

# Právní aktuality - Finanční trh

Bulletin září & říjen 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*

#### **Konzultace CESR k režimu zneužití trhu**

Počátkem října byl předložen k veřejné diskusi návrh standardů CESR k postupu při hodnocení podmínek přípustnosti programů stabilizace a zpětných odkupů kótovaných investičních nástrojů. Cílem standardu CESR je sjednotit aplikační praxi jednotlivých orgánů dohledu v rámci EU.

Dokument klade otázky ohledně přípustnosti stabilizací a zpětných odkupů, které probíhají mimo výslovně specifikovaný postup uvedený v prováděcím nařízení k MAD<sup>1</sup> jak v jednom, tak ve více členských státech. Dále je diskutována problematika standardního způsobu informování regulátorů a o obchodech uzavřených v rámci stabilizace a v rámci zpětného odkupu a uveřejňování těchto informací, včetně využití možností stanovených transparentní směrnici.

Dále je diskutován rozsah povinnosti emitenta kótovaného investičního nástroje reagovat na „fámy“, které se týkají nebo mohou týkat vnitřní informace, kterou má emitent aktuálně k dispozici a kterou dosud neuveřejnil či její uveřejnění odložil.

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

#### **Veřejná diskuse k pravidlům pro vypořádací systémy**

Na konci října byla zahájena veřejná diskuse ke společnému dokumentu CESR a ESCB<sup>2</sup> k pravidlům pro clearing a settlement v rámci

evropských trhů. V rámci dokumentu jsou diskutovány otázky, které se týkají fungování centrálních depozitářů a centrálních protistran.

Návrh standardů se zabývá mj. problematikou vypořádacích cyklů, půjčování cenných papírů, zajišťování principu DVP, podmínkami pro přístup k centrálním depozitářům a centrálním protistranám či otázkami transparentnosti činnosti vypořádacích systémů a centrálních depozitářů.

Cílem těchto připravovaných standardů je vytvořit podmínky pro omezení operačních a právních rizik vypořádacích systémů a zvýšení efektivity jejich fungování a rámec pro hodnocení činnosti vypořádacích systémů ze strany orgánů dohledu.

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

#### **Veřejná diskuse k pravidlům obchodování s energetickými kontrakty**

V říjnu byl předložen k veřejné diskusi společný dokument CESR a ERGEG<sup>3</sup>, který představuje návrh doporučení pro Evropskou komisi v rámci přípravy nové legislativy pro plnou liberalizaci evropských energetických trhů. Dokument předkládá nová pravidla pro činnost osob, které obchodují s kontrakty na dodávku energií (především elektřiny a plynu) ať jde o producenty, velkoobchodníky či „pouhé“ obchodníky. Z dokumentu je patrná silná inspirace pravidly, která v oblasti kapitálového trhu zavědla směrnice MiFID.

Diskutována jsou pravidla pro vedení evidencí o provedených obchodech s energetickými kontrakty, pravidla pro transparentnost trhu s energiemi a energetickými kontrakty a dále podmínky a pravidla spolupráce mezi národními orgány dohledu v oblasti finančního trhu a energetického trhu.

Schválení nového právního rámce pro energetické trhy se předpokládá v průběhu roku 2009.

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

#### **Doporučení CESR a CEBS k pravidlům pro činnost obchodníků s komoditami**

Obsahem doporučení výborů regulátorů kapitálového trhu a bank pro Evropskou komisi v rámci přípravy nové legislativy pro komoditní

<sup>1</sup> Nařízení Komise (ES) č. 2273/2003 ze dne 22. prosince 2003, kterým se provádí směrnice Evropského parlamentu a Rady 2003/6/ES, pokud jde o výjimky pro programy zpětného odkupu a stabilizace finančních nástrojů.

<sup>2</sup> European System of Central Banks.

<sup>3</sup> the European Regulators' Group for Electricity and Gas.

trhy a v souvislosti s připravovanou legislativou pro energetické trhy, jsou podrobná pravidla pro činnost obchodníků s komoditami a komoditními deriváty.

Navrhované řešení vychází z režimu uplatňovaného v oblasti kapitálového trhu a navrhuje zavedení pravidel pro činnost obchodníků s komoditami podobně jako je tomu u obchodníků s cennými papíry (personální předpoklady, kvalifikovaná účast, pravidla jednání k zákazníkům, informační povinnosti), byť s určitými úlevami vzhledem ke specifické povaze komoditních trhů a obchodování s komoditami. Návrh rovněž předpokládá zavedení kapitálových požadavků na obchodníky s komoditami, které budou obdobné kapitálové přiměřenosti uplatňované u bank a u obchodníků s cennými papíry.

Předpokládané schválení nových pravidel pro komoditní trhy je v průběhu roku 2009.

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

### **Doporučení CESR a ERGEG k vypracování pravidel proti zneužívání energetického trhu**

V souvislosti s připravovanou legislativou pro energetické trhy předložili CESR a ERGEG Evropské komisi doporučení ke zpracování pravidel, která mají omezit možnost zneužívání trhu v oblasti trhů s energiemi. Návrh vychází z právního rámce nastaveného pro oblast kapitálového trhu směrnicí o zneužívání trhu (MAD)<sup>4</sup>, nicméně předkládané doporučení obsahuje řadu odlišností, které vyplývají ze specifik trhů s energiemi. Návrh předpokládá existenci pravidel pro transparentnost trhů s energiemi, která se uplatní jak ve vztahu k producentům, provozovatelům distribučních/rozvodných sítí a obchodníkům. Podobně jako na kapitálovém trhu bude upraven režim nakládání s vnitřními informacemi v oblasti trhů s energiemi a další pravidla, která mají předcházet zneužívání trhů.

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

## **Česká republika**

### **Příprava vyhlášky k požadavkům na odbornost pracovníků u obchodníků s cennými papíry**

<sup>4</sup> Směrnice Evropského parlamentu a Rady 2003/6/ES ze dne 28. ledna 2003 o obchodování zasvěcených osob a manipulaci s trhem (zneužívání trhu).

V září uveřejnila ČNB návrh vyhlášky, kterou se stanoví rozsah potřebných znalostí a zkušeností osob, pomocí kterých provádí obchodník s cennými papíry své činnosti. Vyhláška navazuje na požadavky stanovené v ZPKT<sup>5</sup> po rozsáhlé novele účinné od letošního července.

Obsahem návrhu vyhlášky je stanovení požadavků na odborné znalosti a délku minimální požadované praxe na finančním trhu pro pracovní pozice u obchodníků s cennými papíry a u investičních zprostředkovatelů. Vyhláška upravuje požadavky na pracovníky, kteří se podílejí na

- poskytování investičních služeb (prodejci, poradci, makléři, portfolio manažeři),
- řízení rizik a
- vnitřní kontrole (vnitřní audit a compliance).

Podle nového režimu bude nutné, aby obchodníci s cennými papíry a investiční zprostředkovatelé stanovili v návaznosti na vyhlášku požadavky na každou pracovní pozici a zajistili, že jejich pracovníci budou mít dostatečnou odbornost - znalosti a zkušenosti pro výkon příslušných, vyhláškou stanovených, činností. Účinnost vyhlášky se předpokládá od prosince tohoto roku.

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

### **Příprava novelizace vyhlášky k deníku obchodníka a k evidenci investičního zprostředkovatele**

Počátkem října publikovala ČNB konzultační dokument k připravované novele vyhlášky o deníku.<sup>6</sup> V návaznosti na novelu ZPKT a prováděcí nařízení k MiFID<sup>7</sup> budou do vyhlášky o deníku doplněny požadavky na evidování některých dalších informací a dále navrženy úpravy struktury evidovaných údajů, které vycházející z praktické zkušenosti se zpracováním informací ze strany ČNB. Přitom zůstává zachována stávající struktura deníku a de facto se mění jen rozsah a struktura položek.

<sup>5</sup> Zákon č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu ve znění pozdějších předpisů.

<sup>6</sup> Vyhláška č. 261/2004 Sb., o náležitostech a způsobu vedení deníku obchodníka s cennými papíry a zásadách pro vedení evidence přijatých a předaných pokynů investičního zprostředkovatele.

<sup>7</sup> 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, transparentnosti trhu, přijímání finančních nástrojů k obchodování a o vymezení pojmů pro účely zmíněné směrnice.

Pro investiční zprostředkovatele připravovaná novelizace přináší nastavení shodné struktury evidence s požadavky kladenými na deník obchodníka s cennými papíry. Fakticky totožná struktura údajů s deníkem bude zavedena ohledně pokynů zákazníků, informací o osobách a částečně o investičních nástrojích. Povinnou součástí evidence investičního zprostředkovatele budou smlouvy, na jejichž základě jsou podávány pokyny k nákupu, prodeji nebo jinému převodu investičního nástroje.

Návazně na změny ve vyhlášce o deníku dojde také k modifikaci informačních povinností obchodníka s cennými papíry upravených vyhláškou o informačních povinnostech.<sup>8</sup> Dojde k úpravě formy, způsobu a frekvence zasílání deníku obchodníka ČNB. Informace z deníku obchodníka budou nově požadovány v odlišné formě. Namísto členění podle druhů investičních nástrojů navrhuje ČNB rozdělení informace ve výstupu z deníku obchodníka do 4 datových oblastí:

- informace o pokynech,
- informace o obchodech,
- informace o osobách,
- informace o investičních nástrojích.

Plnění informačních povinností bude probíhat prostřednictvím automatizovaného systému pro sběr dat ČNB.

Formát a způsob plnění informačních povinností investičních zprostředkovatelů bude Komplexní řešení zasílání informací investičním zprostředkovatelem České národní bance. Bude řešeno samostatnou vyhláškou.

Předpokládaná účinnost vyhlášek je jaro 2009. Bližší informace jsou dostupné zde: <http://www.cnb.cz>.

### **Příprava vyhlášky k transparentnosti emitentů a ke zneužívání trhů**

V návaznosti na připravovanou novelu ZPKT, která transponuje prováděcí směrnici o transparentnosti<sup>9</sup>, uveřejnila na konci září ČNB konzultační dokument k připravované prováděcí vyhlášce. Obsahem vyhlášky bude

- obsah oznámení podílu na hlasovacích právech, forma a způsob jeho zasílání,
- forma a způsob uveřejňování povinně uveřejňovaných informací emitentem nebo jinou osobou,
- struktura, forma a způsob zasílání povinně uveřejňované informace ČNB emitentem nebo jinou osobou,
- podmínky uchovávání podstatných údajů souvisejících s povinně uveřejněnou informací emitentem nebo jinou osobou.

Vzhledem k tomu, že se úprava transparentnosti emitentů prolíná s režimem vnitřních informací, navrhuje ČNB spojení této problematiky do jedné prováděcí vyhlášky, která proto bude obsahovat také podmínky pro

- odklad uveřejnění vnitřní informace,
- vedení seznamu osob, které mají přístup k vnitřní informaci,
- oznamování manažerských transakcí,
- požadavky na kvalitativní vymezení vnitřní informace,
- oznamování o podezření ze zneužití trhu,
- posuzování manipulace s trhem.

Cílem navrhované vyhlášky by mělo být sladění požadavků na informování o kótovaných investičních nástrojích, zejména způsob jejich uveřejňování a oznamování ČNB. Dále nová vyhláška zohlední změny ZPKT plynoucí z transpozice prováděcí směrnice k transparentnosti např. nová úprava vedení seznamu osob, které mají přístup k vnitřní informaci.

Účinnost vyhlášky se odvíjí od přijetí novely ZPKT, které se předpokládá v první polovině roku 2009.

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

### *Slovenská republika*

N/A

## **2. Kolektivní investování**

### *Evropská unie*

#### **Doporučení CESR k passportu správcovské společnosti**

Na konci října publikoval CESR své doporučení k připravované směrnici UCITS IV ohledně problematiky přeshraniční činnosti (passportu) správcovské společnosti. CESR doporučuje umožnění širokého passportu správcovské společnosti, která by tak mohla obhospodařovat

<sup>8</sup> Vyhláška České národní banky č. 605/2006 Sb., o některých informačních povinnostech obchodníka s cennými papíry, ve znění pozdějších předpisů.

<sup>9</sup> Směrnice Komise 2007/14/ES ze dne 8. března 2007, kterou se stanoví prováděcí pravidla k některým ustanovením směrnice 2004/109/ES o harmonizaci požadavků na průhlednost týkajících se informací o emitentech, jejichž cenné papíry jsou přijaty k obchodování na regulovaném trhu.

i fondy kolektivního investování založené v jiném členském státě než ve kterém je sídlo samotné správcovské společnosti. Doporučení CESR se dále zabývá podmínkami a pravidly pro činnost správcovských společností, které vykonávají svou činnost přeshraničně, a pro jejich dohled, pro povolování fondů zakládaných správcovskou společností v hostitelském členském státě a podmínkami pro činnost depozitáře, jako klíčového kontrolního prvku v rámci kolektivního investování.

Schválení nového právního rámce pro kolektivní investování se předpokládá v prvním čtvrtletí příštího roku.

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

### Česká republika

#### Konzultace k přípustným aktivům fondů kolektivního investování

Počátkem září uveřejnila ČNB konzultační materiál k transpozici směrnice o přípustných aktivech pro standardní fondy kolektivního investování,<sup>10</sup> která je obsahem aktuální novely ZKI<sup>11</sup> na kterou bude navazovat vyhláška ČNB. Přípravovaná vyhláška bude konkrétně upravovat

- požadavky na kvalitativní kritéria investičních cenných papírů a nástrojů peněžního trhu, do kterých může investovat standardní fond;
- požadavky na kvalitativní kritéria investičního cenného papíru nebo nástroje peněžního trhu obsahujícího derivát, do kterého může standardní fond investovat;
- požadavky na kvalitativní kritéria, za kterých standardní fond kopíruje složení indexu akcií anebo dluhopisů.

Konzultační materiál pokládá některé otázky ke způsobu transpozice této směrnice a ke zjištění dopadů, které změna režimu přinese tuzemským správcovským společnostem a fondům kolektivního investování.

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

<sup>10</sup> Směrnice Komise 2007/16/ES ze dne 19. března 2007, kterou se provádí směrnice Rady 85/611/EHS o koordinaci právních a správních předpisů týkajících se subjektů kolektivního investování do převoditelných cenných papírů (SKIPCP), pokud jde o vyjasnění některých definic.

<sup>11</sup> Zákon č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování ve znění pozdějších předpisů.

#### Podmínky investování fondu kvalifikovaných investorů do nemovitostí

Počátkem září vydala ČNB stanovisko k podmínkám investování fondů kvalifikovaných investorů do nemovitostí. Stanovisko se vyjadřuje k uplatňování pravidel o oceňování nemovitostí stanovených vyhláškou pro fondy pro veřejnost<sup>12</sup> na fondy kvalifikovaných investorů. ČNB zde vyslovuje názor, že se tato pravidla neuplatní a fondy kvalifikovaných investorů provádí oceňování nemovitostí podle obecných účetních předpisů. ČNB dále vyslovuje závěr, že fond kvalifikovaných investorů není povinen před nabytím účasti ve společnosti vlastníci nemovitostí nebo s nimi obchodující zaslat depozitáři ocenění nemovitostí v majetku této společnosti ve formě znaleckého posudku. ČNB dále zdůrazňuje klíčovou roli depozitáře pro činnost fondů kvalifikovaných investorů a nezbytnost podrobného nastavení informačních povinností a komunikace v depozitářské smlouvě.

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

### Slovenská republika

#### Opatření NBS o náležitostech žádostí o předchozím souhlasu podle zákona o kolektivním investování

Prvního září nabylo účinnosti opatření NBS, které upravuje náležitosti žádostí o předchozí souhlas ze strany NBS podle zákona o kolektivním investování.<sup>13</sup> Opatření vymezuje povinné složky jednotlivých žádostí o udělení souhlasu NBS včetně případných příloh, jež je nezbytné k žádosti doložit. Opatření se dotýká zejména žádostí o souhlas s (i) nabytím účasti 10%, 20%, 33%, 50% a 66% na správcovské společnosti, (ii) snížením základního kapitálu správcovské společnosti, nejedná-li se o snížení základního kapitálu v důsledku ztráty, (iii) jmenováním členů představenstva, dozorčí rady či prokuristy správcovské společnosti, (iv) změnou stanov správcovské společnosti, (v) sloučením správcovských společností, (vi) prodejem podniku správcovské společnosti a další. Toto

<sup>12</sup> Vyhláška č. 270/2004 Sb., o způsobu stanovení reálné hodnoty majetku a závazků fondu kolektivního investování a o způsobu stanovení aktuální hodnoty akcie nebo podílového listu fondu kolektivního investování.

<sup>13</sup> Opatrenie Národnej banky Slovenska č. 288/2008 Z.z., o náležitostiach žiadostí o udelenie predchádzajúceho súhlasu Národnej banky Slovenska podľa zákona o kolektivnom investovaní.

opatření ruší dřívější vyhlášku Ministerstva financí SR č. 615/2003 Z.z.

Bližší informace jsou dostupné zde: <http://www.zbierka.sk>

### Opatření NBS k žádosti o povolení správcovské společnosti

Na počátku září nabylo účinnosti opatření NBS, které upravuje prokazování splnění podmínek pro udělení povolení ke vzniku a činnosti správcovské společnosti.<sup>14</sup> Jednotlivá ustanovení opatření konkretizují způsob prokázání splnění podmínek stanovených § 6 odst. 2 zákona o kolektivním investování. Tímto opatřením došlo ke zrušení vyhlášky Ministerstva financí SR č. 616/2003 Z.z.

Bližší informace jsou dostupné zde: <http://www.zbierka.sk>.

## 3. Bankovníctví a platební systémy

### Evropská unie

#### Zvýšení limitů pro fondy pojištění vkladů

V souvislosti s turbulencemi na finančních trzích připravila Evropská komise v polovině října návrh novelizace směrnice o fondech pojištění vkladů.<sup>15</sup> Oproti předchozímu stavu, kdy směrnice stanovovala harmonizovanou úroveň krytí nároků z vkladů s tím, že vkladatelé měli nárok na náhradu 90 % vkladů maximálně však do výše 20.000 EUR. Lhůta pro výplatu náhrad byla stanovena na tři měsíce.

Návrh Komise zvyšuje limit náhrad na částku 50.000 EUR, a to v plné výši bez 90% omezení. Rovněž dochází ke zkrácení lhůty pro výplatu na 3 pracovní dny. Transpozice novelizované směrnice by měla být provedena členskými státy do 31. prosince 2008.

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

#### Uveřejnění návrh novely směrnic o kapitálové přiměřenosti

Počátkem října uveřejnila Komise návrh novelizace směrnice o kapitálových požadavcích<sup>16</sup> a konsolidované bankovní směrnice<sup>17</sup>. Novelizace se zaměřuje především na následující oblasti:

- úprava podmínek pro řízení velkých expozic včetně nastavování maximálních limitů angažovanosti;
- změna režimu pro dohled nad přeshraničně působícími bankovními skupinami, včetně vytvoření permanentních koordinačních výborů regulátorů pro jednotlivé přeshraničně působící bankovní skupiny;
- úprava kritérií pro hodnocení kvality regulačního kapitálu, zejména v případě hybridního kapitálu;
- modifikace a zpřísnění požadavků na systém řízení likvidity, zejména pro přeshraničně působící bankovní skupiny, kdy se předpokládá větší informační povinnost vůči výborům regulátorů pro příslušnou bankovní skupinu;
- rozšíření pravidel pro risk management v případě sekuritizace, včetně stanovení výslovného požadavku pro originátora na soustavné držení určité části emise sekuritizovaných investičních nástrojů.

Vzhledem k naléhavosti situace na finančních trzích se navrhuje transpoziční lhůta do 1. dubna 2009.

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

#### Nová směrnice o elektronických penězích

V polovině října předložila Evropská komise návrh nové směrnice o elektronických penězích ke schválení Evropskému parlamentu. Finální schválení navrhované směrnice, která má nahradit směrnici o elektronických penězích z roku 2000<sup>18</sup>, se předpokládá do konce letošního roku.

Nová směrnice přináší úpravu definice elektronických peněz, kde se odstraňuje vazba na technologické platformy, standardizují se podmínky pro výplatu vložených prostředků zákazníkům vydavatelů elektronických peněz. Dále

<sup>14</sup> Opatrenie Národnej banky Slovenska č. 310/2008 Z.z. o spôsobe preukazovania splnenia podmienok na udelenie povolenia na vznik a činnosť správcovskej spoločnosti.

<sup>15</sup> Směrnice Evropského parlamentu a Rady 94/19/ES ze dne 30. května 1994 o systémech pojištění vkladů.

<sup>16</sup> Směrnice Evropského parlamentu a Rady 2006/49/ES ze dne 14. června 2006 o kapitálové přiměřenosti investičních podniků a úvěrových institucí (přepřacované znění).

<sup>17</sup> Směrnice Evropského parlamentu a Rady 2006/48/ES ze dne 14. června 2006 o přístupu k činnosti úvěrových institucí a o jejím výkonu (přepřacované znění).

<sup>18</sup> Směrnice Evropského parlamentu a Rady 2000/46/ES ze dne 18. září 2000 o přístupu k činnosti institucí elektronických peněz, o jejím výkonu a o omezitelném dohledu nad touto činností

dochází k úpravě podmínek pro činnost institucí elektronických peněz a jejich sladění s podmínkami pro činnost poskytovatelů platebních služeb.

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

### Standardy EPC pro inkasa v rámci SEPA

Počátkem září Evropská rada pro platební služby uveřejnila standardy pro inkasa z bankovních účtů. Vytvoření těchto standardů je součástí pravidel systému SEPA<sup>19</sup>, navazují na směrnici o platebních službách<sup>20</sup> a mají za cíl zjednodušit platební služby v Eurozóně a nastavit pro přeshraniční platby stejné podmínky jako pro vnitrostátní.

Standardy EPC pro inkasa zavádí mj. jednotný datový formát pro komunikaci inkasních příkazů mezi bankami, stanoví podmínky pro udělení souhlasu s inkasem, zavádí povinnost inkasující osoby informovat plátce o inkasu, které bude provedeno, či podmínky pro zpětné inkaso.

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

### Nařízení o přeshraničních platbách v EURO

Počátkem října uveřejnila Evropská komise návrh nařízení o přeshraničních platbách v rámci evropských společenství, které nahradí nařízení z roku 2001 o přeshraničních platbách v eurech<sup>21</sup>. Vedle rozšíření závaznosti pravidel pro přeshraniční převody se zavádějí další změny, které mají vesměs přispět ke zjednodušení přeshraničních plateb. Navrhované nařízení navazuje také na právní rámec vytvořený směrnicí o platebních službách a na spuštění systému SEPA.

Dojde např. k rozšíření principu poplatkové nediskriminace mezi přeshraničními a vnitrostátními transakcemi také na inkasa, úpravy v oblasti měnové statistiky a k rozšíření požadavku na zřízení orgánu mimosoudního řešení sporů v oblasti platebních služeb ze strany členských států.

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

<sup>19</sup> Single Euro Payment Area.

<sup>20</sup> 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.

<sup>21</sup> Nařízení Evropského parlamentu a Rady (ES) č. 2560/2001 ze dne 19. prosince 2001 o přeshraničních platbách v eurech.

### Návrh dalších změn směrnic o kapitálové přiměřenosti

V průběhu října předložil CEBS Evropské komisi některé návrhy změn evropských předpisů o kapitálové přiměřenosti (CRD).<sup>22</sup> Jedno z doporučení se týká omezení diskrecí, které mohou při transpozici CRD uplatnit členské státy. Cílem těchto úprav je docílit vyšší míry harmonizace pravidel pro kapitálovou přiměřenost v rámci EU.

Další doporučení CEBS předložené Komisi v září se týká úpravy pravidel pro řízení rizika likvidity. Dokument obsahuje návrhy, které se týkají různých oblastí řízení likvidity. Např. nastavuje pravidla pro zohledňování podmínek likvidity příslušných trhů, která ovlivňuje/i schopnost finančních institucí prodávat aktiva a získávat peněžní prostředky a požaduje, aby finanční instituce adekvátně navyšovaly likvidní rezervy v případě krizového vývoje na finančních trzích a zohledňovaly aktuální a očekávané tržní podmínky při stanovování podmínek pro přijímání finančního zajištění. Dále doporučení obsahuje návrh modifikace pravidel pro dohled řízení likvidity jak ze strany domovského orgánu dohledu, tak i dohledu nad mezinárodně působícími finančními skupinami.

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

### Česká republika

#### Zvýšení limitu plnění z fondu pojištění vkladů

V souvislosti s kritickým vývojem na finančních trzích přikročila česká vláda k úpravě podmínek a limitů pro poskytování náhrad vkladatelům z fondu pojištění vkladů. Vláda schválila novelu zákona o bankách,<sup>23</sup> jejíž cílem je zvýšit limit náhrad poskytovaných z fondu pojištění vkladů v případě, že banka či kampe-lička není schopna vyplatit vklady. Nově stanovený limit náhrad je ekvivalentem částky 50 tisíc Euro. Dále dochází k odstranění dosavadního omezení výše poskytovaných náhrad ve výši 90%-ního limitu z částky vkladu. Po schválení parlamentem se předpokládá účinnost počátkem roku 2009.

<sup>22</sup> Směrnice Evropského parlamentu a Rady 2006/49/ES ze dne 14. června 2006 o kapitálové přiměřenosti investičních podniků a úvěrových institucí (přepřelované znění).

<sup>23</sup> Zákon č. 21/1992 Sb., o bankách ve znění pozdějších předpisů.

### Novelizace devizového zákona

Dne 1. září nabyla účinnosti novelizace devizového zákona.<sup>24</sup> Novelizace mění vymezení devizových míst a mj. v návaznosti na novely ZPKT vyřazuje z působnosti devizového zákona obchody s měnovými deriváty a související činnosti - tyto činnosti budou moci vykonávat pouze licencovaní obchodníci s cennými papíry podle podmínek stanovených v ZPKT. Nově se upravuje proces registrace ke směnářské činnosti, podmínky pro získání devizové licence a pro povolení k poskytování peněžních služeb, kdy dochází ke zpřísnění podmínek pro získání příslušného povolení. Rozšiřuje se také rozsah povinností, které mají devizová místa dodržovat, včetně informačních povinností vůči ČNB a pravidel jednání vůči zákazníkům. Rovněž jsou zaváděny určité požadavky na organizační předpoklady pro činnost osoby s povolením či registrací podle devizového zákona. Novelizovány jsou rovněž ustanovení o pravomocích dohledu ČNB a o správním trestání oblasti devizových služeb.

Bližší informace jsou dostupné zde: [www.cnb.cz](http://www.cnb.cz)

### Nová vyhláška o směnárnách

Na začátku září nabyla účinnosti nová vyhláška upravující podmínky směnářské činnosti a souvisejících peněžních služeb<sup>25</sup>, která navázala na novelizaci devizového zákona. Obsahem vyhlášky je vymezení náležitostí žádosti o registraci ke směnářské činnosti a v žádosti o devizovou licenci k bezhotovostním obchodům s cizí měnou, některé informační povinnosti devizových míst vůči ČNB. Dále stanovení podrobnějších podmínek pro výkon směnářské činnosti a pro provádění bezhotovostních obchodů s cizí měnou.

Významnou novinkou je nastavení pravidel jednání k zákazníkům a podrobných pravidel informování zákazníků devizových míst o podmínkách poskytovaných služeb.

Bližší informace jsou dostupné zde: [www.cnb.cz](http://www.cnb.cz)

<sup>24</sup> Novela byla provedena zákonem č. 254/2008 Sb., kterým se mění některé zákony v souvislosti s přijetím zákona o některých opatřeních proti legalizaci výnosů z trestné činnosti a financování terorismu, Zákon č. 219/1995 Sb., devizový zákon, ve znění pozdějších předpisů.

<sup>25</sup> Vyhláška č. 280/2008 Sb., o směnářské činnosti, bezhotovostních obchodech s cizí měnou a o peněžních službách.

### Úřední sdělení ČNB k devizovému zákonu

V polovině září vydala ČNB úřední sdělení,<sup>26</sup> ve kterém specifikovala některé požadavky v souvislosti s podáváním žádostí o registraci směnářské činnosti a o devizovou licenci.

Úřední sdělení dále obsahuje výklad ČNB k vymezení činností v rámci bezhotovostních obchodů s cizí měnou, které spadají do režimu devizového zákona, dále je vymezována zprostředkovatelská činnost a zdůrazňován požadavek na nutnost získání příslušné licence nebo registrace i pro zprostředkovatelskou činnost.

Na počátku října dále vydala ČNB úřední sdělení k organizaci odborných kurzů pořádaných ČNB podle devizového zákona.<sup>27</sup>

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

### Slovenská republika

#### Vyhláška NBS o hotovostním peněžním oběhu

Koncem září prošla meziresortním připomínkovým řízením vyhláška o podmínkách hotovostního peněžního oběhu,<sup>28</sup> jejíž návrh připravila NBS v souvislosti s přípravou na zavedení měny euro. Vyhláška upravuje právní vztahy související se změnou zákonného platidla na území Slovenské republiky, ke které dojde k 1. lednu 2009. Zároveň vyhláška zakotvuje některá pravidla pro zjišťování falešných bankovek a pravidla pro třídění bankovek podle jejich využití pro finanční instituce a jiné zpracovatele hotovostních plateb. Vyhláška definuje některé základní pojmy, které souvisejí s eurobankovami a euromincemi a jejich zpracováním, tříděním a balením, stejně tak jako stanoví postupy odbírání falešných platidel či platidel, u kterých vzniká podezření, že jsou falešnými. Návrh vyhlášky rovněž upravuje předpoklady pro udělení povolení ke správě bankovek a mincí a stanoví náležitosti, které musí obsahovat žádost o udělení takového povolení.

Bližší informace jsou dostupné zde: <http://lt.justice.gov.sk>

<sup>26</sup> Úřední sdělení České národní banky ze dne 15. září 2008 k některým ustanovením devizového zákona.

<sup>27</sup> Úřední sdělení České národní banky ze dne 6. října 2008 o podmínkách organizace odborných kurzů o rozpoznávání platidel podezřelých z padělání nebo pozměňování pořádaných Českou národní bankou podle zákona č. 219/1995 Sb., devizový zákon, ve znění pozdějších předpisů.

<sup>28</sup> Vyhláška o niektorých podrobnostiach o hotovostnom peňažnom obehu a o zmene niektorých vyhlášok.

### Opatření NBS k žádosti o povolení instituce elektronických peněz

Na začátku října nabylo účinnosti opatření NBS, které upravuje podmínky a náležitosti žádosti o povolení k vydávání elektronických platebních prostředků.<sup>29</sup> Toto opatření souvisí s novelou zákona č. 510/2002 Z.z. o platobním styku z 18. června 2008, která nově zavedla možnost získání povolení k vydávání platebních prostředků elektronických peněz jiným osobám, než bankovním institucím, které vydává NBS. Toto opatření stanoví konkrétní náležitosti takové žádosti.

Bližší informace jsou dostupné zde:

<http://www.nbs.sk>

### Novelizace zákona o ochraně vkladů

V druhé polovině října 2008 schválila Národní rada SR novelu zákona o ochraně vkladů.<sup>30</sup> Tato novela zaručuje neomezenou garanci vkladů na bankovních účtech pro fyzické osoby a některé právnické osoby (neziskové organizace a podnikatelské subjekty, jejichž roční závěrka není povinně ověřována auditorem). Doposud je garantováno pouze 90% z maximální částky 20tisíc EUR. Novela zákona se však nevztahuje na pobočky zahraničních bank působících na území SR, kterých je aktuálně osm. Účinnost této novely je od 1. listopadu 2008.

## 4. Pojišťovnictví a penzijní fondy

### Evropská unie

#### Harmonizace pravidel solventnosti pro penzijní fondy

Začátkem září zahájila Evropská komise veřejnou diskusi k problematice pravidel solventnosti pro zaměstnanecké penzijní fondy. Obecný rámec nastavený směrnicí o činnosti zaměstna-

neckých penzijních fondů<sup>31</sup> pro činnost zaměstnaneckých penzijních fondů obsahuje pouze obecné zásady pro řízení rizik a solventnosti zaměstnaneckých penzijních fondů. Záměrem konzultačního dokumentu evropské komise je nastavit podrobnější moderní pravidla pro řízení solventnosti a pro risk management, která by byla harmonizovaná v rámci celé EU.

Návrh předložený k veřejné diskusi se zaměřuje na dva okruhy otázek:

A. Pro zaměstnanecké penzijní fondy, které garantují určitou úroveň zhodnocení investovaných prostředků nebo zohledňují biometrická rizika, konzultační dokument klade otázky na rozsah v jakém má být aplikován režim Solvency II i na tyto zaměstnanecké penzijní fondy. Konzultován je i rozsah základních principů pro řízení rizika a solventnosti, které by se měly uplatnit u těchto penzijních fondů. Dále jsou diskutovány otázky způsobu stanovení regulačního kapitálu a pravidel pro jeho financování.

B. Konzultovány jsou též pravidla pro zaměstnanecké penzijní fondy, které působí přeshraničně. Konkrétně jsou diskutovány otázky zda a za jakých podmínek mají tyto penzijní fondy vytvářet technické rezervy, jako je tomu u pojišťoven, a rozsah aplikace pravidel solventnosti.

Bližší informace jsou dostupné zde:

[http://ec.europa.eu/internal\\_market](http://ec.europa.eu/internal_market)

#### Analýza CEIOPS k outsourcingu u penzijních fondů

Na konci října uveřejnil CEIOPS analytickou zprávu ohledně přístupu členských států EU k outsourcingu u zaměstnaneckých penzijních fondů. Zpráva byla zpracována na základě informací od orgánů dohledu jednotlivých členských států.

Přestože praxe je velmi různorodá, lze vystopovat určitý trend - obdobný jako je tomu u outsourcingu v oblasti kolektivního investování. V zásadě panuje mezi členskými státy podobný přístup, když panuje shoda na tom, že outsourcingovat nelze odpovědnost, rozhodování a obchodní řízení zaměstnaneckého penzijního fondu a nastavování investičních strategií. U ostatních provozních činností je outsourcing, za splnění určitých podmínek, povolen, byť tu ve větším, tu v menším rozsahu.

<sup>29</sup> Opatrenie Národnej banky Slovenska z 9. septembra 2008 č. 16/2008, ktorým sa ustanovujú náležitosti žiadosti o vydanie povolenia na vydávanie platobných prostriedkov elektronických peňazí podľa § 21d ods. 1 zákona č. 510/2002 Z. z. o platobnom styku a o zmene a doplnení niektorých zákonov.

<sup>30</sup> Zákon č. 421/2008 Z.z., ktorým sa mení a dopĺňa zákon Národnej rady Slovenskej republiky č. 118/1996 Z.z., o ochrane vkladov a o zmene a doplnení niektorých zákonov v znení neskorších predpisov a o zmene zákona č. 659/2007 Z.z. o zavedení meny euro v Slovenskej republike a o zmene a doplnení niektorých zákonov v znení neskorších predpisov.

<sup>31</sup> Směrnice Evropského parlamentu a Rady 2003/41/ES ze dne 3. června 2003 o činnostech institucí zaměstnaneckého penzijního pojištění a dohledu nad nimi

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

### Česká republika

N/A

### Slovenská republika

#### Opatření NBS k předkládání informací o pojistně matematických modelech pojišťoven

V říjnu vydala NBS opatření k plnění informační povinnosti pojišťoven ohledně předkládání popisů pojistně-matematických modelů NBS.<sup>32</sup> Toto opatření stanovuje náležitosti informací o pojistně-matematických modelech, které je nutno předložit ze strany pojišťoven NBS pro účely posouzení přípustnosti těchto modelů.

Bližší informace jsou dostupné zde: [www.nbs.sk](http://www.nbs.sk)

## 5. Regulace finančního trhu

### Evropská unie

#### Informační standardy pro platební převody

Počátkem září uveřejnili CESR, CEBS a CEI-OPS standardy ohledně informací, které jsou nutnou součástí peněžních převodů v rámci platebních služeb. V návaznosti na nařízení o informacích o plátcích,<sup>33</sup> které bylo vydáno v souvislosti s evropskou legislativou na zamezení legalizace výnosů z trestné činnosti<sup>34</sup> je předmětem tohoto standardu doporučení pro orgány dohledu v oblasti finančního trhu pro posuzování způsobu, jakým poskytovatelé platebních

<sup>32</sup> Opatrenie Národnej banky Slovenska zo 4. novembra 2008 č. 20/2008 o predkladaní poisťno-matematických údajov a štatistických údajov poisťovne a pobočky zahraničnej poisťovne.

<sup>33</sup> Nařízení Evropského parlamentu a Rady (ES) č. 1781/2006 ze dne 15. listopadu 2006 o informacích o plátcích doprovázejících převody peněžních prostředků.

<sup>34</sup> Směrnice Evropského parlamentu a Rady 2005/60/ES ze dne 26. října 2005 o předcházení zneužití finančního systému k praní peněz a financování terorismu. Směrnice Komise 2006/70/ES ze dne 1. srpna 2006, kterou se stanoví prováděcí opatření ke směrnici Evropského parlamentu a Rady 2005/60/ES, pokud se jedná o definici "politicky exponovaných osob" a technická kritéria pro zjednodušené postupy hloubkové kontroly klienta a pro výjimku na základě finanční činnosti vykonávané příležitostně nebo ve velmi omezené míře.

služeb dodržují podmínky stanovené nařízením o informacích plátců.

Jedná se např. o povinnost monitorování informací o plátcích a jejich vyhodnocování z hlediska, zda nedochází k zamlžování původu prostředků či plátce/příjemce, zavedení vnitřních předpisů a adekvátních vnitřních procesů, které umožní odhalovat klamavé informace o plátcích či podmínky, za kterých poskytovatel platební služby odmítne provedení peněžního převodu.

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

#### Komise zřídila expertní skupinu k otázkám úvěrových registrů

Počátkem září Evropská komise zřídila expertní skupinu k otázkám úvěrových registrů. Cílem činnosti této expertní skupiny je vytvořit standardy pro přístup poskytovatelů úvěrů k databázím s údaji o úvěrové historii žadatelů o úvěr a pro vedení takovýchto databází.

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

### Česká republika

#### Veřejná diskuse k transpozici směrnice o spotřebitelském úvěru

V polovině září předložilo Ministerstvo financí spolu s Ministerstvem průmyslu a obchodu k veřejné diskusi dokument k problematice transpozice směrnice o spotřebitelském úvěru.<sup>35</sup> Nová směrnice o spotřebitelských úvěrech významně mění podmínky pro poskytování spotřebitelských úvěrů. Nová úprava však i nadále nepostihuje všechny typy úvěrových smluv uzavíraných se spotřebiteli. Podrobně jsou stanoveny informace, které má spotřebitel obdržet v rámci propagace příslušného úvěrového produktu, dále informace, které mají být poskytnuty v předmluvní fázi a dále postup poskytovatelů úvěrů při uzavírání smluv.

Nově je komplexně řešena úprava přístupu k databázím obsahujícím údaje o úvěrové historii a postup při informování spotřebitele o výsledku vyhledávání v databázích. Podrobně jsou stanoveny informace povinně obsažené ve smlouvách o spotřebitelských úvěrech včetně požadavků na informace o úrokové sazbě a o možnosti přečerpání úvěrového rámce. Dále je řešeno právo na odstoupení od smlouvy včetně

<sup>35</sup> Směrnice Evropského parlamentu a Rady 2008/48/ES ze dne 23. dubna 2008 o smlouvách o spotřebitelském úvěru a o zrušení směrnice Rady 87/102/EHS.

ně způsobu uplatnění tohoto práva u smluv o vázaném úvěru, právo a povinnosti při předčasném splacení, při postoupení práv a překročení úvěrového rámce. Precizněji než doposud jsou stanoveny požadavky na způsob výpočtu roční procentní sazby nákladů (RPSN).

Směrnice předpokládá zavedení sofistikovanějšího dohledu nad dodržováním pravidel pro poskytování spotřebitelských úvěrů než tomu bylo doposud. Předpokládá se rovněž vytvoření standardního mechanismu pro mimosoudní řešení spotřebitelských sporů.<sup>36</sup>

Konzultační dokument se vedle způsobu transpozice směrnice o spotřebitelských úvěrech zaměřuje na zjišťování očekávaných nákladů pro poskytovatel úvěrů a pro distribuční sítě, očekávaných dopadů na ceny a podmínky spotřebitelských úvěrů a očekávané přínosy a rizika.

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

### *Slovenská republika*

#### **Změny informačních povinností finančních institucí v souvislosti se zavedením eura**

V souvislosti s přípravou na zavedení měny euro byla vydána novelizace vyhlášek, která upravuje plnění informačních povinností finančními institucemi vůči NBS.<sup>37</sup> Novelizace se dotýká vyhlášek o informačních povinnostech pojišťovacích zprostředkovatelů<sup>38</sup>, doplňkových penzijních fondů a doplňkových penzijních společností<sup>39</sup>, penzijních fondů a penzijních

společností.<sup>40</sup> Navrhované změny se týkají přepočtu částek uvedených ve vyhláškách ve slovenských korunách na euro a způsobu vyjadřování peněžních částek v rámci informační povinnosti směřující vůči NBS.

Obdobnou problematiku upravuje opatření NBS,<sup>41</sup> které novelizuje informační povinnosti finančních institucí, které jsou upravené opatřeními NBS. Jedná se o informační povinnosti finančních konglomerátů,<sup>42</sup> bank a poboček zahraničních bank,<sup>43</sup> obchodníků s cennými papíry,<sup>44</sup> burz cenných papírů a centrálního depozitáře,<sup>45</sup> správcovských společností a depozitářů,<sup>46</sup> pojišťoven a dalších osob v sektoru pojišťovnictví<sup>47</sup> a distributorů zahraničních fondů kolektivního investování.<sup>48</sup>

<sup>40</sup> Zejména vyhláška Národnej banky Slovenska z 5. septembra 2006 č. 567/2006 Z. z., ktorou sa ustanovuje obsah správ o hospodárení s majetkom v dôchodkovom fonde, správ o hospodárení s vlastným majetkom dôchodkovej správcovskej spoločnosti, spôsob a rozsah ich zverejňovania a obsah dennej informácie o každej transakcii s majetkom v dôchodkovom fonde v znení

<sup>41</sup> Opatrenie Národnej banky Slovenska, ktorým sa menia opatrenia Národnej banky Slovenska v oblasti predkladania výkazov, hlásení a iných správ dohliadanými subjektmi finančného trhu na účely vykonávania dohľadu a na štatistické účely v súvislosti so zavedením meny euro v Slovenskej republike.

<sup>42</sup> Zejména opatrenie Národnej banky Slovenska z 26. novembra 2004 č. 15/2004 o vlastných zdrojoch finančného konglomerátu a o majetkovej angažovanosti finančného konglomerátu vo znení pozdejších predpisov.

<sup>43</sup> Zejména opatrenie Národnej banky Slovenska z 31. júla 2007 č. 6/2007 o evidencii majetku a záväzkov bánk a pobočiek zahraničných bánk.

<sup>44</sup> Zejména Opatrenie Národnej banky Slovenska z 30. októbra 2007 č. 11/2007 o predkladaní výkazov, hlásení a iných správ bankami, pobočkami zahraničných bánk, obchodníkmi s cennými papiermi a pobočkami zahraničných obchodníkov s cennými papiermi na účely vykonávania dohľadu a na štatistické účely.

<sup>45</sup> Opatrenie Národnej banky Slovenska z 18. decembra 2007 č. 16/2007 o predkladaní výkazov burzou cenných papierov a centrálnym depozitárom cenných papierov na účely dohľadu nad finančným trhom.

<sup>46</sup> Opatrenie Národnej banky Slovenska z 18. decembra 2007 č. 17/2007 o predkladaní výkazov správcovskými spoločnosťami a depozitármi podielových fondov na účely dohľadu nad finančným trhom.

<sup>47</sup> Opatrenie Národnej banky Slovenska z 1. apríla 2008 č. 4/2008 o predkladaní výkazov, hlásení, prehľadov a iných správ poisťovňami a pobočkami zahraničných poisťovní; opatrenie Národnej banky Slovenska z 15. apríla 2008 č. 6/2008 o predkladaní výkazov, hlásení, prehľadov a iných správ zaistovňami a pobočkami zahraničných zaistovní.

<sup>48</sup> Opatrenie Národnej banky Slovenska z 13. mája 2008 č. 9/2008 o predkladaní výkazov subjektmi zabezpečujúcimi distribúciu cenných papierov zahraničných subjektov kolektívneho investovania na účely dohľadu.

<sup>36</sup> Koncepti mimosoudního řešení spotřebitelských sporů řeší konzultační materiál Ministerstva financí. Bližší informace k této problematice lze nalézt v Bulletinu BBH červenec&srpen 2008 dostupném na [www.bbh.cz](http://www.bbh.cz).

<sup>37</sup> Vyhláška Národnej banky Slovenska, ktorou sa menia vyhlášky Národnej banky Slovenska v oblasti predkladania výkazov, hlásení a iných správ dohliadanými subjektmi finančného trhu na účely vykonávania dohľadu a na štatistické účely v súvislosti so zavedením meny euro v Slovenskej republike.

<sup>38</sup> Vyhláška Národnej banky Slovenska z 12. júna 2007 č. 285/2007, ktorou sa vykonávajú niektoré ustanovenia zákona č. 340/2005 Z. z. o sprostredkovaní poistenia a sprostredkovaní zaistenia a o zmene a doplnení niektorých zákonov.

<sup>39</sup> Zejména vyhláška Národnej banky Slovenska z 5. septembra 2006 č. 568/2006 Z. z., ktorou sa ustanovuje obsah ročnej správy a polročnej správy o hospodárení s majetkom v doplnkovom dôchodkovom fonde a ročnej správy a polročnej správy o hospodárení s vlastným majetkom doplnkovej dôchodkovej spoločnosti.

Bližší informace jsou dostupné zde: <https://lt.justice.gov.sk>.

## 6. Obchodní společnosti

### *Evropská unie*

#### **Návrh novelizace směrnic o fúzích a rozdělení společností**

Koncem září Evropská komise uveřejnila návrh novelizace třetí a šesté směrnice o společnostech ohledně domácích fúzí a rozdělení. Mezi navrhované změny patří zjednodušení procesu fúzí a rozdělení, zrušení některých informačních povinností v případě, že o tom společníci rozhodnou, zásadní zjednodušení procesu fúze a rozdělení mezi mateřskou a dceřinou společností, odstranění informačních duplicit v případech, kdy jsou zprávy vyžadovány také podle dalších evropských předpisů. Návrh dále předpokládá široké využití prostředků elektronické komunikace pro poskytování informací o fúzi či rozdělení dotčeným osobám a akcionářům a pro uveřejňování informací o projektech rozdělení či fúze.

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

#### **Komise připravuje zjednodušení účetních předpisů pro malé firmy**

Koncem září oznámila Evropská komise záměr na zjednodušení účetních předpisů pro malé firmy a podnikatele. Vzhledem k tomu, že evropský právní rámec pro účetnictví<sup>49</sup> byl vytvořen s cílem postihnout všechny typy podnikatelských entit včetně kótovaných společností, pro které se v nedávné minulosti začali plošně uplatňovat mezinárodní účetní standardy, navrhuje Evropská komise kompletní revizi účetních předpisů včetně úprav, které by umožnily malým podnikatelům (tzv. „mikro-podniky“) podstatné zjednodušení účetnictví a snížení administrativní zátěže.

<sup>49</sup> Zejména se jedná o Čtvrtou směrnici Rady ze dne 25. července 1978, založenou na čl. 54 odst. 3 písm. g) Smlouvy o ročních účetních závěrkách některých forem společností (78/660/EHS) a dále o sedmou směrnice Rady ze dne 13. června 1983, založená na čl. 54 odst. 3 písm. g) Smlouvy o konsolidovaných účetních závěrkách (83/349/EHS).

Navrhované úpravy navazují na závěry tzv. Stoiberovy komise a na analýzu Evropské komise.<sup>50</sup>

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

#### **Změny IFRS a schválení konsolidované verze IFRS**

V návaznosti na kritickou situaci na finančních trzích, úpravy pravidel pro účetnictví finančních institucí v USA a změny v mezinárodních účetních standardech schválených IASB<sup>51</sup> schválila v polovině října Evropská komise několik významných změn v účetních standardech, které se dotýkají především finančních institucí. Zásadní změna je zavedení oceňování v pořizovacích cenách u finančních nástrojů držených do splatnosti (held-to-maturity, tzv. „HTM“) namísto oceňování v tržních cenách a souvisejícího průběžného přeceňování. Tato změna se dotkne především dluhových nástrojů držených finančními institucemi. Nařízení Komise<sup>52</sup> stanovuje podmínky, za kterých lze finanční nástroje zařadit do kategorie nástrojů držených do splatnosti a postupy pro jejich oceňování.

Na konci října schválila Evropská komise konsolidovanou verzi předpisů, kterými jsou do evropského práva převáděny mezinárodní účetní standardy (IAS) a mezinárodní standardy pro hlášení účetních informací (IFRS)<sup>53</sup>. Tento krok je součástí procesu Better Regulation, jehož cílem je mj. zjednodušit strukturu evropských předpisů - konsolidovaný text nařízení nahradí celkem 18 dílčích nařízení,<sup>54</sup> které doposud upravovaly tuto problematiku.

<sup>50</sup> Dokument Evaluation of Thresholds for Micro-Entities zpracovaný pro EK Centre for Strategy & Evaluation Services LLP v lednu 2008 a dostupný na [http://ec.europa.eu/internal\\_market/accounting/](http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/).

<sup>51</sup> Jedná se o změny Standardu IAS 39 Financial Instruments: Recognition and Measurement a Standardu IFRS 7 Financial Instruments: Disclosures. Bližší informace jsou dostupné zde <http://www.iasb.org>.

<sup>52</sup> Commission Regulation No 1004/2008 of 15 October 2008 amending Regulation (EC) No 1725/2003 adopting certain international accounting standards in accordance with Regulation (EC) No 1606/2002 of the European Parliament and of the Council as regards International Accounting Standard (IAS) 39 and International Financial Reporting Standard (IFRS) 7

<sup>53</sup> International Financial Reporting Standards.

<sup>54</sup> Např. Nařízení Komise (ES) č. 1725/2003 ze dne 29. září 2003, kterým se přijímají některé mezinárodní účetní standardy v souladu s nařízením Evropského parlamentu a Rady (ES) č. 1606/2002.

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

### *Česká republika*

#### **Veřejná diskuse k novému obchodnímu zákonu**

V rámci komplexní rekonstrukce soukromého práva předložilo ministerstvo spravedlnosti k veřejné diskusi návrh nového obchodního zákona. Vzhledem ke zvolené koncepci, kdy převážnou část problematiky bude obsahovat nový občanský zákoník, je připravovaný obchodní zákon podstatně stručnější normou oproti stávajícímu obchodnímu zákoníku.

Nový obchodní zákon bude obsahovat pouze úpravu obchodních společností a družstev. Úprava nekalé soutěže, řady ustanovení o právnických osobách a zejména obchodních závazkových vztahů bude sjednocena a přesunuta do občanského zákoníku.

Cílem nového obchodního zákona je liberalizace podmínek pro podnikání v rámci systému pravidel, který na jedné straně neomezuje podnikání, na druhé straně chrání ty, kteří nemají dostatečný vliv nebo dostatečné informace (menšinoví společníci/ akcionáři, věřitelé). Zákon staví na precizní regulaci činnosti osob, které spravují majetek obchodních společností a družstev (jednatelé, představenstvo apod.)

a jejich chování (pravidla o střetu zájmů, o vyloučení z výkonu funkce, o péči řádného hospodáře a odpovědnosti apod.).

Dalším záměrem nového obchodního zákona je ústrojně navázání na evropské právo, které upravuje tuto problematiku. Přitom je kladen důraz na adekvátní transpozici evropských norem, tak aby nebyla provedena zbytečně přísněji, než jak evropské směrnice vyžadovaly.

Zákon se snaží využívat v maximálním rozsahu stávajících institutů českého obchodního práva v tom rozsahu v jakém jsou slučitelné se současnými evropským a světovými standardy regulace obchodních společností.

Ministerstvo spravedlnosti zřídilo k připravované rekonstrukci soukromého práva samostatný internetový portál, kde jsou dostupné podrobné informace k novému obchodnímu zákonu, novému občanskému zákoníku a připravovanému zákonu o mezinárodním právu soukromém.

Bližší informace jsou dostupné zde: <http://obcanskyzakonik.justice.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](mailto:legal@bbh.cz)

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