

PRÁVNE AKTUALITY - FINANČNÝ TRH

Bulletin január & február 2008



Obsah:

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

[2. Kolektívne investovanie](#)

[3. Bankovníctvo a platobné systémy](#)

[4. Poisťovníctvo](#)

[5. Regulácie finančného trhu](#)

[6. Obchodné spoločnosti](#)

1. Investičné nástroje, komodity a trhy

Európska únia

Oneskorená transpozícia MiFID a konanie proti Českej republike pred Európskym súdnym dvorom

Európska Komisia začala koncom januára proti Českej republike, Poľsku a Španielsku konanie pred Európskym súdnym dvorom. Tieto štáty v stanovenej lehote neimplementovali Smernicu o trhoch s finančnými nástrojmi (MiFID)¹.

Pokiaľ Súdny dvor zistí, že došlo k porušeniu povinností včas smernicu transponovať, sú štáty povinné takéto porušenie bezodkladne napraviť. Ak Súdny dvor po novom predložení veci Komisii uzná, že dotyčné členské štáty nevyhoveli jeho rozsudku, môže im uložiť zaplataenie paušálnej čiastky alebo penále. Lehota pre transpozíciu smernice márne uplynula koncom januára 2007. V Českej republike bol vládny návrh zákona implementujúci MiFID predložený do Poslaneckej Snemovne až v polovici februára 2008.

MiFID vytvára nový rámec pre právnu úpravu investičných služieb a organizovanie trhov s investičnými nástrojmi v EU.

Bližšie informácie o začatí konania sú dostupné tu: www.europa.eu.

¹ Smernica Európskeho parlamentu a Rady 2004/39/ES zo dňa 21. apríla 2004 o trhoch finančných nástrojov, o zmene smernice Rady 85/611/EHS a 93/6/EHS a smernice Európskeho parlamentu a Rady 2000/12/ES a o zrušení smernice Rady 93/22/EHS

Slovenská republika

Opatrenie NBS k finančným informáciám emitentov z krajín mimo EÚ

V druhej polovici februára vydala Národná banka Slovenska (NBS) opatrenie,² ktorým sa stanovujú podmienky pre vyhodnocovanie finančných informácií uverejňovaných emitentmi cenných papierov, ktoré boli prijaté na obchodovanie na regulovanom trhu, z krajín mimo EÚ ako porovnateľných s európskymi štandardmi. Opatrenie NBS nadväzuje na vykonávaciu smernicu k smernici o transparentnosti.³ Opatrenie nadobudlo účinnosť 1. marca 2008.

Text opatrenia je dostupný tu: <http://www.zbierka.sk/>

Česká republika

Novela zákona o podnikaní na kapitálovom trhu k MiFID v parlamente

Vo februári bola Poslaneckej snemovni predložená novela zákona o podnikaní na kapitálovom trhu a ďalších zákonov v oblasti poskytovania investičných služieb a organizovania regulovaných trhov. Návrh novely zapracováva požiadavky európskej smernice o trhoch finančných nástrojov (MiFID) a súvisiace vykonávacie smernice a vykonávacie nariadenia.⁴

² 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

³ Smernica Komisie 2007/14/ES zo dňa 8. marca 2007, ktorou sa stanovujú vykonávacie pravidlá k niektorým ustanoveniam smernice 2004/109/ES o harmonizácii požiadaviek na priehľadnosť týkajúcich sa informácií o emitentoch, ktorých cenné papiere sú prijaté k obchodovaniu na regulovanom trhu

⁴ Ide o nasledovné predpisy:

- Smernica Európskeho parlamentu a Rady 2004/39/ES zo dňa 21. apríla 2004 o trhoch finančných nástrojov, o zmene smernice Rady 85/611/EHS a 93/6/EHS a smernice Európskeho parlamentu a Rady 2000/12/ES a o zrušení smernice Rady 93/22/EHS (MiFID)

Novela prináša množstvo zmien, oproti súčasnému stavu dochádza v prvom rade k rozšíreniu regulácie investičných služieb a investičných nástrojov. Výrazné zmeny prináša novela obchodníkom s cennými papiermi z hľadiska požiadaviek na vnútornú prevádzku, tak aj z hľadiska rokovania s klientom. Na novo sa zavádza jednotný režim pre regulovaný trh s investičnými nástrojmi a pre jeho organizátora, naďalej už teda nebude rozlišovaný trh burzový a mimoburzový. Bližšie informácie o pripravovanej novele nájdete v špeciálnom čísle bulletinu BBH.⁵

Účinnosť zákona je navrhnutá na prvý deň kalendárneho mesiaca nasledujúceho po jeho vyhlásení. Len v prípade uznávania spôsobu overovania odbornosti zo strany ČNB sa navrhuje účinnosť od januára 2009. Predpokladaný termín schválenia zákona je polovica tohto roku.

Vládny návrh novely vrátane dôvodovej správy sú dostupné tu: <http://www.mfcr.cz>

Zlúčenie asociácii AKAT a AFAM ČR

Začiatkom januára prebehli valné zhromaždenia Asociácie pre kapitálový trh (AKAT) a Asociácie fondov a asset managementu ČR (AFAM ČR), ktoré schválili zlúčenie týchto dvoch asociácií. Nová asociácia poniesie názov Asociácia pre kapitálový trh (AKAT).

Zlúčená asociácia AKAT združuje celkom 64 členských spoločností, z toho je 39 riadnych členov (obchodníkov s cennými papiermi a investičných spoločností) a 25 pridružených členov.

- Smernica Komisie 2006/73/ES zo dňa 10. augusta 2006, ktorou sa vykonáva smernica Európskeho parlamentu a Rady 2004/39/ES, pokiaľ ide o organizačné požiadavky a prevádzkové podmienky investičných podnikov, a o vymedzení pojmov pre účely uvedenej smernice („vykonávacia smernica“)

- Nariadenie Komisie (ES) č. 1287/2006 zo dňa 10. augusta 2006, ktorým sa vykonáva smernica Európskeho parlamentu a Rady 2004/39/ES, pokiaľ ide o evidenčné povinnosti investičných podnikov, hlásenie obchodov, transparentnosť trhu, prijímanie finančných nástrojov k obchodovaniu, a o vymedzení pojmov pre účely uvedenej smernice („vykonávacie nariadenie“)

⁵ Bulletin je dostupný na <http://www.bbh.cz>

V súvislosti so zlúčením asociácií došlo k zmene stanov, zvoleniu nového vedenia asociácie a vytvoreniu nových riadiacich orgánov asociácie, ktorými sú Rada riaditeľov a Výkonný výbor. Zlúčením oboch asociácií bol zavŕšený niekoľkoročný proces snáh o vytvorenie spoločného združenia pre firmy pôsobiace v oblasti investičných služieb a asset managementu.

Bližšie informácie sú dostupné tu:

<http://www.akatcr.cz>

Novela zákona o podnikaní na kapitálovom trhu ku Garančnému fondu obchodníkov s cennými papiermi

V polovici januára bola prijatá novela zákona o podnikaní na kapitálovom trhu⁶ týkajúca sa Garančného fondu obchodníkov s cennými papiermi („Garančný fond“). Novela sa týka predovšetkým otázok poskytovania návratnej finančnej výpomoci zo strany štátu. Novela nadobudla účinnosť 16. januára.

V prechodných ustanoveniach novely sú zakotvené pravidlá výpočtu príspevku do Garančného fondu za kalendárny rok 2007. Poplatky alebo provízie prijaté obchodníkom s cennými papiermi v kalendárnom roku 2007, ale zaúčtované do výnosov ešte v kalendárnom roku 2006, sa pre účely stanovenia príspevku do Garančného fondu považujú za výnosy obchodníka s cennými papiermi za kalendárny rok 2007. Poplatky alebo provízie prijaté obchodníkom s cennými papiermi v kalendárnom roku 2006, ale zaúčtované do výnosov až v kalendárnom roku 2007, sa pre účely stanovenia príspevku do Garančného fondu považujú za výnosy obchodníka s cennými papiermi za rok 2006.

Text novely zákona nájdete tu:

<http://www.epravo.cz>

⁶ zákon č. 29/2008 Sb., ktorým se mění zákon č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu, ve znění pozdějších předpisů

2. Kolektívne investovanie

Európska únia

Štandardizácia kľúčových informácií pre investorov do fondov

V polovici februára zverejnil CESR odporúčanie pre Európsku Komisiu, týkajúce sa obsahu a formy dokumentov, ktorý by obsahoval „Kľúčové informácie pre investorov“ („Key Information Document“). Účelom tohto štandardizovaného dokumentu je zjednodušiť a zdôrazniť zásadné aspekty, ktoré by mal drobný investor zvážiť pri nákupe cenných papierov štandardného fondu kolektívneho investovania (UCITS). V rámci revízie smernice UCITS by tento dokument mal nahradiť zostávajúci zjednodušený štatút fondov kolektívneho investovania.

Základnou charakteristikou tohto informačného dokumentu by mala byť stručnosť a prehľadnosť (maximálny rozsah dve strany A4), dokument by mal byť písaný jazykom zrozumiteľným pre drobných investorov a mal by obsahovať 12 štandardných informačných položiek.⁷

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

Slovenská republika

n/a

⁷ Medzi tieto informácie patrí:

- Identifikácia fondu, manažéra, promotera
- Investičné ciele a stratégie
- Popis relevantných rizík a výnosových faktorov
- Informácie o minulých výnosoch
- Prehľad priamych a nepriamych nákladov pre investora
- Dividendová politika
- Praktické informácie (kedy a ako možno cenné papiere príslušného fondu kúpiť či predať, frekvencia výpočtu NAV atď.)
- Stručná informácia o daňovom režime
- Informácia o zodpovednosti IS/IF za obsah štandardného informačného dokumentu
- Kde možno získať ďalšie informácie
- Identifikácia príslušného orgánu dohľadu
- Dátum vytvorenia štandardného informačného dokumentu

Česká republika

n/a

3. Bankovníctvo a platobné systémy

Európska únia

Spustenie projektu SEPA

Koncom januára bola zahájená prevádzka európskeho platobného systému SEPA (The Single Euro Payments Area). Jedná sa o projekt pripravený Európskou radou pre platobný styk (EPC), ktorý vznikol na základe iniciatívy samotných bánk, za podpory Európskej centrálnej banky a Európskej komisie. EPC vytvára jednotné štandardy pre spracovanie bezhotovostných platieb v mene EURO v rámci EHS a Švajčiarska. Cieľom projektu je vytvorenie jednotného trhu pre bezhotovostné platby, ktorý odstráni neodôvodnené rozdiely medzi vnútroštátnymi a cezhraničnými peňažnými prevodmi.

Ekonomické úspory spojené so sprevádzkovaním systému SEPA odhaduje Európska komisia na 123 miliárd EURO v priebehu budúcich 6 rokov. Z hľadiska spotrebiteľov a ďalších užívateľov platobných služieb znamená SEPA možnosť vykonávať všetky bezhotovostné platby v eurách prostredníctvom jediného účtu.

Ako legislatívny rámec pre tento projekt, ktorý má napomáhať odstráneniu bariér pre poskytovanie platobných služieb, bola v minulom roku prijatá Smernica o platobných službách⁸. Členské štáty majú jej ustanovenia transponovať do septembra 2009. Informácia o postupe transpozície v Českej republike a verejnej diskusii organizovanej Ministerstvom financií bola uvedená v minulom čísle bulletinu BBH⁹.

⁸Smernica Európskeho parlamentu a Rady 2007/64/ES zo dňa 13. novembra 2007 o platobných službách na vnútornom trhu, ktorou sa menia smernice 97/7/ES, 2002/65/ES, 2005/60/ES a 2006/48/ES a zrušuje smernica 97/5/ES

⁹ Bulletin BBH možno nájsť na <http://www.bbh.cz/>

Podrobné informácie o spustení projektu SEPA nájdete tu: www.ec.europa.eu

<http://www.europeanpaymentscouncil.eu>

Slovenská republika

Návrh zmeny zákona o platobnom styku

Koncom februára bol predložený k pripomienkovému konaniu návrh novely zákona o platobnom styku.¹⁰ Tento návrh je súčasťou Národného plánu zavedenia eura v Slovenskej republike, ktoré by malo byť uskutočnené na začiatku roku 2009. Návrh zákona súvisí so zmenami v platobnom systéme SIPS vykonávanom NBS a s napojením na platobný systém TARGET2¹¹. SIPS (Medzibankový platobný systém v Slovenskej republike) by sa od 1. januára 2009 mal zmeniť na clearingový systém, pričom zúčtovanie vypočítavaných pozícií bude prebiehať v platobnom systéme TARGET2-SK. Účinnosť tejto novely zákona sa predpokladá súčasne so zavedením eura, teda k 1. januáru 2009.

Dokument je prístupný tu: <http://www.mfsr.sk>

Zmeny zákonov v súvislosti s prijatím eura

Ministerstvo financií zverejnilo v polovici februára informácie k návrhu zákona, ktorým sa menia a dopĺňajú niektoré zákony¹² v súvislosti so zavedením eura v Slovenskej republike. Návrh vychádza z Národného plánu na zavedenie eura a mal by nadviazať na zákon o zavedení meny euro v Slovenskej republike¹³. Predpokladaný termín predloženia návrhu vláde je august 2008.

Dokument je prístupný tu: <http://www.mfsr.sk>

¹⁰ zákon č. 510/2002 Z.z o platobnom styku a o zmene a doplnení niektorých zákonov

¹¹ European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer

¹² 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.;

¹³ zákon č. 659/2007 Z. z. o zavedení meny euro v Slovenskej republike

Nová vyhláška k vykazovaniu, prepočtu a zaokrúhľovaniu cien

Slovenské Ministerstvo financií vydalo vyhlášku, ktorá stanoví pravidlá vykazovania a prepočtu peňažných súm v súvislosti s prechodom na euro pre účely účtovníctva, daní a pre colné účely. Vydanie tejto vyhlášky nadväzuje na zákon o zavedení meny euro v Slovenskej republike. Vyhláška je účinná od 15. marca 2008.

Vyhláška upravuje postupy pri prepočte finančných údajov zo slovenských korún na euro, pravidlá vykazovania peňažných údajov v daňových priznaniach, súhrnných výkazoch, hláseniach, ďalej v žiadostiach o vrátenie preplatku dane, v colných vyhláškach a ďalej tiež postup pri vydávaní rozhodnutí v daňových a colných záležitostiach. Návrh vyhlášky ďalej tiež upravuje postupy pri zaokrúhľovaní peňažných platieb a iných hodnôt vykonaných v období pred zavedením eura, ktoré sú uvádzané napr. v rozhodnutiach, oznámeniach alebo záznamoch vydávaných správcom dane v období po zavedení eura.

Dokument je prístupný tu: <http://www.mfsr.sk>

Česká republika

Príprava nového zákona o ČNB

ČNB predložila návrh zákona o Českej národnej banke, pripravovaný pre obdobie po vstupe Českej republiky do eurozóny a zavedení eura ako jej meny, na konzultáciu v Európskej centrálnej banke ("ECB").

Cieľom navrhovaného zákona je plne harmonizovať legislatívu týkajúcu sa postavenia, pôsobnosti a činnosti centrálnej banky pre etapu po vstupe Českej republiky do eurozóny a zavedení eura ako jej meny. Účinnosť zákona je stanovená na deň zavedenia eura ako meny Českej republiky.

Novinkou bude zdôraznenie vzťahu ČNB k Európskej centrálnej banke, kde je zdôraznené, že ČNB vyvíja svoju činnosť jednak v rámci Európskeho systému centrálnych bánk, ktorá spočíva predovšetkým v oblasti menovej, štatistickej a v oblasti platobných systémov, a jednak mimo tento systém, kde je dominantnou činnosťou ČNB výkon dohľadu nad finančným trhom.

Návrh zákona je založený na adaptačnom princípe, čo znamená, že značná časť doterajšej pôsobnosti ČNB po zavedení eura prejde do kompetencie európskych inštitúcií a bude upravená priamo účinnou európskou legislatívou¹⁴, a nový zákon o ČNB, ktorý bude existovať paralelne, bude upravovať základné poslanie ČNB a výkon ďalších činností.

Text návrhu zákona vrátane dôvodovej správy nájdete tu: <http://www.cnb.cz>

ČNB začína so zverejňovaním zoznamu agentúr pre úverové hodnotenie

V nadväznosti na implementáciu európskych predpisov o kapitálovej primeranosti je Česká národná banka podľa zákona o bankách¹⁵ povinná viesť [zoznam agentúr pre úverové hodnotenie](#), do ktorého sú zapisované agentúry, ktoré o zápis požiadajú a ktoré spĺňajú požiadavky dané zákonom o bankách a ďalšími súvisiacimi predpismi.

Tento zoznam, slúžiaci pre účely výpočtu kapitálových požiadaviek regulovaných osôb, bude postupne doplňovaný o ďalšie agentúry, ktoré splnia potrebné požiadavky, a bude uverejňovaný na webe ČNB v časti Dohľad nad finančným trhom. Z daného zoznamu bude možné vstúpiť priamo na detailné informácie, týkajúce sa predovšetkým rozsahu uplatňovaných úverových hodnotení a priradenie týchto úverových hodnotení k stupňom úverovej kvality. Prehľadné informácie o agentúrach pre úverové hodnotenie budú rovnako súčasťou informácií zverejňovaných ČNB v rámci tzv. [Supervisory disclosure](#).

Dokument a zoznam ratingových agentúr je dostupný tu: <http://www.cnb.cz/>

¹⁴Najmä Zmluvou o založení Európskeho spoločenstva a Protokolom o Štatúte Európskeho systému centrálnych bánk a Európskej centrálnej banky.

¹⁵ § 12b zákona č. 21/1992 Sb., o bankách, ve znění pozdějších předpisů

4. Poistovníctvo

Európska únia

Európska komisia pripravila ďalšiu verziu smernice o Solventnosti

Koncom februára uverejnila Európska komisia prepracovaný návrh novej smernice o solventnosti pre poisťovne a zaistovne. Podstatou návrhu je vytvorenie predpokladov pre adekvátne riadenie rizík v poisťovniach a zaistovniach a zaistenie ich dostatočnej kapitálovej vybavenosti. Nový koncept solventnosti by mal tiež reflektovať nové riziká, ktorým sektor poisťovní a zaistovní čelí. Ďalej má nová smernica za cieľ vytvorenie platformy pre účinnú spoluprácu orgánov dohľadu jednotlivých členských štátov EU a pre dohľad nad cezhranične pôsobiacimi poisťovacími skupinami. Schválenie novej smernice o solventnosti sa predpokladá začiatkom roku 2009.

Text návrhu smernice je prístupný tu: http://ec.europa.eu/internal_market/insurance

CEIOPS začal konzultácie k otázkam proporcionality požiadaviek na solventnosť a k solventnosti poisťovacích skupín

V rámci prípravy novej smernice o solventnosti publikoval koncom februára CEIOPS konzultačný materiál k problematike proporcionality a k otázkam poisťovacích skupín.

Konzultačný dokument k otázkam proporcionality rieši otázky uplatňovania požiadaviek zavádzaných smernicou o solventnosti na rôzne veľké poisťovne a zaistovne. Návrh CEIOPS predpokladá zohľadňovanie rozsahu a štruktúry poisťovacích a zaistovacích činností vykonávaných konkrétnou poisťovňou či zaistovňou, umožnenie flexibility orgánu dohľadu pri posudzovaní systému riadenia rizík a využívanie interných modelov.

V oblasti uplatňovania solventných požiadaviek v rámci poisťovacích skupín CEIOPS rieši konzultačný dokument CEIOPS otázky poskytovania finančných výpomocí v rámci poisťovacích skupín predovšetkým zo strany materskej spoločnosti, podmienky, za ktorých

je poskytnutie takejto výpomoci z hľadiska konceptu solventnosti prípustné, a problematiku uverejňovania informácií o poskytnutej finančnej výpomoci. Konzultačný materiál sa ďalej zaoberá podmienkami a pravidlami pre spoluprácu orgánov dohľadu jednotlivých členských štátov, v ktorých poisťovacia skupina pôsobí. V rámci konzultácie prebehne 2. apríla 2008 tiež verejné prerokovanie.

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

Slovenská republika

NBS vydala nové opatrenie pre poisťovne

Začiatkom januára vydala Národná banka Slovenska opatrenie¹⁶, ktorým sa stanoví maximálna výška technickej úrokovej miery. Toto opatrenie nadobudne účinnosť 1. mája 2008.

NBS ďalej vydala opatrenie¹⁷, ktorým sa stanoví minimálna výška garančného fondu poisťovne alebo pobočky zahraničnej poisťovne. Toto opatrenie nadobúda účinnosť 1. apríla 2008.

Dokumenty sú dostupné tu: <http://www.nbs.sk/>

Pripomienkové konanie k opatreniam NBS pre poisťovne

NBS predložila koncom februára k pripomienkovému konaniu návrh opatrenia vychádzajúci zo splnomocnenia podľa nového zákona o poisťovníctve¹⁸, ktorý nadobudne účinnosť 1. apríla 2008. Návrh stanoví spôsob preukazovania splnenia podmienok pre udelenie povolenia k výkonu poisťovacej a zaisťovacej činnosti. Návrh opatrenia uvádza výpočet konkrétnych dokladov a dokumentov potrebných pre doloženie skutočností požadovaných zákonom. Návrh nahradí súčasnú vyhlášku NBS¹⁹ upravujúcu totožnú

¹⁶ Opatrenie Národnej Banky Slovenska č. 1/2008

¹⁷ Opatrenie Národnej Banky Slovenska č. 2/2008

¹⁸ zákon č. 8/2008 Z. z. o poisťovníctve a o zmene a doplnení niektorých zákonov

¹⁹ vyhláška Ministerstva financií Slovenskej republiky č. 155/2002 Z.z. ktorou sa ustanovuje spôsob preukazovania splnenia podmienok na udelenie povolenia na vykonávanie poisťovacej

problematiku, ktorá bude zrušená spolu s účinnosťou nového zákona o poisťovníctve.

V nadväznosti na nový zákon o poisťovníctve NBS ďalej predložila k pripomienkovému konaniu návrh opatrenia, ktorým sa stanovujú limity umiestnenia technických rezerv poisťovní. Navrhnuté limity zohľadňujú požiadavky príslušných európskych predpisov pre oblasť životného a neživotného poistenia.²⁰

Dokumenty sú dostupné tu: <http://www.nbs.sk>

NBS upozorňuje poisťovacích sprostredkovateľov na plnenie ročných informačných povinností

NBS uverejnila na konci februára upozornenie pre poisťovacích sprostredkovateľov ohľadom plnenia pravidelnej informačnej povinnosti voči NBS. Informácie sú predkladané na štandardizovaných formulároch do 31. marca 2008.

Podrobnú informáciu možno nájsť tu: <http://www.nbs.sk/>

Česká republika

Oznámenie ČNB k ročným výkazom poisťovacích sprostredkovateľov

Česká národní banka publikovala v polovici januára úradné oznámenie o predkladaní ročného výkazu činností poisťovacieho agenta a poisťovacieho makléra. Oznámenie ČNB obsahuje v prílohe vzorové formuláre výkazov určených k vykazovaniu činností poisťovacích sprostredkovateľov za rok 2007. Ďalej obsahuje

činnosti a na udelenie povolenia na vykonávanie zaisťovacej činnosti

²⁰ Smernica Rady 92/49/EHS zo dňa 18. júna 1992 o koordinácii právnych a správnych predpisov týkajúcich sa priameho poistenia iného ako životného a o zmene smerníc 73/239/EHS a 88/357/EHS (tretia smernica o neživotnom poistení)

Smernica Európskeho parlamentu a Rady 2002/83/ES zo dňa 5. novembra 2002 o životnom poistení

Smernica Európskeho parlamentu a Rady 2005/68/ES zo dňa 16. novembra 2005 o zaistení a o zmene smerníc Rady 73/239/EHS, 92/49/EHS, ako aj smerníc 98/78/ES a 2002/83/ES

pokyny k ich vyplneniu a zadaniu informácií do elektronického Informačného systému poisťovacích sprostredkovateľov (ISPOZ). Podľa zákona o poisťovacích sprostredkovateľoch²¹ končí lehota pre predloženie týchto informácií ČNB 31. marca.

Text úradného oznámenia ČNB je dostupný tu <http://www.cnb.cz/>.

5. Regulácia finančného trhu

Európska únia

Finančné konglomeráty

Výbory európskych regulátorov v oblasti bankovníctva a poisťovníctva CEBS a CEIOPS²² vydali koncom februára spoločnú správu ohľadom štandardov dohľadu na konsolidovanom základe a dohľadu nad finančnými konglomerátmi v tretích krajinách.

Analýza hodnotila, či sú orgány dohľadu v USA a Švajčiarsku schopné na základe domácich právnych predpisov a oprávnení orgánov dohľadu dosiahnuť vo vzťahu k finančným konglomerátom obdobnú úroveň dohľadu na konsolidovanom základe a doplnkového dohľadu tak, ako ich stanoví Smernica o kapitálových požiadavkách²³ a Smernica o finančných konglomerátoch²⁴. Závěry analýzy hodnotia právne rámce a oprávnenia regulátorov v USA a vo Švajčiarsku ako ekvivalentné požiadavky európskych predpisov.

²¹ zákon č. 38/2004 Sb., o pojišťovacích zprostředkovatelích a likvidátorech pojistných událostí, ve znění pozdějších předpisů

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

²³ Smernica Európskeho parlamentu a Rady 2006/48/ES zo dňa 14. júna 2006 o prístupe k činnosti úverových inštitúcií a o jej výkone

²⁴ Smernica Európskeho parlamentu a Rady 2002/87/ES zo dňa 16. decembra 2002 o doplnkovom dozore nad úverovými inštitúciami, poisťovňami a investičnými podnikmi vo finančnom konglomeráte a o zmene smernice Rady 73/239/EHS, 79/267/EHS, 92/49/EHS, 92/96/EHS, 93/6/EHS a 93/22/EHS a smernice Európskeho parlamentu a Rady 98/78/ES a 2000/12/ES

Text správy je dostupný na <http://www.cebs.org/>

Konzultácia k regulácii ratingových agentúr

Vo februári otvoril CESR verejnú diskusiu k roli ratingových agentúr na finančnom trhu, predovšetkým v oblasti štruktúrovaného financovania a securitizácie. Konzultačný materiál CESR sa zameriava na niektoré otázky súvisiace s transparentnosťou procesu hodnotenia – napríklad zverejňovanie metodológie hodnotenia a ľahkosť prístupu k informáciám zo strany investorov, ďalej s monitorovaním kvality hodnotenia, vrátane jej predpokladov - dostatočných zdrojov a flexibility organizačných postupov ratingových agentúr, či obmedzovanie a riadenie prípadných stretov záujmu.

Cieľom konzultačného procesu je zhodnotenie rôznych variant regulácie činnosti ratingových agentúr a získanie podkladov pre posúdenie výnosov a nákladov takej regulácie. Verejné prerokovanie ku konzultačnému materiálu prebehne 26. marca. V Českej republike sú v súčasnosti registrované u ČNB 2 ratingové agentúry.

Dokumenty k verejnej diskusii sú dostupné na <http://www.cesr.eu/>

Otázky regulácie zvrchovaných fondov v EÚ

Európska komisia zverejnila správu o zvrchovaných (suverénnych) fondoch (Sovereign Wealth Funds – SWF), v ktorých vyzýva k zváženiu možností regulácie suverénnych fondov na európskej úrovni. SWF je kapitálový fond, ktorého vlastníkom je štát a ktorý umiestňuje svoje investície do diverzifikovaného portfólia domácich i zahraničných aktív. SWF je charakteristický predovšetkým pre surovino bohaté štáty, ktoré hľadajú spôsoby pre investovanie výnosov z predaja týchto surovín – predovšetkým ropy. Najväčšie suverénne fondy sú vlastníctvom SAE, Nórska, Ruska a Saudskej Arábie.

Komisia vo svojej správe zdôrazňuje pozitívnu funkciu zvrchovaných fondov ako zdrojov investícií, ale poukazuje na určité riziká vyplývajúce zo štátneho vlastníctva fondov a s nimi spojenú možnosť narušenia fungovania

trhových mechanizmov. Týmto rizikám sa niektoré členské štáty snažia čeliť reguláciou obsiahnutou v národných predpisoch – Komisia preto za účelom zjednotenia podmienok na jednotnom európskom trhu vyzýva k prijatiu spoločného postoja vo forme komunitárnej úpravy.

Text správy Komisie je dostupný na www.ec.europa.eu

Slovenská republika

Návrh novely zákona o cenných papieroch

Ministerstvo financií SR zverejnilo informácie o pripravovanej zmene zákona o cenných papieroch²⁵. Táto zmena by mala reflektovať požiadavky smernice²⁶ týkajúcej sa procesných pravidiel a kritérií obozretného posudzovania ponúk prevzatia a zvyšovania podielov v inštitúciách finančného sektoru. Smernica novo stanoví predovšetkým hranice podielov na finančnú inštitúciu, pre získanie alebo prekročenie ktorých je nutné obdržať súhlas príslušného orgánu dohľadu, ďalej upravuje procesný postup pri podávaní a schvaľovaní tejto žiadosti. Medzi kritériá, ktoré sú podľa Smernice pri posudzovaní žiadosti zohľadňované, patrí predovšetkým dobrá povesť a finančná situácia žiadateľa, odbornosť a dobrá povesť manažmentu cieľovej spoločnosti a ďalšie. Výpočet kritérií je stanovený taxatívne.

V súvislosti s touto zmenou by malo dôjsť tiež k čiastočnej zmene zákona o bankách²⁷ a zákona o poisťovníctve²⁸. Predpokladaný termín predloženia návrhu zákona vláde

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

²⁶ Smernica Európskeho parlamentu a Rady 2007/44/ES zo dňa 5. septembra 2007, ktorou sa mení smernica Rady 92/49/EHS a smernica 2002/83/ES, 2004/39/ES, 2005/68/ES a 2006/48/ES, pokiaľ ide o procesné pravidlá a hodnotiace kritériá pre obozretné posudzovanie nadobúdania a zvyšovanie účasti vo finančnom sektore

²⁷ zákon č. 483/2001 Z.z., o bankách a o zmene a doplnení niektorých zákonov

²⁸ zákon č. 8/2008 Z. z. o poisťovníctve a o zmene a doplnení niektorých zákonov

k prerokovaniu je stanovený na november tohto roku.

Dokument je prístupný tu: <http://www.mfsr.sk>

Česká republika

n/a

6. Obchodné spoločnosti

Európska únia

n/a

Slovenská republika

n/a

Česká republika

Prerokovanie návrhu zákona o premenách obchodných spoločností a družstiev v parlamente

Poslanecká snemovňa parlamentu schválila začiatkom februára návrh zákona o premenách obchodných spoločností a družstiev („**Zákon o premenách**“). Návrh je v súčasnosti predmetom rokovania v Senáte. Zákon o premenách vyčleňuje z obchodného zákonníka úpravu premien obchodných spoločností a družstiev do samostatného zákona.

Zákon do českého právneho poriadku transponuje **Desiatu smernicu**²⁹ a v súlade s právom ES umožňuje realizovať cezhraničnú fúziu spoločnosti s ručením obmedzeným a akciovej spoločnosti. Povoľujú sa i cezhraničné fúzie družstiev.³⁰ Nad rámec Desiatej smernice sa Návrhom zákona o premenách pripúšťa i

²⁹ Smernica Európskeho parlamentu a Rady ES č. 2005/56, o cezhraničných fúziách kapitálových spoločností

³⁰ Podľa ustanovení Desiatej smernice nemusí členský štát dovoliť cezhraničné fúzie družstiev. Návrh zákona o premenách cezhraničnej fúzie družstiev povoľuje.

cezhraničná fúzia verejnej obchodnej spoločnosti a komanditnej spoločnosti.³¹

Zákon o premenách má 7 častí. Prvá časť (Všeobecné ustanovenia) obsahuje ustanovenia spoločné pre všetky druhy premien obchodných spoločností a družstiev. Druhá časť (Fúzia) upravuje jednak vnútroštátne a jednak cezhraničné fúzie. Tretia časť obsahuje ustanovenia upravujúce rozdelenie, štvrtá časť prevod imania a piata časť zmenu právnej formy. Šiesta a siedma časť upravujú spoločné a prechodné ustanovenia a účinnosť navrhovanej právnej úpravy.

Zákon o premenách zavádza jednotný termín „**projekt premeny**“, ktorý jednotne nahrádza v súčasnej právnej úprave používané rôzne termíny, a to zmluvu o fúzií, zmluvu o prevode imania na spoločníka, zmluvu o rozdelení a prevzatí obchodného imania alebo projekt rozdelenia a rozhodnutia o zmene právnej formy. Zákon o premenách už vecne nerozlišuje medzi návrhom projektu a projektom samotným.

Pri úprave fúzií a rozdelenia pri akciových spoločnostiach sa vypúšťa požiadavka na preskúmanie projektu fúzie alebo projektu rozdelenia dvoma znalcami a naďalej postačuje preskúmanie projektu jedným znalcom.

Prerokovaný zákon ďalej odstraňuje nedostatky súčasnej právnej úpravy premien. Predpokladaná účinnosť zákona je v polovici tohto roku.

Informácie k prejednávaniu zákona sú dostupné na <http://www.psp.cz>

³¹ K zaradeniu cezhraničných fúzií verejnej obchodnej spoločnosti a komanditnej spoločnosti do Návrhu zákona o premenách prispel i rozsudok Európskeho súdneho dvora vo veci sp. zn. C-411/03 SEVIC Systems AG zo dňa 13.12.2005, ktorý vykladá čl. 43 a čl. 48 Zmluvy o založení Európskeho spoločenstva a slobodu usadzovania. Návrh zákona o premenách v tomto ohľade tiež korešponduje s odporučeniami Komisie ES, v ktorých Komisia ES vyzýva členské štáty k umožneniu čo najširšej združovacej slobody obchodných spoločností, a to i nad rámec desiatej smernice, ktorá sa vzťahuje iba na kapitálové spoločnosti.

Advokátska kancelária BBH Slovensko, s.r.o. dlhodobo poskytuje svojim klientom právne poradenstvo v rôznych oblastiach práva, vrátane práva finančných trhov. V rámci svojich služieb ponúka tiež základný informačný servis o najvýznamnejších aktualitách.

Bulletin BBH je určený len ako všeobecná informácia o niektorých dôležitých novinkách a udalostiach v oblasti finančných trhov a súvisiacej právnej problematiky. Jeho obsah nie je právnym poradenstvom, ani odporúčaním k určitému postupu v konkrétnej situácii.

V prípade záujmu o ďalšie informácie alebo o individuálne poradenstvo alebo konzultáciu nás neváhajte kontaktovať na nižšie uvedenej adrese.

BBH Slovensko, s.r.o.
Gorkého 3
811 01 Bratislava
Slovenská republika
IČO: 36 713 066
Okresný súd Bratislava I, oddiel Sro, vl. č. 43677/B
Tel.: 02/20861020 - 21
Fax: 02/20861022
E-mail: office@bbh.sk
Web: www.bbh.sk