



REPUBLIKA HRVATSKA
HRVATSKA AGENCIJA ZA NADZOR
FINANCIJSKIH USLUGA

Na temelju odredbi članka 96. stavka 1. Zakona o općem upravnom postupku („Narodne novine“ br. 47/09 i 110/21), članka 15. točke 2. i članka 8. stavaka 1. i 3. Zakona o Hrvatskoj agenciji za nadzor financijskih usluga („Narodne novine“ br. 140/05 i 12/12) te članka 681. stavka 3. točke 3., članka 201. stavka 1. točke 1., članka 202. stavka 2., članka 695. stavka 1., članka 691. stavka 5. u vezi sa člankom 694. stavkom 3. Zakona o tržištu kapitala („Narodne novine“ br. 65/18, 17/20, 83/21, 151/22 i 85/24), u postupku posrednog nadzora pokrenutom po službenoj dužnosti i provedenom nad dijelom poslovanja kreditne institucije Zagrebačka banka d.d., Zagreb, Trg bana Josipa Jelačića 10, OIB: 92963223473, LEI: PRNXTNXHBI0TSY1V8P17, zastupanom po predsjedniku uprave Daliboru Ćubeli i članovima uprave Slavenu Rukavini, Jasni Mandac, Aleksandri Rašić, Stefanu Gisonu i Ivani Lonjak Dam, Hrvatska agencija za nadzor financijskih usluga, OIB: 49376181407, na sjednici Upravnog vijeća održanoj dana 12. siječnja 2026. godine, donosi

RJEŠENJE

- I. Kreditnoj instituciji **Zagrebačka banka d.d.**, Zagreb, Trg bana Josipa Jelačića 10, OIB: 92963223473, LEI: PRNXTNXHBI0TSY1V8P17, **izriče se opomena** zbog nezakonitosti utvrđenih Zapisnikom o posrednom nadzoru, KLASA: UP/I 991-04/25-02/01, URBROJ: 326-01-40-43-25-2 od dana 9. listopada 2025. godine, s obzirom da je:
 - a. kreditna institucija iz točke I. postupila suprotno odredbi članka 86. stavka 1. Zakona o tržištu kapitala („Narodne novine“ br. 65/18, 17/20, 83/21, 151/22 i 85/24), odnosno nije postupila u najboljem interesu klijenta, budući da je putem platforme ZB Trader Global omogućila malim klijentima trgovanje financijskim instrumentom za koji je dokumentacijom proizvoda eksplicitno propisano da nije namijenjen za prodaju malim ulagateljima
 - b. kreditna institucija iz točke I. propustila uspostaviti primjerene mehanizme unutarnje kontrole u dijelu provjere kojim financijskim instrumentima je malim ulagateljima dostupno trgovati putem platforme ZB Trader Global, što nije u skladu s odredbom članka 50. stavka 2. točka 4. Zakona o tržištu kapitala („Narodne novine“ br. 65/18, 17/20, 83/21, 151/22 i 85/24).
- II. Utvrđuje se da su **otklonjene nezakonitosti** utvrđene Zapisnikom o posrednom nadzoru, KLASA: UP/I 991-04/25-02/01, URBROJ: 326-01-40-43-25-2, koji posredni nadzor je proveden nad kreditnom institucijom Zagrebačka banka d.d., Zagreb, Trg bana Josipa Jelačića 10, OIB: 92963223473, LEI: PRNXTNXHBI0TSY1V8P17 budući da je ista kreditna institucija ustrojila primjerene kontrole u cilju onemogućavanja trgovanja financijskim instrumentima koji nisu namijenjeni prodaji i distribuciji malim ulagateljima te da je navedeni **postupak posrednog nadzora okončan**.



Obrazloženje

Hrvatska agencija za nadzor financijskih usluga (dalje: **Hanfa**) je na temelju članka 15. točke 2. Zakona o Hrvatskoj agenciji za nadzor financijskih usluga („Narodne novine“ broj 140/05 i 12/12), članka 683. stavka 1. točke 1. b) i članka 685. stavka 1. točke 2. Zakona o tržištu kapitala („Narodne novine“ broj 65/18, 17/20, 83/21, 151/22 i 85/24, dalje: **ZTK**) provela postupak posrednog nadzora nad kreditnom institucijom Zagrebačka banka d.d., Zagreb, Trg bana Josipa Jelačića 10, OIB: 92963223473 (dalje: **Banka**).

Predmet posrednog nadzora bilo je posredovanje u trgovanju obveznicom Raiffeisenbank 7.125%19 Jan 2026, ISIN: XS2577033553 na trgovinskoj platformi ZB Trader Global, koji postupak je pokrenut nastavno na zaprimljenu predstavku klijenta Banke [REDACTED].

Sukladno odredbama članka 694. stavka 1. ZTK o provedenom postupku posrednog nadzora sastavljen Zapisnik (KLASA: gornja, URBROJ: 326-01-40-43-25-2, dalje: **Zapisnik**) od 9. listopada 2025., koji je Banka zaprimila dana 15. listopada 2025. godine.

Banci je, u skladu sa člankom 30. stavkom 1. Zakona o općem upravnom postupku („Narodne novine“ br. 47/09 i 110/21) bilo omogućeno ostvariti i zaštititi svoja prava te izjasniti se o svim činjenicama utvrđenim u Zapisniku sukladno članku 691. stavku 2. ZTK, na način da je bila pozvana očitovati se na Zapisnik i dostaviti svoj prigovor u roku od 8 (osam) dana od primitka istog. Banka je dostavila Prigovor na Zapisnik o posrednom nadzoru (KLASA: gornja, URBROJ: 383-25-3) na dan 23. listopada 2025. i uz isti dostavila i očitovanje i dokumentaciju o mjerama koje je poduzela u cilju otklanjanja utvrđenih nezakonitosti i nepravilnosti (dalje: **Prigovor**). Nadalje, Banka je 19. studenoga 2025., u određenom roku, dostavila i dopunu očitovanja i dodatnu dokumentaciju kao dokaz otklanjanja u nadzoru utvrđenih nezakonitosti i nepravilnosti temeljem nalaza iz Zapisnika (KLASA: gornja, URBROJ: 383-25-5, dalje: **Dodatno očitovanje**).

Budući da su nezakonitosti utvrđene Zapisnikom otklonjene nakon sastavljanja Zapisnika, a prije donošenja rješenja o nadzornim mjerama, u skladu s odredbama članka 691. stavka 5., u vezi sa člankom 694. stavkom 3. ZTK, dana 9. prosinca 2025. sastavljena je Dopuna Zapisnika o posrednom nadzoru (KLASA gornja, URBROJ: 326-01-40-43-25-6, dalje: **Dopuna Zapisnika**), koju je Banka zaprimila dana 11. prosinca 2025. godine. Banka u ostavljenom roku nije podnijela prigovor na Dopunu zapisnika.

Slijedom navedenog, Hanfa je na temelju svih činjenica bitnih za zakonito i pravilno rješavanje ove upravne stvari te na temelju savjesne i brižljive ocjene navoda iz dokumentacije kojom raspolaže, a vodeći se načelima zakonitosti i razmjernosti te utvrđivanja materijalne istine i ostalim načelima upravnog postupka, u skladu sa svojim zakonskim ovlastima donijela mjere sadržane u izreci ovoga rješenja.

Ad. I. i II.

Dana 4. srpnja 2025. Hanfa je zaprimila predstavku [REDACTED] (dalje: **Klijent**) na postupanje Brokerskih poslova Banke, a vezano uz trgovanje obveznicom Raiffeisenbank 7.125%19 Jan 2026, ISIN: XS2577033553 (dalje: **Obveznica**). U bitnome, Klijent u predstavi navodi kako je posredstvom Banke dana 21. studenog 2024. kupio Obveznicu, a koja je opozvana u siječnju 2025. te kako je nakon vlastitog istraživanja pronašao prospekt Obveznice, u kojem je jasno napisano da je prodaja Obveznice zabranjena malim ulagateljima na području Europske unije (EU), što je utvrđeno i uvidom u Konačne uvjete Obveznice. Nastavno na navedeno, Klijent je iskazao prigovor na Banku u dijelu ponude neodgovarajućeg financijskog instrumenta i nedostatku relevantnih i potpunih informacija o financijskom instrumentu koji je ponuđen malim ulagateljima putem platforme ZB Trader Global.

U nadzoru je utvrđeno i Zapisnikom konstatirano kako je Banka postupila suprotno odredbi članka 86. stavka 1. ZTK, odnosno da nije postupila u najboljem interesu klijenta budući da je putem platforme ZB Trader Global omogućila malim klijentima trgovanje financijskim instrumentom za koji je eksplicitno propisano da nije namijenjen za nuđenje/prodaju malim ulagateljima unutar Europskog gospodarskog područja (EGP), a što je rezultiralo prodajom Obveznice Klijentu. Zapisnikom je također konstatirano da je predmetnom Obveznicom trgovao samo Klijent.

Zapisnikom je također konstatirano da je Banka propustila uspostaviti primjerene mehanizme unutarnje kontrole u dijelu provjere kojim financijskim instrumentima je malim ulagateljima dostupno trgovati putem platforme ZB Trader Global, što nije u skladu s odredbom članka 50. stavka 2. točke 4. ZTK.

Banka je u sklopu Prigovora i Dodatnog očitovanja navela sljedeće aktivnosti koje je provela s namjerom onemogućavanja trgovanja financijskim instrumentima koji nisu namijenjeni za prodaju/distribuciju malim ulagateljima, i to:

- u suradnji sa SAXO Bank A/S sa trgovinske platforme ZB Trader Global uklonila je financijske instrumente koji imaju obilježja složenih financijskih instrumenata i/ili koji su namijenjeni isključivo profesionalnim ulagateljima;
- uvela je liste putem kojih ima kontrolu nad svim financijskim instrumentima koji se dodaju, odnosno uklanjaju s platforme ZB Trader Global, odnosno Grupi 1 (statička grupa) u kojoj se nalaze instrumenti koji su namijenjeni isključivo klijentima malim ulagateljima, a koji po definiciji pripadaju skupini nekompleksnih financijskih instrumenata, Grupi 2 (statička grupa) u kojoj se nalaze kompleksni i nekompleksni financijski instrumenti dostupni isključivo uz prethodno provedenu procjenu prikladnosti te Grupi 3 (dinamička grupa) koja sadrži sve instrumente i u ovoj grupi mogu biti isključivo profesionalni ulagatelji; sukladno očitovanju banke navedene Grupe implementirane su 14. studenog 2025. godine;
- internim aktom *Uputa za brokerske poslove* propisala je provođenje redovnih ex post kontrola prve razine koje provodi samostalno, kao i one koje provodi u suradnji sa SAXO Bank A/S prilikom kontrole uvrštavanja, odnosno uklanjanja instrumenta s platforme kao i u odnosu na provedene procjene prikladnosti.

Nastavno na navedeno, u Dopuni zapisnika je utvrđeno kako je Banka navedenim aktivnostima ustrojila primjerene mehanizme unutarnje kontrole u skladu s obvezama iz članka 50. stavka 2. točke 4. ZTK u cilju onemogućavanja trgovanja financijskim instrumentima koji nisu namijenjeni prodaji i distribuciji malim ulagateljima, čime je otklonila nezakonitosti utvrđene u Zapisniku.

Sukladno odredbama članka 201. stavka 1. točke 1. u vezi s odredbama članka 695. stavka 1. i članka 202. stavka 2. ZTK, Hanfa može investicijskom društvu izreći opomenu i u slučaju kada tijekom nadzora utvrdi nezakonitosti i nepravilnosti za koje bi se inače izrekla nadzorna mjera otklanjanja nezakonitosti i nepravilnosti, a koje je investicijsko društvo do donošenja rješenja otklonilo. Iste zakonske odredbe odnose se i na kreditnu instituciju kada pruža investicijske usluge i obavlja investicijske aktivnosti i pomoćne usluge iz članka 5. ZTK.

Odlučujući o nadzornoj mjeri, odnosno o izricanju opomene Banci, Hanfa je vodila računa i uzela u obzir vrstu i obujam utvrđenih nezakonitosti, težinu i trajanje kršenja, kao i utjecaj utvrđenih nezakonitosti na klijente Banke. Hanfa smatra da će izricanjem ove nadzorne mjere postići cilj da Banka ubuduće ne ponovi utvrđenu nezakonitost. Banka je dužna nadzornu mjeru iz točke I. izreke ovog rješenja uzeti u obzir kod provođenja svojih daljnjih aktivnosti, odnosno osigurati postupanje svih djelatnika po uspostavljenim kontrolnim mehanizmima, kako bi se smanjio rizik od ponavljanja utvrđenih nezakonitosti i nepravilnosti.

Također je uzeto u obzir da je Banka počela poduzimati potrebne radnje već tokom trajanja postupka nadzora kako bi se utvrđene nezakonitosti otklonile, odnosno kako bi spriječila daljnje ponavljanje utvrđenih nezakonitosti.

Slijedom svega navedenog, na temelju članka 201. stavka 1. točke 1. vezano uz članak 695. stavak 1., članka 202. stavka 2. i članka 691. stavka 5. u vezi sa člankom 694. stavkom 3. ZTK, odlučeno je kao u točkama I. i II. izreke ovog rješenja.

Ovo rješenje objavit će se na internetskim stranicama Hanfe temeljem članka 8. stavka 3. Zakona o Hrvatskoj agenciji za nadzor financijskih usluga („Narodne novine“ broj 140/05 i 12/12).

UPUTA O PRAVNOM LIJEKU

Protiv ovog rješenja žalba nije dopuštena, ali se može pokrenuti upravni spor podnošenjem tužbe Upravnom sudu u Zagrebu u roku 30 dana od dana primitka ovog rješenja.

PREDSJEDNIK UPRAVNOG VIJEĆA
dr. sc. Ante Žigman