



REPUBLIKA HRVATSKA
HRVATSKA AGENCIJA ZA NADZOR
FINANCIJSKIH USLUGA

Rješenje nije pravomoćno

Na temelju članka 15. točke 2. i članka 8. stavaka 1. i 4. Zakona o Hrvatskoj agenciji za nadzor financijskih usluga („Narodne novine“ broj 140/05 i 12/12), članka 136. i 138., a u vezi s člankom 3. točkama 59. i 60. te članka 151., 153. točke 2. i 156. Zakona o mirovinskim osiguravajućim društvima („Narodne novine“ broj 22/14, 29/18, 115/18, 156/23, 52/25 i 13/26), u postupku neposrednog nadzora pokrenutog po službenoj dužnosti nad dijelom poslovanja društva Raiffeisen mirovinsko osiguravajuće društvo, d.d., Zagreb, Magazinska cesta 69, OIB 42795279057, LEI 5493007HS4TMDDH1EC15 (dalje: Društvo) zastupano po predsjedniku Uprave Tomislavu Matiću, OIB XXXXXXXXXXXX i članu Uprave Ivanu Grbcu, OIB XXXXXXXXXXXX, Hrvatska agencija za nadzor financijskih usluga, OIB 49376181407, na sjednici Upravnog vijeća održanoj 10.9.2026. donosi

RJEŠENJE

1. Društvu Raiffeisen mirovinsko osiguravajuće društvo, d.d., Zagreb, Magazinska cesta 69, OIB: 42795279057, LEI 5493007HS4TMDDH1EC15 (dalje u tekstu izreke: Društvo) radi otklanjanja nezakonitosti nalaže se da:

1.1. usvoji i odmah započne s primjenom internog akta kojim će propisati metodološki okvir kojim će najmanje urediti način definiranja, praćenja i testiranja diskontne krivulje za obvezno mirovinsko osiguranje (dalje u tekstu izreke: OMO) portfelja tehničkih pričuva, a koja uključuje provođenje stres testova i analiza osjetljivosti te usporedbu aktualne diskontne krivulje s diskontnom krivuljom korištenom na prethodnom obračunskom razdoblju i na zadnjem godišnjem obračunu te kvantifikaciju promjene diskontne krivulje u odnosu na OMO portfelj tehničkih pričuva, uloge i odgovornosti svih dionika čije sudjelovanje u tom procesu Društvo smatra neophodnim, kriterije za promjenu diskontne krivulje te postupak odobravanja i evidentiranja promjena diskontne krivulje u skladu s člankom 3. stavkom 3. Pravilnika o minimalnim standardima koji se primjenjuju u postupku obračuna tehničkih pričuva mirovinskog osiguravajućeg društva („Narodne novine“ broj 20/24, dalje u tekstu izreke: Pravilnik o minimalnim standardima),

kao dokaz o provedbi naloženog, Društvo je dužno dostaviti Hrvatskoj agenciji za nadzor financijskih usluga (dalje u tekstu izreke: HANFA):

- **do 31.12.2026.** interni akt iz podtoč. 1.1. toč. 1. izreke ovog Rješenja,
- **do 30.4.2027.** izvješće nositelja funkcije unutarnje revizije o procjeni adekvatnosti, primjerenosti i učinkovitosti postupka propisanog internim aktom iz podtoč. 1.1. toč. 1. izreke ovog Rješenja te o načinu njegove primjene u razdoblju od 1.1.-31.3.2027., zajedno s dokazima na kojima temelji svoje izvješće;



- 1.2.** usvoji i odmah započne s primjenom internog akta kojim će propisati metodološki okvir kojim će najmanje urediti definiranje, praćenje konzistentnosti, testiranja pretpostavke inflacije koja uključuju kako provođenje stres testova i analiza osjetljivosti tako i provođenje usporedbe pretpostavljenog usklađenja mirovina u odnosu na stvarno usklađenje mirovina, uloge i odgovornosti svih dionika čije sudjelovanje u tom procesu Društvo smatra neophodnim uključujući i rokove za postupanje te dokumentiranosti za korištenje pretpostavke inflacije za usklađenje mirovina OMO portfelja tehničkih pričuva u skladu s člankom 3. stavkom 3. Pravilnika o minimalnim standardima,

kao dokaz o provedbi naloženog, Društvo je dužno dostaviti HANFA-i :

- **do 31.12.2026.** interni akt iz podtoč. 1.2. toč. 1. izreke ovog Rješenja,
- **do 30.4.2027.** izvješće nositelja funkcije unutarnje revizije o procjeni adekvatnosti, primjerenosti i učinkovitosti postupka propisanog internim aktom iz podtoč. 1.2. toč. 1. izreke ovog Rješenja te o načinu njegove primjene u razdoblju od 1.1.-31.3.2027., zajedno s dokazima na kojima temelji svoje izvješće;

- 1.3.** usvoji i odmah započne s primjenom internog akta kojim će detaljno definirati proces izračuna DV01 u dijelu koji se odnosi na obveze OMO portfelja tehničkih pričuva i kontrole u dijelu obveza i imovine OMO portfelja tehničkih pričuva,

kao dokaz o provedbi naloženog, Društvo je dužno dostaviti HANFA-i:

- **do 31.12.2026.** interni akt iz podtoč. 1.3. toč. 1. izreke ovog Rješenja,
- **do 30.4.2027.** izvješće nositelja funkcije unutarnje revizije o primjeni internog akta iz podtoč. 1.3. toč. 1. izreke ovog Rješenja u razdoblju od 1.1.-31.3.2027., zajedno s dokazima na kojima temelji svoje izvješće;

- 1.4.** usvoji i odmah započne s primjenom internog akta kojim će propisati metodološki okvir za provođenje stres testova i scenarijskih analiza te postupke redovite naknadne provjere na temelju povijesnih podataka (dalje u tekstu izreke: backtesting) metodologija i mjera upravljanja inflacijskim i kamatnim rizikom te učinkovitosti zaštitnih strategija i rezidualnih rizika nakon primjene zaštite koji će obuhvatiti najmanje inflacijski i kamatni rizik te druge s njima povezane rizike kojima je Društvo izloženo ili može biti izloženo kao i najmanje jasno definirane pretpostavke, vrste scenarija, dinamiku provedbe te uloge i odgovornosti svih dionika čije sudjelovanje u tom procesu Društvo smatra neophodnim, pri čemu je Društvo dužno osigurati:

- da su u okviru analiza obuhvaćeni svi za Društvo relevantni scenariji ili, u slučaju odluke o njihovom izostavljanju, jasno obrazložiti razloge te kvantitativno dokazati da takvi scenariji ne bi imali značajan utjecaj na profil izloženosti Društva
- da se kroz provedene stres testove i scenarijske analize procjenjuje utjecaj različitih tržišnih kretanja na postojeće razine prezaštićenosti i podzaštićenosti te na učinkovitost zaštitnih strategija, uključujući kvantifikaciju rezidualnog rizika kojem Društvo ostaje izloženo nakon primjene zaštite

- da metodološki okvir uređuje provođenje backtestinga metodologija i mjera upravljanja inflacijskim i kamatnim rizikom, uključujući usporedbu korištenih pretpostavki i očekivanih učinaka s naknadno ostvarenim kretanjima pokazatelja koje Društvo koristi za mjerenje i upravljanje inflacijskim i kamatnim rizikom, procjenu primjerenosti i pouzdanosti korištenih metodologija, modela i zaštitnih strategija, utvrđivanje uzroka značajnih odstupanja, dokumentiranje rezultata te poduzimanje odgovarajućih korektivnih aktivnosti
- da metodološki okvir uređuje provođenje backtestinga učinkovitosti zaštite od inflacijskog i kamatnog rizika, uključujući usporedbu očekivanih i ostvarenih učinaka primijenjenih zaštitnih strategija, procjenu odstupanja između kretanja obveza i instrumenata zaštite, procjenu rezidualnih rizika nakon primjene zaštite te dokumentiranje rezultata i poduzimanje korektivnih aktivnosti
- dokumentiranost provedenih stres testova i scenarijskih analiza te razmatranje i korištenje njihovih rezultata unutar procesa upravljanja rizicima i donošenja odluka u Društvu, uključujući redovito izvještavanje Uprave o njihovoj provedbi i rezultatima
- da rezultati provedenih stres testova i scenarijskih analiza budu jasno, sustavno i transparentno dokumentirani u internim izvještajima, uz odgovarajući opis i pojašnjenje te preporuke za postupanje,

kao dokaz o provedbi naloženog Društvo je dužno dostaviti HANFA-i:

- **do 31.12.2026.** interni akt iz podtoč. 1.4. toč. 1. izreke ovog Rješenja
- **do 31.3.2027.** dokaz iz kojeg je razvidno razmatranje i korištenje rezultata provedenih stres testova i scenarijskih analiza u donošenju odluka te primjere izvještaja koji sadržavaju navedene elemente iz alineje 3. podtoč. 1.4. toč. 1. izreke ovog Rješenja
- **do 30.4.2027.** izvješće nositelja funkcije unutarnje revizije o procjeni adekvatnosti, primjerenosti i učinkovitosti postupka propisanog internim aktom iz podtoč. 1.4. toč. 1. izreke ovog Rješenja te o načinu njegove primjene u razdoblju od 1.1.-31.1.2027., zajedno s dokazima na kojima temelji svoje izvješće;

1.5. ažurira, usvoji i odmah započne s primjenom ažuriranog internog akta Interna procedura – Mjere izloženosti rizicima, limiti izloženosti rizicima i izvještavanje o izloženosti rizicima u primjeni od 12.6.2026. ili drugog odgovarajućeg internog akta Društva, na način da se internim aktom uz sve do sada propisano propiše ili na drugi način uredi:

- kriterije, analize i kvantitativno utemeljenje za primjenu agregiranih limita za praćenje izloženosti po pojedinim ročnim segmentima (bucketima), uključujući način redovitog praćenja i preispitivanja njegove primjerenosti i adekvatnosti u odnosu na profil izloženosti, koncentracije rizika i učinkovitost upravljanja kamatnim i inflacijskim rizikom Društva
- kriterije, metodološka polazišta i okolnosti za određivanje i održavanje na snazi, primjenu i praćenje internih pragova ranog upozorenja te postupanje s tim u vezi, uključujući provođenje dodatnih analiza i jasno propisanu obvezu, uloge i

zadatke svih dionika čije je sudjelovanje neophodno i kriterije za poduzimanje korektivnih aktivnosti u slučaju njihova doseganja ili prekoračenja

- sadržaj Izvještaja o DV01 limitima na način da isti sadrži pokazatelje iskorištenosti limita po pojedinim bucketima koji se uspoređuju s agregiranim limitom i informacije o usklađenosti izloženosti s definiranim pragovima ranog upozorenja

kao dokaz o provedbi naloženog Društvo je dužno dostaviti HANFA-i:

- **do 31.12.2026.** ažurirani interni akt ili na drugi način propisana obveza izrade dokumentiranog obrazloženja i kvantitativne analize kojima se dokazuje adekvatnost primjene agregiranog limita na razini bucketa iz podtoč. 1.5. toč. 1. izreke ovog Rješenja
- **do 31.1.2027.** primjer Izvještaja o DV01 limitima koji uključuje pokazatelje po pojedinim bucketima koji se uspoređuju s agregiranim limitom, iskorištenost limita i pragova upozorenja te poduzete aktivnosti u slučaju odstupanja iz podtoč. 1.5. toč. 1. izreke ovog Rješenja
- **do 28.2.2027.** izvješće nositelja funkcije unutarnje revizije o procjeni adekvatnosti, primjerenosti i učinkovitosti postupka propisanog internim aktom iz podtoč. 1.5. toč. 1. izreke ovog Rješenja te o načinu njegove primjene u razdoblju od 1.1.-31.1.2027., zajedno s dokazima na kojima temelji svoje izvješće

1.6. ažurira, usvoji i odmah započne s primjenom ažuriranog Pravilnika o radu ALCO (verzija od 12.6.2026.) ili drugog relevantnog internog akta, tako da, u dijelu definiranja Strategije korištenja financijskih izvedenica (točka 5.3.2.), bude u potpunosti usklađen sa zahtjevima iz članka 10. stavka 5. Pravilnika o dozvoljenim ulaganjima i ograničenjima ulaganja imovine za pokriće tehničkih pričuva mirovinskog osiguravajućeg društva („Narodne novine“ broj 152/24, dalje u tekstu izreke: Pravilnik), a u vezi sa člankom 10. stavcima 6. i 12. Pravilnika, na način da se internim aktom, uz sve do sada propisano, dodatno jasno i detaljno propiše:

- način na koji Društvo osigurava da su svi čimbenici iz članka 10. stavka 5. Pravilnika uzeti u obzir, a pri čemu posebno mora biti obrazloženo na koji način Društvo identificira povijesna razdoblja iz članka 10. stavka 5. točke 3. i 4. Pravilnika, na koji način utvrđuje da je stupanj korelacije iz članka 10. stavka 5. točke 3. Pravilnika te kreditni spread iz članka 10. stavka 5. točke 4. Pravilnika primjeren, te opis načina na koji se navedeno kontinuirano prati i revidira
- obveza uspostave jasne i dokumentirane strategije i ciljeve koji se žele ostvariti ulaganjem u financijske izvedenice prije početka njihova korištenja
- okidače za iniciranje postupka obvezne revizije Strategije te način donošenja i evidentiranja odluke o reviziji,

kao dokaz o provedbi naloženog, Društvo je dužno dostaviti HANFA-i:

- **do 31.12.2026.** interni akt iz podtoč. 1.6. toč. 1. izreke ovog Rješenja
- **do 31.1.2027.** detaljno obrazloženo mišljenje nositelja funkcije praćenja usklađenosti o provedbi naloga iz podtoč. 1.6. toč. 1. izreke ovog Rješenja, zajedno s dokazima na kojima temelji svoje izvješće;

1.7. ažurira, usvoji i odmah započne s primjenom ažurirane Strategije upravljanja pozicijom financijskih izvedenica (verzija od H2 2025, dalje u tekstu izreke: Strategija) tako da Strategija, uz postojeće elemente, najmanje uključuje jasno i detaljno uređene sljedeće elemente:

- pravni osnov usvajanja Strategije, datum usvajanja, stupanja na snagu i primjene Strategije, naznaku tijela koje ju je usvojilo
- obuhvat Strategije s obzirom na predmet poslovanja Društva te ako je primjenjivo razlike u strategijama, ciljevima i pristupu korištenju financijskih izvedenica s obzirom na propisani obuhvat iste
- okvir korištenja financijskih izvedenica određivanjem njihove svrhe i ciljeva koji se žele ostvariti kao i uvjeta primjene, uključujući povezivanje pojedinih vrsta izvedenica s konkretnim rizicima i ciljevima njihova korištenja te detaljno definirane okolnosti i kriterije za korištenje pojedinih vrsta instrumenata
- razrađen operativni okvir primjene mjera rizika uključujući jasno definiranje uloga i odgovornosti svih dionika čije sudjelovanje u tom procesu Društvo smatra neophodnim ili upućivanje na interne akte kojima su isti uređeni
- način na koji Društvo uzima u obzir stvaranje izloženosti riziku suprotne ugovorne strane, likvidnosnom riziku, riziku sukoba interesa, tržišnom riziku te dodatnim rizicima nastalim odabirom predmetnih tehnika zaštite, a kojima imovina za pokriće tehničkih pričuva i/ili obveze iz ugovora o mirovini inače ne bi bile izložene ili koji nisu obuhvaćeni predmetnom zaštitom, uključujući upravljanje kolateralom te kriterije i kontrole kod ugovaranja transakcija s povezanim osobama
- izlaznu strategiju i metodologiju upravljanja nepovoljnim tržišnim scenarijima, uključujući uvjete, razloge i postupak izlaska iz pozicija i potencijalne troškove te način izračuna najvećeg mogućeg gubitka
- opis načina na koji Društvo uzima u obzir troškovnu učinkovitost i opravdanost korištenja financijskih izvedenica, uključujući učestalost i način procjene, usporedbu s alternativnim instrumentima i definiranje ograničenja i okidača za daljnje postupanje te uspostavu i provođenje kontrola ispunjenja uvjeta ekonomske isplativosti zaštite,

kao dokaz o provedbi gore naloženog, Društvo je dužno dostaviti HANFA-i:

- **do 31.1.2027.** ažuriranu Strategiju koja sadržava elemente iz podtoč. 1.7. toč. 1. izreke ovog Rješenja ili jasno naznačene poveznice na odredbe drugog internog akta kojim su isti uređeni te koja će biti u skladu s propisima ažuriranog akta iz podtočke 1.6. izreke ovog Rješenja
do 28.2.2027. detaljno obrazloženo mišljenje nositelja funkcije praćenja usklađenosti o usklađenosti ažurirane Strategije s važećim regulatornim okvirom i internim aktima Društva.

1.8. provesti i dokumentirati vlastitu procjenu rizika za 2026. godinu koja će obuhvaćati detaljno raspisane sve elemente propisane člankom 52.a. Zakona o mirovinskim osiguravajućim društvima ("Narodne novine" broj 22/14, 29/18, 115/18, 156/23, 52/25 i 13/26) posebice:

- opis načina na koji je vlastita procjena rizika integrirana u proces upravljanja i postupak donošenja odluka Društva, uključujući način na koji se rezultati vlastite procjene rizika uzimaju u obzir pri donošenju strateških i investicijskih odluka
- procjenu učinkovitosti sustava upravljanja rizicima uspostavljenog u Društvu
- procjenu vrijednosti imovine za pokriće tehničkih pričuva i visine traženog pokrića te procjenu kapitalnih zahtjeva Društva, uključujući opis plana oporavka ako je primjenjivo
- opis metoda utvrđivanja i procjene rizika kojima je Društvo izloženo ili bi moglo biti kratkoročno ili dugoročno izloženo te njihov utjecaj na sposobnost Društva da ispunjava svoje obveze

kao dokaz o provedbi naloženog, Društvo je dužno dostaviti HANFA-i:

- **do 30.4.2027.** Izvješće o vlastitoj procjeni rizika za 2026. godinu koja će sadržavati sve propisane elemente kako je navedeno u podtoč. 1.8. toč. 1. izreke ovog Rješenja.

2. Izreka ovog Rješenja objaviti će se na mrežnoj stranici Hrvatske agencije za nadzor financijskih usluga.

KLASA: UP/I-994-10/25-03/01
URBROJ: 326-01-50-51-26-60
Zagreb, 10.9.2026.

ZAMJENICA PREDSJEDNIKA UPRAVNOG VIJEĆA
Anamarija Staničić