

Právní aktuality - Finanční trh

Bulletin květen & červen 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

Zprávy expertní skupiny pro evropské kapitálové trhy

Počátkem června zveřejnila expertní skupina pro kapitálový trh (ESME)¹ **zprávu ohledně vztahu článku 10 Směrnice o prospektu² a Transparenční směrnice³**. Článek 10 Směrnice o prospektu zakládá povinnost emitenta, jehož cenné papíry byly přijaty k obchodování na regulovaném trhu, vypracovat a zveřejnit alespoň jednou ročně dokument obsahující či odkazující na veškeré informace, které tento emitent byl povinen dle komunitárního či národního práva zveřejnit v členských i nečlenských státech EU za posledních 12 měsíců. Vzhledem ke skutečnosti, že stejnou povinnost zakládá těmto osobám také Transparenční směrnice a to mnohem komplexnějším způsobem, ohledně aktuálních informací a v investorem snadněji přístupné podobě, doporučila ESME vypustit článek 10 Směrnice o prospektu s tím, že má pro investory omezenou informační hodnotu.

¹ European Securities Markets Expert Group.

² Directive 2003/71/EC of the European Parliament and of the Council of 4 November 2003 on the prospectus to be published when securities are offered to the public or admitted to trading and amending Directive 2001/34/EC.

³ Directive 2004/109/EC of the European Parliament and of the Council of 15 December 2004 on the harmonisation of transparency requirements in relation to information about issuers whose securities are admitted to trading on a regulated market and amending Directive 2001/34/EC.

V červnu zveřejnila ESME také **zprávu o postavení ratingových agentur**. Zpráva se zabývá (i) obecnou analýzou postavení ratingových agentur na finančních trzích a regulací jejich činnosti, (ii) formulací pozice k otázkám týkajícím se negativního vlivu oligopolu ratingových agentur na trhu, kvality služeb poskytovaných ratingovými agenturami, transparentnosti činnosti ratingových agentur a dalších aspektů jejich činnosti včetně možnosti a potřeby jejich regulace a dále (iii) obsahuje zpráva doporučení k odstranění nedostatků současné evropské úpravy ratingových agentur.

Zprávy ESME lze nalézt zde: http://ec.europa.eu/internal_market

CESR uveřejnil zprávu o ratingových agenturách

Na základě mandátu Evropské komise vydal CESR zprávu, která hodnotí působení ratingových agentur na finančních trzích a navrhl určité kroky ke zvýšení jednotnosti a kvality ratingových procesů. Jedná se především o potřebu ustanovení mezinárodního orgánu dohledu nad činností ratingových agentur a souladu jejich činnosti s mezinárodními standardy CRA. Takovýto orgán by se měl skládat z představitelů investorů, sdružení emitentů a obchodníků s cennými papíry a měl by mít mezinárodní povahu. Tento orgán by měl buď fungovat v mezinárodním měřítku nebo alespoň v rámci EU s tím, že CESR by mohl poskytnout organizační zázemí pro jeho činnost.

Zpráva se dále zabývá i transparentností služeb ratingových agentur, jejich monitorováním a řešením střetů zájmů a doporučuje zjednodušit metodologii ratingu, učinit ji názornějším vodítkem pro investory včetně nastavení obecně uznávaného standardu pro zpracování a prezentaci výsledků a zajistit soustavný monitoring uděleného ratingu a předpokladů, za kterých byl udělen.

Další informace je možno nalézt na: <http://www.cesr.eu>

CESR uveřejnil seznam často kladených otázek ohledně prospektu

CESR zveřejnil koncem května aktualizovanou verzi odpovědí na často kladené dotazy týkající

se prospektu a výkladu Směrnice o prospektu. Mezi doplněnými dotazy jsou například (i) problematika povinnosti emitenta zveřejnit zprávu dle článku 14.3 Směrnice o prospektu na výzvu orgán dohledu hostitelského státu, (ii) interpretace některých položek v příloze č. 1 Nařízení o prospektu⁴, (iii) uvedení práva na odstoupení akcionáře od úpisu v dodatku prospektu, (iv) otázky přednostního práva úpisu pro stávající akcionáře a řada dalších otázek.

Dokument CESR lze nalézt zde: www.cesr.eu

Konzultace CESRu ke směrnici o zneužití trhu

CESR zahájil koncem května veřejnou diskusi k dalším výkladovým standardům a doporučením týkajícím se směrnice o zneužití trhu.⁵ V právní fázi CESR zveřejnil na svých stránkách dokument zabývající se (i) seznamem osob, které přicházejí do styku s vnitřními informacemi a (ii) hlášením podezřelých transakcí. Veřejná diskuse bude probíhat do 30. září. V druhé fázi bude CESR publikovat konzultační dokument zaměřený na proces stabilizace a na oznamování vnitřních informací. Příslušný dokument by měl být zveřejněn na webu CESR během letošního podzimu.

Aktuální konzultační dokument lze nalézt zde: www.cesr.eu

Společná konzultace CEBS a CESR ohledně komoditních trhů

Na základě mandátu Evropské komise ohledně vyhodnocení některých pravidel stanovených Směrnicí o trzích finančních nástrojů (MiFID)⁶

⁴ např. položky 4.11 (informace ohledně příjmu z cenných papírů), 20.1 (ohledně společností s krátkou historií) Commission Regulation (EC) No 809/2004 of 29 April 2004 implementing Directive 2003/71/EC of the European Parliament and of the Council as regards information contained in prospectuses as well as the format, incorporation by reference and publication of such prospectuses and dissemination of advertisements.

⁵ Directive 2003/6/EC of the European Parliament and of the Council of 28 January 2003 on insider dealing and market manipulation (market abuse)

⁶ zejména článků 65(3)(a), (b) a (d) Directive 2004/39/EC of the European Parliament and of the Council of 21 April 2004 on markets in financial

a Směrnicí o kapitálových požadavcích⁷ zahájili v květnu CEBS a CESR společnou veřejnou konzultaci. Otázky řešené v konzultačním dokumentu se zaměřují na hodnocení aktuální regulace investičních firem ve vztahu ke komoditám či méně obvyklým typům derivátů.

Konzultační materiál je uveden shrnutím informací o evropském trhu komoditních derivátů, nabízených produktech, trzích a účastnících obchodů. Dále následuje analýza možných regulatorních a tržních selhání na trzích komoditních derivátů, zejména v důsledku informační asymetrie a negativních externalit. V závěru je provedeno hodnocení stávající úpravy obsažené v MiFIDu a ve Směrnici o kapitálových požadavcích z hlediska dostatečnosti ochrany před možnými selháními na základě provedené analýzy nebo o možném doplnění této úpravy.

Cílem konzultačního materiálu je získání názorů a námětů k této právní úpravě a ke konkrétním navrhovaným řešením. Pro tyto účely je v konzultačním dokumentu obsaženo množství dotazů. Konzultace trvala do 1. srpna 2008

Text konzultačního materiálu lze nalézt zde: www.cesr.eu

Česká republika

Na konci června byla vyhlášena novela zákona o podnikání na kapitálovém trhu,⁸ která transponuje Směrnici o trzích finančních nástrojů. Novela ZPKT mimo jiné zavádí kategorizaci zákazníků podle úrovně jejich zkušeností a vztahu k riziku a významně rozšiřuje pravidla jednání se zákazníky. Dále rozšiřuje regulaci ZPKT na poskytování investičního poradenství a poskytování služeb ve vztahu ke komoditním a měnovým derivátům. K významným změnám dochází také v pravidlech pro fungování trhů,

instruments amending Council Directives 85/611/EEC and 93/6/EEC and Directive 2000/12/EC of the European Parliament and of the Council and repealing Council Directive 93/22/EEC.

⁷ zejména článku článku 48(2) Council Directive 93/6/EEC of 15 March 1993 on the capital adequacy of investments firms and credit institutions.

⁸ 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.

kdy se sjednocují pravidla pro burzy a další regulované trhy a jako alternativa k regulovaným trhům se zavádí tzv. mnohostranný obchodní systém. Účinnost zákona nastala 1. července 2008. Bližší informace k novele ZPKT naleznete ve zvláštním čísle bulletinu BBH na www.bbh.cz.

Další informace k novele lze nalézt zde www.cnb.cz.

ČNB připravila vyhlášky v souvislosti s novelou ZPKT

V návaznosti na novelu ZPKT připravila Česká národní banka několik prováděcích vyhlášek, které nabyly účinnosti 1. července 2008 shodně s novelou ZPKT.

Patrně nejdůležitější z nich je **vyhláška o podrobnostech některých pravidel při poskytování investičních služeb**⁹, která obsahuje podrobnosti pravidel obezřetného poskytování investičních služeb včetně požadavků na organizační uspořádání, vnitřní kontrolní systém, řízení rizik, outsourcing a postupy pro identifikaci a řízení střetu zájmů. Další část vyhlášky obsahuje detailní pravidla pro jednání se zákazníky zejména rozsah a způsob jejich informování, podmínky přípustnosti pobídek, pravidla pro provádění a zpracování pokynů.

Vyhláška o informačních povinnostech provozovatele vypořádacího systému a centrálního depozitáře cenných papírů¹⁰ vymezuje strukturu a způsob plnění pravidelných informačních povinností těchto osob vůči ČNB.

Vyhláška o informačních povinnostech organizátora regulovaného trhu a provozovatele mnohostranného obchodního systému¹¹ upravuje rozsah a způsob plnění informačních povinností těchto osob vůči ČNB a dále rozsah a způsob uveřejňování informací požadovaných ZPKT těmito osobami.

⁹ Vyhláška č. 237/2008 Sb., o podrobnostech některých pravidel při poskytování investičních služeb.

¹⁰ Vyhláška č. 235/2008 Sb., Vyhláška o informačních povinnostech provozovatele vypořádacího systému a centrálního depozitáře cenných papírů.

¹¹ Vyhláška č. 236/2008 Sb., Vyhláška o informačních povinnostech organizátora regulovaného trhu a provozovatele mnohostranného obchodního systému.

Novelizována byla **vyhláška o informačních povinnostech obchodníka s cennými papíry**,¹² která upravila rozsah informací pravidelně předkládaných obchodníky s cennými papíry ČNB a byly doplněny přílohy vyhlášky mj. o strukturu zprávy auditora ohledně ověření opatření pro ochranu majetku zákazníků přijatých obchodníkem s cennými papíry.

Novelizována byla rovněž **vyhláška o způsobu vedení samostatné evidence investičních nástrojů**,¹³ kde se odráží zejména nově zavedená možnost vést v samostatné evidenci také akcie investičních fondů, doplňuje se rozsah evidovaných údajů a zpřesňují se povinnosti osob vedoucích samostatnou evidenci.

Bližší informace lze nalézt zde: www.cnb.cz

Slovenská republika

Nová opatření NBS

V návaznosti na Zákon o cenných papírech¹⁴ vydala NBS opatření, kterým se stanovuje způsob prokazování splnění podmínek pro udělení povolení pro poskytování investičních služeb.¹⁵ Tímto opatřením dochází současně ke zrušení vyhlášky ministerstva financí z roku 2002.¹⁶ Uvedené opatření nabylo účinnosti dne 1. července 2008.

Dále byl v květnu předložen do připomínkového řízení návrh opatření NBS, kterým se stanovují náležitosti žádosti o udělení předchozího

¹² Vyhláška č. 234/2008 Sb., kterou se mění vyhláška č. 605/2006 Sb., o některých informačních povinnostech obchodníka s cennými papíry, ve znění vyhlášky č. 242/2007 Sb.

¹³ Vyhláška č. 238/2008 Sb., kterou se mění vyhláška č. 58/2006 Sb., o způsobu vedení samostatné evidence investičních nástrojů a evidence navazující na samostatnou evidenci investičních nástrojů.

¹⁴ Zákon č. 566/2001 Z.z. o cenných papírech a investičních službách a o změně a doplnění některých zákonov (zákon o cenných papírech) v znení neskorších predpisov.

¹⁵ Opatrenie NBS č. 12/2008, ktorým sa ustanovuje spôsob preukazovania splnenia podmienok na udelenie povolenia na poskytovanie investičných služieb.

¹⁶ Vyhláška MFSR č. 42/2002 Z.z., ktorou sa ustanovuje spôsob preukazovania splnenia podmienok na udelenie povolenia na poskytovanie investičných služieb.

souhlasu podle zákona o cenných papírech.¹⁷ Návrh opatření zohledňuje změny v Zákoně o cenných papírech a jiných, zejména účetních předpisech, a ruší vyhlášku ministerstva financí z roku 2002.¹⁸ Návrh opatření upravuje podmínky a náležitosti žádostí o souhlas s nabytím kvalifikované účasti, se změnami vedoucích osob a v dalších případech, kdy Zákon o cenných papírech požaduje souhlas NBS.

Bližší informace lze nalézt zde: www.nbs.sk

2. Kolektivní investování

Evropská unie

Nový systém kategorizace fondů kolektivního investování dle EFAMA

Koncem června zveřejnila EFAMA¹⁹ nový systém kategorizace fondů kolektivního investování, který by měl investorům usnadnit orientaci a srovnávání nabídek fondů kolektivního investování a zároveň zvýšit transparentnost kategorizace fondů v EU. Nový systém kategorizace byl vypracován pracovní skupinou EFCF²⁰, kterou tvoří zástupci evropských asset manažerů, poskytovatelé informačního servisu a národní asociace správcovských společností. Dále byl ustanoven administrátor klasifikace, který by měl dohlížet nad dodržováním pravidel kategorizace²¹ a zajišťovat uveřejňování metodických dokumentů a výsledků.

Základním kritériem klasifikace fondů jsou skupiny aktiv, do kterých daný fond investuje a podle toho se fondy člení na (i) akciové fondy – alespoň 85% portfolia tvoří akcie, (ii) dluhopisové fondy – alespoň 90% portfolia tvoří

¹⁷ Zákon č. 566/2001 Z.z. o cenných papírech a investičních službách a o změně a doplnění některých zákonů (zákon o cenných papírech) v znění neskorších předpisů.

¹⁸ Vyhláška MFSR č. 43/2002 Z. z., kterou se stanovují náležitosti žádosti o udělení předcházejícího souhlasu podle § 70 ods. 1 zákona č. 566/2001 Z. z. o cenných papírech a investičních službách a o změně a doplnění některých zákonů (zákon o cenných papírech).

¹⁹ European Fund and Asset Management Association.

²⁰ European Fund Categorization Forum.

²¹ Administrátorem je joint venture, který tvoří dánská firma FundConnect a lucemburská firma CCLux, která je dceřinou společností lucemburské burzy.

přenositelné cenné papíry s fixním výnosem, fond neinvestuje do akcií, (iii) fondy peněžního trhu a (iv) smíšené fondy. Dále jsou fondy klasifikovány podle dalších kritérií: země/region, sektor, tržní kapitalizace, měnová expozice, úvěrová kvalita, expozice vůči úrokovým mírám, expozice vůči rozvojovým trhům, alokace majetku a strukturální charakteristika.

Dokumenty ke klasifikaci fondů lze nalézt zde: www.efama.org, www.fundconnect.com

Česká republika

Česká národní banka připravila návrh novely vyhlášky o pravidlech obezřetného podnikání a vnitřního provozu investiční společnosti a investičního fondu.²² Tato novela přináší změny v návaznosti na novelu ZPKT ohledně úpravy požadavků na vnitřní organizaci, postupy ohledně identifikace střetu zájmů a některé další úpravy. Účinnost vyhlášky se předpokládá v následujících měsících.

Bližší informace lze nalézt zde: www.cnb.cz

Slovenská republika

Nová opatření NBS v oblasti kolektivního investování

V polovině května vydala NBS opatření k zákonu o dohledu nad finančním trhem²³, kterým se stanovuje způsob vypracování a předkládání informačních výkazů osobami, které zajišťují distribuci cenných papírů zahraničních fondů kolektivního investování.²⁴ Toto opatření upravuje obsah a způsob plnění informačních povinností těchto osob vůči NBS ohledně rozsahu v jakém distribuují cenné papíry zahraničních fondů kolektivního investování. Tímto opatřením došlo zároveň ke zrušení opatření NBS

²² Vyhláška č. 347/2004 Sb., o způsobu plnění pravidel obezřetného podnikání a pravidel organizace vnitřního provozu investiční společnosti a investičního fondu.

²³ Zákon č. 747/2004 Z.z. o dohledu nad finančním trhem a o změně a doplnění některých zákonů.

²⁴ Opatření NBS č. 9/2008 o předkládání výkazů subjekty zabezpečujícími distribuci cenných papírů zahraničních subjektů kolektivního investování na účely dohledu.

z ledna 2007.²⁵ Opatření NBS nabylo účinnosti 1. června 2008.

Dále 1. července 2008 nabylo účinnosti opatření NBS²⁶, kterým se provádí některá ustanovení Zákona o kolektivním investování.²⁷ Toto opatření podrobně vymezuje likvidní finanční aktiva, nástroje peněžního trhu, převoditelné cenné papíry, nástroje peněžního trhu obsahující derivát a podílové fondy kopírující složení indexu. Opatření přebírá Směrnici o přípustných aktivech pro standardní (UCITS) fondy.²⁸

Uvedené opatření je dostupné zde: www.nbs.sk

Připravovaná opatření NBS

V průběhu května se uskutečnilo připomínkové řízení k **návrhu opatření NBS o majetkové angažovanosti fondů kolektivního investování** týkající se finančních derivátů. Cílem návrhu opatření je stanovení podrobností postupu výpočtu majetkové angažovanosti při investování majetku v podílovém fondu do finančních derivátů na účely výpočtů limitů omezení a rozložení rizika.

²⁵ Opatrenie NBS č. 3/2007 o predkladaní výkazov subjektmi zabezpečujúcimi distribúciu cenných papierov vydávaných zahraničnými správčovskými spoločnosťami a zahraničnými investičnými spoločnosťami na základe verejnej ponuky investorom na území Slovenskej republiky na štatistické účely.

²⁶ Opatrenie NBS č. 125/2008, ktorým sa vykonávajú niektoré ustanovenia zákona o kolektivnom investovaní

²⁷ Zákon č. 594/2003 Z.z. o kolektivnom investovaní a o zmene a doplnení niektorých zákonov

²⁸ Commission Directive 2007/16/EC of 19 March 2007 implementing Council Directive 85/611/EEC on the coordination of laws, regulations and administrative provisions relating to undertakings for collective investment in transferable securities (UCITS) as regards the clarification of certain definitions.

Opatrenie NBS č. 125/2008 preberá smernicu Komisie č. 2007/16/ES zo dňa 19. marca 2007, ktorou sa implementuje smernica Rady 85/611/EHS o koordinácii zákonov, iných právnych predpisov a správnych opatrení týkajúcich sa podnikov kolektivneho investovania do prevoditeľných cenných papierov (PKIPCP), pokiaľ ide o objasnenie niektorých pojmov

Koncem května byl předložen do připomínkového řízení také **návrh opatření NBS o způsobu prokazování splnění podmínek pro vznik a činnost správcovské společnosti**. Cílem návrhu je úprava udělování povolení pro vznik a činnost správcovské společnosti podle Zákona o kolektivním investování. Návrh opatření dále předpokládá zrušení vyhlášky ministerstva financí upravující danou problematiku.²⁹

Dále byl na konci května předložen do připomínkového řízení **návrh opatření NBS o náležitostech žádosti o udělení předchozího souhlasu NBS podle Zákona o kolektivním investování**. Účelem tohoto opatření je úprava podmínek a obsahu žádosti o předchozí souhlas NBS ohledně nabytí kvalifikované účasti, schvalování vedoucích osob, změny depozitáře a dalších potřebných souhlasů pro správcovské společnosti, otevřené podílové fondy, uzavřené podílové fondy, speciální podílové fondy, zahraniční subjekty kolektivního investování a zahraniční správcovské společnosti. Navrhované opatření zruší stávající vyhlášku ministerstva financí.³⁰

Návrh opatření včetně odůvodnění jsou dostupné zde: www.nbs.sk

3. Bankovníctví a platební systémy

Evropská unie

Zřízení expertní skupiny pro úvěrové hodnocení zákazníků v oblasti spotřebitelských úvěrů

V červnu rozhodla Evropská komise o vytvoření expertní skupiny, která má zmapovat a vyhodnotit existující překážky pro přístup k informacím týkajícím se úvěrového hodnocení a úvěrové historie zákazníků v oblasti spotřebitelských úvěrů a podmínek pro přenositelnost

²⁹ Vyhláška Ministerstva financí Slovenskej republiky č. 616/2003 Z.z. o spôsobe preukazovania splnenia podmienok na udelenie povolenia na vznik a činnosť správčovskej spoločnosti.

³⁰ Vyhláška Ministerstva financí Slovenskej republiky č. 615/2003 Z.z. o náležitostiach žiadosti o vydanie predchádzajúceho súhlasu Úradu pre finančný trh podľa zákona č. 594/2003 Z.z. o kolektivnom investovaní a o zmene a doplnení niektorých zákonov.

a sdílení těchto informací. Členy expertní skupiny budou zástupci (i) evropských či národních asociací reprezentující zájmy spotřebitelů či finančních institucí, (ii) veřejné či soukromé osoby shromažďující či zpracovávající úvěrové informace, (iii) orgánů členských států pro ochranu osobních údajů nebo (iv) osoby z akademických kruhů či uznávaní odborníci v oboru úvěrového hodnocení. Zpráva této expertní skupiny má být podkladem pro případné kroky Evropské komise v této oblasti.

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

Novelizace směrnice o finančních konglomerátech³¹

Evropská komise udělila mandát společné pracovní skupině výborů CEBS a CEIOPS³² ke zpracování doporučení ohledně připravované novelizace směrnice o finančních konglomerátech. Novelizace směrnice by měla vzít v úvahu zejména zvýšení efektivity právní úpravy, obvyklou praxi dohledu v jednotlivých členských státech a kompatibilitu s jednotlivými sektorovými úpravami. Hlavními oblastmi, na které by se pracovní skupina měla zaměřit jsou (i) preciznější definice některých pojmů, (ii) upřesnění rozsahu aplikace směrnice a (iii) specifikace požadavků na systém vnitřní kontroly v rámci finančních konglomerátů a jejich členů.

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

Zpráva ECB o finanční stabilitě

Na počátku června zveřejnila Evropská centrální banka zprávu ohledně stability finančních systémů eurozóny. Zpráva mimo jiné poukazuje na možné zdroje rizik pro stabilitu jednotlivých finančních systémů. Dle zprávy jsou vyhlídky

ohledně finanční stability značně nejisté a dále se budou odvíjet zejména od situace na americkém nemovitostním trhu a také od reakce bankovních institucí na dynamicky se měnící tržní prostředí. Budoucí vývoj bude ovlivněn rozsahem iniciativ a opatření jak ze strany jednotlivých národních zákonodárců, tak samotných bank, které by měly znovu posílit důvěru ve finanční systém.

Bližší informace lze zde: www.ecb.int

Česká republika

Návrh novelizace vyhlášky ke kapitálové přiměřenosti

ČNB připravuje novelizaci vyhlášky, kterou se mění vyhláška ke kapitálové přiměřenosti bank, spořitelních a úvěrních družstev a obchodníků s cennými papíry.³³ Cílem novely je zpřesnění a sjednocení terminologie, promítnutí nové právní úpravy insolvence³⁴ a vazeb na novelu ZPKT a změny ve vymezení institutu obchodníka s cennými papíry.

Bližší informace lze nalézt zde: www.cnb.cz

Příprava vyhlášky k devizovému zákonu

V návaznosti na novelizaci Devizového zákona³⁵ připravuje ČNB novou vyhlášku, která bude podrobněji upravovat některé otázky týkající se směnárenské činnosti, bezhotovostních obchodů s cizí měnou a peněžních služeb. Konkrétně bude upravovat informační povinnosti směnárů ve vztahu k zákazníkům a vůči ČNB. Dále požadavky na osoby s licencí k bezhotovostním obchodům s měnou, ohledně jejich organizace, vnitřního provozu, systému vnitřní kontroly, pravidel poskytování informací vůči zákazníkům a požadavky na vedení evidence bezhotovostních obchodů.

³¹ Directive 2002/87/EC of the European Parliament and of the Council of 16 December 2002 on the supplementary supervision of credit institutions, insurance undertakings and investment firms in a financial conglomerate and amending Council Directives 73/239/EEC, 79/267/EEC, 92/49/EEC, 92/96/EEC, 93/6/EEC and 93/22/EEC, and Directives 98/78/EC and 2000/12/EC of the European Parliament and of the Council.

³² Interim Working Committee on Financial Conglomerates (IWCFC).

³³ Vyhláška č. 123/2007 Sb., o pravidlech obezřetného podnikání bank, spořitelních a úvěrních družstev a obchodníků s cennými papíry.

³⁴ Zákon č. 182/2006 Sb., o úpadku a způsobech jeho řešení (insolvenční zákon), ve znění pozdějších předpisů zákon č. 182/2006 Sb., o úpadku a způsobech jeho řešení (insolvenční zákon), ve znění pozdějších předpisů.

³⁵ Zákon č. 219/1995 Sb., devizový zákon ve znění pozdějších předpisů.

Bližší informace lze nalézt zde: www.cnb.cz

Úřední sdělení ČNB ke krytým dluhopisům

V návaznosti na vyhlášku ke kapitálové přiměřenosti vydala v květnu ČNB úřední sdělení k přiřazování rizikových vah krytých dluhopisů.

Bližší informace lze nalézt zde: www.cnb.cz

Slovenská republika

Vyhláška o duálním zobrazování měn

V souvislosti s přechodem na měnu euro vydala NBS v návaznosti na Zákon o zavedení měny euro³⁶ vyhlášku, která podrobně upravuje pravidla pro duální zobrazování cen, plateb a jiných hodnot, jakož i zaokrouhlování těchto hodnot pro oblast finančního trhu a služeb finančních institucí v oblasti bankovníctví, kapitálového trhu, pojišťovnictví a důchodového spoření.³⁷ Vyhláška nabyla účinnosti 1. července 2008.

Vyhláška je dostupná zde: www.zbierka.sk

4. Pojišťovnictví a penzijní fondy

Evropská unie

Doporučení CEIOPS ohledně solventnosti penzijních fondů

CEIOPS předložil Evropské komisi doporučení k přípravě konzultačního materiálu k otázkám solventnosti penzijních fondů v EU. Materiál se zaměřuje na hlavní aspekty financování a solventnost, řízení rizik, na požadavky na zajištění adekvátní ochrany účastníků penzijních fondů a rozsah a míru regulace a dohledu nad činností penzijních fondů. Připravovaná konzultace Evropské komise se bude zabývat také otázkami v jakém rozsahu by se pro penzijní fondy měl uplatnit nový koncept solvent-

³⁶ Zákon č. 659/2007 Z.z. o zavedení měny euro v Slovenskej republike a o zmene a doplnení niektorých zákonov.

³⁷ Vyhláška NBS č. 221/2008, ktorou sa ustanovujú niektoré pravidlá pre duálne zobrazovanie niektorých cien, platieb a iných hodnôt pre oblasť finančného trhu a služieb finančných inštitúcií v oblasti bankovníctva, kapitálového trhu, poisťovníctva a dôchodkového sporenia.

nosti připravovaný pro pojišťovny (Solvency II).

Více informací lze nalézt zde: www.ceiops.eu

Česká republika

n/a

Slovenská republika

Opatření NBS pro pojišťovny

V návaznosti na Zákon o poisťovníctve³⁸ vydala NBS **opatření, kterým se stanovuje způsob oceňování cenných papírů a nemovitostí, ve kterých jsou umístěny prostředky technických rezerv v pojišťovnictví.**³⁹ Předmětné opatření nabylo účinnosti dne 1. června 2008.

V návaznosti na Zákon o pojišťovníctví a Zákon o dohledu nad finančním trhem vydala NBS **opatření, kterým se upravuje předkládání výkazů, hlášení, přehledů a jiných zpráv zajišťovny a pobočkami zahraničních zajišťoven.**⁴⁰ Toto opatření taxativně vyměňuje jednotlivé druhy výkazů předkládaných zajišťovny a pobočkami zahraničních zajišťoven a stanovuje způsob jejich vypracování a předkládání. Opatření nabylo účinnosti dne 1. května 2008.

Na počátku května nabylo účinnosti také **opatření NBS⁴¹, kterým se stanovují náležitosti žádosti o udělení předchozího souhlasu** podle zákona o poisťovníctve. Opatření upravuje náležitosti a přílohy žádosti o schválení nabytí kvalifikované účasti na pojišťovně či zajišťovně, o schválení vedoucích osob a v dalších případech, kde Zákon o poisťovníctve požaduje souhlas NBS.

³⁸ Zákon č. 8/2008 Z.z. o poisťovníctve a o zmene a doplnení niektorých zákonov.

³⁹ Opatrenie NBS č. 10/2008, ktorým sa ustanovuje spôsob určenia hodnoty cenných papierov a nehnuteľností, v ktorých sú umiestnené prostriedky technických rezerv v poisťovníctve.

⁴⁰ Opatrenie NBS č. 6/2008 o predkladaní výkazov, hlášení, prehľadov a iných správ zaisťovňami a pobočkami zahraničných zaisťovní.

⁴¹ Opatrenie NBS č. 5/2008, ktorým sa ustanovujú náležitosti žiadosti o udelenie predchádzajúceho súhlasu podľa § 45 ods. 1 zákona č. 8/2008 Z.z. o poisťovníctve a o zmene a doplnení niektorých zákonov.

Dále vydala NBS **opatření, kterým se stanovují limity umístění prostředků technických rezerv v pojišťovnictví**.⁴² Toto opatření dokončuje transpozici Třetí směrnice o neživotním pojištění⁴³, Směrnice o životním pojištění⁴⁴ a Směrnice o zajištění⁴⁵. Opatření nabylo účinnosti dne 1. června 2008.

NBS vydala dále **opatření, kterým se upravují náležitosti zprávy zodpovědného aktuára o činnosti pojišťovny, zajišťovny, pobočky zahraniční pojišťovny a pobočky zahraniční zajišťovny**.⁴⁶ Toto opatření nabylo účinnosti dne 15. června 2008.

Ohledně odborné zkoušky aktuára vydala NBS **opatření upravující obsah, způsob vykonání a výši poplatku za vykonání odborné zkoušky aktuára**.⁴⁷ Předmětné opatření nabylo účinnosti dne 1. července 2008.

Dokumenty jsou dostupné zde: www.nbs.sk

5. Regulace finančního trhu

Evropská unie

Pozdní implementace třetí směrnice o praní špinavých peněz⁴⁸

⁴² Opatrenie NBS č. 7/2008, ktorým sa ustanovujú limity umiestnenia prostriedkov technických rezerv v poisťovníctve.

⁴³ Council Directive 92/49/EEC of 18 June 1992 on the coordination of laws, regulations and administrative provisions relating to direct insurance other than life assurance and amending Directives 73/239/EEC and 88/357/EEC (third non-life insurance Directive).

⁴⁴ Directive 2002/83/EC of the European Parliament and of the Council of 5 November 2002 concerning life assurance

⁴⁵ Directive 2005/68/EC of the European Parliament and of the Council of 16 November 2005 on reinsurance and amending Council Directives 73/239/EEC, 92/49/EEC as well as Directives 98/78/EC and 2002/83/EC.

⁴⁶ Opatrenie NBS č. 11/2008 o náležitostiach správy zodpovedného aktuára o činnosti poisťovne alebo zaisťovne a o náležitostiach správy zodpovedného aktuára o činnosti pobočky zahraničnej poisťovne alebo pobočky zahraničnej zaisťovne.

⁴⁷ Opatrenie NBS č. 13/2008 o odbornej skúške aktuára.

⁴⁸ Directive 2005/60/EC of the European Parliament and of the Council of 26 October 2005 on the

Evropská komise počátkem června zahájila kroky vůči 15 členským státům EU, které doposud neimplementovaly třetí směrnici o praní špinavých peněz, jejíž implementační lhůta vypršela již v prosinci 2007. Mezi těmito státy je i Česká republika a Slovenská republika. Evropská komise zaslala výzvu těmto státům, aby provedly implementaci směrnice podle článku 226 Smlouvy o Evropské Unii. V případě, že příslušné členské státy neprovedou implementaci třetí směrnice o praní špinavých peněz do dvou měsíců od obdržení výzvy, hodlá Evropská komise postoupit záležitost Evropskému soudnímu dvoru.

V právním řádu České republiky by měla být implementace třetí směrnice o praní špinavých peněz provedena prostřednictvím zákona č. 253/2008⁴⁹, který nabude účinnosti 1. září 2008.

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

Spotřebitelské investiční produkty - aktuální trendy

V návaznosti na veřejnou diskusi z podzimu loňského roku Evropská komise⁵⁰ uspořádala v květnu seminář týkající se spotřebitelských investičních produktů. Seminář se zabíral těmito otázkami:

(i) **ochrana investorů** na základě pravidel a principů vyplývajících ze stávající evropské legislativy a otázky jejich dostatečnosti. Podle Evropské komise, by základní principy ochrany investorů mělo být možné aplikovat univerzálně na veškeré investiční produkty bez ohledu na konkrétní podobu investičního produktu – tedy bez ohledu na jeho právní formu či distribuční kanál, kterým se dostává ke spotřebitelům,

(ii) **rozsah a režim informačních povinností** vůči spotřebitelům před nákupem investičního produktu, zejména zda je rozsah a struktura poskytovaných informací dostačující

prevention of the use of the financial system for the purpose of money laundering and terrorist financing
⁴⁹ Zákon č. 253/2008 Sb., o některých opatřeních proti legalizaci výnosů z trestné činnosti a financování terorismu.

⁵⁰ The Internal Market and Services Directorate General

k příslušným investičním rozhodnutím spotřebitelů,

(iii) *marketing a propagace* se zaměřením na následky nedostatečné či zavádějící komunikace vůči spotřebitelům a

(iv) *pravidla jednání a střety zájmů* - zejména adekvátnost a konzistentnost pravidel napříč jednotlivými sektory finančního trhu, zda dochází k poctivému jednání se spotřebiteli bez ohledu na konkrétní sektor či distribuční kanál.

Bližší informace k semináři lze nalézt zde: http://ec.europa.eu/internal_market

Databáze rozhodnutí EECS ohledně standardů pro finanční informace

CESR publikoval některá rozhodnutí z databáze Evropského sdružení pro koordinaci regulace účetních standardů a standardů pro hlášení finančních informací (EECS). Toto sdružení zastřešuje instituce dohledu z jednotlivých členských států, které dohlížejí nad aplikací IAS a IFRS. Seznam publikovaných rozhodnutí je pravidelně aktualizován. Cílem uveřejňování těchto rozhodnutí je přispět ke konzistentní aplikaci IFRS ve členských státech EU.

Z uveřejněných rozhodnutí lze zmínit např. rozhodnutí, které se věnuje určení osoby nabyvatele při fúzích společností, pokud hodnota obou fúzujících společností je v zásadě stejná.⁵¹

Bližší informace lze nalézt zde: <http://www.cesr.eu>

Česká republika

Nový zákon o praní špinavých peněz

V červnu byl schválen nový zákon proti praní špinavých peněz.⁵² Zákon vychází z Třetí AML směrnice,⁵³ která měla být transponována do českého práva do půlky prosince minulého roku; za pozdní přijetí hrozí České republice

sankce ze strany Evropské komise. K zákonu připravila ČNB návrh vyhlášky k systému vnitřních zásad, postupů a kontrolních opatření proti legalizaci výnosů z trestné činnosti a financování terorismu. Tento zákon nahradí stávající zákon o některých opatřeních proti legalizaci výnosů z trestné činnosti⁵⁴ a nabude účinnosti 1. září.

Cílem nového zákona je zpřehlednění právní úpravy a doplnění některých požadavků vyplývajících z mezinárodních závazků České republiky a z Třetí AML směrnice. Navrhovaný zákon upravuje opatření proti legalizaci výnosů z trestné činnosti a financování terorismu v oblasti správního práva v návaznosti na trestněprávní úpravu.

Povinné osoby (zejména úvěrové a finanční instituce) budou povinny provádět identifikaci klientů již při obchodech převyšujících částku 1 000 EUR a také zavést podrobnější kontrolu některých obchodů. Identifikaci klienta bude možno převzít i od jiné povinné osoby. V případě obchodu v objemu nad 15 000 EUR bude povinná osoba vyhodnocovat okolnosti obchodu na základě informací poskytnutých zákazníkem a v rámci pravidel nastavených v systému vnitřních zásad příslušné povinné osoby. Oproti stávajícím požadavkům dochází k určitým změnám v požadavcích na tento systém vnitřních zásad, který by měl zahrnovat zejména pravidla, postupy a kontrolní opatření potřebné k naplnění požadavků zákona v rámci příslušné povinné osoby. Zákon stanovuje určité výjimky z povinnosti identifikace, ale také požaduje důslednou kontrolu tzv. „rizikových“ klientů.

Bankám a dalším finančním institucím zákon zakazuje obchodní styk s tzv. „shell bankami“ – bankami zapsanými do rejstříku v zemi, v níž nejsou jinak fyzicky přítomny, a s bankami, které jejich činnost podporují nebo neuplatňují opatření proti legalizaci výnosů z trestné činnosti a financování terorismu, které by byly rovnocenné požadavkům práva Evropských společenství.

Ze zákona vyplývají povinným osobám také další povinnosti obdobné nebo mírně pozměně-

⁵¹ Rozhodnutí označené REF.EECS/0508-05.

⁵² Zákon č. 253/2008 Sb., o některých opatřeních proti legalizaci výnosů z trestné činnosti a financování terorismu.

⁵³ Směrnice Evropského parlamentu a Rady 2005/60/ES ze dne 26. října 2005 o předcházení zneužití finančního systému k praní peněz a financování terorismu.

⁵⁴ Zákon č. 61/1996 Sb., o některých opatřeních proti legalizaci výnosů z trestné činnosti a o změně a doplnění souvisejících zákonů ve znění pozdějších předpisů.

né oproti stávající právní úpravě - např. povinnost uchovat získané identifikační údaje po dobu deseti let, oznámit podezřelý obchod Ministerstvu financí nebo odložit splnění příkazu klienta v případě, že by bylo ohroženo zajištění výnosu z trestné činnosti nebo prostředků určených k financování terorismu o 24 hodin. Za nedodržení uvedených povinností může být povinnému v souladu s tímto zákonem uložena orgánem státního dozoru peněžité sankce.

Bližší informace lze nalézt např. zde: www.cnb.cz

Dohoda o přeshraniční spolupráci v oblasti finanční stability

Na počátku června nabylo účinnosti Memorandum o porozumění týkající se přeshraniční finanční stability. Signatáři tohoto Memoranda jsou centrální banky, orgány dohledu nad finančním trhem a ministerstva financí členských států EU. Cílem tohoto memoranda je posílení spolupráce mezi výše jmenovanými institucemi při případném řízení a řešení přeshraničních finančních krizí.

Bližší informace lze nalézt zde: www.mfcr.cz

Zpráva o vývoji na finančním trhu

Na konci května uveřejnilo Ministerstvo financí Zprávu o vývoji na finančním trhu za rok 2007, která shrnuje nejdůležitější události uplynulého roku, které se odehrály v jednotlivých segmentech finančního trhu, a naznačuje rovněž některé budoucí trendy, které lze z aktuálního vývoje vyvozovat.

Bližší informace lze nalézt zde: www.mfcr.cz

Slovenská republika

Opatření NBS o poplatcích

Dne 1. června 2008 nabylo účinnosti opatření NBS o poplatcích za úkony NBS⁵⁵, kterým se ruší opatření NBS z prosince 2005⁵⁶. Předmětné

⁵⁵ Opatrenie NBS č. 8/2008 o poplatkoch za úkony Národnej banky Slovenska.

⁵⁶ Opatrenie NBS č. 11/2005, ktorým sa ustanovuje výška poplatkov za jednotlivé druhy úkonov

opatření nově stanovuje výšku a sazbu poplatků za jednotlivé druhy úkonů a řízení před NBS v rámci výkonu dohledu nad finančním trhem.

Bližší informace lze nalézt zde: www.nbs.sk

Návrh opatření k auditorským zkouškám

Počátkem června předložilo ministerstvo financí do mezirezortního připomínkového řízení návrh opatření, kterým se stanovuje zkušební řád pro auditorské zkoušky, zkoušky způsobilosti a přezkoušení. Návrh opatření byl vypracován v souladu se zákonem o auditorech, auditu a dohledu nad výkonem auditu.⁵⁷

Bližší informace lze nalézt zde: www.finance.gov.sk

6. Obchodní společnosti

Evropská unie

Návrh statutu evropské soukromé společnosti

V červnu uveřejnila Evropská komise návrh nařízení o statut evropské soukromé společnosti. Návrh vychází z iniciativy označované jako Small Business Acts, které vychází z deseti zásad, které mají usnadnit podmínky pro podnikání malých a středních firem na jednotném evropském trhu.

Navržený statut pro evropskou soukromou společnost vychází ze vzorů evropské akciové společnosti a evropského družstva a umožní založit a provozovat evropské soukromé společnosti (*Société privée européenne* – SPE) podle jednotných pravidel ve všech členských státech. Návrh se snaží řešit povinnosti malých a středních podniků působících přeshraničně, které musí v jiných členských státech vytvářet pobočky nebo dceřiné společnosti v jiné právní formě v každém členském státě, ve kterém chtějí podnikat. V praxi by evropská soukromá společnost znamenala, že malé a střední podniky budou moci působit v jedné právní formě

Národnej banky Slovenska v znení opatrenia č. 3/2006.

⁵⁷ Zákon č. 540/2007 Z. z. o audítoroch, audite a dohľade nad výkonom auditu a o zmene a doplnení zákona č. 431/2002 Z. z. o účtovníctve v znení neskorších predpisov.

v domovském členském státě a ve všech ostatních.

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

Česká republika

n/a

Slovenská republika

n/a

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 či konzultaci nás neváhejte kontaktovat na níže uvedené adrese.

Brzobohatý Brož & Honsa, v. o. s.

Klimentská 1207/10

110 00 Praha 1

Česká republika

IČO 26143119

Městský soud v Praze oddíl A, vl. 40439

Tel.: 234 091 355

Fax: 234 091 366

E-mail: legal@bbh.cz

Web: www.bbh.cz