

Právní aktuality - Finanční trh

Bulletin BBH květen & červen 2011



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

Novinky v regulaci ratingových agentur

V rámci úprav regulace ratingových agentur byla v Úředním věstníku dne 31. května 2011 publikována novela nařízení o ratingových agenturách¹, kterým byla zavedena pravomoc ESMA (European Securities and Markets Authority) v oblasti dohledu a registrace ratingových agentur v EU. Nařízení nabylo účinnosti 1. června 2011. Na základě tohoto nařízení již registraci a dohled nad činností ratingových agentur nebudou vykonávat samostatně národní orgány dohledu, ale primárně ESMA, která má rovněž koordinovat činnost národních orgánů dohledu v oblasti ratingových agentur. Novela nařízení mimo jiné obsahuje komplexní procesní úpravu postupu ESMA v rámci správních řízení a výkonu dohledu včetně kontrol na místě. Upravuje také správní delikty, sankce a opatření k nápravě, které je ESMA oprávněna ukládat ratingovým agenturám a osobám podléhajícím jejímu dohledu.

ESMA předložila Evropské komisi doporučení k připravovanému nařízení o poplatcích pro ratingové agentury. Poplatky by měly být vybírány jednak za registraci ratingových agentur a za další schvalovací procesy, jednak by měly být placeny pravidelné poplatky za dohled na roční bázi.

V oblasti úpravy ratingových agentur vydala ESMA rovněž pokyny pro posuzování podmínek pro přejímání ratingů evropskými ratingo-

vými agenturami podle čl. 4 nařízení o ratingových agenturách (*endorsement*). Pokyny ESMA specifikují faktory, které je nutno brát v potaz při posuzování, zda jsou splněny podmínky pro převzetí ratingů vydaných v zemích mimo EU. Mimo jiné jsou specifikována kritéria pro posuzování, zda ratingové činnosti vedoucí k vydání ratingu, který má být přijat, vykonávala ratingová agentura ze třetí země způsobem, jenž splňuje požadavky alespoň stejně přísné, jako jsou požadavky stanovené v Nařízení o ratingových agenturách. Toto hodnocení vyžaduje, aby ratingové činnosti vykonávané ratingovými agenturami mimo EU podléhaly požadavkům stanoveným legislativou, které jsou stejně přísné jako ty („*as stringent as*“), které se uplatňují v EU.

Další informace lze nalézt zde: <http://www.esma.europa.eu>

Nová verze Global Master Repurchase Agreement (GMRA 2011)

ICMA² vydala nový standard 2011 Global Master Repurchase Agreement (GMRA) a související právní stanoviska k použitelnosti této dokumentace pro více než 60 jurisdikcí. GMRA představuje široce užívanou smluvní dokumentaci dohod o zpětném prodeji (*repurchase agreements*) zejména při přeshraničních transakcích. ICMA přispívá k rozvoji a používání GMRA od roku 1992 jako významného prvku pro zkvalitnění a standardizaci tržní praxe na mezinárodním repo trhu. Revize dokumentace GMRA z roku 2000 byla zahájena před více než rokem jako reakce ICMA na finanční krizi. Předmětem revize byl mimo jiné postup v případě selhání a vymezení těchto případů (*Event of Default*), rozšíření definice insolvence (*Act of Insolvency*), zvýšení flexibility při stanovení doby rozhodné pro oceňování v souvislosti se selháním jedné ze smluvních stran, specifikace pojmu marže či úprava ustanovení o započtení.

Další informace lze nalézt zde: <http://www.icmagroup.org>

Doporučení IOSCO k problematice likvidity (dark pools of liquidity)

IOSCO (International Organization of Securities Commissions) publikovalo analytickou

¹ Nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 513/2011 ze dne 11. května 2011, kterým se mění nařízení (ES) č. 1060/2009 o ratingových agenturách.

² International Capital Market Association.

zprávu v oblasti likvidity trhu, zejména skryté likvidity (tzv. *dark pools of liquidity*). Zpráva „Principy dark liquidity“ obsahují pravidla, která mají pomoci orgánům, které dohlížejí nad kapitálovým trhem při řešení problémů týkajících se likvidity na neveřejných a netransparentních tržních segmentech (tzv. „dark liquidity“). Zpráva se zaměřuje na několik oblastí, které mohou mít nepříznivý dopad na trh včetně transparentnosti, cenotvorby, rozdílnosti trhu, dostupnosti informací o záměrech účastníků trhu, rovného přístupu a možnosti posoudit skutečný objem realizovaných obchodů, které probíhají mimo standardní tržní platformy v rámci „dark pools“. Zveřejněné principy IOSCO mimo jiné stanoví, že klíčovým požadavkem pro podporu výkonnosti trhu a celistvosti procesu cenotvorby je transparentnost, jak před uzavřením obchodů, tak i transparentnost po uzavření obchodů. IOSCO v této souvislosti doporučuje, aby orgány dohledu kriticky hodnotily strukturu národních a regionálních trhů jako celku za účelem optimální implementace principů IOSCO tak, aby byla zachována výkonnost trhu, celistvost procesu cenotvorby a popř. bylo umožněno využití „dark pools“ a „dark orders“ (tzn. institutů, kde není zajištěno uveřejňování příslušných informací o objemu a ceně) pro specifické potřeby příslušného trhu.

Další informace lze nalézt zde: <http://www.iosco.org>

Česká republika

Odpověď ČNB k možnosti delegace úkonů při sjednávání smlouvy o obhospodařování majetku zákazníka

ČNB uveřejnila odpověď na dotaz ohledně přípustnosti pověření investičního zprostředkovatele přípravnými pracemi při uzavření smlouvy o obhospodařování majetku zákazníka, zejména předáním návrhu smlouvy a případným poradenstvím při přípravě investiční strategie. Dle názoru ČNB je obchodník s cennými papíry obecně oprávněn pověřit výkonem všech činností třetí osoby, nestane-li se tak pouze „prázdnou schránkou“ a za podmínky, že pověřené osoby mají příslušné oprávnění k činnosti, kterou pro obchodníka budou vykonávat. Obchodník s cennými papíry se tím však nijak nezbujuje odpovědnosti, kterou mu ukládá zákon při jednání se zákazníky. Na druhou stranu

investiční zprostředkovatel je na základě své registrace oprávněn poskytovat služby přijímání a předávání pokynů či investiční poradenství, a to ve vztahu k investičním cenným papírům a cenným papírům kolektivního investování. Proto je oprávněn poskytovat i poradenství a vykonávat určité činnosti při uzavírání smlouvy o asset managementu. Za nastavení a realizaci investiční strategie však vždy odpovídá příslušný obchodník s cennými papíry, se kterým je tato smlouva uzavírána.

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

Nová kolizní úprava pro cenné papíry

Dne 27. května 2011 nabyl účinnosti zákon č. 139/2011 Sb., kterým se mění zákon č. 284/2009 Sb., o platebním styku, a některé další zákony. Novela mění i zákon č. 97/1963 Sb., o mezinárodním právu soukromém a procesním, a přináší nová kolizní ustanovení pro určení právního, obligačního i věcného statusu pro cenné papíry. Novela mj. upravuje podmínky pro posuzování, zda je cenný papír platně vydán. Dále stanoví, že převod práva k cennému papíru se standardně řídí právem platným v místě, v němž je cenný papír v době nakládání s ním (*lex loci rei sitae*) a nakládání s cenným papírem se řídí právem státu, v němž je vedena příslušná evidence cenných papírů. Novelizace podrobně upravuje i podmínky pro volbu jiného práva.

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

Právní úprava cenných papírů v novém občanském zákoníku

V současné době Poslanecká sněmovna projednává návrh nového občanského zákoníku, jehož součástí bude nově i úprava cenných papírů. Nový občanský zákoník počítá s rozlišením mezi cennými papíry, jakožto listinami, a zknihovanými cennými papíry, jednoznačně stanoví pravidla pro vydávání inominátních cenných papírů a celkově úpravu cenných papírů zmodernizuje a zpřesní.

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

Příprava novely zákona o dluhopisech

Počátkem června byl do připomínkového řízení Ministerstvem financí předložen návrh zákona, kterým se mění zákon č. 190/2004 Sb., o dluhopisech a zákon č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu. Novela mj. navrhuje zrušit povinné schvalování emisních podmínek ze strany ČNB - v případě veřejné nabídky či přijetí dluhopisů na regulovaný trh je vždy nutno uveřejnit prospekt, který schvaluje ČNB. Emisní podmínky, tak budou vypracovány pouze v případě, kdy nebude vyhotoven prospekt. Vydávání těchto emisí tak nebude podléhat dohledu ČNB. Dále se navrhuje zrušit taxativní výčet osob, které mohou vydávat dluhopisy - to by umožnilo např., že dluhopis by mohla vydat i fyzická osoba. Novelizace má za cíl také zjednodušit podmínky pro realizaci dluhopisových programů. U komunálních dluhopisů se dohled nad jejich vydáváním přesouvá z ČNB na Ministerstvo financí.

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

Změna režimu akcií na majitele

V polovině června oznámil Petr Nečas, že vláda připravuje změnu institutu listinných akcií na majitele, tak aby legislativa v této oblasti byla na srovnatelné úrovni se státy jako Německo a Rakousko. Česko je jednou z mála zemí na světě, které umožňují držení akcií na majitele v listinné podobě a vlastnictví firem je proto kvůli tomu neprůhledné. Věc má být řešena v rámci druhého čtení zákona o obchodních korporacích, který je součástí legislativního balíku související s novým občanským zákoníkem.

Další informace lze nalézt zde: <http://www.vlada.cz>

Slovenská republika

N/A

2. Kolektivní investování

Evropská unie

Regulace fondů venture kapitálu

V polovině června 2011 zahájila Evropská komise veřejnou diskusi k novým Evropským pravidlům pro fondy venture kapitálu. Cílem diskuse je získat podněty od investorů, správcovských společností, malých a středních podniků a veřejných institucí ve snaze nalézt co nejlepší přístup pro vytvoření skutečného vnitřního trhu venture kapitálových fondů v Evropské unii. Přístup malých a středních podniků k venture kapitálu v EU je problematický z důvodu rozdílnosti venture kapitálových trhů na úrovni jednotlivých členských států.

Komise proto s cílem vytvořit jednotný trh venture kapitálu zjednodušující přeshraniční investice představila 3 základní varianty řešení. První varianta, která se však ukazuje v boji proti rozdílnosti trhů jako málo účinná, by umožňovala členským státům, na základě přímo použitelných ustanovení Smlouvy o EU upravujících volné poskytování služeb a volný pohyb kapitálu, vzájemně uznávat existující národní rámce pro venture kapitálové fondy. Další možnost představuje revizi směrnice o správcích alternativních investičních fondů (AIFMD – Directive on Alternative Investment Fund Managers) pro venture kapitálové aktivity. Případně dává Komisi ke zvážení možnost vytvoření speciálního systému na míru potřeb venture kapitálu, ať už v rámci AIFMD či jako samostatné legislativní iniciativy. Veřejná diskuse probíhá do 10. srpna 2011.

Další informace lze nalézt zde: <http://europa.eu>

Česká republika

Novela zákona o kolektivním investování

Poslanecká sněmovna schválila v květnu novelu zákona o kolektivním investování a souvisejících zákonů. Senát novelu potvrdil v červnu. Hlavním záměrem novely zákona o kolektivním investování je transpozice směrnice Evropského parlamentu a Rady č. 2009/65/ES, o koordinaci právních a správních předpisů týkajících se subjektů kolektivního investování do převoditelných cenných papírů (UCITS IV) a dalších prováděcích aktů. Dále dochází k řadě úprav,

kteří mají zlepšit podmínky pro fungování fondů kolektivního investování v tuzemsku.

Podrobnosti lze nalézt ve speciálním bulletinu BBH - Novinky v oblasti kolektivního investování, který je dostupný zde: <http://www.bbh.cz/Publikace.aspx>

Stanovisko ČNB k možnosti nesamosprávného investičního fondu ovlivňovat rozhodování obhospodařující investiční společnosti

ČNB v květnu publikovala stanovisko k otázce, zda je statutární orgán nesamosprávného investičního fondu oprávněn schvalovat obchody investiční společnosti prováděné pro tento fond. ČNB v této věci zaujala stanovisko, z něhož vyplývá, že takovýto postup představenstva fondu je přijatelný pouze za podmínky, že má pouze doporučující povahu. Mimo to je rovněž možné, aby investiční fond usměrňoval obhospodařování majetku např. v podobě investičních návrhů nebo posuzování investiční společností připravených obchodů. Případná doporučení směřující k obhospodařování investiční společnosti náleží především představenstvu nesamosprávného investičního fondu, není však vyloučeno, aby byly tvorbou doporučení pověřeny i další orgány a výbory v mezích obecného práva obchodních společností.

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

Slovenská republika

Nový zákon o kolektivním investování

V červnu byl vydán nový zákon o kolektivním investování ("ZKI"),³ který zcela nahrazuje předchozí právní úpravu. Primárním důvodem pro novou právní úpravu byla rekodifikace evropské právní úpravy standardních fondů provedená směrnicí UCITS IV.⁴ Rovněž byly zohledněny některé prvky nové směrnice o správcích alternativních investičních fondů ("AIFMD"). Vedle transpozičních změn byla také vytvořena nová komplexní úprava speciálních fondů jak pro veřejnost, tak i fondů pro profesionální investory.

³ Zákon č. 203/2011 Z.z., o kolektivnom investovaní.

⁴ 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 (SKIPCP).

Transpozice UCITS IV přináší pro standardní fondy a správcovské společnosti významné zvýšení flexibility při zakládání a obhospodařování těchto fondů a eliminaci bariér pro kolektivní investování v rámci EU. V návaznosti na UCITS IV umožňuje nový ZKI plný passport správcovské společnosti - tzn. správcovské společnosti budou moci zakládat a obhospodařovat standardní fondy ve kterémkoliv členském státě EU. Budou také moci poskytovat služby jiným správcovským společnostem a standardním fondům v těchto zemích. Zjednodušuje se proces přeshraničního nabízení standardních fondů, kdy podmínkou pro zahájení nabízení je obdržení oznámení od domovského orgánu dohledu o tom, že předal příslušné podklady hostitelskému orgánu dohledu - tudíž není nutno čekat na vyjádření hostitelského orgánu dohledu, jako tomu bylo doposud.

Nově se zavádí možnost vytvářet fondy v podobě master fondů a feeder fondů (ZKI zde volí terminologii hlavní fond a sběrný fond), což by mělo umožnit efektivnější asset pooling.

Nový ZKI také umožňuje různé formy přeshraničních přeměn a fúzí fondů kolektivního investování. Specifikovány jsou podmínky procesu přeměn, postup příslušných orgánů dohledu, depozitářů a auditorů dotčených fondů.

S cílem zlepšit informovanost investorů do fondů se v souladu se směrnicí a prováděcím nařízením⁵ zavádí institut klíčových informací pro investory. Jedná se o dokument, který nahrazuje zjednodušený prodejní prospekt fondu kolektivního investování. Má pevně předepsaný obsah a náležitosti, které zde musí být uvedeny - zejména informace o rizicích, nákladech a investiční strategii fondu. Řada položek je plně standardizovaná - např. klasifikace rizikovitosti fondu. Rozsah klíčových informací pro investory nesmí být větší než 2 strany A4.

Komplexně je upravena problematika speciálních fondů jak nabízených veřejnosti - tzv. veřejné speciální podílové fondy a fondů, které mohou být nabízeny pouze v rámci soukromé nabídky (*private placement*) - fondy profesionálních investorů. V rámci fondů určených

⁵ Nařízení Komise (EU) č. 583/2010 ze dne 1. července 2010, kterým se provádí směrnice Evropského parlamentu a Rady 2009/65/ES, pokud jde o klíčové informace pro investory a podmínky, které je třeba splnit při poskytování klíčových informací pro investory nebo prospektu na jiném trvalém nosiči, než je papír.

veřejnosti jsou zavedeny tři základní typy - fond cenných papírů, fond alternativních investic a fond nemovitostní. ZKI podrobně upravuje podmínky činnosti, přípustná aktiva a limity pro veřejné speciální fondy. U speciálních fondů profesionálních investorů je úprava investiční politiky, přípustných aktiv a limitů ponechána zcela na úpravě ve statutu.

Z dalších změn lze uvést například možnost vytváření podfondů v rámci jednoho podílového fondu. Účinnost nové právní úpravy nastala 1. 7. 2011.

Další informace lze nalézt zde: www.zbierka.sk

Prováděcí opatření NBS k novému zákonu o kolektivním investování

Návrh opatření Národnej banky Slovenska o podrobnostech o obsahu informací pro podílníky při sloučení podílových fondů

V souvislosti s novým zákonem o kolektivním investování bylo připraveno opatření NBS, které má zabezpečit transpozici prováděcí směrnice k fúzím fondů, k hlavnímu a sběrnému fondu (Směrnice 2010/42/EU).⁶ Opatření NBS má upravit podrobnosti o obsahu informací o fúzích fondů. Cílem je umožnit informované rozhodnutí podílníků o vlivu navrhovaného sloučení fondů na jejich investice, informace se poskytují jak podílníkům zanikajícího fondu, tak i podílníkům nástupnického fondu. Přitom se předpokládá, že obsah informací poskytovaných podílníkům zanikajícího fondu a obsah informací poskytovaných podílníkům nástupnického fondu nemusí být shodný, pokud sloučení fondů bude mít rozdílný dopad na tyto dvě skupiny osob.

Návrh opatření Národnej banky Slovenska o vlastních zdrojích správcovské společnosti

Toto opatření NBS navazuje na nový zákon o kolektivním investování a úpravu požadavků na vlastní zdroje správcovské společnosti. Konkrétně se jedná o transpozici článku 2 odst. 1 písm. 1) směrnice UCITS IV. V této souvislosti

⁶ Směrnice Komise 2010/42/EU ze dne 1. července 2010, kterou se provádí směrnice Evropského parlamentu a Rady 2009/65/ES, pokud jde o některá ustanovení týkající se fúze fondů, struktur "master-feeder" a postupu pro oznamování.

ZKI ustanovuje požadavky na přiměřenost vlastních zdrojů správcovské společnosti, přičemž opatření NBS má upravit, co tvoří vlastní zdroje správcovské společnosti, způsob výpočtu vlastních zdrojů správcovské společnosti a další podrobnosti o vlastních zdrojích správcovské společnosti.

Návrh Opatření Národnej banky Slovenska o náležitostech obsahu smlouvy mezi správcovskými společnostmi spravujícími hlavní fond a sběrný fond, smlouvy o vzájemném poskytování informací mezi depozitáři hlavního fondu a sběrného fondu a smlouvy o vzájemném poskytování informací mezi auditory anebo auditorskými společnostmi hlavního fondu a sběrného fondu

Toto opatření NBS představuje transpozici Směrnice 2010/42/EU. Nový ZKI umožňuje vznik nových struktur hlavních fondů a sběrných fondů, přičemž současně správcovským společnostem spravujícím hlavní fond a sběrný fond stanovuje specifické povinnosti vztahující se k těmto strukturám. ZKI především stanovuje povinnost uzavřít písemnou smlouvu mezi správcovskými společnostmi spravujícími hlavní fond a sběrný fond, přičemž pokud jsou hlavní fond a sběrný fond spravované jednou správcovskou společností, je tato společnost povinna vypracovat vnitřní pravidla činnosti zabezpečující soulad s ZKI. ZKI dále stanovuje povinnost uzavřít písemnou smlouvu o vzájemném poskytování informací (i) mezi depozitáři, pokud hlavní fond a sběrný fond mají různé depozitáře a (ii) mezi auditory a auditorskými společnostmi, pokud účetní uzávěrku hlavního fondu a sběrného fondu ověřují různí auditoři anebo auditorské společnosti. Účelem předmětného návrhu opatření je určení náležitostí zmíněných smluv, resp. Vnitřních pravidel činnosti, kterými se mají příslušné správcovské společnosti řídit.

Návrh opatření NBS o náležitostech žádosti o udělení předcházejícího souhlasu NBS podle zákona o kolektivním investování

Návrh opatření zohledňuje novou úpravu obsaženou v novém ZKI o udělování předcházejících souhlasů. Dále, na základě nové zákonné úpravy sloučení podílových fondů obsažené v ZKI, návrh upravuje specifický postup pro

předchozí souhlas na sloučení podílových fondů, kde v závislosti od techniky sloučení je součástí předchozího souhlasu i schválení změny statutu podílového fondu anebo podfondu anebo povolení na vytvoření nového podílového fondu anebo podfondu.

ZKI ustanovuje také nové typy předchozích souhlasů vztahujících se k novým strukturám hlavní fond – sběrný fond, které jsou promítnuté v návrhu opatření.

Účinnost opatření se předpokládá od srpna 2011.

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

3. Bankovníctví a platební systémy

Evropská unie

N/A

Česká republika

Nové úřední sdělení ČNB ke specializovaným úvěrovým expozicím při výpočtu kapitálového požadavku k úvěrovému riziku

Česká národní banka v červnu uveřejnila úřední sdělení k pravidlům obezřetného podnikání bank, spořitelních a úvěrních družstev a obchodníků s cennými papíry týkající se specializovaných úvěrových expozic při výpočtu kapitálového požadavku k úvěrovému riziku, kterým bylo nahrazeno původní úřední sdělení ČNB z roku 2007. ČNB ve sdělení upravuje členění specializovaných úvěrových expozic při využití regulatorního přístupu, způsob posuzování, zda expozice naplňuje kritéria pro zařazení do specializovaných úvěrových expozic či posuzování rizik expozic. ČNB dále ve sdělení definuje pojmy jako projektové, komoditní či objektové financování a financování nemovitostí. Povinné osoby by při posuzování jednotlivých kategorií expozic měly primárně vycházet z příložených kritérií pro regulatorní přístup pro specializované úvěrování.

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

Návrh novely zákona o platebním styku

Ministerstvo financí předložilo v červnu do meziresortního připomínkového řízení návrh novely zákona o platebním styku a některých dalších zákonů. Návrh obsahuje novou právní úpravu vydávání elektronických peněz a novou právní úpravu platebních systémů s neodvolatelností zúčtování a vypořádacích systémů s neodvolatelností vypořádání. Cílem navrhované legislativy je pak transpozice směrnice o elektronických penězích,⁷ tak novely směrnice o neodvolatelnosti zúčtování.⁸

Z navrhovaných změn lze kromě výše uvedené nové úpravy instituce elektronických peněz a platebních systémů s neodvolatelností zúčtování a vypořádacího systému s neodvolatelností vypořádání uvést i oprávnění osobám veřejného práva vydávat elektronické peníze a poskytovat platební služby, stanoví-li tak zvláštní zákon, bližší vymezení případů zániku povolení k činnosti platební instituce, nová úprava platebních prostředků pro drobné platby či dohledu ČNB nad dodržováním povinností podle zákona.

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

Nová vyhláška k žádostem podle zákona o platebním styku

ČNB vydala v květnu vyhlášku č. 141/2011 Sb., o výkonu činnosti platebních institucí, institucí elektronických peněz, poskytovatelů platebních služeb malého rozsahu a vydavatelů elektronických peněz malého rozsahu s novými vzory tiskopisů pro žádosti o povolení k činnosti platební instituce, instituce elektronických peněz, o zápis do registru vydavatelů elektronických peněz malého rozsahu, registru poskytovatelů platebních služeb malého rozsahu a dalších.

⁷ Směrnice Evropského parlamentu a Rady 2009/110/ES ze dne 16. září 2009 o přístupu k činnosti institucí elektronických peněz, o jejím výkonu a o obezřetnostním dohledu nad touto činností, o změně směrnic 2005/60/ES a 2006/48/ES a o zrušení směrnice 2000/46/ES.

⁸ Směrnice Evropského parlamentu a Rady 2009/44/ES ze dne 6. května 2009, kterou se mění směrnice 98/26/ES o neodvolatelnosti zúčtování v platebních systémech a v systémech vypořádání obchodů s cennými papíry a směrnice 2002/47/ES o dohodách o finančním zajištění, pokud jde o propojené systémy a pohledávky z úvěru.

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

Nová vyhláška ČNB o informačních povinnostech podle zákona o platebním styku

V návaznosti na novelu zákon o platebním styku ČNB v květnu vydala dále vyhlášku č. 142/2011 Sb., o předkládání informací platebními institucemi, institucemi elektronických peněz, poskytovateli platebních služeb malého rozsahu a vydavateli elektronických peněz malého rozsahu České národní bance, která stanoví obsah, formu, lhůty a způsob poskytování výkazů vykazujícími subjekty ČNB. V zásadě se předpokládá reporting kompletně v elektronické podobě.

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

Odpověď ČNB k vymezení činností, které může vykonávat banka

ČNB dále uveřejnila odpověď na dotaz, zda je banka oprávněna poskytovat svým klientům rovněž zprostředkování pojištění, zprostředkování v oblasti realit a souvisejícího financování, zprostředkování právních služeb v oblasti mezigeneračního přechodu majetku ve vazbě na majetek uložený v bance nebo obhospodařovaný bankou, zprostředkování právních služeb v souvislosti se správou majetku nadace nebo nadačního fondu, zprostředkování v oblasti daňového poradenství či činnosti správce svěřeneckého fondu, budou-li takové fondy zavedeny a jejich správa otevřena právníky osobám.

ČNB v této souvislosti poukázala na to, že banky jsou oprávněny kromě hlavních bankovních činností vykonávat pouze činnosti, které s hlavními bankovními činnostmi přímo souvisejí. Rozlišujícím kritériem je tedy přímá souvislost shora uvedených aktivit s hlavními bankovními činnostmi. Hlavní bankovní služba musí vždy tvořit jádro poskytovaných služeb. V některých případech (např. správa majetku spočívajícího především v nemovitostech či movitém majetku nefinanční povahy) by tyto činnosti mohly být mimo šíři bankovní licence. K některým z dalších činností je nutno získat specifické oprávnění (např. registrace pojišťovacího zprostředkovatele).

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

Nález Ústavního soudu o zrušení srážkové daně na státní podporu stavebního spoření

Ústavní soud svým nálezem Pl. ÚS 53/10 zrušil mimo jiné ustanovení zákona č. 348/2010 Sb. o uvalení 50% srážkové daně na státní podporu stavebního spoření, na kterou vznikl nárok za rok 2010 a nebyla vyplacena do 31. 12. 2010. Ministerstvo vyplatí částky státní podpory odpovídající sražené dani bez zbytečného odkladu po vyhlášení nálezů ve Sbírce zákonů, a to obvyklým způsobem jako při pravidelné výplatě státní podpory, tedy poukázáním příslušných částek na účty stavebních spořitelů. Ty je následně připsí na účty jednotlivých účastníků. Není proto potřeba, aby jednotliví účastníci stavebního spoření podávali vlastní žádosti nebo aby se obraceli na soudy nižšího stupně.

Text nálezů Ústavního soudu lze nalézt zde:
<http://www.concourt.cz>

Odpověď ČNB o nutnosti registrace směnární pro provozovny obchodu přijímající cizí měnu a vracející v Kč

V květnu ČNB uveřejnila odpověď na dotaz, zda provozovna obchodu musí mít registraci směnární, pokud přijímá platby v cizí měně (např. v eurech) a případný rozdíl vrací v českých korunách. Podle ČNB devizový zákon nebrání tomu, aby si strany domluvily platbu za plnění v cizí měně. V případě přijetí platby není „nákup nebo prodej“ bankovek samostatnou službou pro zákazníka, ale způsobem úhrady závazku. Nejedná se tedy o činnost podléhající devizovému zákonu, a to ani v případě, že dochází k vrácení peněz v jiné měně, než ve které bylo za zboží či služby placeno.

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

Program INOSTART Ministerstva obchodu a průmyslu podpoří začínající podnikatele

Vláda schválila v květnu program INOSTART Ministerstva průmyslu a obchodu, který bude mít za cíl zjednodušit podnikatelům přístup k úvěrům pro rozjezd nebo rozšíření jejich inovačního podnikání tím, že se zaručí až za 60%

jmenovité hodnoty poskytnutého úvěru. Úvěry bude podnikatelům poskytovat banka, kterou vybere ministerstvo na základě výběrového řízení. Záruku vybrané bance pak poskytne Českomoravská rozvojová a záruční banka. Prostředky k financování záruk budou získány v rámci Programu švýcarsko-české spolupráce. Program INOSTART bude pilotně spuštěn v Moravskoslezském a Olomouckém kraji a, pokud se osvědčí, rozšíří se do celé ČR.

Další informace lze nalézt zde: <http://www.vlada.cz>

Slovenská republika

Příprava novelizace zákona o bankách

Záměrem novely je řešit problematiku jevy v oblasti hypotečního bankovníctví zjištěné v rámci analýzy vývoje hypotečních úvěrů v posledních letech. Mezi tyto jevy patří: (i) státní bonifikace tzv. „starých“ hypotečních úvěrů je příliš vysoká a celkové roční výdaje na státní příspěvky k hypotečním úvěrům představují až 60% ze státní podpory, (ii) klasické hypoteční úvěry na Slovensku patří mezi nejdražší v celé eurozóně, (iii) vyjednávací pozice klientů při stanovování nové úrokové sazby je příliš slabá.

Hlavní záměry novely zákona o bankách jsou:

- Zvýšit transparentnost podmínek při stanovování nové úrokové sazby ve vztahu k uplynutí termínu fixace úrokové sazby;
- Zajistit, že úrokové sazby pro hypotéku budou vyjadřovány jako součet základní úrokové sazby hypoteční banky a hrubé marže hypoteční banky;
- Zrovnoprávnit podmínky při poskytování hypotečních úvěrů a jiných úvěrů na nemovitosti, co se týká náležitosti smlouvy, jako i povinností informovat klienta při ukončení doby fixace úrokové sazby a změnách úrokové sazby;
- Umožnit příjemcům hypotečních úvěrů s pevnou výší státního příspěvku poskytnutých před 1. červencem 2003 převést si státní příspěvek v původní výši na novou smlouvu o hypotečním úvěru při splnění určitých podmínek; a
- Zvýšit transparentnost stanovování úrokové sazby i pro hypoteční úvěry poskytnuté před účinností této novely.

Účinnost nové právní úpravy je navrhovaná na 1. leden 2012.

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

Novelizace opatření o vlastních zdrojích financování bank a obchodníků s cennými papíry

V návaznosti na novelizace evropských předpisů v oblasti regulace obezřetnostních pravidel pro banky a pro obchodníky s cennými papíry⁹ byla připravena novelizace opatření NBS. Rovněž byly provedeny úpravy předchozích transpozic tak, aby bylo zajištěno efektivnější fungování tohoto opatření. Konkrétně jsou novelizována pravidla pro velké angažovanosti, řízení rizik a kapitálové požadavky pro obchodní knihu. Rovněž jsou doplněna pravidla pro odměňování v bankách a u obchodníků s cennými papíry.

Opatření nabylo účinnosti na 30. 5. 2011.

Další informace lze nalézt zde: www.zbierka.sk

Novelizace opatření NBS k informačním povinnostem bank a obchodníků s cennými papíry

Hlavním cílem opatření je provedení transpozice Směrnice 2009/111/ES¹⁰. Mj. došlo ke změně vzoru hlášení o angažovanosti ve vztahu k přijatému zajištění. Dále se mění hlášení o vlastních zdrojích, kde se promítly nové či upravené odečitatelné položky v návaznosti a úpravy výpočtu úvěrového rizika pomocí modelu očekávaných ztrát. Dále dochází ke změnám a upřesněním vyvolaným aplikační

⁹ Zejména směrnice Evropského parlamentu a Rady 2009/111/ES ze dne 16. září 2009, kterou se mění směrnice 2006/48/ES, 2006/49/ES a 2007/64/ES, pokud jde o banky přidružené k ústředním institucím, některé položky kapitálu, velkou angažovanost, režimy dohledu a krizové řízení.

Směrnice Komise 2009/27/ES ze dne 7. dubna 2009, kterou se mění některé přílohy směrnice Evropského parlamentu a Rady 2006/49/ES, pokud jde o technická ustanovení o řízení rizik.

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

¹⁰ Směrnice Evropského parlamentu a Rady 2009/111/ES ze dne 16. září 2009, kterou se mění směrnice 2006/48/ES, 2006/49/ES a 2007/64/ES, pokud jde o banky přidružené k ústředním institucím, některé položky kapitálu, velkou angažovanost, režimy dohledu a krizové řízení.

praxí. Účinnosti nová právní úprava nabyla 30. 5. 2011.

Další informace lze nalézt zde: www.zbierka.sk

Návrh opatření NBS o předkládání výkazů platebními institucemi a institucemi elektronických peněz

Navrhované opatření má přispět k tomu, aby NBS mohla získávat potřebné informace pro účely výkonu dohledu nad platebními institucemi a institucemi elektronických peněz prostřednictvím detailnějších a cíleně přepracovaných vzorů výkazů. Návrh opatření je vypracován v návaznosti novelizaci zákona o platebních službách,¹¹ který provádí transpozici směrnice o elektronických penězích.¹²

Účinnost navrhovaného opatření by měla být počátkem srpna 2011.

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

4. Pojišťovnictví a penzijní fondy

Evropská unie

N/A

Česká republika

Návrh legislativy k penzijní reformě předložen do parlamentu

Na konci června vláda schválila a předložila Poslanecké sněmovně legislativní balík upravující penzijní reformu. Konkrétně se jedná o návrh zákona o důchodovém spoření, zákona o doplňkovém penzijním spoření a změnového zákona, kterým se mění některé zákony v souvislosti s přijetím zákona o důchodovém spoření a zákona o doplňkovém penzijním spoření. Navrhovaný systém *důchodového spoření* před-

stavuje tzv. II. pilíř důchodového systému. Je založen na principech kolektivního investování, jako minimální standard jsou brány principy uplatňované u tzv. standardních fondů, jejichž investiční politika je restriktivně regulována.

Vstup do systému bude dobrovolný. Pojištěnci budou mít do dosažení věku 35 let možnost rozhodnout se pro vyvázání části pojistné sazby ze státního průběžného systému do kapitalizačního (fondového) pilíře. Pojištěnci, kteří budou starší 35 let, dostanou možnost učinit rozhodnutí o vstupu ve lhůtě šesti měsíců, která začne běžet od prvního zaregistrování pojištěnce u orgánu Finanční správy České republiky. Toto rozhodnutí bude neměnné. Investiční správu ve fázi akumulace finančních prostředků by měly provádět penzijní společnosti. Předpokládá se, že je budou tvořit především transformované současné penzijní fondy.

Doplňkové penzijní spoření bude představovat modifikovanou podobu současného třetího pilíře. Půjde o nový dobrovolný finanční produkt, který má umožnit občanům spoření pro období stáří s tím, že bude možné investovat prostředky podle individuálně zvolené penzijní strategie. Tento produkt bude, stejně jako stávající penzijní připojištění podle zákona o penzijním připojištění,¹³ podporován ze strany státu státním příspěvkem a daňovými výhodami. Zavedením doplňkového penzijního spoření by mělo dojít k uzavření stávajícího systému penzijního připojištění se státním příspěvkem. Přejedání ze systému penzijního připojištění do nového systému doplňkového penzijního spoření bude regulován a bude možný za splnění určitých podmínek. Prostředky účastníků penzijního spoření by měly být umístěny do tzv. účastnických fondů obhospodařovaných nově založenými penzijními společnostmi.

Spuštění penzijní reformy se předpokládá na začátku roku 2013.

Další informace jsou dostupné zde: <http://www.psp.cz>

¹¹ Zákon č. 492/2009 Z. z. o platobných službách a o zmene a doplnení niektorých zákonov.

¹² Směrnice Evropského parlamentu a Rady 2009/110/ES ze dne 16. září 2009 o přístupu k činnosti institucí elektronických peněz, o jejím výkonu a o obezřetnostním dohledu nad touto činností, o změně směrnice 2005/60/ES a 2006/48/ES a o zrušení směrnice 2000/46/ES.

¹³ Zákon č. 42/1994 Sb., o penzijním připojištění se státním příspěvkem a o změnách některých zákonů souvisejících s jeho zavedením ve znění pozdějších předpisů.

Odpověď ČNB ve věci vymezení hranice mezi tipařstvím a zprostředkováním pojištění

ČNB odpověděla na dotaz, zda lze považovat za zprostředkovatelskou činnost v oblasti pojišťovnictví srovnávací analýzu vybraných pojistných produktů formou aplikace na webových stránkách s navazujícím individualizovaným doporučením vhodného produktu pro konkrétního zákazníka ve spojení s odkazem na webové stránky, kde je možné takový produkt zakoupit nebo zda se jedná o tzv. tipařství.

Dle ČNB naplňuje shora uvedená činnost znaky zprostředkovatelské činnosti podle zákona o pojišťovacích zprostředkovatelích.¹⁴ Na druhou stranu činnost tzv. „tipaře“ bez registrace pojišťovacího zprostředkovatele nesmí přesáhnout hranici, kdy zjistí zájem osoby o uzavření pojistné smlouvy, resp. zájem o pojištění konkrétního pojistného nebezpečí, a tuto informaci spolu s kontaktními údaji zájemce předá pojišťovacímu zprostředkovateli anebo pojišťovně.

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

Slovenská republika

Připravovaná novelizace zákona o starobním důchodovém spoření zákona o sociálním pojištění.

Účelem návrhu zákona je úprava vzniku a zániku účasti na starobním důchodovém spoření jako i na odstranění deformací v právní úpravě důchodových fondů. Návrh zákona přináší především následující změny:

- Mění názvy jednotlivých typů důchodových fondů;
- Zavádí čtvrtý druh fondu s přívlástkem indexový, jehož úlohou bude kopírovat jeden anebo víc akciových indexů;
- Nově definuje osobní působnost (tj. okruh osob, které se mohou účastnit důchodového spoření), který bude nastaven na principu povinného vstupu, se zachováním možnosti jednostranným prohlášením vystoupit ze systému v průběhu dvou let od povinného zařazení účastníka do tohoto systému;

¹⁴ Zákon. č. 38/2004 Sb., o pojišťovacích zprostředkovatelích a samostatných likvidátorech pojistných událostí a o změně živnostenského zákona (zákon o pojišťovacích zprostředkovatelích a likvidátorech pojistných událostí) ve znění pozdějších předpisů.

- Mění oblast garancí, kde v akciovém důchodovém fondu a smíšeném důchodovém fondu se povinnost doplňovat majetek při znehodnocení ruší a v dluhopisovém důchodovém fondu se prodlužuje sledované období na účely garancí na 60 měsíců;
- Navrhuje se stanovit nové povinnosti v oblasti řízení a měření rizik v důchodových fondech;
- Účastníkům se umožňuje rozložit si úspory do dvou důchodových fondů, ze kterých jeden musí být dluhopisový důchodový fond; a
- Posiluje informovanost účastníků o systému starobního důchodového spoření.

Účinnost navrhovaného zákona se navrhuje na 1. 11. 2011 s výjimkou novelizačních bodů upravujících zejména osobní rozsah, odplaty, garance a s tím související ustanovení, které mají nabýt účinnosti 1. 4. 2012.

Další informace lze nalézt zde: <http://lt.jsutice.gov.sk>

5. Regulace finančního trhu

Evropská unie

Připravované změny v oblasti finančních konglomerátů

Květen 2011 přinesl v oblasti regulace finančních konglomerátů následující novinky: Joint forum publikovalo výsledky analýz modelů agregace rizik u finančních konglomerátů. Analýza dospívá k závěru, že modely vyvinuté pro určitý specifický účel (např. pro účel identifikace rizika a jeho monitoring nebo pro účel alokace kapitálu) nelze použít pro odlišné účely. Joint forum rovněž analyzovalo změny v chování firem na sekuritizačním trhu před a během finanční krize a v současnosti. Zpráva fóra mimo jiné představuje varianty pro standardy chování na sekuritizačním trhu při zachování přidané hodnoty těchto trhů - mj. opatření přijatá v rámci CRD III.

Návrh revidované směrnice o finančních konglomerátech, který Evropská komise uveřejnila v roce 2010, by měl umožnit současné použití sektorového nebo doplňkového dohledu nad konglomeráty na úrovni konečné ovládající osoby, a to i v případech, kdy je taková společnost smíšenou finanční holdingovou společností. Aktuálně Rada EU (ECOFIN) navrhla doplnění Solvency II do této směrnice tak, aby byla

umožněna aplikace Solvency II rovněž na úrovni konečné ovládající osoby finančního konglomerátu. Výbor ECON Evropského parlamentu navrhuje doplnění směrnice o požadavek na provádění stresových testů pro finanční konglomeráty či zahrnutí správců neharmonizovaných investičních fondů do regulace finančních konglomerátů stejným způsobem jako je tomu u správců harmonizovaných fondů.

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

Návrh pravidel pro systém globální identifikace právnických osob

ISDA, SIFMA spolu s řadou dalších asociací působících v oblasti finančního trhu vydala počátkem května komplexní doporučení pro zřízení systému identifikátoru právnických osob (LEI - *Legal Entity Identifier*) s cílem napomoci orgánům dohledu a finančním institucím při monitorování systémového rizika. Při tvorbě souboru těchto požadavků vycházela ISDA především z faktu, že přesná a jednoznačná identifikace právnických osob zapojených do finančních transakcí je kritická pro monitorování systémových rizik orgány dohledu a regulace finančního trhu. Globální standardizovaný identifikátor právnické osoby by měl umožnit efektivněji měřit a sledovat expozice vůči jednotlivým protistranám. Absence tohoto mechanismu a jednoznačné identifikace účastníků finančních transakcí je považována za jeden z faktorů, který přispěl vzniku a šíření finanční krize. Systém LEI by měl také napomoci ke zlepšení podmínek pro uzavírání transakcí a poskytování služeb finančnímu trhu. Záměrem ISDA je vytvořit mezinárodní konsensus na základě návrhu, který určuje požadavky a standardy pro jednotné a globální řešení LEI.

Další informace lze nalézt zde: <http://www2.isda.org>

Česká republika

Nové úřední sdělení ČNB k výkonu činnosti na finančním trhu – operační riziko v oblasti informačního systému

ČNB uveřejnila úřední sdělení k výkonu činnosti na finančním trhu - operační riziko v oblasti informačního systému. Toto úřední sdělení navazuje na předchozí sdělení o základních

informacích týkajících se kvalitativních požadavků souvisejících s výkonem činnosti na finančním trhu. Toto úřední sdělení je dalším dokladem systematického přístupu ČNB ke sladování podmínek pro podnikání v různých sektorech finančního trhu.

Sdělení poskytuje věcný výklad a rozšiřující informace k výkonu činnosti na finančním trhu, pokud jde o kvalitativní požadavky související s operačním rizikem v oblasti informačního systému, kterému je nebo by mohl být poskytovatel finančních služeb vystaven. Sdělení obsahuje mimo jiné informace k systému řízení operačního rizika, organizačním předpokladům řízení operačního rizika, zásadám a postupům řízení operačního rizika, kontrolním mechanismům a dalším povinnostem poskytovatele finančních služeb při provozování operačního systému včetně příkladů takových činností.

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

Slovenská republika

Příprava zákona o bankovní dani

Cílem návrhu zákona je zavést odvody pro vybrané finanční instituce (tzv. bankovní daň) a přispět tak k vytvoření mechanismu, jehož prostřednictvím by se tyto finanční instituce podílely na nákladech současných a budoucích finančních krizí. Návrh zákona je odezvou na evropské iniciativy v oblasti zavádění specifických daní pro finanční instituce, a též na připravovaný legislativní návrh na evropské úrovni v oblasti krizového řízení ve finančním sektoru, jehož součástí má být i regulace odvodů vybraných finančních institucí. Záměrem, aby schéma odvodů ve Slovenské republice navazovalo na principy připravovaného evropského rámce, přičemž tento mechanismus má být v budoucnosti součástí širšího rámce zaměřeného na zabránění vzniku nové finanční krize. Povinnost platit příslušnou daň se má týkat bank a poboček zahraničních bank.

Účinnost nové právní úpravy je navrhovaná na 1. 1. 2012.

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

6. Obchodní společnosti

Evropská unie

N/A

Česká republika

Příprava zákona o obchodních korporacích a nového zákona o mezinárodním právu soukromém

Počátkem června proběhlo v Poslanecké sněmovně první čtení vládního návrhu zákona o obchodních společnostech a družstvech (zákon o obchodních korporacích) a vládního návrhu zákona o mezinárodním právu soukromém. Tyto nové zákony jsou součástí procesu rekodifikace soukromého práva.

Ústavně právní výbor projedná oba návrhy spolu s návrhem nového občanského zákoníku v srpnu. V případě jejich schválení nahradí stávající zákon o mezinárodním právu soukromém (97/1963 Sb.) a obchodní zákoník.

Další informace lze nalézt zde:

Zákon o obchodních korporacích - Sněmovní tisk 363 <http://www.psp.cz>

Zákon o mezinárodním právu soukromém - Sněmovní tisk 364 <http://www.psp.cz>

Příprava novely obchodního zákoníku k likvidaci obchodních společností a obchodnímu rejstříku

V květnu projednala Poslanecká sněmovna v prvním čtení novelu obchodního zákoníku. Cílem novely je jednak snížení transakčních nákladů likvidace tzv. prázdných společností. Jedním ze způsobů dosažení těchto cílů je odstranění povinnosti předkládat společníkům návrh na rozdělení likvidačního zůstatku a zprávu o naložení s majetkem. Místo toho se navrhuje pouze povinnost tyto zprávy založit do sbírky listin rejstříkového soudu.

Další z navrhovaných změn řeší problém, kdy v obchodním rejstříku má velký počet společností zapsáno sídlo, k jejichž užívání nejsou tyto právnické osoby oprávněny. Nově by tak podnikatel měl povinnost dokládat právní důvod užívání prostor, do nichž umístil sídlo nebo místo podnikání, po celou dobu, kdy jsou tyto

prostory zapsané v obchodním rejstříku jako jeho sídlo nebo místo podnikání. Novela dále odstraňuje povinnost předkládat listiny, jimiž se dokládá návrh na zápis do obchodního rejstříku ve dvojím vyhotovení. Rodná čísla budou v obchodním rejstříku zapisována nadále, ale nebudou se v něm již zveřejňovat.

Dalším z cílů návrhu je odstranění některých nejasností, které se v praxi vyskytují při aplikaci § 196a v souvislosti se zajištěním závazků. Novela zavádí jednotně povinnost obstarat pro zajištění závazků dotčených osob souhlas valné hromady, naopak odstraňuje požadavek podmínek obvyklých v obchodním styku.

Další informace lze nalézt zde: <http://www.psp.cz>

Slovenská republika

Novelizace Obchodního zákoníka

Na konci června nabyla účinnosti další novela Obchodního zákoníka.¹⁵ Podstatou této novely je transpozice novely směrnice 2009/109/ES¹⁶ a směrnice 2007/63/ES¹⁷, které se týkají uveřejňování informací při přeměnách společností a znaleckého posudku při přeměnách společností.

Novela má ambici přispět ke snížení administrativní náročnosti procesů přeměn akciových společností ať vnitrostátních, tak přeshraničních. Mimo jiné se zjednodušují požadavky na vypracování a předložení zprávy statutárního orgánu o procesu fúze nebo rozdělení společnosti (dle § 218b odst. 1 Obchodního zákoníka). Upravují se informační povinnosti společností, které se podílejí na fúzi či rozdělení, přičemž se umožňuje splnění těchto povinností uveřejněním příslušných informací na internetové stránce příslušných společností (dle § 218c odst. 2 Obchodního zákoníka). Dále se upra-

¹⁵ Zákon č. 193/2011 Z.z., ktorým sa mení a doplňuje zákon č. 513/1991 Sb. Obchodní zákoník ve znení neskorších predpisov.

¹⁶ Směrnice Evropského parlamentu a Rady 2009/109/ES ze dne 16. září 2009, kterou se mění směrnice Rady 77/91/EHS, 78/855/EHS a 82/891/EHS a směrnice 2005/56/ES, pokud jde o požadavky na předkládání zpráv a na dokumentaci v případě fúzí a rozdělení.

¹⁷ Směrnice Evropského parlamentu a Rady 2007/63/ES ze dne 13. listopadu 2007, kterou se mění směrnice Rady 78/855/EHS a 82/891/EHS, pokud jde o požadavek na zprávu nezávislého znalce v případě fúze nebo rozdělení akciových společností.

vují podmínky, za kterých si mohou akcionáři vyžádat kopie dokumentů (§ 218c odst. 2 Obchodného zákonníka) a jsou provedeny další úpravy. Účinnost nové právní úpravy je 30. 6. 2011.

Další informace lze nalézt zde: www.zbierka.sk

Nový zákon o Obchodnom vestníku

V červnu byl vydán nový zákon o Obchodnom vestníku.¹⁸ Nový zákon je součástí opatření ke zlepšení podnikatelského prostředí a byl připraven tak, aby nastavil podmínky pro vydávání Obchodného vestníku v elektronické podobě. Rovněž veškerá komunikace související s vydáváním Obchodného vestníka bude probíhat v elektronické podobě. V této podobě by Obchodný vestník měl být dostupný široké veřejnosti a bylo možné efektivně sledovat nově publikované informace a provádět příslušné rešerše. Účinnosti nová právní úprava nabyla 1. 7. 2011.

Další informace lze nalézt zde: www.zbierka.sk

¹⁸ Zákon č. 200/2011 Z.z. o Obchodnom vestníku a o zmene a doplnení niektorých zákonov.

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