

PRÁVNÍ AKTUALITY - FINANČNÍ TRH

Bulletin leden & únor 2008



Brzobohatý Brož & Honsa

Obsah:

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

[2. Kolektivní investování](#)

[3. Bankovníctví a platební systémy](#)

[4. Pojišťovnictví](#)

[5. Regulace finančního trhu](#)

[6. Obchodní společnosti](#)

1. Investiční nástroje, komodity a trhy

Evropská unie

Opožděná transpozice MiFID a řízení proti České republice před Evropským soudním dvorem

Evropská Komise zahájila na konci ledna proti České republice, Polsku a Španělsku řízení před Evropským soudním dvorem. Tyto státy ve stanovené lhůtě neimplementovaly Směrnici o trzích s finančními nástroji (MiFID)¹.

Pokud Soudní dvůr shledá, že došlo k porušení povinnosti včas směrnici transponovat, jsou státy povinny takové porušení neprodleně napravit. Jestliže Soudní dvůr po novém předložení věci Komisi uzná, že dotyčné členské státy nevyhověly jeho rozsudku, může jim uložit zaplacení paušální částky nebo penále. Lhůta pro transpozici směrnice marně uplynula na konci ledna 2007. V České republice byl vládní návrh zákona implementujícího MiFID předložen do Poslanecké Sněmovny až v polovině února 2008.

MiFID vytváří nový rámec pro právní úpravu investičních služeb a organizování trhů s investičními nástroji v EU.

Bližší informace o zahájení řízení jsou dostupné zde: www.europa.eu.

¹ Směrnice Evropského parlamentu a Rady 2004/39/ES ze dne 21. dubna 2004 o trzích finančních nástrojů, o změně směrnice Rady 85/611/EHS a 93/6/EHS a směrnice Evropského parlamentu a Rady 2000/12/ES a o zrušení směrnice Rady 93/22/EHS

Česká republika

Novela zákona o podnikání na kapitálovém trhu k MiFID v parlamentu

V únoru byla Poslanecké sněmovně předložena novela zákona o podnikání na kapitálovém trhu a dalších zákonů v oblasti poskytování investičních služeb a organizování regulovaných trhů. Návrh novely zapracovává požadavky evropské směrnice o trzích finančních nástrojů (MiFID) a související prováděcí směrnici a prováděcí nařízení.²

Novela přináší řadu změn, oproti stávajícímu stavu dochází v první řadě k rozšíření regulace investičních služeb a investičních nástrojů. Výrazné změny přináší novela obchodníkům s cennými papíry jak z hlediska požadavků na vnitřní provoz, tak z hlediska jednání k zákazníkům. Nově se zavádí jednotný režim pro regulovaný trh s investičními nástroji a pro jeho organizátora, nadále již tedy nebude rozlišován trh burzovní a mimoburzovní. Bližší informace o připravované novele naleznete ve speciálním čísle bulletinu BBH.³

Účinnost zákona je navržena na první den kalendářního měsíce následujícího po jeho vyhlášení. Pouze v případě uznávání způsobu ověřování odbornosti ze strany ČNB se navrhuje

² Jedná se o následující předpisy:

- Směrnici Evropského parlamentu a Rady 2004/39/ES ze dne 21. dubna 2004 o trzích finančních nástrojů, o změně směrnice Rady 85/611/EHS a 93/6/EHS a směrnice Evropského parlamentu a Rady 2000/12/ES a o zrušení směrnice Rady 93/22/EHS (MiFID)

- Směrnici Komise 2006/73/ES ze dne 10. srpna 2006, kterou se provádí směrnice Evropského parlamentu a Rady 2004/39/ES, pokud jde o organizační požadavky a provozní podmínky investičních podniků a o vymezení pojmů pro účely zmíněné směrnice („prováděcí směrnice“)

- Nařízení Komise (ES) č. 1287/2006 ze dne 10. srpna 2006, kterým se provádí směrnice Evropského parlamentu a Rady 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 („prováděcí nařízení“)

³ Bulletin je dostupný na <http://www.bbh.cz>.

účinnost od ledna 2009. Předpokládaný termín schválení zákona je polovina letošního roku.

Vládní návrh novely včetně důvodové zprávy jsou dostupné zde: <http://www.mfcr.cz>

Sloučení asociací AKAT a AFAM ČR

Počátkem ledna proběhly valné hromady Asociace pro kapitálový trh (AKAT) a Asociace fondů a asset managementu ČR (AFAM ČR), které schválily sloučení těchto dvou asociací. Nová asociace ponese název Asociace pro kapitálový trh (AKAT).

Sloučená asociace AKAT celkem sdružuje 64 členských společností, z toho je 39 řádných členů (obchodníků s cennými papíry a investičních společností) a 25 přidružených členů.

V souvislosti se sloučením asociací došlo ke změně stanov, zvolení nového vedení asociace a vytvoření nových řídicích orgánů asociace, kterými jsou Rada ředitelů a Výkonný výbor. Sloučením obou asociací byl završen několikaletý proces snah o vytvoření společného sdružení pro firmy působící v oblasti investičních služeb a asset managementu.

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

Novela zákona o podnikání na kapitálovém trhu ke Garančnímu fondu obchodníků s cennými papíry

V polovině ledna byla přijata novela zákona o podnikání na kapitálovém trhu⁴ týkající se Garančního fondu obchodníků s cennými papíry („Garanční fond“). Novela se týká především otázek poskytování návratné finanční výpomoci ze strany státu. Novela nabyla účinnosti 16. ledna.

V přechodných ustanoveních novely jsou zakotvena pravidla výpočtu příspěvků do Garančního fondu za kalendářní rok 2007. Poplatky nebo provize přijaté obchodníkem s cennými papíry v kalendářním roce 2007, ale zaúčtované do výnosů již v kalendářním roce 2006, se pro účely stanovení příspěvku do Garančního fondu považují za výnosy obchodníka s cennými papíry

⁴ zákon č. 29/2008 Sb., kterým se mění zákon č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu, ve znění pozdějších předpisů

ry za kalendářní rok 2007. Poplatky nebo provize přijaté obchodníkem s cennými papíry v kalendářním roce 2006, ale zaúčtované do výnosů až v kalendářním roce 2007, se pro účely stanovení příspěvku do Garančního fondu považují za výnosy obchodníka s cennými papíry za rok 2006.

Text novely zákona naleznete zde: <http://www.epravo.cz>

Slovenská republika

Opatření NBS k finančním informacím emitentům ze zemí mimo EU

V druhé polovině února vydala Národní banka Slovenska (NBS) opatření,⁵ který se stanovují podmínky pro vyhodnocování finančních informací uveřejňovaných emitenty cenných papírů, které byly přijaty k obchodování na regulovaném trhu, ze zemí mimo EU jako srovnatelných s evropskými standardy. Opatření NBS navazuje na provádění směrnici ke směrnici o transparentnosti.⁶ Opatření nabylo účinnosti 1. března 2008.

Text opatření je dostupný zde: <http://www.zbierka.sk/>

2. Kolektivní investování

Evropská unie

Standardizace klíčových informací pro investory do fondů

V polovině února zveřejnil CESR doporučení pro Evropskou Komisi, týkající se obsahu

⁵ Opatrenie Národnej banky Slovenska z 19. februára 2008, ktorým sa ustanovujú rovnocenné požiadavky pre emitentov so sídlom v nečlenských štátoch, ktorých cenné papiere sú prijaté na obchodovanie na regulovanom trhu

⁶ 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

a formy dokumentu, který by obsahoval „Klíčové informace pro investory“ („Key Information Document“). Účelem tohoto standardizovaného dokumentu je zjednodušit a zdůraznit zásadní aspekty, které by měl drobný investor zvážit při nákupu cenných papírů standardního fondu kolektivního investování (UCITS). V rámci revize směrnice UCITS by tento dokument měl nahradit stávající zjednodušený statut fondů kolektivního investování.

Základní charakteristikou tohoto informačního dokumentu by měla být stručnost a přehlednost (maximální rozsah dvě strany A4), dokument by měl být psán jazykem srozumitelným pro drobné investory a měl by obsahovat 12 standardních informačních položek.⁷

Text doporučení CESR je dostupný na www.cesr.eu.

Česká republika

n/a

Slovenská republika

n/a

⁷ Mezi tyto informace patří:

- Identifikace fondu, manažera, promotéra
- Investiční cíle a strategie
- Popis relevantních rizik a výnosových faktorů
- Informace o minulých výnosech
- Přehled přímých a nepřímých nákladů pro investora
- Dividendová politika
- Praktické informace (kde a jak lze cenné papíry příslušného fondu koupit či prodat, frekvence výpočtu NAV atp.)
- Stručná informace o daňovém režimu
- Informace o odpovědnosti IS/IF za obsah standardního informačního dokumentu
- Kde lze získat další informace
- Identifikace příslušného orgánu dohledu
- Datum vytvoření standardního informačního dokumentu

3. Bankovníctví a platební systémy

Evropská unie

Spuštění projektu SEPA

Na konci ledna byl zahájen provoz evropského platebního systému SEPA (The Single Euro Payments Area). Jedná se o projekt připravený Evropskou radou pro platební styk (EPC), který vznikl na základě iniciativy samotných bank, za podpory Evropské centrální banky a Evropské komise. EPC vytváří jednotné standardy pro zpracování bezhotovostních plateb v měně EURO v rámci EHS a Švýcarska. Cílem projektu je vytvoření jednotného trhu pro bezhotovostní platby, který odstraní neodůvodněné rozdíly mezi vnitrostátními a přeshraničními peněžními převody.

Ekonomické úspory spojené se zprovozněním systému SEPA odhaduje Evropská komise na 123 miliard EURO během příštích 6 let. Z hlediska spotřebitelů a dalších uživatelů platebních služeb znamená SEPA možnost provádět všechny bezhotovostní platby v eurech prostřednictvím jediného účtu.

Jako legislativní rámec pro tento projekt, který má napomoci odstranění bariér pro poskytování platebních služeb, byla v loňském roce přijata Směrnice o platebních službách⁸. Členské státy mají její ustanovení transponovat do září 2009. Informace o postupu transpozice v České republice a veřejné diskusi organizované Ministerstvem financí byla uvedena v minulém čísle bulletinu BBH⁹.

Podrobné informace o spuštění projektu SEPA naleznete zde na www.ec.europa.eu, <http://www.europeanpaymentscouncil.eu>.

Česká republika

Příprava nového zákona o ČNB

ČNB předložila návrh zákona o České národní bance, připravovaný pro období po vstupu Čes-

⁸ Směrnice Evropského parlamentu a Rady 2007/64/ES ze dne 13. listopadu 2007 o platebních službách na vnitřním trhu, kterou se mění směrnice 97/7/ES, 2002/65/ES, 2005/60/ES a 2006/48/ES a zrušuje směrnice 97/5/ES

⁹ Bulletin BBH lze nalézt na <http://www.bbh.cz/>

ké republiky do eurozóny a zavedení eura jako její měny ke konzultaci v Evropské centrální bance (“ECB“).

Cílem navrhovaného zákona je plně harmonizovat legislativu, týkající se postavení, působnosti a činnosti centrální banky pro etapu po vstupu České republiky do eurozóny a zavedení eura jako její měny. Účinnost zákona je stanovena na den zavedení eura jako měny České republiky.

Novinkou bude zdůraznění vztahu ČNB k Evropské centrální bance, kdy je zdůrazněno, že ČNB vyvíjí svou činnost jednak v rámci Evropského systému centrálních bank a která spočívá zejména v oblasti měnové, statistické a platebních systémů a jednak mimo tento systém, kde je dominantní činností ČNB výkon dohledu nad finančním trhem.

Návrh zákona je založen na adaptačním principu, což znamená, že značná část dosavadní působnosti ČNB po zavedení eura přejde do kompetence evropských institucí a bude upravena přímo účinnou evropskou legislativou¹⁰ a nový zákon o ČNB, který bude existovat paralelně bude upravovat základní poslání ČNB a výkon dalších činností.

Text návrhu zákona včetně důvodové zprávy naleznete zde: <http://www.cnb.cz>

ČNB zahajuje zveřejňování seznamu agentur pro úvěrové hodnocení

V návaznosti na implementaci evropských předpisů o kapitálové přiměřenosti je Česká národní banka podle zákona o bankách¹¹, povinna vést [seznam agentur pro úvěrové hodnocení](#), kam jsou zapisovány agentury, které o zápis požádají a které splňují požadavky dané zákonem o bankách a dalšími navazujícími předpisy.

Tento seznam, sloužící pro účely výpočtu kapitálových požadavků regulovaných osob, bude postupně doplňován o další agentury, které splní potřebné požadavky, a bude uveřejňován na webu ČNB v části Dohled nad finančním

¹⁰ Zejména Smlouvou o založení Evropského společenství a Protokolem o Statutu Evropského systému centrálních bank a Evropské centrální banky.

¹¹ § 12b zákona č. 21/1992 Sb., o bankách, ve znění pozdějších předpisů

trhem. Z daného seznamu bude možné vstoupit přímo na detailní informace, týkající se zejména rozsahu uplatňovaných úvěrových hodnocení a přiřazení těchto úvěrových hodnocení stupňům úvěrové kvality. Přehledné informace o agenturách pro úvěrové hodnocení budou rovněž součástí informací zveřejňovaných ČNB v rámci tzv. [Supervisory disclosure](#).

Dokument a seznam ratingových agentur je dostupný zde: <http://www.cnb.cz/>

Slovenská republika

Návrh změny zákona o platobnom styku

Koncem února byl předložen k připomínkovému řízení návrh novely zákona o platobnom styku.¹² Tento návrh je součástí Národního plánu zavedení eura ve Slovenské republice, které by mělo být uskutečněno na počátku roku 2009. Návrh zákona souvisí se změnami v platebním systému SIPS provozovaném NBS a s napojením na platební systém TARGET2¹³. SIPS (Medzibankový platobný systém v Slovenskej republike) by se od 1. ledna 2009 měl změnit na clearingový systém, přičemž zúčtování vypočítávaných pozic bude probíhat v platebním systému TARGET2-SK. Účinnost této novely zákona se předpokládá současně se zavedením eura, tedy k 1. lednu 2009.

Dokument je přístupný zde: <http://www.mfsr.sk>

Změny zákonů v souvislosti s přijetím eura

Ministerstvo financí zveřejnilo v polovině února informaci k návrhu zákona, kterým se mění a doplňují některé zákony¹⁴ v souvislosti se zavedením eura ve Slovenské republice. Návrh vychází z Národního plánu na zavedení eura

¹² zákon č. 510/2002 Z.z o platobnom styku a o zme-
ne a doplnení niektorých zákonov

¹³ European Automated Real-time Gross Settlement
Express Transfer

¹⁴ zákon SNR č. 71/1992 Zb; zákon SNR č. 78/1992
Zb; zákon SNR č. 511/1992 Zb; zákon NR SR
č. 145/1995 Z.z.; zákon č. 200/1998 Z.z.; zákon
č. 150/2001 Z.z.; zákon č. 431/2002 Z.z.; zákon
č. 446/2002 Z.z.; zákon č. 595/2003 Z.z.; zákon
č. 98/2004 Z.z.; zákon č. 104/2004 Z.z.; zákon
č. 105/2004 Z.z.; zákon č. 106/2004 Z.z.;

a měl by navázat na zákon o zavedení měny euro ve Slovenské republice¹⁵. Předpokládáný termín předložení návrhu vládě je srpen 2008.

Dokument je přístupný zde: <http://www.mfsr.sk>

Nová vyhláška k vykazování, přepočtu a zaokrouhlování cen

Slovenské Ministerstvo financí vydalo vyhlášku, která stanoví pravidla vykazování a přepočtu peněžních sum v souvislosti s přechodem na euro pro účely účetnictví, daní a celní účely. Vydání této vyhlášky navazuje na zákon o zavedení měny euro ve Slovenské republice. Vyhláška je účinná od 15. března 2008.

Vyhláška upravuje postupy při přepočtu finančních údajů ze slovenských korun na euro, pravidla vykazování peněžních údajů v daňových přiznáních, souhrnných výkazech, hlášeních, dále pak v žádostech o vrácení přeplatku daně, v celních vyhláškách a dále také postup při vydávání rozhodnutí v daňových a celních záležitostech. Návrh vyhlášky dále také upravuje postupy při zaokrouhlování peněžních plateb a jiných hodnot provedených v období před zavedením eura, které jsou uváděny např. v rozhodnutích, oznámeních nebo záznamech vydávaných správcem daně v období po zavedení eura.

Dokument je přístupný zde: <http://www.mfsr.sk>

4. Pojišťovnictví

Evropská unie

Evropská komise připravila další verzi směrnice o Solventnosti

Na konci února uveřejnila Evropská komise přepracovaný návrh nové směrnice o solventnosti pro pojišťovny a zajišťovny. Podstatou návrhu je vytvoření předpokladů pro adekvátní řízení rizik v pojišťovnách a zajišťovnách a zajištění jejich dostatečné kapitálové vybavenosti. Nový koncept solventnosti by měl také reflektovat nová rizika, kterým sektor pojišťo-

ven a zajišťoven čelí. Dále má nová směrnice za cíl vytvoření platformy pro účinnou spolupráci orgánů dohledu jednotlivých členských států EU a pro dohled nad přeshraničně působícími pojišťovacími skupinami. Schválení nové směrnice o solventnosti se předpokládá počátkem roku 2009.

Text návrhu směrnice je přístupný zde: http://ec.europa.eu/internal_market/insurance

CEIOPS zahájil konzultace k otázkám proporcionality požadavků na solventnost a k solventnosti pojišťovacích skupin

V rámci přípravy nové směrnice o solventnosti publikoval na konci února CEIOPS konzultační materiál k problematice proporcionality a k otázkám pojišťovacích skupin.

Konzultační dokument k otázkám proporcionality řeší otázky uplatňování požadavků zaváděných směrnicí o solventnosti na různě velké pojišťovny a zajišťovny. Návrh CEIOPS předpokládá zohledňování rozsahu a struktury pojišťovacích a zajišťovacích činností vykonávaných konkrétní pojišťovnou či zajišťovnou a umožnění flexibility orgánu dohledu při posuzování systémů řízení rizik a využívání interních modelů

V oblasti uplatňování solventnostních požadavků v rámci pojišťovacích skupin CEIOPS řeší konzultační dokument CEIOPS otázky poskytování finančních výpomocí v rámci pojišťovacích skupin zejména ze strany mateřské společnosti, podmínky, za kterých je poskytnutí takové výpomoci z hlediska konceptu solventnosti přípustné a problematiku uveřejňování informací o poskytnuté finanční výpomoci. Konzultační materiál se dále zabývá podmínkami a pravidly pro spolupráci orgánů dohledu jednotlivých členských států ve kterých pojišťovací skupina působí. V rámci konzultace proběhne 2. dubna 2008 také veřejné slyšení.

Dokument je dostupný zde: <http://www.ceiops.eu>

Česká republika

Sdělení ČNB k ročním výkazům pojišťovacích zprostředkovatelů

Česká národní banka publikovala v polovině ledna úřední sdělení o předkládání ročního vý-

¹⁵ zákon č. 659/2007 Z. z. o zavedení meny euro v Slovenskej republice

kazu činnosti pojišťovacího agenta a pojišťovacího makléře. Sdělení ČNB obsahuje v příloze vzorové formuláře výkazů určených k vykazování činnosti pojišťovacích zprostředkovatelů za rok 2007. Dále obsahuje pokyny k jejich vyplnění a zadání informací do elektronického Informačního systému pojišťovacích zprostředkovatelů (ISPOZ). Podle zákona o pojišťovacích zprostředkovatelích¹⁶ končí lhůta pro předložení těchto informací ČNB 31. března.

Text úředního sdělení ČNB je dostupný zde <http://www.cnb.cz/>.

Slovenská republika

NBS vydala nová opatření pro pojišťovny

Počátkem ledna vydala Národní banka Slovenska opatření¹⁷, kterým se stanoví maximální výše technické úrokové míry. Toto opatření nabývá účinnosti 1. května 2008.

NBS dále vydala opatření¹⁸, kterým se stanoví minimální výše garančního fondu pojišťovny nebo pobočky zahraniční pojišťovny. Toto opatření nabývá účinnosti 1. dubna 2008.

Dokumenty jsou dostupné zde: <http://www.nbs.sk/>

Připomínková řízení k opatřením NBS pro pojišťovny

NBS předložila na konci února k připomínkovému řízení návrh opatření vycházející ze zmocnění dle nového zákona o poistovníctve¹⁹, který nabude účinnosti 1. dubna 2008. Návrh stanoví způsob prokazování splnění podmínek pro udělení povolení k výkonu pojišťovatelské a zajišťovatelské činnosti. Návrh opatření uvádí výčet konkrétních dokladů a dokumentů potřebných pro doložení skutečnosti požadovaných zákonem. Návrh

¹⁶ Zákon č. 38/2004 Sb., o pojišťovacích zprostředkovatelích a likvidátorech pojistných událostí, ve znění pozdějších předpisů

¹⁷ Opatrenie Národnej Banky Slovenska č. 1/2008

¹⁸ Opatrenie Národnej Banky Slovenska č. 2/2008

¹⁹ zákon č. 8/2008 Z. z. o poistovníctve a o zmene a doplnení niektorých zákonov

nahradí stávající vyhlášku NBS²⁰ upravující totožnou problematiku, která bude zrušena spolu s účinností nového zákona o poistovníctve.

V návaznosti na nový zákon o poistovníctve NBS dále předložila k připomínkovému řízení návrh opatření, kterým se stanovují limity umístění technických rezerv pojišťoven. Navržené limity zohledňují požadavky příslušných evropských předpisů pro oblast životního a neživotního pojištění.²¹

Dokumenty jsou dostupné zde: <http://www.nbs.sk>

NBS upozorňuje pojišťovací zprostředkovatele na plnění ročních informačních povinností

NBS uveřejnila na konci února upozornění pro pojišťovací zprostředkovatele ohledně plnění pravidelné informační povinnosti vůči NBS. Informace jsou předkládány na standardizovaných formulářích do 31. března 2008

Podrobnou informaci lze nalézt zde: <http://www.nbs.sk/>

5. Regulace finančního trhu

Evropská unie

Finanční konglomeráty

²⁰ vyhláška Ministerstva financií Slovenskej republiky č. 155/2002 Z.z. ktorou sa ustanovuje spôsob preukazovania splnenia podmienok na udelenie povolenia na vykonávanie poistovacej činnosti a na udelenie povolenia na vykonávanie zaistovacej činnosti

²¹ Směrnice Rady 92/49/EHS ze dne 18. června 1992 o koordinaci právních a správních předpisů týkajících se přímého pojištění jiného než životního a o změně směrnic 73/239/EHS a 88/357/EHS (třetí směrnice o neživotním pojištění)

Směrnice Evropského parlamentu a Rady 2002/83/ES ze dne 5. listopadu 2002 o životním pojištění

Směrnice Evropského parlamentu a Rady 2005/68/ES ze dne 16. listopadu 2005 o zajištění a o změně směrnic Rady 73/239/EHS, 92/49/EHS, jakož i směrnic 98/78/ES a 2002/83/ES

Výbory evropských regulátorů v oblasti bankovníctví a pojišťovnictví CEBS a CEIOPS²² vydaly na konci února společnou zprávu ohledně standardů dohledu na konsolidovaném základě a dohledu nad finančními konglomeráty ve třetích zemích.

Analýza hodnotila, zda jsou orgány dohledu v USA a Švýcarsku schopny na základě domácích právních předpisů a oprávnění orgánů dohledu dosáhnout ve vztahu k finančním konglomerátům obdobné úrovně dohledu na konsolidovaném základě a doplňkového dohledu, tak jak je stanoví Směrnice o kapitálových požadavcích²³ a Směrnice o finančních konglomerátech²⁴. Závěry analýzy hodnotí právní rámce a oprávnění regulátorů v USA a ve Švýcarsku jako ekvivalentní požadavky evropských předpisů.

Text zprávy je dostupný na <http://www.cesr.org/>

Konzultace k regulaci ratingových agentur

V únoru zahájil CESR veřejnou diskusi k roli ratingových agentur na finančním trhu, zejména v oblasti strukturovaného financování a sekuritizací. Konzultační materiál CESR se zaměřuje na některé otázky související s transparentností procesu hodnocení – například zveřejňování metodologie hodnocení a snadnost přístupu k informacím ze strany investorů, dále s monitorováním kvality hodnocení, včetně jejích předpokladů - dostatečných zdrojů a flexibility organizačních postupů ratingových agentur, či omezování a řízení případných střetů zájmů.

²² Committee of European Banking Supervisors, Committee of European Insurance and Occupational Pensions Supervisors

²³ Směrnice Evropského parlamentu a Rady 2006/48/ES ze dne 14. června 2006 o přístupu k činnosti úvěrových institucí a o jejím výkonu

²⁴ Směrnice Evropského parlamentu a Rady 2002/87/ES ze dne 16. prosince 2002 o doplňkovém dozoru nad úvěrovými institucemi, pojišťovnami a investičními podniky ve finančním konglomerátu a o změně směrnice Rady 73/239/EHS, 79/267/EHS, 92/49/EHS, 92/96/EHS, 93/6/EHS a 93/22/EHS a směrnice Evropského parlamentu a Rady 98/78/ES a 2000/12/ES

Cílem konzultačního procesu je zhodnocení různých variant regulace činnosti ratingových agentur a získání podkladů pro posouzení výnosů a nákladů takové regulace. Veřejné slyšení ke konzultačnímu materiálu proběhne 26. března. V České republice jsou v současnosti registrovány u ČNB 2 ratingové agentury.

Dokumenty k veřejné diskusi jsou dostupné na <http://www.cesr.eu/>.

Otázky regulace svrchovaných fondů v EU

Evropská komise zveřejnila zprávu o svrchovaných (suverénních) fondech (Sovereign Wealth Funds – SWF), ve které vyzývá k zvážení možností regulace suverénních fondů na evropské úrovni. SWF je kapitálový fond, jehož vlastníkem je stát, a který umísťuje své investice do diversifikovaného portfolia domácích i zahraničních aktiv. SWF je charakteristický zejména pro surovinově bohaté státy, které hledají způsoby pro investování výnosů z prodeje těchto surovin – zejména ropy. Největší suverénní fondy jsou vlastněny SAE, Norskem, Ruskem a Saudskou Arábií.

Ve své zprávě Komise zdůrazňuje pozitivní funkci svrchovaných fondů jako zdrojů investic, nicméně poukazuje na určitá rizika vyplývající ze státního vlastnictví fondů a s ní spojenou možností narušení fungování tržních mechanismů. Těmto rizikům některé členské státy snaží čelit regulací obsaženou v národních předpisech – Komise proto za účelem sjednocení podmínek na jednotném evropském trhu vyzývá k přijetí společného postoje ve formě komunitární úpravy.

Text zprávy Komise je dostupný na www.ec.europa.eu.

Česká republika

n/a

Slovenská republika

Návrh novely zákona o cenných papírech

Ministerstvo financí SR zveřejnilo informace o připravované změně zákona o cenných papírech

roch²⁵. Tato změna by měla reflektovat požadavky směrnice²⁶ týkající se procesních pravidel a kritérií obezřetného posuzování nabídek převzetí a zvyšování podílů v institucích finančního sektoru. Směrnice nově stanoví zejména hranice podílů na finanční instituci pro jejichž získání nebo překročení je nutno obdržet souhlas příslušného orgánu dohledu a dále pak upravuje procesní postup při podávání a schvalování této žádosti. Mezi kritéria, která jsou dle Směrnice při posuzování žádosti zohledňována patří zejména dobrá pověst a finanční situace žadatele, odbornost a dobrá pověst managementu cílové společnosti a další. Výčet kritérií je stanoven taxativně.

V souvislosti s touto změnou by mělo dojít také k dílčí změně zákona o bankách²⁷ a zákona o poist'ovnictve²⁸. Předpokládaný termín předložení návrhu zákona vládě k projednání je stanoven na listopad tohoto roku.

Dokument je přístupný zde: <http://www.mfsr.sk>

6. Obchodní společnosti

Evropská unie

n/a

Česká republika

Projednání návrhu zákona o přeměnách obchodních společností a družstev v parlamentu

²⁵ zákon č. 566/2001 Z.z. o cenných papírech a investičných službách a o zmene a doplnení niektorých zákonov

²⁶ 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

²⁷ zákon č. 483/2001 Z.z., o bankách a o změně a doplnění některých zákonů

²⁸ zákon č. 8/2008 Z. z. o poist'ovnictve a o zmene a doplnění niektorých zákonov

Poslanecká sněmovna parlamentu schválila počátkem února návrh zákona o přeměnách obchodních společností a družstev („**Zákon o přeměnách**“). Návrh je nyní předmětem projednání v Senátu. Zákon o přeměnách vyčleňuje z obchodního zákoníku úpravu přeměn obchodních společností a družstev do samostatného zákona.

Zákon do českého právního řádu transponuje **Desátou směrnicí**²⁹ a v souladu s právem ES umožňuje realizovat přeshraniční fúzi společností s ručením omezeným a akciové společností. Povolují se i přeshraniční fúze družstev.³⁰ Nad rámec Desáté směrnice se Návrhem zákona o přeměnách připouští i přeshraniční fúze veřejné obchodní společnosti a komanditní společnosti.³¹

Zákon o přeměnách má 7 částí. První část (Obecná ustanovení) obsahuje ustanovení společná pro všechny druhy přeměn obchodních společností a družstev. Část druhá (Fúze) upravuje jednak vnitrostátní a jednak přeshraniční fúze. Část třetí obsahuje ustanovení upravující rozdělení, část čtvrtá převod jmění a část pátá změnu právní formy. Část šestá a část sedmá upravují společná a přechodná ustanovení a účinnost navrhované právní úpravy.

Zákon o přeměnách zavádí jednotný termín „**projekt přeměny**“, jenž jednotně nahrazuje ve stávající právní úpravě používané různé termíny, a to smlouvu o fúzi, smlouvu o převodu jmění na společníka, smlouvu o rozdělení

²⁹ Směrnice Evropského parlamentu a Rady ES č. 2005/56, o přeshraničních fúzích kapitálových společností

³⁰ Podle ustanovení Desáté směrnice nemusí členský stát dovolit přeshraniční fúze družstev. Návrh zákona o přeměnách přeshraniční fúze družstev povoluje.

³¹ K zařazení přeshraničních fúzí veřejné obchodní společnosti a komanditní společnosti do Návrhu zákona o přeměnách přispěl i rozsudek Evropského soudního dvora ve věci sp. zn. C-411/03 SEVIC Systems AG ze dne 13.12.2005, který vykládá čl. 43 a čl. 48 Smlouvy o založení Evropského společenství a svobodu usazování. Návrh zákona o přeměnách v tomto ohledu také koresponduje s doporučeními Komise ES, ve kterých Komise ES vyzývá členské státy k umožnění k co nejširší sdružovací svobodě obchodních společností, a to i nad rámec desáté směrnice, která se vztahuje pouze na kapitálové společnosti.

a převzetí obchodního jmění nebo projekt rozdělení a rozhodnutí o změně právní formy. Zákon o přeměnách již věcně nerozlišuje mezi návrhem projektu a projektem samotným.

U úpravy fúzí a rozdělení u akciových společností se vypouští požadavek na přezkoumání projektu fúze nebo projektu rozdělení dvěma znalci a nadále postačuje přezkoumání projektu jedním znalcem.

Projednávaný zákon dále odstraňuje nedostatky stávající právní úpravy přeměn. Předpokládána účinnost zákona je v polovině letošního roku.

Informace k projednávání zákona jsou dostupné na <http://www.psp.cz>.

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 nebo konzultaci nás neváhejte kontaktovat na níže uvedené adrese.

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