

AKAT | ČR

Asociace pro kapitálový trh České republiky

2009/2010

ZPRÁVA O ČINNOSTI ASOCIACE PRO KAPITÁLOVÝ TRH ZA ROK 2009/2010 A O CÍLECH A ÚKOLECH NA DALŠÍ OBDOBÍ

Zpráva o činnosti Asociace pro kapitálový trh a o cílech a úkolech na další období je předkládána ke schválení řádné valné hromadě dne 24.6.2010.

Po sloučení dvou asociací AKAT a AFAM ČR v lednu 2008, vznikla asociace zastřešující téměř celé odvětví investičního managementu v České republice. Kromě činností investičního managementu zastřešuje také další činnosti obchodníků s cennými papíry, dotýká se problematiky regulovaných trhů a obchodování s dalšími investičními nástroji. Nejvyšším orgánem AKAT je valná hromada, následovaná Radou ředitelů, kde má právo na zastoupení jedním členem každý řádný člen asociace (finanční skupina). Tato Rada ředitelů se schází několikrát ročně a diskutuje a přijímá rozhodnutí k aktuálnímu dění v asociaci a v oblasti kapitálového trhu. Pro řešení problémů v krátkodobějším horizontu byl zřízen Výkonný výbor, který má 5 členů volených Radou ředitelů. Podrobnosti o personálním obsazení orgánů jsou uvedeny v kapitole B. Organizační a členské otázky.

Hlavní oblasti zájmu:

- Partner pro orgány státní správy
- Zákony, vyhlášky, prováděcí předpisy, převzetí role silného samoregulujícího subjektu doplňujícího legislativní rámec
- Level Playing Field
- Penzijní reforma
- Product Development
- Ochrana, vzdělávání investorů a reputace trhu
- Transparentnost trhu (informační otevřenost)
- Sjednocení a standardizace informační povinnosti členů AKAT nad rámec zákonné povinnosti
- Mediální viditelnost odvětví

A. Objem majetku svěřený správcům aktiv a majetek v podílových fondech

Vývoj majetku, investovaného přes členy asociace do investičních nástrojů, dosahoval ke 31.12.2009 výše 753,2 miliard korun, během roku 2009 tak vzrostl o téměř 30,5 miliard Kč (z 722,710 mld. Kč ke 31.12.2008 na 753,240 mld. Kč k 31.12.2009). Obyvatelstvo a instituce drželo v domácích a zahraničních podílových fondech nabízených v České republice 234,52 miliard Kč, během roku 2009 poklesl majetek ve fondech o 9,36 miliard Kč, tj. o -3,84 % (z 243,88 mld. Kč k 31.12.2008 na 234,52 mld. Kč k 31.12.2009). Z toho hodnota majetku v zahraničních fondech poklesla během roku 2009 o 5,64 miliard korun (tj. -4,59 %) a domácí fondy zaznamenaly pokles o 3,71 miliard korun (tj. -3,07 %). Nejvyšší pokles majetku zaznamenala aktiva fondů peněžního trhu, dále dluhopisových fondů, zajištěných fondů a nemovitostních fondů. Naopak nárůst aktiv se projevil zejména u akciových fondů a mírně také u smíšených fondů a fondů fondů.

Na konci prvního čtvrtletí roku 2010 dosahoval objem majetku, investovaný přes členy asociace výše 773,55 miliard korun (k 31.3.2010). V domácích a zahraničních podílových fondech nabízených v České republice drželo obyvatelstvo a instituce 249,79 miliard Kč. Během prvního čtvrtletí roku 2010 tak majetek v podílových fondech vzrostl o 15,27 miliard Kč, tj. o 6,51% (z 234,52 mld. Kč k 31.12.2009 na 249,79 mld. Kč k 31.3.2010)

Níže jsou konkrétněji popsány jednotlivé oblasti s přehledem objemu svěřeného nebo spravovaného majetku.

A.1. ASSET MANAGEMENT – SPRÁVA AKTIV K 31.3.2010

Celkový objem majetku, svěřený správcům aktiv v ČR nebo jejich prostřednictvím správcům aktiv v zahraničí, dosáhl ke 31.3.2010 výše 773,55 miliard korun a vzrostl tak během prvního čtvrtletí roku 2010 o více než 20,31 miliard Kč (z 753,240 mld. Kč ke 31.12.2009 na 773,550 mld. Kč ke 31.3.2010).

Finanční skupina	Čistý objem aktiv mil. Kč
Generali PPF AM/ ČP Invest	189 788
ČSOB (group)	159 001
Česká spořitelna, a.s. (group)	142 124
ING (group)	96 922
Komerční banka (group)	81 251
AXA investiční společnost a.s.	44 190
UniCredit Bank Czech Republic, a.s. + Pioneer Investments	15 967
Conseq Investment Management, a.s.	12 749
WOOD & Company investiční společnost, a.s.	8 244
Raiffeisenbank a.s.	7 736
AMISTA investiční společnost, a.s.	4 531
HSBC Bank plc - pobočka Praha	2 661
BNP Paribas Asset Management	2 631
Atlantik Asset Management investiční společnost, a.s.	1 796
J&T ASSET MANAGEMENT, INVESTIČNÍ SPOL., a.s.	1 607
OSTATNÍ	2 353
CELKEM	773 550



A.2. DOMÁCÍ A ZAHRANIČNÍ PODÍLOVÉ FONDY K 31.3.2010

Majetek v domácích a zahraničních podílových fondech vzrostl během prvního čtvrtletí roku 2010 celkem o 15,27 miliard korun (tj. 6,51 %). Z toho hodnota majetku v zahraničních fondech vzrostla o 11,45 miliard korun (tj. 9,76 %) a domácí fondy vzrostly o 3,82 miliard korun (tj. 3,26%). Nárůst majetku zaznamenaly nejvíce dluhopisové fondy, následované akciovými fondy, dále také fondy smíšené, fondy fondů, fondy peněžního trhu a nemovitostní fondy. Naopak pokles majetku zaznamenaly zajištěné fondy. Konkrétní hodnoty a čtvrtletní změny naleznete v níže uvedené tabulce.

Typ fondu	Celkem k 31.3.2010		
	domácí fondy	zahraniční fondy	Celkem
Fondy peněžního trhu	47 439 061 881 Kč	30 680 413 444 Kč	78 119 475 325 Kč
Zajištěné fondy	7 741 771 771 Kč	53 464 706 553 Kč	61 206 478 324 Kč
Akciové fondy	14 409 789 835 Kč	24 725 410 731 Kč	39 135 200 566 Kč
Dluhopisové fondy	15 313 136 145 Kč	12 002 650 126 Kč	27 315 786 271 Kč
Fondy smíšené	21 599 982 768 Kč	7 516 989 965 Kč	29 116 972 733 Kč
Fondy fondů	13 127 982 930 Kč	375 788 208 Kč	13 503 771 138 Kč
Fondy nemovitostní	1 354 774 033 Kč	37 583 271 Kč	1 392 357 305 Kč
CELKEM	120 986 499 362 Kč	128 803 542 299 Kč	249 790 041 662 Kč

Mezi pěti největšími zprostředkovateli domácích a zahraničních podílových fondů v České republice k 31.3.2010 patří skupina ČSOB (80,97 mld. Kč), skupina České spořitelny (70,57 mld. Kč), skupina Komerční banky (37,48 mld. Kč), skupina ING (15,72 mld. Kč) a UnicreditGroup (11,99 mld. Kč).

A.3. CUSTODY SLUŽBY

Jedná se o objem majetku ve službách custody a o počet transakcí s nimi. V roce 2009 bylo provedeno celkem 506.670 transakcí. Celková hodnota majetku svěřeného custodianům dosáhla k 31.12.2008 hodnoty 1 354 mld. korun, což znamená nárůst během roku 2009 o 230 miliard Kč, tj. o 16,99% (z 1 124 mld. Kč k 31.12.2008 na 1 354 mld. Kč k 31.12.2009).

V prvním čtvrtletí roku 2010 bylo provedeno celkem 85.960 transakcí. Celková hodnota majetku svěřeného custodianům dosáhla k 31.3.2010 hodnoty 1 368 mld. korun, což znamená nárůst o 14 miliard Kč, tj. o 1,03% (z 1 354 mld. Kč k 31.12.2009 na 1 368 mld. Kč k 31.3.2010).

B. Organizační a členské záležitosti

B.1. VALNÉ HROMADY

Řádná valná hromada AKAT dne 23.6.2009

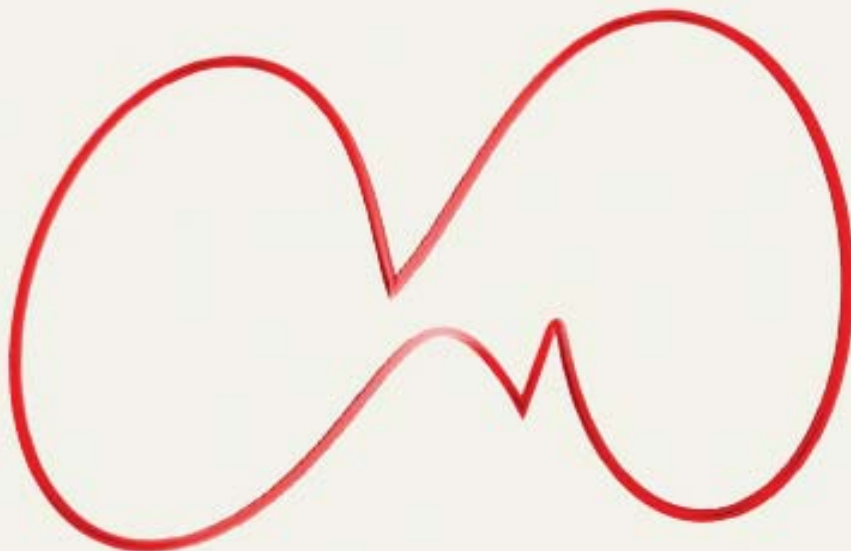
Valná hromada, kromě běžné agendy spadající do její kompetence, přijala za řádné členy asociace společnost J & T BANKA, a.s. Dále projednávala valná hromada návrhy změn samoregulačních dokumentů AKAT. Nejdříve doplnění kapitoly Investiční poradenství do Etického kodexu AKAT, který byl schválen na mimořádné valné hromadě dne 7.10.2008. Valná hromada nakonec neschválila navržené doplnění Etického kodexu o kapitolu Investiční poradenství a bylo rozhodnuto, že tato část bude revidována a doplněna dle aktuální situace po vyjasnění některých částí. Následně byla schválena změna v Metodice pro informační povinnost členů AKAT a v neposlední řadě projednán a schválen rozpočet a členské platby na rok 2009.

Řádná valná hromada AKAT v roce 2010

Na letošní řádné valné hromadě, která je plánovaná na 24.6.2010 bude, kromě běžné agendy, uskutečněna volba orgánů AKAT na nové dvouleté funkční období. Jedná se o volbu členů Rady ředitelů, volbu Předsedy a Místopředsedy AKAT (kteří se automaticky stávají členy Výkonného výboru), volbu členů Etického výboru (10 interních členů z řad řádných členských společností a 5 externích členů z řad přidružených členů) a volba dvou Revizorů účtů, kteří dohlíží na hospodaření AKAT.

B.2. ČLENSKÁ ZÁKLADNA

Po loňské řádné valné hromadě dne 23.6.2009 sdružovala AKAT celkem 73 členských společností, z toho je 42 řádných členů (mezi nimiž jsou banky, investiční společnosti, obchodníci s cennými papíry, organizátor regulovaného trhu s cennými papíry, kteří se zabývají činnostmi jako je kolektivní investování, asset management, custody, investiční bankovníctví, obchodování s cennými papíry, atd.) a 31 přidružených členů (mezi nimiž jsou advokátní kanceláře, společnosti zabývající se daňovým poradenstvím, znaleckými posudky i softwarovým inženýrstvím a jiná profesní sdružení a společnosti poskytující služby v oblasti kapitálového trhu) a je jednou z největších asociací na finančním trhu v České republice.



K 31. květnu 2010 měla asociace 42 řádných členů:

AKRO investiční společnost, a.s.
Alico Funds Central Europe správ. spol., a.s.
AMISTA investiční společnost, a.s.
Atlantik Asset Management investiční společnost, a.s.
ATLANTIK finanční trhy, a.s.
AXA investiční společnost a.s.
Bank Sal. Oppenheim jr. & Cie. Osterreich AG, Reprezentace Česká republika
BNP Paribas Asset Management
Citibank Europe plc, organizační složka
COMMERZBANK Aktiengesellschaft, pobočka Praha
Conseq Investment Management, a.s.
Conseq investiční společnost, a.s.
Česká spořitelna, a.s.
Československá obchodní banka, a.s.
ČP INVEST investiční společnost, a.s.
ČSOB Asset Management, a.s., člen skupiny ČSOB
ČSOB investiční společnost, a.s., člen skupiny ČSOB
Deutsche Bank AG - Filiale Prag, organizační složka
Finesko investiční společnost, a.s.
Generali PPF Asset Management a.s.
HSBC Bank plc - pobočka Praha
IAD Investments, správ.spol., a.s.
ING Bank N.V., organizační složka
ING Investment Management (C.R.), a.s.
Investiční kapitálová společnost KB, a.s.
Investiční společnost České spořitelny, a.s.
J&T Asset Management, investiční společnost a. s.
J&T BANKA, a.s.
Komerční banka, a.s.
Oberbank AG pobočka Česká republika
ORION CAPITAL MANAGEMENT, investiční společnost, a.s.
Patria Finance, a.s.
Pioneer Asset Management, a.s.
Pioneer investiční společnost, a.s.
PROSPERITA investiční společnost, a.s.
Raiffeisenbank a.s.
REICO investiční společnost České spořitelny
RM-System, a.s.
UniCredit Bank Czech Republic, a.s.
Volksbank CZ, a.s.
Wood & Company investiční společnost, a.s.
World Investment Opportunities Funds SICAV

Dále má asociace 30 přidružených členů:

APOGEO Tax, a.s.
Appraisal services – Znalecký ústav s.r.o.
ARBES Technologies, s.r.o.
Asociace finančních zprostředkovatelů a finančních poradců ČR
BBH, advokátní kancelář, v.o.s.
Cleverlance Enterprise Solutions a.s.
Clifford Chance LLP
Česká kapitálová informační agentura, a.s.
Deloitte Audit, s.r.o.
DVOŘÁK & SPOL., ADVOKÁTNÍ KANCELÁŘ
Ernst & Young Tax & Transactions, s.r.o., člen koncernu
Havel & Holásek s.r.o., advokátní kancelář
Kocián Šolc Balaštík advokátní kancelář
KPMG Česká republika, s.r.o.
MAZARS Audit, s.r.o.
Moody's Central Europe a.s.
Norton Rose, v. o. s.
Pražská softwarová, s.r.o.
PricewaterhouseCoopers Audit, s.r.o.
Sabolová & Co., s.r.o.
Salans
Středisko cenných papírů
The Czech Venture Capital Association
The Financial Markets Association of the Czech Republic (A.C.I.)
TOTAL SOLUTIONS s.r.o.
Unie společností finančního zprostředkování a poradenství (USF ČR)
UNIVYC, a.s.
Vyroubal Krajhanzl Školout, advokátní kancelář, s.r.o.
Weinhold Legal, v.o.s.
Wilson & Partners v.o.s., advokátní kancelář

Na vlastní žádost ukončili v průběhu uplynulého období přidružené členství tyto společnosti: EMPIRE s.r.o. (Capgemini Czech Republic), KŠD ŠŤOVÍČEK advokátní kancelář, v.o.s., TACOMA Consulting a.s.
Kompletní seznam členů AKAT ČR včetně kontaktů a další informace najdete na www.akatcr.cz

B.3. VÝKONNÝ VÝBOR

Mimořádná valná hromada a Rada ředitelů dne 9. ledna 2008 zvolila Výkonný výbor na dvouleté funkční období v následujícím složení:

Předseda:

Josef Beneš (ČSOB Asset Management, a.s., člen skupiny ČSOB),

Místopředseda:

Jan D. Kabelka (Česká spořitelna, a.s.)

Členové:

Karel Novák (Generali PPF Asset Management, a.s.)

Roman Pospíšil (Pioneer Asset Management, a.s.)

Jan Vedral (Conseq Investment Management t, a.s.).

B.4. RADA ŘEDITELŮ

Níže uvedené aktuální složení Rady ředitelů vychází z volby členů na mimořádné valné hromadě dne 9. ledna 2008 a doplňkové volby členů na řádné valné hromadě dne 18.6.2008, kde byl také schválen návrh o sjednocení dvouletého funkčního období členů Rady ředitelů, kteří byli zvoleni na mimořádné valné hromadě 9.1.2008 a členy Rady ředitelů, kteří byli zvoleni na řádné valné hromadě 18.6.2008.

Dále proběhly změny na jednání Rady ředitelů AKAT dne 6.10.2009, kde společnost Raiffeisenbank a.s. předložila Radě ředitelů rezignaci pana Čestmíra Ondrůšky na členství v Radě ředitelů AKAT a současně požádala o kooptaci pana Daniela Melichara. Dále společnost FINESKO investiční společnost, a.s. navrhla kooptovat do Rady ředitelů pana Ing. Víta Volhejna. Další rezignace a kooptace se uskutečnily na jednání Rady ředitelů dne 22.1.2010, kdy společnost Oberbank AG pobočka ČR předložila Radě ředitelů AKAT rezignaci pana Ing. Miroslava Filingera na členství v Radě ředitelů a současně požádala o kooptaci pana Petra Holakovského a společnost ING Investment Management (C.R.) požádala o kooptaci pana Miloše Filipa.

Josef Beneš (ČSOB Asset Management, a.s., člen skupiny ČSOB)
Miloš Filip (ING Investment Management (C.R.), a.s.)
Martin Fuchs (HSBC Bank plc – pobočka Praha)
Gabriel Hinzeller (IAD Investments, správ.spol., a.s.)
Pavel Hoffman (Investiční kapitálová společnost KB, a.s.)
Petr Holakovský (Oberbank AG pobočka Česká republika)
Kamila Horáčková (AXA investiční společnost a.s.)
Jaromír Javůrek (Citibank Europe plc, organizační složka),
Jan D. Kabelka (Česká spořitelna, a.s.)
Tomáš Končický (Bank Sal. Oppenheim jr. & Cie. Osterreich AG, Reprezentace Česká republika)
Miroslav Kučera (PROSPERITA investiční společnost, a.s.)
Jan Maňák (BNP Paribas Asset Management)
Daniel Melichar (Raiffeisenbank a.s.)
Jiří Musil (Wood & Company investiční společnost, a.s.)
Karel Novák (Generali PPF Asset Management, a.s.),
Albert Oesterreicher (ORION CAPITAL MANAGEMENT investiční společnost, a.s.)
Karel Petr (Volksbank CZ, a.s.)
Rastislav Podhorec (AIG Funds Central Europe, správ. spol., a.s.)
Roman Pospíšil (Pioneer Asset Management, a.s.)
Vratislav Svoboda (Atlantik Asset Management investiční společnost, a.s.)
Jakub Sýkora (World Investment Opportunities Funds SICAV)
Jiří Trávníček (AKRO investiční společnost, a.s.)
Vít Vařeka (AMISTA investiční společnost, a.s.)
Jan Vedral (Conseq Investment Management, a.s.)
Jiří Vodička (RM-SYSTÉM, a.s.)
Vít Volhejn (FINESKO investiční společnost, a.s.)
Miloslav Zábojník (J&T ASSET MANAGEMENT INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a.s.)

B.5. ETICKÝ VÝBOR

Řádná valná hromada dne 18.6.2008 volila 15-ti členný Etický výbor AKAT ČR složený z 10-ti interních členů a 5-ti externích členů. Během uplynulého období proběhly ve složení Etického výboru následující změny: paní Lucie Vinterová (PATRIA FINANCE, A.S.) a Jana Doucková (ČP INVEST investiční společnost, a.s.) rezignovaly na svou funkci interního člena Etického výboru z důvodu skončení pracovního poměru ve členské společnosti. Na jejich místa nebyli kooptováni noví členové. Etický výbor fungoval v níže uvedeném složení.

Interní členové Etického výboru AKAT ČR:

Kateřina Bobková (COMMERZBANK Aktiengesellschaft, pobočka Praha)
Jana Doucková (ČP INVEST investiční společnost, a.s.) do 31.12.2009
Vendulka Klučková (Pioneer investiční společnost, a.s.)
Pavel Krčál (ING Bank N.V., organizační složka)
Ondřej Matuška (Conseq Investment Management, a.s.)
Nikol Peschlová (Credit Suisse Asset Management investiční společnost, a. s.)
Erik Řihošek (Investiční kapitálová společnost KB, a.s.)
Petr Schůt (Česká spořitelna, a.s.)
Lucie Vinterová (Patria Finance, a.s.) do 18.11.2009
Martin Vít (ČSOB Asset Management, a.s., člen skupiny ČSOB)

Externí členové Etického výboru AKAT:

Jiří Brabec (nezávislý)
Marta Gellová (Asociace finančních zprostředkovatelů a finančních poradců - AFIZ)
Zdeněk Husták (BBH, advokátní kancelář, v.o.s.)
Václav Školout (Vyroubal Krajhanzl Školout, advokátní kancelář, s.r.o.)
Jan Topinka (Havel & Holásek s.r.o., advokátní kancelář)

Na jednání Etického výboru dne 3.6.2009 byl novým předsedou Etického výboru zvolen pan Zdeněk Husták a novým místopředsedou Etického výboru byl zvolen pan Petr Schůt.

Etický výbor AKAT ČR se zabýval zejména kategorizací fondů kolektivního investování v návaznosti na kategorizaci fondů EFAMA a připravovaným standardem CESR k fondům peněžního trhu, problematikou propagace fondů kvalifikovaných investorů a zajištěných a garantovaných fondů a dalšími podněty. Informace o další činnosti Etického výboru AKAT naleznete ve Zprávě o činnosti Etického výboru AKAT.

B.6. REVIZOŘI ÚČTŮ

Na řádné valné hromadě dne 18.6.2008 byla uskutečněna volba členů Revizorů účtů AKAT, kteří dohlíží na hospodaření AKAT ČR. Na dvouleté funkční období byly zvoleny paní **Jarmila Čermáková** ze společnosti ČSOB investiční společnost, a.s., člen skupiny ČSOB a paní **Jana Dlouhá** ze společnosti J&T ASSET MANAGEMENT, INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a. s. Na letošní valné hromadě budou nově voleni Revizoři účtů, opět na dvouleté funkční období.

B.7. VÝKONNÁ ŘEDITELKA A SEKRETARIÁT AKAT

K datu 31.10.2009 skončil, po více než sedmi letech, ve funkci výkonného ředitele

Martin Hanzlík a novou výkonnou ředitelkou byla od 1.11.2009 jmenována Jana Michalíková, která do AKAT nastoupila na podzim roku 2008 na pozici právníka.

Aktuální složení aparátu AKAT se skládá ze 2 stálých zaměstnanců, tj. výkonná ředitelka Jana Michalíková a Magdalena Špačková, která nastoupila od 1.4.2010 jako asistentka a podílí se zejména na zajištění chodu asociace a komunikaci se členskou základnou AKAT.

Dále se do aparátu AKAT řadí dva externí pracovníci, jedním je Jakub Hrbek, který zajišťuje informační povinnost a databázi AKAT a druhým je Zuzana Lövenhöferová, která je od 1.5.2010 na mateřské dovolené, ale nadále zajišťuje zejména oblast účetnictví a ekonomiky.

B.8. ODBORNÉ SEKCE

Na půdě AKAT fungují níže uvedené odborné sekce AKAT, které mají za úkol napomáhat rozvoji trhu, přípravě odborných zhodnocení a stanovisek a také slouží k zapojení široké členské základny do aktivní práce asociace.

Členové Výkonného výboru určili ze svých řad gestory jednotlivých odborných sekcí. Níže uvádíme hlavní činnosti, kterými se odborné sekce v uplynulém období zabývaly:

■ Sekce kolektivního investování – (gestor Výkonného výboru: Roman Pospíšil, předseda Sekce: Pavel Hoffman)

Sekce kolektivního investování projednávala konzultační materiál Ministerstva financí k implementaci UCITS IV směrnice. Členové sekce se také shodli na tom, že je vhodné ministerstvu navrhnout větší revizi zákona, kdy by bylo vhodné lépe upravit jak otázky týkající se přeměn investičních fondů, povinností depozitáře při přeměnách, investiční společnosti, výpočtu NAV a další otázky, jako vyplácení výnosů častěji než jenom jednou ročně nebo zavedení tříd podílníků (např. dividendových a kapitalizačních) pro umožnění větší flexibility kolektivního investování.

Dále projednávala zavedení SICAV (otevřených struktur/fondů s variabilním kapitálem a právní subjektivitou) a jeho zavedení označila za vhodný krok pro rozvoj kapitálového trhu v oblasti speciálních fondů.

Sekce kolektivního investování také projednala revizi závazných dokumentů AKAT - Způsob výpočtu ukazatelů výkonnosti a Metodiku výpočtu modifikované durace a Pravidla propagace fondů kolektivního investování.

■ Sekce fondy kvalifikovaných investorů a nemovitostní fondy – (gestor Výkonného výboru: Jan Vedral, předseda Sekce: Albert Oesterreicher)

Sekce fondy kvalifikovaných investorů a nemovitostních fondů projednávala Pravidla propagace fondů kolektivního investování z hlediska propagace fondů kvalifikovaných investorů.

■ Sekce legislativní – (gestor Výkonného výboru: Josef Beneš, předseda Sekce: Lenka Novotná)

Sekce legislativní připomínkovala materiál „Investiční služby a odpovědnost spojená s jejich poskytováním“. Členové sekce doporučili Výkonnému výboru AKAT, aby požádal advokátní kancelář KŠB o úpravu materiálu AKAT tak, aby v něm nefigurovaly pojmy, které by mohly být investory, a to i retailovými, vykládány nesprávně (např. očekávání klienta formulovat jako sjednanou investiční strategii klienta a chybné investiční rozhodnutí upravit tak, aby bylo zřejmé, že jde o rozhodnutí přijaté v rozporu se zákonnými povinnostmi obchodníka).

■ Sekce daňová a finanční – (gestor Výkonného výboru: Josef Beneš, předseda Sekce: Radek Halíček)

V uplynulém období se neuskutečnilo žádné jednání Sekce daňové a finanční.

■ Sekce MiFID (dříve Sekce pro makléřské zkoušky) – (gestor Výkonného výboru: Jan Kabelka, předseda Sekce: Zuzana Jankovič)

Sekce MiFID projednávala jednotlivé otázky distribuce obsažené v doporučení pracovní skupiny při Ministerstvu financí k distribuci na finančním trhu.

■ Sekce Asset Managementu – (gestor Výkonného výboru: Karel Novák, předseda Sekce: Viktor Kotlán)

Předsedou Sekce Asset Managementu byl zvolen pan Viktor Kotlán (Česká spořitelna, a.s.). Sekce jednala o náležitostech pravidelných reportů České národní bance, které se týkají všech členských společností AKAT, o zkušenostech členů s MiFID.

Především se však Sekce zabývala možným zjednodušením povinného reportingu vůči České národní bance a projednávala náležitosti tabulky Asset Managementu (dle Metodiky informační povinnosti členů AKAT) a její případné úpravy a doplnění.

■ Sekce distribuce – (gestor Výkonného výboru: Jan Kabelka)

V uplynulém období se neuskutečnilo žádné jednání Sekce distribuce.

■ Sekce custody – (gestor Výkonného výboru: Karel Novák, předseda Sekce: Jaromír Javůrek)

Předsedou sekce byl zvolen pan Jaromír Javůrek (Citibank Europe plc). Sekce custody se zabývala spuštěním Centrálního depozitáře cenných papírů, které se plánuje od 7. 7. 2010, a připomínkovala dokumenty spojené s jeho zavedením (Provozní řád, Účastnická smlouva, Ceník, atd.). Na půdě Sekce custody AKAT bylo uskutečněno také několik jednání s Centrálním depozitářem k vyjasnění jednotlivých aspektů spuštění Centrálního depozitáře a k prodiskutování nevyřešených otázek.

C. Významné aktivity asociace v minulém období

C.1. LEGISLATIVA

C.1.1. Rámcová politika Ministerstva financí v oblasti finančního trhu

Ministerstvo financí připravilo a zaslalo relevantním subjektům k připomínkám koncepční rámec činnosti rezortu financí ve vztahu k finančnímu trhu pro příštích 5 let. Připomínky AKAT se soustředily zejména na aktivnější úlohu Ministerstva financí při jednáních ohledně nové evropské legislativy a na aktivnější kroky směrem k zajištění větší konkurenceschopnosti českého kapitálového trhu.

C.1.2. Retailové státní dluhopisy

Vláda ČR připravila návrh změny zákonů týkající se emise státních dluhopisů. AKAT sehrál významnou roli při odstranění nevhodně navržených tržních parametrů, čím přispěl k nastavení produktu, který neohrozí zájmy členů AKAT.

C.1.3. Zavedení SICAV

AKAT projednával zavedení SICAV (otevřené struktury fondů s variabilním kapitálem a právní subjektivitou) a shodl se, že SICAV jeho zavedení prostřednictvím stanovení právní subjektivity podílovým fondům se jeví jako vhodný krok pro rozvoj kapitálového trhu.

C.1.4. Implementace CRD II a III

AKAT jednal s Ministerstvem financí a Českou národní bankou ohledně implementace CRD II a III. Jedná se o implementaci směrnice o kapitálových požadavcích (CRD II a CRD III) do příslušných zákonů. Směrnice bude také transponována novelou vyhlášky ČNB č. 123/2007 Sb.

C.1.5. Pravidla propagace fondů kvalifikovaných investorů

Na základě právní úpravy v roce 2009 začal AKAT spolupracovat s ČNB ohledně propagace fondů kvalifikovaných investorů. Tato jednání vyústila v aktualizaci materiálu Doporučení k propagaci fondů kolektivního investování, který byl podstatně změněn a doplněn v návaznosti na jednání jednotlivých odborných sekcí AKAT a prodiskutován s ČNB.

C.1.6. Převzetí evidencí Střediska cenných papírů Centrálním depozitářem cenných papírů

Dne 7.7.2010 dojde k protokolárnímu předání dat ze strany Střediska cenných papírů do Centrálního depozitáře cenných papírů. Od tohoto data zahájí Centrální depozitář cenných papírů formálně činnost jako zákonný centrální depozitář. AKAT v rámci Sekce custody na tomto projektu spolupracuje.

C.1.7. Kategorizace fondů peněžního trhu

AKAT jednal s ČNB ohledně kategorizace fondů peněžního trhu. CESR zvolil pro kategorizaci fondů peněžního trhu formu Level 3 – Guidelines, což znamená, že se členové CESR (tedy i ČNB) budou tímto doporučením řídit. Tyto Guidelines začnou v ČR, proto mohli začít působit už od 1. července 2011 (s 6ti měsíčním přechodným obdobím pro již existující fondy). CESR navrhuje 2 typy fondů peněžního trhu – Krátkodobý fond peněžního trhu a Fond peněžního trhu.

C.1.8. Revize právní úpravy finančního zajištění (MF ČR)

AKAT se ve spolupráci s Českou bankovní asociací aktivně podílel na přípravě nové právní úpravy finančního zajištění v rámci implementace evropské směrnice o dohodách o finančním zajištění.

C.1.9. Novela zákona o kolektivním investování – Implementace směrnice UCITS IV

AKAT se aktivně podílí na přípravě novely zákona o kolektivním investování v souvislosti s implementací UCITS IV směrnice do českého právního řádu. Touto novelou bude do českého právního řádu v roce 2011 implementována řada významných změn oproti současnému stavu:

- Master fondy a feeder fondy – úprava přeshraničního asset pooling.
- Fúze standardních fondů – úprava přeshraničních fúzí standardních fondů, a to sloučením nebo splynutím. Měla by přinést snížení administrativních nákladů, přináší povinnost informovat investory zanikajícího i nástupnického fondu, možný souhlas podílníků atd.
- Uveřejňování klíčových informací pro investory – Zavedení Key Investor Document nahrazující zjednodušený prospekt. Jde o maximálně dvě A4 základních informací pro investora, povinnost aktualizací atd.
- Evropský pas investiční společnosti – Investiční společnost může obhospodařovat standardní fondy nacházející se v jiném členském státě než má sídlo – detailní otázky určení rozhodného práva, rozdělení pravomocí dohledu atd.

C.1.10. Revize zákona o kolektivním investování

V souvislosti s implementací směrnice UCITS IV navrhuje AKAT Ministerstvu větší revizi zákona o kolektivním investování v návaznosti na problémy identifikované praxí a s cílem zefektivnit fungování kapitálového trhu v České republice a zvýšit tak konkurenceschopnost a atraktivitu českého kapitálového trhu jak pro zahraniční, tak i pro domácí subjekty. V souvislosti s tímto záměrem jsou s Ministerstvem financí diskutovány zejména náměty na změnu zákona o kolektivním investování, které poskytnou členům AKAT i investorům větší flexibilitu a zároveň odstraní některé diskrepance v zákoně (např. umožnění častějšího vyplácení zisku z fondu, zavedení tolerance chyb při oceňování, umožnění tříd podílníků ve fondech na základě objektivních kritérií, nebo zefektivnění úpravy fondů kvalifikovaných investorů).

AKAT touto aktivitou pokračuje v procesu legislativních změn, které trvají již několik let od doby přípravy zákona o kolektivním investování, který nahradil tehdy nevyhovující zákon o investičních společnostech a investičních fondech. Tyto aktivity vedly k zavedení nemovitostních fondů a fondů kvalifikovaných investorů do českého právního řádu. Další snahy mají vést k možnosti vytvořit v České republice vhodné legislativní, regulační a daňové prostředí, které by umožnilo zvláště v oblasti alternativních typů fondů (nemovitostní fondy, REIT, private equity fondy, sekuritizační fondy, hedge fondy, komoditní fondy a další) upoutání pozornosti zahraničních subjektů a vytvoření prostoru pro administraci a správu těchto typů fondů na území ČR.

Cílem této aktivity je co nejvíce se přiblížit standardům velkých fondových center jako je Lucembursko, Irsko nebo Malta. S tím souvisí i možné zavedení podílových fondů s právní subjektivitou (nikoliv obchodních společností) do českého právního řádu a umožnění vzniku obdoby SICAV struktur, tj. možnost pod právním subjektem vytvářet více podfondů, emitovat podílové listy různých tříd s různými právy, emitovat cenné papíry fondu v různých měnách, aplikovat bezproblémový asset pooling atd. Ve věci zavedení právní subjektivity podílových fondů je připravován věcný záměr této úpravy. Novela zákona může usnadnit život a otevřít nové podnikatelské možnosti většině členů AKAT a zároveň rozšíří flexibilitu investování pro investory.

C.1.11. Daňová reforma

V rámci přípravy návrhu daňové reformy v roce 2010 byla Ministerstvem financí navržena možnost zrušit tzv. 6-ti měsíční test osvobozující výnosy z prodeje cenných papírů u fyzických osob. Následné aktivity asociace ve spolupráci s dalšími subjekty kapitálového trhu směřují k zachování 6-ti měsíčního testu a k vytyčení koncepce zdaňování kolektivního investování s cílem zatraktivnit tuto formu podnikání. Proto AKAT aktivně pokračoval v pracích na přípravě koncepce zdaňování kolektivního investování v ČR a zároveň vedl diskusi s Ministerstvem financí ohledně této koncepce, možnosti zachování časového testu, jakož i dopadů jeho zrušení na kolektivní investování spolu se zhodnocením dopadů různých alternativ zdaňování výnosů z prodeje cenných papírů u fyzických osob.

Tato aktivita AKAT vyústila v následující koncept zdanění kolektivního investování zvažovaný Ministerstvem financí: sazba daně pro fondy 1%; zachování časového testu nebo úplné osvobození příjmů ze zcizení cenných papírů; je zvažována i zvláštní daňová úprava fondů kvalifikovaných investorů a zavedení daňové subjektivity podílových fondů (i pro DPH), které by jim také otevřelo cestu k odpisování.

Cílem AKAT je, aby ČR byla atraktivní zemí i pro zahraniční subjekty zakládající alternativní typy fondů na území ČR nebo využívající služeb lokálních subjektů při administraci a souvisejících službách těchto fondů, a proto je nezbytné nastavit takové daňové podmínky, aby ČR byla konkurenceschopná jiným obdobným systémům.

C.1.12. Doporučení k úpravě distribuce na finančním trhu

Aktivita Ministerstva financí navazující na jeden z hlavních cílů stanovených Rámcovou politikou Ministerstva financí v oblasti ochrany spotřebitele na finančním trhu, kterým je zajištění a garantování určité úrovně znalostí a dovedností distributorů finančních produktů. Toto téma souvisí s tématem tzv. makléřských zkoušek. Ministerstvo financí v rámci Pracovní skupiny k distribuci na finančním trhu, ve které jsou zastoupeny všechny finanční asociace, diskutovalo možný nový legislativní rámec distribuce na finančním trhu. Cílem této skupiny bylo zejména transparentní harmonizovaná struktura finančních zprostředkovatelů a poradců napříč všemi sektory finančního trhu a vyvážená pravidla jednání pro různé distribuční kanály. AKAT se aktivně účastní na jednáních této pracovní skupiny.

Výsledkem práce této pracovní skupiny je Doporučení k úpravě distribuce na finančním trhu, který ministerstvo zpracovalo na základě diskuzí se zástupci trhu v rámci jednání pracovní skupiny. Hlavní témata, která jsou obsažena v tomto návrhu:

- Dvě kategorie subjektů distribuce - samostatný zprostředkovatel a vázaný zástupce (a dále i poskytovatelé - banky, pojišťovny, obchodníci s cennými papíry atd.)
- Jedno podnikatelské oprávnění pro distribuční činnost na celém FT
- Podmínka výkonu distribuce - registrace v registru vedeném ČNB, přičemž vázaného zástupce registruje zastoupený. Registr - veřejný a umožňující zobrazit historii.

- Umožnění specifických obchodních modelů: frančíza, broker pool
- Nepanuje shoda mezi jednotlivými sektory finančního trhu ohledně definičních znaků a názvů jednotlivých chráněných názvů - tzv. labelů – doporučení obsahuje pouze vymezení chráněného labelu finančního plánovače pro mezisektorového poradce.
- Také nepanuje shoda na způsobu prokázání odbornosti, kde přichází v úvahu několik variant - (i) akreditované zkoušky u externího subjektu, (ii) zajištění odpovědným subjektem, nebo (iii) praxe a vzdělání - AKAT spolu s Českou bankovní asociací v rámci jednání rezolutně odmítl zavedení povinných celoplošných zkoušek.

C.1.13. Vyhlášky a úřední sdělení

AKAT se aktivně účastnil připomínkování celé řady vyhlášek a úředních sdělení, například:

- o některých informačních povinnostech obchodníka s cennými papíry
- o způsobu plnění pravidel obezřetného podnikání a pravidel organizace vnitřního provozu investiční společnosti a investičního fondu
- k pravidlům obezřetného podnikání bank, spořitelních a úvěrních družstev a obchodníků s cennými papíry
- o žádostech, schvalování osob a způsobu prokazování odborné způsobilosti, důvěryhodnosti a zkušenosti osob a o minimální výši finančních zdrojů poskytovaných pobočce zahraniční banky
- k povolení k činnosti OCP
- k placení příspěvků do Garančního fondu obchodníků s cennými papíry
- provádějící některá ustanovení zákona o podnikání na kapitálovém trhu v oblasti ochrany proti zneužívání trhu a transparence
- o investičních nástrojích, do kterých může investovat standardní fond
- o náležitostech a způsobu vedení deníku obchodníka s cennými papíry a náležitostech a způsobu vedení evidence investičního zprostředkovatele
- k systému vnitřních zásad, postupů a kontrolních opatření proti legalizaci výnosů z trestné činnosti a financování terorismu
- kterou se stanoví minimální rozsah potřebných znalostí a zkušeností osob, pomocí kterých provádí obchodník s cennými papíry své činnosti

C.1.14. Evropská legislativa

Jednou z aktivit Komise je příprava Packaged Retail Investment Products („PRIIPs“) směrnice, která si klade za cíl sjednotit úpravu distribuce retailových finančních produktů a zvýšit tak ochranu investorů. Komise se chce zaměřit zejména na oblasti:

- předmluvních informací předávaných klientům, kde si za vzor bere Key Investor Document dle UCITS;
- prodejních praktik, kde se chce inspirovat úpravou prodejních praktik, konfliktu zájmů a pravidel jednání dle MiFID

Jako významná aktivita vyvíjená v daňové oblasti je příprava novely direktivy 2006/112/EC – o společném systému daně z přidané hodnoty, která zejména zavádí novou definici investičního fondu, nový seznam služeb osvobozených od daně a definici zprostředkování. AKAT se v rámci řešení tohoto tématu aktivně účastní na jednáních EFAMA, jakož i komunikuje s Ministerstvem financí ČR.

Jednou z nevýznamnějších aktivit na evropské úrovni je však příprava Směrnice o správcích alternativních fondů kolektivního investování (AIFMD). Tato úprava v případě jejího přijetí v současné podobě významně ovlivní trh všech speciálních fondů v České republice, ale i v celé Evropské unii. Jednotlivé aspekty, které tato směrnice (spíše kontroverzně) upravuje:

- nabízení cenných papírů vydaných speciálními fondy z nečlenských států EU
- velmi široce nastavená odpovědnost depozitáře
- nepochybnost této směrnice se směrnicí UCITS a se směrnicí o prospektu

AKAT aktivně komunikuje ohledně jednotlivých návrhů obsažených v této směrnici jak s Ministerstvem financí, tak zaslá své připomínky prostřednictvím EFAMA.

Také CESR publikoval konzultační materiál obsahující návrhy na revizi směrnice MiFID. V současné době jde o návrh CESRu, který na základě získaných podnětů teprve zkonstruuje „technical advice“, kterou postoupí Evropské komisi. Dle dosavadních zkušeností však návrhy směrnic či nařízení Evropské komise z podstaty návrhů CESRu vycházejí. Jednou z nejvýznamnějších změn, která by mohla ovlivnit současnou praxi na kapitálovém trhu je například nastavení záznamů z jednání se zákazníkem.

C.2. DALŠÍ SAMOREGULAČNÍ AKTIVITY

C.2.1. Etický kodex a doporučení pro členy AKAT

V návaznosti na Etický kodex AKAT přijatý v roce 2008 diskutoval Etický výbor možné změny a doplnění v oblasti o investičním poradenství. Otázka však zůstává otevřená vzhledem k probíhající diskusi pravidel pro investiční poradenství s Českou národní bankou, které vede Odborná sekce MiFID. Význam pro tuto problematiku bude mít také doporučení Ministerstva financí v oblasti distribuce na finančním trhu. Věříme, že v následujícím období se podaří tuto záležitost definitivně a konstruktivně uzavřít.

Také bylo zahájeno projednávání některých dalších závazných dokumentů AKAT. Orgány AKAT ve spolupráci s Odbornými sekcemi AKAT se zabývají jejich aktualizací a úpravou. Jedná se zejména o Metodiku klasifikace fondů, Doporučení pro členy AKAT ČR jak postupovat při správě fondů kolektivního investování (a to zejména oblast propagace fondů kvalifikovaných investorů, zajištěných a garantovaných fondů). V následující období je plánována revize Závazných pokynů AKAT, Komunikačního kodexu a Metodik AKAT.

C.2.2. Makléřské zkoušky

AKAT nadále sleduje provádění odborných zkoušek k prokázání odborné způsobilosti vedoucích osob u obchodníka s cennými papíry dle změn v zákoně o podnikání na kapitálovém trhu. Sekce MiFID i Výkonný výbor řešili na svých jednáních možnou spolupráci a její formu s dalšími organizacemi, které tyto zkoušky provádějí a mají oficiální certifikaci České národní banky.

C.2.3. Příprava materiálu k vymezení investičního poradenství

Odborná Sekce MiFID připravila materiál k vymezení investičního poradenství, který si klade za cíl objasnit některé aspekty spojené s poskytováním investičních služeb investiční poradenství a přijímání a předávání pokynů. Tento materiál byl prezentován a předán České národní bance a AKAT čeká na její oficiální vyjádření.

C.2.4. Mezinárodní aktivity asociace - EFAMA

AKAT je aktivním členem Evropské asociace investičních společností a fondů a asset managementu (EFAMA), která je největší a nejsilnější evropskou finanční asociací zastřešující oblast správy aktiv. Výkonná ředitelka AKAT, Jana Michalíková, působí v Radě ředitelů EFAMA, aktivně se zúčastňuje jednání, což má pro AKAT pozitivní přínos, zejména v přístupu k datům a informacím, ale také pro diskuse o vývoji domácí regulace a její standardizace s normami v Evropské unii. EFAMA každý rok vydává sborník EFAMA Fact Book, který obsahuje zprávy jednotlivých členských zemí mapující vývoj v oblasti investičního managementu, dále také statistiky, evropské i světové. EFAMA se velmi silně angažuje v tvorbě evropské legislativy a každoročně pořádá několikadenní investiční fórum atd. Více informací naleznete na www.efama.org.

C.2.5. Intranet AKAT

AKAT zprovoznil pro své členy Intranet AKAT s cílem zjednodušit a odlehčit emailovou komunikaci aparátu AKAT se členskou základnou. Intranet, na který jsou ukládány dokumenty a informace je zpřístupněn jednotlivým členům odborných pracovních skupin a orgánů AKAT dle okruhu zaměření a dané problematiky.

C.3. AKTIVITY PR A INFORMAČNÍ ZDROJE

C.3.1. Public relation

AKAT i v uplynulém období zajišťoval, spolupracoval a podporoval různé vzdělávací akce v oblasti kapitálového trhu. Asociace byla několikrát partnerem Mezinárodních finanční fór Zlaté koruny (například na téma „Krise jako šance na změnu?“ dne 23.9. 2009, dále na téma „Jsme na rozcestí. Probudíme se, dokud je čas?“ dne 16.3.2010 a zatím poslední na téma „Ekonomika versus politika aneb VOLBY 2010“ dne 17.5.2010). Členové AKAT jsou také zapojeni do soutěže Zlatá koruna 2010 a někteří z představitelů členských společností se stali přímo členy hodnotící Finanční akademie.

AKAT spoluorganizoval s Asociací finančních zprostředkovatelů a finančních poradců České republiky dne 27.1.2010 konferenci na téma „Hrozby a příležitosti nové evropské legislativy na finančním trhu“. Tato konference byla určena pro manažery správcovských investičních společností, členy asociací, odborné pracovníky regulátorů a ministerstev, odborníky ze společností, které se zabývají legislativou a činností v oblasti správy finančních aktiv a odborníky ze společností působících na finančním trhu. Konference byla velmi úspěšná, zúčastnilo se jí více než stovka posluchačů včetně představitelů evropských asociací a důležité je také zmínit, že se uskutečnila pod záštitou České národní banky a za účasti pana viceguvernéra Singera.

V nedávné době Asociace spolupracovala na přípravě mezinárodní česko-slovenské konference ve spolupráci se Slovenskou asociáciou správcovských společností, která se uskutečnila 26.5.2010 v Bratislavě na téma „Next Steps in Asset Management“. Tato konference byla určena zejména pro subjekty působící v odvětví kolektivního investování a na kapitálovém trhu obecně. Cílem této konference bylo informovat účastníky o stavu a přípravě nových legislativních koncepcí, přičemž zde byla možnost podělit se navzájem o praktické poznatky, navzájem se inspirovat a navázat aktivnější spolupráci firem a institucí působících v České republice a na Slovensku. Konference se uskutečnila pod záštitou České národní banky a Národní banky Slovenska a vystupovali přední odborníci z řad regulátorů Slovenské a České republiky, i profesionálové z řad členských firem asociací. Jednotlivá témata zahrnovala srovnání zdanění kolektivního investování v České i Slovenské republice, implementaci UCITS IV, ale i vize pro zlepšení fungování kapitálového trhu v obou zemích.

C.3.2. Tiskové konference

AKAT pravidelně vydává tiskové zprávy a pořádá tiskové konference týkající se vývoje trhu v oblasti asset managementu, odvětví fondů a také aktivit v oblasti custody. Nejinak tomu bylo v minulém roce, kdy byly vydávány podrobné tiskové zprávy každé čtvrtletí a po skončení kalendářního roku byla uspořádána tisková konference, na které byly prezentovány výsledky odvětví a vývoj trhu.

C.3.3. Aktualizace portálu Finanční vzdělávání (www.financnivzdelavani.cz)

Byla obnovena aktivita všech finančních asociací pod záštitou České bankovní asociace, která má za cíl zaktualizovat portál finančního vzdělávání a AKAT se na této aktivitě samozřejmě také podílí.

C.3.4. Informační povinnost členů AKAT

Na základě schválené Metodiky pro informační povinnost členů AKAT v roce 2008 s účinností od ledna 2009, pracoval AKAT na úpravě informačního systému a komunikoval změny se členskou základnou. Reporting členů tak byl od 1.1.2009 sjednocen a AKAT v současné době zveřejňuje data za domácí a zahraniční fondy na měsíční bázi, kompletní informace zveřejňuje na svých internetových stránkách www.akatcr.cz

Data o fondech členských společností jsou distribuována tiskovým agenturám, deníkům, internetovým serverům a dalším informačním médiím. Jedná se o plně automatizovaný systém distribuce dat, který členům umožňuje z jednoho místa jednoduše oslovit řadu odborných médií. Zmíněná distribuce dat probíhá denně (denní kurzy domácích a zahraničních fondů), týdně, měsíčně i čtvrtletně, vždy dle dohody s jednotlivými médii.

AKAT také zjišťuje zákonnou čtvrtletní informační povinnost zahraničních fondů (dle §45 odst. 3 ZKI), kterou plní zahraniční fondy vůči České národní bance.

C.3.5. Zveřejňování kurzů fondů v Hospodářských novinách

Po změně podoby denní tabulky fondů v Hospodářských novinách bylo jednáno o nové podobě této tabulky a došlo k uzavření písemné dohody o zveřejňování denních kurzů domácích a zahraničních fondů v HN, a to dle dohodnutého pravidla (140 pozic fondů zveřejňováno každý všední den kromě pondělí). Aparát AKAT sestavil po dohodě s jednotlivými členskými společnostmi podobu této tabulky, která je zveřejňována dle dohodnutého pravidla.

C.3.6. Čtvrtletní statistika pro Evropskou asociaci fondů a asset managementu EFAMA o majetku ve fondech na území ČR

AKAT pravidelně poskytuje informace o dění na trhu fondů také pro evropskou asociaci EFAMA, a to na čtvrtletní bázi a nově také měsíčně. Vedle toho jednou ročně zpracovává Country Report za ČR, který je součástí sborníku o vývoji trhu fondů v Evropě. I tato aktivita slouží k začlenění České republiky do evropského rámce a zviditelnění práce asociace.

D. Cíle a úkoly na příští období

AKAT nadále působí jako velmi úspěšná asociace sdružující nejvýznamnější subjekty v oblasti investičního managementu. Činnost asociace je také velmi oceňována všemi subjekty státní správy jakož i ostatními asociacemi na finančním trhu. Cílem asociace je v tomto ohledu nadále rozvíjet partnerské vztahy jak se subjekty státní správy, tak i s partnerskými organizacemi.

Jednou z forem prostřednictvím, kterých bude AKAT dosahovat tohoto cíle, je i zavedení pravidelné česko-slovenské konference v oblasti kapitálového trhu, která bude připravována jednou ročně ve spolupráci se Slovenskou asociací správcovských společností střídavě v České republice a na Slovensku. První ročník této konference se uskutečnil 26.5.2010 v Bratislavě na téma „Next Steps in Asset Management“. Rozvoj kapitálového trhu má mnoho aspektů. Jedním z nejdůležitějších však je příznivá úprava zdanění kolektivního investování. Asociace se proto bude aktivně podílet na všech aktivitách v této oblasti a bude aktivně komunikovat relevantním subjektům návrhy na zlepšení fungování kapitálového trhu prostřednictvím kvalitní daňové úpravy.

Dalšími nezbytnými aspekty pro rozvoj kapitálového trhu jsou i zabezpečení co nejnižší administrativy a co největší flexibility pro subjekty působící na kapitálovém trhu, a to jak pro investiční společnosti a fondy, tak i pro samotné investory. AKAT bude i nadále pokračovat ve svých aktivitách směřujících k dosažení těchto cílů k prospěchu všech subjektů působících na kapitálovém trhu, a to prostřednictvím iniciativ na změnu legislativy, i prostřednictvím jednání s regulátorem ohledně výkladu jednotlivých legislativních ustanovení.

Postavení Asociace jako subjektu zajišťujícího level playing field v oblasti kolektivního investování bude v následujícím období dosahováno i zavedením jednotné klasifikace fondů v České republice na základě rámcové metodologie („The European Fund Classification“), kterou vydala Evropská federace fondů a asset managementu (EFAMA) v roce 2008 a na základě materiálu, který vydal Committee of European Securities Regulators (CESR) v roce 2010 („A common definition of European money market funds“).

Aktivity AKAT budou proto v souladu s výše uvedenými principy a cíly směřovat k maximálnímu zvýšení konkurenceschopnosti a atraktivity českého kapitálového trhu pro zahraniční i pro domácí subjekty.

V Praze dne 24.června 2010

Za Výkonný výbor Asociace pro kapitálový trh: Ing. Josef Beneš, předseda AKAT

ZPRÁVA ETICKÉHO VÝBORU AKAT ČR O ČINNOSTI ZA OBDOBÍ OD 23.6.2009 DO 24.6.2010

V uplynulém období fungoval Etický výbor AKAT v následujícím složení:

Interní členové Etického výboru AKAT ČR:

Kateřina Bobková (COMMERZBANK Aktiengesellschaft, pobočka Praha)

Jana Doucková (ČP INVEST investiční společnost, a.s.) pozn. ukončila členství k 31.12.2009

Vendulka Klučková (Pioneer investiční společnost, a.s.)

Pavel Krčál (ING Bank N.V., organizační složka)

Ondřej Matuška (Conseq Investment Management, a.s.)

Nikol Peschlová (Wood & Company investiční společnost, a.s.)

Erik Řihošek (Investiční kapitálová společnost KB, a.s.)

Petr Schůt (Česká spořitelna, a.s.)

Lucie Vinterová (Patria Finance, a.s.) pozn. ukončila členství k 18. 11. 2009

Martin Vít (ČSOB Asset Management, a.s., člen skupiny ČSOB)

Externí členové Etického výboru AKAT ČR:

Jiří Brabec (nezávislý)

Marta Gellová (Asociace finančních zprostředkovatelů a finančních poradců)

Zdeněk Husták (BBH advokátní kancelář v.o.s.)

Václav Školout (Vyroubal Krajanzi Školout, advokátní kancelář, s.r.o.)

Jan Topinka (Havel & Holásek s.r.o., advokátní kancelář)

Na jednání Etického výboru dne 3.6.2009 byl novým předsedou Etického výboru zvolen pan Zdeněk Husták. Novým místopředsedou Etického výboru byl zvolen pan Petr Schůt.

Dále došlo v uplynulém období k následujícím změnám ve složení Etického výboru AKAT: paní Lucie Vinterová a Jana Doucková rezignovaly na svou funkci člena Etického výboru z důvodu skončení pracovního poměru ve členské společnosti. Na jejich místa nebyli kooptováni noví členové.

Na řádné valné hromadě v červnu 2010 se uskuteční nová volba členů Etického výboru na další dvouleté funkční období. V předmětném období se Etický výbor sešel celkem čtyřikrát, přičemž účast na jednáních bohužel nebyla vždy taková, aby byl výbor usnášeníschopný. Návrh možného řešení této situace byl diskutován i s Výkonným výborem AKAT a tento doporučil, aby jak ve výzvě k nominacím do Etického výboru, tak i před hlasováním na Valné hromadě AKAT v červnu 2010 bylo členům AKAT zdůrazněno, že se jedná o poměrně prestižní záležitost, a proto by měly být na členství v Etickém výboru nominovány pouze osoby, které se budou aktivně podílet na činnosti Etického výboru. Členové AKAT by také měli svým nominovaným zástupcům vytvářet podmínky pro aktivní účast na jednání Etického výboru.

Etický výbor vycházel při své práci z přesvědčení, že etické standardy podnikání členů AKAT v oblasti fondů kolektivního investování a asset managementu silně omezují pravděpodobnost záměrného porušení pravidel etického chování některým z členů asociace. Primární rizika však spatřuje v možnosti vzniku neúmyslné nebo nedbalostní chyby, která by mohla vést k poškození důvěry investorů v transparentnost podnikání v této oblasti, případně nepoctivém, respektive neetickém podnikání jiných poskytovatelů či distributorů finančních produktů, které by mohlo poškodit i důvěru v činnost asset managerů a obchodníků s cennými papíry.

V souvislosti s tímto přesvědčením se Etický výbor zaměřil zejména na níže uvedené činnosti:

- V návaznosti na Etický kodex AKAT přijatý v roce 2008 diskutoval Etický výbor možné změny a doplnění v oblasti investičního poradenství. Otázka však zůstává otevřená vzhledem ke stále probíhající diskusi pravidel pro investiční poradenství s Českou národní bankou, kterou vede Odborná sekce MiFID. Význam pro tuto problematiku bude mít také doporučení Ministerstva financí v oblasti distribuce na finančním trhu. Věříme, že v následujícím období se podaří tuto záležitost konstruktivně uzavřít.
- Dalším koncepčním tématem, kterým se Etický výbor zabíral, byla standardní kategorizace fondů kolektivního investování v návaznosti na kategorizaci fondů EFAMA a připravovaný standard CESR k fondům peněžního trhu.
- Etický výbor se také věnoval problematice propagace fondů kvalifikovaných investorů a zajištěných a garantovaných fondů, kde obdržel několik podnětů od ČNB a členů AKAT. Výbor připravil ve spolupráci s dalšími Odbornými sekcemi AKAT revidovanou verzi standardu AKAT k propagaci fondů kolektivního investování.

- V rámci sledování dodržování pravidel pro činnost členů AKAT řešil Etický výbor několik případů neplnění informačních povinností. U většiny dotčených členů se vesměs podařilo rychle sjednat nápravu, nicméně ve dvou případech jsou nedostatky dlouhodobé a bude nutno hledat koncepční řešení.
- Pravidelné sledování činnosti asociace a situace na trzích zejména formou projednávání pravidelných zpráv výkonné ředitelky AKAT, paní Jany Michalíkové, o činnosti asociace.
- Výbor se věnoval také projednání podnětů, které byly Etickému výboru doručeny od veřejnosti nebo členů asociace a zpracování stanovisek Etického výboru k těmto podnětům.
- Sledování aktivit ostatních poskytovatelů finančních služeb a upozorňování na produkty či aktivity, které by mohly být klienty považovány za příbuzné kolektivnímu investování či asset managementu a přitom by mohly poškodit důvěru, kterou si náš sektor v posledních letech vybudoval.

Shora uvedené činnosti Etický výbor řešil jednak na svých zasedáních, jednak tím, že inicioval jednání dalších Odborných sekcí AKAT, které připravovaly návrhy, které pak byly na jednáních Etického výboru prodiskutovány, modifikovány a v konečné podobě schvalovány.

Pokud jde o podněty, které byly postoupeny Etickému výboru zevnitř asociace, byla stanoviska Etického výboru postupována Výkonnému výboru AKAT, pokud šlo o podnět klienta, bylo stanovisko zasláno písemně klientovi a současně byl informován i Výkonný výbor.

Z aktivit, na které by se Etický výbor měl zaměřit v dalším období lze uvést revizi předpisů a standardů AKAT, které v řadě případů již nejsou zcela aktuální, další práce na standardní kategorizaci fondů kolektivního investování a pravidla pro investiční poradenství.

V Praze dne 24.června 2010

Za Etický výbor: Zdeněk Husták



AKAT | ČR

Asociace pro kapitálový trh České republiky

