

Právní aktuality - Finanční trh

Bulletin září & říjen 2009



Brzobohatý Brož & Honsa

Obsah:

[1. Investiční nástroje, komodity a trhy](#)

[2. Kolektivní investování](#)

[3. Bankovníctví a platební systémy](#)

[4. Pojišťovnictví a penzijní fondy](#)

[5. Regulace finančního trhu](#)

[6. Obchodní společnosti](#)

1. Investiční nástroje, komodity a trhy

Evropská unie

Revize směrnice o prospektu

V polovině září předložila Evropská komise k veřejné diskusi návrh změn směrnice o prospektu cenných papírů.¹ Tato směrnice upravuje základní náležitosti prospektu cenných papírů, který musí být uveřejněn v případě veřejné nabídky cenných papírů a v případě přijetí cenných papírů k obchodování na regulovaném trhu. Dosavadní aplikace směrnice o prospektu v rámci celé EU vytvořila poměrně efektivní jednotnou strukturu v cenných papírech, které jsou veřejně nabízeny nebo přijaty k obchodování na regulovaném trhu, nicméně Komise navrhuje určité změny.

Navrhovaná novelizace zahrnuje např. změnu definice kvalifikovaného investora a její rozšíření tak, aby byla konzistentní s vymezením profesionálního zákazníka podle MiFID² (v České republice je tato definice transponována v § 2a ZPKT). Dále jsou navrhovány úpravy výjimek pro zpracování a šíření prospektu při nabídce cenných papírů drobným investorům prostřednictvím obchodníků s cennými papíry a dalších zprostředkovatelů (je zde možnost odkázat na prospekt uveřejněný emitentem) a při nabídce cenných papírů zaměstnancům emi-

¹ Směrnice Evropského parlamentu a Rady 2003/71/ES ze dne 4. listopadu 2003 o prospektu, který má být zveřejněn při veřejné nabídce nebo přijetí cenných papírů k obchodování, a o změně směrnice 2001/34/ES.

² Směrnice Evropského parlamentu a Rady 2004/39/ES 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.

tenta. V návaznosti na změny zavedené Transparenční směrnicí a příslušnou prováděcí směrnicí³ se navrhuje zrušení povinnosti emitenta kótovaných cenných papírů uveřejňovat každoročně přehled informací, které uveřejnil během předchozích 12 měsíců. Pro případ uveřejnění dodatku prospektu v průběhu veřejné nabídky navrhuje Komise zavedení jednotné dvouhodinové lhůty po uveřejnění dodatku, ve které mohou investoři, kteří již cenné papíry v rámci předemtné veřejné nabídky nakoupili či upsali, od koupě či úpisu odstoupit.

Pro případ veřejné nabídky dluhových cenných papírů navrhuje Komise zrušení limitu minimální denominace dluhového cenného papíru (1000 EUR), při kterém si emitent může volně zvolit domovský stát pro tuto emisi dluhových cenných papírů. Navrhovány jsou dále změny shrnutí prospektu (*summary prospectus*) a informací určených drobným investorům. Navrhováno je zjednodušení informačních povinností u emisí cenných papírů se státní garancí, emisí malých kótovaných společností a pro samostatné emise práv spojených s cennými papíry. Další informace jsou dostupné zde: http://ec.europa.eu/internal_market.

Evropské standardy pro finanční deriváty

V druhé polovině října uveřejnila Komise sdělení k problematice derivátových trhů, které navazuje na předchozí sdělení Komise z července 2009. Obsahuje shrnutí opatření k zajištění fungování derivátových trhů. Na základě zkušeností z finanční krize Komise deklaruje, že trh s deriváty vyžaduje regulaci, neboť rizika jeho případného selhání nese v konečném důsledku daňový poplatník.

Riziko centrální protistrany by mělo být sníženo vytvořením legislativy zavádějící jednotné standardy pro činnost a regulaci centrálních protistran. Mělo by být zlepšeno finanční zajiš-

³ 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;

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.

tění OTC derivátových kontraktů a podstatně zvýšeny marže placené v jejich rámci. Clearing centrálních protistran by měl být pověřen standardizací derivátových smluv. Riziko provádění derivátových obchodů má být sníženo vylepšením standardizace právní dokumentace a procesu uzavírání těchto obchodů.

Transparentnost derivátového trhu má být zvýšena zavedením povinnosti účastníků zadávat vzájemné pozice a všechny transakce nevypouřádané centrální protistranou do registru derivátových obchodů (trade repository) a dále regulací těchto registrů. Transparentnost derivátového trhu, včetně komoditních derivátů, by měla být řešena také v rámci revize směrnice MiFID. Zvýšení integrity trhu by mělo být dosaženo vyjasněním a rozšířením konceptu manipulace s trhem, jak je stanoveno ve směrnici o zneužívání trhu (MAD), na derivátový trh. Orgány dohledu by měly mít možnost stanovit limity derivátových pozic.

Komise připravuje analýzy a novou legislativu v této oblasti, kterou by předložila v průběhu 2010. Příprava evropské regulace bude koordinovaná s aktivitami G20. Další informace je možno nalézt na: ec.europa.eu/internal_market.

Konzultační materiál CESR ohledně registru derivátových obchodů

V návaznosti na aktivity Evropské komise vydal na konci září CESR konzultační materiál k registru derivátových obchodů.

Konzultační materiál vymezuje registr derivátových obchodů jako centrální registr, jenž vede elektronickou databázi všech otevřených OTC derivátových transakcí. CESR navrhuje parametry působnosti a funkcí registru, možnosti přístupu do registru, jeho faktickým umístěním a právním rámcem pro jeho činnost.

Dle návrhu CESR by měl ze strany účastníků trhu vzniknout jeden nebo více registrů pro členské státy EU. Cílem nemá být, aby se všechny derivátové obchody uzavíraly na regulovaném trhu, ale získání přehledu o všech těchto transakcích. V materiálu je též navrhován vzorový rozsah údajů pro CDS jakožto příklad za ostatní deriváty. Další informace je možno nalézt na: www.cesr.eu.

Transparence trhu

Koncem října uveřejnil CESR aktualizaci výjimek z požadavku transparentnosti před uzavřením obchodu dle směrnice MiFID. Změna hodnocení se týká čl. 18 odst. 2 směrnice provádě-

jící MiFID. Tržní praktiku zadávání pokynů zvanou "ledovec" (*iceberg*) považuje CESR za postup, který porušuje povinnost transparentnosti před uzavřením obchodu dle směrnice MiFID. Podstata pokynu ve formě "ledovce" spočívá v tom, že obchodní systém regulovaného trhu umožňuje, aby po zadání větší objednávky na nákup určitého množství cenných papírů byla část tohoto pokynu standardně zaznamenána do knihy objednávek (*order book*) a informace je zpřístupněna účastníkům trhu a příslušným způsobem zveřejněna a informace další části objednávky zpřístupněna není. Obě části mají stejnou časovou prioritu. Po vyčerpání pokynů „viditelných“ v knize objednávek, jsou do knihy objednávek zaznamenány a začnou být prováděny s původní časovou prioritou zprvu „skryté“ objednávky. Další informace je možno nalézt na: www.cesr.eu.

Konzultační materiál CESR k pobídkám

Ve druhé polovině října vydal CESR konzultační materiál k pobídkám. Základní rámec pro poskytování a přijímání pobídek stanoví MiFID a navazující prováděcí směrnice. Pod pojmem pobídka rozumí dokument CESR poplatky, provize či nepeněžní výhody. Výsledkem konzultačního procesu by mělo být doporučení CESR jak pro obchodníky s cennými papíry, tak pro orgány dohledu, k hodnocení přípustnosti pobídek. Původní doporučení CESR k pobídkám z roku 2007 by mělo zůstat plně použitelné.

Účelem konzultačního materiálu je upozornit na některé obchodní praktiky týkající se pobídek, které jsou buď považovány za nepřipustné nebo naopak jsou dobrou tržní praxí. Materiál klasifikuje pobídky a hodnotí požadavky na minimalizaci rizika poškození klienta v přijímání a poskytování pobídek. Materiál uvádí příklady hodnocení konfliktu s nejlepšími zájmy klienta, posuzování dopadu pobídek na nejlepší zájem klienta, zda slouží ke zlepšování kvality služeb, a postupu informování klientů. Dokument obsahuje srovnání implementace pravidel MiFID ohledně pobídek v jednotlivých členských státech. Další informace je možno nalézt na: www.cesr.eu.

CESR aktualizoval protokoly k MiFID

V polovině října uveřejnil CESR aktualizace protokolů upravujících činnost CESR a národních orgánů dohledu v rámci MiFID. Oproti současným zahrnutým údajům z regulovaných

trhů mají být nově zahrnuty také údaje ze tří nejvýznamnějších mnohostranných obchodních systémů.

Druhý aktualizovaný protokol se týká dohledu nad pobočkami a spolupráce příslušných orgánů dohledu dle MiFID. Stálý požadavek na spolupráci mezi orgány dohledu se napříště bude týkat jak stávajících poboček tak těch, jež mají teprve vzniknout. Třetí aktualizovaný protokol se týká notifikace přeshraničního poskytování investičních služeb, resp. činnosti poboček. Standardní notifikační formulář byl doplněn především tak, že obsahuje nový údaj o investičních službách poskytovaných prostřednictvím vázaných zástupců. Další informace je možno nalézt na: www.cesr.eu.

Konzultační materiál k vymezení investičního poradenství

V polovině října 2009 vydal CESR konzultační materiál, jehož záměrem je vymežit lépe investiční poradenství. Měl by umožnit efektivnější posouzení situace, kdy je poskytováno investiční poradenství. Jádrem konzultačního materiálu je test toho, zda určitá služba je poradenstvím ve smyslu MiFID či nikoliv. Test se sestává z pěti kroků tvořených otázkami a odpověďmi. V případě, že jsou všechny otázky zodpovězeny kladně, resp. alespoň jejich podotázky, jedná se v případě dané služby o investiční poradenství. První otázka je, zda poskytovaná služba představuje doporučení a je vymezen rozdíl oproti pouhé informaci. Druhá otázka směřuje k tomu, zdali má doporučení nějaký vztah k transakcím s finančními nástroji. Třetí otázka se rozpadá ve dvě podotázky - zdali je doporučení prezentováno jako „vhodné“ a zda doporučení vychází z individuální osobní situace klienta. Rozbor k této otázce se pak týká pojmů vhodnosti a individuální osobní situace klienta. Čtvrtá otázka se týká toho, zda je doporučení vydáno jinak nežli veřejně či distribučními kanály.

Pátá otázka se týká toho, zda je adresát doporučení osloven bud' jako investor či potenciální investor nebo jako osoba za investora či potenciálního investora jednající. Dokument analyzuje rozdíl mezi radou v rámci corporate finance a investičním poradenstvím. Další informace je možno nalézt na: www.cesr.eu.

Doplnění FAQ k prospektu

V polovině září vydal CESR již devátou verzi odpovědí na často kladené otázky k prospektu cenných papírů. Doplnění se týká dodatku

k prospektu ohledně práva investora na zpětvzetí svého návrhu na úpis cenných papírů po uveřejnění dodatku prospektu, dopadu uveřejnění nových tržních předpovědí či odhadů zisku, posudků či vyjádření znalců, podstatných smluv a vymezení veřejné nabídky. Další informace je možno nalézt na: www.cesr.eu.

Česká republika

Úřední sdělení ČNB k povolení OCP

V polovině září vydala ČNB úřední sdělení týkající se povolení k činnosti obchodníka s cennými papíry podle ZPKT⁴. V podrobném návodu, který ruší původní Metodiku Komise pro cenné papíry o „Povolení k činnosti obchodníka s cennými papíry (LOCP)“ a „Metodiku k investičním službám (MIS)“ z roku 2005, je nastíněn přístup ČNB k posuzování žádostí o povolení k činnosti obchodníka s cennými papíry. Významnou část úředního sdělení tvoří výklad ČNB ohledně charakteristik jednotlivých investičních služeb.

Úřední sdělení dále upřesňuje některé aspekty práv a povinností, které má obchodník s cennými papíry na základě ZPKT nebo prováděcích předpisů. Konkrétně vymezuje požadavky na kapitálovou vybavenost, způsob dodržování kapitálové přiměřenosti jednotlivých kategorií obchodníků s cennými papíry rozlišených podle výše počátečního kapitálu, náležitosti plánu obchodní činnosti, požadavky na obsah návrhů vnitřních předpisů a dalších dokumentů žadatele. Dále specifikace způsobu prokázání splnění personálních předpokladů, požadavků na kvalifikovanou účast na obchodníkovi s cennými papíry a osobu ovládající obchodníka s cennými papíry. Bližší informace lze nalézt zde www.cnb.cz.

Hlášení manažerských transakcí při portfolio managementu

V rámci často kladených dotazů uveřejnila ČNB informaci o postupu při hlášení manažerských transakcí, ke kterým dochází v rámci portfolio-managementu. Publikovaný názor ČNB vychází z textu § 125 ZPKT a zdůrazňuje povinnost hlásit všechny obchody s investičním nástrojem, který má vztah k emitentovi, jehož

⁴ Zákon č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu, ve znění pozdějších předpisů.

řídící osoba uzavírá příslušný obchod s investičním nástrojem sama nebo je takový obchod uzavírán na její účet např. právě v rámci portfolio-managementu. Bližší informace lze nalézt zde www.cnb.cz.

Slovenská republika

N/A

2. Kolektivní investování

Evropská unie

Návrh požadavků na passport správcovské společnosti a informační dokumenty pro investory

V návaznosti na vydání směrnice UCITS IV připravuje CESR pro oblast kolektivního investování prováděcí předpisy, pokyny a doporučení. Na konci října 2009 vydal CESR doporučení pro Komisi ve dvou klíčových oblastech týkajících se kolektivního investování – passportu správcovskou společností a informačních dokumentů pro investory do fondů kolektivního investování. Na základě doporučení CESR by do poloviny 2010 měla Komise zpracovat příslušnou legislativu.

Doporučení CESR ohledně passportu investičních společností vychází z MiFID, avšak zároveň zohledňuje specifika správcovských společností. Doporučení řeší požadavky na organizaci, vnitřní kontrolní systém, včetně zodpovědnosti vrcholového managementu a jeho odměňování, zpracování dat a jejich uchování a střety zájmů. Doporučení dále řeší pravidla jednání investičních společností - při prodeji cenných papírů fondů kolektivního investování, nakládání s pokyny a pobídek. Vzorem pro jejich stanovení je opět MiFID.

Postavení depozitáře fondu kolektivního investování spravovaného správcovskou společností se sídlem v jiném členském státě by mělo být upraveno s ohledem na potřebné další kvalifikační požadavky, jež by měl splňovat. Hlavní důraz je kladen na nastavení smluvních vztahů mezi depozitářem a správcovskou společností.

Ohledně řízení rizik se materiál zabývá řízením rizik jednotlivých pozic a jejich vztahem k celkovému riziku portfolia. Doporučení CESR řeší také spolupráci orgánů dohledu, jehož účelem je umožnit co nejrychlejší implementaci passportu správcovských společností. Spolu-

práce by se týkala především provádění šetření na místě a výměny informací.

Doporučení CESR ohledně informačního dokumentu pro investory do fondů kolektivního investování usiluje o posílení ochrany investorů. Dokument má nahradit současný zkrácený statut jehož délka a obsah jsou velmi různorodé v jednotlivých členských státech.

Nový informační dokument se má nazývat zkráceně KID (Key Information Document). Má být krátkým informačním dokumentem pro informaci před uzavřením smlouvy a má obsahovat jen klíčové informace, které investoři potřebují předtím, než učiní rozhodnutí, zda investovat do fondu či nikoli.

Materiál se zabývá názvem, vzhledem, obsahem a hlavičkou dokumentu, jazykem, délkou a možností vydání spolu s dalšími dokumenty. KID by měl pokrývat cíle a investiční politiku fondu, profil rizik a výnosnosti, poplatky, minulou výkonnost, praktické informace, podmínky pro aktualizaci KID. Materiál se zabývá i způsobem prezentování KID a dobou, kdy má být vyhotoven a dodán.

Dále jsou v materiálu zpracovány speciální případy fondů jako fondy fondů, feeder fondy a strukturované fondy. Další informace je možno nalézt na: www.cesr.eu.

Konzultační materiál k fúzím fondů kolektivního investování a dalším otázkám

V polovině září vydal CESR konzultační materiál týkající se fúzí fondů kolektivního investování, master-feeder struktur v oblasti kolektivního investování a přeshraniční notifikace aktivit fondů kolektivního investování.

Konzultační materiál je součástí výše uvedeného procesu revize směrnice UCITS, v návaznosti na niž plánuje Komise vydat implementační směrnici upravující kromě jiného otázky zpracované v konzultačním materiálu. Další informace je možno nalézt na: www.cesr.eu.

Konzultační materiál CESR k definici fondů peněžního trhu

V druhé polovině října vydal CESR konzultační materiál týkající se jednotné evropské definice fondů peněžního trhu. Hlavním cílem harmonizované definice fondů peněžního trhu je zlepšení ochrany investorů, kteří od fondů peněžního trhu očekávají jednak zhodnocení vložených prostředků, jednak možnost získat kdykoli zpět vložené peněžní prostředky.

CESR navrhuje vytvoření dvou kategorií evropských fondů peněžního trhu dle zaměření na krátkodobé či dlouhodobější investice. Tento údaj se bude povinně provádět v prospektu. Definice by se primárně měla týkat harmonizovaných evropských fondů peněžního trhu dle UCITS. Členské státy by tuto definici měly aplikovat i na národní fondy peněžního trhu. Po vydání příslušného standardu CESR budou mít fondy 12 měsíců na přizpůsobení se. Pokud nedojde k příslušné úpravě investiční strategie fondu, nebude fond moci nadále užívat označení fond peněžního trhu. Další informace je možno nalézt na: www.cesr.eu.

Česká republika

Připravovaná vyhláška o přípustných aktivech

ČNB připravila novelu vyhlášky o přípustných aktivech⁵, která by měla sladit původní znění s textem ZKÍ⁶, kdy současné znění určitým způsobem diskriminuje některé finanční instituce jako protistrany derivátových obchodů, které uzavírají fondy kolektivního investování určené pro veřejnost. Novelou se zpracovává ustanovení § 26 odst. 1 písm. g) bodu 2 ZKÍ a umožňuje, aby protistranou finančního derivátu byla regulovaná instituce, u které se speciální fond pro veřejnost přesvědčí o její bonitě. Alternativou pro toto hodnocení provedené fondem je, že tato instituce má rating dlouhodobé zadluženosti stanovený nejméně jednou renomovanou ratingovou agenturou alespoň v investičním stupni. Bližší informace lze nalézt zde www.cnb.cz.

Informace k notifikacím veřejného nabízení cenných papírů zahraničních standardních fondů

ČNB nově prezentovala svůj přístup a požadavky na informace při notifikacích veřejně nabízených cenných papírů zahraničních fondů kolektivního investování. Metodika ČNB vychází ze standardů CESR ke zjednodušení notifikační procedury.⁷ Jedná se o doručování

dokumentů, jazyk v jakém mají být předkládány, postup při notifikaci podfondů a další užitečné informace. Bližší informace lze nalézt zde www.cnb.cz.

K omezení rozsahu činnosti depozitáře speciálního fondu kvalifikovaných investorů

ČNB v tomto stanovisku vymezuje možnosti omezení rozsahu činnosti depozitáře po novele ZKÍ provedené zákonem č. 230/2009 Sb.⁸ Nově je omezení rozsahu kontroly depozitáře závislé jednak na depozitářské smlouvě a zároveň na specifikacích obsažených ve statutu fondu, který může stanovit odchylky od zákonného vymezení rozsahu činností depozitáře. S tímto souvisí i následná odpovědnost depozitáře za případný vznik škody způsobené porušením povinností depozitáře. Spolu s omezením kontroly fondu se podle názoru ČNB omezuje také odpovědnost depozitáře za škodu. V stanovisku je dále zmiňována nutnost větší iniciativy ze strany kvalifikovaných investorů při omezení činnosti depozitáře, který v takovém případě, tedy při omezení povinností dle § 21 odst. 4 ZKÍ, nemá ani povinnost oznamovat ČNB porušení zákona, statutu nebo smluv týkajících se fondu.

Bližší informace lze nalézt zde www.cnb.cz.

Slovenská republika

Opatrenia NBS o náležitostiach žiadosti o udelenie predchádzajúceho súhlasu NBS

Na začátku října nabylo účinnosti Opatrenie NBS o náležitostiach žiadosti podle zákona o kolektívnom investovaní.⁹ V návaznosti na novelu zákona o kolektívnom investovaní upravuje toto opatření postup při posuzování žádosti o nabytí nebo zvýšení kvalifikované účasti na správcovské společnosti. Dále náležitosti žádosti o povolení k vedení samostatné evidence depozitářem nebo správcovskou společností pro speciální podílový fond. Bližší informace lze nalézt zde www.nbs.sk.

⁵ Vyhláška č. 604/2006 Sb. o používání technik a nástrojů k efektivnímu obhospodařování majetku standardního fondu a speciálního fondu, který shromažďuje peněžní prostředky od veřejnosti.

⁶ Zákona č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování, ve znění pozdějších předpisů.

⁷ CESR's guidelines to simplify the notification procedure of UCITS.

⁸ Zákon č. 230/2009 Sb., kterým se mění zákon č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu, ve znění pozdějších předpisů, a další související zákony.

⁹ Opatrenie Národnej banky Slovenska z 28. júla 2009 č. 4/2009 o náležitostiach žiadosti o udelenie predchádzajúceho súhlasu Národnej banky Slovenska podľa zákona o kolektívnom investovaní.

Návrh opatření NBS k informačním povinnostem správcovských společností a depozitářů fondů kolektivního investování

Na konci září publikovala NBS návrh opatření o předkládání výkazů správcovskými společnostmi a depozitáři fondů kolektivního investování pro účely dohledu nad finančním trhem. Opatření obsahuje doplnění informací v datových formulářích, na kterých plní správcovské společnosti a depozitáři fondů kolektivního investování informační povinnosti vůči NBS. Mj. se navrhuje změny ve vykazování informací o oceňování majetku v podílovém fondu. Dále se upravují informační povinnosti pro správcovské společnosti, které jsou oprávněny poskytovat také investiční služby (tzv. obchodnické činnosti). Pro účely dohledu na konsolidovaném základě se zavádí také příslušné výkazy. Návrh opatření obsahuje také lhůty pro plnění příslušných informačních povinností a zásadně ukládá plnění informačních povinností prostřednictvím elektronického informačního systému NBS STATUS DFT. Opatření by mělo nabýt účinnosti od 1. ledna 2010. Další informace je možno nalézt na: www.lt.justice.gov.sk.

3. Bankovníctví a platební systémy

Evropská unie

CEBS a CEIOPS vydávají stanovisko ke směrnici o finančních konglomerátech

Na konci října vydali CEBS a CEIOPS prostřednictvím Společného výboru pro finanční konglomeráty (JCFC) stanovisko k otázkám aplikace definic, terminologie, působnosti a požadavků na vnitřní kontrolní systém dle směrnice o finančních konglomerátech. JCFC navrhuje doplnit úpravu v následujících oblastech - definice holdingové společnosti tak, aby konsolidovaný a skupinový dohled dle příslušných směrnic byl doplněn směrnicí o finančních konglomerátech bez ohledu na strukturu skupiny, dále o možnost orgánů dohledu poskytnout výjimku z aplikace směrnice o finančních konglomerátech pro malé a střední heterogenní skupiny, jestliže to jejich rizikový profil odůvodňuje. Další informace je možno nalézt na: www.c-eps.org.

CEBS vydává konzultační materiál k výkaznictví

CEBS vydal v první polovině října návrh pokynů k účetnímu výkaznictví, jehož účelem je napomoci zlepšení výkaznictví rizik, jehož po-

třeba se objevila v důsledku finanční krize. Pokyny k výkaznictví jsou rozděleny na tři části. Jedná se především o obecné zásady pro výkaznictví, dále o zásady výkaznictví týkající se specifických témat - dopadů mimořádných situací na výsledky a potenciální rizika, dopadů na finanční pozici, řízení rizik a citlivých účetních otázek. Třetí část obsahuje pokyny k formální prezentaci výkazů. Další informace je možno nalézt na: www.c-eps.org.

CEBS vydává kompendium pokynů k operačnímu riziku

V první polovině září vydal CEBS kompendium doplňkových pokynů k otázkám implementace operačního rizika. Kompendium navazuje na standardy CEBS k operačnímu riziku z roku 2006 a bude dále pravidelně aktualizováno. Má sloužit národním orgánům dohledu při jejich hodnocení provozního rizika struktur vytvořených jednotlivými institucemi. V aktuální verzi jsou doplněny pokyny týkající se operačního rizika a jeho měření. Účelem kompendia je mimo jiné dosáhnout větší jednoty ve výkladu orgánů dohledu v otázce hodnocení provozních rizik. Další informace je možno nalézt na: www.c-eps.org.

Česká republika

Novelizace zákona o bankách

V souvislosti s finanční krizí byla přijata další novela zákona o bankách.¹⁰ Novela přináší preventivní nástroje, které mají pomoci řešit případný negativní dopad krize na tuzemskou banku, čímž by byla ohrožena stabilita bankovního a finančního systému. Jedná se především o nástroje, které by umožnily přechod podniku problémové banky, popř. jejich závazků, na zdravou instituci. Speciální způsob přechodu modifikuje obecnou úpravu převzetí dluhu na základě dohody s dlužníkem ve smyslu občanského zákoníku tak, že není zapotřebí souhlasu věřitelů s převzetím závazků banky. Dalším nástrojem je odchýlný postup zvyšování základního kapitálu oproti obchodnímu zákoníku směrem k zrychlení tohoto procesu. Novela také zakotvuje oprávnění ČNB vydat opatření obecné povahy *sui generis*, kterým může ČNB plošně regulovat určité oblasti činnosti bank

¹⁰ Zákon č. 287/2009Sb., kterým se mění zákon č. 21/1992 Sb., o bankách, ve znění pozdějších předpisů.

(zákaz určitých činností či obchodů, výjimky z plnění kapitálové přiměřenosti apod.) po přechodnou dobu a to až na 6 měsíců. Cílem tohoto opatření má být možnost operativněji regulovat podnikání bank nebo jejich poboček v zahraničí. Novela upravuje také další nástroje, které mají přispět k lepší možnosti zajišťovat stabilitu finančních a bankovních systémů. Bližší informace lze nalézt zde www.epravo.cz.

Nový zákon o platebním styku

V souvislosti s plnou harmonizací českého právního řádu se směrnici o platebních službách byl přijat nový zákon o platebním styku. Zákon přináší novou kategorii nebankovních poskytovatelů platebních služeb, upravuje také podmínky pro činnost poskytovatelů platebních služeb malého rozsahu, institucí elektronických peněz, vydavatelů elektronických peněz malého rozsahu a platební systémy. Zákon obsahuje také úpravu soukromoprávních vztahů při poskytování platebních služeb (např. vymezení smlouvy o platebních službách, informační povinnosti, autorizace platebních transakcí, způsob a lhůty provádění platebních transakcí, odpovědnost apod.). Tato úprava však přináší také velké množství změn v jiných zákonech jako jsou zákon o bankách, zákon o spořitelních a úvěrních družstvech, zákon o ČNB, devizový zákon, zákon o finančním arbitrovi, občanský zákoník, obchodní zákoník a v dalších předpisech. Nová právní úprava platebního styku nabyla účinnosti od 1. listopadu 2009.

Tématu nového zákona o platebním styku se podrobně věnuje speciální bulletin BBH, který je dostupný zde: www.bbh.cz/Publikace.aspx.

Novela zákona o bankách a devizového zákona plynoucí v návaznosti na nový zákon o platebním styku

Přijetí nového zákona o platebním styku přináší mj. novelizaci zákona o bankách. Předně ruší povinnost používat v platebním styku platební systémy podle zvláštního zákona nebo provozované ČNB, čímž zavádí nediskriminační přístup ke konkurenci v platebních systémech. Další změny se týkají především možnosti výměny informací mezi státy jako opatření proti platebním podvodům a sladění terminologie s ostatními novelizovanými předpisy.

Novelizace devizového zákona přináší změny definice devizového místa plynoucí z nového zákona o platebním styku. Dochází také k zúžení rozsahu činností regulovaných devizovým

zákonem, když spotové bezhotovostní devizové obchody spočívající v konverzi měn jsou nově regulovány zákonem o platebním styku. Termínové bezhotovostní devizové obchody spočívající v konverzi měn podléhají režimu ZPKT po novele provedené v polovině loňského roku.¹¹ Z činností, ke kterým dochází na devizovém trhu, Devizový zákon tak reguluje prakticky pouze hotovostní směnu deviz a poskytování souvisejících služeb. Novelizovaná právní úprava nabyla účinnosti od 1. listopadu 2009. Bližší informace lze nalézt zde www.cnb.cz.

Prováděcí vyhlášky k novému zákonu o platebním styku

V souvislosti s přijetím nového zákona o platebním styku, byla přijata prováděcí vyhláška¹², která obsahuje podrobnou specifikaci jednotlivých institutů ze zákona o platebním styku. Vyhláška upravuje požadavky na jednotlivé žádosti podávané podle zákona o platebním styku, jejich přílohy, požadavky na řídicí a kontrolní systém, kapitálovou přiměřenost, uveřejňování informací a předkládání některých informací a oznámení ČNB. Součástí vyhlášky je také příloha obsahující formuláře, tiskopisy a vzory pro žádosti. Další prováděcí vyhláška o informačních povinnostech,¹³ která stanovuje obsah, formu, lhůty a způsob poskytování informací jednotlivými typy platebních institucí ČNB. Předkládání informací se předpokládá zásadně v elektronické podobě na standardizovaných datových formulářích. Bližší informace lze nalézt zde www.cnb.cz.

Nová vyhláška o směnářské činnosti

¹¹ Zákon č. 230/2008 Sb., kterým se mění zákon č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu, ve znění pozdějších předpisů, a další související zákony.

¹² Vyhláška č. 374/2009 Sb. o výkonu činnosti platebních institucí, institucí elektronických peněz, poskytovatelů platebních služeb malého rozsahu a vydavatelů elektronických peněz malého rozsahu.

¹³ Vyhláška č. 375/2009 Sb., o předkládání informací platebními institucemi, poskytovateli platebních služeb malého rozsahu a institucemi elektronických peněz České národní bance.

Na novelu devizového zákona navazuje i nová vyhláška o směnářské činnosti.¹⁴ tato vyhláška stanoví vzory tiskopisů žádosti o registraci ke směnářské činnosti a obsah jejich příloh, způsob informování klientů devizových míst, která jsou oprávněna vykonávat směnářskou činnost. Vyhláška dále upravuje rozsah, období, způsob, lhůty plnění a strukturu údajů vykazovaných vůči ČNB směnárny o množství hotovostně nakoupených a prodaných cizích měn. Bližší informace lze nalézt zde www.cnb.cz.

Kodex mobility klientů

Česká bankovní asociace vydala v říjnu Kodex mobility klientů, který obsahuje principy EBIC z roku 2008¹⁵ vypracované evropskými sdruženími bank a spořitelen na základě výzvy Evropské komise. Kodex si klade za cíl stanovit společné závazné principy a pravidla pro postup při změně banky ze strany zákazníka. Změnou banky se zde rozumí situace, při které si zákazník může otevřít běžný účet u „nové“ banky a v součinnosti s „původní“ bankou má nárok na převedení veškerých trvalých příkazů k úhradě a souhlasů k inkasu do „nové“ banky. Při přechodu kodex požaduje, aby zákazník nesl úhradu pouze těch nákladů, které pokryjí náklady nezbytné k provedení převodu, které bankám vzniknou. Zákazník musí být průběžně informován o jednotlivých fázích převodu účtu s možností stanovení si data, od kterého budou stávající příkazy k úhradě a souhlasy k inkasu platné pro novou banku. Kodex zakotvuje i možnost obrátit se na banku s podnětem k vnitřnímu prošetření nebo v případě nespokojenosti s vyřízením podnětu možnost obrátit se přímo na Českou bankovní asociaci. Tento kodex se bude vztahovat pouze na převod běžného účtu mezi bankami v České republice. Pro banky, které ke Kodexu přistoupí je závazný od 1. listopadu 2009.

Bližší informace lze nalézt zde www.czech-ba.cz.

Zákon o zrušení Zajišťovacího fondu družstevních záložen

Dne 22. července 2009 byl přijat zákon, kterým dochází ke zrušení Zajišťovacího fondu druž-

stevních záložen.¹⁶ Zákon stanoví, že ke dni 31.12.2010 bude tento fond zrušen bez likvidace a do veškerých práv a povinností namísto fondu vstoupí Česká republika, resp. Ministerstvo financí. Dnem 1.1.2011 potom přejde veškerý majetek fondu na stát. Bližší informace lze nalézt zde www.epravo.cz.

Slovenská republika

Návrh novely zákona o bankách

Ministerstvo financí předložilo návrh novely zákona o bankách, která řeší několik otázek. Novela by měla vytvořit podmínky pro poskytování úvěrů se státní podporou pro mladé manžele do 35 let věku, kteří mají nižší a střední příjmy. Novela dále přináší změny do požadavků na interní modely používané bankami ke sledování a vykazování kapitálové přiměřenosti. Třetí část novelizace přináší změny, které se dotknou adaptace slovenského právního řádu v návaznosti na nové nařízení o ratingových agenturách a požadavky na banky a další finanční instituce, aby v určitých případech používaly výhradě ratingy zpracované ratingovými agenturami se sídlem v EU. Bližší informace lze nalézt zde lt.justice.gov.sk.

Návrh opatření NBS o požadavcích na řízení rizik a o plnění informačních povinností v bankovním sektoru

V září předložila NBS návrh opatření, které mj. novelizuje stávající opatření o plnění informačních povinností bankami a obchodníky s cennými papíry.¹⁷ Návrh opatření stanovuje podrobné požadavky na systém řízení rizika likvidity u bank a obchodníků s cennými papíry. Rovněž se upravuje rizikový diskont pro jednotlivé druhy finančních nástrojů včetně rozlišení jejich emitentů. Návazně dochází k úpravě některých informací v datových formuláři používaných k plnění informačních povinností bankami a obchodníky s cennými

¹⁴ Vyhláška č. 376/2009 Sb., o směnářské činnosti.

¹⁵ European Banking Industry Committee.

¹⁶ Zákon č. 290/2009 Sb., o zrušení Zajišťovacího fondu družstevních záložen.

¹⁷ Opatrenie Národnej banky Slovenska č. 11/2007 o predkladaní výkazov, hlásení a iných správ bankami, pobočkami zahraničných bánk, obchodníkmi s cennými papiermi a pobočkami zahraničných obchodníkov s cennými papiermi na účely vykonávania dohľadu a na štatistické účely v znení neskorších predpisov.

papíry vůči NBS. Bližší informace lze nalézt zde lt.justice.gov.sk.

Návrh opatření o činnosti platebních institucí a institucí elektronických peněz

V září publikovala NBS návrh opatření k připravovanému zákonu o platobních službách, Návrh opatření upravuje požadavky na žádosti o povolení platební instituce a instituce elektronických peněz včetně stanovení požadovaných příloh. Návrh opatření rovněž upravuje způsob a principy posuzování splnění řady předpokladů, které budou stanoveny v připravovaném zákoně o platobních službách mj. posuzování výše peněžních prostředků vydaných v rámci jednoho elektronického platebního prostředku či způsob stanovení vlastních zdrojů instituce elektronických peněz. Opatření by mělo nabýt účinnosti spolu s připravovaným zákonem o platobních službách, které se předpokládá do konce roku 2009. Bližší informace lze nalézt zde lt.justice.gov.sk.

Návrh opatření k informačním povinnostem bank a obchodníků s cennými papíry

V průběhu září NBS připravila návrh nového opatření, které komplexně upravuje plnění informačních povinností vůči NBS ze strany bank a obchodníků s cennými papíry. Nové opatření obsahuje řadu technických úprav a zpřesnění oproti stávajícímu stavu. Opatření obsahuje podrobný popis jednotlivých datových formulářů používaných k zasílání příslušných informací NBS. Způsob plnění informačních povinností je primárně v elektronické podobě. Bližší informace lze nalézt zde lt.justice.gov.sk.

4. Pojišťovnictví a penzijní fondy

Evropská unie

Průzkum CEIOPS hostujících institucí zaměstnaneckého penzijního pojištění

V polovině října publikoval CEIOPS sdělení týkající se působení institucí zaměstnaneckého penzijního pojištění dle směrnice o institucích zaměstnaneckého penzijního pojištění¹⁸ a do-

hledu nad nimi. Dle této směrnice musí instituce zaměstnaneckého penzijního pojištění při působení v hostitelském státě vyhovět požadavkům práva sociálního zabezpečení a pracovního práva a i předpisům upravujícím investování těchto institucí a informační povinnosti.

Předmětem šetření CEIOPS bylo zmapování příslušných požadavků jednotlivých právních řádů. Další informace lze nalézt zde www.ceiops.eu.

Česká republika

Příprava vyhlášek k novému zákonu o pojišťovnictví

Česká národní banka připravuje prováděcí vyhlášky k novému zákonu o pojišťovnictví¹⁹ (dále jen „ZOP“), který nabude účinnosti 1. ledna 2010. Vyhláška o informačních povinnostech pojišťoven a zajišťoven bude podle uveřejněného návrhu upravovat způsob překládání, formu a náležitosti výkazů tuzemské pojišťovny a zajišťovny a zajišťovny z třetího státu a pojišťovny z jiného členského státu. Zejména upravuje předkládání výkazů o tvorbě a výši technických rezerv, o skladbě finančního umístění, o solventnosti, a dalších informací podle ZOP. Předpis obsahuje podrobný popis náležitostí jednotlivých výkazů. Předkládání výkazů bude prováděno pomocí aplikace ČNB dat pro sběr dat od nebankovních subjektů, webová služba ČNB pro sběr dat nebo vlastní aplikace pojišťovny nebo zajišťovny umožňující elektronickou výměnu informací, případně na pevném datovém nosiči. Předpokládané nabytí účinnosti vyhlášky je 1. ledna 2010.

Návrh vyhlášky ČNB o obezřetnosti pojišťoven a zajišťoven provádí příslušná ustanovení ZOP. Ve vyhlášce jsou upraveny především požadavky spojené se vstupem do odvětví (náležitosti žádostí, formu a obsah dokladů přikládání k žádosti o udělení povolení k provozování pojišťovací činnosti nebo zajišťovací činnosti a k žádosti o souhlas s nabytím nebo zvýšením kvalifikované účasti v tuzemské pojišťovně a v tuzemské zajišťovně. Rovněž upravuje údaje a doklady pro zápis do seznamu likvidátorů nebo do seznamu nucených správců a rozsah údajů zapisovaných do těchto seznamů, informace a doklady prokazující splnění provozních předpokladů pro správu převáděného pojistného kmene a pro správu převáděného kmene zajiš-

¹⁸ Směrnice Evropského parlamentu a Rady 2003/41/ES ze dne 3. června 2003 o činnostech institucí zaměstnaneckého penzijního pojištění a dohledu nad nimi.

¹⁹ Zákon č. 277/2009 Sb., o pojišťovnictví.

řovací smluv, obsah a náležitosti dokladů předkládaných k žádosti o souhlas s přeměnou pojišťovny nebo zajišťovny, metody výpočtu vyrovnávací rezervy.

Vyhláška stanovuje dále požadavky na provozování pojišťovací a zajišťovací činnosti. Mj. požadavky na řídicí a kontrolní systém pojišťovny nebo zajišťovny, způsob stanovení maximální výše technické úrokové míry, limity a podmínky skladby finančního umístění. Podrobně je upraven způsob výpočtu disponibilní míry solventnosti, způsob výpočtu požadované míry solventnosti a upravené míry solventnosti a výčet položek, které lze zahrnout do garančního fondu. Vyhláška rovněž upravuje zprávu odpovědného pojistného matematika a rozsah, způsob a termíny pro uveřejňování údajů pojišťovnami.

Texty vyhlášek jsou dostupné zde www.cnb.cz. Tématu nového zákona o pojišťovnictví se podrobně věnuje speciální bulletin BBH, který je dostupný zde: www.bbh.cz/Publikace.aspx.

Slovenská republika

Návrh opatření o registru zprostředkovatelů a poradců v oblasti pojištění

V návaznosti na nový zákon o finančním sporečkovaní a finančním poradenství²⁰ připravila NBS návrh opatření o registru finančních agentů, finančních poradců a finančních zprostředkovatelů z jiného členského státu, kteří ve Slovenské republice nabízejí služby v oblasti zprostředkování pojištění a zajištění. Opatření upravuje náležitosti žádosti o zápis do registru, změnu zápisu a zrušení zápisu včetně stanovení vzorových formulářů pro podání jednotlivých žádostí a vzoru osvědčení o zápisu do registru. Další informace je možno nalézt na: lt.justice.gov.sk.

Návrh novely zákona o starobnom dochodkovom sporení

²⁰ Zákon č. 186/2009 Z. z. o finančnom sporečkovaní a finančnom poradenstve a o zmene a doplnení niektorých zákonov.

Návrh novelizace zákona o starobnom dochodkovom sporení²¹ má za cíl stanovit povinnou účast mladých ekonomicky aktivních osob ve druhém pilíři důchodového systému. Návrh zákona mj. odstraňuje automatické přerušení účasti na starobním důchodovém spoření u zaměstnanců a osob samostatně výdělečně činných, za které platí důchodové pojištění stát během poskytování mateřského příspěvku. Nově se upravuje postup přerušení na základě žádosti takové osoby o přerušení podané Sociální pojišťovně. Další informace je možno nalézt na: lt.justice.gov.sk.

Návrh novely zákona o doplňkovém důchodovém spoření

Návrh novely zákona o doplňkovém dochodkovom sporení²² přináší především změnu způsobu úhrady poplatků účastníky doplňkového důchodového spoření. Dochází jednak ke snížení fixních poplatků za správu, jednak se zavádí variabilní poplatek za zhodnocení majetku v doplňkovém důchodovém fondu. Dále dochází k liberalizaci podmínek pro přestup účastníků mezi jednotlivými doplňkovými důchodovými společnostmi. Dále novela přináší řadu drobnějších legislativně technických změn. Další informace je možno nalézt na lt.justice.gov.sk.

Novelizace vyhlášky o informačních povinnostech důchodových společností a doplňkových důchodových společností.

Návrh novely vyhlášky NBS směřuje k úpravám požadavků na informace obsažené ve výroční zprávě a v pololetní zprávě o hospodaření s majetkem důchodové správcovské společnosti a doplňkové důchodové společnosti a dále ve výroční zprávě a v pololetní zprávě o hospodaření s majetkem v důchodových fondech. Novela dále upravuje obsah a formu zkrácené výroční a pololetní zprávy důchodové společnosti, doplňkové důchodové společnosti, důchodové-

²¹ Zákon č. 43/2004 Z. z. o starobnom dôchodkovom sporení a o zmene a doplnení niektorých zákonov.

²² Zákon č. 650/2004 Z. z. o doplňkovom dôchodkovom sporení a o zmene a doplnení niektorých zákonov v znení neskorších predpisov a o zmene zákona č. 575/2001 Z. z. o organizácii činnosti vlády a organizácii ústrednej štátnej správy v znení neskorších predpisov.

ho fondu a doplňkového důchodového fondu. Další informace je možno nalézt na lt.justice.gov.sk.

5. Regulace finančního trhu

Evropská unie

Legislativa k reformě dohledu nad finančním sektorem v EU

Ve druhé polovině září předložila Komise důležitý balík legislativních návrhů k posílení dohledu nad finančním sektorem v Evropě. Cílem těchto návrhů je, podle Komise, obnova finanční stability v rámci EU, zajištění jednotné aplikace evropských předpisů v oblasti finančního sektoru a včasné zjištění případných rizik pro finanční systém.

Dle návrhů by měl na základě zvláštního nařízení vzniknout Evropský výbor pro systémová rizika (European Systemic Risk Board – ESRB), který by měl tvořit tzv. „makroúroveň“ dohledu. Jeho úkolem bude zjišťovat rizika pro finanční systém jako celek. ESRB bude mít pravomoc vydávat doporučení či varování členským státům, národním orgánům dohledu a i evropským orgánům dohledu. Tyto se budou muset buď přizpůsobit doporučením či vysvětlit, proč tak nehodlají učinit.

Dále má vzniknout Evropský systém orgánů dohledu nad finančním trhem (European System of Financial Supervisors – ESFS). Ten se bude skládat z národních orgánů dohledu a nových tzv. Evropských orgánů dohledu. ESFS má tvořit tzv. „mikro-úroveň“ dohledu. Nové Evropské orgány dohledu budou tři instituce. Každá má být založena na základě zvláštního nařízení.

První – Evropský úřad pro banky (European Banking Authority – EBA) – nahradí pro oblast dohledu nad bankami CEBS. Druhá - Evropský úřad pro pojišťovnictví a zaměstnanecké penzijní pojištění (European Insurance and Occupational Pensions Authority – EIOPA) – nahradí pro oblast pojišťovnictví a zaměstnaneckého penzijního pojištění CEIOPS. Konečně třetí – Evropský úřad pro cenné papíry a kapitálové trhy (European Securities and Markets Authority – ESIOPA) – nahradí pro oblast kapitálového trhu CESR. Tyto nově vytvořené úřady již nebudou mít pouze poradní kompetence, nýbrž budou nově moci mj. řešit spory mezi národními orgány dohledu či tvořit návrhy technických

standardů. EIOPA bude mít přímou pravomoc dohledu nad ratingovými agenturami.

Na tyto návrhy navazují další legislativní kroky, jejichž účelem je stanovit pro jednotlivé oblasti dohledu nad finančním trhem pravomoci nových institucí. Jedná se především o pravomoci k vydávání standardů, řešit spory orgánů dohledu a doplnit příslušnou sektorovou legislativu (mj. směrnice MAD, MiFID, UCITS, o finančních konglomerátech, o prospektu) tak, aby mohla být realizována prostřednictvím nových institucí. Další informace je možno nalézt na: ec.europa.eu/internal_market.

Konzultace Komise k systému pro řešení krize v oblasti bankovníctví

V druhé polovině října vydala Komise konzultační materiál, jehož cílem je nalézt účinné řešení případných problémů bank, především pak těch, jež působí ve více zemích EU. Spektrum navrhovaných opatření a prostředků sahá od intervence v počátcích, která by měla vyřešit první potíže bank, přes reorganizaci až po řešení situací insolvence bankovních ústavů.

Mechanismus pro časný zásah (*early intervention*) by měl spočívat ve vytvoření dostatečných nástrojů orgánů dohledu, spočívajících mj. v možnosti převádět aktiva mezi částmi koncernu, oddělit zdravá od zhodnocených či ohrožených aktiv, urychlit případnou akvizici ohrožené banky, provést útlum neperspektivní části banky, a to včetně opatření působících přeshraničně, kterým dosud brání nejednotná národní legislativa. V případě bank s vážnými potížemi by měl existovat efektivní právní rámec pro jejich ozdravení, a to ve spolupráci s akcionáři a věřiteli banky. Případně lze uvažovat o určitém využití prostředků z fondů pojištění vkladů nebo o vytvoření dalšího speciálního fondu pro řešení problémů bank, jenž by byl financován z poplatků hrazených finančními institucemi. Ohledně veřejného financování řešení problémů bank se navrhuje vytvoření jasných pravidel rozdělení finančního břemene mezi členské státy.

Ohledně insolvence se navrhuje harmonizace stávajícího insolvenčního rámce za účelem usnadnění zrušení či reorganizace přeshraničních bankovních skupin. Další informace je možno nalézt na: ec.europa.eu/internal_market.

Kompendium k aplikaci směrnice proti praní špinavých peněz

V polovině října bylo vydáno kompendium k otázce aplikace směrnice proti praní špinavých peněz ve spolupráci CEBS, CESR a CEI-OPS. Kompendium přináší celkový přehled praktik členských států ve vztahu k aplikaci požadavků na prověřování klientů, identifikace klientů a ověřovacích požadavků v situacích vymezených směrnicí proti praní špinavých peněz. Též obsahuje přehled právní úpravy v jednotlivých státech. Další informace je možno nalézt na: <http://www.ceiops.eu>.

Konzultační materiál CESR k ratingovým agenturám

V souvislosti s novým nařízením o ratingových agenturách vydal CESR v druhé polovině října konzultační materiál k pokynům k jeho aplikaci. Pokyny budou podrobně vykládat jednotlivá ustanovení nařízení. Podrobně se zabývají procedurou registrace, procedurou potvrzení ratingu vydaného ratingovou agenturou registrovanou ve třetím státě a procedurou certifikace ratingové agentury registrované ve třetím státě. Dále se pokyny věnují výkaznictvím ratingových agentur, zprávami o transparentnosti, provozním fungováním kolegií orgánů dohledu, protokolem o mediaci. Dále též podrobnostmi informací zveřejňovaných ratingovými agenturami a informacemi, jež musí ratingová agentura poskytnout spolu s žádostí o certifikaci a zhodnocení její systémové důležitosti pro finanční stabilitu a integritu finančních trhů. Další informace je možno nalézt na: www.cesr.eu.

Doporučení pro uplatňování přeshraničních úlev na srážkové dani

V druhé polovině října vydala Komise doporučení ke způsobu uplatňování úlev na srážkové dani z dividend, úroků a jiných příjmů z cenných papírů plynoucích z jiných členských států. Zároveň s tím chce doporučení eliminovat daňové bariery, jímž čelí finanční instituce při investování do cenných papírů při zachování ochrany daňových příjmů před omyly či podvody.

Prostředkem by mělo být uplatňování úlev rovnou při zdaňování příjmů a nikoli až ve formě dodatečného vrácení sražené daně. Dále by se mělo připustit širší spektrum důkazů k prokázání nároku na úlevu, státy by měly do procesu uplatňování nároku na vrácení daně a na úlevu zapojit finanční zprostředkovatele

a podporovat elektronizaci administrativy v této oblasti. Zlepšit by se měla též vzájemná komunikace příslušných orgánů členských států, což by usnadnilo uplatňování nároků.

Další informace je možno nalézt na: europa.eu/rapid.

Česká republika

Vymezení pojmu osoba blízká ve výroční zprávě kótovaného emitenta

ČNB podala výklad pojmu osoba blízká, který je používán ve vztahu k požadavkům na informace uváděné ve výroční zprávě emitenta ve výroční zprávě kótovaného cenného papíru²³. ČNB se přiklání k názoru, že osobami blízkými jsou pro účely informací ve výroční zprávě pouze fyzické osoby uvedené v § 116 občanského zákoníku a tento pojem není možné rozšiřovat o právnické osoby. Bližší informace lze nalézt zde www.cnb.cz.

Jednání výboru pro finanční trh

Na počátku září proběhlo jednání Výboru pro finanční trh. Na programu jednání byl přehled aktivit ČNB v oblasti dohledu nad finančním trhem v 1. pololetí 2009, materiál Ministerstva financí o přípravě prodeje státních spořicíh dluhopisů fyzickým osobám, de Larosiérova zpráva o finančním dohledu v EU. Výbor se také zabýval opatřením pro udržení finanční stability penzijních fondů, které vychází z jednání mezi ČNB a Asociací penzijních fondů a materiál Ministerstva financí o přípravě nové regulace zprostředkování a poradenství na finančním trhu. Bližší informace lze nalézt zde www.cnb.cz.

Sjednocení podmínek pro distribuci na finančním trhu

Ministerstvo financí v září informovalo o stavu projektu, jehož cílem je sjednotit úpravu distribuce, tedy nabízení, zprostředkování a poradenství, na finančním trhu, posílit transparentnost poskytovaných finančních služeb a ochranu spotřebitele. Jednotná pravidla by měla garantovat, že distribucí se budou zabývat pouze osoby, které splní určité podmínky pro získání povolení. Tyto osoby budou evidované v jednom společném registru, který umožní každému spotřebiteli snadno si ověřit, zda mu služby nabízí oprávněná osoba.

²³ § 118 odst. 4 písm. g) ZPKT.

Dohled ČNB by také měl mít lepší přehled o tom, kolik osob se zprostředkováním či poradenstvím aktivně zabývá. Jasně by mělo být také vymezeno, kdo odpovídá za jednání konkrétního zprostředkovatele či poradce, včetně odpovědnosti za případnou škodu způsobenou zákazníkovi. Budoucí harmonizované podmínky distribuce na finančním trhu by měly dále zahrnovat pravidla jednání se zákazníkem, které by zprostředkovatelé a poradci měli dodržovat. Pozornost bude věnována také požadavkům na odbornou kvalifikaci. Bližší informace lze nalézt zde www.mfcr.cz

Slovenská republika

N/A

6. Obchodní společnosti

Evropská unie

N/A

Česká republika

Konzultační materiál Ministerstva financí k nové právní úpravě finančního zajištění

Ministerstvo financí vydalo konzultační materiál k přípravě nového zákona o finančním zajištění. Iniciativa ministerstva reaguje na novelizaci směrnice o finančním zajištění²⁴ a potřeby praxe na finančním trhu. Cílem konzultačního materiálu je získat názory a komentáře od účastníků kapitálového trhu, profesních organizací a odborné veřejnosti.

Záměrem ministerstva je umožnit využití institutu finančního zajištění nejen v případě zajišťovacího převodu vlastnického práva či zástavy, ale i pro další způsoby zajištění jak v podobě práva věcného tak závazkového např. poskytnutí jistoty. Zvažovaná právní úprava má také zajistit, že příjemce finančního zajištění bude oprávněn se z poskytnutého zajištění uspokojit prakticky za všech okolností. Návrh

ministerstva blíže specifikuje pohledávky, které mohou být zajištěny finančním zajištěním a rozšiřuje okruh osob, které mohou dohodu o finančním zajištění uzavřít mj. o organizátora regulovaného trhu či centrální depozitář.

Ohledně způsobu výkonu práva z finančního zajištění návrh ministerstva předpokládá, že by bylo možné u finančního zajištění vždy možné realizovat právo příjemce zajištění v podobě zpeněžení, ponechání si za určitou cenu, propadnutí a započtení. Přitom však musí postupovat za podmínek obvyklých v obchodním styku. Návrh obsahuje také kolizní normu pro řešení střetu právních řádů. Bližší informace lze nalézt zde www.mfcr.cz.

Slovenská republika

N/A

²⁴ Směrnice Evropského parlamentu a Rady 2009/44/ES ze dne 6. května 2009, kterou se mění směrnice 98/26/ES o neodvolatelnosti zúčtování v platebních systémech a v systémech vypořádání obchodů s cennými papíry a směrnice 2002/47/ES o dohodách o finančním zajištění, pokud jde o propojené systémy a pohledávky z úvěru.

Advokátní kancelář Brzobohatý Brož & Honsa, 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.

Brzobohatý Brož & Honsa, v. o. s.
Klimentská 1207/10
110 00 Praha 1
Česká republika
IČO 26143119
Městský soud v Praze oddíl A, vl. 40439
Tel.: 234 091 355
Fax: 234 091 366
E-mail: legal@bbh.cz
Web: www.bbh.cz