

Na temelju članka 15. točke 3. i članka 8. stavka 1. Zakona o Hrvatskoj agenciji za nadzor financijskih usluga (NN br. 140/05 i 12/12), članka 5. točke 9. Zakona o provedbi Uredbe (EU) br. 648/2012 Europskog parlamenta i Vijeća od 4. srpnja 2012. godine o OTC izvedenicama, središnjoj drugoj ugovornoj strani i trgovinskom repozitoriju (NN br. 54/13), članka 14. i 17. Uredbe (EU) br. 648/2012 Europskog parlamenta i Vijeća od 4. srpnja 2012. o OTC izvedenicama, središnjoj drugoj ugovornoj strani i trgovinskom repozitoriju (OJ L 201, 27.7.2012.), članka 550. stavka 5., a u vezi s člankom 573. stavkom 1. i članka 632. stavka 2. Zakona o tržištu kapitala (Narodne novine br. 65/18, 17/20 i 83/21) te članka 96. stavka 1. Zakona o općem upravnom postupku (Narodne novine br. 47/09), u postupku povodom zahtjeva društva SKDD-CCP Smart Clear d.d., Zagreb, Heinzelova 62a, OIB: 58388162971, za izdavanje odobrenja za pružanje usluga središnje druge ugovorne strane, Hrvatska agencija za nadzor financijskih usluga na sjednici Upravnog vijeća održanoj dana 29. listopada 2021. godine donosi sljedeće

RJEŠENJE

- I. Društvu SKDD-CCP Smart Clear d.d., Zagreb, Heinzelova 62a, OIB: 58388162971 (dalje u tekstu: Društvo), daje se odobrenje za pružanje usluga središnje druge ugovorne strane u skladu s člancima 14. i 17. Uredbe (EU) br. 648/2012 Europskog parlamenta i Vijeća od 4. srpnja 2012. o OTC izvedenicama, središnjoj drugoj ugovornoj strani i trgovinskom repozitoriju (OJ L 201, 27.7.2012. (dalje u tekstu: Uredba (EU) br. 648/2012), u odnosu na poravnanje transakcija prenosivim vrijednosnim papirima iz točke 87. podtočaka a) i b) članka 3. Zakona o tržištu kapitala (Narodne novine br. 65/18, 17/20 i 83/21; dalje u tekstu: Zakon o tržištu kapitala) koje se izvršavaju na uređenom tržištu i multilateralnoj trgovinskoj platformi kojima upravlja Zagrebačka burza d.d., Zagreb, Ivana Lučića 2a.
- II. Odobrenje iz točke I. izreke daje se uzimajući u obzir:
 - 1) Izvješće Hrvatske agencije za nadzor financijskih usluga (dalje u tekstu: Hanfa) o procjeni rizika Društva od dana 01. rujna 2021., u skladu s člankom 19. Uredbe (EU) br. 648/2012, podneseno Kolegiju regulatora Društva, kojim je utvrđeno da Društvo ispunjava sve zahtjeve propisane Uredbom (EU) br. 648/2012, uz određena očekivanja odnosno preporuke s ciljem poboljšanja upravljanja rizicima i povećanja njegove otpornosti,
 - 2) Pozitivno Mišljenje Europskog nadzornog tijela za vrijednosne papire i tržišta kapitala (dalje u tekstu: Esma) o prijedlogu odluke Hanfe o zahtjevu Društva od dana 21. rujna 2021., u skladu s člankom 23.a Uredbe (EU) br. 648/2012, uz određena očekivanja odnosno preporuke s ciljem poboljšanja upravljanja rizicima i povećanja otpornosti Društva,
 - 3) Pozitivno Zajedničko mišljenje Kolegija regulatora Društva u vezi s izdavanjem odobrenja za rad Društvu kao središnjoj drugoj ugovornoj strani u skladu s člankom 19. Uredbe (EU) br. 648/2012, usvojeno 1. listopada 2021., uz određena očekivanja odnosno preporuke s ciljem poboljšanja upravljanja rizicima i povećanja njegove otpornosti, a nastavno na izvješće iz točke 1) ove točke izreke i mišljenje iz točke 2) ove točke izreke.
- III. Ne dovodeći u pitanje mišljenja i izvješće iz točke II. izreke prema kojima je utvrđeno da **Društvo ispunjava sve zahtjeve propisane Uredbom (EU) br. 648/2012**, odobrenje iz točke I. izreke se daje uz propisivanje određenih obveznih radnji koje je Društvo dužno provesti s ciljem unaprjeđenja upravljanja rizicima i povećanja otpornosti Društva, u rokovima koji su određeni kako slijedi:

A) Radnje koje je Društvo dužno provesti prije početka operativnog rada, a koje su nužne za početak poslovanja Društva, pri čemu je Društvo dužno o izvršenju ovih radnji obavijestiti Hanfu najmanje 10 dana prije početka operativnog rada:

1) Društvo je dužno ažurirati Popis osoba za kontakt u kriznim situacijama. Ovo uključuje prilagođavanje Popisa osoba za kontakt organizacijskim promjenama koje su se u međuvremenu dogodile kako u Društvu tako i u njegovom matičnom društvu, Središnjem klirinškom depozitarnom društvu d.d., Zagreb, Heinzelova 62a (dalje u tekstu: SKDD), te unošnje relevantnih osoba za kontakt za sve članove sustava poravnanja, pružatelje likvidnosti te provjeru valjanosti trenutnih osoba za kontakt za ključne pružatelje usluga;

2) Društvo je dužno kontinuirano izračunavati zahtjeve za iznose nadoknade (margin) i za doprinose u jamstveni fond prije dana 'T' (početka operativnog rada) te Hanfi dostaviti sljedeće podatke i potvrde:

- podatke o procijenjenom iznosu kolaterala za iznose nadoknade i iznosu doprinosa u jamstveni fond članova sustava poravnanja na datum početka operativnog rada pri čemu se Društvu preporučuje da na početku operativnog rada koristi konzervativni zaštitni sloj (buffer) na prethodno financirana sredstva od strane članova sustava poravnanja,

- potvrdu da će članovi sustava poravnanja osigurati potrebna sredstva,

- potpisane ugovore s članovima sustava poravnanja, te

- konačnu potvrdu da su članovi sustava poravnanja osigurali potrebna sredstva, kao i pojedinosti o stvarnom sastavu kolaterala;

3) Društvo je dužno dostaviti potvrdu SKDD-a, kao upravitelja sustava namire, da su relevantni računi na kojima se vode financijski instrumenti za Društvo kao središnju drugu ugovornu stranu, doista otvoreni;

4) Društvo je dužno dostaviti potvrdu Hrvatske narodne banke (dalje u tekstu: HNB) da su Društvu otvoreni odgovarajući računi u Hrvatskom sustavu velikih plaćanja (dalje u tekstu: HSVP) kojim upravlja HNB (račun za namiru i račun kolaterala);

5) Društvo je dužno dostaviti potvrdu HNB-a da su sredstva Društva, a koja čine najmanje 20% namjenskih sredstava Društva ('skin in the game') i sredstva potrebna za osiguravanje poslovanja u slučaju restrukturiranja, položena na računu za namiru Društva (za SITG) odnosno na računu Društva otvorenom u HNB-u (za sredstva potrebna za restrukturiranje). Društvo je dužno ove uvjete ispunjavati kontinuirano sve dok ima koncentriranu izloženost prema hrvatskom državnom dugu (putem prihvatljivih ulaganja i kolaterala) i dok su pružatelji likvidnosti Društva ograničeni na hrvatske kreditne institucije.

B) Radnje za unaprjeđenje upravljanja rizicima u Društvu, uključujući i jačanje operativnih kapaciteta, koje je Društvo dužno provesti nakon početka operativnog rada, pri čemu je Društvo dužno izvršiti navedene aktivnosti u rokovima definiranim u nastavku ove točke izreke te je o izvršenom dužno obavijestiti Hanfu u naznačenim rokovima ili ako rok za obavijest nije naznačen, u roku od 10 radnih dana po izvršenju radnje:

1) Društvo je dužno revidirati Poslovnu strategiju Društva za razdoblje 2021. do 2025., uključujući i za razdoblje nakon 2025., te je aktivno preispitivati, s ciljem osiguranja dugoročne održivosti i kapitalne adekvatnosti poslovanja Društva, **što prije moguće, a najkasnije do 30. lipnja 2022. te jednom godišnje izraditi izvještaj o provedbi i izmjenama Poslovne strategije Društva** i dostaviti ga Hanfi;

2) Društvo je dužno izvršiti izmjene metodologije izračuna zahtjeva za iznosom nadoknade na način kojim će na sustavniji način unaprijediti upravljanje rizikom višednevnog netiranja prilikom izračuna iznosa nadoknade, i to **u razdoblju od jedne godine od dana donošenja ovog rješenja**;

3) Prije izvršenja sustavnog unaprjeđenja iz prethodne točke 2., Društvo je dužno u svom sustavu, te kroz dnevno i kontinuirano praćenje rezultata analize osjetljivosti, implementirati privremene mjere kojima će unaprijediti upravljanje rizikom višednevnog netiranja prilikom izračuna iznosa nadoknade, **što je prije moguće, a najkasnije u roku od četiri mjeseca od početka operativnog rada**.

4) Društvo je dužno upravljanje rizikom koncentracije sustavnije i uz odgovarajuću razinu automatizacije integrirati u model upravljanja rizicima kao i u metodologiju izračuna iznosa nadoknade, **u razdoblju od jedne godine od donošenja ovog rješenja**;

5) Društvo je dužno unaprijediti trenutni model izračuna iznosa nadoknade, a na način da implementira reaktivniji Value at risk (dalje u tekstu: VaR) model, te unaprijedi alat koji ublažava prociklične efekte iz članka 28. Delegirane uredba Komisije (EU) br. 153/2013 od 19. prosinca 2012. o dopuni Uredbe (EU) br. 648/2012 Europskog parlamenta i Vijeća u vezi s regulatornim tehničkim standardima o zahtjevima za središnje druge ugovorne stranke (OJ L 52, 23.2.2013.; dalje u tekstu: Uredba (EU) br. 153/2013), **u razdoblju od jedne godine od donošenja ovog rješenja**;

6) Društvo je dužno unaprijediti način kalibracije Jamstvenog fonda, na način da isti bude osjetljiviji i reaktivniji na nagle promjene u volatilitnosti instrumenata koje Društvo poravnava, te navedeno izvršiti **u razdoblju od jedne godine od donošenja ovog rješenja**;

7) Društvo je dužno unaprijediti i dopuniti svoj okvir ekstremnih, ali mogućih tržišnih uvjeta (*extreme but plausible market conditions* - EbPMC), kako kod testova ispitivanja otpornosti na stres, tako i kod testova ispitivanja otpornosti na stres likvidnih financijskih sredstava, tako da:

a) unaprijedi postojeće hipotetske scenarije na način da u istima postavi višu razinu pouzdanosti (primjerice, skaliranjem šokova), i to **u razdoblju od jedne godine od donošenja ovog rješenja**,

b) uključi novi hipotetski scenarij koji bi primijenio produženo razdoblje likvidacije u odnosu na ono koje se koristi kod izračuna iznosa nadoknade, a kako bi se ranije i točnije utvrdili potencijalni problemi koji mogu proizaći iz smanjene likvidnosti tržišta, i to **u roku od 13 mjeseci od početka operativnog rada**,

c) uključi novi hipotetski scenarij koji bi uključivao moguće šokove koji se nikada nisu dogodili na hrvatskom tržištu za određeni ISIN, i to **u roku od 13 mjeseci od početka operativnog rada**,

d) u EbPMC okvir uključi i dokumentira obrazloženje za odabir trenutno korištenih povijesnih scenarija, i to **u roku od šest mjeseci od početka operativnog rada**

e) u EbPMC okvir uključi scenarij koji će odražavati utjecaj pandemije Covid-19 na tržište, i to **u roku od šest mjeseci od početka operativnog rada**

f) ažurira sve povijesne stresne scenarije Društva kako bi se osiguralo da su odabrani datumi još uvijek relevantni, i to **u roku od 13 mjeseci od početka operativnog rada**,

8) Društvo je dužno provesti najavljene dokapitalizacije prema Planu dokapitalizacije Društva za razdoblje 2022. do 2025., ako će biti potrebne, te je dužno Hanfi dostavljati obavijesti **o svakoj provedenoj dokapitalizaciji te bez odgode obavijestiti Hanfu ako se pojave problemi kod provedbe planiranih dokapitalizacija;**

9) Društvo je dužno izraditi i dostaviti Plan oporavka Društva izrađen u skladu s Uredbom (EU) br. 2021/23 Europskog parlamenta i Vijeća od 16. prosinca 2020. o okviru za oporavak i sanaciju središnjih drugih ugovornih strana i o izmjeni uredbama (EU) br. 1095/2010, (EU) br. 648/2012, (EU) br. 600/2014, (EU) br. 806/2014 i (EU) 2015/2365 te direktiva 2002/47/EZ, 2004/25/EZ, 2007/36/EZ, 2014/59/EU i (EU) 2017/1132 (OJ L 22, 22.1.2021.; dalje u tekstu: Uredba (EU) br. 2021/23), **do 12. veljače 2022.;**

10) S obzirom da Društvo tek počinje s operativnim radom, te da su posljedično i financijski rezultati Društva i operativno troškovi Društva dijelom zasnovani na projekcijama, Društvo je dužno dostaviti ažuriranu projekciju svojih financijskih rezultata i operativnih troškova, i **to nakon prvih devet mjeseci od početka operativnog rada te nakon 12 mjeseci od početka operativnog rada,** kao i ažurirane projekcije kapitalnih zahtjeva u roku od **10 mjeseci nakon početka operativnog rada,** a zatim u roku od **13 mjeseci od početka operativnog rada;**

11) S obzirom da Društvo tek počinje s operativnim radom, te da će nakon početka operativnog rada biti nužno ponovno procijeniti operativne rizike temeljem stvarnih podataka, Društvo je dužno izraditi novu procjenu razine operativnih rizika kojima je izloženo, u roku od **12 mjeseci od početka operativnog rada** te Hanfi dostaviti **rezultate procjene u roku od mjesec dana od izrade procjene;**

12) Društvo je dužno zaposliti novog člana Uprave Društva neovisnog o SKDD-u do kraja 2021., s ciljem postizanja većeg stupnja nezavisnosti od SKDD-a, **do kraja 2021. uz obavještanje Hanfe o procesu zapošljavanja novog člana Uprave društva na mjesečnoj osnovi;**

13) Društvo je dužno, kao srednjoročni cilj, nastaviti povećavati razinu neovisnosti Društva u odnosu na SKDD i to kroz smanjenje broja osoblja koje se dijeli sa SKDD-om kao matičnim društvom te kroz postizanje veće razine neovisnosti sastava Uprave Društva od SKDD-a (kroz potpuno razdvajanje strukture Uprava obaju društava ili na način da se osigura da većina članova Uprave Društva, odnosno preko 50%, bude neovisno o SKDD-u).

Društvo je dužno **zaposliti novog neovisnog člana Uprave u roku od 2 godine od početka operativnog rada, uz mogućnost produženja ovog roka za još jednu godinu na temelju obrazloženog zahtjeva Društva upućenog Hanfi. Nadalje,** Društvo je dužno ostvariti **smanjenje broja dijeljenog osoblja sa SKDD-om kao matičnim društvom u roku od 5 godina od početka operativnog rada,** pri čemu će se uzeti u obzir **poslovna opravdanost i izvedivost takvog smanjenja;**

14) Društvo je dužno dodatno unaprijediti mjere za upravljanje sukobom interesa u odnosu na SKDD kao matično društvo, a na način da se novog neovisnog člana Uprave Društva uključi u nadzor nad poslovnim procesima koji su izdvojeni na SKDD, **čim novi neovisni član Uprave bude imenovan, a najkasnije do kraja 2021.,** te dokaze o tome dostavi Hanfi;

15) Društvo je dužno dodatno urediti odredbe Ugovora o pružanju računovodstvenih i administrativnih usluga zaključenog dana 26. studenog 2020. između Društva i SKDD-a, na način da se pojasne zaduženja tajništva SKDD-a u okviru ureda Uprave SKDD-a kod pružanja administrativnih usluga, **što je prije moguće, a najkasnije u roku od šest mjeseci po donošenju ovog rješenja;**

16) Društvo je dužno provesti internu reviziju poslovnih procesa koja će procijeniti razinu operativnih rizika i operativnih kapaciteta Društva, ubrzo nakon početka operativnog rada i to u dvije faze, te u roku **od 14 mjeseci od početka operativnog rada** Hanfi dostaviti izvješće o provedenoj internoj reviziji čiji će fokus biti na rizicima informacijske tehnologije i informacijskog sustava, a u roku **od 26 mjeseci od početka operativnog rada**, provesti drugu, opsežniju internu reviziju, koja bi, ako se pokaže potrebnim, uključivala i preporuke za dodatno povećanje operativnih kapaciteta Društva;

17) S obzirom da Društvo tek počinje s operativnim radom, Društvo je dužno provesti dodatnu analizu kojom će se preciznije procijeniti kako poremećaj u sustavu poravnanja Društva može utjecati na poslovanje članova sustava i njihovih klijenata i to u roku **od 13 mjeseci od početka operativnog rada**;

18) Društvo je dužno ažurirati interne upute Društva za testiranje plana kontinuiteta poslovanja i plana oporavka od kriznih situacija na način da se u istima ažurira lista sudionika u provođenju testiranja, **što je prije moguće**, a najkasnije u roku **od 3 mjeseca od početka operativnog rada**;

19) Društvo je dužno provesti i dostaviti analizu koja će opisati utjecaj pred-obrađene podataka o razlikama između ponuđene i tražene cijene (*spread*) na broj opažanja korištenih u modelu i na reprezentativnost uzorka na kojem se provode izračuni u modelu, za razdoblje od 30.6.2020. do 30.6.2021., u roku **od sedam mjeseci od početka operativnog rada**;

20) Društvo je dužno dodatno unaprijediti osjetljivost na rizik svog modela za mjerenje i ocjenu boniteta članova, na način da se dodatno uzme u obzir veličina i kapacitet članova sustava poravnanja u odnosu na izloženost koju stvaraju za Društvo, **najkasnije do iduće validacije modela**;

21) Društvo je dužno kontinuirano za svaki instrument pratiti je li došlo do podcjenjivanja tendencije promjene vrijednosti financijskog instrumenta u stresnoj komponenti statistički likvidnosno prilagođeni VaR modela, za takva potencijalna podcjenjivanja odrediti prag materijalnosti, te formalno uvesti novi pokazatelj u svom Radnom programu testiranja koji će se kontinuirano pratiti, a kod instrumenata kod kojih dođe do prelaska praga materijalnosti koristiti konzervativniju stresnu komponentu statistički likvidnosno prilagođenog VaR modela, što je Društvo dužno implementirati **najkasnije do sljedeće validacije modela**;

22) S obzirom da Društvo nije započelo sa operativnim radom, te posljedično ne raspolaže sa podacima o strukturi računa klijenata članova sustava poravnanja, Društvo je, nakon što članovi otvore račune za svoje klijente, dužno prikupiti odgovarajuće podatke o klijentima čije se transakcije poravnavaju posredstvom više članova sustava poravnanja (zajednički klijenti), ako je iste moguće identificirati, pojasniti postupak uključivanja zajedničkih klijenata u stres testove i stres testove likvidnosti u Metodologiji testiranja otpornosti na stres, te, ako bude potrebno, provesti odgovarajuća testiranja koja će u obzir uzeti izloženosti zajedničkih klijenata i dostaviti rezultate takvih testiranja Hanfi, u roku **od šest mjeseci od početka operativnog rada**;

23) Društvo je dužno izvršiti naknadnu analizu strukture grupe svih članova sustava poravnanja Društva nakon što bude poznato koji će postojeći članovi SKDD-a, kao dosadašnjeg upravitelja sustava poravnanja, sklopiti ugovore o članstvu s Društvom, provesti procjenu utjecaja takve grupne strukture na postupke i metodologije Društva (primjerice, kod rezultata stresnih scenarija), te Hanfi o navedenom dostaviti analizu najkasnije u roku **od šest mjeseci od početka operativnog rada**;

24) Društvo je dužno ažurirati odredbe Statuta Društva vezano uz nadležnost Nadzornog odbora Društva, a radi usklađenja s naknadno izvršenim promjenama u dokumentaciji Društva, koje Nadzornom odboru Društva daju šire ovlasti i zadatke. Društvo je dužno ove izmjene izvršiti i usvojiti u roku od **šest mjeseci od početka operativnog rada**;

25) Društvo je dužno u svojim pravilima pojasniti koje su mjere i postupci na raspolaganju klijentima u slučaju dulje suspenzije člana sustava poravnanja, u roku od **šest mjeseci od početka operativnog rada**;

26) S obzirom da Društvo tek počinje s operativnim radom, Društvo je dužno provesti dodatno testiranje procedura kod povrede pravila poravnanja i isključenja člana, u roku od **devet mjeseci od početka operativnog rada**, uz obvezu dostave rezultata testiranja u roku od **15 radnih dana nakon provedenog testiranja**;

27) Društvo je dužno dopuniti mjere koje poduzima u slučaju neuspješnog testiranja likvidnosti s određenim pružateljem likvidnosti s dodatnim koracima koje Društvo poduzima da bi se osiguralo pravovremeno utvrđivanje osnovnih uzroka potencijalno neuspješnog testiranja, **što je prije moguće**, a najkasnije u roku od **šest mjeseci od početka operativnog rada**;

28) S obzirom da Društvo tek počinje s operativnim radom, Društvo je dužno provesti naknadno testiranje aktiviranja izvora sredstava likvidnosti u roku od **četiri mjeseca** od početka operativnog rada i dostaviti rezultate testiranja Hanfi u roku od **10 radnih dana** od provođenja testiranja;

29) Društvo je dužno provesti alternativni izračun korektivnih faktora s višom razinom pouzdanosti i usporediti ga s izračunom koji se trenutačno koristi u modelu, s time da je prvi usporedni izračun i analizu dužno provesti **u roku od 6 mjeseci od početka operativnog rada**, uz dostavu analize Hanfi u roku od **sedam mjeseci od početka operativnog rada**, a zatim navedeno provoditi kontinuirano **svakih šest mjeseci** uz dostavu analize Hanfiu roku od **mjesec dana** od proteka tih šest mjeseci;

30) Društvo je dužno u svom sustavu i u aktima implementirati indikatore ranog upozorenja (EWI) koji su preporučeni Izvješćem o provedenoj neovisnoj validaciji modela, **što je prije moguće**, a najkasnije u roku od **šest mjeseci od početka operativnog rada**;

31) Društvo je dužno procijeniti i obrazložiti mogućnost implementacije preporuka sadržanih u Izvješću o provedenoj neovisnoj validaciji modela Društva u **vremenskom okviru navedenom u odgovoru Društva** na preporuke u Izvješću o provedenoj neovisnoj validaciji (dostavljeno Hanfi dana 28. rujna 2021.), osim u dijelu izmjene alata koji ublažava prociklične efekte iz članka 28. Uredbe (EU) br. 153/2013, gdje je Društvo dužno primijeniti **rok iz točke 5) ovog dijela izreke (u razdoblju od jedne godine od donošenja ovog rješenja)**;

32) Društvo je dužno unaprijediti svoj okvir za upravljanje likvidnošću, na način da se uključi i (automatsko) praćenje rezultata scenarija koji ne rezultiraju najvećom likvidnosnom izloženosti, ali imaju najveći omjer likvidnosne izloženosti i dostupnih izvora likvidnosti, **što je prije moguće**, a najkasnije u roku od **13 mjeseci od početka operativnog rada**, pri čemu je Društvo kao **privremenu mjeru** dužno pratiti pojavljuju li se takvi slučajevi na dnevnoj razini te poduzimati odgovarajuće mjere, i to **odmah po početku operativnog rada**.

C) Radnje za unaprjeđenje upravljanja rizicima u Društvu, uključujući i jačanje operativnih kapaciteta, s dužim rokom izvršenja ili za kontinuirano praćenje pri čemu je Društvo dužno izvršiti navedene radnje i o izvršenom obavijestiti Hanfu u navedenim rokovima ili ako rok za obavijest Hanfi nije naznačen, u roku od 10 radnih dana po izvršenju radnje:

1) Društvo je dužno Hanfi **bez odgode** dostaviti obavijest o odlukama isplate varijabilnih primitaka članova Uprave ili ključnih funkcija Društva po donošenju navedenih odluka;

Također, Društvo je dužno Hanfi dostaviti informaciju o posebnim ugovorenim odredbama obveze povrata isplaćenog varijabilnog primitka (clawback), u roku od **15 radnih dana** po sklapanju pojedinog takvog ugovora;

2) Društvo je dužno redovito testirati i potvrđivati pretpostavku da VaR procijenjen pod pretpostavkom normalne distribucije neće biti veći od onog izračunatog prema metodologiji Društva, te **bez odgode** izvijestiti Hanfu ako testovi pokažu da pretpostavka više nije valjana ili da postoje opravdane zabrinutosti da će pretpostavka u kraćem roku prestati biti valjana;

3) Društvo je dužno konzervativno pratiti promjene likvidnosti na tržištu i shodno tome prilagođavati scenarije testiranja otpornosti na stres.

Društvo je dužno **kontinuirano** pratiti promjene likvidnosti, a reviziju provesti najmanje **svakih šest mjeseci**;

4) Društvo je dužno kroz svoja pravila urediti sljedeća pitanja, te o tome izvijestiti Hanfu **prije bilo kakve promjene u Investicijskoj politici** Društva kojom bi Društvu bilo omogućeno ponovno ulaganje zaprimljenog novčanog kolaterala članova u financijske instrumente:

- tko ima pravo na prihod od takvih ulaganja i kako će se ta sredstva raspodijeliti,

- imaju li članovi sustava poravnanja ikakav utjecaj na raspodjelu ulaganja reinvestiranog portfelja te snose li dodatne troškove u obliku zahtjeva za dodatnim kolateralom za bilo koji pad vrijednosti u reinvestiranom portfelju,

- kako se gubici na investicijskom portfelju u kojeg je reinvestiran novčani kolateral članova raspoređuju između članova sustava poravnanja i do kojeg iznosa Društvo sudjeluje u takvim gubicima;

5) Ako Društvo odluči naknadno proširiti svoju Investicijsku politiku na imovinu koja ne zadovoljava uvjete iz članka 47. Uredbe (EU) br. 648/2012, Društvo je dužno:

- provesti prethodno savjetovanje s Hanfom u sklopu kojeg bi se provela procjena bi li takva ulaganja izložila Društvo dodatnim rizicima te u sklopu kojeg je Društvo dužno objasniti kako namjerava upravljati takvim rizicima,

- primijeniti razboriti konzervativan pristup kod procjene razine kreditnog rizika, tržišnog rizika i rizika likvidnosti takvih dodatnih ulaganja,

- provesti stres test na čitavom portfelju Društva, a koji će uključiti utjecaj takvih novih vrsta ulaganja, te analizu učinka dostaviti Hanfi.

Društvo je ove prethodne radnje dužno izvršiti **prije izmjena Investicijske politike** Društva;

6) Društvo je dužno redovito pratiti prikladnost kriterija likvidnosti koji se koriste za procjenu prihvatljivosti kolaterala, s tim da ih je obvezno revidirati nakon što iznos ukupnog kolaterala kojeg Društvo drži (iznosi nadoknade i jamstveni fond) prijeđe 100 milijuna kuna, te podatke o toj reviziji dostaviti Hanfi u roku od **3 mjeseca** od kada je taj prag prijeđen;

7) Društvo je dužno redovito pratiti prikladnost koncentracijskih limita koji se primjenjuju na prihvatljivi kolateral, s tim da ih je obvezno revidirati kada ukupni iznos kolaterala kojeg Društvo drži prijeđe određeni iznos od 200 milijuna kuna, te podatke o toj reviziji dostaviti Hanfi u roku od **3 mjeseca** od kada je taj prag prijeđen;

8) Društvo je dužno uzeti u obzir nesrazmjer između namjenskih sredstava iz članka 43. Uredbe (EU) br. 648/2012 (SiTG) i veličine jamstvenog fonda kod buduće revizije metodologije za određivanje visine jamstvenog fonda, a uzimajući u obzir rezultate provedenih testiranja otpornosti na stres. Naime, alokacija gubitaka između Društva i članova sustava poravnanja, a gdje je Društvo odgovorno za većinu gubitaka u slučaju neispunjavanja obveza od strane člana (u odnosu na razinu gubitaka koje mogu snositi ostali članovi kroz jamstveni fond) može dovesti do iskrivljenja poticaja za članove sustava poravnanja kada se radi o njihovom vlastitom upravljanju rizicima. Društvo je dužno **kontinuirano** pratiti rezultate testiranja otpornosti na stres u prethodno opisanom kontekstu, a revizija metodologije ovisit će o analizi relevantnih okolnosti koja će se provesti od strane Društva i o rezultatima testiranja otpornosti na stres.

- IV.** Odobrenje iz točke I. izreke daje se uzimajući u obzir i Rješenje Hanfe, KLASA: UP/I 975-02/21-04/01, URBROJ: 326-01-60-61-21-2, od 29. listopada 2021. temeljem članka 5. stavka 2. Zakona o konačnosti namire u platnim sustavima i sustavima za namiru financijskih instrumenata (Narodne novine br. 59/12, 44/16 i 118/20; dalje u tekstu: Zakon o konačnosti namire), u vezi s člankom 536. stavkom 4. Zakona o tržištu kapitala, kojim je utvrđeno da sustav poravnanja kojim upravlja Društvo udovoljava uvjetima iz navedenog Zakona. O donošenju navedenog rješenja, Hanfa će obavijestiti Esmu u skladu s člankom 14. stavkom 2. Zakona o konačnosti namire.
- V.** Hanfa će kao nadležno tijelo koje upravlja i predsjedava Kolegijem regulatora Društva, o ovom rješenju u skladu sa Sporazumom o osnivanju i funkcioniranju Kolegija regulatora Društva od 16. kolovoza 2021. obavijestiti članove Kolegija regulatora Društva kojeg, uz Hanfu, čine:
- Esma (predsjednik ili koji od neovisnih članova Nadzornog odbora za središnje druge ugovorne strane iz članka 24.a stavka 2. točaka (a) i (b) Uredbe (EU) br. 648/2012), u skladu s člankom 18. stavkom 2. točkom (a) Uredbe (EU) br. 648/2012,
 - HNB, u skladu s člankom 18. stavkom 2. točkama (c) i (h) Uredbe (EU) br. 648/2012,
 - Europska centralna banka, u skladu s člankom 18. stavkom 2. točkom (c) Uredbe (EU) br. 648/2012.
- VI.** Stjepku Čičku iz Zagreba, Kuševačka 4, OIB: 66112402808, daje se prethodna suglasnost za imenovanje članom uprave Društva u skladu s člankom 573. stavkom 1., u vezi s člankom 550. stavkom 5. Zakona o tržištu kapitala, s mandatom zatraženim u zahtjevu Društva u skladu s Odlukom Nadzornog odbora Društva od 22. prosinca 2017., a koji ističe 22. prosinca 2022. godine.
- VII.** Ukida se privremeno rješenje KLASA: UP/I-451-04/14-04/09, URBROJ: 326-01-770-771-15-5 od 24. travnja 2015. doneseno u predmetu povodom zahtjeva Stjepka Čička iz Zagreba, Kuševačka 4, OIB: 66112402808, za izdavanje suglasnosti članu uprave središnjeg klirinškog depozitarnog društva za imenovanje za predsjednika uprave u trgovačkom društvu unutar iste grupe.
- VIII.** Stjepku Čičku iz Zagreba, Kuševačka 4, OIB: 66112402808, daje se suglasnost za imenovanje članom uprave u Društvu, povezanom društvu Središnjeg klirinškog depozitarnog društva d.d., Zagreb, Henizelova 62a, u skladu s člankom 632. stavkom 2. Zakona o tržištu kapitala, a s obzirom da je članovima uprave SKDD-a tek iznimno dozvoljeno istovremeno obnašanje funkcije člana uprave u drugim trgovačkim društvima, i to uz prethodnu suglasnost Hanfe.

- IX.** Dori Matošić iz Zagreba, Lašćinska cesta 86, OIB; 70654228139, daje se prethodna suglasnost za imenovanje članicom uprave Društva u skladu s člankom 573. stavkom 1., u vezi s člankom 550. stavkom 5. Zakona o tržištu kapitala, s mandatom zatraženim u zahtjevu Društva u skladu s Odlukom Nadzornog odbora Društva od 22. prosinca 2017., a koji ističe 8. ožujka 2023. godine.
- X.** Ukida se privremeno rješenje KLASA: UP/I 975-02/18-02/01, URBROJ: 326-01-770-771-18-6 od 7. ožujka 2018. doneseno u predmetu povodom zahtjeva Dore Matošić iz Zagreba, Lašćinska cesta 86, OIB; 70654228139, za izdavanje prethodne suglasnosti članu uprave središnjeg klirinškog depozitarnog društva za imenovanje za člana uprave u trgovačkom društvu unutar iste grupe.
- XI.** Dori Matošić iz Zagreba, Lašćinska cesta 86, OIB; 70654228139, daje se suglasnost za imenovanje članicom uprave u Društvu, povezanom društvu Središnjeg klirinškog depozitarnog društva d.d., Zagreb, Henizelova 62a, u skladu s člankom 632. stavkom 2. Zakona o tržištu kapitala, a s obzirom da je članovima uprave SKDD-a tek iznimno dozvoljeno istovremeno obnašanje funkcije člana uprave u drugim trgovačkim društvima, i to uz prethodnu suglasnost Hanfe.
- XII.** Ovo rješenje je izvršno danom dostave Društvu od kada Društvu teče rok za usklađenje u skladu s člankom 733. stavkom 3. Zakona o tržištu kapitala.
- XIII.** Izreka ovog rješenja objavit će se na internetskim stranicama Hanfe.

KLASA: UP/I-451-04/13-49/01
URBROJ: 326-01-60-61-21-288
Zagreb, 29. listopada 2021. godine

PREDSJEDNIK UPRAVNOG VIJEĆA
dr. sc. Ante Žigman