

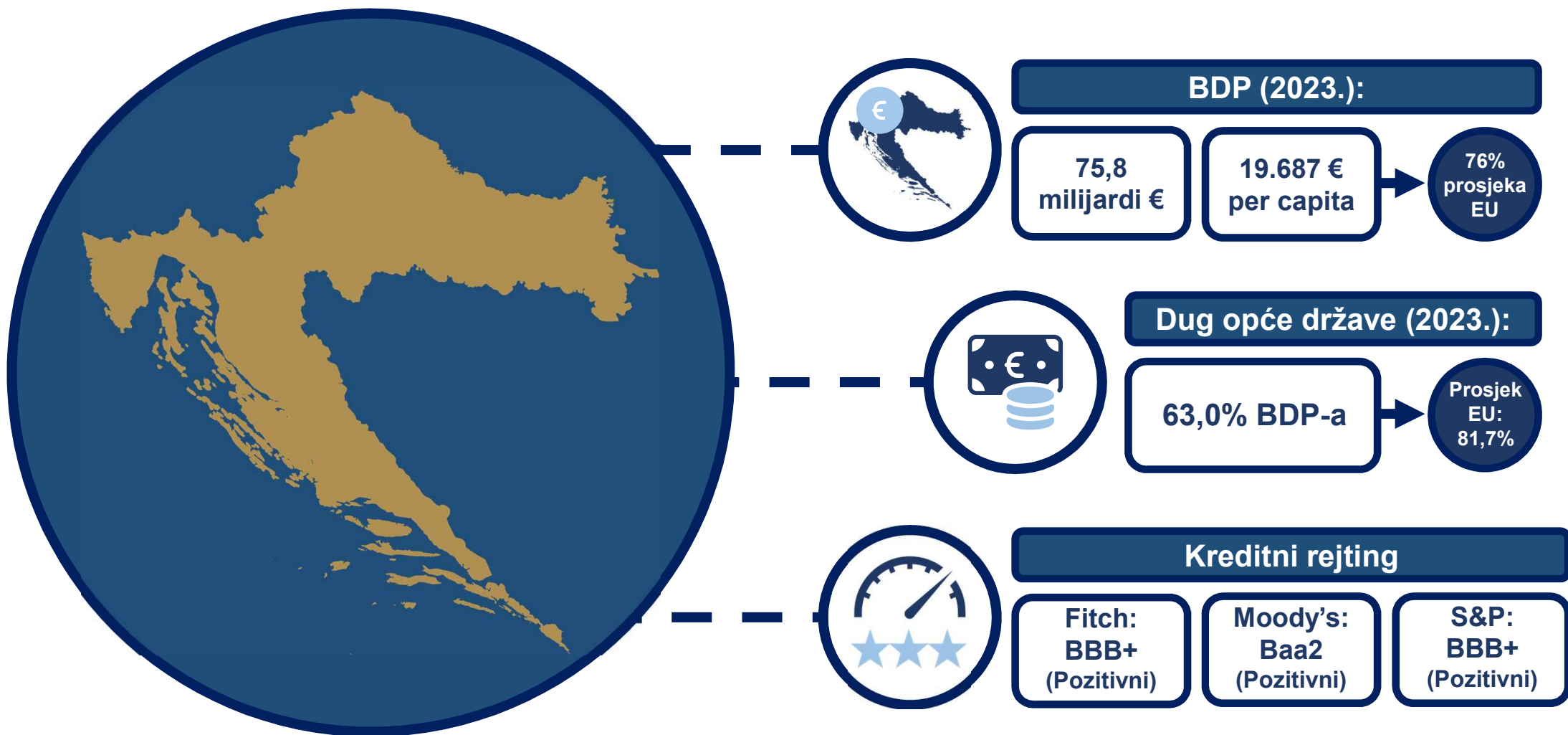


**REPUBLIKA HRVATSKA**  
Ministarstvo financija

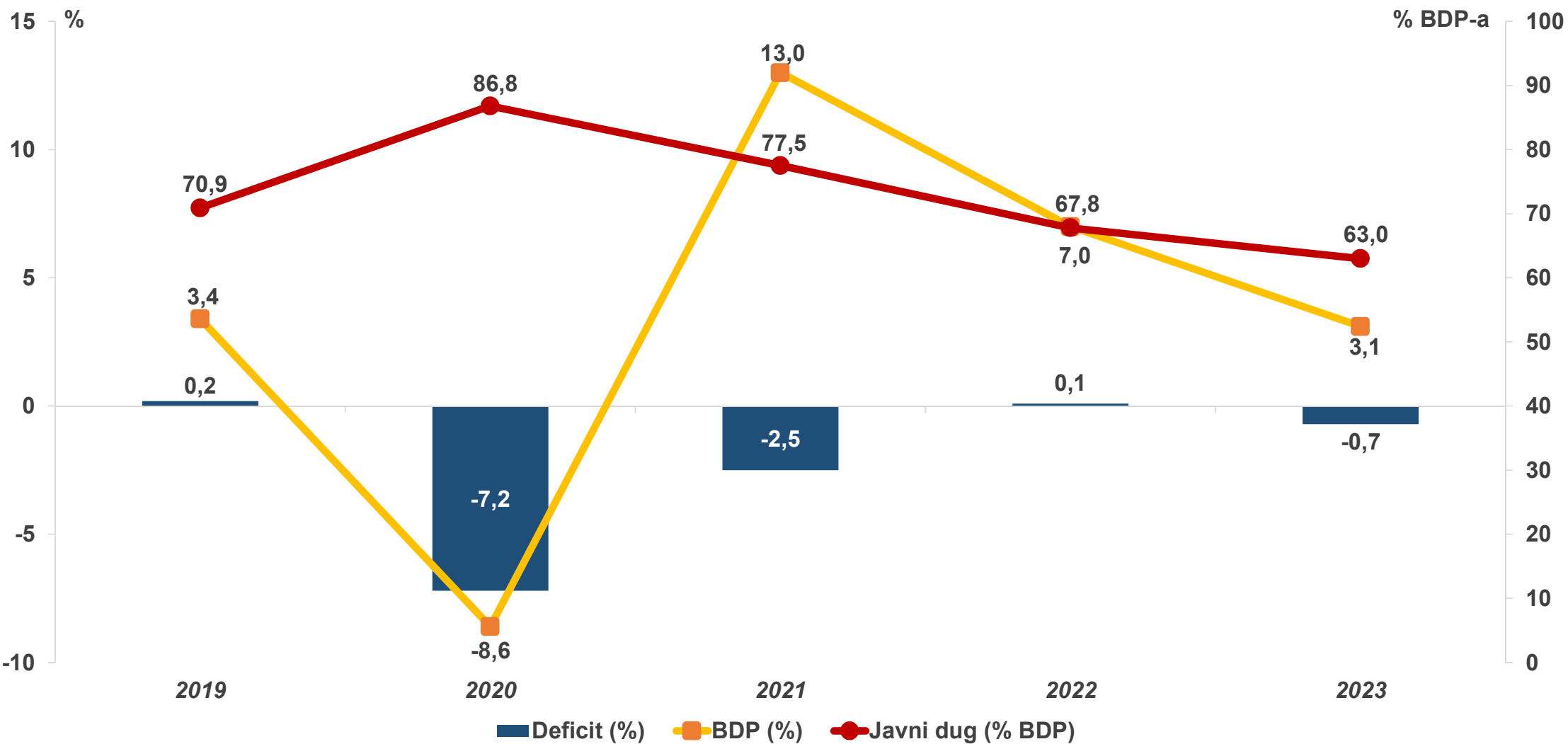
**Aktivnosti vezane uz Strateški okvir za razvoj  
tržišta kapitala u Republici Hrvatskoj**

dr. sc. Marko Primorac  
Potpredsjednik Vlade i ministar financija

Zagreb, 05. lipnja 2024.

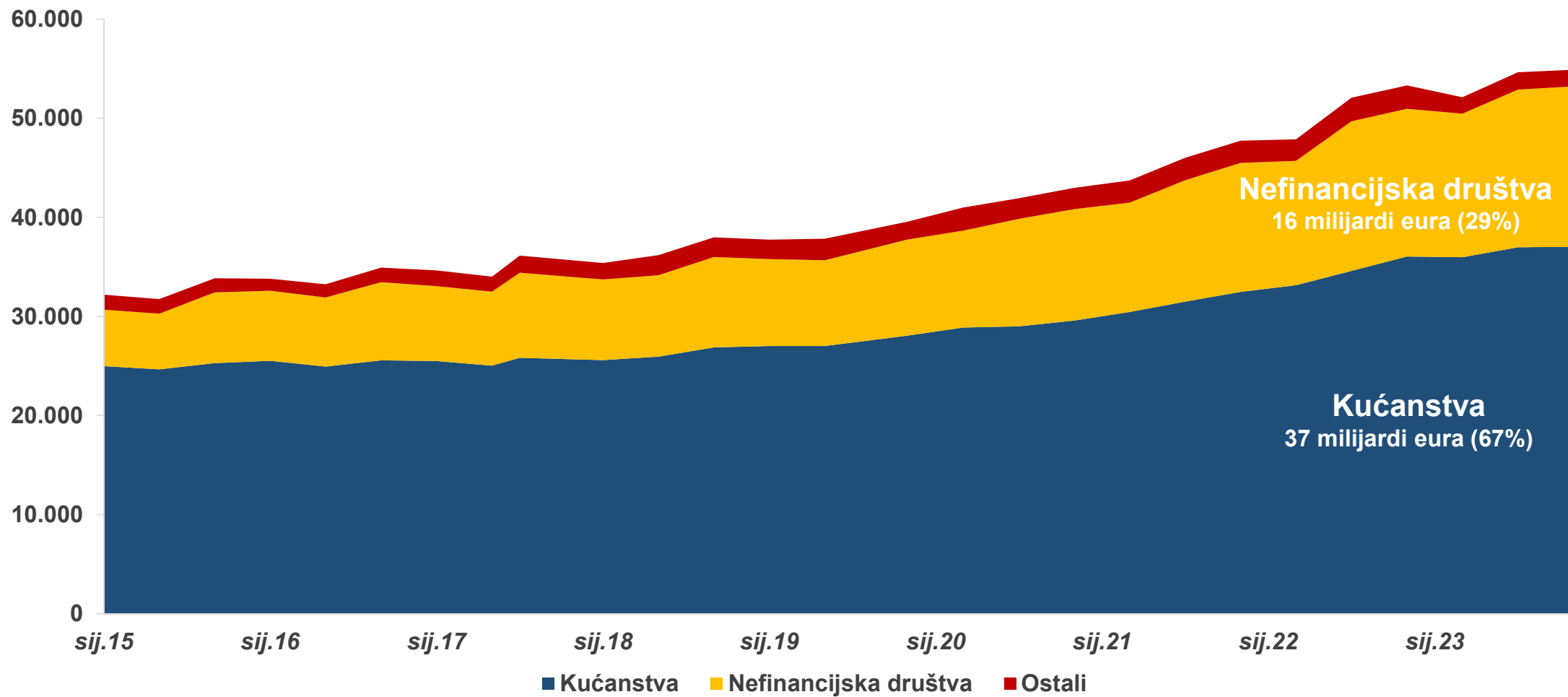


# Makroekonomska kretanja posljednjih godina karakterizira fiskalna održivost



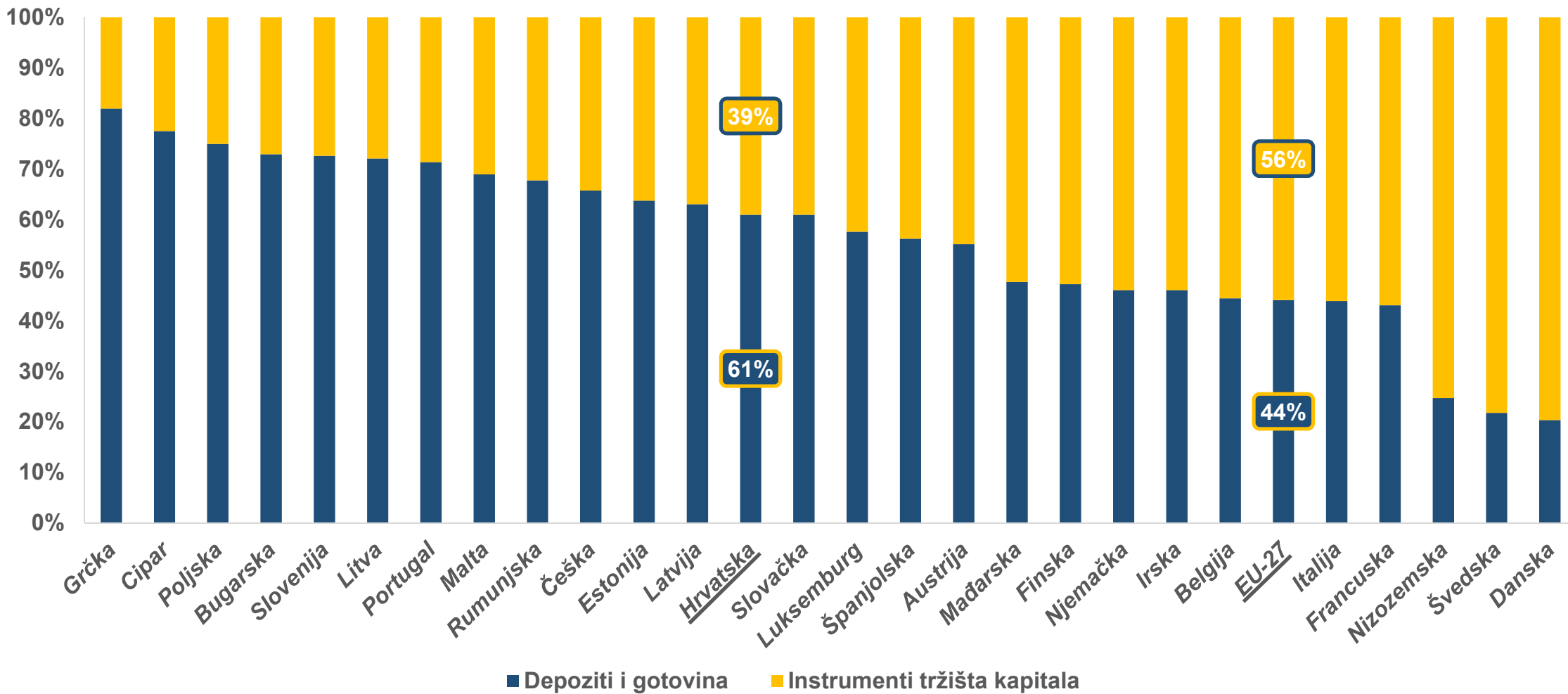
Izvor: Ministarstvo financija

# Ukupni depoziti kućanstava predstavljaju veliku potencijalnu potražnju na financijskom tržištu





## Struktura ulaganja sektora kućanstva u 2022. godini

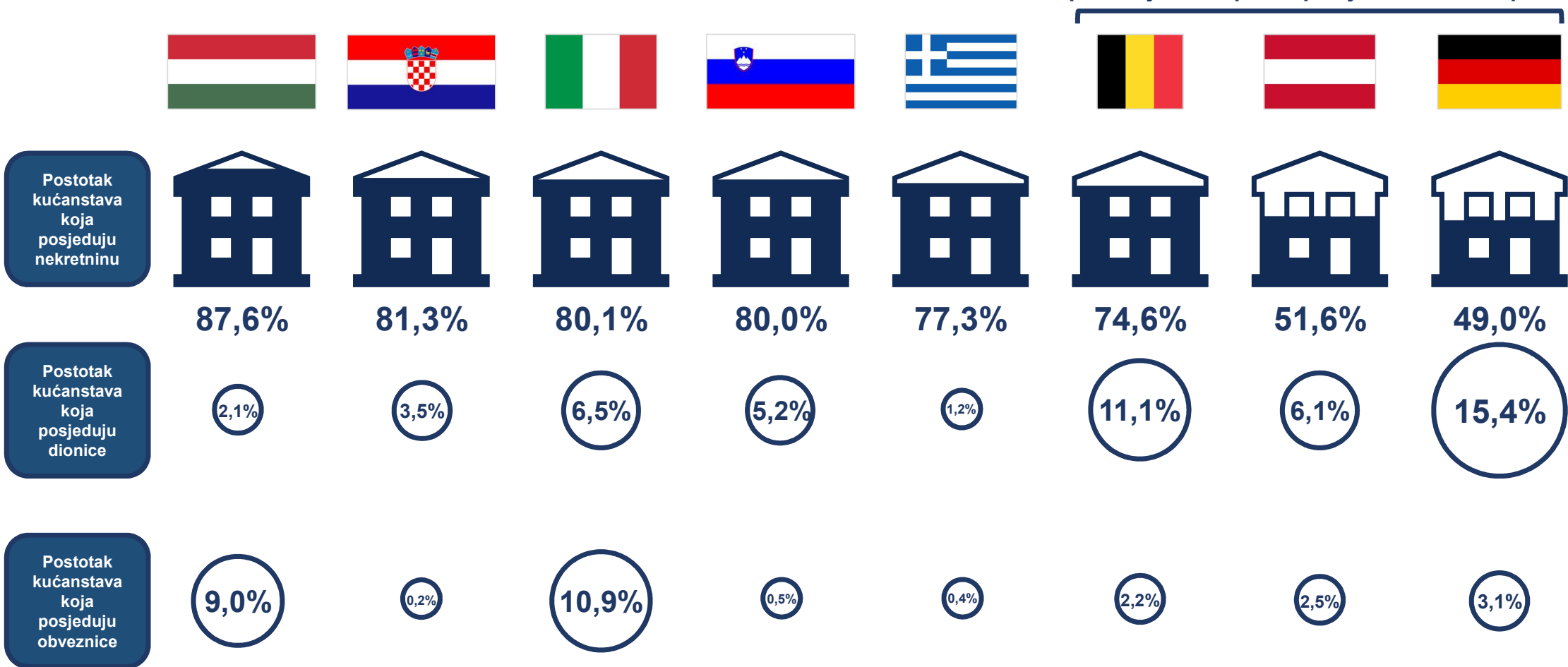


Izvor: Eurostat

# Likvidnost kućanstava – Vlasništvo nekretnina, obveznica i dionica, 2021. godina

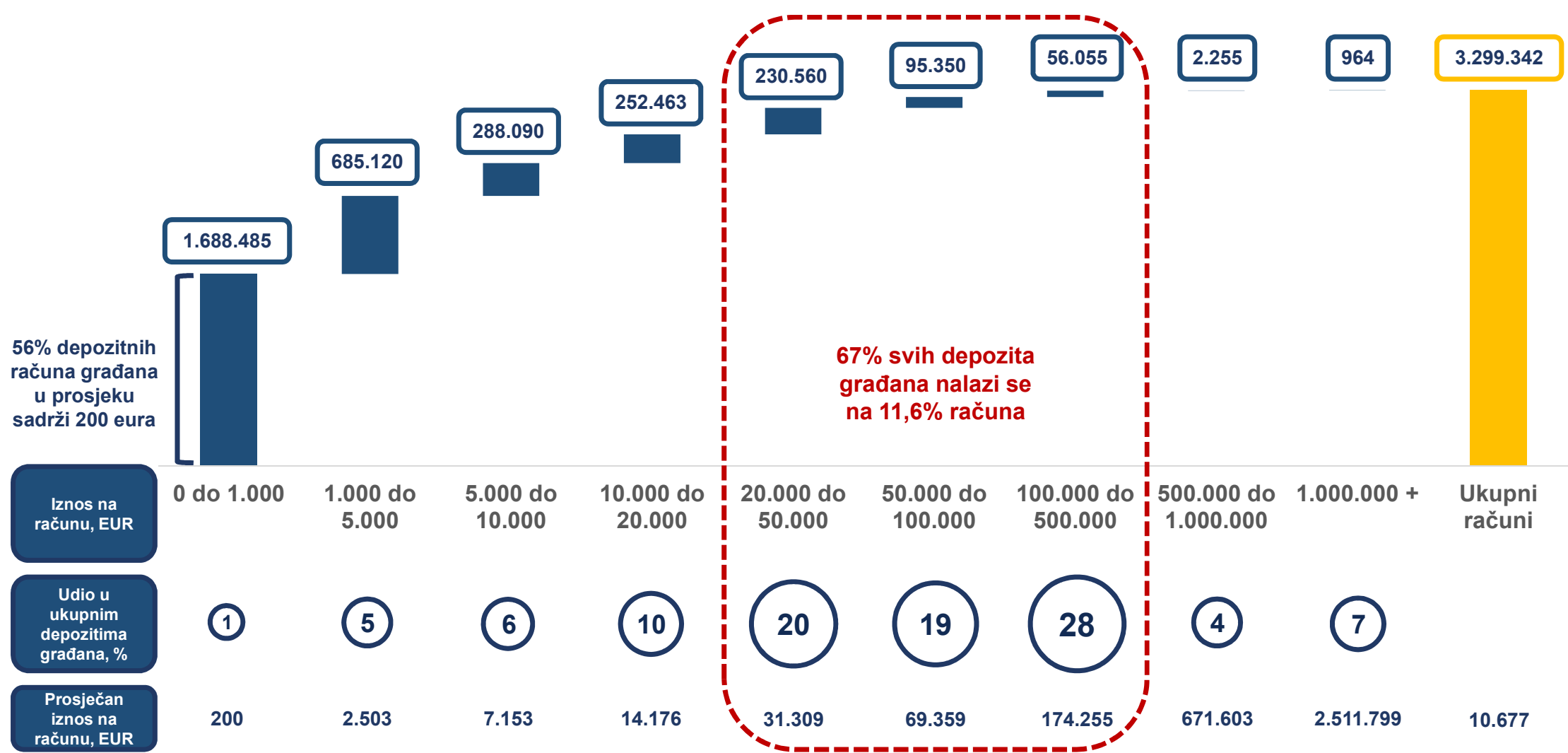


Države s manjim vlasništvom nekretnina pokazuju veću participaciju na tržištu kapitala



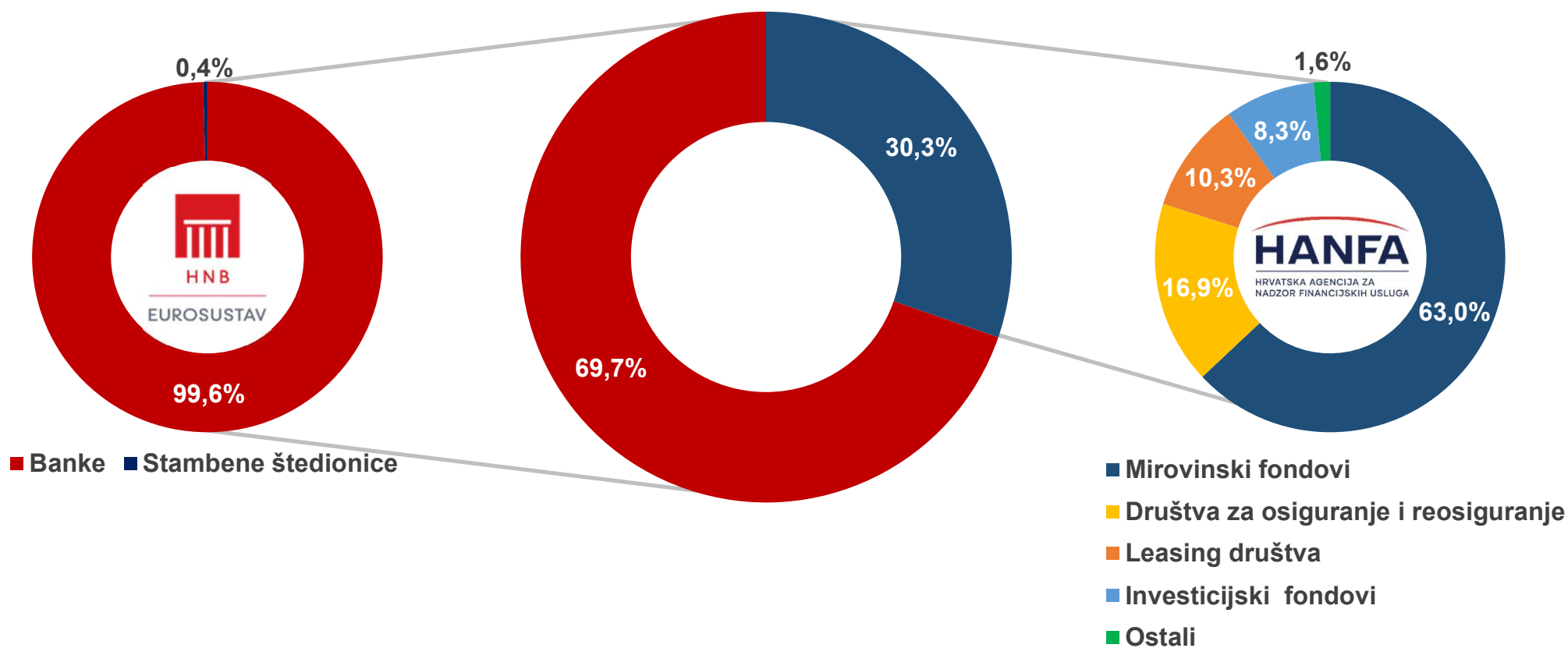
Izvor: ECB, Anкета financija i potrošnje kućanstava, 2021. godina

# Broj depozitnih računa građana prema razredima držanih iznosa, 2023. godina



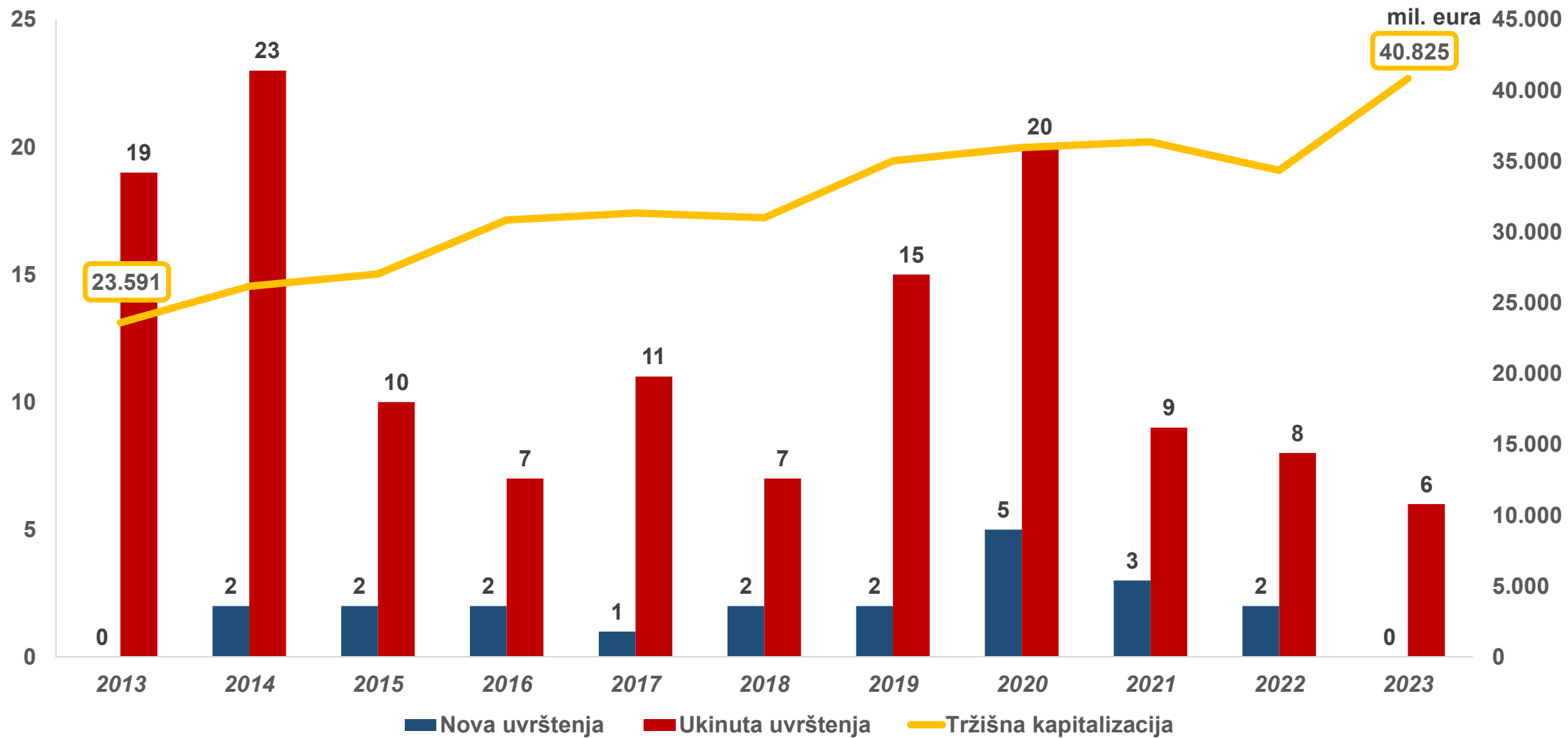
Izvor: HNB, U proteklom desetljeću blago smanjena nejednakost u raspodjeli depozita, 2023. godina

## Postoji potencijal i potreba razvoja nebankovnog financijskog sektora, dugoročnog financiranja općenito i financiranja emisijom vrijednosnih papira





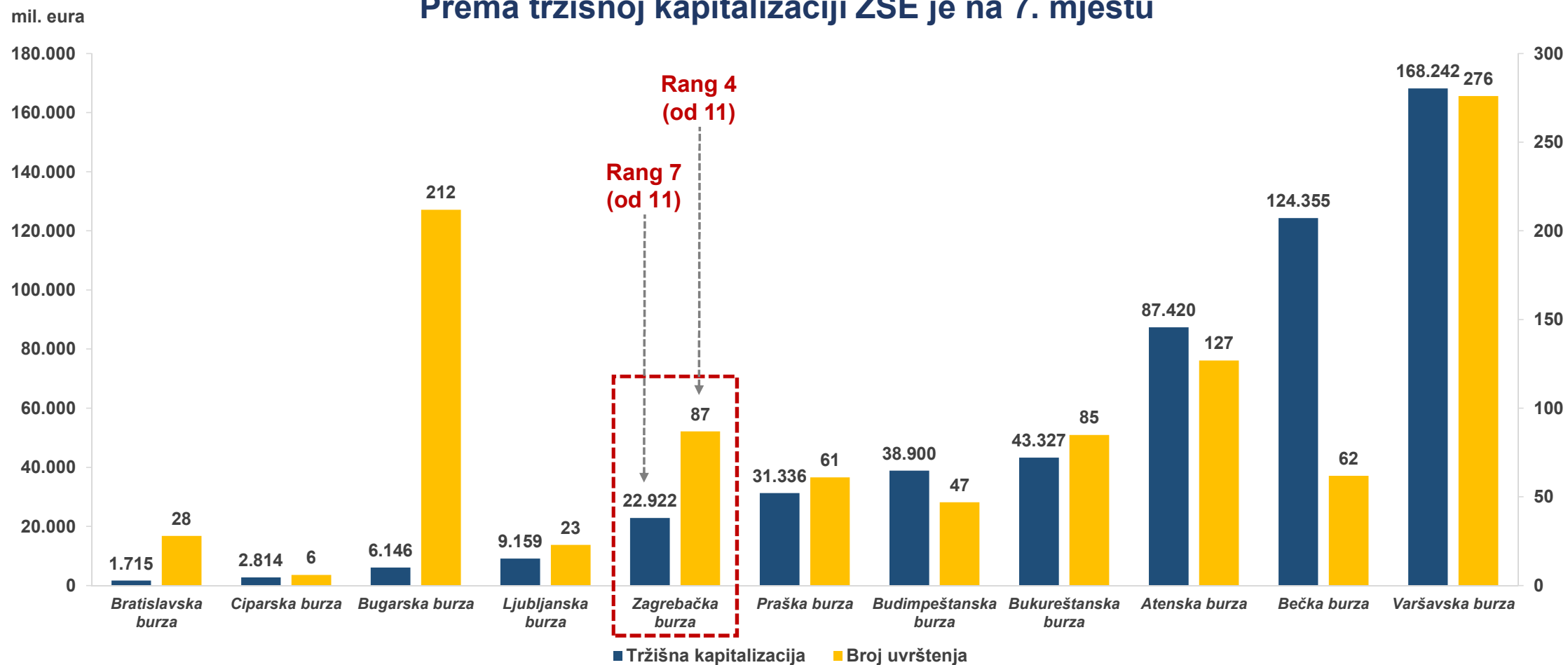
# Pregled uvrštenja i ukupne tržišne kapitalizacije Zagrebačke burze, regularno tržište



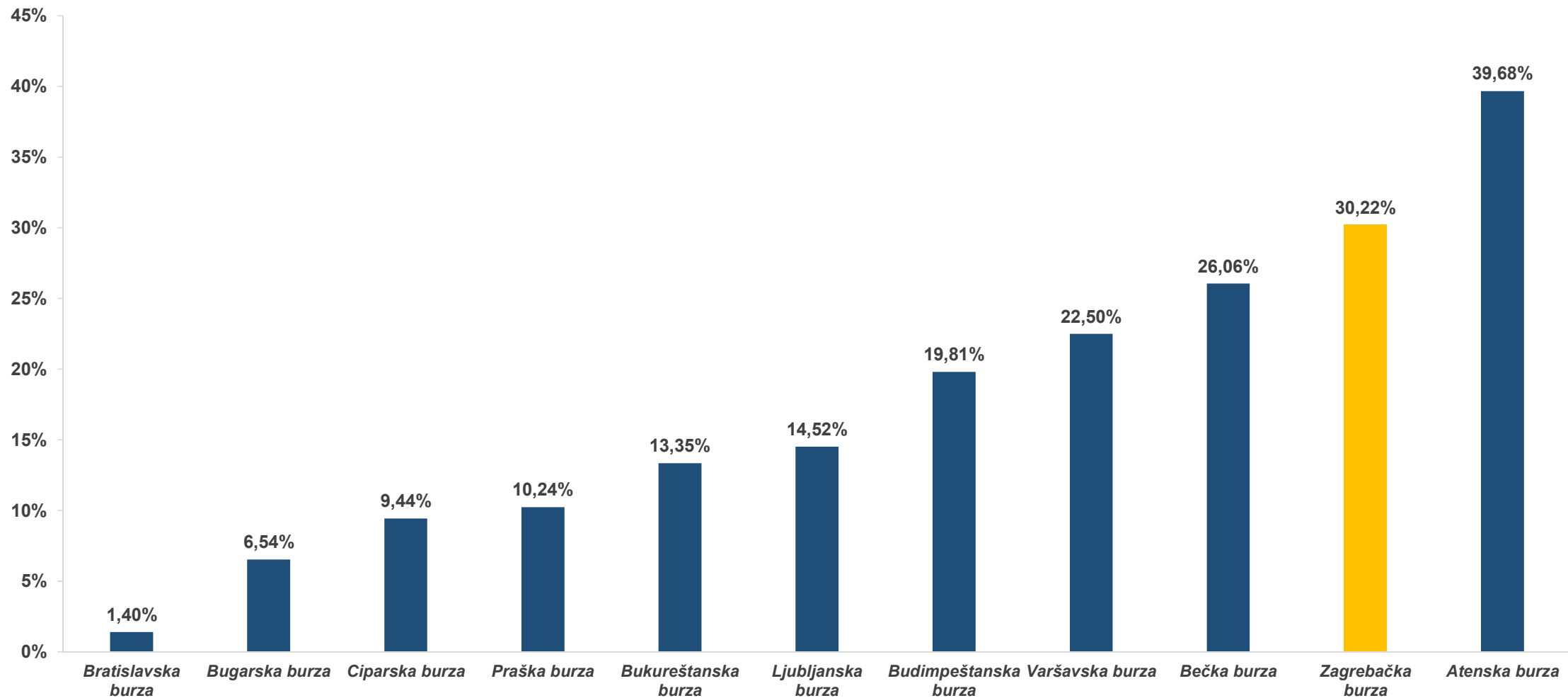
Izvor: ZSE



## Trend rasta kapitalizacije uz pad broja uvrštenih društava na analiziranim tržištima Prema tržišnoj kapitalizaciji ZSE je na 7. mjestu

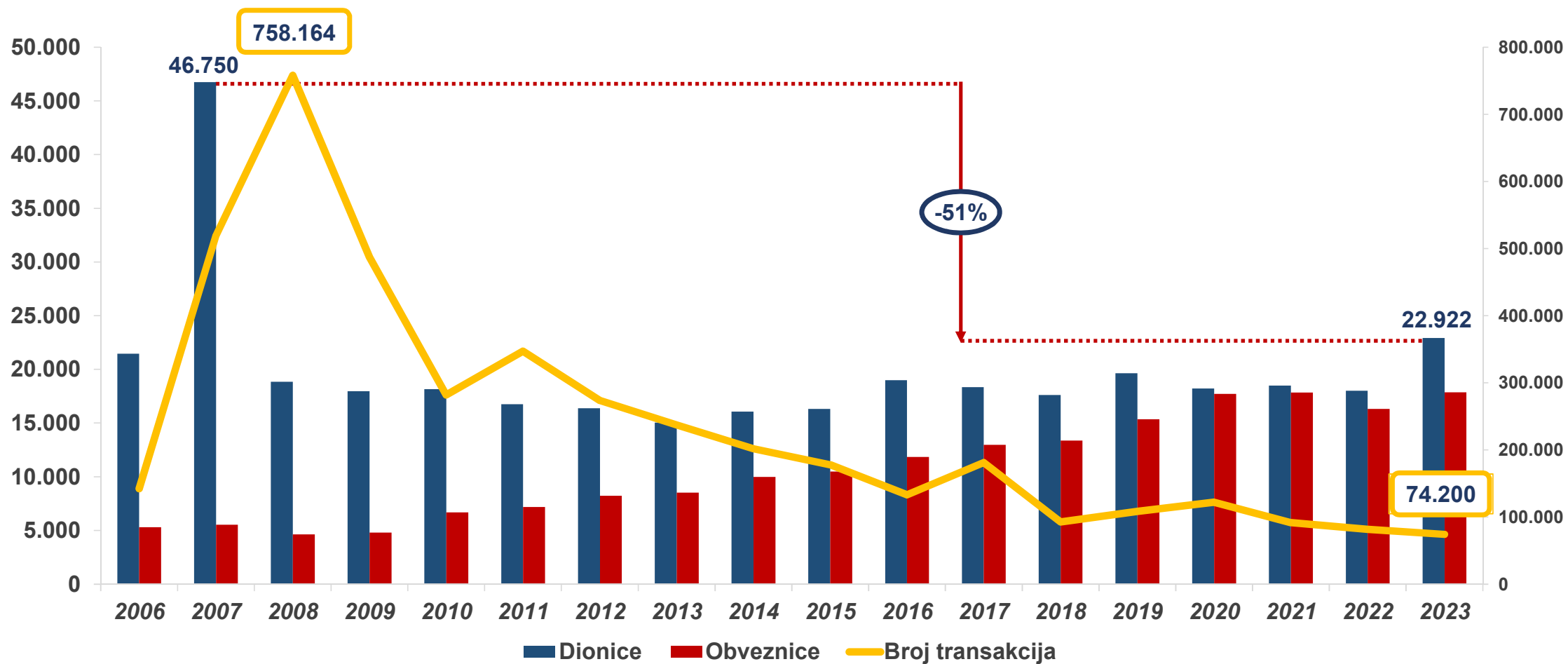


## Udio tržišne kapitalizacije dionica odabranih burzi u BDP-u 2023. godine



Izvor: Statistički izvještaji burza vrijednosnica; Eurostat

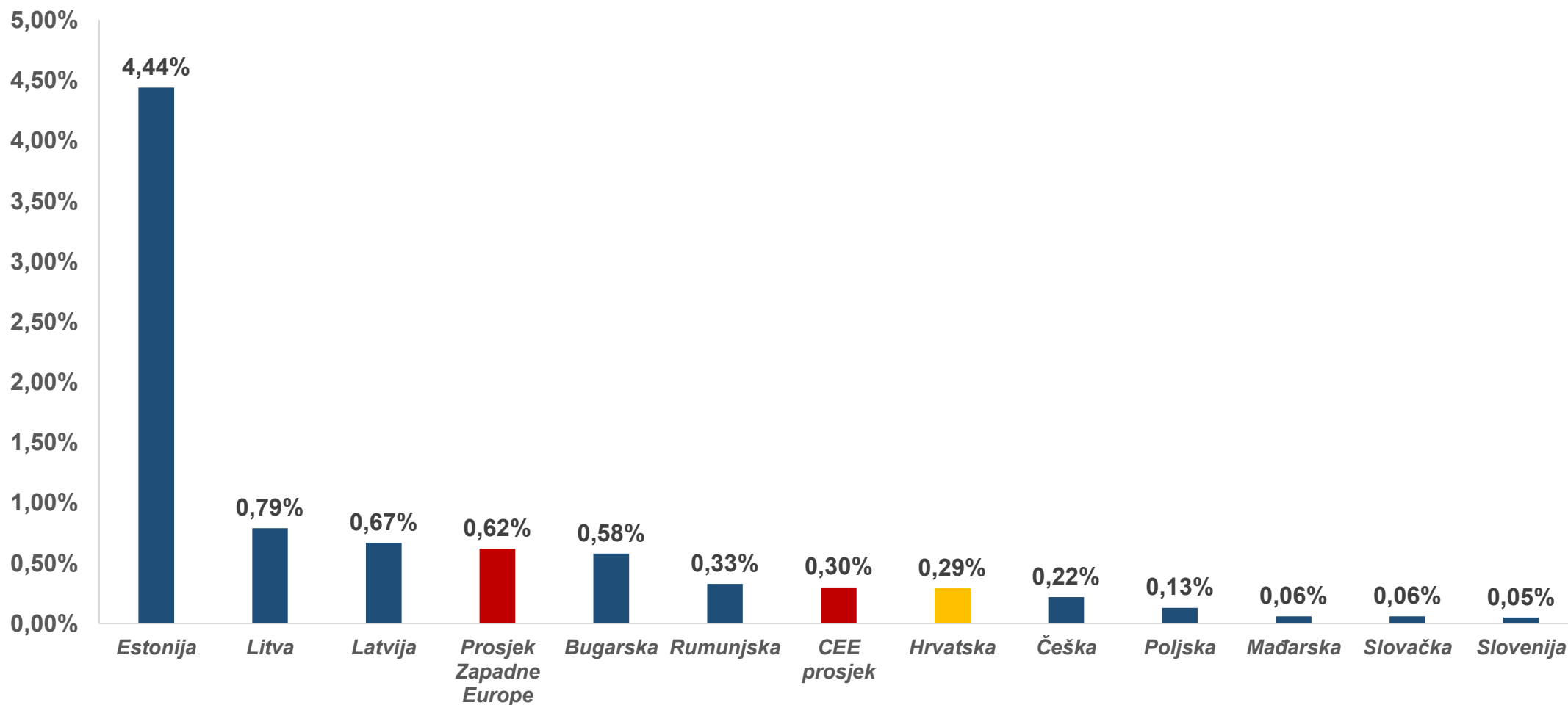
# Izazov likvidnosti tržišta ističe padajući broj transakcija na ZSE



U odnosu na VC aktivnosti, Republika Hrvatska na razini CEE prosjeka, no zaostaje za zapadnim zemljama



## Vrijednost VC prema odredišnim državama, % BDP-a, u 2021. godini



Izvor: CVCA, Invest in Estonia



**Planirane isporuke:**



**Dijagnostički pregled  
nacionalnog tržišta kapitala**



**Analiza usporedivih tržišta  
kapitala**



**Preporuke za razvoj  
nacionalnog tržišta kapitala**



**Strateški okvir za razvoj  
tržišta kapitala u RH i  
Akcijski plan**







**Povećanje broja  
uvrštenih društava**



**Poboljšanje likvidnosti  
i atraktivnosti tržišta**



**Unaprjeđenje tržišne  
infrastrukture**



**Unaprjeđenje  
zakonodavnog okvira**

**Izravno državno sudjelovanje na tržištu je ograničenog utjecaja  
Mirovinski fondovi predstavljaju potencijal za potražnju (kao i depoziti)**

**Troškovi uvrštavanja (izravni i neizravni) vs ambicija poduzeća  
(pogotovo u uvjetima niskih kamatnih stopa)**

**Očekivanja izdavatelja, odnosno aktualnih vlasnika vezano uz izlazak u javnost**

**Očekivanja investitora vezano uz diversificiranu vlasničku strukturu i „free float”**

**Uloga regionalnog tržišta**

**Rješenje problema nedostatka kvalitetnih investicija i dugoročnog rasta vrijednosti koji može  
privući investitore i izdavatelje**



## Povećanje broja uvrštenih društava

- Poticanje izdavanja obveznica
- ESG instrumenti
- Poticanje *IPO*-ova
- Fondovi usmjereni na pojedine sektore
- Poticanje ponude novih proizvoda
- Mjere privlačenja novih izdavatelja i uvrštenja
- Korištenje *MTP*-a



## Poboljšanje likvidnosti i atraktivnosti tržišta

- Market making
- Primarni dileri i brokeri
- Izazovi povećanja *free float*-a za nova uvrštenja
- Poticanje malih ulagatelja da sudjeluju na tržištu kapitala (investicijski računi)



## Unaprjeđenje tržišne infrastrukture

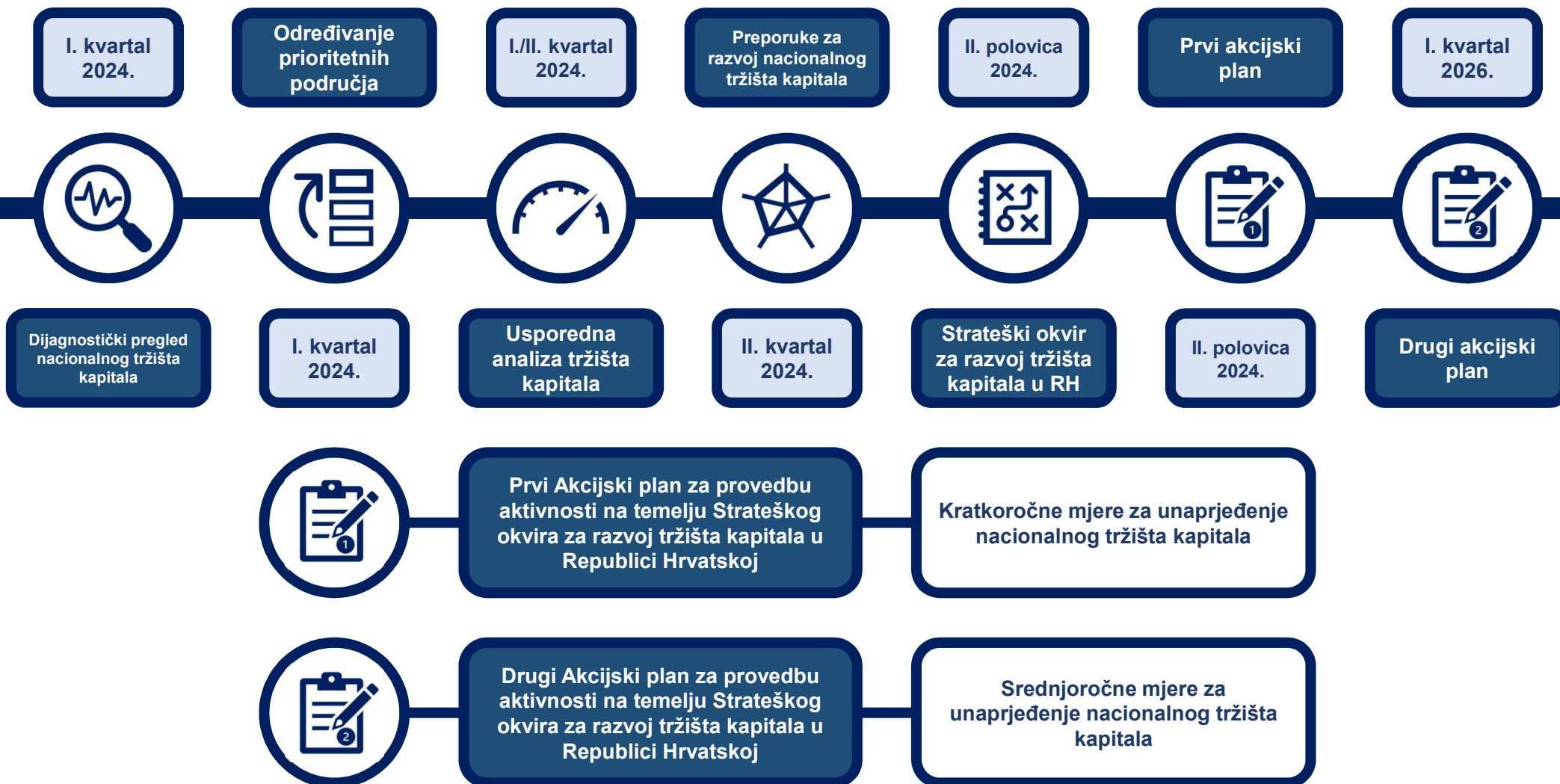
- Digitalizacija usluga (digitalni onboarding)
- Jačanje financijske pismenosti
- Povećanje konkurentnosti kroz smanjenje troškova
- Analiza i pregled tržišta
- Transparentno izvještavanje



## Unaprjeđenje zakonodavnog okvira

- Eliminiranje tzv. *gold-plating*-a
- Regulatorne mjere s ciljem poticanja sudjelovanja izdavatelja i ulagatelja na tržištu kapitala

## Naredne aktivnosti





REPUBLIKA HRVATSKA  
Ministarstvo financija

**Hvala Vam na pažnji!**

Zagreb, 05. lipnja 2024.