



Autumn Complex Business Breakfast

UCITS IV – MiFID kolektivního investování!

11. listopadu 2010



Osnova

- I. Představení Compllex
- II. Struktura regulace UCITS IV
- III. Hlavní instituty novelizace ZKI dle UCITS IV
 - A. Passporting
 - B. Master-feeder struktury
 - C. Přeshraniční přeměny
 - D. Nová dokumentace určená investorům
 - E. Corporate governance
 - F. Předchozí souhlasy
- IV. Změny ZKI vedle UCITS IV
- V. Související regulatorní změny



Zkratky

- UCITS – standardní fond (splňující požadavky UCITS IV)
- IS – investiční společnost (management company dle UCITS IV)
- ŘKS – řídicí a kontrolní systém
- KIID – sdělení klíčových informací (Key Investor Information Document)
- ZKI – zákon o kolektivním investování
- ZPKT – zákon o podnikání na kapitálovém trhu





Část I.

Představení Complex



Complex

- Poskytovatel regulatorně-compliance poradenských služeb
- Tým odborníků s právním i ekonomickým vzděláním
- Boutique
- Aktuálně rozšiřování týmu
- Předpoklad vydělení činnosti externího interního auditu do sesterské společnosti



Služby Complex

- Sektor finančních institucí poskytující bankovní a investiční služby a, činnost kolektivního investování
- Poradenské služby a vedení projektů v souvislosti s implementací regulatorních požadavků (procesy, organizace, vnitřní postupy a předpisy, formuláře, ...)
- Příprava a vedení licenčních řízení
- Co-sourcing compliance
- Výkon činnosti externího vnitřního auditora



Reference Complex

- Komerční banka, a.s.
- UniCredit Bank Czech Republic, a.s.
- Česká spořitelna, a.s.
- Československá obchodní banka, a. s.
- Investiční společnost České spořitelny, a.s.
- Pioneer investiční společnost, a.s.
- REICO investiční společnost České spořitelny, a.s.
- RSJ a.s.
- Colosseum, a.s.
- Conseq Investment Management, a.s.
- Pioneer Asset Management, a.s.
- ČEZ, a.s.
- AKCENTA CZ, a.s.
- Česká národní banka
- Řada speciálních fondů (kvalif. inv.)
- Poštová banka, a.s. (SR)
- Dexia banka Slovensko a.s. (SR)
- IAD Investments, správ. spol., a. s. (SR)
- SLÁVIA CAPITAL, a.s. (SR)
- Interní semináře u řady finančních institucí
- ...



Část II.

Struktura regulace UCITS IV



Pojem UCITS a historie

- Undertaking for collective interest in transferable securities
- UCITS I – Směrnice 85/611/EHS (20. 12. 1985) o koordinaci právních a správních předpisů týkajících se subjektů kolektivního investování do převoditelných cenných papírů
 - umožnění passportingu
 - sjednocení povolených aktiv a limitů
 - ponechána možnost národních „speciálních“ fondů
- UCITS II – příprava novelizace UCITS I umožňující lepší cross-border marketing a rozšíření množiny povolených aktiv (odloženo)
- UCITS III – Směrnice 2001/107/EC (“Management Directive”) a Směrnice 2001/108/EC (“Product Directive”)



Přehled EU regulace

- Level I
 - Směrnice 2009/65/ES o koordinaci právních a správních předpisů týkajících se subjektů kolektivního investování do převoditelných cenných papírů (UCITS IV)
 - přijata 16. 7. 2009
 - jde o přepracování UCITS III (resp. původní směrnice 85/611/EHS)
- Level II (1. 7. 2010)
 - Nařízení 583/2010 – klíčové informace pro investory a podmínky, které je třeba splnit při poskytování klíčových informací pro investory nebo prospektu na jiném trvalém nosiči, než je papír, nebo prostřednictvím internetových stránek
 - Nařízení 584/2010 – forma a obsah standardního oznámení a osvědčení SKIPCP, využívání elektronické komunikace mezi příslušnými orgány pro účely oznamování a postupy pro ověřování na místě a šetření
 - Směrnice 42/2010/EU – fúze fondů, struktur „master-feeder“ a postupu pro oznamování
 - Směrnice 43/2010/EU – organizační požadavky, střety zájmů, pravidla jednání, řízení rizik a obsah smlouvy mezi depozitářem a správcovskou společností



Přehled EU regulace Level III

- CESR Guideline on the methodology for the calculation of the synthetic risk and reward indicator in the Key Investor Information Document (Ref. CESR/10-673)
- CESR Guideline on the methodology for calculation of the ongoing charges figure in the Key Investor Information Document (Ref. CESR/10-674)
- CESR's Guidelines on Risk Measurement and the Calculation of Global Exposure and Counterparty Risk for UCITS (Ref. CESR/10-788)



Implementace EU regulace I.

- Zásadní novelizace stávajícího zákon č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování
- Návrh novelizace předložen vládě a zveřejněn MFCŘ dne 4. listopadu 2010
 - http://www.mfcr.cz/cps/rde/xchg/mfcr/xsl/ft_kapitalovy_trh_58470.html
 - návrh zákona, úplné znění (track-changes), důvodová zpráva. RIA k diskreci a neharmonizační novelizaci
- Nařízení vlády
 - Náležitosti, struktura, forma a požadavky na jazykové vyjádření sdělení klíčových informací speciálního fondu, podmínky a způsob jeho průběžné aktualizace a lhůty pro jeho uveřejňování
 - Podmínky, za kterých lze statut a sdělení klíčových informací speciálního fondu poskytnout jiným způsobem než v listinné podobě, a podmínky, za kterých lze statut a sdělení klíčových informací speciálního fondu poskytnout pouze na internetových stránkách investiční společnosti nebo investičního fondu



Implementace EU regulace II.

- Vyhlášky ČNB
 - ?
 - dle formulace novely ZKI možná i jedna „megavyhláška“
- Úřední sdělení ČNB
 - Stanovení jazyka, v němž lze předkládat ČNB určité dokumenty dle ZKI (UCITS IV)



Část III.

Hlavní instituty novelizace ZKI dle UCITS IV

A) Passporting



Hlavní novinky k passportu

- Rozšířena oprávnění k činnostem v hostitelském státě
 - Možnost IS založit si UCITS v hostitelském státě
 - Jednoznačná možnost poskytovat služby UCITS dle Annex II Směrnice UCITS IV v hostitelském státě včetně svěření obhospodařování
- Zkrácení resp. sjednocení některých lhůt
- Formuláře pro notifikaci a atestací standardního fondu stanoví Nařízení 584/2010



Passport české IS do EU – pobočka

- Přeshraniční poskytování služeb dle Annex II Směrnice UCITS IV
- Zahrnuje i možnost obhospodařování zahraničního UCITS (jak svěření tak vytvoření)
- Pouhý marketing vlastního UCITS nepotřebuje passport
- Rozšíření podkladů oznámení
 - nutno detailně pospat ŘKS
 - v případě obhospodařování zahraničního UCITS popis, reklamačního systému, infopovinnosti a zajištění výkonu práv investorů („kontaktní banka“ v zahraničí)
- Zkrácena lhůta ze 3 měsíců na 2 měsíce pro informování hostitelského regulátora, oprávnění z passportu běží od informování hostitelským státem o infopovinnostech resp. uplynutí 2 měsíců
- ČNB odpovědná za informování hostitelského státu o outsourcingu IS



Passport české IS do EU – bez pobočky

- Obdoba jako v případě pobočky
- ČNB do 1 měsíce od doručení oznámení informuje hostitelského regulátora, dnem doručení notifikace vzniká oprávnění resp. uplynutím předmětného 1 měsíce
- ČNB odpovědná za informování hostitelského státu o outsourcingu IS



Passport EU IS do ČR

- Obdoba výše uvedeného
- Passport může nově zahrnout též oprávnění k vytváření českého UCITS
- Passport může (nově) zahrnout též oprávnění k obhospodařování českého UCITS
- Povinnost dodržovat pravidla jednání při obhospodařování (§ 75 ZKI) a pravidla pro sdružování obchodů (§ 74a odst. 4 písm. d) ZKI)
- Nemožnost vytvořit či obhospodařovat český non-UCITS (speciální) fond, pro IS nezaloženou dle práva ČR



Passport UCITS do ČR

- Veškerá administrativa výhradně s domovským regulátorem nikoli již s ČNB
- Pouhý marketing vlastního UCITS nepotřebuje passport
- Zrušena čtvrtletní infopovinnost vůči ČNB
- Kontaktní finanční instituce v ČR („kontaktní banka“) rozšířena:
 - banka a pobočka zahraniční banky
 - obchodník s cennými papíry nebo pobočka EU či non-EU poskytovatele investičních služeb
- Povinnost uveřejňovat údaj o částce, za kterou zajišťuje UCITS vydávání a odkupování svých cenných papírů – zřejmě NAV a poplatky
- KII možno uveřejňovat i v jiném jazyce než v češtině, pokud to ČNB připustí, ostatní dokumenty možno uveřejňovat v anglickém jazyce
- ZPKT – ustanovení o veřejné nabídce a prospektu se neuplatní na otevřený podílový fond



Passport UCITS do EU

- Veškerá administrativa výhradně s ČNB
- Dokumentace zásadně v anglickém jazyce (i vůči ČNB)
- Kontaktní finanční instituce dle práva hostitelského státu
- KII možno uveřejňovat i v jiném jazyce než v češtině, pokud to ČNB připustí, ostatní dokumenty možno uveřejňovat v anglickém jazyce
- ČNB povinna zaslat do 10 pracovních dní – dnem doručení potvrzení ČNB o odeslání možno začít veřejné nabízení



Passport kolektivního investování v EU

	UCITS		
	Vlastní vytvořený v ČR	Vlastní vytvořený v hostitelském státě EU	Cizí vytvořený v hostitelském státě EU
Činnost v hostitelském státě			
Aktivity kolektivního investování mimo marketing (propagaci) a nabízení UCITS	n/a	✓	✓
Nabízení UCITS	✓	✓	n/a
Propagace	⊘	✓	n/a
Vytvoření UCITS	n/a	✓	n/a
Svěření obhospodařování	n/a	n/a	✓

Nutný předchozí passport IS



Část III.

Hlavní instituty novelizace ZKI dle UCITS IV

B) Master-feeder struktury



Podstata master-feeder struktury

- Typ poolingů s cílem snížení nákladů a efektivity obhospodařování
- Jednodušší a flexibilnější struktura oproti fúzím fondů
- Principem je zainvestování nejméně 85% majetku podřízeného fondu (feeder) do cenných papírů vydávaných řídicím fondem (master)
- Administrováno zvláštní změnou statutu u domácího regulátora
- Možnost i EU přeshraničních master-feeder struktur



Vytvoření master-feeder struktury

- Žádost o změny statutu podřízeným fondem – ČNB povinna rozhodnout do 15 pracovních dní
- Uveřejnění oznámení
 - prohlášení o schválené změně statutu
 - odkaz na aktualizované KII obou fondů
 - den předpokládaného překročení limitu (jinak platného pro UCITS, tj. 20% svého majetku)
 - o právu na odkoupení podílového listu (bez srážky) a lhůtě, cena odkupu jinak standardní
- Po 30 dnech od oznámení
 - možno zainvestovat do řídicího fondu
 - zánik práva na odkup (možnost stanovit delší lhůtu)
- Možnost zainvestování formou „směny“ investičních nástrojů!



Podmínky vztahu master-feeder struktury

- Investice musí dosahovat min. 85%
- Musí být písemná smlouva o pravidlech jednání mezi řídicím a podřízeným UCITS (mimo případ shodné IS)
- Je zajištěna spolupráce v případě různých deponitářů – zvláštní smlouva
- Je zajištěna spolupráce v případě různých (daňově-účetních) auditorů – zvláštní smlouva
- Řídicí fond nesmí být podřízeným UCITS či investovat do podřízených UCITS
- Majetek nezainvestovaný v řídicím UCITS musí být investován do:
 - vkladů a termínových vkladů s max. roční splatností
 - derivátů (burzovních i OTC) za účelem efektivního obhospodařování



Část III.

Hlavní instituty novelizace ZKI dle UCITS IV

C) Přeshraniční přeměny



Hlavní principy

- Varianty přeměn
 - splynutí (původní fondy se splynutím zrušují a vzniká nový fond)
 - sloučení (zrušuje se fond sloučený s převírajícím fondem)
 - UCITS IV zná i jiné formy mimo právo ČR – z tohoto důvodu neimplementováno
- Dovoleny všechny formy
 - standardní a standardní fond
 - speciální a speciální podílový fond
 - standardní a speciální podílový fond
 - v rámci jedné IS i více IS
 - standardní též přeshraničně!



Projekt splynutí

- Zpracovávají IS případně zahraniční standardní fond
- Schvalují IS a ČNB
- Náležitostí projektu
 - určení formy splynutí a rozhodného dne
 - název rušených a název vznikajícího fondu a návrh statutu
 - důvody splynutí
 - dopady na investory rušených fondů
 - pravidla pro převod majetku a kritéria pro ocenění majetku ve fondu
 - postup pro výpočet výměnného podílu



Žádost ČNB o povolení splynutí

- Podává IS, jejíž standardní fond má být rušen, v případě splynutí speciálních fondů IS obhospodařující vzniklý fond
- ČNB musí do 10 pracovních dnů posoudit nutnost doplnění a do 20 dní od přijetí žádosti rozhodnout (v návrhu novely zřejmě špatný odkaz)
- Nepovolení splynutí:
 - mající formu, kterou nepřipouští ZKI
 - otevřeného podílového fondu a uzavřeného podílového fondu nebo podílových fondů s výrazně odlišným způsobem investování
 - pokud by splynutím byly ohroženy zájmy podílníků
 - speciálního fondu kvalifikovaných investorů se speciálním fondem kolektivního investování, který shromažďuje peněžní prostředky od veřejnosti
 - nový fond nehodlá veřejně nabízet cenné papíry v původních státech zrušených fondů
- Možnost požádat ČNB o 6 měsíční přechodné období k zesoulazení s limity



Sdělení o splynutí

- Relevantní v případě standardních fondů (detaily viz ZKI)
- Popis zejména
 - dopadů na zájmy investorů
 - rozhodného dne splynutí
 - informace, zda investorovi vzniká právo na odkoupení nebo právo na nahrazení a vysvětlení podstaty tohoto práva
- Povinnost uveřejnit po právní moci (posledního) udělení povolení splynutí
- Uveřejněním vzniká právo investora
 - na odkup podílového listu bez srážky
 - právo na nahrazení podílového listu cenným papírem vydávaným jiným standardním fondem, který obhospodařuje stejná IS (nebo IS ve skupině)
- Při nepřiměřeném výměnném podílu navíc právo na peněžní dorovnání



Sloučení

- Obdobný postup jako v případě splynutí



Část III.

Hlavní instituty novelizace ZKI dle UCITS IV

D) Nová dokumentace určená investorům



KIID

- Key Investor Information Documents – dokument obsahující Key Investor Information (klíčové informace pro investory)





KIID

- Předepsáno přímo formou Nařízení
 - (Nařízení 583/2010 ze dne 1. července 2010, kterým se provádí směrnice Evropského parlamentu a Rady 2009/65/ES, pokud jde o klíčové informace pro investory a podmínky, které je třeba splnit při poskytování klíčových informací pro investory nebo prospektu na jiném trvalém nosiči, než je papír, nebo prostřednictvím internetových stránek)
- Nahrazuje zjednodušený statut
- Snaha zcela přísně sjednotit rozsah, obsah a formu v EU – zákaz uvádět jakékoli informace navíc!
- Nutno použít od 1. července 2011
- Neschvaluje se regulátorem, jen se ČNB zasílá na vědomí



Obsah KIID I.

1. Název „**Klíčové informace pro investory**“ je umístěn výrazně viditelně nahoře na první straně sdělení klíčových informací.
2. **Vysvětlivka:** „V tomto sdělení investor nalezne klíčové informace o tomto fondu. Nejde o propagační materiál; poskytnutí těchto informací vyžaduje zákon. Účelem je, aby investor lépe pochopil způsob investování do tohoto fondu a rizika s tím spojená. Pro informované rozhodnutí, zda danou investici provést, se investorům doporučuje seznámit se s tímto sdělením.“
 - Umístit přímo pod názvem.
3. **Označení UCITS** včetně druhu akcií nebo podfondu
 - Uvedeno výrazně. Za názvem podfondu nebo druhu akcií následuje název UCITS. Má-li UCITS, podfond nebo druh akcií identifikační kód, je uveden jako součást označení UCITS.
4. **Jméno správcovské společnosti** (investiční společnosti)
 - Je-li správcovská společnost pro právní nebo administrativní účely nebo účely uvádění na trh součástí skupiny společností, je možné navíc uvést název dané skupiny. Může být připojena značka společnosti, pokud investorovi neztíží pochopení klíčových rysů investice ani neomezí jeho schopnost porovnat investiční produkty.
5. „**Cíle a investiční politika**“
6. „**Poměr rizika a výnosů**“
7. „**Poplatky**“



Obsah KIID II.

8. „Dosavadní výkonnost“

9. „Praktické informace“

10. **Prohlášení** (Údaje o povolení): „Tomuto fondu bylo uděleno povolení v [jméno členského státu] a podléhá dohledu [označení příslušného orgánu].“

11. **Doplňkové prohlášení passportu**: „[Název správcovské společnosti] bylo uděleno povolení v [jméno členského státu] a podléhá dohledu [označení příslušného orgánu].“

- Připojí se, spravuje-li UCITS správcovská společnost vykonávající práva podle článku 16 směrnice 2009/65/ES (passport).

12. **Prohlášení o informaci o zveřejnění**: „Tyto klíčové informace pro investory jsou platné ke dni [datum zveřejnění].“



Požadavky na jazyk a délku KIID

- Prezentováno a uspořádáno tak, aby se snadno četlo, přičemž je použito písmo čitelné velikosti a je jasně formulováno a napsáno jazykem, který investorovi usnadňuje pochopení sdělovaných informací, přičemž především:
 - použitý jazyk je jasný, stručný a srozumitelný
 - vyhýbá se používání žargonu
 - vyhýbá se odborným pojmům tam, kde je možné místo nich použít každodenní slova
- Zaměřeno na klíčové informace, které investoři potřebují.
- Pokud jsou použity barvy, neomezují srozumitelnost informací v případě, že sdělení klíčových informací bude vytištěno nebo kopírováno černobíle
- Pokud je použito logo značky správcovské společnosti nebo skupiny, již je členem, neodvádí pozornost investora ani nezakrývá text
- Maximální délka – dvě strany formátu A-4 (u specifických fondů více)



Synthetic risk and reward indicator

- Upravuje Level III (CESR/10-673)
- SRRI kalkulováno na základě volatility:
- Grafické vyjádření na 7 stupňové škále:

$$\text{volatility} = \sigma_f = \sqrt{\frac{m}{T-1} \sum_{t=1}^T (r_{f,t} - \bar{r}_f)^2}$$

Example of a fund that would fall into category 2:

Graphic or visual explanations	⇔ Typically lower rewards ⇔ Lower risk		Typically higher rewards ⇔ Higher risk ⇔				
	1	2	3	4	5	6	7
Risk and reward scale chart							

- Převodní grid intervalů volatility („buckets“):

Risk Class	Volatility Intervals	
	equal or above	less than
1	0%	0.5%
2	0.5%	2%
3	2%	5%
4	5%	10%
5	10%	15%
6	15%	25%
7	25%	

- Zvláštní výpočet u specifických fondů
 - (absolute return, total return, life cycle, structure fond)



Politika Best Execution

- Obdoba PBE dle MiFID
- Zahrnuje i PBE pro případ provedení pokynu přes 3. osobu
- Kritéria:
 - konkrétní cíle, investiční politika a rizika UCITS podle údajů v prospektu, nebo případně ve statutu či zakládacích dokumentech UCITS
 - povaha pokynu
 - povaha finančních nástrojů, které jsou předmětem tohoto pokynu
 - charakteristika převodních míst, do nichž lze tento pokyn nasměřovat
- Roční přehodnocení



Politika střetu zájmů

- Požadavek, aby IS vytvořily, zavedly a udržovaly účinné postupy k omezení možnosti střetu zájmů
- Povinnost postupy vypracovat písemně a přiměřené s ohledem na velikost a organizaci IS i na povahu, rozsah a složitost jejího podnikání
- Nutno zohlednit i případné střety ve skupině
- Formální požadavek evidence druhů činností kolektivní správy portfolií prováděných IS, při nichž vznikl anebo může vzniknout škodlivý střet zájmů
- Povinnost zveřejňovat politiku střetu zájmů (evidenci škodlivých střetů) investorům



Inducements

- Obdoba dle MiFID
- Nedodovolen inducement IS, jestliže v souvislosti se správou investic a výkonem administrativních činností pro UCITS zaplatí nebo přijme jakýkoli poplatek či provizi nebo poskytne či přijme jakékoli nepeněžní plnění, které nepatří mezi následující:
 - inducement placený či poskytnutý UCITS nebo placený či poskytnutý UCITSem
 - inducement placený či poskytnutý třetí straně nebo placené či poskytnuté třetí stranou, pokud (i) o existenci, povaze a výši inducement , případně o způsobu výpočtu jeho výše v případě, že jeho výši není možno zjistit, musí být UCITS informován jasně, komplexně, přesně a srozumitelně ještě před poskytnutím příslušné služby (ii) úhrada inducement musí mít účel zvýšení kvality příslušné služby a nesmí ohrozit splnění povinnosti správcovské společnosti jednat v nejlepším zájmu UCITS
 - řádné poplatky, které umožní poskytnutí příslušné služby nebo jsou pro tento účel nutné, včetně poplatků za úschovu, za vypořádání a směnu měn, odvodů vymáhaných regulačními orgány nebo právních poplatků, a které svou povahou nemohou vést k rozporu s povinnostmi správcovské společnosti jednat čestně, spravedlivě a profesionálně v souladu s nejlepšími zájmy UCITS
- Povinnost zveřejnit hlavní podmínky ujednání o inducements v souhrnné podobě a detaily na žádost



Pravidla výkonu hlasovacích práv

- Požadavek, aby IS vypracovaly náležitá a účinná pravidla pro určení, kdy a jakým způsobem mají být vykonána hlasovací práva spojená s nástroji drženími ve spravovaných portfoliích
 - sledování relevantních podnikových událostí
 - zajištění toho, aby hlasovací práva byla vykonávána v souladu s investičními cíli a politikou
 - zabránění nebo zvládnutí střetů zájmů plynoucích z výkonu hlasovacích práv.
- Souhrnný popis pravidel (Voting Rights Policy) nutno zveřejňovat investorům



Část III.

Hlavní instituty novelizace ZKI dle UCITS IV

E) Corporate governance



Obezřetný výkon činnosti

- Převzato zásadně regulace MiFID
 - řídicí a kontrolní systém (vedoucí osoby, compliance, vnitřní audit, risk manager)
 - postupy pro zjišťování a řízení střetů zájmů (nezahrnuje distributory ale pozor na inducements)
 - předepsán katalog vnitřních předpisů (nově např. risk management policy, zásady výkonu hlasovacích práv, systém vnitřní komunikace, obchody osob se zvláštním vztahem)
 - požadavky na personální vybavení (ČNB již nyní aplikuje odbornost poskytovatelů investičních služeb na oblast kolektivního investování)
 - pravidla jednání při obhospodařování obdobná dosavadním (pozor na provádění analýz ekonomické výhodnosti obchodů)
 - požadavek na evidence (evidence vydání a odkupování podílových listů, obdoba deníku OCP – zahrnuje i pokyny neprovedených obchodů)



Část III.

Hlavní instituty novelizace ZKI dle UCITS IV

F) Předchozí souhlasy



Schválení kvalifikované účasti

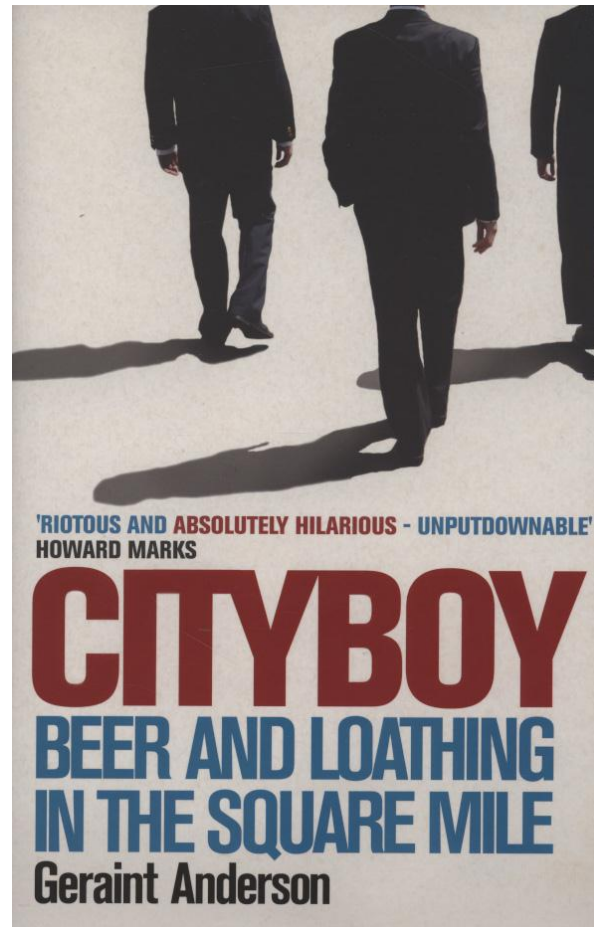
- Převzato do UCITS IV z regulace MiFID
- Změna limitů 20%, 30% nebo 50%
- Zahrnuje i jednání ve shodě (jednotlivci limity nepřekročí ale spolu ano)
- Stanovení lhůt (potvrzení přijetí, vydání rozhodnutí, odstranění nedostatků, ...)
- Nutno posoudit střet výkonu funkcí jako u vedoucí osoby
- Zdůrazněno AML



Schválení vedoucí osoby

- Převzato do UCITS IV z regulace MiFID
- Střet výkonu funkce již nikoli výčtem podmínek neslučitelnosti funkcí, ale obecnou podmínkou („výkonu funkce nebrání její profesní, podnikatelská nebo jiná obdobná činnost, zejména činnost u osoby s obdobným předmětem podnikání“)
- Ze zákona presumpce zániku souhlasu při 6 měsíční nečinnosti (např. i nemoc, zahraniční stáž apod.)







Část IV.

Změny ZKI vedle UCITS IV



Vymezení pojmů a terminologie ZKI

- Vlastní definice ZKI, které byly dříve dovozovány ze ZPKT
 - definice vedoucí osoby, kvalifikované účasti, nepřímého podílu a úzkého propojení
- Vyjasnění veřejné nabídky upravené (ZPKT) vs. nabízení cenných papírů vydaných fondem kolektivního investování – použít pojem dle UCITS IV „propagační sdělení“
- Název fondu kolektivního investování nesmí snižovat důvěryhodnost sektoru a dohledu



Přehled dalších hlavních změn

- Zavedení formulářů žádostí na ČNB (obdobně jako již dříve v ZPKT)
- Rozdílné srážky a přírážky pro různé kategorie podílníků a výplaty podílu z hospodaření podílového fondu – v závislosti na objemu počáteční investice, délce doby držení podílového listu, nebo jiných statutem určených objektivních kritérií
- Úprava postupu při chybě výpočtu při odkupu podílových listů – rozdíl IS doplácí ze svého
- Fakultativní právo na odkoupení podílového listu uzavřeného podílového fondu
- Schválení účetní závěrky podílového fondu a rozdělení zisku náleží do obchodního vedení v rámci investiční společnosti – nemusí řešit valná hromada IS
- Možnosti stanovení úplaty za obhospodařování majetku v závislosti na výkonnosti nad benchmark
- Možnost prodeje investičních nástrojů, které nemá speciální fond ve svém majetku (pokud jsou povoleny statutem)
- Umožnění fondu cenných papírů investovat i do jiných investičních cenných papírů a nástrojů peněžního trhu
- Povolení k vytvoření (uzavřeného) podílového fondu se uděluje na dobu určitou nebo neurčitou
- Umožnění vyplácet podílníkům podílového fondu zálohy na výnosy bez ohledu na hospodářský výsledek, a to pouze po schválení účetní závěrky podílového fondu statutárním orgánem IS
- Lhůta 15 pro schválení změny statutu ČNB



Další liberalizace fondů kvalifikovaných investorů

- Možnost přeměnit se na běžnou akciovou společnost
- Rozšíření seznamu změn statutu, které nepodléhají schválení ČNB – to, co neplyne z právních prepisů
- Úplné uvolnění management fee
- ČNB při licenci neposuzuje vhodnost pro investory
- Minimální počet investorů, po celou dobu, je 2 – původní Úřední sdělení (tzv. Zlatý dopis) uvádí „2 až 3“
- Náležitostí statutu jsou též pravidla nakládání s majetkem



Část V.

Související regulatorní změny



Terminologie kapitálové trhu

- „regulovaný trh“
 - regulovaný trh – ve smyslu český regulovaný trh
 - evropský regulovaný trh – ve smyslu regulovaný trh se sídlem v členském státě Evropské unie, včetně českého regulovaného trhu
 - zahraniční regulovaný trh – ve smyslu regulovaný trh se sídlem v jiném členském státě, než je Česká republika
 - zahraniční trh obdobný regulovanému trhu – ve smyslu trh s cennými papíry obdobný regulovanému trhu, se sídlem ve státě, který není členským státem Evropské unie.
- „kótovaný cenný papír“ („kotace“ apod.) – „cenný papír přijatý k obchodování na evropském regulovaném trhu“
- „veřejný trh“ a „burza“ – „regulovaný trh“
- „investiční instrument“ – „investiční nástroj“



Přehled dalších hlavních změn

- ZPKT – zjišťování a řízení střetu zájmů obchodníkem s cennými papíry zahrne i investiční zprostředkovatele
- ZPKT – zpřesněno vedení evidencí nikoli v návaznosti na smlouvu o úschově ale i vedení majetkového účtu
- ZPKT – kvalifikovaný investor pro účely veřejné nabídky sjednocen s profesionálním klientem
- ZPKT – výjimka z veřejné nabídky ve smyslu nevyužití vyšších limitů dle novelizované Směrnice o prospektu (řada emisí by byla mimo režim schválení ČNB)
- ZPKT – novelizován obsah shrnutí prospektu dle novely Směrnice o prospektu
- ZPKT – organizátorovi regulovaného trhu, provozovateli vypořádacího systému a centrálnímu depozitáři předepsány požadavky na řídicí a kontrolní systém (administrativní postupy, compliance, vnitřní auditor, risk manager apod.)
- ZPKT – zúžena infopovinnost emitenta kotovaného cenného papíru
- ZPKT – doplněno, že změny v rámci jednání ve shodě zakládají též povinnost oznamování podílu na hlasovacích právech emitenta kotovaného cenného papíru
- Správní poplatky – ČNB „zdražuje“ licence :-)



Děkujeme Vám
za pozornost!

kontakt:

jiri.heneberk@complex.com

veronika.hardtova@complex.com