

# Právní aktuality - Finanční trh

Bulletin červenec & srpen 2008



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*

#### **Zahájení veřejné diskuse k roli ratingových agentur a k jejich regulaci**

Na konci července zahájila Evropská komise veřejnou diskusi k otázkám možné regulace ratingových agentur a k jejich roli z hlediska fungování finančního trhu. Ohledně požadavků na činnost ratingových agentur navrhuje Evropská komise, aby ratingové agentury zavedly interní systém identifikace a řízení potenciálních střetů zájmů, zavedly a dodržovaly standardizovanou a transparentní metodologii ratingu, která by zohledňovala různá rizika, kterým čelí firmy, které jsou předmětem ratingového hodnocení, zejména úvěrová rizika.

Další požadavek, který je uveden v konzultačním dokumentu Komise, směřuje k licencování ratingových agentur ze strany orgánů dohledu nad finančním trhem, alternativně ze strany nově zřízené evropské dohledové agentury. Ohledně dohledu nad činností ratingových agentur dává Komise ke zvážení koordinaci dohledu vykonávaného domovskými státy v rámci CESR.<sup>1</sup>

Konzultační dokument Evropské komise se dále zabývá rolí, jakou by rating měl hrát z hlediska fungování dalších finančních institucí - bank, pojišťoven, penzijních fondů, fondů kolektivního investování či v rámci různých finančních smluv (investičních, úvěrových, platebních apod.). Obzvláště využití ratingu v rámci konceptu kapitálové přiměřenosti a solventnosti příkládá Komise velkou váhu, přičemž u velkých finančních institucí je zdůrazňován požadavek na vlastní kritickou revizi externího ratingu.

Bližší informace jsou dostupné zde: [http://ec.europa.eu/internal\\_market](http://ec.europa.eu/internal_market)

#### **Zpráva ESME k regulaci komoditních trhů**

V červenci vydala expertní skupina pro kapitálový trh (ESME)<sup>2</sup> analytickou zprávu ke zvažovanému režimu regulace komoditních trhů v EU. Připravovaný režim by měl vycházet z principů zavedených evropskými předpisy regulujícími zneužívání trhu (MAD)<sup>3</sup>, kapitálový trh (MiFID)<sup>4</sup> a kapitálovou přiměřenost (CRD)<sup>5</sup>.

Analytická zpráva doporučuje nastavení flexibilnějšího rámce pro kapitálovou přiměřenost, který by měl zohledňovat podstupovaná rizika stejným způsobem, bez ohledu na povahu instituce, která se účastní transakcí na komoditním trhu. Oproti režimu MiFID se zde doporučuje zavedení volnějších podmínek pro povolování a pro činnost osob, které obchodují s komoditami, resp. organizují komoditní trhy. Zásadní důraz je kladen na transparentnost transakcí na komoditních trzích. V rámci příprav nového regulatorního rámce pro komoditní trhy zorganizovala Evropská komise v průběhu září veřejné slyšení.

Bližší informace jsou dostupné zde: [http://ec.europa.eu/internal\\_market](http://ec.europa.eu/internal_market)

#### **Publikace studie k praktickým přínosům směrnice o prospektu**

V srpnu publikovala Evropská komise zprávu o praktické aplikaci směrnice o prospektu ve členských státech EU. Hodnocení praktické aplikace harmonizované úpravy prospektu vyznívá vesměs pozitivně, přestože byly identifikovány určité přetrvávající překážky. Mezi pozitivy jsou uváděny standardizace procesů v jednotlivých členských státech, snížení nákladů a umožnění passportování nových emisí. Mezi podněty ke změnám patří úprava vymezení veřejné nabídky a sladění praktického přístupu a požadavků regulátorů v jednotlivých členských státech.

Bližší informace jsou dostupné zde: [http://ec.europa.eu/internal\\_market](http://ec.europa.eu/internal_market)

#### **Veřejné diskuse organizované CESR**

V červenci CESR konzultoval otázky související s IFRS<sup>6</sup> ohledně oceňování finančních nástrojů reálnou hodnotou a souvisejících informač-

<sup>1</sup> Committee of European Securities Regulators.

<sup>2</sup> European Securities Markets Expert Group.

<sup>3</sup> Market Abuse Directive (2003/6/ES).

<sup>4</sup> Markets in Financial Instruments Directive (2004/39/ES).

<sup>5</sup> Capital Requirement Directive (2006/49/ES).

<sup>6</sup> International Financial Reporting Standards.

ních povinnostech finančních institucí. Dokument se věnuje kritériím pro rozlišování aktivních a neaktivních trhů, požadavkům, které musí splňovat interní postupy oceňování tak, aby vedly ke stanovení relevantní ceny i při absenci aktivního trhu s konkrétním finančním nástrojem. V rámci informování investorů CESR zdůrazňuje požadavek, aby emitenti jednoznačně informovali o použitých účetních a oceňovacích postupech, o použitých zdrojích dat a o způsobech oceňování v případě nelikvidních trhů.

V červenci dále CESR spolu s ERGAG<sup>7</sup> zahájil veřejnou diskusi k pravidlům pro prevenci zneužívání trhu v oblasti energetických trhů. Konzultační dokument vychází z principů zakotvených v MAD<sup>8</sup>, nicméně navrhuje vytvoření speciálního režimu pro spotové trhy s komoditami a energiemi. Zásadní význam je přikládán transparentnosti a včasnému uveřejňování informací ze strany producentů energií a adekvátní zpřístupňování těchto informací všem účastníkům trhu, stejně jako transparentnosti před a po uzavření obchodů na příslušných trzích.

Bližší informace jsou dostupné zde: <http://www.cesr.eu>

### Česká republika

#### Připomínkové řízení k novele ZPKT k transparentnosti kótovaných společností

V polovině července předložilo Ministerstvo financí do mezirezortního připomínkového řízení návrh novely ZPKT, která transponuje Prováděcí směrnici o transparentnosti kótovaných společností<sup>9</sup> a dokončuje transpozici Transparenční směrnice<sup>10</sup> a řady dalších evropských směrnic.<sup>11</sup>

<sup>7</sup> European Regulators' Group for Electricity and Gas.

<sup>8</sup> Směrnice Evropského parlamentu a Rady 2003/6/ES ze dne 28. ledna 2003 o obchodování zasvěcených osob a manipulaci s trhem (zneužívání trhu)

<sup>9</sup> 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.

<sup>10</sup> 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.

<sup>11</sup> Směrnice Komise 2007/16/ES ze dne 19. března 2007, kterou se provádí směrnice Rady 85/611/EHS o koordinaci právních a správních předpisů týkajících se subjektů

Zásadní změny přináší novela v požadavcích na transparentnost kótovaných společností. U roční a pololetní zprávy dochází k rozšíření obsahu a bližší specifikaci a standardizaci položek těchto zpráv. Novinkou je zavedení tzv. „čtvrtletních zpráv“ neboli mezitímních zpráv statutárního orgánu emitenta, které zveřejňuje v mezidobí mezi výroční a pololetní zprávou a které obsahují významné informace, nejsou však na ně kladeny takové formální požadavky jako na výroční a pololetní zprávu.

Úprava dále v souladu s doporučením Evropské komise<sup>12</sup> zavádí centrální místo pro shromažďování a uveřejňování všech informací, které jsou emitenti povinni uveřejňovat podle směrnice o prospektu a směrnice o zneužívání trhu. Tímto postupem má být zajištěno, že investoři budou mít přístup k informacím o kótovaných společnostech soustředěným na jednom místě a nebudou muset zkoumat webové stránky všech emitentů či obchodní věstníky. Rovněž bude zajištěno archivování všech povinně uveřejňovaných informací v souladu se směrnicemi. Správcem a provozovatelem tohoto systému bude ČNB.

Novela zavádí možnost emitentů některých cenných papírů, zejména dluhopisů s nominálem nad 1 000 EUR, zvolit si členský stát EU, ve kterém budou plnit povinnosti stanovené transparenční směrnicí, a to podle sídla nebo místa, kde jsou jejich cenné papíry přijaty k obchodování. U emitentů akcií a dluhopisů s nominálem do 1 000 EUR je tímto „domovským státem“ vždy stát, ve kterém mají sídlo.

Novela se dotýká též nabývání kvalifikovaných účastí na licencovaných účastnících kapitálového trhu, kdy dochází k dalšímu upřesnění a nastavení podrobnějších pravidel pro schvalování nabývání účastí na těchto firmách. Jedná se zejména o banky, obchodníky s cennými papíry a kampeličky.

Bližší informace jsou dostupné zde: <http://www.mfcr.cz>

kollektivního investování do převoditelných cenných papírů (UCTS), pokud jde o vyjasnění některých definic.

<sup>12</sup> Doporučení Komise 2007/657/ES ze dne 11. října 2007 o elektronické síti úředně určených mechanismů centrálního ukládání regulovaných informací podle směrnice Evropského parlamentu a Rady 2004/109/ES.

### **Nová vyhláška k žádostem podle ZPKT**

Počátkem července nabyla účinnosti nová vyhláška ČNB k žádostem podle ZPKT.<sup>13</sup> Vyhláška v návaznosti na ZPKT stanovuje podrobně náležitosti jednotlivých žádostí podávaných podle ZPKT a k jednotlivým typům žádostí nově zavádí také formuláře, na kterých je příslušné žádosti nutno podávat.

Bližší informace jsou dostupné zde: <http://www.cnb.cz>.

### **ČNB publikovala průvodce spotřebitele pro MiFID**

V polovině července publikovala ČNB na svých webových stránkách dokument pod názvem „MiFID - průvodce spotřebitele“, který byl připraven CESR. Cílem tohoto dokumentu je vysvětlit širší investorské veřejnosti praktické dopady MiFID a novelizace ZPKT.

Průvodce se zaměřuje na povinnosti obchodníků s cennými papíry ve vztahu k zákazníkům v návaznosti na jednotlivé kroky v rámci investičního procesu k nim se pojící konkrétní povinnosti obchodníků s cennými papíry. Vysvětlena je rozdílná míra ochrany, která je nově zavedena pro drobného zákazníka nebo profesionálního investora.

Bližší informace jsou dostupné zde: <http://www.cnb.cz>.

### **Stanovisko ČNB k činnosti Vázaných zástupců po novele ZPKT**

V polovině srpna publikovala ČNB stanovisko k činnosti vázaných zástupců (VZ) po novele ZPKT. Stanovisko se vyjadřuje k postupu při zápisu VZ do seznamu vedeného ČNB, kdy podmínkou zápisu je mj. usazení na území ČR, usazením se přitom rozumí sídlo, místo podnikání či pobyt. Dále se ČNB vyjadřuje k využívání VZ se sídlem či bydlištěm v hostitelském státě při přeshraničním nabízení služeb obchodníky s cennými papíry - takový postup se považuje za poskytování investičních služeb prostřednictvím pobočky.

Dohled nad VZ zapsanými do seznamu u ČNB vykonává ČNB, dohled nad VZ zapsanými do seznamů v příslušném hostitelském státě vykonává orgán dohledu tohoto hostitelského státu.

Bližší informace jsou dostupné zde: <http://www.cnb.cz>.

<sup>13</sup> Vyhláška č. 255/2008 Sb., o vzorech tiskopisů a obsahu jejich příloh k podání žádostí podle zákona o podnikání na kapitálovém trhu.

### **Stanovisko ČNB k informačním povinnostem Investičních zprostředkovatelů**

ČNB uveřejnila počátkem srpna stanovisko k plnění informačních povinností Investičními zprostředkovateli (IZ) po novele ZPKT. Stanovisko konstatuje, že do doby vydání prováděcí vyhlášky nebude ČNB požadovat plnění informačních povinností na pravidelné bázi, nicméně může si *ad hoc* příslušné informace od IZ vyžádat. Vydání prováděcí vyhlášky se předběžně předpokládá v první polovině příštího roku.

Bližší informace jsou dostupné zde: <http://www.cnb.cz>.

### **Nová metodika ČNB k hlášení obchodů**

V první polovině srpna vydala ČNB novou metodiku k hlášení obchodů s kótovanými investičními nástroji. V návaznosti na § 15t ZPKT a prováděcí nařízení k MiFID<sup>14</sup> metodika podrobně popisuje povinnosti povinných osob (obchodníků s cennými papíry) a postup hlášení obchodů vůči ČNB. Hlášení podléhají obchody s investičními nástroji, které jsou přijaty k obchodování na regulovaném trhu v některém z členských států EU, které sám sjednal obchodník s cennými papíry. Hlášení je nutno podat bez ohledu na místo uzavření obchodu, tedy i v případě uzavření obchodu na regulovaném trhu či mimo země EU. K podání hlášení však možno využít třetí osoby, např. organizátora regulovaného trhu nebo provozovatele mnohostranného obchodního systému. Hlášení se podává zásadně elektronicky prostřednictvím systému sběru dat ČNB. Hlášení se podává bez zbytečného odkladu nejpozději do konce prvního pracovního dne následujícího po uzavření obchodu.

Bližší informace jsou dostupné zde: <http://www.cnb.cz>.

### **ČNB publikovala aktualizované formuláře k informačním povinnostem**

ČNB uveřejnila aktualizované formuláře k plnění informačních povinností emitentů kótovaných cenných papírů.

Bližší informace jsou dostupné zde: <http://www.cnb.cz>.

<sup>14</sup> Nařízení Komise Evropských společenství č. 1287/2006, kterým se provádí směrnice Evropského parlamentu a Rady č. 2004/39/ES, pokud jde o evidenční povinnosti investičních podniků, hlášení obchodů, transparentnost trhu, přijímání finančních nástrojů k obchodování a o vymezení pojmů pro účely zmíněné směrnice.

## *Slovenská republika*

### **Opatření NBS k náležitostem žádostí o předchozí souhlas dle zákona o cenných papírech**

V polovině srpna nabylo účinnosti opatření NBS, kterým se stanoví náležitosti žádostí o předchozí souhlas ze strany NBS podle zákona o cenných papírech.<sup>15</sup> Ve vztahu k obchodníkům s cennými papíry se opatření týká náležitostí žádostí o předchozí souhlas s nabytím či zvýšením kvalifikované účasti na obchodníkovi s cennými papíry, snížení základního kapitálu obchodníka s cennými papíry, předchozí souhlasy s volbou či jmenováním vedoucích osob obchodníka s cennými papíry, změnu sídla obchodníka s cennými papíry, sloučení, splynutí nebo rozdělení obchodníka s cennými papíry, prodej podniku obchodníka s cennými papíry a žádosti o vrácení povolení obchodníka s cennými papíry.

Opatření dále upravuje náležitosti žádostí o předchozí souhlas k výkonu činnosti člena představenstva centrálního depozitáře. U jednotlivých typů žádostí opatření uvádí vedle obligatorních věcných náležitostí žádostí také podrobný výčet příloh k těmto žádostem.

Bližší informace lze nalézt na: <http://www.nbs.sk>.

## **2. Kolektivní investování**

### *Evropská unie*

#### **Komise publikovala návrh revidované směrnice o standardních fondech**

V polovině července uveřejnila Evropská komise návrh revidované verze směrnice o kolektivním investování standardních fondů (UCITS). Oproti současnému stavu navrhuje Komise řadu změn, které mají za cíl zjednodušení fungování a nabízení standardních fondů v rámci EU. V důsledku navrhovaných změn může dojít k razantním změnám ve struktuře evropských fondů kolektivního investování a významným konsolidačním krokům v této oblasti.

Návrh Komise předpokládá zjednodušení notificační procedury standardních fondů, kdy by mělo postačovat oznámení záměru passportovat orgánu dohledu domovského státu, který ná-

sledně informuje orgán dohledu příslušného hostitelského státu. Zjednodušený statut by měl být nahrazen standardizovaným informačním dokumentem (Key Investor Information), který by měl zajistit dostatečné informování investorů a umožnit zcela standardizované porovnávání jednotlivých fondů z různých členských států. Další změna se navrhuje v oblasti fúzí standardních fondů včetně přeshraničních, kdy dochází k plné harmonizaci podmínek pro proces fúze a požadavků na informování investorů. Nová právní úprava umožní i v rámci standardních fondů existenci struktur master a feeder fondů.

Bližší informace lze nalézt na: [http://ec.europa.eu/internal\\_market](http://ec.europa.eu/internal_market).

#### **Private placement - analýza Evropské komise**

V červenci zveřejnila Komise analýzu dopadů zvažovaných úprav a harmonizace režimu pro neveřejnou nabídku cenných papírů, resp. investičních nástrojů v rámci členských států EU. Zvažovaný režim by měl umožnit na základě splnění standardizovaných podmínek neveřejné nabízení investičních nástrojů ve všech členských státech EU. Základní prvky by měly tvořit vymezení profesionálního/kvalifikovaného investora, kterému by taková neveřejná nabídka mohla být určena, vymezení kvalifikované osoby, která nabídku činí, definování investičních nástrojů, kterých by se taková nabídka mohla týkat, a specifikace podmínek pro přeshraniční neveřejné nabídky.

Konečná forma zvažovaného harmonizovaného režimu je předmětem dalšího jednání, přičemž není vyloučeno jak legislativní řešení v podobě samostatné směrnice, tak i iniciativa účastníků trhu.

Bližší informace lze nalézt na: [http://ec.europa.eu/internal\\_market](http://ec.europa.eu/internal_market).

### *Česká republika*

#### **Připomínkové řízení k novele ZKI k přípustným aktivům**

V návaznosti na transpozici Prováděcí směrnice k přípustným aktivům<sup>16</sup> je provedena novelizace zákona o kolektivním investování (ZKI).

<sup>15</sup> Opatrenie Národnej banky Slovenska zo 7. júla 2008, ktorým sa ustanovujú náležitosti žiadosti o udelenie predchádzajúceho súhlasu podľa § 70 ods. 1 zákona o cenných papíroch.

<sup>16</sup> Směrnice Evropského parlamentu a Rady 2007/44/ES ze dne 5. září 2007, kterou se mění směrnice Rady 92/49/EHS a směrnice 2002/83/ES, 2004/39/ES, 2005/68/ES a 2006/48/ES, pokud jde o procesní pravidla a hodnotící kritéria pro obezřetnostní posuzování nabývání a zvyšování účastí ve finančním sektoru.

Cílem této směrnice je zajistit harmonizaci aktiv v majetku standardních fondů v celé EU, zabránění investování do rizikových aktiv a tím i ochrana proti možným ekonomickým a hospodářským krizím. Novela ZKI přesněji vymezuje majetek, do kterého mohou investovat standardní fondy kolektivního investování (UCITS) a bude obsahovat příslušné zmocňovací ustanovení pro vydání vyhlášky, která bude transponovat podstatnou část Prováděcí směrnice k přípustným aktivům.

Bližší informace jsou dostupné zde: <http://www.mfcr.cz>

### *Slovenská republika*

N/A

## 3. Bankovníctví a platební systémy

### *Evropská unie*

#### **Revize kapitálové přiměřenosti bankovní směrnice - veřejná diskuse**

Během července a srpna prováděla Evropská komise veřejnou diskusi dalších úprav v předpisech o kapitálové přiměřenosti. Aktuálně se jednalo o otázky kapitálových požadavků ve vztahu k sekuritizaci a k obchodnímu portfoliu. Navrhované požadavky ve vztahu k sekuritizaci spočívají zejména v tom, že úvěrové instituce mohou investovat pouze do takových sekuritizovaných nástrojů, u nichž originátor, sponzor anebo aranžér emise nadále nese určitou část podkladových úvěrových rizik (min. 10 %). Ohledně požadavků k obchodnímu portfoliu navrhuje Komise v návaznosti na standardy Basilejského výboru doplnění kapitálových požadavků stanovených na základě interních modelů o dodatečné požadavky na pokrytí mezních rizik.

Bližší informace jsou dostupné zde: [http://ec.europa.eu/internal\\_market](http://ec.europa.eu/internal_market)

#### **Standardy SEPA pro platební karty**

V průběhu letních měsíců byly uveřejněny standardy Evropské rady pro platební služby (EPC)<sup>17</sup> pro poskytování kartových služeb v rámci SEPA<sup>18</sup>. Tyto standardy mají za cíl harmonizovat podmínky pro vydávání a přijímání platebních karet ve všech členských státech EURO zóny. Kartové standardy SEPA

nastavují obecné podmínky, které musí splnit příslušný kartový systém a její vydavatel, aby mohla být považována za „SEPA Card Framework - compliant“. Například pravidla pro vydávání karet musí umožňovat jejich vydávání bankami z kteréhokoliv státu v rámci SEPA, podmínky získání licence k vydávání karet a s tím související poplatky musí být jednotné ve všech členských státech SEPA, licence musí umožňovat vydávání karet ve všech členských státech SEPA bez omezení. Mezi podmínky, které musí splňovat karty podle kartových standardů SEPA patří způsobilost k výběrům z bankomatů a pro přímé platby u obchodníků.

Bližší informace lze nalézt zde:

<http://www.europeanpaymentscouncil.eu>

#### **Doporučení CEBS k praktické aplikaci směrnice o kapitálových požadavcích**

Počátkem srpna uveřejnil CEBS souhrn doporučení k praktické aplikaci obezřetnostních pravidel pro banky. V dokumentu jsou uváděny doporučení v oblasti hodnocení interních kapitálových modelů, včetně aspektů spolupráce orgánů dohledu domovského a hostitelského státu, hodnocení lokálních a centralizovaných modelů či testování nových modelů. Dále se dokument věnuje např. otázkám definice selhání (default), posuzování rizikových parametrů portfolií s nízkou mírou selhání či regulační hodnocení interních procesů hodnocení kapitálové přiměřenosti (ICAAP).

Bližší informace jsou dostupné zde: <http://www.c-ebs.org>

#### **Analýza CEBS k selhání vnitřní kontroly v Societe Generale**

V červenci uveřejnil CEBS analýzu příčin selhání systému vnitřní kontroly u Societe Generale, v jehož důsledku došlo k nekontrolovanému obchodování a vzniku zásadní škody pro banku. Na základě podkladů od regulátorů a bank analýza shrnuje zásadní nedostatky, které vedly k selhání vnitřního kontrolního systému a formuluje některá doporučení a zásady pro řízení operačních rizik a nastavování odpovídajících kapitálových požadavků.

Bližší informace jsou dostupné zde: <http://www.c-ebs.org>

<sup>17</sup> European Payment Council.

<sup>18</sup> Single Euro Payment Area.

## Česká republika

### Novelizace vyhlášky o kapitálové přiměřenosti

V polovině srpna byla vydána novela vyhlášky o kapitálové přiměřenosti bank, kampeliček a obchodníků s cennými papíry<sup>19</sup>. Změny zavedené touto novelou reflektují mj. rozsáhlou novelizaci ZPKT<sup>20</sup>, která nabyla účinnosti v červenci letošního roku, kdy se nově kapitálová přiměřenost nevztahuje na obchodníky s cennými papíry s omezeným povolením. Novelizací se mírně modifikují postupy výpočtu kapitálových požadavků např. ke specifickému úrokovému riziku, k angažovanosti. Dále dochází k úpravám v řadě příloh vyhlášky o kapitálové přiměřenosti, které upravují podrobnosti postupu stanovení hodnoty expozic vůči derivátům, náležitosti technik snižování úvěrového rizika a mnohé další. Vyhláška nabyla účinnosti 1. září 2008.

Bližší informace lze nalézt zde: <http://www.cnb.cz>.

## Slovenská republika

### Novelizace zákona o platobnom styku

Na počátku srpna nabyla účinnosti novela zákona o platobnom styku.<sup>21</sup> Novelizace se dotýká například lhůty pro připsání peněžních prostředků na účet příjemce při přeshraničních převodech peněžních prostředků. Nově je upravena problematika vydávání elektronických peněz nebankovními institucemi, včetně podrobných podmínek pro získání povolení k vydávání elektronických peněz. Dále dochází k úpravě a rozšíření požadavků na pravidla platebního systému, které musí provozovatel platebního systému zpřístupnit účastníkům, a ke zdůraznění požadavků na rovné zacházení s účastníky platebního systému.

Bližší informace lze nalézt zde: <http://www.zbierka.sk>.

### Nařízení vlády SR o maximální výši poplatků a úroků za spotřebitelské úvěry

Od 1. července je účinné nařízení vlády SR, které stanovuje podmínky pro určení maximální výše poplatků za poskytnutí spotřebitelského úvěru.<sup>22</sup> V návaznosti na zákon o spotřebitelských úveroch<sup>23</sup> obsahuje uveřejňované nařízení horní limit roční průměrné sazby nákladů (RPSN) pro různé typy spotřebitelských úvěrů a pro spotřebitelské úvěry poskytované na kreditních kartách.

Bližší informace lze nalézt zde: <http://www.zbierka.sk>.

## 4. Pojišťovnictví a penzijní fondy

### Evropská unie

#### Zpráva CEIOPS o oceňování strukturovaných finančních nástrojů pojišťovny

V srpnu publikoval CEIOPS analytickou zprávu o metodách oceňování strukturovaných úvěrových nástrojů a dopadech těchto nástrojů na pojišťovny a pravidla pro solventnost. Zpráva se zaměřuje na používané metody oceňování, zdroje informací o cenách finančních nástrojů, na otázky transparentního informování pojišťoven o použitých metodách a datech pro oceňování v rámci pravidel Solventnosti a IFRS. Zpráva rovněž hodnotí dopady současné tržní krize na připravované předpisy v rámci Solvency II.

Bližší informace lze nalézt na: <http://www.ceiops.eu>

#### Veřejná diskuse k regulatornímu hodnocení povinností pojišťoven

V druhé polovině srpna zahájil CEIOPS veřejnou diskusi k obsahu a způsobu regulatorního hodnocení povinností pojišťoven (SRP)<sup>24</sup> a informačním povinnostem pojišťoven v rámci připravovaného rámce Solvency II. Cílem CEIOPS je přispět k harmonizaci postupů regulatorů v jednotlivých členských státech tak, aby orgány dohledu mohly adekvátně hodnotit rizika solventnosti vůči všem pojištěncům příslušné pojišťovny. Dokument se dále věnuje analýzám, které provádějí orgány dohledu v rámci

<sup>19</sup> Vyhláška č. 282/2008 Sb., kterou se mění vyhláška č. 123/2007 Sb., o pravidlech obezřetného podnikání bank, spořitelních a úvěrních družstev a obchodníků s cennými papíry.

<sup>20</sup> 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.

<sup>21</sup> Zákon č. 270/2008 Z.z., kterým sa mení a doplnia zákon č. 510/2002 Z. z. o platobnom styku a o zmene a doplnení niektorých zákonov v znení neskorších predpisov a o zmene a doplnení niektorých zákonov.

<sup>22</sup> Nariadenie vlády Slovenskej republiky č. 238/2008 Sb., ktorým sa ustanovuje výška, ktorú nesmie prevýšiť odplata za poskytnutie spotrebiteľského úveru.

<sup>23</sup> Zákon č. 258/2001 Z. z. o spotrebiteľských úveroch a o zmene a doplnení zákona Slovenskej národnej rady č. 71/1986 Zb. o Slovenskej obchodnej inšpekcii v znení neskorších predpisov.

<sup>24</sup> Supervisory review process.

hodnocení regulatorních rizik pojišťoven a souladu jejich činnosti se zákonnými požadavky. Závěrečná část konzultačního dokumentu je věnována kvantitativním a kvalitativním požadavkům kladeným na pojišťovny v rámci informačních povinností podle Solvency II.

Bližší informace lze nalézt na: <http://www.ceiops.eu>.

### Česká republika

#### Úřední sdělení ČNB k řídicímu a kontrolnímu systému penzijních fondů

V polovině srpna uveřejnila ČNB úřední sdělení k požadavkům na vnitřní kontrolní a řídicí systém penzijních fondů. Vzhledem k tomu, že právní úprava obezřetnostních pravidel pro penzijní fondy je enormně stručná, vydala ČNB obsáhlé úřední sdělení, ve kterém blíže popisuje požadavky na vnitřní kontrolní a řídicí systém. Úřední sdělení vychází z mezinárodních standardů pro penzijní fondy<sup>25</sup> a uplatňuje stejné principy jako je tomu v případě obezřetnostních pravidel u investičních společností či u obchodníků s cennými papíry. Vnitřní kontrolní a řídicí systém penzijních fondů tak zahrnuje:

(a) předpoklady řádné správy a řízení společnosti (postupy strategického a operativního řízení společnosti, adekvátní a transparentní organizační uspořádání, řádné administrativní a účetní postupy),

(b) systém řízení rizik (zásady přístupu k rizikům, postupy identifikace, měření, sledování a ohlašování rizik, postupy k omezování rizik), a

(c) systém vnitřní kontroly (kontrolní mechanismy a postupy pro jednotlivé procesy, manažerská kontrola, compliance, vnitřní audit).

Bližší informace lze nalézt na: <http://www.cnb.cz>.

#### Úřední sdělení ČNB k položkám finančního umístění pojišťoven

Počátkem srpna publikovala ČNB úřední sdělení k podmínkám přípustnosti některých položek finančního umístění pojišťoven. Úřední sdělení se vyjadřuje mj. k přípustnosti asset backed securities a obdobných dluhových cenných papírů v rámci položek finančního umístění, které jsou specifikovány jako „dluhopisy“, přičemž je striktně vyžadováno, aby cenné papíry

zařazené v těchto položkách splňovaly náležitosti dluhopisů dle požadavků české legislativy (zejm. bezvýhradný závazek emitenta splatit nominál).

Sdělení dále stanovuje podmínky uznatelnosti zahraničních cenných papírů jako hypotéčních zástavních listů, kdy vyžaduje splnění limitů na jejich zajištění nemovitostmi a nutnost vyhovění požadavku českého práva na dluhopisy. Dále zde ČNB požaduje, aby pojišťovny u cenných papírů obchodovaných na trzích OECD prováděly hodnocení rozsahu faktického obchodování s těmito cennými papíry tak, aby bylo adekvátní rozsahu potřebné likvidity příslušné položky finančního umístění.

Bližší informace lze nalézt na: <http://www.cnb.cz>.

### Slovenská republika

#### Novelizace pravidel solventnosti pojišťoven

Na počátku srpna nabyla účinnosti novela zákona o platobnom styku,<sup>26</sup> která novelizovala také zákon o poisťovníctve<sup>27</sup>. Konkrétně dochází k významným úpravám v požadavcích na solventnost pojišťoven. Novelizován byl celý § 34 zákona o poisťovníctve, který obsahuje vymezení solventnosti pojišťovny, pobočky zahraniční pojišťovny, zajišťovny, pobočky zahraniční zajišťovny, požadované míry solventnosti, skutečné míry solventnosti včetně vymezení jednotlivých přípustných aktiv, která mohou být zahrnuta do skutečné míry solventnosti. Dále je zde specifikován požadavek na minimální skutečnou míru solventnosti jak pro životní, tak pro neživotní pojišťovny.

Bližší informace lze nalézt na: <http://www.zbierka.sk>.

#### Opatření NBS o podmínkách pro udělení povolení pro pojišťovnu a zajišťovnu

V polovině července nabylo účinnost opatření NBS ke způsobu prokazování splnění podmínek k udělení povolení pro provozování pojišťovací a zajišťovací činnosti.<sup>28</sup> Ve vztahu ke každému

<sup>25</sup> Guidelines for Pension Fund Governance (OECD), Good Practices in Risk Management of Alternative Investments by Pension Funds (IOPS), Principles of Private Pension Supervision (IOPS).

<sup>26</sup> Zákon č. 270/2008 Z.z., ktorým sa mení a dopĺňa zákon č. 510/2002 Z. z. o platobnom styku a o zmene a doplnení niektorých zákonov v znení neskorších predpisov a o zmene a doplnení niektorých zákonov.

<sup>27</sup> Zákon č. 8/2008 Z. z. o poisťovníctve a o zmene a doplnení niektorých zákonov.

<sup>28</sup> Opatrenie Národnej banky Slovenska z 24. júna 2008, ktorým sa ustanovuje spôsob preukazovania splnenia podmienok na udelenie povolenia na vykonávanie poisťovacej činnosti a na udelenie povolenia na vykonávanie zaisťovacej činnosti.

typu žádosti o povolení obsahuje opatření seznam dokumentů a informací, které musí být doloženy jako příloha příslušné žádosti.

Bližší informace lze nalézt na: <http://www.nbs.sk>.

### **Doporučení NBS ke správním poplatkům u řízení s pojišťovacími zprostředkovateli**

V srpnu uveřejnila NBS doporučení ohledně postupu k placení správních poplatků v souvislosti s řízeními a dalšími úkony v oblasti dohledu nad pojišťovacími zprostředkovateli.<sup>29</sup> Doporučení rovněž obsahuje specifikaci požadavků na placení poplatků v souvislosti s odbornou aktuárskou zkouškou.

Bližší informace lze nalézt na: <http://www.nbs.sk>.

## **5. Regulace finančního trhu**

### *Evropská unie*

#### **Veřejná diskuse k pravidlům pro fúze a akvizice finančních institucí**

V červenci byla zahájena veřejná diskuse k praktickému postupu orgánů dohledu v oblasti kapitálového trhu, bankovníctví a pojišťovnictví při posuzování fúzí a akvizic finančních institucí podle Směrnice o nabývání a zvyšování účastí na finančním trhu.<sup>30</sup> Konzultační dokument se věnuje nastavení adekvátního komunikačního mechanismu mezi orgány dohledu členských států a standardizaci informací, které nabyvatel podílu na licencované finanční instituci musí předložit příslušným orgánům dohledu. Dále jsou analyzována hodnotící kritéria jako je např. dobrá pověst nabyvatele, dobrá pověst a odbornost vedoucích osob finanční instituce, finanční zázemí nabyvatele, předpoklady pro dodržování obezřetnostních pravidel - zejména kapitálové přiměřenosti/solventnosti.

<sup>29</sup> Odporúčanie Útvary dohľadu nad finančným trhom Národnej banky Slovenska č. 1/2008 zo dňa 6. augusta 2008 k plateniu poplatkov za úkony alebo za konanie Národnej banky Slovenska pri dohľade nad dohliadanými subjektmi, za vykonanie odbornej skúšky aktuára a odbornej skúšky sprostredkovateľa poistenia.

<sup>30</sup> Směrnice Evropského parlamentu a Rady 2007/44/ES ze dne 5. září 2007, kterou se mění směrnice Rady 92/49/EHS a směrnice 2002/83/ES, 2004/39/ES, 2005/68/ES a 2006/48/ES, pokud jde o procesní pravidla a hodnotící kritéria pro obezřetnostní posuzování nabývání a zvyšování účastí ve finančním sektoru.

Bližší informace lze nalézt na: [http://ec.europa.eu/internal\\_market](http://ec.europa.eu/internal_market).

### **Investiční produkty pro spotřebitele - aktuální trendy**

V polovině července pořádala Evropská komise v Bruselu veřejné slyšení týkající se spotřebitelských investičních produktů, kterého zúčastnili zákonodárci evropští i z členských států, odborníci z oboru a zástupci spotřebitelů. Hlavním cílem tohoto veřejného slyšení byla diskuse ohledně rozvoje trhu spotřebitelských investičních produktů a dopadů fragmentace právní úpravy jednotlivých dílčích sektorů trhu spotřebitelských investičních produktů na rovnocennou ochranu investorů a kvalitu poskytovaných služeb.

Bližší informace lze nalézt zde: [http://ec.europa.eu/internal\\_market](http://ec.europa.eu/internal_market)

### **Strukturované produkty: Principy vztahu distributor – investitor**

Počátkem července zveřejnilo sdružení asociací finančního trhu (Joint Associations Committee – JAC)<sup>31</sup> dokument týkající se základních principů vztahů mezi distributorem strukturovaných investičních produktů a investorem. Dokument prošel veřejnou diskusí.

Základními principy vztahu distributor – investitor by měly být zejména (i) transparentnost produktu, (ii) zveřejnění souvisejících rizik, (iii) informování o poplatcích a nákladech, (iv) informování o řízení potencionálních střetů zájmů, (v) informování o ratingovém hodnocení emitenta, (vi) pochopení produktu, (vii) informace o likviditě a sekundárních trzích, (viii) hodnocení vhodnosti a přiměřenosti produktu, (ix) školení finančních poradců a poskytovatelů produktu.

Bližší informace lze nalézt zde: <http://www.isda.org/>.

### *Česká republika*

#### **Mimosoudní řešení spotřebitelských sporů na finančním trhu - veřejná diskuse**

Na konci srpna předložilo Ministerstvo financí k veřejné diskusi dokument, který se zabývá možnostmi vytvoření mechanismu mimosoudního řešení spotřebitelských sporů na finančním

<sup>31</sup> JAC zahrnuje: European Securitisation Forum, International Capital Market Association, International Swaps and Derivatives Association, London Investment Banking Association, Securities Industry and Financial Markets Association.

trhu. Ministerstvo zde vymezuje základní principy institucionálního rámce pro řešení spotřebitelských sporů na finančním trhu, ale zatím nenavrhuje konkrétní věcné řešení. Otevřenou otázkou zůstává i rozsah a forma zapojení profesních sdružení do takového mimosoudního řešení sporů.

Dokument obsahuje popis požadavků kladených evropskými předpisy ohledně zavedení mechanismů mimosoudního řešení sporů mezi spotřebiteli a finančními institucemi. Dále je popsána současná situace ohledně mimosoudního řešení sporů na finančním trhu a shrnutí současných problémů. Materiál také rozebírá zásadní otázky praktického fungování instituce mimosoudního řešení sporů v oblastech působnosti, průběhu řízení, způsob financování, organizační záležitosti. Konkrétně jsou diskutovány otázky:

- druh sporů projednávaných před institucí mimosoudního řešení sporů,
- okruh subjektů aktivně legitimovaných v řízení před touto institucí,
- rozsah její působnosti,
- jednotlivé fáze řízení,
- charakter a přezkoumatelnost vydaného rozhodnutí,
- zajištění práva na spravedlivý proces apod.

Další kroky Ministerstva v této oblasti se předpokládají v prvním čtvrtletí příštího roku.

Bližší informace lze nalézt zde: <http://www.mfcr.cz>.

### ČNB zřídila útvar ochrany spotřebitele

ČNB zřídila s účinností od 1. září 2008 samostatný odbor na ochranu spotřebitele na finančním trhu. V souvislosti s novelou zákona na ochranu spotřebitele<sup>32</sup> byla ČNB svěřena působnost a dohled nad dodržováním některých povinností v oblasti ochrany spotřebitele ve vztahu k osobám, které podléhají dohledu ČNB. ČNB je na základě zákona na ochranu spotřebitele svěřena působnost a dohled v oblasti:

- zákazu nekalých obchodních praktik při poskytování nebo nabízení služeb, zahrnujících jak klamavé obchodní praktiky, tak agresivní obchodní praktiky;
- zákazu diskriminace spotřebitelů;
- dohledu nad řádným informováním o cenách poskytovaných služeb a jejich stanovováním.

<sup>32</sup> Novela byla provedena zákonem č. 36/2008 Sb.

Dále ČNB vykonává dohled na základě občanského v oblasti smluv o finančních službách uzavíraných na dálku.<sup>33</sup>

Dohled nad dodržováním pravidel pro ochranu spotřebitele nad osobami, které působí na finančním trhu, ale nepodléhají dohledu ČNB, jako jsou např. nebankovní poskytovatelé půjček a finančních služeb, leasingové společnosti, hypoteční poradci a licencovaní emitenti elektronických peněz, vykonává Česká obchodní inspekce.

Bližší informace lze nalézt zde: <http://www.cnb.cz>.

### Úřední sdělení ČNB k výpisům z rejstříku trestů

Počátkem července vydala ČNB úřední sdělení ohledně předkládání výpisů z rejstříku trestů na ČNB. Nově je ČNB oprávněna získávat opisy nebo výpisy z rejstříku trestů v případech stanovených zákonem přímo sama a příslušné výpisy již není nutno ČNB předkládat. V podané žádosti je však potřebné uvést příslušné údaje, které jsou standardně vyžadovány v žádosti o výpis z rejstříku trestů.

Bližší informace lze nalézt zde: <http://www.cnb.cz>.

### Úřední sdělení ČNB k činnosti směnárny

V návaznosti na novelizaci zákona o ochraně spotřebitele vydala v červenci ČNB úřední sdělení,<sup>34</sup> které obsahuje výklad některých ustanovení zákona o ochraně spotřebitele. Konkrétně obsahuje specifikaci požadavků na způsob prezentace informací o devizových kurzech, o cenách poskytovaných služeb včetně povinného uvádění informací o službách, které jsou poskytovány bezplatně. Dále je požadováno, aby prezentace informací v českém jazyce cizincům nebyla záměrně využívána v neprospěch spotřebitele. Směnárny jsou dále při své činnosti povinny informovat zákazníky srozumitelným způsobem o postupu uplatňování reklamací, adekvátně zákazníkům vysvětlovat obsah a způsob poskytovaných služeb.

<sup>33</sup> § 54a a násl. občanského zákoníku.

<sup>34</sup> Úřední sdělení České národní banky ze dne 17. července 2008 k vybraným povinnostem podle zákona č. 634/1992 Sb., o ochraně spotřebitele, ve znění pozdějších předpisů, určené nebankovním devizovým místům s koncesní listinou ke směnárenské činnosti a současně s devizovou licencí České národní banky k prodeji cizí měny v hotovosti.

### Vyhláška k zákonu o praní špinavých peněz

V návaznosti na nový zákon o praní peněz<sup>35</sup> byla v polovině srpna vydána nová prováděcí vyhláška, která upravuje požadavky na postupy pro provádění kontroly klienta a jejího rozsahu v závislosti na riziku legalizace výnosů z trestné činnosti a financování terorismu, metody a požadavky na postupy pro posuzování rizik, řízení rizik, vnitřní kontrolu finančních institucí a osob, nad nimiž vykonává ČNB dohled.

Vyhláška ukládá finančním institucím povinnost zavést tzv. pravidla přijatelnosti klienta, podle kterých mj. provádí kategorizaci klientů z hlediska rizik legalizace výnosů a financování terorismu („rizikový profil klienta“), stanoví podmínky, kdy s klientem odmítne uzavřít obchodní vztah, stanoví postupy zjišťování rizikových faktorů u klientů a podmínky přístupu k rizikovým klientům. Vyhláška dále upravuje podmínky výkonu kontroly získaných údajů a informací v rámci identifikace klienta a hodnocení jeho rizikového profilu.

Dále je stanoven požadavek na evidenci příslušných údajů v informačním systému finanční instituce, zpětnou dokladovatelnost hodnotících, kontrolních a rozhodovacích procesů v rámci systému vnitřních zásad finanční instituce. Nově je uložena finančním institucím povinnost zpracovávat roční hodnotící zprávu o činnosti v oblasti předcházení legalizace výnosů z trestné činnosti.

Tato vyhláška se doplňuje s prováděcí vyhláškou k zákonu o bankách a k zákonu o kampeličkách<sup>36</sup>. Vyhláška nabyla účinnosti 1. září 2008.

Bližší informace lze nalézt zde: <http://www.cnb.cz>.

### Slovenská republika

#### Metodika NBS k informování zákazníků finančními institucemi o opatřeních v rámci přechodu na euro

V červenci publikovala NBS metodické sdělení k plnění informačních povinností finančních institucí vůči jejich zákazníkům ohledně přechodu na měnu euro a opatřeních, které v těchto souvislostech finanční instituce přijaly.<sup>37</sup>

<sup>35</sup> Zákon č. 253/2008 Sb., o některých opatřeních proti legalizaci výnosů z trestné činnosti a financování terorismu.

<sup>36</sup> Vyhláška č. 247/2007 Sb., kterou se stanoví některé požadavky na řídicí a kontrolní systém bank a spojitelných a úvěrních družstev.

<sup>37</sup> Metodické usmernenie Útvary dohľadu nad finančným trhom Národnej banky Slovenska zo 7. júla 2008

Bližší informace lze nalézt zde: <http://www.nbs.sk>.

## 6. Obchodní společnosti

### Evropská unie

#### Změny fungování EFRAG - veřejná diskuse

Koncem září zahájila EFRAG<sup>38</sup> veřejnou diskusi ke změnám ohledně uspořádání a fungování této organizace, která v rámci členských států EU koordinuje tvorbu a implementaci IFRS<sup>39</sup>. Předmětem veřejné diskuse jsou další role EFRAG ve vztahu k Evropské komisi, IASB a národním institucím odpovědným za standardy finančního reportingu.

Bližší informace jsou dostupné zde: <http://www.efrag.org>.

#### Komise umožnila působení auditorů z třetích zemí v EU

V červenci rozhodla Komise<sup>40</sup> o podmínkách, za kterých mohou auditorské firmy ze třetích zemí vykonávat auditorskou činnost v členských státech EU v rámci podmínek stanovených Směrnicí o povinném auditu<sup>41</sup> bez registrace v členském státě EU po přechodnou dobu do roku 2010. V rámci rozhodnutí Komise jsou uvedeny informační povinnosti, které musí auditorské firmy ze třetích zemí, jichž se rozhodnutí týká, dodržovat, tak aby byla zajištěna adekvátní informovanost investorů. Dále jsou specifikovány podmínky pro dohled těchto

č. 3/2008 k výkladu informačních povinností finančních institucí při přechodu na euro podľa ustanovení zákona č. 483/2001 Z. z. o bankách a o zmene a doplnení niektorých zákonov v znení neskorších predpisov, zákona č. 594/2003 Z. z. o kolektívnom investovaní a o zmene a doplnení niektorých zákonov v znení neskorších predpisov, zákona č. 43/2004 Z. z. o starobnom dôchodkovom sporení a o zmene a doplnení niektorých zákonov v znení neskorších predpisov, zákona č. 650/2004 Z. z. o doplnkovom dôchodkovom sporení a o zmene a doplnení niektorých zákonov v znení neskorších predpisov a zákona č. 8/2008 Z. z. o poisťovníctve a o zmene a doplnení niektorých zákonov.

<sup>38</sup> European Financial Reporting Advisory Group.

<sup>39</sup> International Financial Reporting Standards.

<sup>40</sup> Rozhodnutí Komise ze dne 29. července 2008 týkající se přechodného období pro auditorské činnosti auditorů a auditorských subjektů z některých třetích zemí (2008/627/ES).

<sup>41</sup> 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.

auditorských firem příslušnými dohledovými orgány jednotlivých členských států.

Bližší informace jsou dostupné zde: [http://ec.europa.eu/internal\\_market/auditing](http://ec.europa.eu/internal_market/auditing)

### **Česká republika**

#### **Novela živnostenského zákona**

Od počátku července je účinná zásadní novelizace živnostenského zákona.<sup>42</sup> Novelizace přináší řadu změn. Vedle úpravy vymezení bezúhonnosti pro účely získání živnostenského oprávnění a úpravy podmínek odborné způsobilosti včetně jejího dokládání se upravují také překážky provozování živnosti. Nově se také definuje provozovna pro účely živnostenského podnikání a zahrnuje mj. prodejní automaty a mobilní provozovny.

Zásadní změna se týká vymezení jednotlivých druhů živností a zjednodušení jejich katalogizace, když typy činností v rámci jednotlivých živností (řemeslné, vázané, volné a koncesované) jsou uvedeny přímo v přílohách živnostenského zákona. Dochází také ke zjednodušení procedury získání živnostenského oprávnění zejména u živností ohlašovacích. Zavádí se také možnost elektronické komunikace se živnostenskými úřady.

V části o živnostenské kontrole a správních deliktech dochází k promítnutí nové koncepce správního trestání a je zaváděna kategorie správních deliktů v oblasti živnostenského podnikání.

Bližší informace lze nalézt na: <http://www.mpo.cz>.

### **Slovenská republika**

#### **Vyhláška k přeměně hodnoty vkladů do základního kapitálu na euro**

V souvislosti s přechodem na měnu euro vydalo Ministerstvo spravodlivosti SR vyhlášku<sup>43</sup>, která podrobně upravuje pravidla a postupy při převodu jmenovité hodnoty vkladů do základního kapitálu a jmenovité hodnoty základních kapitálů ze slovenské měny na euro. Vyhláška dále stanovuje rozdílné formuláře návrhů na

zápis uvedené proměny do obchodního rejstříku podle toho, jestli je návrh na zápis proměny podán do jednoho roku po zavedení měny euro v Slovenské republice nebo až po uplynutí této lhůty a upravuje přílohy předmětného návrhu. Vyhláška nabyla účinnosti dne 8. července 2008.

Bližší informace lze nalézt na: [www.zbierka.sk](http://www.zbierka.sk)

#### **Metodický pokyn k převodu hodnoty vkladů do základního kapitálu na euro**

V návaznosti na vyhlášku o přepočtu hodnot vkladů do základního kapitálu vydalo v polovině srpna Ministerstvo spravodlivosti SR metodický pokyn k praktickému postupu při provádění přeměny hodnoty vkladů do základního kapitálu obchodních společností a družstev na měnu euro. Pokyn obsahuje doporučení k jednotlivým krokům pro přeměnu - rozhodnutí o přeměně, způsob výpočtu, postup při podání návrhu na zápis této změny do obchodního registra atp.

Bližší informace lze nalézt na: <http://www.justice.gov.sk>.

<sup>42</sup> Zákon č. 130/2008 Sb., kterým se mění zákon č. 455/1991 Sb., o živnostenském podnikání (živnostenský zákon), ve znění pozdějších předpisů, a další související zákony.

<sup>43</sup> Vyhláška MSSR č. 246/2008 Z.z. o pravidlách a postupoch pri preмене menovitej hodnoty vkladov do imania menovitej hodnoty základných imaní zo slovenskej meny na eurá.

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](mailto:legal@bbh.cz)  
Web: [www.bbh.cz](http://www.bbh.cz)