

Bulletin BBH

Červen 2016

Nové předpisy v oblasti kapitálových trhů

Dne 17. května 2016 byla ve Sbírce zákonů vyhlášena novela zákona č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu (dále jen „ZPKT“), která implementuje do českého právního řádu směrnice TD2¹, Omnibus II², UCITS V³ a adaptuje český právní řád na nařízení CSDR⁴ (dále jen „První Novela ZPKT“).

Legislativní rada vlády dne 21. dubna 2016 schválila novelu ZPKT, která má za úkol implementovat do českého právního řádu směrnici MIFID II⁵, směrnici CSMAD⁶ a adaptovat český právní řád na nařízení MIFIR⁷ a na nařízení MAR⁸ (dále jen „Druhá Novela ZPKT“).

¹ Směrnice č. 2013/50 EU o harmonizaci požadavků na průhlednost týkajících se informací o emitentech.

² Směrnice č. 2014/51 EU.

³ Směrnice č. 91/2014 EU o koordinaci právních a správních předpisů týkajících se subjektů kolektivního investování do převoditelných cenných papírů (SKIPCP), pokud jde o činnost depozitářů, zásady odměňování a sankce.

⁴ Nařízení č. 909/2014 EU o zlepšení vypořádání obchodů s cennými papíry v Evropské unii a centrálních depozitářích cenných papírů.

⁵ Směrnice Evropského parlamentu a Rady 2014/65/EU ze dne 15. května 2014 o trzích finančních nástrojů.

⁶ Směrnice Evropského parlamentu a Rady 2014/57/EU ze dne 16. dubna 2014 o trestních sankcích za zneužívání trhu.

⁷ Nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 600/2014 ze dne 15. května 2014 o trzích finančních nástrojů.

⁸ Nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 596/2014 ze dne 16. dubna 2014 o zneužívání trhu.

První Novela ZPKT přináší řadu nových povinností v oblasti transparentnosti emitentů a s ohledem na příslušné evropské normy zavádí povinnosti, které jsou emitenti povinni plnit vůči centrálním depozitářům a regulátorům.

Druhá Novela ZPKT rozšiřuje regulaci na nové investiční nástroje, jako jsou např. emisní povolenky či komoditní deriváty. Další z nově regulovaných oblastí je oblast algoritmického a vysokofrekvenčního obchodování. Druhá Novela ZPKT dále zavádí povinnost poskytovat některé informační služby na kapitálovém trhu na základě licence.

Druhá Novela ZPKT z důvodu adaptace českého právního řádu na nařízení MAR upravuje oblast zneužití trhu a oblastí předobchodní a poobchodní transparentnosti s tím, že řada ustanovení upravující zneužití trhu budou přímo aplikovatelná podle nařízení MAR.

Níže naleznete bližší základní informace o První Novele ZPKT, Druhé Novele ZPKT a o nařízení MAR.

1. První Novela ZPKT

První Novela ZPKT upřesňuje některé povinnosti emitenta v souvislosti s výročními zprávami, upravuje některé související lhůty a upřesňuje pravidla týkající se řízení a správy emitenta. První Novela ZPKT dále mění některé oznamovací povinnosti emitenta a pravidla upravující možnost volby referenčního státu pro účely plnění regulatorních povinností.

V návaznosti na nařízení CSDR se zavádí nová právní úprava upravující působnost centrálních depozitářů. První Novela ZPKT tak např. zavádí, že centrálním depozitářem s působností v ČR může být i zahraniční osoba a český emitent se může rozhodnout své cenné papíry emitovat i u zahraničního centrálního depozitáře.

2. Druhá Novela ZPKT

Druhá Novela ZPKT v návaznosti na transpozici směrnice MIFID II rozšiřuje regulatorní působnost ZPKT na komoditní deriváty, emisní povolenky a jejich deriváty a zavádí novou hlavní investiční službu - provozování organizovaného obchodního systému. Druhá Novela ZPKT také přináší řadu nových povinností pro obchodníky s cennými papíry provozujícími algoritmické (vysokofrekvenční) obchodování. V souvislosti s rozšířením informačních povinností se nově zavádí nutnost licence pro účely poskytování některých informačních služeb na kapitálovém trhu.

Druhá Novela ZPKT zavádí nové sankce vyplývající z transpozice shora uvedených evropských předpisů. V návaznosti na nařízení MAR mohou sankce v některých případech dosáhnout výše až 450 000 000 Kč. Společná ustanovení ke správním deliktům v ZPKT však ukládají ČNB povinnost přihlídnout k finanční situaci osoby, která se daného správního deliktu nebo přestupku dopustila. Přesto v uvedeném ohledu nelze nová sankční ustanovení podcenit.

3. Nařízení MAR

Nařízení MAR upravuje oblast manipulace s trhem, obchodování zasvěcených osob a nedovolené zpřístupňování vnitřních informací a v tomto ohledu si klade za cíl prohloubit regulatorní rámec v Evropské unii.

Nařízení MAR upravuje i nově regulované investiční nástroje, jako jsou např. emisní

povolenky či komoditní deriváty regulované směrnicí MIFID II. Nařízení MAR dále zohledňuje i legislativní vývoj v oblasti používání benchmarků (referenčních sazeb) a v oblasti regulace investičních nástrojů obchodovatelných na OTC (mimoburzovních) trzích. Řada povinností uvedených v nařízení MAR je následně podrobněji rozvinuta v příslušných prováděcích předpisech. Např. jednotlivé činnosti, které mohou být považovány za manipulaci s trhem, jsou uvedeny v prováděcím nařízení Evropské komise.⁹

Dodáváme, že prováděcí vyhláška ČNB k ZPKT č. 234/2009 Sb., o ochraně proti zneužívání trhu a transparentci, již byla v souvislosti s nařízením MAR podstatně revidována. Rozsah vyhlášky se podstatně zúžil a vyhláška v řadě povinností odkazuje na příslušnou úpravu v nařízení MAR či na jeho prováděcí normy.

Vzhledem ke skutečnosti, že nařízení MAR je přímo aplikovatelná evropská norma, je potřebné příslušné povinnosti zohlednit již k datu jeho účinnosti, tj. ke dni 3. července 2016, a to bez ohledu na skutečnost, že Druhá Novela ZPKT, která má český právní řád na nařízení MAR adaptovat se nachází teprve na začátku legislativního procesu.

4. Závěr

S ohledem na řadu nových povinností, které shora uvedené předpisy přináší, doporučujeme provést prověrku vnitřních předpisů a ověření jejich souladu s režimem nařízení MAR a ZPKT ve znění po novelizaci.

Skutečnost, že Druhá Novela ZPKT se nachází na začátku legislativního procesu, nemá vliv na aplikovatelnost příslušných ustanovení nařízení MAR, na jejichž základě je nutné postupovat.

⁹ Viz prováděcí nařízení Evropské komise 2016/522 ze dne 17. prosince 2015.

BBH, advokátní kancelář, s.r.o. dlouhodobě poskytuje svým klientům právní poradenství v oblasti práva finančních trhů. V rámci svých služeb nabízí také základní informační servis o nejdůležitějších 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.

Pokud jsou uváděny odkazy na připravované právní předpisy či stanoviska příslušných orgánů, upozorňujeme na možnost dalších změn v těchto návrzích. Vždy prosím konzultujete oficiálně zveřejněné texty právních předpisů, stanovisek a dalších dokumentů, na které je v bulletinu odkazováno.

V případě zájmu o další informace nebo o individuální poradenství nebo konzultaci nás neváhejte kontaktovat.

Kontakty:



Tomáš Sedláček, Partner, TSedlacek@bbh.cz



Zdeněk Husták, Of counsel, ZHustak@bbh.cz



Adam Nečas, Of counsel, ANecas@bbh.cz

BBH, advokátní kancelář, s.r.o.

Klimentská 1207/10
110 00 Praha 1
Česká republika
IČ: 26143119

Tel.: +420 234 091 355
Fax: +420 234 091 366
E-mail: legal@bbh.cz
Web: www.bbh.cz

DIČ: CZ26143119

Městský soud v Praze oddíl C, vl. 218820
ID datové schránky: 5e2sxbg

BBH spotřebiteli poskytuje vždy informaci o ceně za poskytované právní služby či způsob jejího určení, a to před zahájením poskytování služeb spotřebiteli tak, aby cena odpovídala vzájemně sjednaným podmínkám. Informace o ceně za poskytnuté právní služby jsou rovněž nedílnou součástí smlouvy o poskytování právních služeb spotřebiteli, jež BBH se spotřebitelem uzavírá před samotným zahájením poskytování právních služeb. Výše odměny BBH je stanovena na základě individuální dohody se spotřebitelem, a to s ohledem na potřebu a možnosti spotřebitele a rovněž s ohledem na časovou, odbornou náročnost a hodnotu daného případu spotřebitele. Odměna BBH může být dle ujednání se spotřebitelem dohodnuta jako odměna hodinová, odměna pevnou částkou za konkrétní právní jednání, odměna paušální či podílová. BBH provádí vyúčtování poskytnutých služeb spotřebiteli jednou měsíčně, zpravidla do patnáctého dne měsíce bezprostředně následujícího po měsíci, ve kterém byly právní služby poskytnuty. Faktury BBH jsou splatné ke dni uvedenému na faktuře, nikoliv však dříve než deset dní od doručení příslušné faktury spotřebiteli. Spotřebitel je oprávněn smlouvu s BBH písemně vypovědět kdykoliv, a to i bez udání důvodu. V případě využití možnosti vypovědět smlouvu ze strany kterékoliv smluvní strany činí výpovědní doba tři měsíce a počíná běžet ode dne doručení písemné výpovědi druhé smluvní straně.

BBH, advokátní kancelář, s. r. o.

Klimentská 1207/10, 110 00 Praha 1, Česká republika, Tel.: +420-234 091 355, Fax: +420-234 091 366, E-mail: legal@bbh.cz, www.bbh.cz
IČ: 26143119, DIČ: CZ26143119, zapsaná u Městského soudu v Praze oddíl C, vl. 218820