

Dohled nad kapitálovým trhem a Komise pro cenné papíry



KOMISE PRO CENNÉ PAPIRY

KONFERENCE: 10 LET OD SJEDNOCENÍ DOHLEDU POD ČNB

*Česká národní banka
25. října 2016*

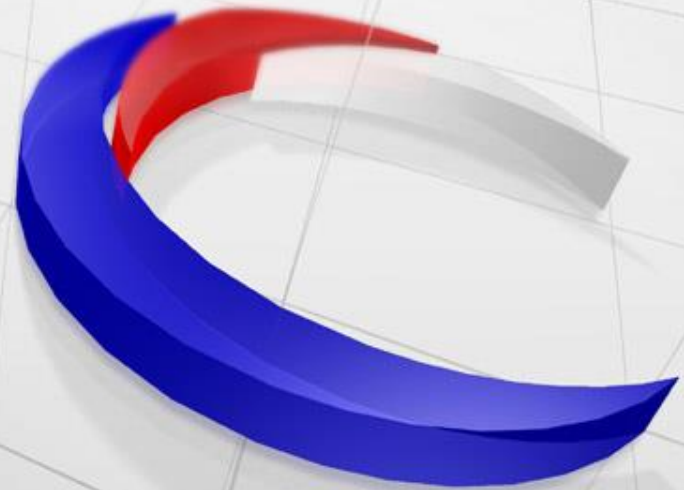
Zdeněk Husták

BBH, advokátní kancelář, s.r.o.

ZHustak@bbh.cz

Obsah prezentace

- Vývoj kapitálového trhu v České republice
- Výzvy pro Komisi pro cenné papíry
- Přístup k výkonu dozoru ze strany KCP
- Integrace dohledu



OSVĚTA A INFORMOVANOST
ROZVOJ KAPITÁLOVÉHO TRHU
PANA INVESTORŮ

K vývoji dohledu na kapitálovém trhem

- 1991 Zahájení 1. vlny kuponové privatizace
- 1992 Legislativa pro OCP, IS, burzu/RMS a emitenty
- 1993 Zahájení činnosti BCPP a RMS
- 1994 Ukončení procesu kuponové privatizace, Legislativa pro penzijní fondy
- 1996 Novela ZISIF - transformace IF
- 1997 Úřad pro cenné papíry
- 1998 Komise pro cenné papíry
- 1999 "Přelicencování"
- 2000 "Euro" novelizace legislativy pro KT
- 2004 Vstup ČR do EU, zapojení do CESR , rekodifikace předpisů pro KT
- 2006 Integrace dohledu do ČNB

Situace na trhu

1998 cca 500 OCP
více než 100 IS a několik set inv. a podílových fondů
přes 2000 kótovaných emitentů
netransparentní trh se společnostmi
cca 40 penzijních fondů
velký rozsah nepovolených a nesledovaných aktivit na KT

[....]

2006 46 OCP (vč.13 bank),
9 IS a 65 PF
cca 50 kótovaných emitentů
plná transparence nabídek převzetí atp.
11 penzijních fondů
cca 10 tis. IZ a VZ
cca 350 přeshrančních OCP
cca 58 zahr. IS nabízející téměř 1.300 fondů
prevence a medializace nepovolených činností

Výzvy pro KCP

- Vysoký počet regulovaných entit enormně různorodé povahy
- Obecný právní rámec bez prováděcích předpisů
- Velmi kritické veřejné mínění o kapitálovém trhu
- Absence dostatečného rozsahu spolehlivých dat o dohlížených entitách
- "Porodní bolesti" doprovázející vznik každé nové instituce
 - Limitované zkušenosti a know-how
 - Nastavování nových procesů
- Omezené personální a finanční zdroje

Styl práce KCP

- Poslání KCP
 - posilovat důvěru investorů a emitentů v kapitálový trh
 - přispívat k rozvoji a ochraně kapitálového trhu
- Zásadní atributem byla snaha o transparentnost veškeré činnosti
- Inspirace zahraničními zkušenostmi a informačními zdroji (IOSCO, US SEC, UK SFA, později i CESR) - vývoj metodologie hodnocení rizikovost, dohledových a analytických metod...
- Postupně nárůst proaktivní inspekční činnosti a rozvoj systematického dohledu na dálku a monitoringu
- Aktivní a důsledné vynucování

Styl práce KCP (2)

- Prověřování stížností a vstřícná komunikace s drobnými investory
- Projekt rádce investora - první ucelený projekt finanční osvěty a vzdělávání pro veřejnost a municipality



- Postupné zavedení konzultační procedury do přípravy nové regulace a dohledových opatření
- Komunikace s trhem - informace pro emitenty, kodex správy společností

Integrace dohledu a KCP

- Převod ucelených dohledových procesů nad kapitálovým trhem
- Zdárný převod klíčového aktiva - erudovaných dohledových pracovníků do ČNB
- Nastaveny komunikační mechanismy s trhem a dohlíženými entitami
- Po integraci určitá odmlka ve veřejné komunikaci a v transparentnosti činnosti ČNB
- Model konzultačních panelů pro zapojení stakeholderů - bohužel nepříliš funkční
- Upozaděno řešení výzev transpozice MiFID či regulace distribuce

Kontakt



Zdeněk Husták působil v letech 2003-2006 jako člen prezidia Komise pro cenné papíry, a dále byl poradcem Ministerstva financí. V současnosti působí jako of counsel v pražské advokátní kanceláři BBH a přednáší právo finančního trhu a právo kapitálového trhu na Vysoké škole ekonomické. Byl členem poradního výboru Evropského orgánu pro bankovníctví a poradního výboru Evropského orgánu pro pojišťovnictví a zaměstnanecké penzijní pojištění.

Zdeněk Husták, Of counsel

BBH, advokátní kancelář, s.r.o.

Klimentská 1207/10, 110 00 Praha

Tel.: +420 234 091 355,

Mob: +420 725 529 771, E-mail:

ZHustak@bbh.cz

T