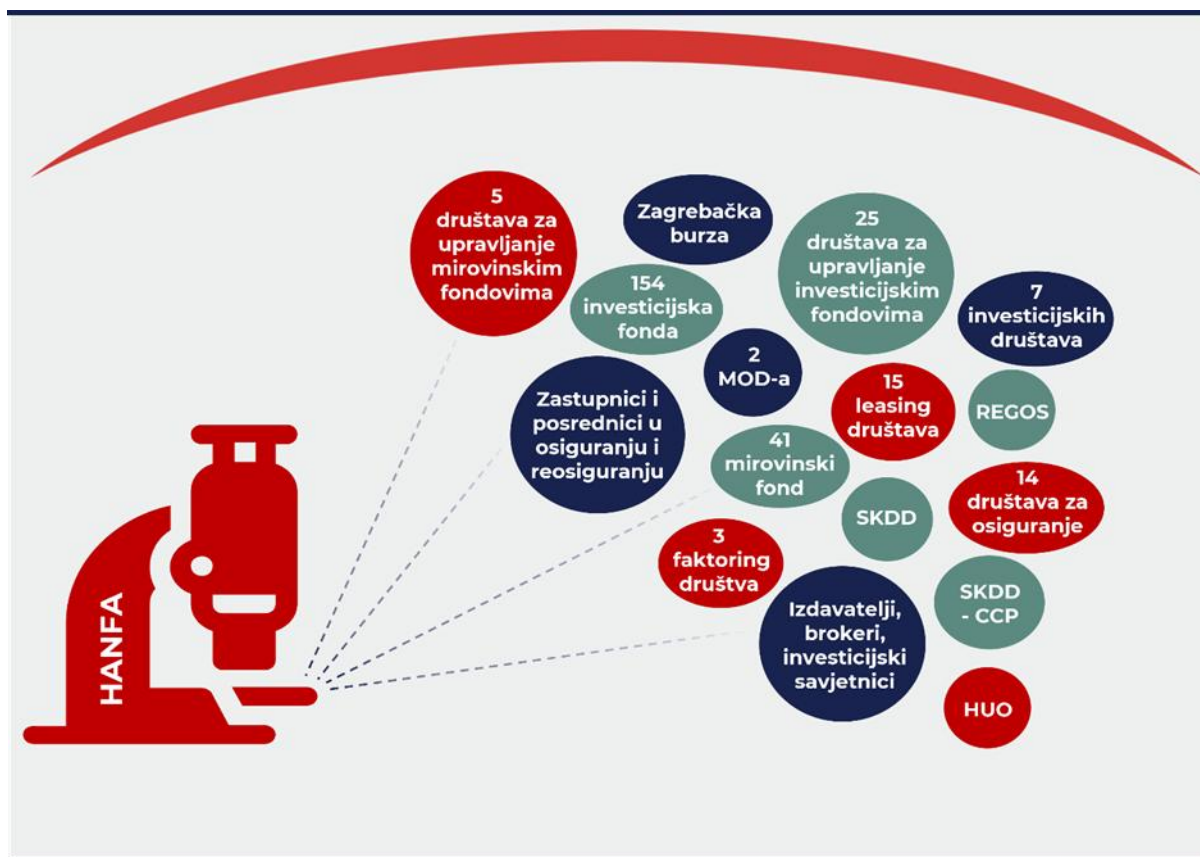


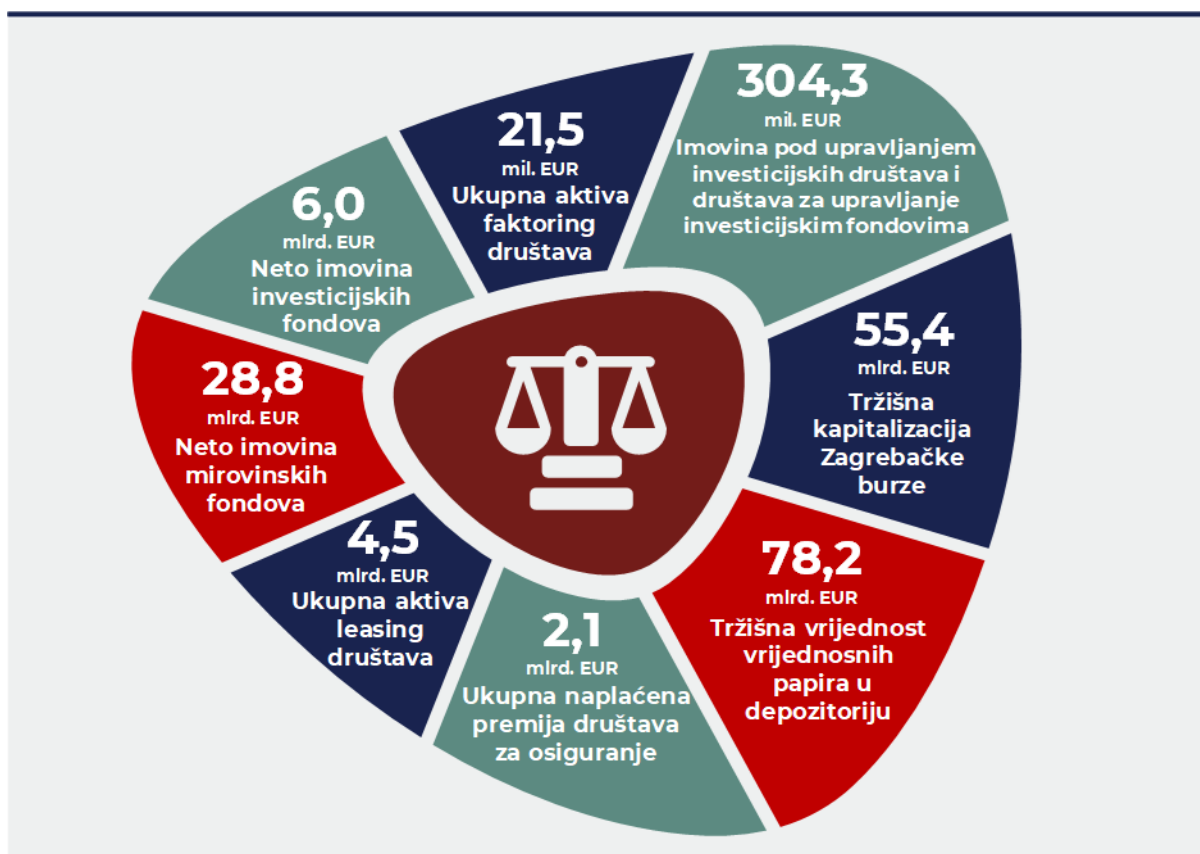
Sažetak Godišnjeg izvješća

2025.

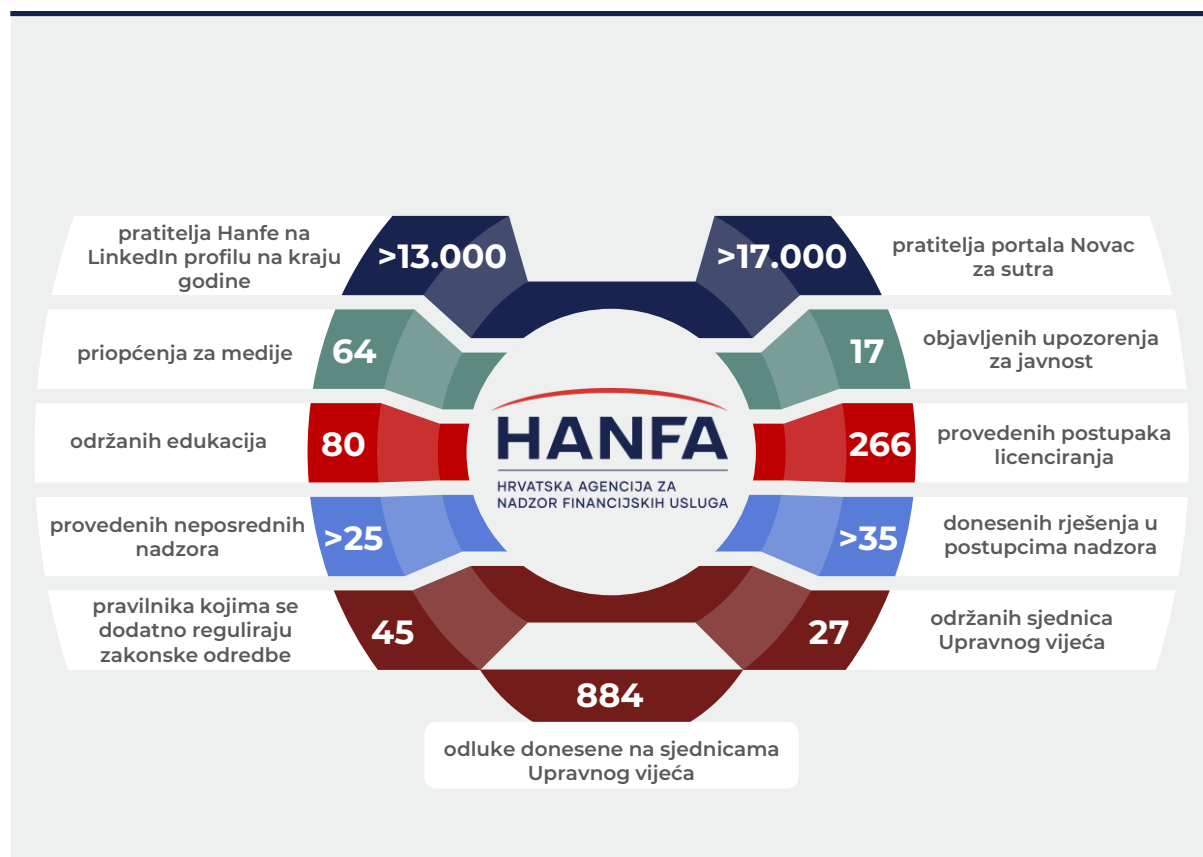
Subjekti nadzora



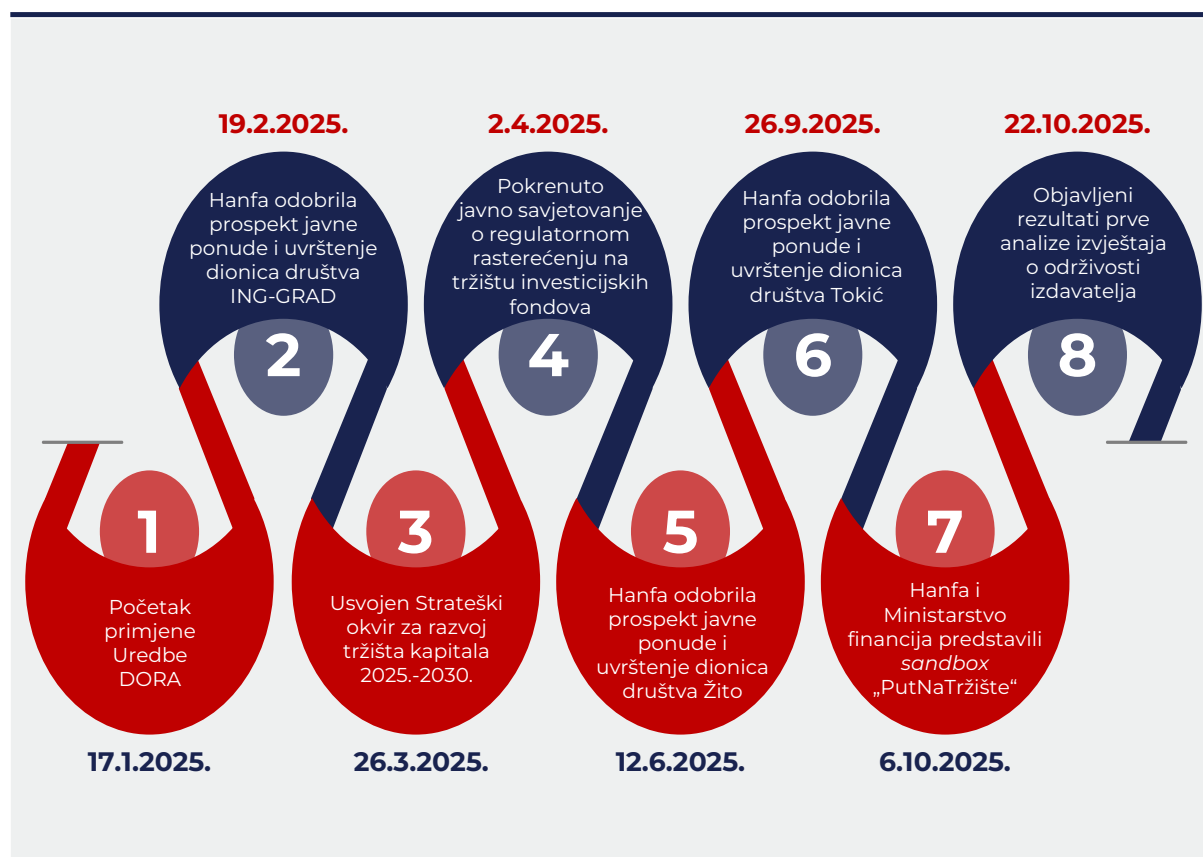
Financijska slika



Aktivnosti Hanfe



Važni datumi



Kretanja u sektoru financijskih usluga

Gospodarstvo Hrvatske ostvarilo je u 2025. rast od 3,4 %, što je za 0,4 p.b. manje u odnosu na prethodnu godinu. Tijekom godine inflacija je nastavila silazni trend te je na godišnjoj razini iznosila 3 %. Niska stopa nezaposlenosti od 5 % na kraju godine i realni rast neto plaća od 6,3 % potaknuli su rast osobne potrošnje, koja je zajedno s bruto investicijama bila glavni pokretač rasta gospodarstva u ovoj godini. Europodručje je istovremeno ostvarilo umjeren rast od 1,4 %, što je poboljšanje od 0,5 p.b. u odnosu na 2024. godinu. Takva kretanja upućuju na skroman oporavak europskog gospodarstva u uvjetima povišenih geopolitičkih napetosti i oslabljene inozemne potražnje. Fiskalna stabilnost opće države očuvana je u 2025. zahvaljujući snažnoj ekonomskoj aktivnosti i višim proračunskim prihodima. Visoki porast rashoda od 12 % dijelom je nadmašio snažan rast prihoda od 10,6 % te je posljedično krajem 2025. ostvaren proračunski manjak u iznosu od 2,8 mlrd. eura, odnosno 3,0 % BDP-a. Konsolidirani dug opće države porastao za 6,3 % u 2025. u apsolutnom iznosu, no njegov udio u BDP-u smanjen je za 1 p.b. te je krajem godine iznosio 56,3 %, ostajući ispod praga definiranog maastrichtskim kriterijem u iznosu od 60 % BDP-a. Kombinacija stabilne fiskalne pozicije i povoljnih makroekonomskih kretanja zadržala je povoljne uvjete financiranja te su prinosi na dugoročne državne obveznice tijekom cjelokupne 2025. zadržani na približno istoj razini od 3,1 %. Stabilnosti troškova financiranja u izazovnom međunarodnom okružju doprinio je i stabilan kreditni rejting, koji su u 2025. sve glavne agencije zadržale na postojećoj razini.

Povoljna kretanja nastavljena su na domaćem tržištu kapitala, potaknuta pozitivnim trendovima na međunarodnim tržištima i sve izraženijim interesom ulagatelja. CROBEX je treću godinu za redom nastavio rast, koji je u 2025. dosegnuo značajnih 21 %, rušeći dosadašnje rekorde. Od kraja 2022. CROBEX je kumulativno porastao za 95 %, približavajući se razini od 4000 bodova prvi put od financijske krize 2008. godine. Istodobno je obvezničko tržište usporilo, uz pad vrijednosti obvezničkog indeksa CROBIS od 0,9 %, što odražava rastuću zabrinutost investitora u vezi s povećanim troškovima obrane i sve izraženije geopolitičke i trgovinske neizvjesnosti. Povećani interes ulagatelja i izdavatelja na Zagrebačkoj burzi obilježile su i tri inicijalne javne ponude dionica (dalje u tekstu: IPO), koje su provedene tijekom 2025., što se odrazilo značajnim porastom aktivnosti na tržištu kapitala. Ukupan redovni promet na Zagrebačkoj burzi je tijekom 2025. porastao je na 865,8 mil. eura, što je za 88,5 % više nego 2024. godine. Najveći dio prometa odnosio se na trgovanje dionicama, koje je doseglo 765,3 mil. eura, gotovo dvostruko više u odnosu na godinu ranije. Redovni promet obveznicama smanjen je za 5,7 % (na 39,7 mil. eura), dok su burzovno utrživi fondovi nastavili višegodišnji trend rasta i ostvarili snažan rast prometa od 84,6 % (47,9 mil. eura), sa stabilnim udjelom u ukupnom prometu od 5,5 %. Krajem 2025. na Zagrebačkoj burzi bilo je uvršteno 77 dionica, jedna manje u odnosu na prošlu godinu, što ukazuje na usporavanje dugogodišnjeg trenda smanjenja broja uvrštenih izdanja. Zahvaljujući povećanoj aktivnosti uslijed tri IPO-a, tržišna kapitalizacija dionica porasla je za 11 % te je krajem 2025. iznosila 32,1 mlrd. eura.

Na tržištu dužničkih vrijednosnih papira u 2025. bilo je uvršteno 36 izdanja, što je jedno više u odnosu na prethodnu godinu. Tržišna kapitalizacija navedenih izdanja iznosila je 23,1 mlrd. eura (godišnji rast od 8,3 %). Tijekom godine uvršteno je sedam novih izdanja

obveznica, od kojih su četiri bile korporativne, a tri državne obveznice, uključujući i jedno izdanje „narodne“ obveznice nominalne vrijednosti 1,75 mlrd. eura. Narodna obveznica djelomično je bila namijenjena i malim ulagateljima, a u okviru tog izdanja sudjelovalo je više od 18.500 građana s prikupljenim iznosom od 590,5 mil. eura.

Na kraju 2025. investicijske usluge pružala je 21 financijska institucija, od čega tri društva za upravljanje investicijskim fondovima, sedam investicijskih društava i jedanaest kreditnih institucija. Broj pružatelja ostao je nepromijenjen u odnosu na prethodnu godinu, uz reklasifikaciju jednog društva za upravljanje investicijskim fondovima u investicijsko društvo. Ukupna vrijednost imovine pod upravljanjem pružatelja investicijskih usluga porasla je za 41,5 % te je iznosila 370,2 mil. eura na kraju godine. Pritom su društva za upravljanje investicijskim fondovima krajem 2025. upravljala imovinom u vrijednosti od 121,2 mil. Eura, kreditne institucije 65,9 mil. Eura, a investicijska društava 183,1 mil. Eura. Tijekom 2025. pružatelji investicijskih usluga ostvarili su neto prihode u iznosu od 241,5 mil. eura, što predstavlja rast od 63,0 % u usporedbi s prethodnom godinom. Kreditne institucije čine najveći dio prihoda, s udjelom od 95,7 %, odnosno 231,2 mil. eura, dok je udio neto prihoda investicijskih društava i društava za upravljanje investicijskim fondovima u ukupnim iznosio 3,9 %, odnosno 0,4 %.

Na kraju 2025. na domaćem tržištu poslovalo je 110 otvorenih investicijskih fondova s javnom ponudom (dalje u tekstu: UCITS fondovi), što je sedam fondova manje u odnosu na kraj prethodne godine. Unatoč smanjenju broja fondova, vrijednost neto imovine povećana je za 25,2 % te je krajem godine iznosila 4,0 mlrd. eura, ostvarujući najvišu razinu od kraja 2007., što se može pripisati povećanom priljevu sredstava, osobito u novčane fondove, ali i rastu tržišne vrijednosti imovine. U promatranom razdoblju najviše je porasla imovina novčanih fondova, i to za 112,3 %, te je na kraju 2025. iznosila 1,4 mlrd. eura, čime su dosegli 35,4 % ukupne neto imovine UCITS fondova. Dionički fondovi ostvarili su rast neto imovine od 49,6 % te je ona krajem 2025. iznosila 0,8 mlrd. eura. Mješoviti fondovi zabilježili su umjeren rast od 3,2 %, dok su napajajući ostvarili pad od 3,6 %, a obveznički pad od 5,7 %. Najveći pad imovine, od 19,9 %, ostvarili su fondovi iz kategorije ostalih fondova, što je djelomično povezano s dospijanjem fondova s dospijanjem. Povoljna tržišna kretanja tijekom 2025., posebice na domaćem tržištu kapitala, pozitivno su se odrazila na prinose investicijskih fondova. Dionički fondovi ostvarili su najviši prosječan prinos od 25,0 %, zatim slijede mješoviti s 5,5 % i kategorija ostalih fondova s 2,9 %. Novčani fondovi ostvarili su prinos od 1,4 %, dok su obveznički zabilježili 0,9 %. Pozitivni rezultati nastavak su trenda prethodnih dviju godina te su uz visok rast neto uplata pridonijeli rastu ukupne imovine sektora u 2025. godini.

Krajem 2025. u Republici Hrvatskoj djelovalo je 12 obveznih mirovinskih fondova (dalje u tekstu: OMF-ovi), uz vrijednost neto imovine od 26,4 mlrd. eura, odnosno 28,5 % BDP-a, što je 13,9 % više nego prethodne godine. Rast imovine mirovinskih fondova proizlazi iz povoljnih tržišnih kretanja i povećanih uplata članova, koje su u 2025. dosegnule 1,8 mlrd. eura, odnosno 15,7 % više u odnosu na 2024. godinu. Na razini pojedinih kategorija najizraženiji rast neto imovine zabilježila je kategorija A (+65,4 %), koja je na kraju godine iznosila 1,2 mlrd. eura. Kategorija B, koja je činila 89,3 % ukupne neto imovine OMF-ova na kraju 2025., ostvarila je rast neto imovine od 14,3 %, dosegnuvši 23,6 mlrd.

eura. Fondovi kategorije C realizirali su pad neto imovine od 11,2 %, na razinu od 1,6 mlrd. eura. Navedeni pad nastao je zbog smanjenja uplata korisnika povezanih sa zakonskim izmjenama iz travnja 2024. kojima je ukinut automatski prijelaz članova fonda u kategoriju C pet godina prije umirovljenja. Broj članova OMF-ova porastao je za 66,2 tisuće tijekom 2025., dosegnuvši 2,4 milijuna na kraju 2025. godine. Pritom je članstvo fondova kategorije A poraslo za 92,4 tisuće (21,5 %), dok je broj članova kategorije B smanjen za 12,9 tisuća (0,7 %). Snažan rast kategorije A dominantno je određen automatiziranim raspodjelom novih članova, koji se prema odredbama ZOMF-a automatski dodjeljuju u jedan od fondova kategorije A ako sami ne odaberu fond mjesec dana nakon početka prvog zaposlenja. OMF-ovi su i u 2025. realizirali relativno visoke prinose pod utjecajem povoljnih kretanja na financijskim tržištima. Fondovi kategorije A ostvarili su vrlo visoke prinose od 16,0 %, odražavajući vrlo dobre rezultate na domaćem i inozemnim dioničkim tržištima. Istovremeno su fondovi kategorije B ostvarili umjereniji prinos od 8,8 %, a fondovi kategorije C od 2,1 %, što predstavlja blago usporavanje u odnosu na prošlogodišnje rezultate.

Broj dobrovoljnih mirovinskih fondova (dalje u tekstu: DMF-ovi) ostao je nepromijenjen u 2025. godini. Krajem godine u Republici Hrvatskoj poslovalo je 29 DMF-ova, od čega osam otvorenih dobrovoljnih mirovinskih fondova (dalje u tekstu: ODMF-ovi) i 21 zatvoreni dobrovoljni mirovinski fond (dalje u tekstu: ZDMF-ovi). Povoljna tržišna kretanja i pozitivne neto uplate tijekom 2025. odrazile su se na imovinu DMF-ova, koja je krajem godine iznosila 1,7 mlrd. eura, što je rast od 14,8 % u usporedbi s 2024. godinom. Pritom se na ODMF-ove odnosilo 1,4 mlrd. eura, a na ZDMF-ove 280,8 mil. eura. Nastavljen je i trend rasta broja članova DMF-ova, koji je krajem godina dosegnuo 495,1 tisuću, što je za 28,3 tisuće (6,1 %) više u odnosu na 2024. godinu. Broj članova ODMF-ova porastao je za 27,0 tisuća, što je povećanje od 6,5 %, a broj ZDMF-ova za 1.390, odnosno za 2,8 %. Treću godinu zaredom svi su DMF-ovi postigli pozitivne prinose te su se u 2025. kretali između 1,6 % i 16,0 % s prosječnim prinosom od 8,3 %.

Tijekom 2025. nastavila su poslovati dva mirovinska osiguravajuća društva (dalje u tekstu: MOD-ovi). Njihova je ukupna imovina porasla za 25,6 % na godišnjoj razini te je krajem 2025. iznosila 700,3 mil. eura. Rast imovine posljedica je povećanja broja korisnika MOD-ova (od 24,7 % u odnosu na 2024.), koji je dosegnuo 26,8 tisuća na kraju 2025. godine.

Broj društava za osiguranje ostao je nepromijenjen te je na kraju 2025. poslovalo 14 društava, od čega dva društva isključivo za životno osiguranje, četiri isključivo za neživotno osiguranje i osam složenih društava. Ukupna naplaćena premija društava za osiguranje iznosila je 2,1 mlrd. eura, što je godišnji rast od 7,5 %. Dominantan doprinos činila je premija neživotnih osiguranja, koja je ostvarila rast od 9,1 % na godišnjoj razini te je na kraju godine dosegnula 1,7 mlrd. eura. Naplaćena premija životnih osiguranja ostala je relativno nepromijenjena (rast od 0,2 %) te je iznosila 335,9 mil. eura. Likvidirane štete u 2025. godini iznosile su 1,2 mlrd. eura, što je pad od 3 % na godišnjoj razini. U segmentu neživotnih osiguranja likvidirane štete iznosile su 856,9 mil. eura (rast od 4,3 %), dok su štete životnih osiguranja iznosile 364,3 mil. eura, što je pad od 16,8 % u usporedbi s 2024. godinom. Dobit prije poreza društava za osiguranje iznosila je 165,2 mil. eura u 2025., što je rast od 1,3 % u usporedbi s prethodnom godinom. Pritom je dobit segmenta neživotnih osiguranja porasla za 7,6 % pod utjecajem značajnog

rasta prihoda od ugovora o osiguranju i neto rezultata ulaganja. Istodobno je dobit segmenta životnih osiguranja pala za 11,0 % unatoč blagom padu neto financijskih rashoda od ugovora o osiguranju i (pasivnog) reosiguranja te zahvaljujući rastu ostalih poslovnih rashoda i ostalih rashoda od pružanja usluga osiguranja. Ukupna aktiva društava za osiguranje iznosila je krajem 2025. godine 6,4 mlrd. eura, što je rast od 6,1 % na godišnjoj razini. Kapitaliziranost društava za osiguranje mjerena omjerom solventnosti (dalje u tekstu: SCR omjer) dodatno je osnažena u 2025. te je ostala visoko iznad propisanog minimuma. Krajem godine agregatni SCR omjer iznosio je 238,6 %, što je rast od 9,0 p.b. u odnosu na godinu prije, dok je medijalni SCR omjer iznosio 216,1 %, povećavši se za 18,2 p.b. na godišnjoj razini.

Broj leasing društava ostao je nepromijenjen te je krajem 2025. poslovalo njih 15. Povoljna gospodarska kretanja tijekom 2025. povoljno su se odrazila na poslovanje leasing društava pa je ukupna aktiva porasla za 9,8 % na godišnjoj razini i dosegla 4,5 mlrd. eura. Dominantan izvor financiranja leasing društava činili su krediti i zajmovi inozemnih institucija, koji su na kraju godine iznosili 3,4 mlrd. eura (godišnji rast od 10,9 %), dok su istodobno ukupne obveze dosegnule 4,0 mlrd. eura. Vrijednost novozaključenih ugovora nastavila je rasti (za 4,4 % na godišnjoj razini) i iznosila je 2,1 mlrd. eura. Rast je prvenstveno proizašao iz rasta financijskog leasinga (6,5 %), dok je operativni leasing pao za 6,8 %. Povećanju vrijednosti novozaključenih ugovora doprinio je rast cijena vozila, ali i porast potražnje za leasingom, što se odrazilo na povećanje broja novozaključenih ugovora od 5,1 % u odnosu na prethodnu godinu.

Nadzorne aktivnosti

Hanfa je u skladu s odredbama Zakona o tržištu kapitala (dalje u tekstu: ZTK) ovlaštena provoditi nadzor tržišne infrastrukture koji obuhvaća Središnje klirinško depozitarno društvo d.d. (dalje u tekstu: SKDD) kao središnji depozitorij vrijednosnih papira, društvo SKDD-CCP Smart Clear d.d. (dalje u tekstu: SKDD-CCP) kao središnju drugu ugovornu stranu te Zagrebačku burzu d.d. (dalje u tekstu: Zagrebačka burza) kao operatera uređenog tržišta i multilateralne trgovinske platforme u Republici Hrvatskoj. Hanfa je na temelju odredaba ZTK-a ovlaštena provoditi nadzor nad Zagrebačkom burzom. U 2025., osim kontinuiranog posrednog nadzora, Hanfa je provela i neposredni nadzor nad Zagrebačkom burzom koji se odnosio na mjere za postizanje visoke razine kibernetičke sigurnosti te obaveze u vezi s obavještanjem o kibernetičkim incidentima. Tijekom posrednog nadzora u 2025. Zagrebačka burza izmijenila je odredbe Trgovinskog priručnika na način da je povećana minimalna veličina blok transakcija za dionice na iznos od 300.000,00 eura te propisana odredba da u slučaju unosa agregiranih naloga od strane članova Zagrebačke burze svaki nalog mora ispunjavati uvjet propisane minimalne veličine blok transakcija. Isto tako, izvršena je provjera kriterija za utvrđivanje od odstupanja nadzora odobrenih sustava objavljivanja (APA-e) za 2024., pri čemu je utvrđeno da Zagrebačka burza u obavljanju ove usluge i nadalje ostaje subjekt nadzora Hanfe. U još jednoj izmjeni i dopuni pravila u rujnu 2025. Zagrebačka burza implementirala je novu fazu trgovanja – Trade at Close, odnosno Trgovinu po cijeni dražbe zatvaranja, što je funkcionalnost trgovinskog sustava Xetra koji Zagrebačka burza koristi. Hanfa je u 2025. provela i posredni nadzor sustava za prekid trgovanja Zagrebačke burze prilikom čega joj je preporučeno da do kraja godine izradi jedinstvenu pisanu metodologiju za uspostavljeni sustav za prekid

trgovanja, što je ona i učinila u listopadu 2025. godine. Prema Uredbi o zlouporabi tržišta, Hanfa kao nadležno tijelo provodi nadzor zlouporabe tržišta u svrhu zaštite integriteta tržišta kapitala te obavlja kontinuirani nadzor trgovanja financijskim instrumentima uvrštenim na Zagrebačku burzu (dionice, obveznice, ETF-ovi). Nadalje, Hanfa zaprima i STOR prijave sumnjivih transakcija i naloga (engl. Suspicious Transaction and Order Reports), koje dostavljaju operateri tržišta, investicijska društva i kreditne institucije, odnosno obveznici STOR prijava Hanfi. Tijekom 2025. Hanfa je obavila 13 posrednih nadzora, od kojih deset na temelju zaprimljenih STOR prijava. Dvije STOR prijave zaprimljene su zbog sumnje na trgovanje na temelju povlaštenih informacija, a preostalih osam zbog sumnje na manipulaciju tržištem. Kod sedam prijava nisu utvrđene nepravilnosti, dok su tri prijave rezultirale donošenjem nadzornih mjera.

Hanfa obavlja posredni i neposredni nadzor SKDD-a. U 2025. proveden je posredni nadzor na temelju financijskih i nadzornih izvještaja koje SKDD mora dostavljati Hanfi. Hanfa kontinuirano prati i pripreme SKDD-a za usklađenje poslovanja s propisima te prati poslovanje kroz izvještaje i druge izvore. Isto tako, Hanfa provodi kontinuirani posredni nadzor nad SKDD-om kroz analize mjesečnih i godišnjih izvještaja o neuspjelim namirama koje se dostavljaju u skladu s Delegiranom Uredbom 2018/1229 te sveobuhvatnom analizom poslovanja Fonda za zaštitu ulagatelja, čiji je operater SKDD. U postupku nadzora rada SKDD-a kao operatera Fonda za zaštitu ulagatelja tijekom 2025. proveden je posredni nadzor u pogledu odgovornosti Operatera Fonda za pripremu i odobravanje godišnjih financijskih izvještaja za razdoblje od 1. siječnja 2025. do 31. prosinca 2025., analize izvještaja o broju članova i ukupnoj vrijednosti imovine Fonda, broju aktivnih klijenata članova Fonda kao i analize iznosa zaštićenih i osiguranih tražbina i anonimizirane liste klijenata po članovima Fonda. U sklopu posrednog nadzora Operatera Fonda nisu utvrđene nepravilnosti ili nedostaci u radu SKDD-a te u promatranom razdoblju nije nastao osigurani slučaj koji bi rezultirao isplatama zaštićenih tražbina klijentima.

U skladu s člankom 21. Uredbe EMIR, kao i na temelju druge pripadajuće regulative, Hanfa je provela postupak preispitivanja, ocjene rizika i usklađenosti SKDD-CCP-ja za 2024. godinu. Kao rezultat postupka SKDD-CCP-ju izrečeno je nekoliko preporuka s ciljem daljnjeg poboljšanja internih organizacijskih mehanizama, protokola i pravila. U tom je postupku provedena i ocjena rizika SKDD-CCP-ja po pojedinim kategorijama (poslovni rizik, operativni rizik, rizik upravljanja, rizik likvidnosti, investicijski rizik, dubinska analiza strukture članova SKDD-CCP-ja, bonitetni zahtjevi). Hanfa je u prosincu 2025. započela s provedbom novog postupka odnosno novog ciklusa preispitivanja i ocjene SKDD-CCP-ja za 2025. godinu. Dodatno, Hanfa je u studenome 2025. po službenoj dužnosti pokrenula postupak redovitog neposrednog nadzora nad SKDD-CCP-jem. Predmet nadzora je poslovanje SKDD-CCP-ja i obavljanje djelatnosti iz članka 535. ZTK od strane SKDD-CCP-ja, uz osvrt na sustav poravnanja iz članka 536. ZTK, a u skladu s odredbama Uredbe EMIR, u razdoblju od 1. siječnja 2025. do dana okončanja postupka nadzora.

Hanfa je u okviru nadzornih aktivnosti nad izdavateljima tijekom 2025. kontinuirano nadzirala objavu propisanih informacija izdavatelja na Zagrebačkoj burzi, u službenom registru propisanih informacija (SRPI) i drugim javnim glasilima, putem nadzora

predmetnih informacija u smislu njihove potpunosti i pravovremenosti objave te primjerenog označavanja i potpisivanja propisanih informacija. U 2025. provedeno je 166 posrednih nadzora nad izdavateljima u pogledu postupanja s propisanim informacijama, od čega je njih 82 provedeno u odnosu na objavljivanje propisanih informacija, 34 na obavijesti u skladu s Uredbom o zlouporabi tržišta o stjecanju i/ili otpuštanju dionica izdavatelja od strane osoba koje obavljaju rukovoditeljske dužnosti, 25 na obavijesti o stjecanju i/ili otpuštanju vlastitih dionica izdavatelja te 25 na obavijesti o promjenama u glasačkim pravima. Slijedom provedenih nadzora donesena su dva rješenja u vezi s transakcijama rukovoditelja u razdoblju zabrane trgovanja (engl. lock-up period) u skladu s Uredbom o zlouporabi tržišta i jedno rješenje u vezi s postupanjem s propisanim informacijama u skladu sa ZTK-om.

Hanfa je u 2025. započela neposredni nadzor poslovanja jednog društva za upravljanje, a ključna područja nadzora bila su adekvatnost internih akata kojima je u tom društvu uređen investicijski proces povezan s ulaganjem imovine fondova te postupanje društva u skladu s dobrim praksama i s pažnjom dobrog stručnjaka, obavljaju li kontrolne funkcije učinkovito sve poslovne aktivnosti i jesu li ustrojene na način koji osigurava samostalnost i neovisnost, integracija rizika održivosti u postupke odlučivanja i organizacijske zahtjeve te usklađenost s odredbama Uredbe (EU) 2019/2088 o objavama povezanim s održivošću u financijskom sektoru. Nadzorom su utvrđene određene nezakonitosti i manjkavosti u funkciji upravljanja rizicima na temelju kojih je Hanfa utvrdila da postoji prostor za poboljšanje i poduzimanje korektivnih mjera kako bi uspostavljeni sustav upravljanja rizicima u društvu bio u potpunosti primjeren, sveobuhvatan i učinkovit.

Hanfa je u 2025. dovršila posredni nadzor započet u 2024., koji se odnosio na kontrolu usklađenosti pravila AIF-ova s odredbama Zakona o alternativnim investicijskim fondovima, u pogledu njihova propisanog sadržaja, objave pravila, odnosno njihove dostave te kontrole propisanih uvjeta za naplatu naknada iz imovine AIF-ova. Nadzorom su utvrđene nepravilnosti i manjkavosti u pravilima AIF-ova, koje su se odnosile na nenavođenje osoba koje smiju ulagati u fond, izostanak opisa dužnosti depozitara, revizora i drugih pružatelja usluga, izostanak opisa poslova pohrane imovine koji su delegirani na treću osobu, datuma osnivanja fonda, kao i osoba koje smiju ulagati u AIF s privatnom ponudom.

Tijekom godine obavljen je posredni nadzor čiji je predmet bila provjera poštuju li društva za upravljanje pri ulaganju za račun UCITS fondova pod upravljanjem ograničenja ulaganja propisana Zakonom o otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom (dalje u tekstu: ZOIFJP), Pravilnikom o dozvoljenim ulaganjima i ograničenjima ulaganja UCITS fonda i samim prospektima UCITS fondova. Nadzorom je obuhvaćeno ukupno osam društava za upravljanje, a kod njih tri utvrđene su nepravilnosti koje su se očitovale kao razlike u evidencijama Hanfe s evidencijama društva za upravljanje, označavanja prekoračenja ograničenja ulaganja aktivnim umjesto pasivnim te u pogrešnim navođenjima iznosa prekoračenja ograničenja ulaganja.

U 2025. dovršen je posredni nadzor jednog UAIF-a započet u 2024. godini. Nadzorom je bilo obuhvaćeno održavanje minimalnog iznosa regulatornog kapitala u skladu s odredbama ZAIF-a, pravodobnost i sadržaj izvještaja o njegovu izračunu, dostava

revidiranog godišnjeg financijskog izvještaja za 2023. godinu te odgovornost UAIF-a za delegirane knjigovodstvene i računovodstvene poslove. Posrednim je nadzorom utvrđeno da je UAIF na izvještajne datume 31. prosinca 2023. i 30. lipnja 2024. imao regulatorni kapital ispod minimalno propisanog iznosa, odnosno nije održavao minimalni iznos regulatornog kapitala propisan ZAIF-om.

Tijekom 2025. obavljen je posredni nadzor PRIIP KID-ova UCITS fondova, čiji je cilj bio utvrditi jesu li društva za upravljanje pravovremeno revidirala i objavila PRIIP KID-ove usklađene s relevantnom regulativom te jesu li provedena unaprjeđenja u odnosu na nadzor PRIIP KID-ova iz 2023. godine. Ovim nadzorom obuhvaćen je 21 UCITS fond prema kriterijima veličine društva za upravljanje, vrste fonda kao i veličine samog UCITS fonda (najveća neto imovina pod upravljanjem u pripadajućoj kategoriji društva koje upravlja fondom). Nadzorom su utvrđena unaprjeđenja u odnosu na 2023., ali uz određene manjkavosti kod pojedinih društava za upravljanje, koje je potrebno otkloniti.

Hanfa je u 2025. obavila posredni nadzor nad oglašavanjem predmetnih fondova, koji je obuhvatio usklađenost promidžbenog sadržaja s ESMA-inim Smjernicama o promidžbenim sadržajima u skladu s Uredbom o prekograničnoj distribuciji fondova, s odredbama članka. 4. Uredbe (EU) 2019/1156, kao i s relevantnim odredbama ZOIFJP-a i ZAIF-a. Nadzor je obuhvatio promidžbene sadržaje upućene ulagateljima ili potencijalnim ulagateljima za sve UCITS fondove i UAIF-ove, a svrha mu je bilo prepoznavanje promidžbenih sadržaja kao takvih te da su sve informacije iz promidžbenih sadržaja nepristrane, jasne i neobmanjujuće. Cjelokupno stanje nakon pregleda promidžbenih aktivnosti UCITS fondova i UAIF-ova ocijenjeno je kao zadovoljavajuće. Ipak, uočene su određene manjkavosti u oglašavanju, koje su se uglavnom odnosile na nejasno i nedovoljno nepristrano ukazivanje na relevantne rizike ulaganja, dok su kod određenih društava uočene pojedinačne objave koje potencijalno mogu ulagatelje dovesti u zabludu.

Hanfa je početkom 2025. završila postupak posrednog nadzora nad investicijskim društvom u svrhu provjere vođenja evidencije o naložima i transakcijama, koje je društvo dužno voditi u skladu s odredbama ZTK-a, Uredbe (EU) br. 2017/565 te Hanfinim pravilnikom. Nadzorom je utvrđeno da društvo ne vodi evidencije u skladu s propisanim zakonskim odredbama u pogledu provođenja transakcije kao blok transakcije te nije postupilo u skladu s vlastitom Politikom izvršenja naloga te Općim uvjetima poslovanja.

Tijekom godine obavljen je posredni nadzor investicijskog društva s fokusom na primanja dodatnih poticaja u sklopu pružanja investicijske usluge upravljanja portfeljem, a nadzor je obuhvatio razdoblje od 1. siječnja 2019. godine. Prema odredbama ZTK-a, kada investicijsko društvo pruža uslugu investicijskog savjetovanja, ne smije prihvaćati ni zadržavati dodatne poticaje u odnosu na tu uslugu, odnosno ako primi dodatni poticaj, dužno je prenijeti ga klijentu u cijelosti. Nadzorom je utvrđeno da investicijsko društvo u sklopu usluge upravljanja portfeljem nije prenosilo klijentima dodatne poticaje zaprimljene od trećih strana.

Tijekom godine okončan je postupak posrednog nadzora kreditne institucije koji se odnosio na posredovanje u trgovanju korporativnom obveznicom, a pokrenut je na temelju zaprimljene predstavke klijenta. Nadzorom je utvrđeno da je kreditna

institucija putem trgovinske platforme omogućila malim ulagateljima trgovanje financijskim instrumentom koji nije namijenjen za ponudu odnosno prodaju malim ulagateljima, čime nije postupila u najboljem interesu klijenta. Nadalje, utvrđen je nedostatak primjerenih unutarnjih kontrola u pogledu provjere dostupnosti takvih instrumenata malim ulagateljima.

U 2025. obavljen je postupak redovnog neposrednog nadzora nad investicijskim društvom u kojem su nadzorne aktivnosti bile usmjerene na pružanje usluga izvršavanja naloga za račun klijenata, rad funkcije upravljanja rizicima i praćenja usklađenosti te adekvatnost kapitala. Vremensko razdoblje nadzora obuhvatilo je razdoblje od 1. siječnja 2023. do okončanja postupka nadzora. U postupku nadzora utvrđeno je više nezakonitosti i nepravilnosti, koje su se između ostalog odnosile i na uspostavu i rad funkcije praćenja usklađenosti, objavu informacija društva prema zahtjevima iz Uredbe IFR te vođenje osobnih transakcija zaposlenika društva. Društvo je tijekom trajanja nadzora otklonilo i ispravilo utvrđene nezakonitosti i nepravilnosti.

Hanfa je u 2025. provela analizu transparentnosti štetnih učinaka na održivost na razini subjekata u skladu s Uredbom SFDR i Delegiranom uredbom Komisije (EU) 2019/2088 (dalje u tekstu: Delegirana SFDR uredba). Ukratko, zahtjevi Europskih regulatornih tijela prema nacionalnim tijelima, pa tako i prema Hanfi, odnosili su se na upis procjene o stanju prema skali 1 do 5 za sve PAI izjave (engl. Principal Adverse Impact statement – Izjava o glavnim negativnim utjecajima). Nadzorom je utvrđeno da kod određenog broja subjekata i dalje postoji prostor i potreba za poboljšanjem vidljivosti i dostupnosti objava te doradom internetskih stranica u skladu s Delegiranom SFDR uredbom.

Tijekom godine pokrenut je posredni nadzor nad jednim UAIF-om u odnosu na potencijalno neovlašteno obavljanje distribucije udjela AIF-a iz treće države u Republici Hrvatskoj te na potencijalno neovlašteno pružanje investicijske usluge zaprimanja i prijenosa naloga u vezi s jednim ili više financijskih instrumenata, točnije udjelom u investicijskim fondovima. Na temelju obavljenog posrednog nadzora Hanfa je izdala rješenje kojim se navedenom UAIF-u nalaže prestanak i zabranjuje svako daljnje neovlašteno obavljanje investicijske usluge zaprimanja i prijenosa naloga u vezi s jednim ili više financijskih instrumenata, kao i neovlašteno držanje novčanih sredstava klijenata na redovnom poslovnom računu subjekta u tu svrhu.

Krajem godine pokrenut je neposredni nadzor mirovinskog društva i mirovinskih fondova pod upravljanjem. Nadzor je obuhvatio proces donošenja odluka i kontinuiranog praćenja ulaganja mirovinskih fondova kod kojih se ostvaruje izloženost pojedinog ili svih mirovinskih fondova kojima mirovinsko društvo upravlja veća od 10 % prenosivih vlasničkih vrijednosnih papira jednog izdavatelja. Pri tome je u predmet nadzora uključeno i postupanje mirovinskog društva u okviru korporativnog upravljanja, ostvarivanja glasačkih prava i odnosa s izdavateljima financijskih instrumenata u koje je uložena imovina mirovinskih fondova. Isto tako, otvoren je i postupak neposrednog nadzora Središnjeg registra osiguranika (REGOS). Predmet nadzora bili su postupci povezani s osobnim računima članova mirovinskih fondova, uključujući knjiženje uplaćenih doprinosa, prijenos sredstava u drugi mirovinski fond te prijenos sredstava pri zatvaranju osobnog računa. U tom su se postupku provjeravale mjere za zaštitu informacijskog sustava i sustava za elektroničku obradu podataka, mjere očuvanja sigurnosti, cjelovitosti i povjerljivosti informacija te politike i postupci

za osiguranje neprekidnog poslovanja. Treći postupak neposrednog nadzora odnosio se na kreditnu instituciju u vezi s obavljanjem poslova depozitara za obvezne mirovinske fondove. Predmet nadzora bili su poslovi pohrane i evidentiranja imovine, poslovi praćenja tijeka novca, obveze depozitara povezane s kontrolom izračuna neto vrijednosti imovine, kontrola vrednovanja imovine, uplate na osobne račune članova mirovinskih fondova i isplate na osnovi ostvarivanja prava na mirovinu, provođenje naloga mirovinskog društva u vezi s transakcijama financijskim instrumentima i drugom imovinom koja čini portfelj obveznih mirovinskih fondova, kontrola ulaganja imovine obveznih mirovinskih fondova u skladu s proklamiranim ciljevima i statutom obveznih mirovinskih fondova te postupanje depozitara u slučajevima kada se utvrde nepravilnosti u poslovanju mirovinskog društva. Okončanje navedenih postupaka neposrednih nadzora očekuje se tijekom 2026. godine.

Hanfa je u 2025. provela posredni nadzor izvještaja o pritužbama članova mirovinskih fondova koje su mirovinska društva zaprimila u 2024. godini. pregledom izvještaja o pritužbama jednog mirovinskog društva, Hanfa je primijetila da je mirovinsko društvo kod razjašnjavanja činjenica koje su dovele do pritužbe člana navelo da su one posljedica radnji učinjenih od strane prodajnog zastupnika. Slijedom navedenog, Hanfa je od mirovinskog društva zatražila očitovanje o mjerama koje se poduzimaju u odnosu na prodajne zastupnike, kao i o učestalosti podnesenih pritužbi prema istom prodajnom zastupniku. Mirovinsko društvo dostavilo je očitovanje u kojem je pojasnilo okolnosti predmetnih slučajeva. Na temelju tog očitovanja Hanfa je utvrdila da su u konkretnim slučajevima članovi bili pogrešno informirani i dovedeni u zabludu od strane prodajnog zastupnika. Kako bi se smanjila mogućnost stvaranja nepovjerenja u mirovinsku štednju, Hanfa je preporučila mirovinskom društvu da unaprijedi interne procese i interne akte u smislu propisivanja sankcija koje bi se primijenile u slučajevima kada je, i nakon provođenja korektivnih mjera poput edukativnih aktivnosti, zaprimljen određeni broj pritužbi na istog prodajnog zastupnika.

Tijekom godine započet je postupak posrednog nadzora ograničenja ulaganja imovine obveznih i dobrovoljnih mirovinskih fondova. Cilj nadzora bio je utvrditi jesu li društva za upravljanje obveznim i dobrovoljnim mirovinskim fondovima u razdoblju od 31.12.2024. do 31.10.2025. prilikom upravljanja obveznim odnosno dobrovoljnim mirovinskim fondovima ispunjavala odredbe ograničenja ulaganja koje su propisane odredbama ZOMF-a i ZDMF-a. Postupak analize prikupljenih podataka je u tijeku, a završetak nadzora očekuje se u 2026. godini.

U 2025. započet je posredni nadzor troškova i naknada dobrovoljnih mirovinskih fondova koje mirovinska društva za upravljanje dobrovoljnim mirovinskim fondovima plaćaju na teret imovine otvorenih i zatvorenih dobrovoljnih mirovinskih fondova, u skladu s odredbama ZDMF-a i Pravilnika o troškovima koji se mogu plaćati iz imovine dobrovoljnog mirovinskog fonda te načinu i sadržaju izračuna pokazatelja ukupnih troškova dobrovoljnog mirovinskog fonda. U tom smislu uzeto je u obzir i Mišljenje EIOPA-e o nadzoru izvještavanja o troškovima i naknadama IORP-a (eng. Opinion on the supervisory reporting of costs and charges of IORPs), a sve u svrhu osiguranja transparentnog redovitog izvještavanja i sveobuhvatnog uvida u troškove i naknade koji se mogu plaćati iz imovine dobrovoljnog mirovinskog fonda. U okviru posrednog nadzora bio je razmatrano i jesu li troškovi koje mirovinski fond plaća u skladu s

odredbama ZDMF-a i Pravilnika o troškovima, a izrađena je i komparativna analiza razine troškova među različitim društvima za upravljanje u svrhu procjene troškovne učinkovitosti. Okončanje postupka posrednog nadzora očekuje se u 2026. godini.

Izmjenama ZOMF-a iz 2023. omogućeno je ulaganje imovine obveznih mirovinskih fondova u nekretnine. Novim odredbama ZOMF-a predviđeni su uvjeti pod kojima je dozvoljeno ulaganje u nekretnine, a propisana su i ograničenja takvih ulaganja, ovisno o neto vrijednosti imovine i kategoriji obveznog mirovinskog fonda, pri čemu kategoriji C obveznih mirovinskih fondova nije dopušteno ulaganje u takvu vrstu imovine. U okviru kontinuiranih posrednih nadzora u 2025. Hanfa je pratila i analizirala prva realizirana ulaganja u nekretnine od strane obveznih mirovinskih fondova. U predmetnim kontinuiranim posrednim nadzorima nisu utvrđene nezakovitosti, slijedom čega nije bilo potrebe za daljnjim postupanjima.

Hanfa je u 2025. provela ukupno šest postupaka nadzora nad poslovanjem društava za osiguranje, od čega dva neposredna i četiri posredna. Osim toga, Hanfa je tijekom 2025. pratila i postupanja po nadzornim mjerama izrečenim u prethodnim godinama. Neposredni nadzori provedeni tijekom 2025. obuhvatili su sljedeća područja: sustav upravljanja rizicima u područjima ulaganja i upravljanja imovinom i obvezama iz obveznog mirovinskog osiguranja te proces izvještavanja u skladu sa zahtjevima Solventnosti II. Posredni nadzori provedeni tijekom 2025. obuhvatili su sljedeća područja: poslovni proces obrade šteta odnosno podnesenih odštetnih zahtjeva po policama kasko-osiguranja te preispitivanje osnovanosti isplate dobiti odnosno dividende u kontekstu primjene Zakona o osiguranju.

Hanfa je u 2025. nad svim leasing društvima provela horizontalne posredne nadzore u pogledu financijskog izvještavanja, rizika koncentracije te obračuna rata leasinga primateljima leasinga. U nadzoru nad financijskim izvještavanjem provjeravalo se jesu li leasing društva pravilno popunila i pravodobno dostavila Hanfi sve propisane financijske i dodatne izvještaje. Kod devet leasing društava utvrđene su neusklađenosti u pojedinim izvještajima, i to u izvještaju o financijskom položaju, izvještaju o sveobuhvatnoj dobiti i izvještaju o kvaliteti portfelja. Budući da su društva tijekom nadzora ispravila navedene izvještaje, Hanfa nije pokretala upravne postupke ni izricala nadzorne mjere. Nadzor rizika koncentracije imao je za cilj utvrditi pridržavaju li se leasing društva najviše dopuštenim izloženostima prema jednoj osobi ili grupi povezanih osoba. Pritom je kod jednog leasing društva utvrđeno prekoračenje najviše dopuštene izloženosti, o čemu je Hanfa sastavila zapisnik te donijela rješenje radi otklanjanja utvrđenih nezakovitosti i nepravilnosti. U nadzoru obračuna rata leasinga primateljima leasinga fokus nadzornih aktivnosti bio je na ugovorima s promjenjivom kamatnom stopom, odnosno na usklađivanju kamatnih stopa iz ugovora s kretanjima referentnih kamatnih stopa. Pritom su nepravilnosti utvrđene kod šest leasing društava, koja nisu vršila usklađivanje promjenjivih kamatnih stopa u skladu s ugovornim odredbama. S obzirom na to da su društva otklonila utvrđene nepravilnosti, nije bilo potrebe za izricanjem nadzornih mjera.

U 2025. Hanfa je iz područja SPNFT-a obavila deset neposrednih nadzora i 82 posredna nadzora. Svi obavljeni neposredni nadzori ukazuju na to da su obveznici svjesni važnosti sprječavanja pranja novca i financiranja terorizma. U svim provedenim neposrednim nadzorima i mjerama koje je Hanfa donijela išlo se u smjeru poboljšanja kako

organizacijskih uvjeta u dijelu SPNFT tako i načina provođenja dubinske analize, povezivanja transakcija, prijave sumnjivih transakcija itd. Svi nadzirani obveznici bez odlaganja su postupili po naloženim mjerama. Neposredni nadzori obuhvatili su različite vrste subjekata, uključujući i sve važniji sektor pružatelja usluga virtualne imovine. Tijekom godine poslovalo je 17 registriranih pružatelja usluga virtualne imovine, a neki od njih započeli su postupak licenciranja prema Uredbi MiCA, što predstavlja značajan pomak u zaštiti ulagatelja, a time i smanjenju mogućnosti pranja novca i financiranja terorizma.

Hanfa je i tijekom 2025. nastavila redovito pratiti, analizirati i javno objavljivati procjene sistemskih rizika u okviru svojih redovitih publikacija – Makroprudencijalnog skenera rizika i Financijske stabilnosti. Tijekom godine posebna je pozornost bila posvećena razvoju analitičkih alata za praćenje klimatskih rizika, s obzirom na to da klimatski šokovi postaju sve relevantniji izvor sistemskih rizika za financijski sektor. Klimatski šokovi, poput ekstremnih vremenskih događaja ili naglih promjena u klimatskoj politici, mogu povećati postojeće ranjivosti u financijskom sustavu i ugroziti njegovu stabilnost kroz različite kanale prijenosa i sekundarne mehanizme pojačanja utjecaja. Šokovi povezani s klimom mogu imati snažnije i nepredvidljivije posljedice od drugih vrsta šokova zbog nesigurnosti oko njihova vremena nastanka i intenziteta, mogućih nelinearnosti (tzv. prijelomnih točaka), kao i posrednih učinaka prelijevanja naknadnih šokova. Stoga je Hanfa nadogradila postojeću matricu sistemskih rizika, prilagođavajući je najboljim praksama i dostupnim podacima. Osim što doprinosi jačanju otpornosti financijskog sustava, cilj je matrice i poticanje subjekata na proaktivno upravljanje klimatskim rizicima i integraciju održivosti u poslovne modele. Prema dobivenim rezultatima konstruirane matrice klimatskih rizika za sektor financijskih usluga domaći institucionalni investitori su u 2025. bili umjereno izloženi klimatskim rizicima, uz trend smanjenja izloženosti tranzicijskim rizicima i naglašeniju prisutnost fizičkih rizika. S obzirom na njihovu promjenjivu prirodu i intenzitet, Hanfa će ih kontinuirao pratiti te nadograđivati postojeće indikatore u skladu s dostupnošću preciznijih i detaljnijih podataka.

Normativne aktivnosti

Početkom listopada 2025. donesen je Zakon o izmjenama i dopunama Zakona o tržištu kapitala. Zakon se primarno usklađuje s odredbama Uredbe (EU) 2023/606 i Uredbe (EU) 2024/791, koje se odnose na postupke odobrenja prospekata, obveze objave informacija te nova pravila o ponudi vrijednosnih papira. Time se pojednostavljuju i digitaliziraju postupci izdavanja, čime se tržište kapitala čini privlačnijim i dostupnijim za izdavatelje. Krajem godine donesen je i Zakon o izmjenama i dopunama Zakona o preuzimanju dioničkih društava. Osim izmjena povezanih s ESAP-om (engl. European single access point), njime se mijenja članak kojim se uređuje isključenje prava glasa te se, u svrhu zaštite dioničara, pojašnjava da pojmovi novac, novčana naknada ili novčana sredstva u smislu tog Zakona ne podrazumijevaju kryptoimovinu. Također, radi usklađenja sa sudskom praksom dodaju se stavci prema kojima je za rješavanje sporova između ponuditelja i osoba koje s njim djeluju zajednički te manjinskih dioničara nadležan trgovački sud.

Početkom 2025. na snagu je stupio Zakon o izmjenama i dopunama Zakona o alternativnim investicijskim fondovima. Najznačajnije izmjene i dopune odnose se na: izmjene povezane s upravljanjem IKT rizicima, izmjene nacionalnog režima za

distribuciju AIF-ova iz trećih država, izmjene nacionalnog režima za obavljanje poslova UAIF-a iz treće države u Republici Hrvatskoj te poslovanje depozitara AIF-ova. U siječnju 2025. na snagu je stupio i Zakon o izmjenama i dopunama Zakona o otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom. Najznačajnije izmjene i dopune odnose se na: izmjene povezane s upravljanjem IKT rizicima te poslovanje depozitara UCITS fondova.

Direktiva (EU) 2022/2556 donosi niz izmjena potrebnih radi pravne jasnoće i dosljednosti u vezi sa zahtjevima u pogledu digitalne operativne otpornosti. Odredbom njezina članka 8. izmijenjen je članak 21. stavak 5. Direktive IORP II, kojim je propisana obveza država članica u pogledu primjene Uredbe DORA u institucijama za strukovno mirovinsko osiguranje pri uspostavljanju mrežnih i informacijskih sustava. Direktiva 2022/2556 implementirana je Izmjenama i dopunama Zakona o dobrovoljnim mirovinskim fondovima kao i izmjenama i dopunama Zakona o mirovinskim osiguravajućim društvima s obzirom na važnost upravljanja IKT rizicima u poslovanju mirovinskih i mirovinskih osiguravajućih društava te se obveza primjene Uredbe DORA proširila na njihovo cjelokupno poslovanje.

Hanfa je sudjelovala u izradi Zakona o izmjenama i dopunama Zakona o osiguranju radi implementacije Direktive (EU) 2023/2864 u dijelu u kojem ona mijenja Direktivu Solventnost II i Direktivu (EU) 2016/97. Direktiva (EU) 2023/2864 i Uredba (EU) 2023/2859 dio su zakonodavnog paketa koji je vrlo značajan za financijsko tržište Europske unije i za daljnji razvoj održivog financiranja i digitalnih financija. Cilj je tih akata dodatno integrirati financijske usluge i tržišta kapitala EU-a pružanjem jednostavnog centraliziranog pristupa javnim informacijama o subjektima i njihovim proizvodima uspostavljanjem jedinstvene europske pristupne točke (ESAP). Kako bi ESAP zaživio, bilo je nužno zakonskim izmjenama niza propisa omogućiti da se podaci prikupljaju i dostavljaju u ujednačenom formatu te imenovati tijelo za prikupljanje informacija na razini države članice, koje će biti odgovorno za prikupljanje i prosljeđivanje informacija u ESAP.

Licenciranje i edukacija

Hanfa je u 2025. provela 266 postupaka licenciranja, koji su obuhvaćali izdavanje odobrenja za stjecanje kvalificiranog udjela, odobrenja za rad i odobrenja za obavljanje funkcije člana uprave i nadzornog odbora, izdavanje ovlaštenja za obavljanje poslova ovlaštenog aktuara, izdavanje dozvola za obavljanje poslova distribucije osiguranja i reosiguranja, kao i postupke u kojima se utvrđuje prestanak važenja prethodno izdane dozvole. Najveći broj zahtjeva za licenciranje, kao i proteklih godina, odnosio se na zahtjeve za izdavanje dozvola za obavljanje poslova distribucije osiguranja i/ili reosiguranja (84), od čega je najveći broj odobrenja izdan obrtima za zastupanje u osiguranju (52).

Tijekom 2025. održano je osam ispitnih rokova za provjeru znanja i stjecanje kvalifikacija za pružanje informacija o investicijskim proizvodima i uslugama, brokerske poslove i investicijsko savjetovanje, za stjecanje zvanja ovlaštenog upravitelja mirovinskih fondova te za stjecanje kvalifikacija za upravljanje mirovinskim osiguravajućim društvom. Ispiti su se održavali elektroničkim putem svaka dva mjeseca, a pristupila su im 62 kandidata, od kojih je njih 28 (45 %) uspješno položilo ispit. U 2025. ispitu za provjeru stručnih znanja potrebnih za obavljanje poslova distribucije osiguranja i/ili distribucije reosiguranja pristupila su ukupno 1.393 kandidata. Ispiti se održavaju elektroničkim putem jednom tjedno, a obuhvaćaju provjeru znanja prema izabranoj

skupini osiguranja, kategoriji posrednika i sporednih posrednika u osiguranju i proizvodima osiguranja ili reosiguranja koje posrednik namjerava distribuirati.

Zaštita potrošača i unaprjeđenje financijske pismenosti

U 2025. zaprimljene su ukupno 324 predstavke, što je najveći broj zaprimljenih predstavki u posljednjih deset godina. U odnosu na prošlu godinu radi se o porastu od 51,4 %. Podaci iz evidencije zaprimljenih predstavki za 2025. pokazuju da osiguranje s 49,7 % (161 predstavka) ostaje segment s najviše pritužbi, čime je nastavljen trend iz prethodnih godina, uz blago smanjenje u odnosu na proteklu godinu (55,6 %). S obzirom na to da udio predstavki iz segmenta osiguranja i onih koje nisu u nadležnosti Hanfe čini visokih 88,7 %, broj predstavki/udio iz ostalih segmenata financijskog sektora značajno je manji. Najveći dio njih odnosi se na segment tržišta kapitala i tržišta leasinga, u vezi s kojima je zaprimljeno po 10 predstavki, odnosno 3,1 %. Osim putem predstavki, komunikacija s potrošačima i ostalim korisnicima financijskih usluga odvija se i putem neformalnih kanala, poput telefona i elektroničke pošte (potrosaci@hanfa.hr). Riječ je o upitima informativnog karaktera koji ne zahtijevaju formalno postupanje, a na koje Hanfa promptno odgovara. Kao i broj predstavki, u 2025. značajno je porastao i broj takvih upita pa je na razini godine evidentirano 977 upita putem adrese elektroničke pošte za potrošače (u 2024. zaprimljeno ih je 405). Takav značajan porast broja predstavki i upita rezultat je kontinuiranog rasta uloge Hanfe u zaštiti potrošača, u prvom redu zbog porasta vidljivosti. Brojne edukacije potrošača te aktivna komunikacija putem medija, digitalnih kanala i javnih nastupa potaknuli su korisnike financijskih usluga na češće obraćanje Hanfi radi informiranja o mehanizmima zaštite njihovih prava.

Financijska pismenost danas podrazumijeva i sposobnost prepoznavanja potencijalnih prijetnji, kritičkog vrednovanja informacija te donošenja odluka u digitalnom okružju, koje se kontinuirano mijenja. Upravo preventivno djelovanje i pravovremena informiranost građana postaju ključni elementi njihove financijske sigurnosti. U skladu s tim izazovima, Hanfa i dalje sustavno razvija i provodi edukativne aktivnosti. Prepoznajući promjene u okružju i sve kompleksnije potrebe korisnika financijskih usluga, Hanfa je u 2025. usmjerila dio svojih resursa na provedbu zahtjevnijih i sadržajno opsežnijih edukativnih projekata s ciljem postizanja dugoročnog učinka i šireg dosega. Poseban naglasak stavljen je na organizaciju konferencija za učitelje i građane te na nacionalnu distribuciju edukativne igre „Desitudo“ svim osnovnim školama, čime je dodatno proširen doseg financijskog obrazovanja među mladima. U tom je kontekstu tijekom 2025. organizirano i/ili podržano ukupno 80 edukativnih aktivnosti, u kojima je izravno sudjelovalo više od 2800 sudionika. U usporedbi s 2024., kada je provedeno 113 aktivnosti s više od 4200 sudionika, zabilježen je manji broj događanja, što odražava strateško usmjerenje prema kvalitetnijim, ciljanijim i dugoročno održivim inicijativama. Takav pristup omogućio je veću vidljivost i utjecaj edukativnih aktivnosti Hanfe, uz jačanje njihove relevantnosti u kontekstu sve složenijeg financijskog okružja i potrebe za razvojem odgovornog financijskog ponašanja.

Rezultati relevantnih istraživanja i dalje ukazuju na potrebu jačanja financijske pismenosti među mladima, zbog čega Hanfa i u 2025. značajan dio svojih edukativnih aktivnosti realizira putem obrazovnog sustava. Struktura sudionika pokazuje da su učenici osnovnih i srednjih škola činili većinu uključenih, s ukupnim udjelom od gotovo 60 %, pri čemu srednje škole i dalje predstavljaju najveći pojedinačni segment, što odražava kontinuirano strateško usmjerenje prema mlađim dobnim skupinama. Takav

pristup temelji se na važnosti stjecanja financijskih znanja i oblikovanja odgovornog financijskog ponašanja od najranije dobi, pri čemu važnu ulogu ima i društvena edukativna igra „Desitudo“, razvijena upravo s ciljem učenja kroz igru i interaktivno iskustvo. Tijekom 2025. Hanfa je nastavila s aktivnostima usmjerenima na jačanje kapaciteta učitelja i nastavnika u području financijske pismenosti prepoznajući njihovu ključnu ulogu u prijenosu znanja i oblikovanju financijskih navika mladih. Uz konferenciju posvećenu primjeni edukativne igre „Desitudo“ u nastavi, provedeno je ukupno šest dodatnih aktivnosti usmjerenih na obrazovne djelatnike.

Hanfa je sudjelovala i u brojnim gostovanjima na televiziji i radiju, u kojima je široj javnosti približavala teme poput financijskih prijevara, sigurnog korištenja financijskih usluga i odgovornog upravljanja osobnim financijama. Osim toga, objavljeno je više edukativnih tekstova na portalu Novac za sutra, čime je nastavljen kontinuitet pružanja relevantnih i razumljivih informacija građanima. Sve navedene aktivnosti potvrđuju sveobuhvatan pristup Hanfe financijskom opismenjavanju, koji obuhvaća različite ciljne skupine od učenika i studenata do nastavnika i šire javnosti te kombinira edukaciju, informiranje i razvoj konkretnih alata za donošenje odgovornih financijskih odluka.

Komunikacijske aktivnosti

U 2025. Hanfa je nastavila provoditi sustavne, strateški usmjerene i pravodobne aktivnosti u skladu sa svojom misijom očuvanja stabilnosti financijskog sustava, zaštite potrošača i promicanja održivog razvoja tržišta financijskih usluga, dodatno jačajući svoju ulogu pouzdanog izvora informacija za sudionike financijskog tržišta i širu javnost.

Hanfa je redovito i transparentno izvještavala o rješenjima donesenim na 27 sjednica Upravnog vijeća, a za ona od većeg interesa za tržište, korisnike financijskih proizvoda i usluga ili širu javnost objavljivala je i dodatna obrazloženja i priopćenja.

Veliki naglasak u komunikacijskim aktivnostima stavljen je na objavu upozorenja u vezi s financijskim i investicijskim prijevarama, s obzirom na to da je njihov broj posljednjih godina u kontinuiranom porastu. U svrhu dodatne zaštite potrošača, na internetskoj stranici Hanfe objavljena je podstranica s popisom sumnjivih subjekata i informacijama kako se zaštititi od financijskih prijevara. Građani na taj način mogu jednostavno i brzo provjeriti sumnjive subjekte za koje Hanfa ima saznanja da se obraćaju hrvatskim građanima, a ne nalaze se u registrima Hanfe, odnosno nemaju dozvolu za rad, nisu registrirani ni regulirani od strane Hanfe ili nemaju dozvolu za rad u Hrvatskoj na osnovu notifikacije. Kako bi stručne teme i izazove sektora što više približila tržišnim sudionicima te dodatno potaknula dijalog, Hanfa je tijekom godine organizirala više stručnih konferencija, iz različitih područja djelovanja te okupila brojne domaće, ali i međunarodne stručnjake.

Relevantne informacije Hanfa je pružala javnosti i putem medija. Pravovremeno je i transparentno odgovorila na 92 zaprimljena novinarska upita (tisak, radio, televizije i internetski portali), a predstavnici Hanfe odazvali su se pozivima medija na davanje intervjua, izjava i objava kolumni o područjima i temama od značaja za stručnu financijsku i širu javnost.

Uz navedeno, Hanfa se javnosti obraća i putem svojih digitalnih kanala. Hanfin profil na LinkedInu krajem 2025. imao je više od 13.200 pratitelja. Putem edukativnog portala „Novac za sutra“ Hanfa složene financijske teme na jednostavan i zanimljiv način približava široj javnosti. Profil na Facebooku „Novac za sutra“ prati nešto više od 13.000

osoba, dok istoimeni profil na Instagramu ima nešto više od 4.000 pratitelja. Putem Hanfina kanala na Youtubeu, koji ima 400-tinjak pratitelja, objavljuju se brojni edukativni materijali.

Međunarodna suradnja

Tijekom 2025. suradnja između ESMA-e i nacionalnih nadzornih tijela bila je usmjerena na daljnje ostvarenje ciljeva ESMA-ine strategije 2023. – 2028., osobito na jačanje zaštite ulagatelja, osiguranje urednog funkcioniranja tržišta i daljnju integraciju tržišta kapitala Europske unije. Aktivnosti su se provodile kombinacijom regulatornih, nadzornih i analitičkih alata, uz jasno usmjerenje na nadzornu konvergenciju i učinkovitu implementaciju zajedničkih pravila. U području održivog financiranja naglasak je bio na osiguravanju vjerodostojnosti i transparentnosti objava te smanjenju rizika greenwashinga. U tu svrhu ESMA i nacionalna nadzorna tijela koristili su prvenstveno alat zajedničkih nadzornih aktivnosti te su provedene koordinirane provjere primjene Uredbe o objavama u vezi s održivosti u sektoru financijskih usluga (SFDR), osobito u okviru UCITS i AIFMD režima. Aktivnosti su bile usmjerene na usklađenost ESG objava s propisanim zahtjevima i njihovu razumljivost za ulagatelje. U pogledu zaštite ulagatelja i urednog funkcioniranja tržišta aktivnosti su bile usmjerene na unaprjeđenje transparentnosti, kvalitete informacija i primjene pravila poslovanja prema klijentima. U području tržišne infrastrukture fokus aktivnosti bio je na jačanju transparentnosti, otpornosti i stabilnosti sustava trgovanja kroz izradu različitih Q&A izvještaja i nacрта tehničkih standarda. Zajedničke aktivnosti u području digitalne operative otpornosti bile su usmjerene na uspostavu jedinstvenog okvira za upravljanje IKT i kibernetičkim rizicima. ESMA je u suradnji s drugim europskim i nacionalnim nadzornim tijelima izradila smjernice, tehničke standarde i nadzorne pristupe temeljene na odredbama Uredbe DORA. Povezane aktivnosti uključivale su identifikaciju ključnih trećih strana pružatelja IKT usluga i razvoj zajedničkog pristupa nadzoru kritičnih IKT rizika, čime se doprinosi jačanju otpornosti financijskog sustava na digitalne i kibernetičke prijetnje. Tijekom 2025. zaposlenici Hanfe sudjelovali su u radu 30 sektorskih i horizontalnih ESMA-inih grupa i podgrupa. Predsjednik i članica Upravnog vijeća aktivno su sudjelovali i glasovali na osam sastanka ESMA-ina Odbora nadzornika i u preko 150 postupaka elektroničkog glasanja.

Tijekom 2025. EIOPA je nastavila s aktivnostima čiji je cilj bio uključivanje rizika održivosti u nadzorne prakse te unaprjeđivanje smjernica o zahtjevima upravljanja i bonitetnom tretmanu rizika održivosti. Napori su bili usmjereni i na rizike od prirodnih katastrofa, što je uključivalo predlaganje kalibracijske prilagodbe za rizike od poplava, tuče, potresa i olujnih vjetrova unutar standardne formule Solventnosti II. Promicano je upravljanje klimatskim rizicima usmjereno na budućnost, na način da se društva potiču na integraciju klimatskih aspekata u strateško planiranje i procjenu kapitala. U području nadzora poslovanja nadziranih subjekata EIOPA i nacionalna nadzorna tijela usredotočila su se na zaštitu potrošača te povećanje transparentnosti, pravednosti i vrijednosti za novac u financijskim proizvodima. Objavljena su izvješća o potrošačkim trendovima i o troškovima te se proveo mystery shopping kako bi se ocijenio proces prodaje investicijskih proizvoda. Nastavljena je revizija okvira Solventnosti II, putem razvoja novih tehničkih standarda i smjernica te pružanja tehničkih savjeta Europskoj komisiji o Delegiranoj uredbi Solventnost II. Radilo se u smjeru smanjenja broja smjernica i predložaka. Na međunarodnoj razini EIOPA je zajedno s nacionalnim nadzornim tijelima nastavila imati aktivnu ulogu u Međunarodnom udruženju nadzornih tijela u osiguranju (IAIS), doprinoseći globalnim standardima i okvirima za sistemske rizike. Što se tiče Hanfina doprinosa radu EIOPA-e, tijekom 2025. Hanfa je sudjelovala u Odboru nadzornika (održano osam sastanaka), Upravnom odboru (održano pet sastanaka) te Upravljačkim odborima (održano 28 sastanaka). Predsjednik Upravnog vijeća Hanfe je kao predsjedatelj Upravljačkog odbora za rizike

EIOPA-e tijekom godine održao ukupno devet sastanaka. Hanfa je tijekom 2025. sudjelovala u 117 postupaka pisane procedure Odbora nadzornika, 15 postupaka pisane procedure Upravnog odbora te 127 postupaka pisane procedure upravljačkih odbora. Na operativno-stručnoj razini stručnjaci Hanfe sudjelovali su u radu dvadesetak projektnih grupa i platformi.

Tijekom 2025. nastavljena je aktivna suradnja Hanfe s ESRB-om. Predstavници Hanfe sudjelovali su na redovitim tromjesečnim sastancima odbora i radnih skupina ESRB-a, u okviru kojih su analizirani ključni rizici i ranjivosti relevantni za financijsku stabilnost. Na sastancima su se razmatrale i makrobonitetne politike i mjere, kao i aktualna makroekonomska i tržišna kretanja te mogući učinci tih promjena na financijski sektor. Posebna pozornost pritom je bila usmjerena na praćenje sistemskih ranjivosti, kretanja na financijskim tržištima te mogućih učinaka geopolitičkih i makroekonomskih rizika na financijski sektor. Predsjednik Upravnog vijeća Hanfe sudjelovao je na sastancima Općeg odbora ESRB-a, dok su zaposlenici Hanfe sudjelovali u radu Savjetodavnog tehničkog odbora i Radne grupe za analize.

Sudski postupci

Hanfa je tijekom 2025. pokrenula dva prekršajna postupka. U skladu s pravilima o nadležnosti, jedan postupak pokrenut je pred Općinskim prekršajnim sudom u Zagrebu, dok je drugi iniciran pred Financijskim inspektoratom Ministarstva financija Republike Hrvatske. Pokretanje predmetnih prekršajnih postupaka rezultat je prethodno provedenih nadzornih aktivnosti Hanfe, tijekom kojih su utvrđene nezakonitosti u područjima tržišta kapitala te sprječavanja pranja novca i financiranja terorizma. Podnošenje optužnih prijedloga nastavak je postupanja u okviru zakonskih ovlasti Hanfe, usmjerenog na osiguranje zakonitog i usklađenog djelovanja subjekata nadzora.

Tijekom 2025. pokrenuto je pet upravnih sporova, od čega tri iz područja osiguranja te po jedan iz područja leasinga i tržišta kapitala. Dva upravna spora iz područja osiguranja odnose se na ocjenu zakonitosti rješenja Hanfe donesenih u okviru aktivnosti nadzora nad postupcima obrade i likvidacije šteta po policama kasko-osiguranja. U oba postupka donesene su prvostupanjske presude kojima su odbijeni tužbeni zahtjevi za poništenje rješenja Hanfe. Tužitelji su na predmetne odluke uložili žalbe te su postupci u tijeku pred Visokim upravnim sudom Republike Hrvatske. Pred Upravnim sudom u Zagrebu u tijeku je i treći postupak iz područja osiguranja u vezi s izricanjem nadzorne mjere zabrane isplate dobiti ili dividende nakon što je u postupku nadzora Hanfa utvrdila teže kršenje pravila o upravljanju rizicima. Upravni spor vodi se i protiv rješenja Hanfe kojim je subjektu nadzora izrekla nadzornu mjeru kojom je naloženo uspostavljanje sveobuhvatnog i učinkovitog sustava upravljanja rizicima uz izmjenu internih akata koji reguliraju proces odobravanja posla leasinga. Upravni spor iz područja tržišta kapitala povezan je s neovlaštenim pružanjem investicijskih usluga i distribucijom udjela inozemnog visokorizičnog fonda malim ulagateljima bez propisanih odobrenja.

Poslovanje Hanfe

U 2025. radom Hanfe rukovodilo je Upravno vijeće u sastavu dr. sc. Ante Žigman (predsjednik), dr. sc. Tomislav Ridzak (zamjenik predsjednika), Jurica Jednačak, Anamarija Staničić i Antun Palarić. U srpnju 2025. dr. sc. Tomislav Ridzak razriješen je dužnosti na osobni zahtjev, a članicom Upravnog vijeća imenovana je Martina Verić na temelju Odluke Hrvatskog sabora Republike Hrvatske (od 15. srpnja 2025., Klasa: 021-

04/25-07/59). Anamarija Staničić izabrana je za zamjenicu predsjednika Upravnog vijeća na razdoblje od 18 mjeseci. Tijekom 2025. Upravno vijeće Hanfe održalo je 27 sjednica, na kojima su donesene 884 odluke.

Broj zaposlenika Hanfe povećao se za 9 % u odnosu na prethodnu godinu te je krajem godine iznosio 225. Ugovori o radu na neodređeno vrijeme bili su sklopljeni s 97 % zaposlenih, dok su ugovori na određeno vrijeme sklopljeni s 3 % zaposlenika. Prosječna dob zaposlenika bila je 45,3 godine, što predstavlja blagi porast u odnosu na prijašnje godine. U ukupnom broju zaposlenika bilo je 66 % osoba ženskog spola i 34 % osoba muškog spola. Udio zaposlenika muškog spola povećao se za 4 %.

Ukupna imovina Hanfe na dan 31. prosinca 2025. iznosila je 6,2 mil. eura, što predstavlja povećanje od 35,2 % u odnosu na kraj 2024. godine. Na to je povećanje prvenstveno utjecao porast financijske imovine od 36,2 %, dok se iznos nefinancijske imovine povećao za 31,2 % u usporedbi s prethodnom godinom. U odnosu na prethodnu godinu došlo je do promjena u strukturi pasive, pri čemu su vlastiti izvori porasli za 25,8 %, a obveze za 51,3 %. Kao rezultat navedenog, omjer vlastitih izvora i obveza iznosio je u 2025. 41/59 u korist vlastitih izvora. Hanfa je u 2025. ostvarila ukupne prihode od 18,1 mil. eura, što predstavlja povećanje od 29,9 % u odnosu na prethodnu godinu. Glavni izvor prihoda čine prihodi po posebnim propisima, koji uključuju prihode ostvarene iz naknada od imovine i prihoda subjekata nadzora, prihode od naknada za pružene usluge iz nadležnosti Hanfe te ostale prihode po posebnim propisima. Ti prihodi iznose 18.0 mil. eura, odnosno 99,7 % ukupnih prihoda Hanfe. Preostali dio prihoda u iznosu od 54 tis. eura čine prihodi od imovine i ostali prihodi. U 2025. ukupni rashodi Hanfe iznose 17,0 mil. eura, što je za 25,1 % više u odnosu na 2024. godinu. Najveću stavku u strukturi ukupnih rashoda u 2025. čine rashodi za radnike s udjelom od 64,5 %, a koji su za 28,1 % veći u odnosu na prethodnu godinu. U 2025. ostvaren je višak prihoda nad rashodima u iznosu od 1.1 mil. eura, koji je Hanfa uplatila u državni proračun RH.