

Právní aktuality - Finanční trh

Bulletin září & říjen 2010



Obsah:

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

[2. Kolektivní investování](#)

[3. Bankovnictví a platební systémy](#)

[4. Pojišťovnictví a penzijní fondy](#)

[5. Regulace finančního trhu](#)

[6. Obchodní společnosti](#)

1. Investiční nástroje, komodity a trhy

Evropská unie

Komise chce omezit short selling a obchody s CDS

Komise předložila legislativní návrh týkající se prodeje akcií a státních dluhopisů na krátko tzv. short selling a také swapů úvěrového selhání (CDS). Návrh jak ukládá určité povinnosti obchodníkům, tak i zakládá nové pravomoci regulátorů. Pokud jde o short selling akcií, nově by obchodníci měli mít povinnost hlásit regulačnímu orgánu každou krátkou pozici překračující 0,2% objemu emise příslušného cenného papíru a celému trhu oznamovat veškeré krátké pozice překračující 0,5% objemu příslušné emise. Pokud jde o státní dluhopisy, i u nich by měly být významné krátké pozice oznamovány příslušnému orgánu dohledu. Notifikační povinnost by se také měla týkat státních swapů úvěrového selhání. Regulační orgány by zároveň měly získat pravomoc dočasně zakázat short selling a také obchody s CDS v případech naléhavých situací.

Další informace lze nalézt zde: http://ec.europa.eu/internal_market.

Transparentnost obchodů mimo regulované trhy

Zvýšit transparentnost finančního trhu chce Komise i na poli OTC obchodů. Pro zajištění větší transparentnosti dění na neregulovaných trzích, předložila Komise návrh, v němž kromě jiného navrhuje zavedení povinnosti oznamovat obchody s deriváty v EU centrálním datovém středisku (tzv. registrům obchodních údajů). Do registrů budou mít přístup regulační orgány

v EU, které tak budou mít větší přehled o tom, kdo, co a komu dluží, a tím i lepší možnost odhalit včas případné problémy, jako např. kumulace rizik. Za dohled nad registry obchodních údajů bude odpovídat nová Evropská agentura pro cenné papíry a trhy (ESMA).

OTC kontrakty by navíc měly být standardně uzavírány s tzv. ústřední protistranou (central counterparty) - tento způsob uzavírání transakcí by měl zabránit situaci, kdy kolaps jednoho účastníka způsobí kolaps protistrany.

Další informace lze nalézt zde: http://ec.europa.eu/internal_market

Doporučení CESR k obchodování s OTC deriváty

V rámci revize směrnice MiFID¹ CESR zveřejnil druhou sadu technických doporučení. Doporučení se týká třech oblastí, a to standardizace a organizované platformy obchodování s OTC deriváty, post-trade standardů transparentnosti a kategorizace zákazníků. CESR doporučuje, že by měla být zavedena vyšší míra právní, operační a produktové standardizace OTC derivátů včetně zvýšeného používání elektronických potvrzovacích systémů, a že regulační orgány by měly podporovat rozšíření obchodování se standardizovanými deriváty na organizovaných trzích. V oblasti transparentních opatření navrhuje CESR například použití ISO standardů a dalších harmonizovaných formátů pro některé uveřejňované informace jako je např. den, čas, identifikace nástrojů, jednotková cena, počet, místo. Pokud jde o úpravu kategorizace zákazníků v směrnici MiFID, CESR ji považuje za adekvátní a v této oblasti nedoporučil žádnou významnou změnu.

Další informace lze nalézt zde: www.cesr.eu

Výroční zpráva o monitoringu IFRS

CESR zveřejnil svou první výroční zprávu o monitoringu prosazování Mezinárodních standardů pro finanční reporting (IFRS)

¹ 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.

v Evropě. Zpráva ukazuje jednak nárůst v donucovacích aktivitách (enforcement) regulačních orgánů a také větší konzistenci pokud jde o jejich aktivity. Dále se v ní uvádí, že regulační orgány zaznamenaly zlepšení v kvalitě finančního reportingu od doby přijetí IFRS, na druhé straně však zpráva zmiňuje i oblasti, na které se kótované a další společnosti musí zaměřit více, aby tak zajistily zlepšení informací poskytovaných investorům.

Další informace lze nalézt zde: www.cesr.eu

Česká republika

Novela zákona o cenných papírech

Ministerstvo financí předložilo na konci října do připomínkového řízení návrh novely zákona o cenných papírech. Cílem této novely je zpřesnění zákona o cenných papírech, zejména se pak jedná o umožnění vydávání nepojmenovaných (inominátních) cenných papírů, upravuje se vydávání hromadného listinného cenného papíru, sjednocení terminologie s jinými právními předpisy, zpřehlednění právní úpravy přesnějšími odkazy na jiné právní předpisy a přesunutí právní úpravy změny podoby cenného papíru ze zákona o podnikání na kapitálovém trhu, který je svou povahou veřejnoprávním předpisem, do zákona o cenných papírech, kam svoji soukromoprávní povahou systematicky patří. Dochází také ke zrušení smluvního typu - smlouvy o uložení cenných papírů.

Další informace lze nalézt zde: www.mfcr.cz.

Návrh nové vyhlášky o pravidlech při poskytování investičních služeb

ČNB uveřejnila návrh vyhlášky, která věcně vychází z vyhlášky o podrobnostech některých pravidel při poskytování investičních služeb² a reaguje na připravované změny vyhlášky o pravidlech obezřetného podnikání bank, spořitelních a úvěrních družstev a obchodníků s cennými papíry³, provedené zejména, nikoli však výlučně, v souvislosti s transpozicí směr-

nic CRD⁴, a na připravované zrušení vyhlášky o informačních povinnostech obchodníka s cennými papíry⁵. Stávající vyhláška č. 237/2008 Sb. bude nahrazena

- úpravou ve vyhlášce o pravidlech obezřetného podnikání bank, spořitelních a úvěrních družstev a obchodníků s cennými papíry⁶ - obecná úprava obezřetnostních pravidel společná pro banky, spořitelni a úvěrní družstva, obchodníky s cennými papíry a investiční zprostředkovatele (řídící a kontrolní systém, zejména řízení rizik a systém vnitřní kontroly);
- úpravou v navrhované vyhlášce o pravidlech jednání - zde budou zachycena pravidla činností specifická pro kapitálový trh, která jsou společná pro obchodníky s cennými papíry a investiční zprostředkovatele (ochrana majetku zákazníka, osobní obchody, střet zájmů, pobídky, pravidla jednání, uchovávání dokumentů atp.).

Další informace lze nalézt zde www.cnb.cz

Slovenská republika

N/A

2. Kolektivní investování

Evropská unie

Zpráva EFAMA a KPMG k překážkám harmonizovaného fondového průmyslu

Zpráva vypracovaná společně asociací EFAMA a společností KPMG ukazuje, že se směrnicí UCITS IV⁷, která by měla být členskými státy transponována nejpozději v červenci 2011, souvisejí významné daňové komplikace, které brá-

² Vyhláška č. 237/2008 Sb., o podrobnostech některých pravidel při poskytování investičních služeb.

³ Vyhláška č. 123/2007 Sb., o pravidlech obezřetného podnikání bank, spořitelních a úvěrních družstev a obchodníků s cennými papíry, ve znění vyhlášky č. 282/2008 Sb.

⁴ Směrnice Evropského parlamentu a Rady 2006/48/ES a 2006/49/ES, obě ze dne 14. června 2006.

⁵ Vyhlášky č. 605/2006 Sb., o některých informačních povinnostech obchodníka s cennými papíry, ve znění změn provedených vyhláškami č. 242/2007 Sb., č. 234/2008 Sb. a č. 232/2009 Sb.

⁶ Vyhláška č. 123/2007 Sb., o pravidlech obezřetného podnikání bank, spořitelních a úvěrních družstev a obchodníků s cennými papíry, ve znění vyhlášky č. 282/2008 Sb.

⁷ 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 (UCITS IV).

ní dosažení skutečné harmonizace evropského fondovního průmyslu. Jak uvádí zpráva, směrnice zavádí šest hlavních opatření, díky nimž by se měl evropský fondovní průmysl stát více konkurenceschopným a přitažlivým pro investory. Na druhé straně však směrnice neřeší kritické daňové reformy, které jsou potřebné k tomu, aby navržená opatření mohla být skutečně efektivně využívána. EFAMA a KPMG proto ve zprávě překládají několik návrhů, které by vyřešily daňové překážky - jako např. daňová neutralita fúzí fondů pro konečné investory, požadavek daňového domicilu fondu ve státě jeho registrace či daňová neutralita transakcí mezi master a feeder fondem.

Další informace lze nalézt zde: www.efama.org

Česká republika

Změny vyhlášek pro fondy kolektivního investování

ČNB uveřejnila návrh vyhlášky o předkládání výkazů a dalších informací, který byl vypracován v souvislosti s potřebou odlišit informační povinnosti vůči ČNB jako orgánu dohledu nad činností subjektů v oblasti kolektivního investování a vůči veřejnosti a s částečnými obsahovými změnami v jednotlivých výkazech, změnami periodicity a daty předkládání a umožnění výběru mezi různými technickými možnostmi předkládání dat do ČNB⁸. Návrh vyhlášky částečně nahrazuje stávající vyhlášku o informační povinnosti fondu kolektivního investování a investiční společnosti⁹ a vyhlášku o používání

⁸ Tento přístup je již zaveden i pro ostatní subjekty finančního trhu. Situace, kdy dohled nad kolektivním investováním má k dispozici stejný okruh informací ve shodných termínech jako veřejnost, limituje možnosti kompletní analýzy jednotlivých subjektů a možnost včasné identifikace případných problémů. Potřeba zkrácení dosavadní pololetní periodicity na čtvrtletní a její přízpůsobení frekvenci zasílání výkazů pro dohled ostatními subjekty finančního trhu se projevovala v poslední době častěji, zejména v období finanční krize. Pravidelný off-site monitoring je základem pro výkon dohledu, jeho podstatou je získání dostatku informací v potřebné periodicitě, které umožňují aktuální hodnocení situace v oblasti kolektivního investování a vývoje, který může být signálem případných nedostatků.

⁹ Vyhláška č. 603/2006 Sb., o informační povinnosti fondu kolektivního investování a investiční společnosti, ve znění změn provedených vyhláškou č. 241/2007 Sb.

technik a nástrojů k efektivnímu obhospodařování majetku standardního fondu a speciálního fondu, který shromažďuje peněžní prostředky od veřejnosti¹⁰. K vydání nové vyhlášky bylo přistoupeno s ohledem na skutečnost, že informační povinnost je v současné době upravena ve dvou samostatných vyhláškách uvedených výše a z praktických důvodů je vhodné režim informačních povinností sladit.

Další informace lze nalézt zde: www.cnb.cz.

Slovenská republika

N/A

3. Bankovníctví a platební systémy

Evropská unie

Konzultace k dalším kapitálovým rezervám bank

Evropská komise zahájila v září veřejnou konzultaci ohledně možného zavedení povinnosti bank vytvářet kolísavé proticyklické kapitálové rezervy. Další povinné kapitálové rezervy mají přispět ke zmírnění fluktuací ve finančním systému. Banky by tyto dodatečné rezervy měly vytvářet v ekonomicky dobrých časech, aby jim pak v časech zhoršených ekonomických podmínek umožnily pokračovat v poskytování půjček. Určitý proti-cyklický charakter opatření lze spatřovat v tom, že by povinné vytváření dodatečných kapitálových rezerv vedlo ke zdražení úvěrů, což by mohlo napomoci snížení neúměrně vysokého množství poptávaných úvěrů v dobách konjunktury.

Další informace lze nalézt zde: http://ec.europa.eu/internal_market.

¹⁰ 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, ve znění změn provedených vyhláškou č. 98/2010 Sb.

Konzultace o přístupu k základnímu platebnímu účtu

Na počátku října uveřejnila Komise konzultační dokument k právní úpravě, která by zaručovala každému občanovi EU přístup k tzv. základnímu platebnímu účtu. Cílem by mělo být definování služeb, které by základní platební účet zahrnoval a zakotvení co nejširších podmínek přístupu k němu tak, aby z přístupu nebyl nikdo vyloučen. Takový základní platební účet by musel být v nabídce poskytovatelů platebních účtů v každém členském státě EU.

Další informace lze nalézt zde: http://ec.europa.eu/internal_market.

Účastníci trhu požadují změnu regulatorního režimu pro kryté dluhopisy

Asociace EBF, EACB, EMF/ECBC a AMICE napsaly společný dopis Bazilejskému výboru pro bankovní dohled s požadavkem, aby bylo krytým dluhopisům (covered bonds) přiznáno příznivější nakládání z hlediska regulatorních požadavků na hodnocení rizikovosti. Navrhován je režim analogický režimu státních dluhopisů. Asociace účastníků finančního trhu v dopisu uvádí, že kryté dluhopisy jsou prostředkem dlouhodobého financování a investic do ekonomiky a infrastruktury a současná úroveň uznání nepříznivě a neúměrně ovlivní evropskou ekonomiku ve srovnání s ostatními významnými ekonomickými zónami. Ve své žádosti o vyšší míru uznání přitom argumentují výjimečně nízkou rizikovostí krytých dluhopisů, které jsou navíc zpravidla podloženy reálnými aktivy.

Další informace lze nalézt zde: www.cea.eu

Česká republika

Novelizace kapitálových požadavků a postupů dohledu nad bankami, spořitelními a úvěrními družstvy a obchodníky s cennými papíry

Na počátku září schválila vláda návrh zákona, kterým se mění zákon o bankách, zákon o spořitelních a úvěrních družstvech, zákon o podnikání na kapitálovém trhu a zákon o České národní bance. Návrh zákona je transpozicí nove-

lizací směrnice o kapitálových požadavcích¹¹ (CRD) obsahujících opatření přijatá v reakci na krizi na finančních trzích.

Mezi nejdůležitější změny, které uvedený návrh zákona přináší, patří:

- posílení spolupráce mezi orgány dohledu nad konsolidačními celky, centrálními bankami členských států EU a orgány veřejné moci tak, že jsou zakotvena pravidla pro koordinovaný postup těchto orgánů jak při běžných, tak i mimořádných situacích;
- zavedení spolupráce orgánů dohledu nad konsolidačními celky a orgánů dohledu nad členy těchto celků v rámci tzv. kolegií orgánů dohledu, které budou společně vyhodnocovat rizikové profily celých bankovních skupin a vzájemně si vyměňovat informace;
- zavedení institutu tzv. významné pobočky, který orgánu dohledu, na jehož území taková pobočka působí, umožní být členem kolegia a získávat relevantní informace;
- povinnost bank, spořitelních a úvěrních družstev a obchodníků s cennými papíry posílit řídicí a kontrolní systémy, např. zavést systém odměňování, u vybraných subjektů povinnost zřídit tzv. výbor pro odměňování a podobně.

Transpozice směrnice CRD bude provedena rovněž novelou vyhlášky o pravidlech obezřetného podnikání bank, spořitelních a úvěrních družstev a obchodníků s cennými papíry .

Další informace k uvedené novele lze nalézt zde: www.mfcr.cz.

Nový zákon o spotřebitelském úvěru

Zákon o spotřebitelském úvěru , který nabude účinnosti dne 1. ledna 2011, je transpozicí směrnice o smlouvách o spotřebitelském úvěru¹² do českého právního řádu. Tento zákon nahrazuje zákon o některých podmínkách spo-

¹¹ Směrnice Evropského parlamentu a Rady 2006/49/ES ze dne 14. června 2006 o kapitálové přiměřenosti investičních podniků a úvěrových institucí.

¹² Směrnice Evropského parlamentu a Rady 2008/48/ES ze dne 23. dubna 2008 o smlouvách o spotřebitelském úvěru a o zrušení směrnice Rady 87/102/EHS.

třebitelského úvěru,¹³ který již neodpovídá současnému vývoji úvěrových produktů nabízených spotřebitelům na trhu, přičemž se vztahuje na práva a povinnosti související s odloženou platbou, půjčkou, úvěrem nebo obdobnou finanční službou poskytovanou nebo přislíbenou spotřebiteli věřitelem nebo zprostředkovatelem (společně jen „Spotřebitelský úvěr“).

Zákon o spotřebitelském úvěru rozlišuje několik druhů Spotřebitelských úvěrů a také k nim přistupuje různým způsobem. Zákon rozeznává především

- spotřebitelský úvěr (obecný pojem);
- spotřebitelský úvěr ve formě možnosti přečerpání (tzv. kontokorentní úvěr);
- spotřebitelský úvěr ve formě překročení (např. dosažení nepovoleného zůstatku na běžném/platebním účtu);
- dohodu, kterou se za účelem odvrácení řízení o nárocích věřitele odkládá v důsledku prodloužení věřitele platba nebo se mění způsob placení.

Zákon o spotřebitelském úvěru však nedopadá např. na hypotéční úvěry, operativní leasing, bezúročné půjčky a úvěry, průběžné poskytování služeb hrazených formou splátek, zaměstnanecké půjčky a úvěry či půjčky nebo úvěry poskytované omezenému okruhu osob ve veřejném zájmu na základě právního předpisu bezúročně nebo s nižšími úrokovými sazbami než jsou obvyklé na trhu (podrobněji viz § 2 zákona o spotřebitelském úvěru).

Další informace a znění předmětného zákona o spotřebitelském úvěru jsou dostupné zde www.mfcr.cz.

Návrh novely vyhlášky 123/2007 Sb.

Počátkem září ČNB uveřejnila návrh novely vyhlášky o pravidlech obezřetného podnikání bank, spořitelních a úvěrních družstev a obchodníků s cennými papíry^{14, 15} ve znění po

¹³ Zákon č. 321/2001 Sb., o některých podmínkách sjednávání spotřebitelského úvěru a o změně zákona č. 64/1986 Sb.

¹⁴ Vyhláška č. 123/2007 Sb., o pravidlech obezřetného podnikání bank, spořitelních a úvěrních družstev a obchodníků s cennými papíry, ve znění vyhlášky č. 282/2008 Sb.

zapracování připomínek obdržených v rámci meziresortního připomínkového řízení. Navrhované změny budou projednány v pracovních komisích Legislativní rady vlády České republiky – pravděpodobně v průběhu listopadu 2010.

Další informace k novele vyhlášky o pravidlech obezřetného podnikání bank, spořitelních a úvěrních družstev a obchodníků s cennými papíry, lze nalézt zde www.cnb.cz.

Výklad pojmu „Vedoucí zaměstnanec banky“

Na konci září uveřejnila ČNB odpověď na dotaz, zda musí být zaměstnanec banky ve smyslu § 8 odst. 1 zákona o bankách¹⁶ zaměstnancem dle zákoníku práce. K tomuto dotazu ČNB mj. uvedla, že legislativní zkratka zavedená v zákoně o bankách nesměřuje do pracovního práva a nepředjímá, na základě jakého právního titulu vykonává vedoucí zaměstnanec banky svoji činnost. Výše uvedené ustanovení zákona o bankách požaduje, aby členové představenstva banky vykonávali konkrétní výkonné řídicí funkce buď na základě smlouvy o výkonu funkce, popř. podle mandátní smlouvy, nebo na základě pracovní smlouvy. Dle názoru ČNB zákon o bankách neukládá členům představenstva banky povinnost souběžného zaměstnaneckého poměru a nelze ani dovozovat, že by byl výkon funkce ve statutárním orgánu banky považován za pracovněprávní vztah.

Další informace k výkladu uvedeného pojmu lze nalézt zde www.cnb.cz.

¹⁵ Vyhláška č. 123/2007 Sb. ve znění vyhlášky 282/2008 Sb. zapracovává příslušné Směrnice Evropského parlamentu a Rady 2006/48/ES a 2006/49/ES, které obsahují tzv. obezřetnostní pravidla vztahující se na banky, družstevní záložny a obchodníky s cennými papíry. Evropská komise navrhuje, v návaznosti na finanční a ekonomickou krizi, v jednotlivých kolech postupnou řadu novel směrnic CRD (CRD I až CRD IV, resp. výhledově CRD V). První dvě novely – CRD I a CRD II – byly již schváleny a měly by být transponovány do národních právních řádů tak, aby navrhované změny nabyly účinnosti od 31. prosince 2010. V případě novely CRD III by měla být část ustanovení účinná od 1. ledna 2011 a část od 31. prosince 2011.

¹⁶ Zákon č. 21/1991 Sb., o bankách ve znění pozdějších předpisů.

Slovenská republika

Povinné zveřejňování informací bankami

Bankovní rada NBS přijala opatření,¹⁷ kterým stanovila povinnost bank a poboček zahraničních bank zveřejňovat různé informace. Cílem je napomáhat účastníkům finančního trhu v lepší orientaci a přispívat k větší spolehlivosti a stabilitě finančního systému. Banky a pobočky zahraničních bank tak budou povinně uveřejňovat informace o finančních ukazatelích banky, podrobné informace o deseti největších akcionářích banky, kteří mají alespoň 5% podíl na základním kapitálu banky a základní informace o ostatních akcionářích, informace o struktuře konsolidovaného celku, do kterého banka patří a o jeho finančních ukazatelích, dále o rizicích, cílech a politice řízení rizik, o vlastních zdrojích, kreditním riziku a další informace. Všechny tyto informace budou přitom banky a pobočky zahraničních bank zveřejňovat na svých webových stránkách a na požádání do nich musí být umožněno nahlédnout i v prostorách banky či pobočky zahraniční banky. Opatření nabývá účinnosti 31. prosince 2010.

Bližší informace lze nalézt zde: www.nbs.sk

Nová připočitatelná položka u bank a poboček zahraničních bank

NBS přijala novelu opatření o likviditě bank a poboček zahraničních bank a o postupu řízení rizika likvidity bank a zahraničních bank.¹⁸ Přijaté opatření přitom zavádí novou připočitatelnou položku, a to podřízené dluhy ve výši, ve které tvoří hodnotu vlastních zdrojů financování. Tato úprava nabývá účinnost 30. září 2010.

¹⁷ Opatrenie Národnej banky Slovenska z 21. septembra 2010 č. 15/2010 o uverejňovaní informácií bankami a pobočkami zahraničných bánk.

¹⁸ Opatrenie Národnej banky Slovenska z 31. augusta 2010 č. 14/2010, ktorým sa dopĺňa opatrenie Národnej banky Slovenska č. 18/2008 o likvidite bánk a pobočiek zahraničných bánk a o postupe riadenia rizika likvidity bánk a likvidity pobočiek zahraničných bánk a o zmene opatrenia 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 opatrenia č. 5/2009.

Bližší informace lze nalézt zde: www.nbs.sk

Nová úprava systému řízení rizik bank a poboček zahraničních bank

S účinností od 31. prosince 2010 vydala NBS opatření,¹⁹ které stanoví a definuje další druhy rizik pro banky a pobočky zahraničních bank, dále podrobně upravuje systém řízení rizik bank a zároveň stanoví, co se rozumí náhlou a neočekávanou změnou úrokových měr na trhu. Pokud jde o řízení rizik, opatření po bankách a pobočkách zahraničních bank požaduje, aby vytvářely předpoklady pro řízení rizik například ve formě strategií, speciální organizace, informačního systému o rizicích, dále aby určily metody pro identifikaci rizik, měření rizik a aby vytvořily přiměřený systém vnitřní kontroly. Opatřením se zrušuje opatření NBS č. 12/2004 o rizicích a systému řízení rizik.

Bližší informace lze nalézt zde: www.nbs.sk

Návrh nové úpravy zpracovávání eurobankovek a náhrad za poškozené eurobankovky a mince

V září byl předložen do mezirezortního připomínkového řízení návrh vyhlášky NBS měnící vyhlášku NBS v některých podrobnostech o hotovostním peněžním oběhu. Návrh implementuje jeden ze standardů SEPA (Single Euro Payments Area), a to upuštění od požadavku na uložení eurobankovek podle směru a stran tisku při vkladech a výběrech eurobankovek bankami a jinými zpracovateli peněz. Dále je doplněna úprava náhrad za znehodnocené či jinak poškozené eurobankovky, jimž chybí nepatrná část (doposud byla upravena náhrada pouze za celé znehodnocené či jinak poškozené bankovky). Podle návrhu by dále měla být z vyhlášky vypuštěna úprava zařízení bank a zpracovatelů na zpracovávání eurobankovek. Vyhláška by podle návrhu měla nabýt účinnosti k 1. lednu 2011.

Bližší informace lze nalézt zde: <http://lt.justice.gov.sk>

¹⁹ Opatrenie Národnej banky Slovenska z 31. augusta 2010 č. 13/2010 o ďalších druhoch rizík, o podrobnostiach o systéme riadenia rizík banky a pobočky zahraničnej banky a ktorým sa ustanovuje čo sa rozumie náhlou a neočakávanou zmenou úrokových mier na trhu.

4. Pojišťovnictví a penzijní fondy

Evropská unie

Veřejné slyšení k revizi směrnice o zprostředkování pojištění

Vzhledem k plánu Evropské komise předložit návrh revidované směrnice o zprostředkování pojištění,²⁰ bude dne 10.12.2010 pořádat Generální ředitelství vnitřního obchodu a služeb Evropské komise veřejnou diskuzi na téma revize této směrnice. Předmětem revize by měly být otázky způsobu regulace pojišťovacích zprostředkovatelů, řešení otázek informačních povinností vůči zákazníkům, problematika informování o provizích a nákladech, podmínek pro přeshraniční působení pojišťovacích zprostředkovatelů, požadavků na nabízení pojištění a další otázky.

Další informace lze nalézt zde: http://ec.europa.eu/internal_market.

Konzultační dokumenty CEIOPS

V září zveřejnil CEIOPS konzultační dokument k hodnocení ekvivalence podle Solventnosti II. Konzultační dokument se zaměřuje na posuzování hlavních charakteristik právního a dohledového prostředí třetích zemí z hlediska srovnatelnosti s požadavky směrnice Solvency II.

Na konci září zahájil další CEIOPS konzultaci k finalizaci prováděcích opatření ke směrnici Solventnosti II. Konkrétně CEIOPS vydal výzvu k poskytování dat pro kalibraci požadavků na neživotní a zdravotní pojištění. Údaje by měly být poskytovány národním dohledovým orgánům, které je budou následně postupovat CEIOPS.

Další informace lze nalézt zde: www.ceiops.eu

Česká republika

Výkladu pojmu Činnost související s pojišťovací činností

Počátkem října uveřejnila ČNB odpověď na dotaz jaké činnosti lze podřadit pod činnosti

související s pojišťovací činností podle zákona o pojišťovnictví.²¹ ČNB uvedla, že nelze zprostředkování nefinančních služeb podřadit pod činnost související s pojišťovací činností, protože nesouvisí s převzatými pojistnými riziky, včetně prevence vzniku a rozsahu pojistných událostí a odstraňování škod, a není zaměřeno na stávající pojistníky, pojištěné nebo jiné oprávněné osoby, případně potenciální zájemce o pojištění.

ČNB dále uvedla, že zákon o pojišťovnictví nezakazuje vyvíjet software pro oblast pojišťovnictví pro vlastní potřebu pojišťovny, ani nezakazuje prodej takového softwaru jiné osobě. Nicméně vývoj softwaru, poradenství při jeho vývoji, aktualizace a servis však pod činnost související s pojišťovací činností jako finanční službou podřadit nelze.

Dle názoru ČNB by provozování obou výše uvedených činností na podnikatelském základě bylo ze strany pojišťovny porušením povinnosti provozovat pouze činnosti pojišťovací, zajišťovací a s tím související.

Další informace k výkladu uvedeného pojmu lze nalézt zde www.cnb.cz

Novelizace informačních povinností pojišťoven a zajišťoven

ČNB uveřejnila návrh novely vyhlášky o způsobu předkládání, formě a náležitostech výkazů pojišťovny a zajišťovny.²² Návrh novely byl vypracován v souvislosti se změnou způsobu oceňování některých dluhopisů a potřebou částečných změn ve výkazech pojišťoven a zajišťoven, zejména pro potřeby dohledu nad těmito institucemi.

Další informace lze nalézt zde: www.cnb.cz

Úřední sdělení k pojišťovacím zprostředkovatelům

Počátkem září vydala ČNB úřední sdělení k některým povinnostem pojišťovacího zpro-

²⁰ Směrnice Evropského parlamentu a Rady 2002/92/ES ze dne 9. prosince 2002 o zprostředkování pojištění.

²¹ Zákon č. 277/2009 Sb., o pojišťovnictví § 3 odst. 1 písm. n)

²² Vyhláška č. 433/2009 Sb., o způsobu předkládání, formě a náležitostech výkazů pojišťovny a zajišťovny.

středkovatele.²³ Toto úřední sdělení je reakcí na praktické zkušenosti ČNB při výkonu dohledu nad činností pojišťovacích zprostředkovatelů podle zákona o pojišťovacích zprostředkovatelích.²⁴ V předmětném úředním sdělení ČNB mj. vymezuje co se rozumí

- přípravnými pracemi v souvislosti se zprostředkovatelskou činností (např. činnosti mající vazbu na následné uzavření pojistné smlouvy);
- odbornou péčí pojišťovacího zprostředkovatele (zejména ve vztahu k omezení střetu zájmů a výběru nejvhodnějšího produktu pro zákazníka);
- principem „poznej svého zákazníka“ (specifikace rozsahu informací potřebných k řádnému posouzení situace zákazníka vzhledem ke složitosti nabízeného produktu);

Dále je specifikováno, jaké informace musí být v souvislosti se zprostředkovanými pojišťovacími službami poskytnuty zákazníkům. ČNB rovněž vymezuje požadavky na provádění nestranné analýzy, kdy je vyžadováno, aby tato analýza byla založena na vyhodnocení dostatečně velkého počtu pojistných produktů příslušného zákazníkem poptávaného druhu. Závěrem ČNB vymezuje požadavky na systém vnitřní kontroly - zejména v případě, kdy jsou využíváni podřízení pojišťovací zástupci a zaměstnanci.

Další informace lze nalézt zde www.cnb.cz

Slovenská republika

Opatření o průměrné výši nákladů na zprostředkování v životním pojištění

NBS vydala opatření²⁵, jimž provádí § 35 odst. 6 zákona o pojišťovníctve²⁶. Podle tohoto ustanovení jsou pojišťovny a pobočky zahra-

²³ Úřední sdělení ČNB ze dne 27. srpna 2010 k některým povinnostem pojišťovacího zprostředkovatele.

²⁴ Zákon č. 38/2004 Sb., o pojišťovacích zprostředkovatelích a samostatných likvidátorech pojistných událostí a o změně živnostenského zákona, ve znění pozdějších předpisů.

²⁵ Opatrenie NBS z 28. septembra 2010 č. 18/2010 o priemernej výške nákladov na finančné sprostredkovanie v životnom poistení.

²⁶ Zákon č. 8/2008 Z. z. o pojišťovníctve a o změně a doplnění některých zákonů v znení neskorších predpisov.

ničních pojišťoven povinny jednou ročně zveřejňovat průměrnou výši nákladů na finanční zprostředkování v životním pojištění. Opatření NBS stanoví jednak způsob a metodiku výpočtu a zároveň čtyřměsíční lhůtu na zveřejnění výše těchto nákladů vypočtených k poslednímu dni kalendářního roku na svých internetových stránkách. Opatření dále provádí i zákon o dohledu nad finančním trhem²⁷ tím, že stanoví, že uvedené subjekty jsou povinny podávat hlášení o průměrné výši nákladů Národní bance Slovenska elektronicky prostřednictvím jejího informačního systému. Hlášení se vypracovává také jednou ročně k poslednímu dni kalendářního roka a předkládá NBS do čtyř měsíců od uplynutí kalendářního roka.

Bližší informace lze nalézt zde: <https://lt.justice.gov.sk>

Oznamování informací o osobách se zvláštním vztahem k pojišťovně a zajišťovně

NBS vydala opatření²⁸, jimž provádí povinnost osob se zvláštním vztahem k pojišťovně a zajišťovně stanovenou zákonem o pojišťovníctví²⁹ oznamovat pojišťovně či zajišťovně informace potřebné ke zjištění dalších osob, které na základě svého vztahu k oznamovateli mají k pojišťovně či zajišťovně zvláštní vztah. Tato oznamovací povinnost je stanovena například pro členy statutárního orgánu a dozorčí rady, fyzické osoby, které mají kontrolu nad pojišťovnou či zajišťovnou, členy statutárního orgánu a vedoucí zaměstnance právnických osob, které mají kontrolu nad pojišťovnou či zajišťovnou, akcionáře s kvalifikovanou účastí na pojišťovně či zajišťovně a další vyjmenované osoby. Povinnost se přitom týká i poboček zahraničních pojišťoven a zajišťoven. Opatření NBS stanoví, které údaje jsou uvedené osoby povinny oznamovat o osobách majících zvláštní vztah k pojišťovně či zajišťovně vzhledem ke

²⁷ Zákon č. 747/2004 Z. z. o dohlade nad finančným trhom.

²⁸ Opatrenie NBS z 28. septembra 2010 č. 17/2010, ktorým sa ustanovujú náležitosti oznámenia o osobách s osobitným vzťahom k poisťovni, zaisťovni, pobočke zahraničnej poisťovne a pobočke zahraničnej zaisťovne.

²⁹ Zákon č. 8/2008 Z. z. o pojišťovníctve a o změně a doplnění některých zákonů v znení neskorších predpisov.

svému vztahu k oznamovatelům. Účinnost opatření je stanovena na 1. listopad 2010.

Bližší informace lze nalézt zde: <https://lt.justice.gov.sk>

5. Regulace finančního trhu

Evropská unie

Schválení reformy dohledu nad finančním trhem

Evropský parlament ke konci září 2010 schválil nový systém dohledu nad finančním trhem v Evropské unii, na jehož základě tak s účinností od roku 2011 vzniknou v Evropě celkem čtyři instituce dohlížející nad jejím finančním trhem.

Ve třech případech přitom půjde o sektorové dohledové orgány, a to *European Banking Authority* (EBA) pověřený dohledem nad bankovním sektorem, *European Insurance and Occupational Pension Authority* (EIOPA) pověřený dohledem nad pojišťovnami a penzijními fondy a *European Securities and Markets Authority* (ESMA) pověřený dohledem nad trhem s cennými papíry. Tyto tři evropské dohledové orgány budou operovat vedle národních orgánů dohledu a zaměřovat se na dohled na tzv. mikroúrovni - tedy dohled na úrovni jednotlivých společností na finančním trhu a na dodržování pravidel stanovených na ochranu zákazníků finančních služeb.

Vedle zmíněných sektorových dohledových orgánů vznikne dále tzv. Evropská rada pro systémová rizika (*European Systemic Risk Board*, ESRB), jejímž úkolem bude na celoevropské úrovni (tzv. makro úroveň) monitorovat a identifikovat potenciální hrozby pro finanční stabilitu. ESRB má vytvořit systém včasného varování na hrozící systémová rizika a v případě potřeby také vydávat doporučení k aktivitám souvisejícím s identifikovanými riziky.

Evropské dohledové orgány budou mít přitom pravomoc přijímat pravidla pro národní dohledové orgány a finanční instituce, monitorovat, jak jsou tato pravidla prosazována. V naléhavých případech přijímat opatření včetně zákazů určitých produktů, urovnávat neshody mezi národními dohledovými orgány, apod. Cílem těchto pravomocí má být prosazení jed-

notné aplikace evropských pravidel na národních úrovních. Ve srovnání se současnými výbory třetí úrovně (CEBS, CESR, CEIOPS), jejichž působení je omezeno na vydávání nezávazných doporučení, se tedy jedná o značné posílení pravomocí v oblasti dohledu nad finančním trhem. V souvislosti s reformou vydala Komise i informační brožuru, která uvedené změny vysvětluje.

Další informace lze nalézt zde http://ec.europa.eu/internal_market

Návrh systému pro řízení finanční krize v EU

V reakci na finanční krizi vytyčila Evropské unie plán na vytvoření rámce pro řízení krize ve finančním sektoru. Tento záměr by se měl stát východiskem pro evropskou legislativu, která by na jaře příštího roku měla zavést systém řízení krize pro banky a kapitálový trh. Cílem plánované legislativy je zajistit, aby kolapsy bank neohrožovaly finanční stabilitu. Za tím účelem hodlá Komise vybavit orgány dohledu účinnými pravomocemi, které by umožňovaly řešit bankovní krize v co nejranější fázi a předejít tak dodatečným výdajům z kapes daňových poplatníků. Navrhovaný balíček opatření zahrnuje jak opatření preventivního charakteru (například požadavek tvorby plánů pro případ finančního stresu či selhání), pravomocí včasných zásahů pro dohledové instituce za účelem sanování problémů před jejich prohloubením (například pravomoc požadovat změnu vedení finanční instituce). Dále také nástroje řešení krizové situace (například pravomoc prosadit převzetí krachující banky či společnosti zdravotnou institucí).

Další informace lze nalézt zde: http://ec.europa.eu/internal_market.

Technická doporučení CEBS ohledně expozic

CEBS v průběhu září a října zveřejnil několik svých doporučení či vyjádření týkajících se expozice finančních institucí. Konkrétně se jedná o následující dokumenty:

- Revidovaná doporučení ohledně rizika koncentrace;
- Stanovisko k problematice výhod diverzifikace;

- Komentáře ke Konceptu expozice IASB ohledně oceňování reálnou hodnotou za podmínek neurčitosti;
- Vyjádření k odhalování expozic vůči státům.

Další informace lze nalézt zde: www.c-eps.org

Konzultace k pravidlům odměňování ve finančních institucích

V říjnu 2010 CEBS publikoval návrh Doporučení o politice a praxi odměňování ve finančních institucích, k jejichž vydání je CEBS zavázán směrnicí o kapitálových požadavcích³⁰. Před přijetím finálního znění doporučení zahájil CEBS konzultace. Předmětem konzultace je např. stanovení optimální délky retenčního období, strukturu finančních nástrojů použitých v rámci odměňování apod.

Další informace lze nalézt zde: www.c-eps.org

Doporučení k řízení operačního rizika

Doporučení CEBS zakotvuje celkem 17 principů týkajících se mechanismů řízení, interních kontrol a interních systémů reportingu. Cílem doporučení je vymezit očekávání ze strany dohledu ve vztahu ke konkrétním dohodám, procesům, mechanismům a systémům v oblastech obchodních aktivit bank, které by mohly přispět k prevenci či alespoň zmírnění operačního rizika. CEBS očekává, že jeho členové implementují uvedená doporučení do konce června 2011.

Další informace lze nalézt zde: www.c-eps.org

Konzultace o entitách produkujících credit scoring

Konzultace zahájil CEBS i k návrhu doporučení adresovanému Komisi ohledně nezpůsobilosti entit produkujících pouze credit scoring pro uznání jako způsobilá externí ratingová agentura (Eligible Credit Assessment Institution - ECAI). CEBS navrhuje přijetí novely konsolidované bankovní směrnice (CBD),³¹ která by stanovila požadavek, že ECAI musí být registrován v souladu s nařízením o CRA (credit

rating agencies)³², aby mohla být uznána jako způsobilá ECAI pro účely kapitálových požadavků.

Další informace lze nalézt zde: www.c-eps.org

Konzultace k organizaci a řízení finančních institucí

V rámci aktualizace doporučení CEBS týkajících se vnitřní organizace a řízení finančních institucí vydal CEBS v říjnu další konzultační dokument. Kromě mj. se navrhuje zavedení principů vztahujících se k transparentnosti korporátní struktury (princip „poznej svou strukturu“), k roli a úkolům kontrolní funkce (*supervisory function*), k systémům informačních technologií a k řízení kontinuity činnosti (*business continuity management*).

Další informace lze nalézt zde: www.c-eps.org

Revize pravidel pro kolegia dohledu

CEBS zveřejnil svou druhou zprávu revidující fungování kolegií dohledu, jejímž cílem je zhodnocení konvergence v oblasti dohledu - zejména implementace úpravy dohledu obsažené v legislativě EU a v doporučeních a dalších dokumentech CEBS. Zpráva shrnuje metody používané dohledovými orgány při sestavování a fungování kolegií dohledu a zároveň identifikuje příklady dobré praxe. Soustřeďuje se přitom na výměnu informací mezi členy kolegií, hodnocení dohledových rizik a plánování a koordinaci činnosti členů kolegia.

Další informace lze nalézt zde: www.c-eps.org

Česká republika

Úřední sdělení ČNB k výkladu pojmů důvěryhodnost a odborná způsobilost

ČNB uveřejnila návrh úředního sdělení k výkladu pojmů důvěryhodnost a odborná způsobilost osob činných u poskytovatelů finančních služeb ze sektoru úvěrových institucí, pojišťovnictví, kapitálového trhu a platebního

³⁰ Capital Requirements Directive III (CRD III)

³¹ Směrnice Evropského parlamentu a Rady 2006/48/ES ze dne 14. června 2006 o přístupu k činnosti úvěrových institucí a o jejím výkonu.

³² Nařízení Evropského parlamentu a Rady (ES) č. 1060/2009 ze dne 16. září 2009 o ratingových agenturách.

styku, kteří podle zákona o ČNB³³ podléhají jejímu dohledu, neboť tyto pojmy jsou ve většině právních předpisů finančního trhu tzv. neurčitým právním pojmem. Proto ČNB informuje prostřednictvím navrhovaného úředního sdělení o svém přístupu k posuzování důvěryhodnosti a odborné způsobilosti osob, který vychází mj. z doporučení mezinárodních organizací v oblasti regulace a dohledu nad finančním trhem³⁴. Toto úřední sdělení ČNB se přitom má použít přiměřeně i tam, kde právní předpisy obsahují odlišné, užší, definice předmětných pojmů³⁵.

Dle ČNB je důvěryhodnost osoby kritériem zohledňujícím dodržování právních a etických pravidel a morální profil a integritu, které spočívá jednak v bezúhonnosti a jednak v profesní, podnikatelské důvěryhodnosti, přičemž ČNB vychází v řízeních, při kterých je důvěryhodnost osoby posuzována, z tzv. principu absence negativních zpráv.

Kritériem odborné způsobilosti jsou dle názoru ČNB znalosti, dostatečné zkušenosti na finančním trhu (odborná praxe na finančním trhu) a u vedoucích osob³⁶ též dostatečné řídicí zkušenosti (manažerská praxe).

Další informace lze nalézt zde: www.cnb.cz

Uložení sankce za porušení zákona o ochraně spotřebitele

Na počátku září nabylo právní moci rozhodnutí ČNB o udělení pokuty ve výši 3 mil. Kč Česko-

slovenské obchodní bance, a.s. (dále jen „ČSOB“), za porušení zákona o ochraně spotřebitele. Jedná se o první takto zásadní rozhodnutí ČNB při výkonu dohledu podle zákona o ochraně spotřebitele. Důvodem pro uložení sankce byla skutečnost, že ČSOB nabízela a propagovala bankovní služby pod označením Poštovní spořitelna způsobem, který vzbuzoval dojem, že Poštovní spořitelna existuje jako samostatná a na ČSOB nezávislá banka, jejíž je přitom součástí. Vedle sankce byl současně uložen zákaz pokračovat v uvedeném protiprávním jednání.

Další informace lze nalézt zde: www.cnb.cz.

Slovenská republika

Návrh zákona o odvodech vybraných finančních institucí

Tři poslanci strany SMER-SD předložili Národní radě SR návrh zákona, který by měl zavést zvláštní odvod ve výši 1,35 % pro banky a bankovní instituce, jenž by se měl vypočítávat z jejich pasiv. Zákon by měl podle návrhu nabýt účinnosti 1. ledna 2011 a státní rozpočet by měl v roce 2011 získat díky navrhovanému odvodu 186 milionů eur. Poslanci SMER-SD tak navrhly tento zákon jako alternativu k plánovanému zvýšení DPH, které plánuje zavést současná vládní koalice. Příjmy z těchto odvodů by však měly směřovat do státního rozpočtu pouze, dokud deficit státního rozpočtu neklesne pod 3%. Následně by se takovéto příjmy staly součástí zvláštních státních aktiv, která by se v budoucnu používala pouze na eliminaci různých rizikových situací, které by mohly potenciálně vzniknout.

Bližší informace lze nalézt zde: <http://lt.justice.gov.sk>

Návrh opatření o předkládání hlášení podle devizového zákona

Národní banka Slovenska přijala návrh opatření k provedení plnění oznamovací povinnosti stanovené v § 8 devizového zákona³⁷. Opatření NBS upravuje seznam hlášení, které musí tuzemci – podnikatelé a organizační složky cizozemců (s výjimkou bank a poboček zahraničních bank) předkládat NBS, dále formu těchto

³³ Zákon č. 6/1993 Sb., o České národní bance, v platném znění.

³⁴ Např. Fit and Proper Assessment – Best Practice, IOSCO, 2009; Supervisory Standard on Fit and Proper Requirements and Assessment of Insurers, IAIS, 2005.

³⁵ Odlišné, užší, definice pojmu důvěryhodnost a odborná způsobilost obsahují např. regulace spořitelnic a úvěrních družstev, pojišťovacích zprostředkovatelů a samostatných likvidátorů pojistných událostí, poskytovatelů platebních služeb malého rozsahu, apod.

³⁶ Vedoucí osobou se přitom rozumí fyzická osoba, která formálně či fakticky řídí činnost poskytovatele finančních služeb. Výjimkou jsou někteří poskytovatelé finančních služeb, u kterých je nutné z pohledu posuzování osob za vedoucí osobu považovat i dozorčí orgán nebo jeho členy (spořitelni a úvěrní družstva, pojišťovny, zajišťovny, penzijní fondy, apod.).

³⁷ Zákon NR SR č. 202/1995 Z. z. Devízový zákon.

hlášení a lhůty pro jejich podání. Opatření by mělo podle návrhu nabýt účinnosti k 1. lednu 2011.

Bližší informace lze nalézt zde: <https://lt.justice.gov.sk>

Poplatky za úkony NBS

V říjnu bylo ukončeno mezirezortní připomínkové řízení i o návrhu opatření NBS o poplatcích za úkony NBS. V předmětném návrhu opatření jsou stanoveny údaje, které musí osoba zadávající platební příkaz na účet NBS, jímž platí za úkony provedené národní bankou, uvést v platebním příkazu nad rámec těch, které stanoví zákon o platebních službách³⁸. Příloha navrhovaného opatření pak stanoví výši a sazbu poplatků za úkony a jednání NBS při dohledu nad finančním trhem. Účinnost opatření je navrhována na 1. leden 2011.

Bližší informace lze nalézt zde: <https://lt.justice.gov.sk>

nařízeném auditu³⁹ a v důsledku toho mohou vstupovat do ujednání s členskými státy EU o výměně auditorských dokumentů mezi příslušnými orgány. O strategii EU v oblasti auditu byla také vydána brožura, která je spolu s dalšími informacemi dostupná na stránkách http://ec.europa.eu/internal_market.

Česká republika

N/A

Slovenská republika

N/A

6. Obchodní společnosti

Evropská unie

Konzultace k reformě statutárního auditu

Na počátku října zahájila Komise rozsáhlou konzultaci o úloze zákonem nařízeného auditu (*statutory audit*) a o tom, jakým způsobem lze zlepšit evropský trh s auditorскими službami. Konzultace by měla dát odpověď na otázky, zda audity poskytují pravdivé informace, zda jsou auditorские společnosti dostatečně nezávislé, ale také na otázky prospěšnosti případného dohledu na evropské úrovni. Obecně by měly tyto široké konzultace přispět k určení toho, jaké změny by mohly být potřebné v rámci právního režimu pro audit v Evropské unii.

Vedle toho Komise přijala na poli auditu i rozhodnutí, jímž uznala adekvátnost auditorских dohledových orgánů dalších dvou mimoevropských států, jmenovitě Spojených států a Austrálie. Znamená to, že tyto jurisdikce splňují požadavky stanovené ve směrnici o zákonem

³⁸ Zákon č. 492/2009 Z. z. o platobných službách a o zmene a doplnení niektorých zákonov.

³⁹ Směrnice Evropského parlamentu a Rady 2006/43/ES ze dne 17. května 2006 o povinném auditu ročních a konsolidovaných účetních závěrek, o změně směrnic Rady 78/660/EHS a 83/349/EHS a o zrušení směrnice Rady 84/253/EHS.

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.

BBH, advokátní kancelář, v. o. s.
Klimentská 1207/10
110 00 Praha 1
Česká republika

IČO 26143119
Městský soud v Praze oddíl A, vl. 40439

Tel.: +420 234 091 355
Fax: +420 234 091 366
E-mail: legal@bbh.cz
Web: www.bbh.cz