



Prijedlog uvođenja SPOT tržišta neuvrštenih dionica

srpanj 2026. godine



SPOT - Sustav za prikaz i organizaciju tržišnih interesa

Uvod u SPOT tržište

Definicija SPOT tržišta

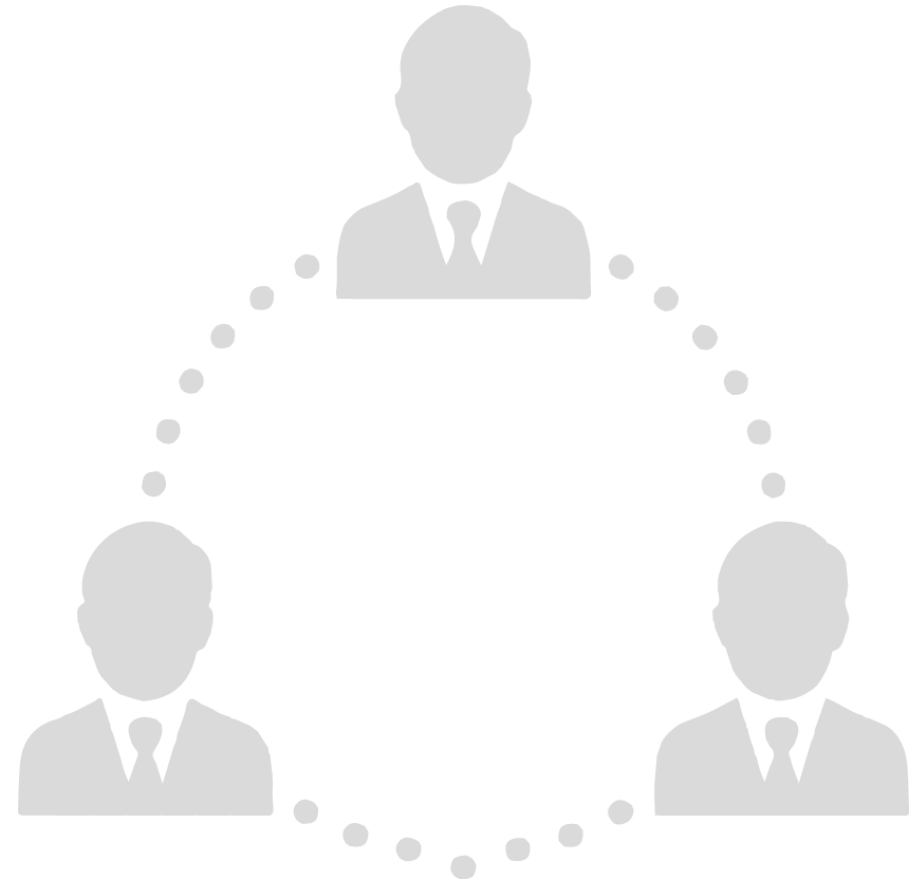
→ organizirani sustav koji omogućuje pristup i razmjenu interesa za dionice koje nisu uvrštene na uređeno tržište ili multilateralnu trgovinsku platformu.

Potreba za alternativnim tržištem

→ domaća *venture capital* i *private equity* industrija djeluje u uvjetima ograničene likvidnosti i nedostatka standardiziranih izlaznih mehanizama.

Ciljevi i doprinos

→ SPOT tržište uspostavlja tržišno okruženje koje omogućuje strukturirano iskazivanje i prikaz interesa za kupnju i prodaju u uvjetima koji su posebno osmišljeni za društva u fazi između privatnog i javnog tržišta.



Zašto je SPOT tržište potrebno?

Nedostatak likvidnosti

Privatni ulagači suočeni su s ograničenom mogućnošću izlaska iz ulaganja zbog nedostatka likvidnosti.

Fragmentirano i netransparentno tržište

Sekundarno tržište neuvrštenih dionica karakterizira netransparentnost i bilateralni pregovori bez jasnih pravila.

Prijelaz s privatnog na javno tržište

SPOT tržište osmišljeno je s ciljem povećanja dostupnosti ulaganja u društva u fazi rasta te stvaranja postupnog prijelaza prema punoj integraciji u javna tržišta kapitala.



Što SPOT tržište donosi?

Organizirano sekundarno tržišno okruženje

SPOT tržište omogućuje istodobno sudjelovanje više kupovnih i prodajnih interesa u okviru organiziranog sustava, ali bez funkcionalnosti koje bi omogućile sklapanje transakcija unutar sustava.

Povezivanje izvan sustava

Nakon završetka trgovinskog ciklusa, sudionici mogu izvan sustava SPOT tržišta nastaviti komunikaciju, pregovarati o uvjetima i sklopiti transakciju.

Uključivanje novih ulagatelja

SPOT tržište može posredno olakšati buduće prikupljanje kapitala jer povećava interes ulagatelja i povjerenje u vrednovanje društva.



Ključne karakteristike SPOT tržišta

Povremena priroda aktivnosti

Na SPOT tržištu aktivnosti se odvijaju u unaprijed određenim ili *ad hoc* organiziranim trgovinskim ciklusima ograničenog trajanja.

Ograničen pristup

Sudjelovanje je namijenjeno profesionalnim i kvalificiranim ulagateljima te sofisticiranim ulagateljima visoke neto vrijednosti.

Uloga operatera tržišta

Uloga operatera očituje se u organizaciji i upravljanju trgovinskim ciklusima, određivanju pravila pristupa sustavu te osiguravanju transparentnih i nediskriminatorskih uvjeta sudjelovanja.

Sudjelovanje izdavatelja

Izdavatelj na SPOT tržištu može aktivno sudjelovati u definiranju parametara organiziranja trgovinskih ciklusa za njegove dionice.



Kako SPOT tržište funkcionira?

Vremenski ograničeni trgovinski ciklusi

SPOT tržište temelji se na organiziranju vremenski ograničenih razdoblja u kojima se okupljaju i strukturiraju tržišni interesi.

Distribucija ključnih informacija

Izdavatelj priprema i šalje financijske podatke i ključne informacije samo definiranim ulagateljima prije ciklusa.

Iskazivanje tržišnih interesa

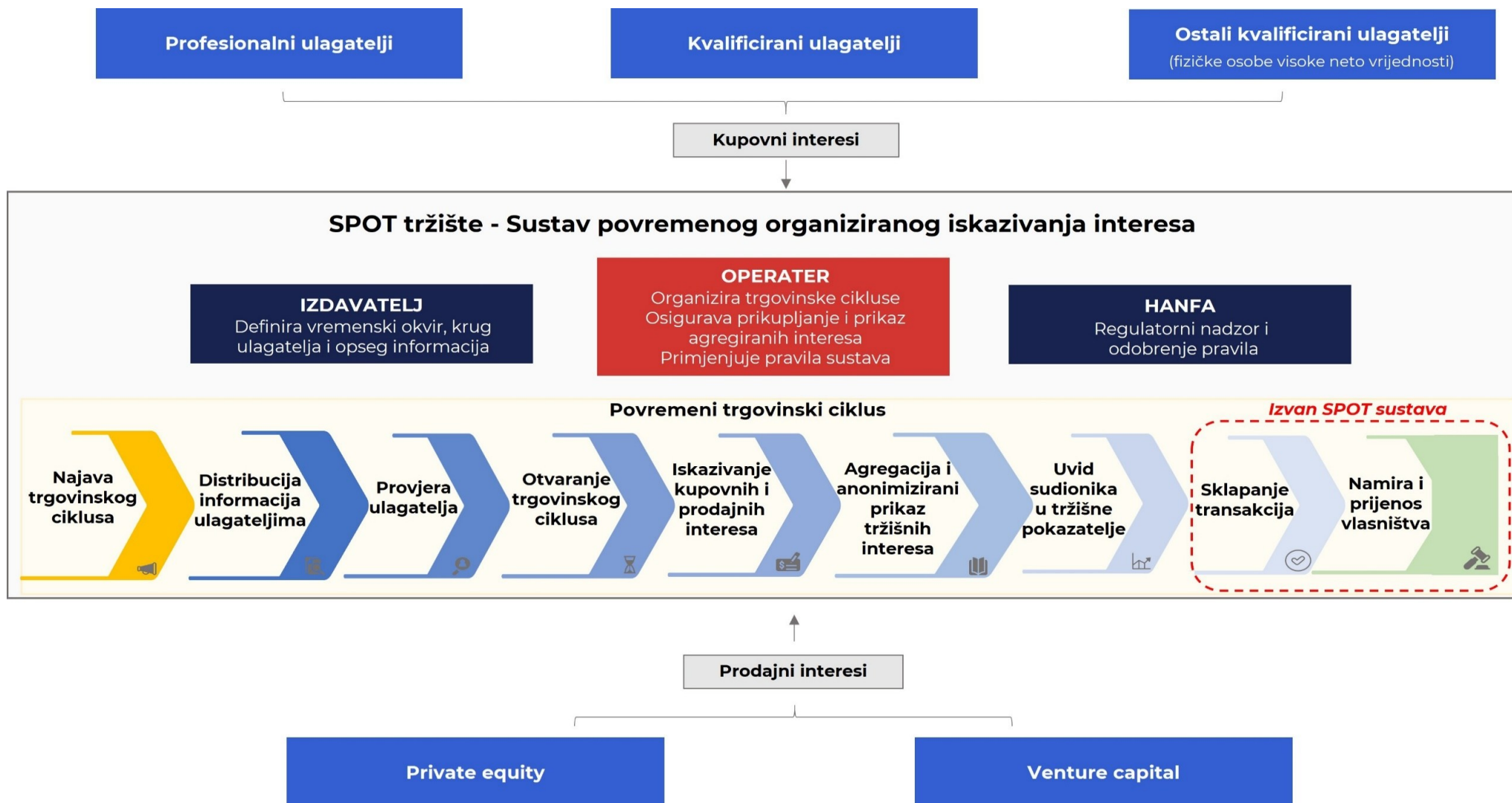
Potencijalni kupci dostavljaju svoje indikativne kupovne interese, dok postojeći dioničari iskazuju svoje prodajne interese.

Sklapanje transakcija izvan sustava

Transakcije proizašle iz interesa iskazanih tijekom trgovinskog ciklusa odvijaju se izvan samog sustava.



Kako SPOT tržište funkcionira?



Praktični primjer: izlazak *private equity* ulagatelja

Djelomična likvidnost ulaganja

Private equity fond može omogućiti djelomičnu likvidnost svojih ulaganja kroz organizirani trgovinski događaj na SPOT tržištu.

Proširenje baze dioničara

Izdavatelj proširuje bazu dioničara i jača odnose s budućim investitorima bez neposrednog izlaska na burzu, uz zadržavanje mogućnosti budućeg IPO-a.

Pristup investicijama u rastućim društvima

Ulagatelji dobivaju pristup investicijama u društva u fazi rasta čime se potiče razvoj tržišta privatnog kapitala.



Regulatorni okvir i nadzor

SPOT ≠ MTP ni uređeno tržište

SPOT tržište omogućuje istodobno sudjelovanje više kupovnih i prodajnih interesa u okviru organiziranog sustava, ali ne omogućuje njihovu međusobnu interakciju na način koji bi doveo do sklapanja transakcija unutar samog sustava.

Usklađenost s EU zakonodavstvom

SPOT tržište osmišljeno je uz punu usklađenost s pravnim okvirom Europske unije, osobito s MiFID II Direktivom i Uredbom o prospektu.

Uloga operatera

Operater mora organizirati i upravljati trgovinskim ciklusima, odrediti pravila pristupa sustavu te osigurati transparentne i nediskriminatorne uvjete sudjelovanja.

Nadzor od strane Hanfe

Hanfa nadzire primjenu pravila SPOT tržišta te poduzima mjere radi zaštite ulagatelja i urednog funkcioniranja tržišta.



Prednosti za tržište kapitala

Povećanje likvidnosti i interesa

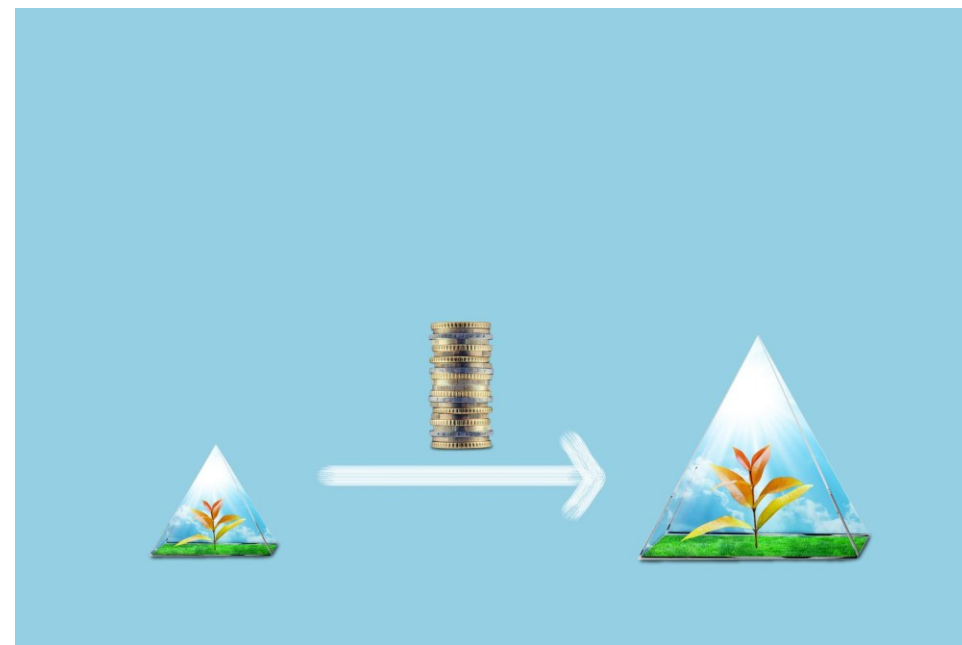
SPOT tržište povećava likvidnost za postojeće ulagatelje i otvara mogućnost ulaganja novim sudionicima, uz zadržavanje razine zaštite primjerene prirodi tih ulaganja.

Priprema za izlazak na uređeno tržište

Sudionici SPOT tržišta razvijaju prakse transparentnosti i odnosa s ulagateljima, olakšavajući izlazak na uređeno tržište.

Učinkovitija alokacija kapitala

Jačanje sekundarnog tržišta doprinosi boljoj alokaciji kapitala, potiče inovacije i jača gospodarstvo.

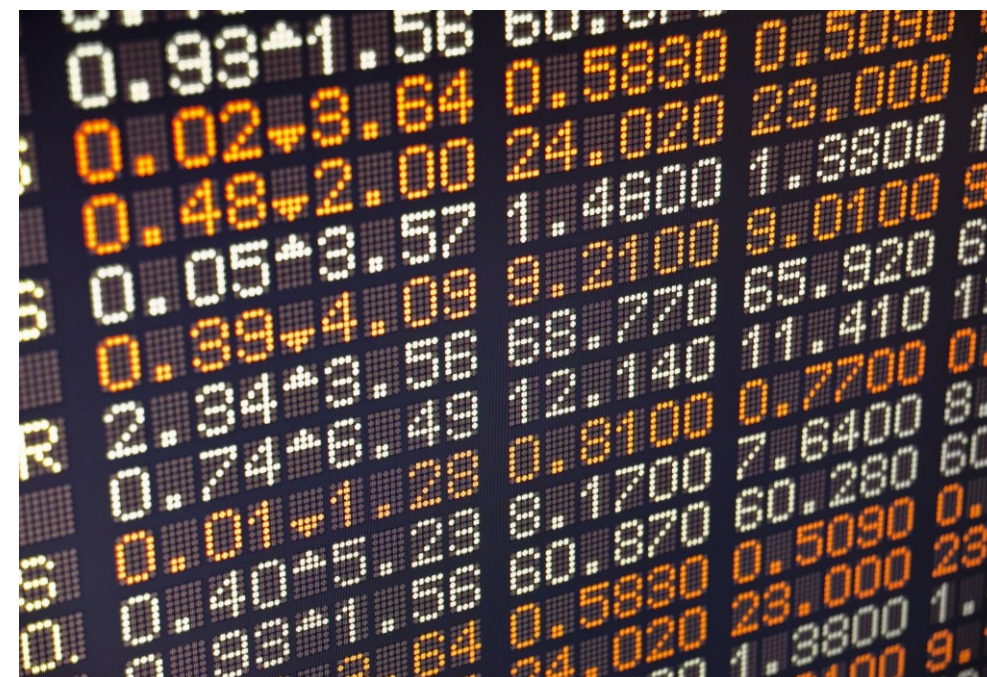


Zaključak

SPOT TRŽIŠTE

- ➔ unaprjeđuje hrvatsko tržište kapitala, povezujući privatna i javna tržišta
- ➔ doprinosi povećanju likvidnosti i ulaganja
- ➔ osigurava potpunu usklađenost s EU regulativom.

SPOT ne predstavlja alternativu burzi, već infrastrukturni sloj koji povećava učinkovitost cijelog tržišta kapitala.





HVALA NA PAŽNJI!