

## **PLATNI PROMET**

### **1. PREDAVANJE - UVOD**

- **PLATNI PROMET** – financijski krvotok gospodarskog sustava svake zemlje
- **OSNOVNA FUNKCIJA PLATNOG PROMETA** – omogućivanje sigurne i učinkovite uporabe novca kao sredstvo plaćanja
- uspješno funkcioniranje platnog prometa iznimno je važno i za središnju banku, instituciju odgovornu za funkcioniranje platnog prometa u zemlji i za cjelokupni financijski sustav
- platni promet obuhvaća cijeli niz operativnih i tehnoloških postupaka definiranih odredbama različitih zakona

Zakon o platnom prometu u zemlji ( 1. travanj 2002. ) – vrijedio do kraja 2010.

- izgrađena je nova infrastruktura platnog prometa ( Hrvatski sustav velikih plaćanja, Nacionalni klirinški sustav, Jedinstveni registar računa poslovnih subjekata ) donesena je odgovarajuća podzakonska regulativa, te naposljetku preneseni računi klijenata iz FINE (svojevremeni ZAP ) u banke
- stvorene pretpostavke za razvoj učinkovitog i racionalnog platnog sustava na zadovoljstvo njihovih korisnika i cjelokupnog gospodarskog sektora
- struktura hrvatskog platnog sustava danas odgovara međunarodnim standardima te je u tom smislu usporediv i kompatibilan s platnim sustavom zemalja EU

**Novi zakon o platnom prometu** koji je Hrv. sabor donio na sjednici 23.10.2009.

- stupio na snagu 1.1.2011., osim odredbi koje stupaju na snagu pristupanju RH u EU.

Cilj:

- usklađenje sa pravnom stečevinom EU
- osnova za usklađenje: Payment Services Directive (2007)
- nositelj izrade prijedloga Zakona: HNB
- usvajanje: 23.10.2009.
- stupanje na snagu: 1.1.2011.
- rok za donošenje podzakonskih akata: 6 mj

### **Osnovne značajke:**

- potpuno novi i širi način reguliranja platnog prometa
- jedinstveno uređuje domaći i prekogranični platni promet
- određuje i regulira platne usluge
- uvodi nove pružatelje platnih usluga
- uređuje odnos pružatelj usluga – korisnik usluga
- usmjeren je zaštiti korisnika usluga plaćanja (korisnici usluga: građani i poslovni subjekti)
- pritužbeni postupci se vode pri HNB-u, vansudsko rješavanje sporova
- uređuje licenciranje, rad i nadzor institucija za platni promet
- uređuje licenciranje, rad i nadzor institucija za platnih sustava
- zadržava postojeće standarde i dobra rješenja domaćeg platni promet
- ne regulira blokade i određene restrikcije u poslovanju poslovnih subjekata
- priprema za buduće sudjelovanje RH u EU (EMU, SEPA)

## **HRVATSKI FINACIJSKI SUSTAV**

### **Financijski sustav sačinjavaju:**

- a) - nositelji ponude i potražnje novčanih sredstava
- b) - financijski instrumenti: dionice, obveznice (svi vrijednosni papiri)
- c) - financijske institucije – banke, osiguravajuća društva, Fina, mirovinski fondovi, burze
- d) - financijska tržišta – burze (tržišta kapitala, tržišta novca i devizno tržište)
- e) - tokovi kolanja financijskih sredstava – platni promet
- f) - pravne norme i regulacija

Primarni zadatak financijskog sustava je mobilizirati sva neiskorištena novčana sredstva od onih koji ne znaju kako ih produktivno uporabiti, te ih transferirati onima koji ih trebaju za investiranje i potrošnju → **MOBILIZACIJSKA FUNKCIJA**

Kanalizira novčana sredstva prema onima koji će ih uporabiti na najprofitabilniji način, a uskraćuje novčani kapital ekonomski neopravdanim projektima → **ALOKATIVNA FUNKCIJA**

#### **Funkcije financijskog sustava:**

1. **Štedna funkcija** - nuditi širok izbor ulagačkih oblika novčane štednje (obveznice, dionice, udjeli u investicijskim i mirovinskim fondovima...) kojima će poticati sklonost štednji i investiranju
2. **Funkcija likvidnosti** - omogućava investitoru da svoja potraživanja brzo i bez većih gubitaka pretvori u novac.
3. **Kreditna funkcija** - omogućiti stalnu opskrbu kreditom pojedinca, poduzeće i državu
4. **Funkcija plaćanja** - osigurati instrumente, sigurne procedure, mehanizme domaćih i međunarodnih plaćanja
5. **Gospodarsko-političke funkcije** - služi državnoj politici za postizanje ciljeva visoke zaposlenosti, gospodarskog rasta, stabilnosti i konkurentnosti.
6. **Funkcija čuvanja kupovne moći** - omogućava očuvanje realne vrijednosti novčanog kapitala
7. **Smanjivanje rizika** - smanjuje rizike gubitka, krađe

#### **Nositelji ponude (stanovništvo) i potražnje (poduzeće) novčanih sredstava**

##### **Sudionike fin. tržišta možemo svrstati u 3 glavne kategorije:**

- ✓ **Stanovništvo** - novčano suficitarni sektor - najvažniji izvor ponude novčanih sredstava
- ✓ **Poduzeća** ↓
- ✓ **Država** - novčano deficitarni sektor - najvažniji izvori potražnje za novčanim sredstvima

Sektorska distribucija danih kredita : najviše kredita dano stanovništvu (45,5%), trg društvima (40,4%), državne jedinice (9,6%), financijske institucije (2%)

Primljeni depoziti: od stanovništva (56,1%), ne rezidenti (16,2%)

#### **VRSTE FINACIJSKIH TRŽIŠTA:**

- različite vrste financijskih tržišta zadovoljavaju određene preferencije svojih sudionika (dugi ili kratki rok, visoki ili niski stupanj rizika, zadužiti se ili izdati dionice...)

1. **Tržište novca vs Tržište kapitala - razlika - rok dospijeca financijskih instrumenata kojima se na njima trguje**
2. **Primarno vs Sekundarno tržište**
3. **Burza vs Over-the-counter (OTC)**
4. **Tržište vlasničkim vrijednosnicama (dionice) vs Tržište dužničkim vrijednosnicama (obveznice)**

##### **1) Tržište novca vs Tržište kapitala**

- razlika u vremenu dospijeca fin instrumenata

- **tržište novca** - dospijeca do 1 g.

- kratkoročni financijski instrumenti

- **tržište kapitala** - dospijeca preko 1 g.

- dugoročni fin instrumenti

##### **Tržište kapitala**

- skup institucija, instrumenata i mehanizama pomoću kojih se dugoročno slobodna sredstva štednje prenose od suficitarnih deficitarnim jedinicama koji ulažu u fiksne fondove i opremu
- trguje se instrumentima s rokom dospijeca preko 1 g.
- hipotekarno tržište – podvrsta tržišta kapitala

## **Tržište novca**

- zadatak – svakodnevna opskrba banaka novcem kako bi one postigle likvidnost
- trguje se instrumentima s rokom dospeljeća od nekoliko sati do god dana
- nepersonalno, kompetitivno i veleprodajno tržište
- posluje se „na riječ“, nema čvrstu institucionalnu strukturu ni formalnu organizaciju

## **2) Primarno vs Sekundarno tržište**

### **Primarno tržište**

- izdavanje novih vrijednosnica
- npr: IPO HTa
- izdavač pribavlja novčana sredstva

### **Sekundarno tržište**

- trgovanje postojećim vrijednosnicama
- npr: kupnja dionice HT-a danas na burzi
- izdavač NE pribavlja novčana sredstva; služi za osiguranje likvidnosti već emitiranih vrijednosnica

## **3) Burza vs Over-the-counter (OTC)**

(primjer SAD-a)

- Burze- organizirano i centralizirano fizičko mjesto trgovanja vrijednosnicama
- OTC(over the counter)- sustav automatskih kotacija na mreži međusobno spojenih računala
- ECN(electronic communication network)

**Burze vrijednosnica** (brokeri i dealeri se tu susreću fizički, najformalnija od svih tržišta kapitala)

- više od 72% ukupne vrijednosti prometa dionicama u SAD-u se odvija preko burzi
- najveća burza u SAD-u je NYSE
- samo članovi smiju trgovati – potrebno je kupiti mjesto na burzi (seat). Ima 1366 mjesta na burzi i uglavnom ih posjeduju brokerske kuće
- Cijena mjesta - preko mil \$

## **OTC**

**NASDAQ** (national association of securities dealers automated quotation system) - nastao 1971.

- volumen trgovanja neznatno manji nego na NYSE
- sustav automatskih kotacija cijena ponude i potražnje na mreži međusobno spojenih računala
- dealer postaje market maker kad se specijalizira za 1 dionicu i svakodnevno kotira cijenu te dionice. (trguje za svoj račun i u svoje ime)
- dealeri imaju važnu ulogu (market makers)

(Broker ne trguje za svoj račun, nego za račun komitenta)

**ECN** (electronic communications networks)

- elektronička mreža koja spaja glavne brokere i trgovce vrijednosnicama
- oni trguju međusobno mimo tržišta kao posrednika (smanjuju se troškovi)
- može se trgovati 24 h dnevno
- trguje se velikom količinom dionica – mali investitori uključeni

## **Devizno tržište**

- da bi se novčana sredstva mogla prenijeti iz jedne zemlje u drugu, valja ih konvertirati iz valute zemlje podrijetla u valutu odredišne zemlje
- konverzija se odvija na deviznom tržištu
- određuje se i devizni tečaj, tj. cijena valute jedne zemlje izražena u jedinicama valute druge zemlje

## **FINANCIJSKI INSTRUMENTI**

Podjela na:

- 1) **vlasnički vrijednosni papiri** (nude prihod na 2 mogućnosti: dividenda i kapitalna dobit)
  - obične dionice, preferencijalne dionice, poslovni udjeli
- 2) **dužnički vrijednosni papiri** (nude povrat koji je fiksiran, siguran):
  - obveznice, komercijalni zapisi, trezorski zapisi (izdaje ih država- Min. Fin.)
- 3) **izvedenice** (derivativi):
  - opcije, futures, forward, swap

### **PODJELA PO ROKU DOSPIJEĆA:**

- **Kratkoročni** – instrumenti **novčanog tržišta**
  - trezorski zapisi (Ministarstvo financija), REPO ugovori (re purchase – ponovno kupiti, provodi ga središnja banka kada kratkoročno želi povećati ili smanjiti novčanu masu, prodava VP uz ugovor o REPOu), komercijalni zapisi, blagajnički zapisi.
- **Dugoročni** – instrumenti **tržišta kapitala**
  - državne obveznice, komunalne obveznice, korporativne obveznice, hipotekarni kredit, obične dionice, preferencijalne dionice

### **Vrijednosnice novčanog tržišta:**

- nizak prinos, ali i stupanj rizika
- trezorski zapisi, certifikati o depozitu, komercijalni zapisi
- namjena likvidnosti.

### **Vrijednosnice tržišta kapitala:**

- namjena ulaganja u trajnije fondove

## **VLASNIČKI VRIJEDNOSNI PAPIRI**

- obična dionica predstavlja vlasnički udio u poduzeću
- to je zahtjev za sudjelovanje u raspodjeli zarade i imovine
- izdavanje dionica je način pribave novčanih sredstava poduzeća
- tržište vlasničkih vrijednosnica privlači veliku pozornost široke javnosti
- sudionici ne mogu obogatiti ali i osiromašiti u vrlo kratkom vremenu

## **OBIČNE DIONICE**

- 2 gledišta su: pribavljanje novčanih sredstava i ulaganje
- dionice predstavljaju vlasnički udio u tvrtci (glasačka prava)
- vrijednosni papir
- investitor zarađuje na 2 načina: dividenda i kapitalna dobit
- nemaju datum dospijeća

## **PREFERENCIJALNE DIONICE**

- nemaju glasačka prava
- nose fiksnu dividendu
- dividende se ne mijenjaju, pa se ni cijena ne mijenja značajnije
- namiruju se iz stečajne mase prije imatelja običnih dionica, ali nakon imatelja obveznica
- manje od 25% izdavanja novih dionica su preferencijalne dionice
- 5% eksternog financiranja se odvija emisijom preferencijalne dionice
- ne nose porezne olakšice izdavaču

## **DUŽNIČKI VRIJEDNOSNI PAPIRI**

- važni za gospodarstvo jer omogućavaju poduzećima/državi pozajmljivanje novčanih sredstava radi financijsko-investicijskih ciklusa
- kamata je cijena koja se plaća na pozajmljivanje novčanih sredstava

- različite vrste kamatnih stopa: obvezničke kamatne stope, kamatne stope na hipoteke, kamatne stope na kredite za kupnju auta

#### **OBVEZNICE**

- nose fiksne prinose
- određen datum dospijeca
- imatelji obveznica se namiruju iz stečajne mase prije imatelja dionice
- imaju manji rizik, ali i manje potencijale

#### **FINANCIJSKE IZVEDENICE**

- su financijski instrumenti čija je vrijednost određena vrijednošću originalnih vrijednosnica (obveznica ili dionica)
- opcije, swap, forward, futures
- služe za hedging ili špekulacije
- omogućavaju investitorima da se kladi na kretanje cijene originalnih vrijednosnica bez da ih posjeduje
- visoki stupanj financijske poluge – visoki rizik

#### **FINANCIJSKE INSTITUCIJE**

- omogućavaju funkcioniranje financijski sustava
- prikupljaju novčana sredstva, usmjeravaju ih u fin plasmane i obavljaju fin usluge
- bez njih bi mobilizacijsko - alokacijska funkcija bila neizvediva
- bankovne vs nebankovne financijske institucije
- depozitne vs nedepozitne financijske institucije
- najvažnija financijske institucije u RH – banke
- banke (77% ukupne aktive fin sustava), stambene štedionice, mirovinski fondovi, društva za osig, društva za leasing

#### **IZRAVNO vs POSREDOVANO FINANCIRANJE**

##### **Izravno financiranje**

- deficitarne jedinice emitiraju i nude svoja obećanja plaćanja na fin tržištima, a suficitarne jedinice ih kupuju
- bez posredovanja banke
- vrijednosnice se plasiraju ne mijenjajući oblik
- pr: pojedinac kupuje novoizdane dionice INA-e

##### **Posredovano financiranje**

- posredstvom financijske institucije
- prijenos novčanih sredstava od krajnjeg pozajmljivača do uzajmljivača preko fin posrednika
- transformacija potraživanja
- pr: pojedinac kupuje policu osiguranja, a osiguratelj tako prikupljen novac ulaže u obveznice

##### **Prednosti posredovanog:**

- raznolikije denominacije
- disperzija rizika
- ročna transformacija, usklađivanje dospijeca
- visoka likvidnost
- informacijska intermedijacija

#### **REGULATORI FINANCIJSKOG SUSTAVA U HRVATSKOJ:**

**HNB** - izdaje i oduzima odobrenja za rad banaka, nadzire njihovo poslovanje, uređuje bankovno poslovanje i uvodi standarde

- regulira, unaprjeđuje i nadzire platni sustav u zemlji

**HANFA** - regulira tržište kapitala, ne bankovne financijske institucije u RH

#### **BANKOVNI SUSTAV – infrastruktura platnog prometa**

- ✓ HNB
- ✓ poslovne banke

### **HNB - središnja banka RH**

- provodi monetarnu politiku
- kontrolira opticaj novca
- regulira i unaprjeđuje platni sustav u zemlji
- nadzire poslovanje banaka i svih subjekata platnog prometa
- licencira banke i subjekte platnog prometa (i oduzima licencije)

### **Instrumenti:**

- operacije na otvorenom tržištu: obvezne funkcije
- devizne aukcije – u svrhu stabilizacije tečaja
- **osnovni cilj HNB-a je postizanje i održavanje stabilnosti cijena (održavaju tečaj – „sidro tečaj“)**
- uz osnovni cilj dužna je podupirati gospodarski rast RH, ali samo ako to ne ugrožava osnovni cilj
- ostali ciljevi: održavanje stabilnosti bankovnog sustava, reguliranje tečaja kune, održavanje opće likvidnosti u zemlji

### **FUNKCIJE HNB-a:**

- provođenje monetarne i devizne politike
- izdavanje novčanica i kovanog novca
- držanje i upravljanje međunarodnim pričuvama RH
- izdavanje i oduzimanje odobrenja za rad banaka, nadziranje poslovnih banaka i donošenje podzakonskih propisa kojima se regulira bankarsko poslovanje.
- vođenje računa banaka i obavljanje platnog prometa po tim računima, davanje kredita bankama i primanje u depozit sredstava banaka
- reguliranje, unaprjeđenje i nadziranje platnog sustava
- obavljanje zakonom uređenih poslova za RH
- donošenje podzakonskih propisa u poslovima iz svoje nadležnosti
- obavljanje ostalih, zakonom utvrđenih poslova

### **INSTRUMENTI MONETARNE POLITIKE:**

- operacije na otvorenom tržištu
- stalno raspoložive mogućnosti
- obvezna pričuva
- granična obvezna pričuva
- posebna obvezna pričuva
- devizne aukcije
- blagajnički zapisi
- minimalno potrebna devizna potraživanja
- kratkoročni kredit za likvidnost