radnike (AOP 149 do 155)	148	1.252,5	1.821,3	145,4
2411	Obveze za plaće – neto	149	348,8	442,9	127,0
2412	Obveze za naknade plaća – neto	150	49,8	42,1	84,5
2413	Obveze za plaće u naravi – neto	151	0,0	0,0	-
2414	Obveze za porez i prirez na dohodak iz	152	71,6	96,2	134,4
2415	Obveze za doprinose iz plaća	153	117,5	150,0	127,7
2416	Obveze za doprinose na plaće	154	89,2	118,8	133,2
2417	Ostale obveze za radnike	155	575,6	971,2	168,7
242	Obveze za materijalne rashode (AOP 157 do 163)	156	320,0	522,2	163,2
2421	Naknade troškova radnicima	157	8,0	9,8	123,5
2422	Naknade članovima u predstavničkim i izvršnim tijelima, povjerenstavima i slično	158	0,0	0,0	-
2423	Naknade volonterima	159	0,0	0,0	-
2424	Naknade ostalim osobama izvan radnog odnosa	160	0,0	0,0	-
2425	Obveze prema dobavljačima u zemlji	161	251,8	430,6	171,0
2426	Obveze prema dobavljačima u inozemstvu	162	55,7	80,4	144,4
2429	Ostale obveze za financiranje rashoda	163	4,6	1,3	28,6
244	Obveze za financijske rashode (AOP 165 do 167)	164	0,0	0,0	-
2441	Obveze za kamate za izdane vrijednosne	165	0,0	0,0	-
2442	Obveze za kamate za primljene kredite i zajmove	166	0,0	0,0	-
2443	Obveze za ostale financijske rashode	167	0,0	0,0	-
245	Obveze za prikupljena sredstva pomoći	168	0,0	0,0	-
246	Obveze za kazne, penale i naknade šteta	169	0,0	0,0	-
249	Ostale obveze (AOP 171 do 173)	170	41,8	91,6	219,5
2491	Obveze za poreze	171	0,0	0,0	-
2492	Obveze za porez na dodanu vrijednost	172	1,3	0,9	71,6

2493	Obveze za predujmove, depozite, primljene jamčevine i ostale nespomenute obveze	173	40,5	90,7	224,1
25	Obveze za vrijednosne papire (AOP 175+178-181)	174	0,0	0,0	-
251	Obveze za čekove (AOP 176+177)	175	0,0	0,0	-
2511	Obveze za čekove – tuzemne	176	0,0	0,0	-
2512	Obveze za čekove – inozemne	177	0,0	0,0	-
252	Obveze za mjenice (AOP 179+180)	178	0,0	0,0	-
2521	Obveze za mjenice – tuzemne	179	0,0	0,0	-
2522	Obveze za mjenice – inozemne	180	0,0	0,0	-
259	Ispravak vrijednosti obveza za vrijednosne papire	181	0,0	0,0	-
26	Obveze za kredite i zajmove (AOP 183+186-189)	182	0,0	0,0	-
261	Obveze za kredite banaka i ostalih kreditora (AOP 184+185)	183	0,0	0,0	-
2611	Obveze za kredite u zemlji	184	0,0	0,0	-
2612	Obveze za kredite iz inozemstva	185	0,0	0,0	-
262	Obveze za robne i ostale zajmove (AOP 187+188)	186	0,0	0,0	-
2621	Obveze za zajmove u zemlji	187	0,0	0,0	-
2622	Obveze za zajmove iz inozemstva	188	0,0	0,0	-
269	Ispravak vrijednosti obveza za kredite i	189	0,0	0,0	-
29	Odgođeno plaćanje rashoda i prihodi	190	76,1	122,7	161,3
291	Odgođeno plaćanje rashoda	191	76,0	122,7	161,4
292	Naplaćeni prihodi budućih razdoblja (AOP 193+194)	192	0,1	0,0	0,0
2921	Unaprijed plaćeni prihodi	193	0,0	0,0	-
2922	Odgođeno priznavanje prihoda	194	0,1	0,0	0,0
5	Vlastiti izvori (AOP 196+199-200)	195	2.897,8	3.645,6	125,8
51	Vlastiti izvori (AOP 197+198)	196	275,4	269,7	97,9
511	Vlastiti izvori	197	275,4	269,7	97,9
512	Revalorizacijska rezerva	198	0,0	0,0	-
5221	Višak prihoda	199	2.622,4	3.375,9	128,7
5222	Manjak prihoda	200	0,0	0,0	-
IZVANBILANČNI ZAPISI					
61	Izvanbilančni zapisi – aktiva	201	162,7	180,0	110,6
62	Izvanbilančni zapisi – pasiva	202	162,7	180,0	110,6

Izveštaj o prihodima i rashodima Hrvatske agencije za nadzor financijskih usluga za razdoblje 1.1.2024. do 31.12.2025.

U tisućama

Račun iz rač. plana	Opis	AOP	Stanje 1. siječnja	Stanje 31. prosinca	Indeks (5/4)
1	2	3	4	5	6
PRIHODI					
3	PRIHODI (AOP 002+005+008+011+024+040+049)	1	13.930,8	18.102,2	129,9
31	Prihodi od prodaje roba i pružanja usluga (AOP 003+004)	2	0,0	0,0	-
3111	Prihodi od prodaje roba	3	0,0	0,0	-
3112	Prihodi od pružanja usluga	4	0,0	0,0	-
32	Prihodi od članarina i članskih doprinosa (AOP 009+010)	5	0,0	0,0	-
3211	Članarine	6	0,0	0,0	-
3212	Članski doprinosi	7	0,0	0,0	-
33	Prihodi po posebnim propisima (AOP 009+010)	8	13.872,0	18.048,0	130,1
3311	Prihodi po posebnim propisima iz proračuna	9	0,0	0,0	-
3312	Prihodi po posebnim propisima iz ostalih izvora	10	13.872,0	18.048,0	130,1
34	Prihodi od imovine (AOP 012+021)	11	37,3	32,8	87,9
341	Prihodi od financijske imovine (AOP 013 do 020)	12	37,3	32,8	87,9
3411	Prihodi od kamata za dane zajmove	13	0,0	0,0	-
3412	Prihodi od kamata po vrijednosnim papirima	14	0,0	0,0	-
3413	Kamate na oročena sredstva i depozite po viđenju	15	35,8	32,6	90,9
3414	Prihodi od zateznih kamata	16	0,0	0,0	-
3415	Prihodi od pozitivnih tečajnih razlika	17	1,5	0,2	13,5
3416	Prihodi od dividendi	18	0,0	0,0	-
3417	Prihodi od dobiti trgovačkih društava, banaka i ostalih financijskih institucija po posebnim propisima	19	0,0	0,0	-
3418	Ostali prihodi od financijske imovine	20	0,0	0,0	-
342	Prihodi od nefinancijske imovine (AOP 022+023)	21	0,0	0,0	-
3421	Prihodi od zakupa i iznajmljivanja imovine	22	0,0	0,0	-
3422	Ostali prihodi od nefinancijske imovine	23	0,0	0,0	-
35	Prihodi od donacija (AOP 025+030+033+036+037)	24	0,1	0,1	100,0
351	Prihodi od donacija iz proračuna (AOP 026 do 029)	25	0,0	0,0	-
3511	Prihodi od donacija iz državnog proračuna	26	0,0	0,0	-
3512	Prihodi od donacija iz proračuna jedinica lokalne i područne (regionalne) samouprave	27	0,0	0,0	-
3513	Prihodi od donacija iz državnog proračuna za EU	28	0,0	0,0	-
3514	Prihodi od donacija iz proračuna jedinica lokalne i područne (regionalne) samouprave za EU projekte	29	0,0	0,0	-
352	Prihodi od inozemnih vlada i međunarodnih organizacija (AOP 031+032)	30	0,0	0,0	-
3521	Prihodi od inozemnih vlada i međunarodnih organizacija	31	0,0	0,0	-
3522	Prihodi od institucija i tijela EU	32	0,0	0,0	-
353	Prihodi od trgovačkih društava i ostalih pravnih osoba (AOP 034+035)	33	0,1	0,1	100,0
3531	Prihodi od trgovačkih društava i ostalih pravnih osoba	34	0,1	0,1	100,0
3532	Prihodi od trgovačkih društava i ostalih pravnih osoba za EU projekte	35	0,0	0,0	-
354	Prihodi od građana i kućanstava	36	0,0	0,0	-
355	Ostali prihodi od donacija (AOP 038+039)	37	0,0	0,0	-
3551	Ostali prihodi od donacija	38	0,0	0,0	-

3552	Ostali prihodi od donacija za EU projekte	39	0,0	0,0	-
36	Ostali prihodi (AOP 041+044+045)	40	21,4	21,3	99,5
361	Prihodi od naknade štete i refundacija (AOP 042+043)	41	17,8	10,8	60,7
3611	Prihodi od naknade šteta	42	0,0	0,0	-
3612	Prihod od refundacija	43	17,8	10,8	60,7
362	Prihodi od prodaje dugotrajne imovine	44	2,6	10,2	396,8
363	Ostali nespomenuti prihodi (AOP 046 do 048)	45	1,1	0,3	31,7
3631	Otpis obveza	46	0,0	0,3	>>100
3632	Naplaćena otpisana potraživanja	47	0,0	0,0	-
3633	Ostali nespomenuti prihodi	48	1,1	0,0	0,0
37	Prihodi od povezanih neprofitnih organizacija (AOP 050 do 053)	49	0,0	0,0	-
3711	Tekući prihodi od povezanih neprofitnih organizacija	50	0,0	0,0	-
3712	Kapitalni prihodi od povezanih neprofitnih organizacija	51	0,0	0,0	-
3713	Tekući prihodi od povezanih neprofitnih organizacija za EU projekte	52	0,0	0,0	-
3714	Kapitalni prihodi od povezanih neprofitnih organizacija za EU projekte	53	0,0	0,0	-
RASHODI					
4	RASHODI (AOP 055+067+108+109+120+128+139)	54	13.617,4	17.035,3	125,1
41	Rashodi za radnike (AOP 056+061+062)	55	8.576,7	10.988,7	128,1
411	Plaće (AOP 057 do 060)	56	6.512,3	7.983,5	122,6
4111	Plaće za redovan rad	57	6.387,1	7.847,1	122,9
4112	Plaće u naravi	58	73,8	94,1	127,5
4113	Plaće za prekovremeni rad	59	51,4	42,4	82,4
4114	Plaće za posebne uvjete rada	60	0,0	0,0	-
412	Ostali rashodi za radnike	61	1.086,5	1.752,5	161,3
413	Doprinosi na plaće (AOP 063 do 066)	62	977,9	1.252,7	128,1
4131	Doprinosi za zdravstveno osiguranje	63	977,9	1.252,7	128,1
4132	Doprinosi za zapošljavanje	64	0,0	0,0	-
4133	Doprinosi za mirovinsko osiguranje koje plaća	65	0,0	0,0	-
4134	Posebni doprinos za poticanje zapošljavanja osoba s invaliditetom	66	0,0	0,0	-
42	Materijalni rashodi (AOP 067 do 071)	67	4.567,2	5.528,1	121,0
421	Naknade troškova radnicima (AOP 069 do 071)	68	489,1	582,4	119,1
4211	Službena putovanja	69	292,6	350,0	119,6
4212	Naknade za prijevoz, za rad na terenu i odvojeni	70	120,2	116,7	97,0
4213	Stručno usavršavanje radnika	71	76,3	115,7	151,6
422	Naknade članovima u predstavničkim i izvršnim tijelima, povjerenstvima i slično (AOP 073 do 076)	72	6,6	8,0	120,8
4221	Naknade za obavljanje aktivnosti	73	6,6	8,0	120,8
4222	Naknade troškova službenih putovanja	74	0,0	0,0	-
4223	Naknade ostalih troškova	75	0,0	0,0	-
4224	Ostale naknade	76	0,0	0,0	-
423	Naknade volonterima (AOP 078 do 081)	77	0,0	0,0	-
4231	Naknade za obavljanje djelatnosti	78	0,0	0,0	-
4232	Naknade troškova službenih putovanja	79	0,0	0,0	-
4233	Naknade ostalih troškova	80	0,0	0,0	-
4234	Ostale naknade	81	0,0	0,0	-
424	Naknade ostalim osobama izvan radnog odnosa	82	35,1	38,6	110,0
4241	Naknade za obavljanje aktivnosti	83	33,5	37,0	110,4
4242	Naknade troškova službenih putovanja	84	1,6	1,6	101,3
4243	Naknade ostalih troškova	85	0,0	0,0	-
4244	Ostale naknade	86	0,0	0,0	-
425	Rashodi za usluge (AOP 088 do 096)	87	2.500,2	3.095,4	123,8
4251	Usluge telefona, pošte i prijevoza	88	106,3	117,2	110,2
4252	Usluge tekućeg i investicijskog održavanja	89	414,3	586,9	141,7
4253	Usluge promidžbe i informiranja	90	95,5	121,6	127,4
4254	Komunalne usluge	91	159,1	194,0	122,0
4255	Zakupnine i najamnine	92	760,9	844,6	111,0
4256	Zdravstvene i veterinarske usluge	93	15,9	63,6	399,0
4257	Intelektualne i osobne usluge	94	168,3	411,0	244,1
4258	Računalne usluge	95	392,0	250,6	63,9
4259	Ostale usluge	96	387,9	506,0	130,4

426	Rashodi za materijal i energiju (AOP 098 do 101)	97	231,8	294,2	126,9
4261	Uredski materijal i ostali materijalni rashodi	98	105,7	149,2	141,2
4262	Materijal i sirovine	99	0,0	0,0	-
4263	Energija	100	119,9	134,9	112,6
4264	Sitan inventar i auto gume	101	6,2	10,0	162,2
429	Ostali nespomenuti materijalni rashodi (AOP 103 do 107)	102	1.304,4	1.509,5	115,7
4291	Premije osiguranja	103	16,3	17,6	108,2
4292	Reprezentacija	104	65,3	131,1	200,7
4293	Članarine	105	1.221,3	1.360,0	111,4
4294	Kotizacije	106	1,5	0,8	53,7
4295	Ostali nespomenuti materijalni rashodi	107	0,0	0,0	-
43	Rashodi amortizacije	108	286,2	301,2	105,2
44	Financijski rashodi (AOP 110+111+115)	109	12,7	12,8	101,1
441	Kamate za izdane vrijednosne papire	110	0,0	0,0	-
442	Kamate za primljene kredite i zajmove (AOP 112 do 114)	111	0,0	0,0	-
4421	Kamate za primljene kredite banaka i ostalih kreditora	112	0,0	0,0	-
4422	Kamate za primljene robne i ostale zajmove	113	0,0	0,0	-
4423	Kamate za odobrene, a nerealizirane kredite i zajmove	114	0,0	0,0	-
443	Ostali financijski rashodi (AOP 116 do 119)	115	12,7	12,8	101,1
4431	Bankarske usluge i usluge platnog prometa	116	7,7	8,9	116,3
4432	Negativne tečajne razlike i valutna klauzula	117	5,0	3,8	77,5
4433	Zatezne kamate	118	0,0	0,0	8,2
4434	Ostali nespomenuti financijski rashodi	119	0,0	0,0	-
45	Donacije (AOP 121+125)	120	15,6	20,4	130,4
451	Tekuće donacije (AOP 122 do 124)	121	15,6	20,4	130,4
4511	Tekuće donacije	122	3,8	3,8	99,9
4512	Stipendije	123	11,8	16,6	140,2
4513	Tekuće donacije iz EU sredstava	124	0,0	0,0	-
452	Kapitalne donacije (AOP 126+127)	125	0,0	0,0	-
4521	Kapitalne donacije	126	0,0	0,0	-
4522	Kapitalne donacije iz EU sredstava	127	0,0	0,0	-
46	Ostali rashodi (AOP 129+134)	128	159,0	184,1	115,8
461	Kazne, penali i naknade štete (AOP 130 do 133)	129	0,0	0,0	-
4611	Naknade šteta pravnim i fizičkim osobama	130	0,0	0,0	-
4612	Penali, ležarine i drugo	131	0,0	0,0	-
4613	Naknade šteta radnicima	132	0,0	0,0	-
4614	Ugovorene kazne i ostale naknade šteta	133	0,0	0,0	-
462	Ostali nespomenuti rashodi (AOP 135 do 138)	134	159,0	184,1	115,8
4621	Neotpisana vrijednost i drugi rashodi otuđene i rashodovane dugotrajne imovine	135	1,0	4,1	428,4
4622	Otpisana potraživanja	136	0,0	0,0	-
4623	Rashodi za ostala porezna davanja	137	0,8	0,8	101,0
4624	Ostali nespomenuti rashodi	138	157,3	179,3	114,0
47	Rashodi vezani uz financiranje povezanih neprofitnih organizacija (AOP 140 do 143)	139	0,0	0,0	-
4711	Tekući rashodi vezani uz financiranje povezanih neprofitnih organizacija	140	0,0	0,0	-
4712	Kapitalni rashodi vezani uz financiranje povezanih neprofitnih organizacija	141	0,0	0,0	-
4713	Tekući rashodi vezani uz financiranje povezanih neprofitnih organizacija za EU projekte	142	0,0	0,0	-
4714	Kapitalni rashodi vezani uz financiranje povezanih neprofitnih organizacija za EU projekte	143	0,0	0,0	-
	Stanje zaliha proizvodnje i gotovih proizvoda na početku razdoblja	144	0,0	0,0	-
	Stanje zaliha proizvodnje i gotovih proizvoda na kraju razdoblja	145	0,0	0,0	-
	Povećanje zaliha proizvodnje i gotovih proizvoda (AOP 145-144)	146	0,0	0,0	-
	Smanjenje zaliha proizvodnje i gotovih proizvoda (AOP 144-145)	147	0,0	0,0	-
	UKUPNI RASHODI (AOP 054-146 ili 054+147)	148	13.617,4	17.035,3	125,1
	VIŠAK PRIHODA (AOP 001-148)	149	313,4	1.066,9	340,4

	MANJAK PRIHODA (AOP 148-001)	150	0,0	0,0	-
5221	Višak prihoda – preneseni	151	2.308,9	2.308,9	100,0
5222	Manjak prihoda – preneseni	152	0,0	0,0	-
	Obveze poreza na dobit po obračunu	153	0,0	0,0	-
	Višak prihoda raspoloživ u sljedećem razdoblju (AOP 149+151-150-152-153)	154	2.622,4	3.375,9	128,7
	Manjak prihoda za pokriće u sljedećem razdoblju (AOP 150+152-149-151+153)	155	0,0	0,0	-
DODATNI PODACI					
11	Stanje novčanih sredstava na početku godine	156	2.078,4	2.158,2	103,8
11-dugovno	Ukupni priljevi na novčane račune i blagajne	157	16.630,3	23.464,9	141,1
11-potražno	Ukupni odljevi s novčanih računa i blagajni	158	16.550,6	21.015,9	127,0
11	Stanje novčanih sredstava na kraju razdoblja (AOP 156+157-158)	159	2.158,2	4.607,2	213,5
	Prosječan broj radnika na osnovi stanja krajem izvještajnog razdoblja (cijeli broj)	160	198,0	219,0	110,6
	Prosječan broj radnika na osnovi sati rada (cijeli broj)	161	186,0	203,0	109,1
	Broj volontera	162	0,0	0,0	-
	Broj sati volontiranja	163	0,0	0,0	-
VRIJEDNOST OSTVARENIH INVESTICIJA U NOVU DUGOTRAJNU IMOVINU					
051	Građevinski objekti u pripremi	164	0,0	0,0	-
052	Postrojenja i oprema u pripremi	165	320,9	366,1	114,1
053	Prijevozna sredstva u pripremi	166	0,0	0,0	-
054	Višegodišnji nasadi i osnovno stado u pripremi	167	0,0	0,0	-
055	Ostala nematerijalna proizvedena imovina u	168	105,8	46,3	43,8
056	Ostala nefinancijska imovina u pripremi	169	6,2	10,0	162,2
Opis stavke					
	Stanje zaliha	170	4,6	5,7	123,4
	Kontrolni zbroj (AOP 160 do 170)	171	437,9	428,5	97,9

