

Utjecaj Zakona o tržištu kapitala na društva koja pružaju usluge upravljanja portfeljem i investicijskog savjetovanja

Ovaj članak je nastavak članka iz RIF-a br. 11/2008. u kojem se autorica ukratko osvrnula na odredbe Zakona o tržištu kapitala objavljenog u Nar. nov., br. 88/08., koji će stupanjem na snagu 01. siječnja 2009. godine u potpunosti zamijeniti dosadašnji Zakon o tržištu vrijednosnih papira (Nar. nov., br. 84/02. i 138/06.) te nam donijeti i brojne nove propise prenesene iz Direktiva Europske unije. Ovog put prikazat će nam koje će odredbe najznačajnije utjecati na poslovanje društava koja pružaju usluge upravljanja portfeljem i investicijskog savjetovanja.



1. UVOD

Usluge upravljanja portfeljem i investicijskog savjetovanja smiju pružati:

- investicijska društva i podružnice investicijskih društava koje su za to dobile odobrenje za rad od Agencije¹,
- društva za upravljanje otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom koja su za to dobila odobrenje za rad od Agencije,
- kreditne institucije i podružnice kreditnih institucija koje su za to dobile odobrenje za rad od Hrvatske narodne banke.

Prema definiciji iz čl. 3. Zakona o tržištu kapitala, upravljanje portfeljem se odnosi na upravljanje portfeljem koji uključuje jedan ili više financijskih instrumenata, na individualnoj i diskrecijskoj osnovi, na temelju ovlaštenja klijenta, a investicijsko savjetovanje je davanje osobnih preporuka klijentu, na njegov zahtjev ili na inicijativu investicijskog društva, u pogledu jedne ili više transakcija s financijskim instrumentima.

Pružanje usluga upravljanja portfeljem i investicijskog savjetovanja već je bilo definirano u Zakonu o tržištu vrijednosnih papira, no Zakon o tržištu kapitala donosi odredbe koje će omogućiti veću zaštitu klijenata.

¹ Hrvatska agencija za nadzor financijskih usluga (HANFA).

Investicijska društva, kreditne institucije i društva za upravljanje otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom dužna su uskladiti svoje opće akte i poslovanje s odredbama Zakona do 30. lipnja 2009. godine. Društva su dužna Agenciji dostaviti Izvještaj o usklađenju do 28. rujna 2009. godine uz koji je potrebno priložiti dokaze o ispunjenju zadanih uvjeta, i to na sljedeći način:

- investicijska društva (brokerska društva) morat će priložiti:
 1. osnivački akt u obliku javnobilježničke isprave,
 2. popis dioničara ili članova društva uključivo osobne podatke za fizičke osobe, odnosno podatke o tvrtki i sjedištu za dioničara ili člana društva za pravnu osobu i podatak o visini udjela u apsolutnom i relativnom iznosu,
 3. za dioničare ili članove društva - imatelje kvalificiranih udjela, dokumentaciju propisanu Pravilnikom koji će donijeti Agencija,
 4. popis osoba koje su s investicijskim društvom u odnosu uske povezanosti i detaljan opis načina povezanosti,
 5. dokaze o ispunjavanju organizacijskih uvjeta,
 6. dokaze o ispunjavanju uvjeta koji se odnose na temeljni kapital,
 7. dokaz o članstvu u Sustavu zaštite ulagatelja i uplati inicijalnog uloga;
- društva za upravljanje otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom morat će priložiti:
 1. dokaze o ispunjavanju organizacijskih uvjeta,
 2. dokaze o ispunjavanju uvjeta koji se odnose na temeljni kapital,
 3. dokaz o članstvu u Sustavu zaštite ulagatelja i uplati inicijalnog uloga, dok će
- kreditne institucije morati priložiti:
 1. osnivački akt u obliku javnobilježničke isprave,
 2. dokaze o ispunjavanju organizacijskih uvjeta,
 3. dokaz o članstvu u Sustavu zaštite ulagatelja i uplati inicijalnog uloga,

na temelju kojih će Agencija izdati rješenje o usklađenosti s odredbama Zakona koje se odnose na pružanje usluga upravljanja portfeljem i investicijskog savjetovanja. U protivnom, Agencija će društvu oduzeti dozvolu za rad.

2. ORGANIZACIJSKI UVJETI

Društva koja imaju dozvolu od Agencije za obavljanje usluga upravljanja portfeljem i investicijskog savjetovanja morat će se od 30. lipnja 2009. godine pridržavati organizacijskih zahtjeva koje propisuje Zakon te Pravilnik o organizacijskim zahtjevima za pružanje investicijskih usluga i obavljanje investicijskih aktivnosti i pomoćnih usluga². Između ostalog, bit će dužni, uzimajući u obzir vrstu, opseg i složenost poslovanja društva, kao i vrstu i opseg investicijskih usluga i aktivnosti koje pružaju i obavljaju, ustrojiti trajnu, učinkovitu i neovisnu funkciju praćenja usklađenosti s relevantnim propisima, funkciju upravljanja rizicima i funkciju interne revizije.

Funkcija praćenja usklađenosti s relevantnim propisima bit će zadužena za:

- praćenje i redovnu procjenu primjerenosti i učinkovitih mjera i postupaka u svrhu svođenja rizika otkrivanja moguće neusklađenosti poslovanja društva sa Zakonom i propisima donesenim na temelju Zakona na najmanju moguću mjeru,
- praćenje i redovnu procjenu aktivnosti društva poduzetih u slučaju uočavanja propusta investicijskog društva u poštivanju i pridržavanju obveza u skladu sa Zakonom i pravilnicima donesenim na temelju Zakona,
- savjetovanje relevantnih osoba odgovornih/zaduženih za pružanje i obavljanje investicijskih usluga i aktivnosti vezano za poštivanje i pridržavanje obveza propisanih Zakonom i propisima donesenim na temelju Zakona.

Društvo je dužno propisati, primjenjivati i redovito ažurirati odgovarajuće, učinkovite i sveobuhvatne **strategije i politike upravljanja rizicima** u svrhu utvrđivanja značajnih rizika povezanih s uslugama i aktivnostima, poslovnim procesima i sustavima društva i, kad je to moguće, utvrđivanja prihvatljivog stupnja rizika. **Strategije** moraju odražavati temeljni odnos društva prema rizicima kojima je izloženo u poslovanju radi sprječavanja nedosljednosti, nejasnoća i neuravnoteženosti pri upravljanju, a najmanje moraju uključivati:

- cilj i opća načela ili smjernice prepoznavanja, predviđanja i upravljanja rizicima,
- načela upravljanja pojedinom vrstom rizika,
- načela izvođenja postupka ocjenjivanja potrebnog internog kapitala,
- opis projekcije značajnih poslovnih aktivnosti i opis projiciranih mogućih promjena poslovne strategije.

Politike upravljanja rizicima moraju omogućiti realizaciju strategije predviđanja i upravljanja rizicima, a najmanje moraju uključivati:

- metodologiju ocjenjivanja sposobnosti utvrđivanja i predviđanja značajnih rizika kojima je društvo izloženo ili može biti izloženo u svom poslovanju i utjecaja pojedinog rizika, a kada je primjereno i mogućeg utjecaja međuovisnosti rizika,

- organizacijska pravila odvijanja procesa upravljanja rizicima, uključujući i njegov opis,
- pravila ocjenjivanja profila rizičnosti društva, uključujući i metodologiju prepoznavanja i mjerenja ili ocjene rizika,
- pravila rada sustava unutarnjih kontrola,
- pravila provođenja postupka ocjenjivanja internog kapitala.

Primjerenost, sveobuhvatnost i učinkovitost donesenih strategija i politika upravljanja rizicima uključivo i moguće propuste relevantnih osoba pri pridržavanju i provođenju politika morat će se pratiti i ocjenjivati u svrhu otklanjanja mogućih nedostataka u okviru implementirane funkcije interne revizije.

Interna revizija bit će odgovorna za:

- donošenje, provođenje i ažuriranje revizijskog plana kako bi se ispitala i procijenila primjerenost i učinkovitost sustava, mehanizama i mjera interne kontrole društva,
- davanje preporuka temeljem dobivenih rezultata,
- provjere usklađenosti s danim preporukama.

Interna revizija društva dužna je najmanje jednom godišnje provesti ocjenu prikladnosti postupka ocjenjivanja adekvatnosti internog kapitala.

Funkcije praćenja usklađenosti s relevantnim propisima, upravljanja rizicima i interne revizije će redovito, a najmanje jednom godišnje **višim rukovoditeljima**³ i, kada je to primjereno, **nadzornoj funkciji**⁴ podnositi pisana izvješća o svome djelovanju koja sadržavaju podatke o pronalasku mogućih nepravilnosti u poslovanju te poduzetim mjerama za otklanjanje istih.

Kako bi stekli zadovoljstvo kod svojih klijenata te sačuvali svoj ugled, društva će morati propisati, primjenjivati i redovito ažurirati postupke koji osiguravaju učinkovito i transparentno **postupanje društva po pritužbama ulagatelja**.

Vanjski revizori će najmanje jednom godišnje dostavljati Agenciji Izvješće o prikladnosti mjera investicijskog društva za zaštitu imovine klijenta kako bi se zaštitila prava vlasništva klijenata te kako bi se spriječila uporaba financijskih instrumenata u vlasništvu klijenta za vlastiti račun društva ili za račun drugih klijenata društva, osim u slučaju izričite suglasnosti klijenta.

Također, društva će biti obvezna u pisanom obliku izraditi i primjenjivati učinkovitu **politiku upravljanja sukobom interesa**, te ju redovito ažurirati. Ista mora sadržavati sljedeće:

- opis okolnosti koje predstavljaju ili koje mogu dovesti do sukoba interesa na štetu jednog ili više klijenata, a vezano za pojedinu uslugu izvršenu od strane ili za društvo,
- opis učinkovitih postupaka za sprječavanje ili kontrolu razmjene podataka između relevantnih osoba uključenih u različite poslovne aktivnosti koji uključuju nastanak sukoba interesa, u kojima bi razmjena podataka mogla naštetiti interesima jednog ili više klijenata,
- definirane postupke odvojenog nadzora nad relevantnim osobama čija primarna funkcija uključuje poslovne aktivnosti za klijenta ili pružanje usluge klijentima čiji interesi mogu doći u sukob ili koji na drugi način zastupaju različite interese koji mogu biti u sukobu, uključujući i interese samog društva,
- opisane načine uklanjanja svake neposredne povezanosti između primanja relevantnih osoba koje su većim dijelom

³ Viši rukovoditelj je osoba koja stvarno vodi poslovanje društva.

⁴ Nadzorna funkcija je funkcija u društvu koja je odgovorna za nadzor viših rukovoditelja.

uključene u jednu poslovnu aktivnost i primanja ili dobiti koju ostvare druge relevantne osobe većim dijelom uključene u drugu poslovnu aktivnost kada do sukoba interesa može doći u svezi s tim aktivnostima,

- mjere kojima se bilo kojoj osobi sprječava ili ograničava neprimjeren utjecaj na način na koji relevantne osobe obavljaju i pružaju usluge,
- mjere kojima se sprječava ili kontrolira istovremeno ili uzastopno sudjelovanje relevantnih osoba u različitim aktivnostima, kada takvo sudjelovanje može imati negativan utjecaj na upravljanje sukobom interesa.

Ukoliko investicijsko društvo neće moći u potpunosti izbjeći sukob interesa, koji bi potencijalno mogao biti štetan za klijenta, o tome će ga morati, prije pružanja usluge i na trajnom mediju, nedvosmisleno izvijestiti.

Transparentnost koja se želi postići je možda najuočljivija upravo na najosjetljivijim odredbama - **reguliranje osobnih transakcija**⁵. Društvo je dužno utvrditi, primjenjivati i redovito ažurirati odgovarajuće mjere s ciljem sprječavanja sljedećih aktivnosti:

- zaključivanje osobne transakcije ako takva transakcija ispunjava barem jedan od sljedećih uvjeta:
 - a) navedenoj osobi je sklapanje osobne transakcije zabranjeno jer posjeduje povlaštenu informaciju o financijskom instrumentu na koji se ta povlaštena informacija odnosi,
 - b) sklapanje osobne transakcije uključuje zlorabljenje ili nepropisno otkrivanje povlaštenih informacija ili drugih povjerljivih podataka koji se odnose na klijenta ili transakcija s klijentom ili za račun klijenta,
 - c) sklapanje osobne transakcije je u sukobu ili postoji vjerojatnost da dođe u sukob s obvezama društva da posluje u najboljem interesu svog klijenta
- savjetovanje ili nagovaranje druge osobe na sklapanje transakcije s financijskim instrumentima, na način koji prelazi ovlaštenja relevantne osobe ili je izvan odredbi pružanja usluga,
- otkrivanje bilo kojeg podatka ili mišljenja drugoj osobi, osim u okviru redovnog ovlaštenja ili u okviru ugovora o pružanju usluga, ako relevantna osoba zna ili je trebala znati da će kao posljedicu tog otkrivanja ta druga osoba poduzeti ili je izgledno da će poduzeti neki od sljedećih koraka:
 - a) sklopiti transakciju s financijskim instrumentima,
 - b) savjetovati ili nagovarati treću osobu da sklopi takvu transakciju.

Ovim postupcima se želi spriječiti da relevantna osoba koja ima pristup povlaštenim ili drugim povjerljivim informacijama koje se odnose na klijenta ili transakciju s klijentom ili za klijenta, a temeljem aktivnosti koju ta relevantna osoba izvrši u ime društva sudjeluje u aktivnostima koje mogu dovesti do sukoba interesa.

Odredbe o reguliranju osobnih transakcija ne odnose se na osobne transakcije izvršene temeljem pružanja usluge upravljanja portfeljem, kada ne postoji prethodna komunikacija u svezi transakcije između osobe ovlaštene za upravljanje portfeljem klijenta i

relevantne osobe ili druge osobe za čiji račun je transakcija izvršena, te za osobne transakcije s udjelima u otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom ili udjelima/jedinicama u drugim subjektima za zajednička ulaganja.

Za društva koja izrađuju i distribuiraju investicijska istraživanja ili druge vrste izvještaja koji sadrže izričitu ili prešutnu preporuku ili prijedlog u svezi investicijske strategije koja se odnosi na jedan ili više financijskih instrumenata ili izdavatelja financijskih instrumenata, a koje može uključivati vrijednosni sud o sadašnjoj ili budućoj vrijednosti tih instrumenata, **definirani su dodatni organizacijski zahtjevi prije svega sprječavanja sukoba interesa**. Na primjer, financijski analitičari i druge relevantne osobe neće moći poduzimati osobne transakcije s financijskim instrumentima na koje se odnosi investicijsko istraživanje ili s njima povezanim financijskim instrumentima te ako nacrt istraživanja sadrži preporuku ili ciljanu cijenu, izdavatelju, relevantnoj osobi i drugim osobama, izuzev financijskog analitičara, ne smije se, prije objave investicijskog istraživanja, dozvoliti uvid u nacrt investicijskog istraživanja, bilo u svrhu provjere točnosti činjeničnih navoda u tom izvješću ili s nekim drugim razlogom, osim u svrhu provjere usklađenosti s pravnim obvezama društva.

3. SUSTAV ZAŠTITE ULAGATELJA

U svrhu zaštite ulagatelja, Zakon je propisao formiranje i upravljanje Fondom za zaštitu ulagatelja, utvrđivanje osiguranog slučaja te isplatu zaštićenih tražbina. Članstvo u Fondu obvezno je za investicijska društva, društva za upravljanje otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom kada pružaju usluge upravljanja portfeljem i investicijskog savjetovanja i kreditne institucije kada pružaju investicijske usluge i aktivnosti. Najvažnije odredbe vezane uz poslovanje Fonda za zaštitu ulagatelja navedene su u članku „Osvrt na Zakon o tržištu kapitala“ iz RIF-a br. 11/2008.

Ponovit ćemo samo ukratko da se sredstva Fonda koriste za isplatu zaštićenih tražbina klijenata Člana Fonda koji nije u mogućnosti ispunjavati svoje obveze u slučaju kad je nad Članom Fonda otvoren stečajni postupak ili ako Agencija utvrdi da je kod Člana Fonda nastupila nemogućnost ispunjavanja obveza prema klijentima na način da ne može izvršiti novčanu obvezu i/ili vratiti financijske instrumente, koje je držao za račun klijenta, administrirao ili s njima upravljao, a nije izgledno da će se te okolnosti u dogleđno vrijeme bitno promijeniti.

Osigurane tražbine klijenta su: novčane tražbine u kunama i u valutama država članica Europske unije i država potpisnica Ugovora o Europskom gospodarskom prostoru koje Član Fonda duguje klijentu ili koje pripadaju klijentu, a koje predmetni Član Fonda drži za predmetnog klijenta vezano za investicijske usluge, ugovorene s istim i financijskim instrumentima koji pripadaju klijentu Člana Fonda, a koje Član Fonda drži, administrira ili s njima upravlja za račun svog klijenta, u svezi s investicijskim uslugama ugovorenima s klijentom, osim tražbina koje su osigurane zakonom koji uređuje osiguranje depozita u kreditnim institucijama radi zaštite deponenata u slučaju nedostupnosti depozita te tražbina klijenata Članova Fonda proizašlih iz transakcija za koje je pravomoćnom sudskom presudom utvrđeno da su povezane s pranjem novca. **Tražbine klijenta osigurane su do vrijednosti najviše 150.000 kuna po klijentu Člana Fonda.** Klijent Člana Fonda, a čije su tražbine zaštićene, je svaka fizička ili pravna osoba osim: kreditne institucije, investicijskog društva, financijske institucije, društva za osiguranje, subjekta za zajed-

⁵ Osobna transakcija je transakcija s financijskim instrumentom koju izvrši relevantna osoba ili se izvrši u ime/za račun relevantne osobe, ako je ispunjen barem jedan od sljedećih uvjeta:

1. relevantna osoba djeluje izvan djelokruga aktivnosti koje obavlja kao relevantna osoba,
2. transakcija je izvršena za račun neke od sljedećih osoba:
 - a) relevantne osobe,
 - b) osobe s kojom je relevantna osoba u rodbinskoj vezi ili s kojom je usko povezana u smislu Zakona,
 - c) osobe čiji je odnos s relevantnom osobom takve naravi da relevantna osoba ima izravan ili neizravan materijalni interes od ishoda transakcije, a koji nije provizija ili naknada za izvršenje transakcije.

nička ulaganja, društva za upravljanje mirovinskim fondovima i mirovinskih fondova, povezanih osoba s Članom Fonda koji je u nemogućnosti ispuniti svoje obveze, osoba odgovornih za reviziju financijskih izvješća Člana Fonda i njegovog matičnog ili ovisnog društva, osoba odgovornih za pripremu i pohranu računovodstvene dokumentacije Člana Fonda i izradu financijskih izvještaja te klijenti Člana Fonda čije je neispunjenje obveze prema Članu Fonda pridonijelo nastupanju osiguranog slučaja.

Fond će se financirati iz doprinosa Članova Fonda, sredstava naplaćenih u stečajnim postupcima nad Članom Fonda, prihoda od ulaganja slobodnih sredstava Fonda te ostalih prihoda.

Odredbe Zakona koje uređuju poslovanje Fonda za zaštitu ulagatelja počinju se primjenjivati s 1. siječnjem 2010. godine. Međutim, članovi Fonda obvezni su uplatiti u Fond **inicijalni doprinos** u iznosu 35.000,00 kuna u roku osam dana od dana zaprimanja rješenja od Agencije i najkasnije do 30. srpnja 2009. godine. Novoosnovana društva dužna su, u roku osam dana od dana zaprimanja rješenja o upisu osnivanja u sudski registar, uplatiti u Fond inicijalni doprinos u istom iznosu. Obračun, način i rokove uplate **redovitog doprinosa**, Agencija će propisati pravilnikom, uz prethodnu suglasnost ministra financija.

Kako bi svi klijenti bili upoznati s informacijama vezanim uz uvjete pod kojima se tražbine klijenata obeštećuju sustavom zaštite ulagatelja, **Članovi Fonda će u svim prostorima u kojima posluju s klijentima, na vidljivom mjestu, na razumljiv način i na hrvatskom jeziku objaviti podatke vezane uz sustav zaštite ulagatelja na temelju Zakona.**

4. ADEKVATNOST KAPITALA

S obzirom da odredbe o visini kapitala zakona koji uređuje poslovanje kreditnih institucija premašuju odredbe iz Zakona o tržištu kapitala, prirodno je da Zakon o tržištu kapitala ne propisuje obvezu pridržavanja navedenih odredbi za kreditne institucije. U tom smislu, u nastavku će biti prikazane odredbe o adekvatnosti kapitala koje se odnose na investicijska društva i društva za upravljanje otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom kada obavljaju usluge upravljanja portfeljem i investicijskog savjetovanja.

U razdoblju od 01. siječnja do 30. lipnja 2009. godine, društva su dužna kapitalne zahtjeve održavati na razini minimalnog iznosa kapitala koji je jednak upisanom kapitalu. Međutim, s 1. srpnjem 2009. godine, dužna su u potpunosti primjenjivati odredbe iz Zakona i pratećih pravilnika o kapitalnim zahtjevima.

Kapital društva niti u jednom trenutku ne smije biti manji od **minimalnog iznosa temeljnog kapitala**. Kada društvo pruža uslugu upravljanja portfeljem i ovlašteno je držati novac i/ili financijske instrumente klijenata, minimalni iznos temeljnog kapitala iznosi 1.000.000,00 kuna, a kada nije ovlašteno držati novac i/ili financijske instrumente klijenata, minimalni iznos temeljnog kapitala iznosi 400.000,00 kuna. Kada društvo pruža samo usluge investicijskog savjetovanja, minimalni iznos temeljnog kapitala iznosi 400.000,00 kuna. Međutim, konačan iznos temeljnog kapitala usko je povezan s upravljanjem rizicima te su u skladu s tim definirane kategorije kapitala koje pokrivaju rizike koji se javljaju u poslovanju društva.

Kapital investicijskog društva mora biti veći ili jednak zbroju:

1. kapitalnih zahtjeva za tržišne rizike⁶,

⁶ Tržišni rizici: pozicijski rizik, rizik namire i rizik druge ugovorne strane, rizik prekoračenja dopuštenih izloženosti, valutni rizik i robni rizik.

2. kapitalnog zahtjeva za kreditni rizik⁷ i
3. kapitalnog zahtjeva za operativni rizik⁸.

Kapital društva čini zbroj osnovnog kapitala, dopunskog kapitala I i dopunskog kapitala II, umanjen za odbitne stavke⁹.

Osnovni kapital i dopunski kapital I koriste se za pokriće kapitalnih zahtjeva za tržišne rizike, kreditni rizik i operativni rizik, a dopunski kapital II samo za pokriće kapitalnih zahtjeva za tržišne rizike, osim kapitalnih zahtjeva za rizik namire i rizik druge ugovorne strane.

Zakon je na jednostavniji način prikazao koje pristupe će društva moći koristiti pri izračunu kapitalnih zahtjeva za spomenute rizike. No, nacrt Pravilnika o adekvatnosti kapitala investicijskih društava puno detaljnije ide u navedenu tematiku. Društva će morati uvesti složen način izračuna kapitalnih zahtjeva koji će nužno biti popraćen kvalitetnim softverskim rješenjem te razviti unutarnji nadzor, administrativne i računovodstvene procedure koji će u svakom trenutku omogućavati provjeru sukladnosti s internim pravilima, tim više što će društvo o ispunjenju kapitalnih zahtjeva morati obavještavati Agenciju:

- u slučaju pružanja usluge upravljanja portfeljem i kada društvo drži novac i/ili financijske instrumente klijenata - jednom u tri mjeseca,
- u slučaju pružanja usluge upravljanja portfeljem kada društvo nije ovlašteno držati novac i/ili financijske instrumente klijenata - jednom u šest mjeseci.

5. ZAKLJUČAK

Zakon o tržištu kapitala dovest će do razvijenije infrastrukture unutar društva koje pruža usluge upravljanja portfeljem i/ili investicijskog savjetovanja bilo da se radi o informatičkoj, organizacijskoj, računovodstvenoj ili administrativnoj infrastrukturi. Odredbe novog Zakona iziskuju mnoga nova ulaganja od strane društva i vlasnika društva, no upravo će takvo ponašanje dovesti do bolje zaštite klijenta, ali i do boljeg i sigurnijeg poslovanja društva. Udovoljavanje zakonskim odredbama će za društvo biti organizacijski i troškovno zahtjevnije, no dugoročno ipak opravdano zbog općeg podizanja standarda poslovanja i ušteda koje mogu proizaći iz, na primjer, spriječenih možebitnih tužbi klijenata koje bi naštetile društvu u financijskom smislu, ali i, što je još važnije, narušile ugled društva kao i financijske industrije koje pruža iste ili slične usluge.

Literatura:

1. Zakon o tržištu kapitala, Nar. nov., br. 88/08.
2. Nacrt Pravilnika o organizacijskim zahtjevima za pružanje investicijskih usluga i obavljanje investicijskih aktivnosti i pomoćnih usluga objavljen na internet stranicama Agencije.
3. Nacrt Pravilnika o adekvatnosti kapitala objavljen na internet stranicama Agencije.
4. Nacrt Pravilnika o kapitalu investicijskih društava objavljen na internet stranicama Agencije.

⁷ Kreditni rizik je rizik gubitka koji nastaje zbog neispunjavanja novčane obveze druge strane u transakciji prema investicijskom društvu.

⁸ Operativni rizik je rizik gubitka zbog pogrešaka, prekida ili šteta uzrokovanih neadekvatnim internim procesima, ljudskim radom, sustavima ili vanjskim događajima uključujući i rizik izmjene pravnog okvira.

⁹ Pojedine stavke kategorija kapitala nabrojane su u čl. 157. - 162. Zakona o tržištu kapitala te detaljnije u Nacrtu Pravilnika o kapitalu investicijskih društava objavljenom na internet stranicama Agencije: www.hanfa.hr.

Kristina TOTH, CAIB Invest d.o.o. za upravljanje fondovima, Zagreb