

Bulletin BBH

Právní aktuality - Finanční trh a obchodní společnosti

září & říjen 2011



Obsah

1. Investiční nástroje, komodity a trhy.....	2
2. Kolektivní investování.....	2
3. Bankovníctví a platební systémy .	4
4. Pojišťovnictví a penzijní fondy ...	7
5. Regulace finančního trhu	8
6. Obchodní společnosti	10

1. Investiční nástroje, komodity a trhy***Evropská unie***

ESMA aktualizovala seznam opatření týkající se tzv. short sellingu

ESMA¹ na konci září vydala aktualizovaný seznam opatření přijatých příslušnými orgány dohledu k tzv. short sellingu. Seznam aktuálně zahrnuje i opatření přijatá v Rakousku. ESMA sama o sobě pokládá short selling za řádnou obchodní strategii, avšak upozorňuje, že v poslední době byl také zneužíván v rámci záměrného šíření negativních zpráv a naplňoval tak podstatu zneužívající tržní praktiky podle směrnice proti zneužívání trhu².

Další informace lze nalézt zde:

www.europa.eu

Česká republika**Návrh změny zákona o dluhopisech**

Ministerstvo financí předložilo vládě návrh zákona, kterým se mění zákon č. 190/2004 Sb., o dluhopisech, ve znění pozdějších předpisů, a další zákony.³ Nejzásadnější změnou je návrh na zrušení povinnosti emitentů dluhopisů předkládat emisní podmínky před vydáním dluhopisů ke schválení ČNB. Návrh zákona rovněž počítá s tím, že při rozhodování na schůzi vlastníků mohou být využity i prostředky komunikace na dálku.

Bližší informace lze nalézt zde: www.mfcr.cz

Nové dluhopisy na pražské burze

¹ European Securities and Markets Authority.

² Směrnice Evropského parlamentu a Rady 2003/6/ES ze dne 28. ledna 2003 o obchodování zasvěcených osob a manipulaci s trhem (zneužívání trhu).

³ Návrh zákona, kterým se mění zákon č. 190/2004 Sb., o dluhopisech, ve znění pozdějších předpisů, zákon č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu, ve znění pozdějších předpisů, a zákon č. 634/2004 Sb., o správních poplatcích, ve znění pozdějších předpisů.

Společnost ABS Jets, a.s., uvedla 30. září 2011 na trh pražské burzy novou emisi cenných papírů. Jedná se o dluhopisy ABS JETS 6,50/16,⁴ které se obchodují na volném trhu burzy.

Bližší informace lze nalézt zde: www.pse.cz

Ministerstvo financí vydalo spořicí státní dluhopisy

Podle prvotního plánu si od 3. října 2011 do 1. listopadu 2011 mohli občané a neziskové organizace objednávat tři typy státních dluhopisů. V pilotní emisi byly nakonec vydány dluhopisy v celkovém objemu 20,4 miliardy korun, což je více než dvojnásobek původně plánovaného objemu. Minimální objem jedné objednávky činil 1.000 ks dluhopisů, přičemž nominální hodnota jednoho kusu činila 1 Kč.

Bližší informace lze nalézt zde: www.vlada.cz

Slovenská republika**Návrh změn v uveřejňování informací obchodníky s cennými papíry**

NBS vydala opatření⁵ v návaznosti na novelu zákona o cenných papírech⁶ a směrnice 2010/76/EU⁷. Účelem nové úpravy je zavést u zaměstnanců, kteří mají významný vliv na rizikový profil banky, takové postupy odměňování, které jsou v souladu s účinným řízením rizik. Cílem je také podpora transparentnosti a shromažďování informací o odměňování. Navrhovaným opatřením se stanoví také požadavky na zveřejňování informací o rizikovém profilu obchodníka. Účinnost nové právní úpravy je navrhovaná k 31. prosinci 2011.

Bližší informace lze nalézt zde:

<https://lt.justice.gov.sk>

2. Kolektivní investování***Evropská unie*****ESMA reagovala na pozdní transpozici UCITS**

ESMA⁸ v první polovině října publikovala stanovisko k praktickým dopadům pozdní transpozi-

⁴ ISIN CZ0003501769

⁵ Návrh opatrenia NBS, ktorým sa mení a dopĺňa opatrenie NBS č. 16/2010 o uverejňovaní informácií obchodníkmi s cennými papiermi a pobočkami zahraničných obchodníkov s cennými papiermi

⁶ Zákon č. 566/2001 Z. z. o cenných papírech a investičných službách a o zmene a doplnení niektorých zákonov (zákon o cenných papírech), v znení neskorších predpisov.

⁷ Směrnice Evropského parlamentu a Rady 2010/76/EU ze dne 24. listopadu 2010, kterou se mění směrnice 2006/48/ES a 2006/49/ES, pokud jde o kapitálové požadavky na obchodní portfolio a resekuritizace a o dohled nad zásadami odměňování.

⁸ European Securities and Markets Authority.

ce směrnice UCITS⁹. Většina členských států bohužel nestihla s touto směrnicí plně sladit svůj právní řád. ESMA se soustředila na to, aby pozdní implementace způsobila co nejméně potíží investorům. Ve svém stanovisku se vyjadřuje k případům přeshraničního působení standardních fondů a jejich správců, ve kterých figuruje stát, který zatím tuto směrnici nepromítl do svého právního řádu.

Další informace lze nalézt zde: www.europa.eu

EFAMA - plán pro Integrovaný evropský informační systém

Evropská asociace EFAMA¹⁰ vydala v polovině září plán pro Integrovaný evropský informační systém¹¹ se záměrem dosáhnout větší jistoty mezi investory. Změny v regulaci tržních platforem dle směrnice MiFID¹² přináší mnoho výhod pro účastníky trhu. Nicméně slabá místa vznikají v kvalitě poskytovaných dat. To vede k větším potížím při určování tržních cen a objemů obchodů na trzích.

Další informace lze nalézt zde:

<http://www.efama.org/news>

EFAMA - zpráva o transparentnosti nákladů fondů

EFAMA¹³ vydala počátkem října report zabývající se větší transparentností nákladů fondů - především v rámci identifikace jednotlivých nákladových položek v rámci TER (Total Expense Ratio) u evropských fondů. Cílem je usnadnit investorům porozumět tomu, za co vlastně platí.

Další informace lze nalézt zde:

<http://www.efama.org/news>

AFME a ICMA budou více spolupracovat

Asociace finančních trhů v Evropě¹⁴ a Mezinárodní asociace pro kapitálový trh¹⁵ oznámily, že podepsaly Memorandum o spolupráci. Do-

hoda má zefektivnit vzájemnou komunikaci a eliminovat neefektivnost vznikající ze zbytečné duplicitní činnosti. AFME a ICMA se zaměřují na rozdílné sektory v rámci kapitálových trhů. Jejich nezávislost a současná struktura zůstane dohodou nezměněna. Společné snažení bude řízeno pomocí vzájemných postojů a ujednání.

Další informace lze nalézt zde:

<http://www.icma-group.co.uk/>

Stanovisko ISDA ke změnám směrnice MiFID

ISDA¹⁶ koncem října pozitivně přijala zveřejněný legislativní návrh revize směrnice MiFID¹⁷.

Přes obecnou podporu posílení transparentnosti se ISDA obává, že názor Evropské komise na organizované obchodování s OTC deriváty jde dále, než původně zamýšlela. Navrhovaná omezení u organizovaných tržních platforem¹⁸, mohou dle názoru ISDA poškodit koncového uživatele a likviditu trhu. Tyto restriktce dle ISDA omezí druhy obchodů, které budou poskytovány na základě tzv. „single dealer platform“.

Další informace lze nalézt zde:

<http://www.isda.org>

ISDA připomínkovala dokument týkající se efektivního rozhodování systémově důležitých finančních institucí

ISDA zveřejnila počátkem září své připomínky ke konzultačnímu dokumentu vydaného Radou pro finanční stabilitu¹⁹ týkající se systémově důležitých finančních institucí. Zmíněný dokument řeší důležité otázky bezpečnosti, efektivnosti a stability finančních trhů, včetně OTC derivátových trhů.

Další informace lze nalézt zde:

<http://www.isda.org>

Česká republika

Stanovisko ČNB k povinnosti uveřejňovat klíčové informace pro investory

Novela ZKl přinesla zavedení institutu sdělení klíčových informací, který nahradil zjednodušený statut fondů kolektivního investování. Povinnost uveřejnit toto sdělení dopadá jak na fondy, které shromažďují peněžní prostředky od veřejnosti, tak i na zahraniční speciální fondy při veřejném nabízení cenných papírů.

⁹ Směrnice Evropského parlamentu a Rady 2009/65/ES ze dne 13. července 2009 o koordinaci právních a správních předpisů týkajících se subjektů kolektivního investování do převoditelných cenných papírů.

¹⁰ The European Fund and Asset Management Association.

¹¹ European Consolidated Tape.

¹² Směrnice Evropského parlamentu a Rady 2004/39 ze dne 21. dubna 2004 o trzích finančních nástrojů, o změně směrnice Rady 85/611/EHS a 93/6/EHS a směrnice Evropského parlamentu a Rady 2000/12/ES a o zrušení směrnice Rady 93/22/EHS.

¹³ European Fund and Asset Management Association.

¹⁴ The Association for Financial Markets in Europe (AFME).

¹⁵ International Capital Market Association (ICMA).

¹⁶ The International Swaps and Derivatives Association, Inc. (ISDA).

¹⁷ Směrnice Evropského parlamentu a Rady 2004/39 ze dne 21. dubna 2004 o trzích finančních nástrojů, o změně směrnice Rady 85/611/EHS a 93/6/EHS a směrnice Evropského parlamentu a Rady 2000/12/ES a o zrušení směrnice Rady 93/22/EHS.

¹⁸ tzv. Organized trading facilities.

¹⁹ Financial Stability Board.

V tomto případě je tato povinnost ze strany ČNB považována za součást srovnatelné ochrany investorů.²⁰ Sdělení klíčových informací zpracované podle práva svého domovského státu uveřejňuje rovněž zahraniční standardní fond, jehož cenné papíry jsou nabízeny v České republice.

Z povinnosti uveřejňovat sdělení klíčových informací je vyňat speciální fond kvalifikovaných investorů. Dle názoru ČNB tato výjimka rovněž znamená, že tento fond nemusí sdělení klíčových informací ani zpracovat a poskytovat investorům.

Přechodné období pro splnění uvedené povinnosti u fondů, které shromažďovali prostředky od veřejnosti k 30. červnu 2011, končí 30. června 2012. Fondy, které začnou shromažďovat prostředky od veřejnosti po 1. červenci 2011, musí bezvýjimečně uveřejňovat sdělení klíčových informací od okamžiku udělení povolení.

Další informace lze nalézt zde: www.cnb.cz

Stanovisko ČNB k osamostatnění nesamosprávného investičního fondu kvalifikovaných investorů

Přestože pro samotné nabytí samosprávnosti investičního fondu kvalifikovaných investorů není vyžadován souhlas ČNB, je v určitých případech třeba získat souhlas ČNB týkající se nabývání, zvyšování a pozbytování kvalifikované účasti, a dále souhlas ČNB s vedoucími osobami takového fondu. Investiční fond je dále povinen informovat ČNB o změnách ve skutečnostech, na základě kterých bylo vydáno povolení k činnosti investičního fondu.

Neplnění uvedených povinností může mít za následek uložení opatření k nápravě anebo postihů za správní delikt.

Další informace lze nalézt zde: www.cnb.cz

Konzultační materiál k nové právní úpravě fondového byznysu v České republice

Ministerstvo financí uveřejnilo na konci října konzultační dokument k nové právní úpravě kolektivního investování, která má zcela nahradit stávající ZKI. Nová právní úprava má jednak transponovat směrnici AIFMD,²¹ jednak

zlepšit podmínky pro podnikání fondového sektoru v České republice.

Bližší informace lze nalézt zde: www.mfcr.cz

Slovenská republika

Nová opatření NBS

V návaznosti na novelizaci předpisů o kolektivním investování vydala NBS několik opatření. *Opatření NBS o řízení rizik* - účinnost tohoto opatření²² byla stanovena na 15. října 2011.

Opatření NBS k fondům peněžního trhu - účinnost tohoto opatření²³ byla stanovena na 1. října 2011.

Opatření NBS k podmínkám vymezení likvidních finančních aktiv, převoditelným cenným papírům, nástrojům finančního trhu a k podílovým fondům - účinnost tohoto opatření²⁴ byla stanovena na 15. září 2011.

Bližší informace k těmto úředním sdělením naleznete v bulletinu BBH za měsíce červenec a srpen 2011, část 2. (kolektivní investování), které jsou dostupné zde:

www.bbh.cz/Aktuality.aspx

3. Bankovníctví a platební systémy

Evropská unie

Expertní platební skupina

Evropská komise znovu obsazuje kandidáty do Expertní platební skupiny, která se podílí na při přípravě legislativních návrhů nebo iniciativ v oblasti platebních systémů. Cílem je dosáhnout lepšího vyvážení mezi uživateli a poskytovateli platebních systémů a zvýšit účast zástupců spotřebitelů a občanské společnosti. První ustanovení skupiny expertů z roku 2009 poskytuje Komisi bližší pohled na platební problémy, včetně prevence podvodů.

Další informace lze nalézt zde:

www.europa.eu

Stanovisko EBA k připravovaným změnám v oblasti auditu

V květnu letošního roku vydala Rada pro mezinárodní auditorské a ověřovací standardy (IA-

²⁰ Povolení podle § 58 ZKI proto může zahraniční speciální fond získat a udržet pouze pokud za podmínek srovnatelných s tuzemskými speciálními fondy uveřejňuje sdělení klíčových informací podle nařízení vlády č. 189/2011 Sb., nebo informací obdobnou podle práva svého domovského státu.

²¹ Směrnice Evropského parlamentu a Rady 2011/61/EU ze dne 8. června 2011 o správcích alternativních investičních fondů a o změně směrnice 2003/41/ES a 2009/65/ES a nařízení (ES) č. 1060/2009 a (EU) č. 1095/2010.

²² Opatrenie NBS o rizikách a systéme riadenia rizík, meraní rizík a výpočte celkového rizika a rizika protistrany.

²³ Opatrenie NBS o kritériách, limitoch a obmedzeniach, ktoré musí spĺňať fond peňažného trhu a fond krátkodobého peňažného trhu.

²⁴ Opatrenie NBS o podmienkach na vymedzenie likvidných finančných aktiv a o podrobnostiach k prevoditeľným cenným papierom a nástrojom peňažného trhu obsahujúcim derivát a k podielovým fondom kopírujúcim zloženie indexu.

ASB) dokument²⁵, který se zabývá zvýšením kvality a vypovídací hodnoty auditorské činnosti. K této iniciativě se vyjádřil i Evropský orgán pro bankovníctví (EBA). Principy, na kterých by pravidla auditorské činnosti měla být dle EBA do budoucna vystavěna a které by měly být nově upraveny, jsou následující:

- Celkově by mělo dojít k vyjasnění povinností mezi auditorem a managementem prověřované osoby, zejména pak co do rozsahu jejich informační povinnosti. Měla by být zdůrazněna povinnost managementu poskytnout úplné a pravdivé informace. Důsledky za nesprávné závěry auditu má nést ta osoba, která nesprávnost zapříčinila;
- Za účelem zvýšení vypovídací schopnosti by mělo dojít k rozšíření okruhu informací obsažených v auditorské zprávě. Zejména by mělo být podstatně rozšířeno její odůvodnění. Auditorská zpráva by se měla vyjádřit k rizikům a zároveň posoudit záležitost rozhodně pro učiněné konečné stanovisko. Vyjádřit by se audit měl i k povaze použitých informací a k otázkám, které byly v rámci auditu řešeny.

Další informace lze nalézt zde:

www.eba.europa.eu

EBA vydala aktualizované pokyny týkající se správy a řízení bank

EBA v září letošního roku vydala aktualizované pokyny týkající se organizace a správy bank²⁶. V novém dokumentu sjednotila a aktualizovala své dosavadní pokyny týkající se vnitřní správy bank. Kromě jiných změn byly přidány nové kapitoly týkající se transparentnosti organizační struktury, role, úkoly a odpovědnost dohledu. EBA předpokládá, že dotčené orgány implementují nový dokument do konce března příštího roku.

Další informace lze nalézt zde:

<http://www.eba.europa.eu>

Metodika EBA k čl. 122a CRD

(EBA) vydala koncem září report, kterým reaguje na obdržené žádosti, týkající se osvětlení, interpretace a správné aplikace článku 122a směrnice 2006/48/ES²⁷. Obsahem jsou stanoviska mj. k otázkám částečného zajištění, postupu při sekuritizaci, využívání asset-backed emisních programů, řízených CLO atp.

Další informace lze nalézt zde:

<http://www.eba.europa.eu>

EBA vyhodnotila transparentnost bank

EBA v polovině října vydala hodnocení týkající se transparentnosti bank za rok 2010 dle tzv. třetího pilíře obezřetnostních pravidel. EBA ocenila snahu bank být otevřenější a podělit se o více vnitřních informací s účastníky trhu. Dále apelovala na další peněžní instituce, aby i ony poskytovaly tyto informace. I přes tento pozitivní vývoj EBA nabádá k dalšímu zlepšení a upozorňuje na potřebu větší harmonizace poskytovaných údajů.

Další informace lze nalézt zde:

<http://www.eba.europa.eu>

Opatření EBA ke zvýšení stability evropského finančního trhu

EBA navrhla balík opatření cílící k poskytnutí dalšího kapitálového „nárazníku“ pro evropský bankovní systém. Na bankách je požadováno, aby posílily svůj kapitál a byly připraveny na další očekávané krizové situace. Banky budou koncem letošního roku vyzvány, aby předložily národním orgánům dohledu plány týkající se jejich činností, které mají zamezit potenciálním ekonomickým potížím.

Další informace lze nalézt zde:

<http://www.eba.europa.eu>

Česká republika

Stanovisko ČNB ke správnému poplatku při schvalování osob ve vedení družstevní záložny

Novelou zákona o správních poplatcích²⁸ provedenou zákonem č. 188/2011 Sb. byl stanoven správní poplatek v souvislosti s přijetím žádosti o schválení osoby ve vedení družstevní záložny. Naproti tomu zákon o spořitelních a úvěrních družstvech²⁹ (ZSÚD) používá pojem "řídící osoby", kterými rozumí osoby zvolené do funkce členů představenstva, kontrolní komise a úvěrové komise, a dále osoby, které jsou navrhovány v družstevní záložně na výkonné řídicí funkce, s nimiž je spojena pravomoc a odpovědnost vymezená stanovami družstevní záložny. ČNB dovozuje, že "osoby ve vedení" jsou podskupinou "řídících osob" posuzovaných ČNB na základě ZSÚD, přičemž v zásadě jsou to jen členové představenstva a případně další osoby ve vedoucích funkcích, pokud je s nimi spojena pravomoc a odpovědnost vymezená stanovami.

Další informace lze nalézt zde: www.cnb.cz

²⁵ Consultation paper: „Enhancing the Value of Auditor Reporting: Exploring Options for Change.“

²⁶ Tzv. Internal Governance.

²⁷ Směrnice Evropského parlamentu a Rady 2006/48/ES ze dne 14. června 2006 o přístupu k činnosti úvěrových institucí a o jejím výkonu.

²⁸ Zákon č. 634/2004 Sb., o správních poplatcích, ve znění pozdějších předpisů.

Konzultační materiál k zákonu o omezení plateb v hotovosti

V září publikovalo Ministerstvo financí konzultační materiál k novému zákonu o omezení plateb v hotovosti.

Záměrem Ministerstva financí je zvýšit efektivitu stávající právní úpravy, reflektovat poznatky z praxe a přispět k omezení možnosti daňových úniků a působit proti legalizaci výnosů z trestné činnosti. Mj. řeší problematiku transakcí mimo území České republiky osobami se sídlem či bydlištěm na území České republiky, kdy by měl dopad na všechny transakce provedené těmito osobami. Dále by měl dopadat nejen na platby spojené s úhradou závazků (typicky kupní ceny), ale i na půjčky, dary atp. Časový test "platby během jednoho kalendářního dne" rozhodný pro stanovení výše platby by mělo být uveden do souladu s úpravou v zákoně o praní špinavých peněz - mělo by tak nově jít o souhrn všech plateb, které spolu věcně souvisejí bez ohledu na to v jakém časovém rozpětí jsou dílčí platby provedeny.³⁰

Další informace lze nalézt zde: www.mfcr.cz

Změna vyhlášky o předkládání informací a podkladů ČNB

Dnem 1. ledna 2012 nabude účinnosti vyhláška ze dne 7. září 2011, kterou se mění vyhláška č. 307/2004 Sb., o předkládání informací a podkladů České národní bance osobami, které náleží do sektoru finančních institucí. Navazuje také na Nařízení Evropského parlamentu a Rady (ES) č. 184/2005 ze dne 12. ledna 2005 o statistice Společenství týkající se platební bilance, mezinárodního obchodu službami a přímých zahraničních investic. Při vymezení pojmu "fond peněžního trhu" vyhláška samotná nově vymezení neobsahuje, pouze odkazuje na evropskou úpravu³¹.

Kromě několika dalších změn dochází zejména ke změně Přílohy č. 3 - Struktura a obsah výkazů předkládaných zprostředkovateli financování aktiv. Ta doposud upravovala strukturu a obsah čtvrtletní bilance aktiv a pasiv, nově upravuje také měsíční výkazy o úvěrech a vkladech ve vztahu k zahraničí, čtvrtletní výkaz - splátkový kalendář dlouhodobých finančních úvěrů přijatých ze zahraničí a roční výkaz o přímých zahraničních investicích.

Bližší informace lze nalézt zde: www.cnb.cz

³⁰ Zákon č. 253/2008 Sb., o některých opatřeních proti legalizaci výnosů z trestné činnosti a financování terorismu.

³¹ Článek 1a nařízení Evropské centrální banky (ES) č. 25/2009 ze dne 19. prosince 2008 o rozvaze sektoru měnových finančních institucí (ECB/2008/32), ve znění nařízení Evropské centrální banky (EU) č. 883/2011 (ECB/2011/12).

Slovenská republika

Změna zákona o bankách

Dne 1. ledna 2012 nabývá účinnosti novela zákona o bankách.³² Pro bližší informace odkazujeme na Finanční bulletin BBH za měsíce květen a červen 2011, část 3. (bankovníctví a platební systémy):

www.bbh.cz/Aktuality.aspx, a dále na www.zbierka.sk

Opatření NBS

Návrh opatření NBS k uveřejňování informací bankami a pobočkami zahraničních bank - tento návrh opatření³³ má za cíl uvést do souladu ustanovení zákona o bankách³⁴ se směrnicí 2010/76/EU.³⁵ Cílem je úprava postupů odměňování a jejich vlivu na řízení rizik a kontrolu rizikového jednání jednotlivců v bankách. Zároveň jsou stanoveny některé dodatečné požadavky na zveřejňování informací o rizikovém profilu banky. Účinnost nové právní úpravy je navrhovaná k 31. prosinci 2012.

Návrh opatření NBS k informacím poskytovaným v souvislosti s úhradami klienta bance nebo pobočce zahraniční banky - doplňuje údaje obsažené v hlášení a výkazu údajů vyžadovaných ze strany NBS. Cílem navrhovaného opatření je posílit postavení a ochranu klientů bank a poboček zahraničních bank na finančním trhu. Zejména má dojít ke zlepšení informovanosti klientů o cenové politice bank. Účinnost nové právní úpravy je navrhována k 31. prosinci 2011.

Návrh opatření NBS k vlastním zdrojům financování bank a obchodníků s cennými papíry - má vést spolu s novelou zákona o cenných papírech ke správné implementaci směrnice 2010/76/EU³⁶ a úpravu kapitálových požadav-

³² Zákon č. 314/2011 Z.z., ktorým sa mení a dopĺňa zákon č. 483/2001 Z. z. o bankách a o zmene a doplnení niektorých zákonov v znení neskorších predpisov.

³³ Návrh opatrenia Národnej banky Slovenska, ktorým sa mení a dopĺňa opatrenie Národnej banky Slovenska č. 15/2010 o uverejňovaní informácií bankami a pobočkami zahraničných bánk

³⁴ zákona č. 483/2001 Z. z. o bankách a o zmene a doplnení niektorých zákonov, v znení neskorších predpisov.

³⁵ Směrnice Evropského parlamentu a Rady 2010/76/EU ze dne 24. listopadu 2010, kterou se mění směrnice 2006/48/ES a 2006/49/ES, pokud jde o kapitálové požadavky na obchodní portfolio a resekuritizace a o dohled nad zásadami odměňování.

³⁶ Směrnice Evropského parlamentu a Rady 2010/76/EU ze dne 24. listopadu 2010, kterou se

ků. Účinnost nové právní úpravy je navrhována k 31. prosinci 2011.

Návrh opatření NBS k předkládání výkazů, hlášení a jiných zpráv bankami a obchodníky s cennými papíry za účelem výkonu dohledu NBS a pro statistické účely - má zejména zajistit zabezpečení dostatečných údajů pro řádný výkon dohledu NBS. Návrh opatření zohledňuje požadavky subjektů trhu na zpřesnění a doplnění předkládaných hlášení, včetně metodiky jejich vypracování. Dochází k převzetí revidovaných vzorů sběrných tabulek (COREP). Účinnost nové právní úpravy je navrhována k 31. prosinci 2011.

Další informace lze nalézt zde:

<https://lt.justice.gov.sk>

4. Pojišťovnictví a penzijní fondy

Evropská unie

Zpráva EIOPA k záručním systémům v pojišťovnictví

EIOPA³⁷ vydala zprávu týkající se mechanismu přeshraniční spolupráce mezi záručními systémy³⁸ v oblasti pojišťovnictví v Evropské unii. Účelem zprávy je shrnout aktuální podmínky fungování mechanismu přeshraniční spolupráce mezi jednotlivými záručními systémy členských států EU a mezi záručními systémy a národními orgány dohledu. Zároveň má zpráva poskytnout obecné doporučení Evropské komisi v oblasti spolupráce mezi národními záručními systémy navzájem a mezi záručními systémy a příslušnými orgány dohledu v oblasti pojišťovnictví.

Další informace lze nalézt zde:

<http://www.eiopa.europa.eu>

Stanovisko CEA k pojištění odpovědnosti správců alternativních fondů dle AIFMD

V polovině září Evropská federace pojišťovnictví a zajišťovnictví (CEA) znovu vyjádřila své znepokojení ohledně AIFMD³⁹. CEA zopakovala svůj negativní postoj vůči povinnému profesionálnímu pojištění správců alternativních fondů a dále restriktivním podmínkám pro sjednání

takového pojištění, které by měly být předepsány v prováděcích opatřeních k AIFMD.

Další informace lze nalézt zde:

<http://www.cea.eu/>

Česká republika

Přijetí zákonů o důchodové reformy

Hlavní charakteristiky penzijní reformy, kterou v září schválila poslanecká sněmovna, je tvořen třemi zákony - zákonem o důchodovém spoření, který upravuje druhý pilíř penzijního systému, zákonem o doplňkovém penzijním systému a změnovým zákonem.

Pezijní reforma přináší mj. rozšíření průběžného důchodového systému o druhý pilíř dobrovolného důchodového spoření. Pro vstup do něj se budou moci rozhodnout lidé před dosažením 35 let věku; pro osoby starší bude možnost vstupu otevřená 6 měsíců od okamžiku spuštění reformy.

V rámci druhého pilíře budou penzijní společnosti spravovat důchodové fondy. Účastníkům budou nabízet strategie důchodového spoření. Tyto strategie představují investice do čtyř typů důchodových fondů lišících se podle potenciálních výnosností a rizik. Těmi důchodovými fondy jsou konzervativní, vyvážený, dynamický a fond státních dluhopisů. Účastník bude moci mezi jednotlivými důchodovými fondy přecházet i v průběhu trvání důchodového spoření a bude možné také kombinovat.

Po skončení spořicí fáze bude možné použít prostředky v důchodových fondech pouze na zaplacení pojistného na pojištění důchodu. Z tohoto pojištění budou vypláceny důchody. Budou existovat tři varianty výplaty důchodu. Podle první varianty se budou účastníkovi vyplácet peníze až do doby jeho úmrtí za podmínky srovnatelných s výplatou důchodu od státu, přičemž částka bude podléhat i valorizaci. Druhou variantou je výplata o něco menšího důchodu s pozůstalostní penzí po dobu tří let ode dne úmrtí účastníka. Jako třetí způsob vyplácení důchodu může účastník zvolit důchod na dobu dvaceti let, přičemž v případě smrti bude důchod vyplácen dědicům účastníka; pokud se účastník dožije vyššího věku, bude po uplynutí dvacetileté lhůty pobírat pouze státní důchod z prvního pilíře.

Stávající dobrovolné penzijní připojištění se stane základem třetího pilíře. Účastníci budou mít možnost volby mezi investičními strategiemi, které budou vytvářet penzijní společnosti. Zavedením doplňkového penzijního spoření by mělo dojít k uzavření stávajícího systému penzijního připojištění se státním příspěvkem. Stávající penzijní fondy se transformují na penzijní společnosti a transformací fondy, ve

mění směrnice 2006/48/ES a 2006/49/ES, pokud jde o kapitálové požadavky na obchodní portfolio a resekuritizace a o dohled nad zásadami odměňování.

³⁷ European Insurance and Occupational Pensions Authority.

³⁸ angl. Insurance Guarantee Scheme.

³⁹ Směrnice Evropského parlamentu a Rady 2011/61/EU ze dne 8. června 2011 o správcích alternativních investičních fondů a o změně směrnice 2003/41/ES a 2009/65/ES a nařízení (ES) č. 1060/2009 a (EU) č. 1095/2010.

kterých bude možné pro stávající účastníky pokračovat v penzijním připojištění.

Penzijní reforma by se měla rozeběhnout od roku 2013, transformace stávajících penzijních fondů bude probíhat od roku 2012

Bližší informace lze nalézt zde: www.vlada.cz

5. Regulace finančního trhu

Evropská unie

Revize směrnice o trzích finančních nástrojů
Jako reakci na potřebu zlepšit transparentnost a dohled nad méně regulovanými trhy a řešit problém nadměrného kolísání cen na trzích s komoditními deriváty, předložila Evropská komise návrhy na revizi směrnice o trzích finančních nástrojů⁴⁰ (MiFID). Mj. do režimu MiFID by mělo být zahrnuto rovněž obchodování s emisními povolenkami. Dochází k omezení výjimek z režimu MiFID, správa a úschova investičních nástrojů je klasifikována jako hlavní investiční služba, zpřísňují se požadavky na investiční poradenství a rovněž podrobnější je úprava řídicího a kontrolního systému obchodníků s cennými papíry.

V oblasti trhů je navrhována změna pravidel pro transparentnost před uzavřením obchodu a po jeho uzavření., včetně vytvoření systému pro sběr a konsolidaci dat z jednotlivých tržních platforem. Nově mají být regulovány také různé obchodní platformy, které dosud nespádaly pod regulovaný trh nebo mnohostranný obchodní systém. Má dojít také ke zvýšení pravomocí regulačních orgánů v oblasti dohledu včetně harmonizace sankcí

Další informace lze nalézt zde:

www.europa.eu

Harmonizace trestních sankcí v oblasti zneužití trhu

V rámci revize MAD předložila Evropská komise návrh úpravy sankce za zneužití vnitřních informací a manipulaci s trhem.

Návrh směrnice stanoví dva trestné činy, které by se měly v členských státech postihovat, pokud byly spáchány úmyslně: zneužití vnitřních informací a manipulace s trhem. Návrh rovněž požaduje, aby členské státy stanovily trestní postihy za navádění, pomáhání a spoluúčast vedoucí ke zneužití vnitřních informací a manipulaci s trhem, jakož i za pokusy o spáchání těchto forem zneužívání trhu. Trestní odpovědnost nebo jiný druh odpovědnosti by měla být rozšířena i na právnické osoby. Jedná

⁴⁰ Směrnice Evropského parlamentu a Rady 2004/39 ze dne 21. dubna 2004 o trzích finančních nástrojů, o změně směrnice Rady 85/611/EHS a 93/6/EHS a směrnice Evropského parlamentu a Rady 2000/12/ES a o zrušení směrnice Rady 93/22/EHS.

se o první legislativní návrh opírající se o nový čl. 83 odst. 2 Smlouvy o fungování Evropské unie, který stanoví, že lze přijmout společná minimální pravidla v oblasti trestního práva, pokud se to ukáže nezbytné pro zajištění účinného provádění harmonizované politiky EU.

Další informace lze nalézt zde:

www.europa.eu

Návrh nařízení v oblasti zneužití trhu

Evropská komise přijala návrh nařízení o obchodování zasvěcených osob a manipulaci s trhem (tj. zneužívání trhu). Cílem návrhu je aktualizovat a posílit stávající rámec a zajistit tak integritu trhu a ochranu investorů stanovené směrnicí o zneužívání trhu⁴¹. Mezi nejdůležitější body návrhu patří posílení pravomocí regulačních orgánů v oblasti vyšetřování a ukládání sankcí. Návrh má údajně přinést snížení administrativní zátěže emitentů, kteří jsou malými a středními podniky, nicméně rozsah zvažovaných úlev je poměrně omezený.

Další informace lze nalézt zde:

www.europa.eu

Návrh standardů ESMA k regulaci ratingových agentur

ESMA⁴² v polovině září vydala k diskuzi první soubor Regulačních technických standardů⁴³, které budou povinny dodržovat ratingové agentury. Návrh vymezuje informace, které musí ratingové agentury uveřejňovat a pravidla, která při tom musí dodržovat. Například půjde o zveřejnění souhrnu informací nutných pro úspěšné zaregistrování ratingové agentury. A podrobnější úprava způsobu uveřejňování informací - struktura, formát, metody atd.

Další informace lze nalézt zde:

www.europa.eu

Připravované změny v oblasti účetnictví

V září proběhlo jednání expertní skupiny, k uveřejňování údajů nefinančního charakteru evropskými společnostmi. Připravovaný legislativní rámec v této oblasti by měl obsahovat spíše principy fungování, a nikoli přímo kogentní pravidla, a měl by navázat na již existující dokumenty vydané mezinárodními organizacemi⁴⁴.

⁴¹ Směrnice Evropského parlamentu a Rady 2003/6/ES ze dne 28. ledna 2003 o obchodování zasvěcených osob a manipulaci s trhem (zneužívání trhu).

⁴² European Securities and Markets Authority.

⁴³ Regulatory Technical Standards čili RTS.

⁴⁴ Jakými jsou např. UN Global Compact, the OECD Guidelines for Multinational Companies, ISO 26000 a další.

Evropská komise na konci října představila návrh nové směrnice, která by měla nahradit a zmodernizovat současné dvě směrnice⁴⁵ týkající se účetnictví malých a středních podniků (tzv. SME). Nový návrh především zjednoduše účetnictví pro malé podniky a zvyšuje porovnatelnost jejich účetních závěrek v rámci Evropské unie.

Další informace lze nalézt zde:

www.europa.eu

Doporučení ESMA k prováděcím předpisům ke směrnici o prospektu

ESMA připravila doporučení k připravovaným prováděcím předpisům týkající se směrnice o prospektu ve znění novely provedené směrnicí 2010/73/ES⁴⁶. Doporučení řeší problematiku informací uváděných prospektu cenných papírů, dodatek propektu a další technické otázky související s prospektem, jeho schvalováním a uveřejněním.

Další informace lze nalézt zde:

www.europa.eu

Stanovisko ECSDA k problematice systémově důležitých finančních institucí

Asociace evropských centrálních depozitářů (ECSDA)⁴⁷ zveřejnila začátkem září komentář ke konzultačnímu dokumentu Efektivní řešení systémově důležitých finančních institucí⁴⁸ vydaný v polovině července 2011. Připomínky se týkaly dvou oblastí. Tou první je role centrálních depozitářů jako infrastruktury finančního trhu. Druhá oblast se zabývá rolí centrálních depozitářů jako poskytovatelů služeb systémově důležitých finančních institucí.

ECSDA uvádí, že úprava centrálních depozitářů je v současnosti regulována soustavou národních a evropských pravidel, i mezinárodními standardy. Zároveň vyzývá regulátory a relevantní orgány, aby více koordinovali svůj postup při tvorbě dalších pravidel tak, aby se předešlo zbytečné duplicitě a byla zajištěna konzistentnost úpravy.

Další informace lze nalézt zde:

<https://www.ecsda.com>

⁴⁵ Viz tamtéž.

⁴⁶ Směrnice Evropského parlamentu a Rady 2010/73/EU ze dne 24. listopadu 2010, kterou se mění směrnice 2003/71/ES o prospektu, který má být zveřejněn při veřejné nabídce nebo přijetí cenných papírů k obchodování, a směrnice 2004/109/ES o harmonizaci požadavků na průhlednost týkajících se informací o emitentech, jejichž cenné papíry jsou přijaty k obchodování na regulovaném trhu.

⁴⁷ European Central Securities Depositories Association.

⁴⁸ Systemically important financial institutions - SIFIs.

Česká republika

Uznávání srovnatelnosti povinností emitenta ze třetího státu

V polovině října vydala ČNB úřední sdělení,⁴⁹ ve kterém informuje o pravidlech řízení při uznávání srovnatelnosti povinností emitenta se sídlem ve státě mimo EHP.⁵⁰ V tomto řízení jsou ČNB zjišťovány podmínky srovnatelnosti povinností emitenta. Povinnosti emitenta se sídlem v České republice jsou stanoveny v zákoně o podnikání na kapitálovém trhu⁵¹, podmínky srovnatelnosti jsou stanoveny ve vyhlášce o ochraně proti zneužívání trhu a transparentci.⁵² ČNB vykládá pojem „právní řád sídla emitenta“ jako právní řád, podle něhož se informační povinnosti emitenta ze třetího státu řídí. Může se tedy jednat i o jiný právní řád, než je právní řád sídla emitenta.

Cílem posuzování má být, aby investorům byly k dispozici srozumitelné údaje pro vyhodnocení finanční situace emitenta, které jim umožní přijímat obdobná rozhodnutí, jako kdyby měli k dispozici informace stanovené zákonem o podnikání na kapitálovém trhu.

Další informace lze nalézt zde: www.cnb.cz

Sdělení ČNB k regulaci odměňování

V rámci regulace odměňování ČNB poskytla výklad k otázce možnosti odměňování zaměstnance v nepeněžních nástrojích vydaných mateřskou společností. Tato praktika je obecně zakázána a přípustná je pouze v případě, že povinná osoba sama nedisponuje vhodnými nepeněžními nástroji a zároveň požadavek na jejich vytvoření by byl nepřiměřený.

Samotné stanovení odměny zaměstnance by zároveň nemělo být navázané na výkonnost mateřské společnosti.

V této souvislosti ČNB upřesňuje, že pravidla odměňování se vztahují i na investiční společ-

⁴⁹ Úřední sdělení č. 12/2011 věstníku ČNB, o pravidlech řízení při uznávání srovnatelnosti povinností emitenta ze třetího státu.

⁵⁰ Úprav vychází se směrnice Komise 2007/14/ES ze dne 8. března 2007, kterou se stanoví prováděcí pravidla k některým ustanovením směrnice 2004/109/ES o harmonizaci požadavků na průhlednost týkajících se informací o emitentech, jejichž cenné papíry jsou přijaty k obchodování na regulovaném trhu.

⁵¹ Konkrétně se jedná o ustanovení § 118 až 119a, § 120a odst. 1 písm. a), § 120c odst. 1 nebo v § 122 odst. 15 nebo 16 zákona č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu, ve znění pozdějších předpisů.

⁵² Příloha č. 15 vyhlášky č. 234/2009 Sb., o ochraně proti zneužívání trhu a transparentci, ve znění vyhlášky č. 191/2011 Sb.

nosti, což lze dovodit z ustanovení § 12 ZPKT.⁵³ Mezi pravidla obezřetného poskytování investičních služeb totiž patří i požadavky na řídicí a kontrolní systém, a to včetně odměňování. Další informace lze nalézt zde: www.cnb.cz

Změna dohledového režimu nad ratingovými agenturami

V rámci novely nařízení o ratingových agenturách tzv. nařízení NORA 2⁵⁴ byl předložen návrh zákona, kterým se mění některé zákony v souvislosti s reformou dohledu nad finančním trhem v Evropské unii. Dohledová pravomoc České národní banky nad ratingovými agenturami se ruší. Pravomoci budou nově přeneseny na Evropský orgán pro cenné papíry a trhy (ESMA).⁵⁵ ČNB bude v oblasti dohledu nad ratingovými agenturami vykonávat činnosti na základě pověření ze strany ESMA.

Další informace lze nalézt zde: www.mfcr.cz

Organizace Czech Republic for Finance

V červnu tohoto roku byla založena společnost Czech Republic for Finance, o.p.s., která si klade za cíl propagovat Českou republiku jako místo vhodné k aktivitám v oblasti finančních trhů, čímž má mj. docházet ke zvyšování konkurenceschopnosti České republiky. Společnost, prostřednictvím předních odborníků v oblasti kapitálových trhů, aktuálně zamýšlí zejména podporovat implementaci evropské směrnice AIFMD o správcích alternativních fondů.⁵⁶

Další informace lze nalézt zde: www.crff.cz

Slovenská republika

N/A

6. Obchodní společnosti

Evropská unie

Iniciativa sociálního podnikání

Evropská komise podpoří odpovědný přístup k podnikání a sociální zainteresovanost jednotlivých společností. Zastává totiž názor, že odpovědný přístup k podnikání přináší větší a udržitelnější hospodářský růst. Tato iniciativa by měla být realizována prostřednictvím revizí směrnic a řadami legislativních a mimolegisla-

tivních iniciativ, plánovaných na období dalších dvou let.

Komise navrhuje zlepšit transparentnost a podpořit udržitelné podnikání u nadnárodních společností v oblasti těžby nerostných surovin a lesního hospodářství. Pro zvýšení transparentnosti plateb (daní atp.), které tyto společnosti vyplácejí vládám po celém světě, je navržen systém výkaznictví podle jednotlivých zemí (CBCR). Pro naplnění tohoto cíle bude třeba revidovat směrnice o transparentnosti⁵⁷ a o účetnictví⁵⁸.

Připravovaná novela směrnic o účetnictví má snížit administrativní a tedy i finanční zátěž pro malé společnosti. Zjednodušení účetních závěrek má také přinést lepší datové výstupy a jejich efektivnější vyhodnocení.

Kótované společnosti, včetně malých a středně velkých emitentů, by podle navržené revize směrnice o transparentnosti už nemusely zveřejňovat finanční informace čtvrtletně. To by přispělo k dalším úsporám nákladů.

Další informace lze nalézt zde:

www.europa.eu

Novinky v oblasti veřejných zakázek

Počátkem října byl vydán pracovní dokument Komise, který se týká aplikace práva EU o zadávání veřejných zakázek na vztahy mezi zadavateli. Jeho potřeba vyplývá z toho, že v současné době je pro zadavatele usilující o spolupráci obtížné zjistit, kdy pro ně platí směrnice EU o veřejných zakázkách a kdy ne. Cílem zmíněného dokumentu je poskytnout širší přehled stávající judikatury Soudního dvora, kterou sjednocuje a shrnuje. Pokud to rozhodnutí Soudního dvora umožňují, tak z nich vyvozuje obecné závěry.

Další informace lze nalézt zde:

www.europa.eu

ESMA k problematice tzv. prázdného hlasování

V minulých letech probíhaly na půdě Evropské unie diskuze týkající se možné regulace pro-

⁵³ Zákon č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu, ve znění pozdějších předpisů.

⁵⁴ Nařízení Evropského parlamentu a Rady 513/2011 ze dne 11. května 2011, kterým se mění nařízení č. 1060/2010 o ratingových agenturách.

⁵⁵ European Securities and Markets Authority.

⁵⁶ Směrnice Evropského parlamentu a Rady č. 2011/61/EU ze dne 8. června 2011 o správcích alternativních investičních fondů.

⁵⁷ Směrnice Evropského parlamentu a Rady 2004/109/ES ze dne 15. prosince 2004 o harmonizaci požadavků na průhlednost týkajících se informací o emitentech, jejichž cenné papíry jsou přijaty k obchodování na regulovaném trhu, a o změně směrnice 2001/34/ES.

⁵⁸ Čtvrtá směrnice Rady ze dne 25. července 1978, založená na čl. 54 odst. 3 písm. g) Smlouvy, o ročních účetních závěrkách některých forem společností (78/660/EHS) a Směrnice Rady ze dne 8. listopadu 1990, kterou se mění směrnice 78/660/EHS o ročních účetních závěrkách a směrnice 83/349/EHS o konsolidovaných účetních závěrkách, pokud se jedná o oblast jejich působnosti (90/605/EHS).

blematiky oddělování hlasovacích práv včetně tzv. „prázdném hlasování“⁵⁹. Tento termín označuje např. situace, kdy osoba disponuje akcemi s hlasovacím právem, ale zároveň s tím nenese z uskutečněného hlasování k tomu odpovídající hospodářskou míru rizika.⁶⁰ V současné době nejsou na evropské úrovni zakotveny žádné normy týkající se prázdného hlasování, proto ESMA provedla sběr informací o této problematice a o jejich praktických dopadech. Do budoucna tedy můžeme očekávat, že ani tato oblast zřejmě neunikne evropské regulaci.

Další informace lze nalézt zde: www.europa.eu

Česká republika

Akcie na majitele - připravované změny

Ministerstvo spravedlnosti iniciovalo další zprůhlednění „anonymity“ akcií na majitele. Akcie znějící na majitele budou muset být zaknihovány u centrálního depozitáře⁶¹ nebo imobilizovány u banky. Existence akcií na majitele tak ohrožena být nemá, nicméně má se zprůhlednit akcionářská struktura, a to v tom smyslu, že identifikace akcionáře provedená centrálním depozitářem či bankou bude přístupná orgánům činným v trestním řízení, dalším dozorovým a správním orgánům, zadavatelům veřejných zakázek, poskytovatelům dotací a grantů a dalším subjektům stanovených zákonem. Převod vlastnického práva k akciím na majitele bude vázán na zápis změny vlastníka u centrálního depozitáře či banky.

Změny by měly být promítnuty v navrhovaném zákoně o obchodních korporacích s tím, že od jeho účinnosti bude běžet lhůta 18 měsíců, během které budou muset společnosti mající akcie na majitele tyto imobilizovat, přeměnit na zaknihované anebo změnit jejich formu na akcie na jméno.

Další informace lze nalézt zde: www.justice.cz

Nové stanovení limitů pro účely zákona o veřejných zakázkách

Nařízení vlády o stanovení finančních limitů⁶² nově pro účely zákona o veřejných zakázkách⁶³

zpracovává i článek 8 směrnice Evropského parlamentu a Rady 2009/81/ES.⁶⁴ Nařízením vlády došlo, v souladu s § 12 zákona o veřejných zakázkách, ke stanovení limitu v případě veřejných zakázek v oblasti obrany nebo bezpečnosti na dodávky a služby 10.020.000,- Kč a na stavební práce 125.451.000,- Kč. Hodnoty uvedené v zpracované směrnici byly € 412.000, respektive € 5.150.000.

Bližší informace lze nalézt zde: www.vlada.cz

Rada pro strategii konkurenceschopnosti

Zavádění strategie konkurenceschopnosti ČR na roky 2012 až 2020, kterou v září schválila vláda, bude koordinovat Rada vlády pro konkurenceschopnost a informační společnost. V ní vzniknou čtyři pracovní výbory pro oblasti veřejného sektoru, vzdělávání a zaměstnanosti, podnikatelského prostředí a ekonomiky globálních inovací. Na Ministerstvu průmyslu a obchodu vznikne Útvar implementace, který bude úzce spolupracovat s radou a bude řídit a dohlížet na celý proces. Cílem je zařadit Českou republiku do dvacítky nejvíce konkurenceschopných zemí světa.

Ministerstvo průmyslu a obchodu rovněž plánuje spustit společný fond státního a soukromého kapitálu, který by měl podporovat perspektivní projekty tuzemských firem, jejichž standardní financování je obtížné. Ministerstvo v materiálu navrhuje zlepšit fungování finančních trhů.

Bližší informace lze nalézt zde: www.vlada.cz

Slovenská republika

N/A

⁵⁹ Neboli „empty voting“.

⁶⁰ Např. akcionář hlasuje na valné hromadě společnosti a ihned poté své akcie prodá.

⁶¹ § 100 ZPKT

⁶² Nařízení vlády č. 77/2008 Sb., o stanovení finančních limitů pro účely zákona o veřejných zakázkách, o vymezení zboží pořizovaného Českou republikou - Ministerstvem obrany, pro které platí zvláštní finanční limit, a o přepočtech částek stanovených v zákoně o veřejných zakázkách v eurech na českou měnu, ve znění pozdějších předpisů.

⁶³ Zákon č. 137/2006 Sb., o veřejných zakázkách, ve znění pozdějších předpisů.

⁶⁴ Čl. 8 směrnice Evropského parlamentu a Rady 2009/81/ES ze dne 13. července 2009 o koordinaci postupů při zadávání některých zakázek na stavební práce, dodávky a služby zadavateli v oblasti obrany a bezpečnosti a o změně směrnic 2004/17/ES a 2004/18/ES.

Advokátní kancelář BBH, advokátní kancelář, v. o. s. dlouhodobě poskytuje svým klientům právní poradenství v oblasti práva finančních trhů. V rámci svých služeb nabízí také základní informační servis o nejvýznamnějších aktualitách v oblasti regulace a práva finančního trhu.

Bulletin BBH je určen pouze jako obecná informace o některých důležitých novinkách a událostech v oblasti finančních trhů a související právní problematice. Jeho obsah není právním poradenstvím ani doporučením k určitému postupu v konkrétní situaci.

V případě zájmu o další informace nebo o individuální poradenství nebo konzultaci nás neváhejte kontaktovat na níže uvedené adrese.

Kontakt:

BBH, advokátní kancelář, v. o. s.

Klimentská 1207/10

110 00 Praha 1

Česká republika

Tel.: +420 234 091 355

Fax: +420 234 091 366

E-mail: legal@bbh.cz

Web: www.bbh.cz

IČO: 26143119

DIČ: CZ26143119

Městský soud v Praze oddíl A, vl. 40439

ID datové schránky: 5e2sxxw

Kde nás najdete:

