



AKAT | ČR

Asociace pro kapitálový trh České republiky

2014/2015

ZPRÁVA O ČINNOSTI ASOCIACE PRO KAPITÁLOVÝ TRH ZA ROK 2014/2015 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 28.5.2015.

Po sloučení dvou asociací AKAT a AFAM ČR v lednu 2008, vznikla asociace zastřešující téměř celé odvětví investičního managementu v České republice. Kromě činnosti 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, následována 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. Podrobnosti o personálním obsazení orgánů jsou uvedeny v kapitole B. Organizační a členské otázky.

Hlavní oblasti zájmu:

- Partner pro orgány státní správy
- Iniciátor rozvoje českého kapitálového trhu
- Zákony, vyhlášky, prováděcí předpisy, převzetí role silného samoregulačního 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

Celkový objem majetku, investovaný přes členy asociace do investičních nástrojů, dosahoval k 31.12.2014 výše 1,103 bilionu korun. Domácnosti a instituce mají naspořeno v domácích a zahraničních fondech kolektivního investování nabízených v České republice 328,86 miliard Kč. Od začátku roku 2014 majetek ve fondech kolektivního investování zaznamenal nárůst o 51,93 miliardy Kč, tj. o 18,75 % (z 276,93 mld. Kč k 31.12.2013 na 328,86 mld. Kč k 31.12.2014).

Z toho hodnota majetku v zahraničních fondech vzrostla během roku 2014 o 16,60 miliard korun (tj. o 11,43 %) a domácí fondy zaznamenaly nárůst o 35,32 miliard korun (tj. o 26,83 %). Nárůst majetku zaznamenala aktiva smíšených fondů, dluhopisových fondů, akciových fondů a nemovitostních fondů. Naopak pokles aktiv se projevil u zajištěných fondů, fondů peněžního trhu a fondů fondů.

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

A.1. ASSET MANAGEMENT – SPRÁVA AKTIV K 31.3.2015

Celkový objem majetku, svěřený správcům aktiv v ČR nebo jejich prostřednictvím správcům aktiv v zahraničí, dosáhl k 31.3.2015 výše 1,146 bilionu korun a vzrostl během prvního čtvrtletí roku 2015 o 43 miliard Kč (z 1,103 bn Kč k 31.12.2014 na 1,146 bn Kč k 31.3.2015). Údaje o největších centrech správy majetku v ČR naleznete v níže uvedené tabulce.

Finanční skupina	Čistý objem aktiv mil. Kč
Generali Investments CEE, a.s. + ČP INVEST investiční spol., a.s.	244 202
Česká spořitelna, a. s. (group)	222 730
ČSOB (group)	196 965
Komerční banka (group)	149 141
NN (group)	115 284
AXA Investiční společnost, a. s.	60 096
Conseq Investment Management, a.s.	39 992
UniCredit Bank Czech Republic, a. s. + Pioneer investiční spol., a.s.	23 800
Raiffeisenbank a.s.	22 661
AMISTA investiční společnost, a. s.	20 136
J&T (group)	14 906
AVANT investiční společnost, a. s.	14 696
WOOD & Company investiční společnost, a.s.	5 515
RSJ a.s.	3 041
AKRO investiční společnost, a.s.	2 843
BNP Paribas Asset Management	2 579
BH Securities a.s.	2 011
Citibank Europe plc, organizační složka	1 985
PROSPERITA investiční společnost, a. s.	1 464
IAD Investments, správ. spol., a.s.	1 426
OSTATNÍ	578
CELKEM	1 146 051



A.2. DOMÁCÍ A ZAHRANIČNÍ PODÍLOVÉ FONDY K 31.3.2015

Domácnosti a instituce mají naspořeno v domácích a zahraničních fondech kolektivního investování nabízených v České republice 361,49 miliard Kč. Majetek ve fondech kolektivního investování vzrostl během prvního čtvrtletí 2015 o 32,63 miliardy korun (tj. 9,92 %) z 328,86 mld. Kč k 31.12.2014 na 361,49 mld. Kč k 31.3.2015. Z toho hodnota majetku v zahraničních fondech vzrostla během prvního čtvrtletí 2015 o 15,64 miliard korun (tj. o 9,66 %) a domácí fondy zaznamenaly nárůst o 16,99 miliard korun (tj. o 10,18 %). Nárůst majetku zaznamenala aktiva akciových fondů, smíšených fondů, dluhopisových fondů, fondy fondů, strukturované fondy a nemovitostních fondů. Naopak pokles aktiv se projevil u fondů peněžního trhu.

Typ fondu	Celkem k 31.3.2015		Celkem
	domácí fondy	zahraniční fondy	
Fondy peněžního trhu	1 019 697 300 Kč	5 602 142 846 Kč	6 621 840 147 Kč
Strukturované fondy ¹	458 389 890 Kč	32 288 341 887 Kč	32 746 731 777 Kč
Akciové fondy	25 764 982 009 Kč	41 088 425 246 Kč	66 853 407 255 Kč
Dluhopisové fondy	69 122 900 152 Kč	48 120 933 440 Kč	117 243 833 592 Kč
Fondy smíšené	68 551 984 010 Kč	48 646 410 876 Kč	117 198 394 886 Kč
Fondy fondů	14 495 765 692 Kč	502 097 189 Kč	14 997 862 881 Kč
Fondy nemovitostní	4 551 322 038 Kč	1 275 925 467 Kč	5 827 247 505 Kč
CELKEM	183 965 041 091 Kč	177 524 276 949 Kč	361 489 318 041 Kč

Obyvatelstvo a instituce drží v domácích a zahraničních podílových fondech nabízených v České republice celkem 361,49 miliard Kč (k 31.3.2015), přičemž 77 % objemu majetku je drženo fyzickými osobami a 23 % je drženo právníky osobami.

Pozn.1: Strukturované fondy jsou pokračovatelem zajištěných fondů a zahrnují také garantované a zajištěné fondy.

Mezi pěti největších zprostředkovatelů domácích a zahraničních fondů kolektivního investování v České republice patří k 31.3.2015 skupina ČSOB (97,54 mld. Kč), skupina České spořitelny (94,71 mld. Kč), skupina Komerční banky (45,70 mld. Kč), skupina UniCredit Bank (26,33 mld. Kč) a Conseq (21,81 mld. Kč).

Členové Asociace pro kapitálový trh mají pod svou správou také Fondy kvalifikovaných investorů, které nejsou zahrnuty ve výše uvedené statistice domácích a zahraničních fondů (v objemu majetku investovaného prostřednictvím členů asociace v celkové výši 1,146 bn Kč, uvedeném v první části této tiskové zprávy, Fondy kvalifikovaných investorů zahrnuty jsou). Ke dni 31.3.2015 byla výše objemu majetku spravovaného ve Fondech kvalifikovaných investorů členů AKAT 70,08 mld. Kč.

A.3. CUSTODY SLUŽBY

Jedná se o údaje o objemu majetku ve službách custody a o počtu transakcí s nimi. V roce 2014 bylo provedeno celkem 351.854 transakcí. Celková hodnota majetku svěřeného custodianům dosáhla k 31.12.2014 hodnoty 2,107 bn Kč, což znamená nárůst během roku 2014 o 229 miliard Kč (1,841 bn Kč k 31.12.2013 na 2,107 bn Kč k 31.12.2014).

V prvním čtvrtletí 2015 bylo provedeno celkem 97.949 transakcí. Celková hodnota majetku svěřeného custodianům dosáhla k 31.3.2015 hodnoty 2,174 bn Kč, což znamená nárůst během prvního čtvrtletí 2015 o 67 miliard Kč (z 2,107 bn Kč k 31.12.2014 na 2,174 bn Kč k 31.3.2015).

B. Organizační a členské záležitosti

B.1. VALNÉ HROMADY

Řádná valná hromada AKAT dne 20.5.2014

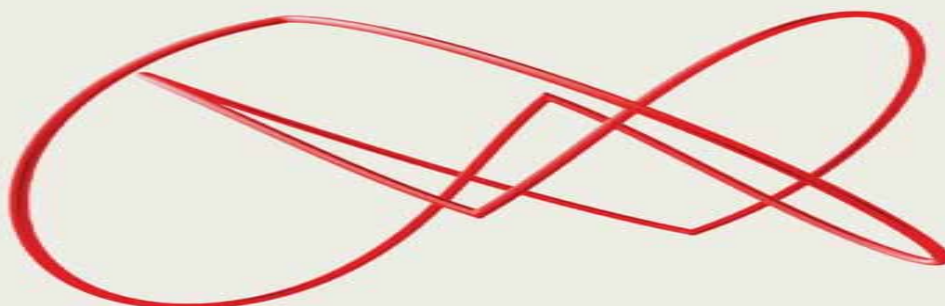
Valná hromada, kromě běžné agendy spadající do kompetence valné hromady, uskutečnila volbu orgánů AKAT na nové dvouleté funkční období. Jednalo se o volbu členů Rady ředitelů, volbu Předsedy a Místopředsedy AKAT (kteří se automaticky stávají členy Výkonného výboru), volbu členů Etického výboru a volbu dvou Revizorů účtů. Dále valná hromada projednala změny samoregulačních dokumentů AKAT (Stanovy AKAT a Závazný pokyn pro informační povinnost členů AKAT) a projednala předložené žádosti o přijetí za členy AKAT. V neposlední řadě byl na valné hromadě 2014 projednán a schválen rozpočet a členské platby na rok 2014.

Řádná valná hromada AKAT v roce 2015

Na letošní řádné valné hromadě, která je plánovaná na 28.5.2015, se budou, kromě běžné agendy, projednávat navržené změny samoregulačních dokumentů AKAT a budou předloženy ke schválení žádosti o přijetí za členy AKAT od společností: ACHOUR & HÁJEK, s.r.o., Evropská asociace finančního plánování Česká republika a Swiss Life Select za přidružené členy. A od společností: C-QUADRAT Kapitalanlage AG, Fidelity Worldwide Investment, REDSIDE investiční společnost, a.s. a ZFP Investments, investiční společnost, a.s. za řádné členy.

B.2. ČLENSKÁ ZÁKLADNA

Po loňské řádné valné hromadě dne 20.5.2014 sdružovala AKAT celkem 74 členských společností, z toho 44 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 30 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 30. dubnu 2015 má asociace 43 řádných členů:

AKRO investiční společnost, a.s.
Alico Funds Central Europe správ. spol., a.s.
AMISTA investiční společnost, a.s.
Atlantik finanční trhy, a. s.
AVANT investiční společnost, a.s.
AXA investiční společnost a.s.
BH Securities a.s.
BNP Paribas Asset Management
Citibank Europe plc, organizační složka
Colosseum, a.s.
COMMERZBANK Aktiengesellschaft, pobočka Praha
CYRRUS, a.s.
Conseq Funds Investiční společnost, a.s.
Conseq Investment Management, a.s.
Česká spořitelna, a.s.
Československá obchodní banka, a.s.
ČP INVEST investiční společnost, a.s.
ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost
Deutsche Bank AG - Filiale Prag, organizační složka
Generali Investments CEE, a.s.
HSBC Bank plc - pobočka Praha
IAD Investments, správ.spol., a.s.
ING Bank N.V., organizační složka
Investiční kapitálová společnost KB, a.s.
Investiční společnost České spořitelny, a.s.
J&T BANKA, a.s.
J&T INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a.s.
Komerční banka, a.s.
NN Investment Partners C.R., a.s.
Patria Finance, a.s.
Pioneer Asset Management, a.s.
Pioneer investiční společnost, a.s.
PROSPERITA investiční společnost, a.s.
PPF banka a.s.
QI investiční společnost, a.s.
Raiffeisenbank a.s.
Raiffeisen investiční společnost, a.s.
REICO investiční společnost České spořitelny
RM-SYSTÉM, česká burza cenných papírů a.s.
RSJ a.s.
UniCredit Bank Czech Republic, a.s.
Sberbank CZ, a.s.
Wood & Company investiční společnost, a.s.

Na vlastní žádost ukončila v průběhu uplynulého období řádné členství společnost Oberbank AG pobočka Česká republika.

Dále má asociace 28 přidružených členů:

Advokátní kancelář KF Legal, s.r.o.
Allen & Overy (Czech Republic) LLP, organizační složka
ARBES Technologies, s.r.o.
BBH, advokátní kancelář, v.o.s.
Bird & Bird, s. r. o.
Centrální depozitář cenných papírů, a. s.
CFA Society Czech Republic
CTS TRADE IT a.s.
Deloitte Advisory s.r.o.
Dvořák Hager & Partners, advokátní kancelář, s.r.o.
Ernst & Young, s.r.o.
Garanční fond obchodníků s cennými papíry
Glatzová & Co., s.r.o.
Havel, Holásek & Partners s.r.o.
Kocián Šolc Balaščík advokátní kancelář
KPMG Česká republika, s.r.o.
MAZARS Audit, s.r.o.
Moody's Investors Service Limited
Pražská softwarová, s.r.o.
PricewaterhouseCoopers Audit, s.r.o.
Dentons Europe CS LLP
The Czech Private Equity and 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)
Vyroubal Krajhanzl Školout, advokátní kancelář, s.r.o.
Weinhold Legal, v.o.s.
White & Case (Europe) LLP

Na vlastní žádost ukončily v průběhu uplynulého období přidružené členství společnosti Bisnode Česká republika a.s., Clifford Chance LLP a Norton Rose, v. o. s., advokátní kancelář.

B.3. VÝKONNÝ VÝBOR

Valná hromada a Rada ředitelů dne 20.5.2014 zvolila osmičlenný Výkonný výbor na dvouleté funkční období v následujícím složení:

Předseda:

Jan D. Kabelka (NN Investment Partners C.R., a.s.)

Místopředseda:

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

Členové:

Pavel Hoffman (Investiční kapitálová společnost KB, a.s.)

Michal Kozdera (Raiffeisen investiční společnost, a.s.- rezignace k 16.4.2015)

Jaroslav Mužík (ČSOB Asset Management, a.s.)

Karel Novák (Generali Investments CEE, a.s.)

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

Martin Řezáč (Investiční společnost České spořitelny, a.s.)

B.4. RADA ŘEDITELŮ

Níže uvedené aktuální složení Rady ředitelů vychází z volby členů na řádné valné hromadě dne 20.5.2014.

Dále proběhly změny na jednání Rady ředitelů AKAT dne 30.9.2014, kde byla předložena rezignace paní Lenky Vavřichové na členství v Radě ředitelů z důvodu ukončení pracovního poměru ve společnosti Patria Finance, a.s. a dále společnost BH Securities, a.s. požádala o kooptaci pana Zdeňka Lepky.

Na jednání Rady ředitelů dne 19.3.2015 společnost AMISTA investiční společnost, a.s. předložila Radě ředitelů rezignaci pana Víta Vařky na členství v Radě ředitelů AKAT a současně požádala o kooptaci pana Ondřeje Horáka, předsedy představenstva, za člena Rady ředitelů AKAT. Také společnost Sberbank CZ, a.s. předložila Radě ředitelů rezignaci pana Karla Petra na členství v Radě ředitelů AKAT a současně požádala o kooptaci pana Branka Sušiče, Head of Global Markets, za člena Rady ředitelů AKAT.

Ke dni 31.3.2015 ukončila na vlastní žádost členství v AKAT společnost Oberbank AG pobočka Česká republika, a tím bylo ukončeno také členství pana Petra Holakovského v Radě ředitelů AKAT.

Vladimír Bencz (IAD Investments, správ. Spol., a.s.)

Jan Bláha (RM-SYSTÉM, a.s.)

Pavel Doležal (AVANT Fund Management Investiční společnost, a. s.)

Karel Došek (PPF banka a.s.)

Pavel Hoffman (Investiční kapitálová společnost KB, a.s.)

Tomáš Holec (PROSPERITA investiční společnost, a.s.)

Ondřej Horák (AMISTA investiční společnost, a.s.)

Jaromír Javůrek (Citibank Europe plc, organizační složka),

Jan D. Kabelka, předseda AKAT (NN Investment Partners C.R., a.s.)

Michal Kozdera (Raiffeisen investiční společnost, a.s. - rezignace k 16.4.2015)

Martin Kozumplík (CYRRUS, a.s.)

Jaroslav Krabec (WOOD & Company investiční společnost, a.s.)

Zdeněk Lepka (BH Securities a.s.)

Jan Maňák (BNP Paribas Asset Management)

Jaroslav Mužík (ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost)

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

Štěpán Pírko (Colosseum, a.s.)

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

Martin Řezáč (Investiční společnost České spořitelny, a.s.)

Branko Sušič (Sberbank CZ, a.s.)

Jiří Trávníček (AKRO investiční společnost, a.s.)

Jan Vedral, místopředseda AKAT (Conseq Investment Management, a.s.)

Libor Winkler (RSJ a.s.)

Miloslav Zábojník (J&T INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a.s.)

B.5. ETICKÝ VÝBOR

Řádná valná hromada dne 20.5.2014 volila 18-ti členný Etický výbor AKAT složený z 12-ti interních členů a 6-ti externích členů. Během uplynulého období proběhly ve složení Etického výboru tyto změny: bylo ukončeno členství paní Lindy Rakušánové (ING Investment Management C.R., a.s.) a pana Radoslava Ševců (Investiční kapitálová společnost KB, a.s.) z důvodu skončení jejich pracovního poměru ve členské společnosti. Na jejich místo nebyl kooptován nový člen. Etický výbor fungoval v níže uvedeném složení (10 interních členů a 6 externích členů).

Interní členové Etického výboru AKAT ČR:

Kateřina Bobková (ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost)

Jan Dezort (RSJ a.s.)

Oldřiška Dudíková (WOOD & Company investiční společnost, a.s.)

Veronika Jůvová (Conseq Investment Management, a.s.)

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

Kamil Kricner (CYRRUS, a.s.)

Jana Procházková (J&T INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a.s.)

Petr Schůt (Česká spořitelna, a.s.)

Kateřina Švecová (ČP INVEST investiční společnost, a.s.)

Miroslav Vítek (Colosseum, a.s.)

Externí členové Etického výboru AKAT:

Michal Bauer (Unie společností finančního zprostředkování a poradenství)

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

Jakub Joska (Advokátní kancelář KF Legal, s.r.o.)

Vlastimil Pihera (Kocián Šolc Balaščík, advokátní kancelář)

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

Věra Tovey (Weinhold Legal, v.o.s.),



Předsdou Etického výboru byl v předmětném období zvolen pan Zdeněk Husták. Místopředsdou Etického výboru byl zvolen pan Petr Schůt. Informace o činnosti Etického výboru AKAT naleznete v samostatné Zprávě o činnosti Etického výboru AKAT.

B.6. REVIZOŘI ÚČTŮ

Na řádné valné hromadě dne 20.5.2014 byla uskutečněna volba členů Revizorů účtů AKAT, kteří dohlíží na hospodaření AKAT ČR. Na dvouleté funkční období byly zvoleny paní Jana Dlouhá ze společnosti J&T INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a.s. a paní Anna Ševčíková ze společnosti Generali PPF Asset Management, a.s.

B.7. VÝKONNÁ ŘEDITELKA A SEKRETARIÁT AKAT

Funkci výkonného ředitele AKAT zastává Jana Michalíková (byla jmenována 1.11.2009), v Asociaci pracuje od podzimu roku 2008, kdy nastoupila na pozici právníka.

Aktuální složení aparátu AKAT se skládá z 2 stálých zaměstnanců, tj. výkonná ředitelka Jana Michalíková a Zuzana Lövenhöferová, která se podílí na chodu asociace, zajištění oblasti účetnictví a komunikace se členskou základnou AKAT. Součástí aparátu AKAT je také Jakub Hrbek jako externí pracovník pro informační povinnost. Aparát AKAT na základě spolupráce s Fondem dalšího vzdělávání (FDV) také posílil své řady o administrativní výpomoc v rámci programu poskytování stáží pro studenty.

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 a místogestory jednotlivých odborných sekcí. Níže uvádíme hlavní činnosti, kterými se odborné sekce v uplynulém období zabývaly:

■ **Sekce investičních fondů (fondů kolektivního investování a fondů kvalifikovaných investorů)** – gestor Výkonného výboru: Pavel Hoffman, místogestor Výkonného výboru: Jan Vedral, předseda Sekce: Veronika Jůvová

Sekce investičních fondů se podílela na diskuzích k Strategii rozvoje kapitálového trhu v ČR z pohledu potřebných kroků k většímu zapojení investičních fondů do reálné ekonomiky a dále se také věnovala aktuálním legislativním otázkám investičních fondů.

■ **Sekce pro informační povinnost a asset management** – gestor Výkonného výboru: Jaroslav Mužík, místogestor Výkonného výboru: Karel Novák, předseda Sekce: Aleš Zíb

Sekce pro informační povinnost a asset management spolupracovala na přípravě zadávací dokumentace pro nový informační systém AKAT, projednávala náplň a formu plnění informační povinnosti členů AKAT a připravila návrh změn terminologie Závazného pokynu k informační povinnosti členů AKAT.

■ **Sekce custody a depozitářů** – gestor Výkonného výboru: Jan Vedral, místogestor Výkonného výboru: Pavel Hoffman, předseda Sekce: Jana Bošková

Sekce custody a depozitářů připravila návrhy na kvalifikované dotazy depozitářů na ČNB týkající se definování provádění kontrolní činnosti depozitáře a její vykonávání ex-ante/ex-post, dále se zabývala otevřenými depozitářskými otázkami v souvislosti s novelou ZISIF. Custodieni projednávali například otázky týkající se CDCP a zavedení CCP (Central Counterparty) v České republice. Sekce pracovala také na přípravě Stanoviska AKAT k evidencím cenných papírů na účtu vlastníka.

■ **Sekce legislativní** – gestor Výkonného výboru: Jan D. Kabelka, místogestor Výkonného výboru: Jaroslav Mužík, předseda Sekce: Lenka Zíb Novotná

Sekce legislativní se zabývala aktuálními legislativními změnami a návrhy na legislativní úpravy, připomínkovala řadu novelizovaných norem (především novela ZISIF a ZPKT) i evropských dokumentů legislativní či konzultační povahy a řešila aktuální otázky spojené s aplikací právních předpisů v oblasti správy aktiv včetně podávání kvalifikovaných dotazů na ČNB.

■ **Sekce daňová, účetní a finanční** – gestor Výkonného výboru: Michal Kozdera, místogestor Výkonného výboru: Martin Řezáč, předseda Sekce: Radek Halíček

Sekce daňová, účetní a finanční se zabývala zejména změnou zdanění fondů dle novely ZDP a také připravila návrhy na možné technické úpravy daňových zákonů týkajících se oblasti zdanění investičních fondů (například z hlediska 35% srážkové daně, prodloužení lhůty u tax reclaim na dividendy a návrh na přijetí úpravy, aby podílový fond a podfond SICAV byly samostatným plátcem DPH).

■ **Sekce PR** – gestor Výkonného výboru: Martin Řezáč, místogestor Výkonného výboru: Roman Pospíšil, předseda Sekce: Dana Kryšíková
Sekce PR je nástupcem Pracovní skupiny k PR AKAT a věnovala se zejména přípravě druhého ročníku akce Světový den investičních fondů 2015, připravovala zadání pro průzkum veřejného mínění a další propagaci této akce v roce 2015. Sekce spolupracovala na vzniku Blogu AKAT a Twitteru AKAT, kde se členové Sekce také podílí svými příspěvky.

■ **Sekce OCP** – gestor Výkonného výboru: Karel Novák, místogestor Výkonného výboru: Jan D. Kabelka, předseda Sekce: Martin Kozumplík
Sekce OCP pracovala na přípravě analýzy dopadů aktivit OCP na ekonomiku jako podklad pro PR OCP, diskutovala zavedení a náplň reportingu pro OCP v rámci čtvrtletní informační povinnosti členů AKAT a řešila aktuální legislativní otázky z oblasti OCP.

■ **Sekce distribuce** – gestor Výkonného výboru: Roman Pospíšil, místogestor Výkonného výboru: Michal Kozdera
Sekce distribuce ve spolupráci se Sekcí legislativní řešila aplikaci požadavků právních předpisů na oblast distribuce.

C. Významné aktivity asociace v minulém období

C.1. LEGISLATIVA

C.1.1. Zákon o investičních společnostech a investičních fondech - ZISIF

V souvislosti s implementací směrnice AIFMD již delší dobu navrhoval AKAT Ministerstvu financí podstatnou 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.

Nahrazení zákona o kolektivním investování, novým zákonem v roce 2013, byla změna, kterou členové AKAT netrpělivě očekávali. Zejména z toho důvodu, že Zákon o kolektivním investování se již koncepčně „přežil“ a nebyl schopen obstát v rostoucí konkurenci různých evropských právních ráždů. Vzhledem k našemu dlouhodobému zájmu vytvořit v České republice právní řád příznivý pro obhospodařování a administraci („servis“) fondů, byl nový zákon nezbytný a jeho přijetí tak představuje nejzásadnější změnu podmínek fungování investičních fondů v ČR na dlouhou dobu.

AKAT byl od počátku u diskuzí s Ministerstvem financí k nastavení tohoto nového zákona tak, aby kromě nezbytné implementace směrnice AIFMD (směrnice o správcích alternativních fondů) přinesl vhodné nástroje pro efektivní správu fondů, a to standardních i speciálních, v České republice. S účinností od 19. srpna 2013 tak v České republice došlo k výraznému posunu regulatorního prostředí investičních fondů a to především přijetím následující úpravy:

- Jednoznačné vymezení činností při správě fondu na obhospodařování a administraci. Tomuto vymezení odpovídají i subjekty obhospodařovatel a administrátor, přičemž obě činnosti mohou vykonávat investiční společnosti. Jedná se o rozdělení činností de facto na investiční rozhodování a na navazující podpůrné „servisní“ činnosti – účetnictví, reporting, právní služby, oceňování, atd. Takovéto nastavení je nezbytné pro umožnění administrace fondů, a to i zahraničních, v ČR.
- Zavedení hlavního administrátora, jímž se rozumí osoba kvalifikovaná k poskytování výše uvedených podpůrných služeb s povolením České národní banky. Subjekty typu hlavního administrátora jsou populární zejména v Lucembursku.
- Rozdělení investičních fondů a nato navazující úprava pravidel fungování na základě shromažďování peněžních prostředků – fondy kolektivního investování, a fondy kvalifikovaných investorů.
- Umožnění různých druhů akcií a podílových listů v rámci jednoho fondu. Tato změna zavedla větší flexibilitu v rámci jednoho fondu, tím tedy i širší nabídku pro investory, za současné minimalizace nákladů na správu tohoto fondu. Tato změna plně navazuje na rostoucí trend konsolidace investičních fondů/činností investičních společností.
- Zavedení investičního fondu jako varianty akciové společnosti, která obdobně jako podílový fond průběžně vydává a odkupuje akcie, které odkupem zanikají včetně možnosti podfondů - akciová společnost s proměnlivým kapitálem (SICAV).
- Umožnění více právních forem fondů: podílový fond nebo akciová společnost pro veřejný fond, podílový fond, společnost s ručením omezeným, akciová společnost, družstvo, evropská společnost, nebo evropská družstevní společnost pro neveřejné fondy, u fondu korporátních investic komanditní společnost.
- Rozdílné podmínky pro udělení povolení k obhospodařování a provádění administrace na základě typů fondů: standardních fondů, speciálních fondů a neveřejných fondů, jejichž obhospodařovatel je či není oprávněn přesáhnout určitý limit.
- Jednoznačné vymezení odpovědnosti obhospodařovatele-manažera a odpovědnosti depozitáře.

Nový zákon pomáhá usnadnit život a otevřít nové podnikatelské možnosti většině členů AKAT a zároveň rozšiřuje flexibilitu investování pro investory. Z tohoto důvodu byla také na základě požadavků a za aktivní účasti AKAT připravena tzv. „technická novela ZISIF“, která s účinností od ledna 2015 pružně reaguje na požadavky praxe vzniklé při implementaci ZISIF.

AKAT však i nadále pokračuje v navrhování konkrétních podnětů pro zlepšení legislativního a daňového prostředí investičních fondů v České republice. V rámci těchto iniciativ byly diskutovány následující zásadní otázky:

- Nová úprava SICAV na základě požadavků trhu. SICAV jako právní forma pro investiční fondy představuje zásadní posun v regulatorním prostředí investičních fondů. Po více než roku zkušenosti s touto novou právní formou však vyvstaly v praxi některé problémy při implementaci legislativní úpravy. AKAT proto Ministerstvu financí navrhuje soubor konkrétních opatření, které by přispěly ke zlepšení fungování SICAV v ČR.
- Snížení minimální investice do fondu kvalifikovaných investorů. V návaznosti na přijetí evropského Nařízení k fondům dlouhodobých investic, tzv. ELTIF, AKAT opětovně otevřel diskuzi o výši minimální investice do fondů kvalifikovaných investorů, která je v současné době s ohledem na investiční prostředí v ČR i okolních zemích nastavena nepřiměřeně vysoko na 125 tisíc EUR, čímž brání využití potenciálu fondů kvalifikovaných investorů v České republice.

I další snahy AKAT nadále vedou k možnosti vytvořit v České republice vhodné legislativní, regulační a daňové prostředí, které by umožnilo rozvoj domácích subjektů v České republice a zároveň upoutání pozornosti zahraničních subjektů a vytvoření prostoru pro administraci a správu různých typů fondů na území ČR. Cílem této aktivity je co nejvíce se přiblížit standardům velkých fondových center jako je Lucembursko, Irsko nebo Malta.

C.1.2. Daňová úprava

Nová daňová úprava byla jedním z nejdiskutovanějších témat v oblasti kapitálového trhu. Aktivity AKAT směřují v oblasti daní zejména k vytyčení koncepce zdaňování investičních fondů s cílem zatraktivnit tuto formu podnikání. Proto AKAT aktivně vedl diskusi s Ministerstvem financí ohledně zdaňování investičních fondů spolu se zhodnocením dopadů různých alternativ jejich zdaňování.

Novela zákona o daních z příjmů s účinností od 1. ledna 2015 přinesla změnu především ve vymezení fondů, na které se uplatní snížená sazba daně z příjmů. Nově se snížená 5% sazba daně uplatní pouze na tzv. základní investiční fondy, za které jsou považovány:

- fondy přijaté k obchodování na burze
- otevřené podílové fondy
- ostatní investiční fondy a podfondy SICAV za podmínky, že investují do konkrétních aktiv vymezených v § 17b ZDP,
- srovnatelné zahraniční fondy

Sekce daňová a finanční AKAT také prodiskutovala a připravila další návrhy ke zlepšení daňové úpravy kapitálového trhu, jako je portfoliový přístup k investicím z pohledu časového testu, DPH otázky podílových fondů a podfondů SICAV, aplikace 35% srážkové daně nebo procesní otázky zdaňování dividend a možnosti tax reclaimů. Tyto návrhy jsou diskutovány s Ministerstvem financí.

Cílem AKAT v daňové oblasti je, aby ČR byla atraktivní zemí pro domácí i zahraniční subjekty působící na území ČR nebo využívající služby lokálních subjektů. Pro dosažení tohoto cíle je nezbytné nastavit takové daňové podmínky, aby ČR byla konkurenceschopná jiným obdobným systémům, ale také, aby nastavený daňový systém byl dlouhodobě stabilní. I proto je otázka zdaňování fondů a investic řešená v rámci připravované Koncepce rozvoje kapitálového trhu v České republice.

C.1.3. Nařízení vlády o investování investičních fondů a o technikách k jejich obhospodařování, které provádí ZISIF

AKAT diskutoval s Ministerstvem financí aktuální znění Nařízení vlády o investování investičních fondů a o technikách k jejich obhospodařování, které provádí ZISIF. Po proběhlých diskuzích Ministerstva financí a zástupců AKAT je připravována novela tohoto Nařízení, která lépe odpovídá požadavkům trhu s ohledem na umožnění lepšího fungování investičních fondů.

C.1.4. Penzijní fondy

Penzijní fondy standardně patří mezi nejdůležitější subjekty působící na kapitálovém trhu. AKAT jako asociace zastřešující oblast kapitálového trhu připravila a s jednotlivými regulátory diskutovala konkrétní návrhy umožňující správcům transformovaných fondů investovat jejich prostředky k co největšímu prospěchu investorů.

Výnosnost investic představuje významné posílení motivace pro vstup do individuálního penzijního spoření nebo zvyšování pravidelných úložek účastníků a tím i celkových úspor. Současně je potřeba zohledňovat skutečnost, že penzijní fondy jsou nástrojem pro dlouhodobé investování v řádu desítek let. Neměly by proto být omezovány na investice do aktiv s krátkým investičním horizontem, ale do aktiv výhodných z hlediska diverzifikačního efektu, omezení rizika a výnosového potenciálu. Úpravy, které by vedly k tomuto cíli, zahrnují oblasti diverzifikačních limitů, přípustných aktiv, ale i nastavení poplatkové struktury penzijních fondů.

C.1.5. „Implementační novely“ zákonů v oblasti finančního trhu: transparenční a MiFID2

Mezi nejdůležitější legislativní normy, které v průběhu uplynulého období byly Ministerstvem financí připraveny a v rámci AKAT projednávány a připomínkovány, patří dvě novely zákonů na finančním trhu (například zákona o dluhopisech, zákona o podnikání na kapitálovém trhu a dalších) implementující evropské předpisy.

První novelou byla tzv. transparenční novela implementující především směrnici o harmonizaci požadavků na průhlednost týkajících se informací o emitentech, jejichž cenné papíry jsou přijaty k obchodování na regulovaném trhu, směrnici o prospektu a další evropské předpisy, například směrnici UCITS V.

Druhou projednávanou novelou je tzv. novela MiFID2, implementující směrnici a nařízení o trzích finančních nástrojů, které nahrazují původní směrnici MiFID přijatou před deseti lety. Jedná se o reakci na vyvíjející se obchodní platformy a modely na kapitálovém trhu, ale i reakci na fungování dosavadní úprav ve směrnici MiFID, především v oblasti investičních služeb. I z tohoto důvodu byla jako jeden ze způsobů regulace zvolena forma nařízení, které neumožňuje různé implementace v něm obsažených předpisů v různých státech, jak tomu bylo u původně přijaté směrnice MiFID. MiFID2 tak obsahuje doplnění komplexní regulace kapitálového trhu, která začala právě přijetím MiFID, a pokračovala jako reakce na krizi přijetím nařízení EMIR upravujícího oblast derivátů, nebo nařízení PRIIPS upravujícího oblast distribuce finančních produktů, ale i další evropské předpisy upravující různé otázky kapitálového trhu.

Tato novela přináší úpravu povolovacího řízení obchodníků s cennými papíry, včetně požadavků na jejich organizaci, vedoucí osoby, informační povinnosti, uveřejňování údajů a record keeping, úpravu systematické internalizace i mnohostranného obchodního systému, a dále pak otázky týkající se především distribuce jako kategorizaci zákazníků, pravidla jednání se zákazníky apod.

Kromě pravidel implementujících evropské předpisy však novela MiFID2 obsahuje i další úpravu zákonů pro oblast finančního trhu, a to především novou právní úpravu a podmínky fungování investičních zprostředkovatelů, pravidla jejich registrace, pojištění, vymezení nástrojů, které investiční zprostředkovatelé mohou distribuovat a úpravu vztahů s producenty nástrojů, které distribuují.

K implementaci MiFID2 zorganizoval AKAT pro své členy také veřejné slyšení, které se uskutečnilo 23. března 2015 za účasti zástupců Ministerstva financí a České národní banky. Byly diskutovány otázky ohledně jednotlivých otázek implementace, ale také otázky dalšího legislativního procesu a návrhy na případné doplňující úpravy, které by měly být v rámci novely MiFID2 zahrnuté.

Konkrétní detailní úprava, kterou MiFID2 přináší, však bude obsažena především v prováděcích předpisech Evropské Komise, ESMA a EBA. K praktickým aspektům přizpůsobování se předpisům v souvislosti s MiFID2 AKAT postupně organizuje jednání k vytvoření platformy pro prodiskutování jednotlivých otázek. Mezi první jednání patří jednání k systematické internalizaci, a v návaznosti na postupně zveřejňované prováděcí předpisy a postupnou implementaci budou pokračovat i další.

C.1.6. Vyhlášky, úřední sdělení a konzultace

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

- Novela zákona č. 586/1992 Sb., o daních z příjmů, s vyznačením navrhovaných změn a doplnění k 1. lednu 2015
- Konzultace k nařízení vlády č. 243/2013 Sb. (nařízení vlády o investování investičních fondů a o technikách k jejich obhospodařování)
- Konzultační materiál Ministerstva financí na téma Národní diskrece dle MiFID II, MiFIR, MAR, TD II a UCITS V
- Novela zákonů v oblasti finančního trhu: ZPKT, ZISIF, ZDO, ZDP (konzultace Ministerstva financí k novelám zákonů v oblasti finančního trhu):
 - zákon č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu
 - zákon č. 15/1998 Sb., o dohledu v oblasti kapitálového trhu
 - zákon č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech
 - zákon č. 634/2004 Sb., o správních poplatcích
 - zákon č. 586/1992 Sb., o daních z příjmů
- Návrh zákona o prokazování původu majetku
- Návrh zákona o ozdravných postupech a řešení krize na finančním trhu
- Novela zákonů na finančním trhu (tzv. „transparenční“ novela)
- Návrh transpozice – MiFID 2 do zákona o podnikání na kapitálovém trhu
- MiFID2 - veřejné slyšení na téma distribuce investičních nástrojů a služeb (transpozice MiFID II z oblasti pravidel jednání)
- Lex FATCA - návrh zákona, kterým se mění zákon č. 164/2013 Sb., o mezinárodní spolupráci při správě daní, a ruší zákon č. 330/2014 Sb., o výměně informací o finančních účtech se Spojenými státy americkými pro účely správy daní
- Návrh zákona o zadávacích řízeních
- Novela nařízení Vlády k investování fondů, která byla připravena v souvislosti s novelou ZISIF
- Návrh vyhlášky o výkonu činnosti bank, spořitelních a úvěrních družstev a obchodníků s cennými papíry - CRD IV
- Návrh vyhlášky, kterou se mění vyhláška č. 233/2009 Sb., o žádostech, schvalování osob a způsobu prokazování odborné způsobilosti, důvěryhodnosti a zkušenosti osob, ve znění pozdějších předpisů
- FAQ ČNB Nabízení investic do zahraničního fondu srovnatelného se speciálním fondem
- Návrh Úředního sdělení k výkonu činnosti bank, spořitelních a úvěrních družstev a obchodníků s cennými papíry – odměňování, které nahrazuje dosavadní ÚS ze dne 5. 5. 2014.
- Návrh úředního sdělení, které obsahuje informace týkající se uveřejňování podle § 93 až 95, § 102 a 103, příloh č. 10 až 14 vyhlášky č. 163/2014 Sb. a podle části osmé nařízení (EU) č. 575/2013 (CRR)
- Návrh úprav metodiky výkaznictví pro kapitálové trhy na rok 2015, které připravuje ČNB na základě požadavků sekce dohledu nad finančním trhem
- Novela vyhlášky č. 247/2013 Sb., o žádostech podle zákona o investičních společnostech a investičních fondech
- Novela vyhlášky č. 215/2012 Sb., o odborné způsobilosti pro distribuci některých produktů na finančním trhu

C.1.7. Implementace směrnice o krizovém řízení bank (Bank Recovery and Resolution Directive –BRRD)

Asociace s Ministerstvem financí diskutovala dopady a způsoby implementace směrnice o krizovém řízení bank (tzv. BRRD). Směrnice BRRD je reakcí na finanční krizi v některých zemích EU a na nutnost zachraňovat některé evropské banky peněží daňových poplatníků. Vzhledem ke skutečnosti, že v České republice nedošlo k nutnosti zachraňovat žádnou českou banku, a vzhledem k modelu českého bankovníctví ani nelze očekávat, že by takováto potřeba v dohledné budoucnosti vznikla, je namístě, aby v České republice byly implementovány požadavky směrnice v minimálním možném rozsahu s co nejmenšími náklady pro dotčené subjekty. Jelikož směrnice, kromě bank, dopadá částečně i na obchodníky s cennými papíry, s Ministerstvem financí byla diskutována také otázka zahrnutí zákaznického

majetku do základny pro výpočet odvodu do rezolučního fondu. AKAT se také aktivně zasazoval o jasné vymezení dopadů směrnice tak, aby bylo zřejmé, že tato směrnice nedopadá na investiční společnosti. AKAT také aktivně připomínkoval návrh Zákona o ozdravných postupech a řešení krize na finančním trhu, implementující tuto směrnici. K dalším aktivitám týkajícím se této úpravy vystoupil na Radě ředitelů AKAT také pan Radek Urban, ředitel odboru ČNB, který informoval členy Rady ředitelů k tématu BRRD a rezolučnímu fondu.

C.1.8. Americká daňová legislativa FATCA

FATCA je zákon přijatý Spojenými státy americkými v rámci boje proti daňovým únikům „Foreign Account Tax Compliance Act“, který klade značné požadavky na finanční instituce mimo USA. AKAT se prostřednictvím výkonné ředitelky aktivně podílel na aktivitách Pracovní skupiny při Ministerstvu financí k FATCA.

AKAT se také jako člen Pracovní skupiny při Ministerstvu financí k FATCA účastnil na workshopech České bankovní asociace k tématu FATCA, kde byl prezentován aktuální stav americké regulace FATCA a bilaterální smlouvy ČR-USA a byla zde také možnost diskutovat jednotlivé otázky týkající se FATCA se zástupci MF, GFŘ, FAU, atd.

AKAT i nadále aktivně spolupracoval s Ministerstvem financí, v rámci připomínkování doprovodné legislativy a to tzv. Lex FATCA, jehož účelem je komplexně upravit automatickou výměnu informací v daňových záležitostech, tj. včetně výměny informací s USA na základě dohody FATCA s účinností od roku 2016.

C.1.9. Evropská legislativa

Regulační aktivity na evropské úrovni lze rozdělit do několika oblastí podle toho, které aktivity členů AKAT zasáhnou nejvíce, na úpravy týkající se zejména distribuce (PRIIPS a MIFID2), úpravy fondů (UCITS V a ELTIF), návrhy na úpravu daní (FTT, FATCA, AEOI). V uplynulém roce však Evropská komise také prezentovala svou vizi ohledně většího zapojení kapitálového trhu do rozvoje reálné evropské ekonomiky prostřednictvím konzultace k zavedení evropské Kapitálové unie (tzv. CMU).

Z oblasti regulace distribuce bylo jednou z hlavních aktivit Evropské Komise za uplynulé funkční období přijetí Nařízení PRIIPS (Packaged Retail Investment Products), které bylo přejmenováno na Key Information Document for Investment Products Regulation, včetně přípravy prováděcích předpisů, tzv. Regulatory Technical Standards. Jedná se o období Sdělení klíčových informací pro fondy s tím, že se zohledňuje různorodost produktů spadajících do rozsahu tohoto nařízení. Schválené nařízení se zaměřuje především na oblast předmluvních informací předávaných klientům a významně ovlivní regulační prostředí distribuce finančních produktů v České republice. Oblast distribuce finančních produktů také významně ovlivňují směrnice a nařízení MiFID2, včetně množství jejich prováděcích předpisů.

V oblasti regulace fondů především vstoupila v účinnost novela směrnice UCITS – tzv. UCITS V, která kromě nastavení pravidel pro odměňování manažerů fondů upravuje také přísnější úpravu povinností depozitářů fondů a zavedení jednotného systému sankcí. K této směrnici byly také přijaté prováděcí předpisy dopadající na depozitáře. Evropská Komise již také připravuje UCITS VI.

Druhým evropským legislativním počinem ovlivňujícím oblast investičních fondů bylo přijetí nařízení k fondům dlouhodobých investic, tzv. ELTIF. Jedná se o nový typ investičních fondů, který vychází z úpravy speciálních i standardních fondů (AIF a UCITS) a má představovat investiční nástroj, který profesionálním investorům a fyzickým osobám umožní investování i do nelikvidních dlouhodobých aktiv (jako například infrastruktura, výrobní a obslužná zařízení, technologie, vzdělávání, výzkum a vývoj) a na druhé straně zjednoduší a zlepší financování evropské ekonomiky. Toto nařízení představuje první opatření Komise k dosažení cílů vymezených v rámci tzv. Kapitálové unie. V daňové oblasti pokračuje jako velké téma Komisei navrhované zavedení daně z finančních transakcí (tzv. FTT - Financial Transactions Tax), která bude mít negativní dopad zejména na fondy kolektivního investování. Návrh Evropské Komise na zavedení FTT byl přijat v rámci užší spolupráce států, které si tuto spolupráci schválily (Česká republika spolu s Velkou Británií, Maltou a Lucemburskem není součástí této spolupráce). Nicméně, tento návrh by na Českou republiku dopadl, i přes její nepřipojení se k užší spolupráci, jelikož by se měl týkat všech finančních transakcí, kde jednou stranou je země hlásící se k spolupracujícím státům, avšak také všech transakcí s finančními instrumenty, které byly emitované v takovéto zemi. Aktuálně jsou zapojenými státy diskutovány jednotlivé parametry navrhované úpravy.

Z daňového pohledu však je české regulační prostředí formováno nejenom evropskými regulátory, ale dopady na něj mají i předpisy vydané ve Spojených státech. USA zavedly Foreign Account Tax Compliance Act (tzv. FATCA), která dopadá v podstatě na všechny finanční instituce provádějící mezinárodní operace. V USA se inspirovala i OECD, která zveřejnila Common Reporting Standard (CRS), který zavádí standard pro automatickou výměnu informací o finančních účtech mezi vládami (tzv. AEOI, které je obdobou FATCA). Tímto standardem se inspirovala také Evropská Komise v rámci směrnice a nařízení zabývajících se automatickou výměnou informací. OECD také připravila v rámci iniciativy Base Erosion and Profit Shifting (BEPS) soubor popisů aktivit majících za cíl pouze daňové optimalizace bez přínosů pro reálnou ekonomiku.

Evropská komise se však také začala zabývat aktivitami směřujícími k rozvoji kapitálového trhu ve prospěch reálné ekonomiky. Prvním krokem bylo představení investičního balíčku, který uvolňuje prostředky do Evropského investičního fondu a poskytuje další záruky s cílem navázání soukromých investorů na jednotlivé projekty.

Nejvýznamnější aktivitou v této oblasti však bylo představení a konzultace vize, jakým způsobem umožnit kapitálovému trhu lepší fungování a větší zapojení do rozvoje reálné ekonomiky. Návrh na vytvoření Unie kapitálových trhů, nebo zkráceně Kapitálové unie, předložila Evropská komise 18. února 2015. Cílem návrhu je poskytnout firmám a podnikatelům široký přístup k finančním zdrojům napříč celou

Evropskou unií. Zvláštní pozornost je věnována malým a středním podnikům, které na rozdíl od amerických firem mají až 70-80% závislost na bankovním financování. Tři veřejné konzultace, které návrh Kapitálové unie tvoří, mají mobilizovat investice soukromého sektoru a diverzifikovat tak zdroje financování pro evropské podniky:

- Budování unie kapitálových trhů
- Rámec EU pro jednoduchou, transparentní a standardizovanou sekuritizaci
- Přezkum směrnice o prospektu

Výčet navrhovaných opatření není konečný, jedná se startovací balíček, který má vyvolat zpětnou vazbu od veřejnosti a vést k dalším návrhům. Komise následně v průběhu 3. čtvrtletí letošního roku zveřejní akční plán pro vytvoření Unie kapitálových trhů. AKAT se pravidelně vyjadřoval k jednotlivým otázkám Kapitálové unie a od počátku jejího představení konzultoval tuto otázku s relevantními orgány státní správy. Evropská legislativa představuje jeden z nejvýraznějších zdrojů právní úpravy kapitálového trhu. Proto byl AKAT kromě Kapitálové unie aktivní i v rámci dalších připravovaných evropských aktivit. Mj. byly připomínkovány ESMA Technical Advice k ratingovým agenturám, nebo návrhy prováděcích předpisů k MiFID2 a další.

C.1.10. Koncepce rozvoje kapitálového trhu v ČR

Asociace pro kapitálový trh iniciovala a ve spolupráci s Ministerstvem financí a dalšími subjekty působícími na kapitálovém trhu připravuje Koncepci rozvoje kapitálového trhu. V České republice, na rozdíl od ostatních vyspělých zemí, historicky chybí základní dlouhodobá strategie zastřešující oblast finančních služeb. Absence jakékoliv vize státu v oblasti kapitálového trhu brání většímu zapojení kapitálového trhu do rozvoje reálné ekonomiky a využití jeho plného potenciálu. Koncepce rozvoje kapitálového trhu by měla vizi kapitálového trhu přinést, tím docílit stability jeho legislativního a daňového prostředí a tak jej lépe zapojit do rozvoje reálné ekonomiky.

Přínosy lepšího fungování a většího zapojení kapitálového trhu do reálné ekonomiky nepocítí jenom subjekty působící na kapitálovém trhu, ale i podniky požadující finanční zdroje, investoři rozšířením investičních možností, a především běžní občané prostřednictvím ekonomického růstu a růstu zaměstnanosti, ale i stát vyššími daňovými výběry. Fungující kapitálový trh má prokazatelně přímý a pozitivní vliv na růst HDP země tím, že představuje alternativu v oblasti dluhového financování a zároveň hraje nezastupitelnou roli při financování podnikatelských aktivit vlastními zdroji přerozdělovanými přes kapitálový trh. Přispívá tak k přílivu zahraničních investic, zvyšuje zaměstnanost, zvyšuje konkurenceschopnost a efektivitu podniků a celkově podporuje stabilitu finančního trhu.

Tato aktivita plně odpovídá i směřování Evropské unie, která v současné době prostřednictvím návrhů na zavedení Unie kapitálových trhů připravuje soubor opatření k většímu zapojení kapitálového trhu do reálné ekonomiky prostřednictvím alternativních zdrojů financování v Evropské unii, zejména pro podnikovou sféru, a rozšířením příležitostí pro alokaci úspor domácností.

C.1.11. Stáže pro regulátory

Pro kvalitní regulaci je nutné zajistit rozvoj zaměstnanců regulátora prostřednictvím jejich obeznámení s fungováním finančních institucí v praxi. K tomuto AKAT v roce 2014 uskutečnil sérii stáží pro regulátory, kdy se několik členských společností ujalo zaměstnanců regulátora na několik dní a přiblížili jim fungování této společnosti, ať už se jednalo o banku, obchodníka s cennými papíry, depozitáře, nebo investiční společnost. Regulátoři tak mohli být seznámeni s otázkami, se kterými se ve své praxi tak často nesetkávají, jako například:

- náročnost informační povinnosti,
- jak se přistupuje k nové regulaci,
- co všechno musí být sledováno.

Zástupci České národní banky a Ministerstva financí přijali tuto aktivitu velmi kladně a toto zapojení přispělo ke zlepšování vztahů a spolupráce regulátorů a finančních institucí. Bylo domluveno, že tyto stáže se na pravidelné bázi budou opakovat.

C.2. DALŠÍ SAMOREGULAČNÍ AKTIVITY

C.2.1. Revize a úprava samoregulačních dokumentů AKAT

Orgány AKAT ve spolupráci s Odbornými sekcemi AKAT se nadále zabývají aktualizací a úpravou závazných samoregulačních dokumentů AKAT. Etický výbor zahájil práce na revizi Etického kodexu AKAT a na zjednodušení předpisové základny AKAT tak, aby mohl být předložen na příští valné hromadě AKAT ke schválení. Nadále je diskutována oblast strukturovaných investičních produktů v souvislosti s nařízením PRIIPS a je pro účastníky trhu připravován standard české terminologie v oblasti těchto produktů k využití v rámci komunikace s klienty a ke splnění povinnosti transparentního informování investorů.

Letošní valné hromadě je předložena úprava Závazného pokynu pro informační povinnost členů AKAT s revizí terminologie dle ZISIF a zpřesněním některých informačních povinností.

C.2.2. Zasílání kvalifikovaných dotazů na Českou národní banku prostřednictvím AKAT

AKAT po domluvě s Českou národní bankou zastupuje členské společnosti na základě jejich uvážení při přípravě a zasílání kvalifikovaných dotazů na Českou národní banku i vůči jiným orgánům s cílem koordinace a zjednodušení postupu členů AKAT v zájmu podpory rozvoje a konkurenceschopnosti kapitálového trhu v České republice a ochrany zájmů členů AKAT.

V uplynulém období tak byly připraveny a na ČNB zaslány dotazy například k:

- přeměně fondu kvalifikovaných investorů
- depozitářským otázkám
- fondu kvalifikovaných investorů, který před skončením účetního období přestal být investičním fondem
- účtu vlastníka dle § 527 NOZ
- reportům ROFOS 33/ ROFOS 35
- přechodnému režimu kvalifikovaných investorů dle ZKI/ZISIF
- informování ČNB o kvalifikovaných účstech a dceřiných společnostech fondů kvalifikovaných investorů
- samostatné evidenci podílových listů

C.2.3. 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.3. AKTIVITY PR A INFORMAČNÍ ZDROJE

C.3.1. Public relations

Důležitou aktivitou v oblasti PR byl druhý ročník akce „Světový den investičních fondů“. AKAT se přidal ke svým partnerským asociacím v Německu, Rakousku a k dalším zemím a od roku 2014 přináší do Česka Světový den investičních fondů. Cílem akce je dostat do většího povědomí veřejnosti základní informace o investování do podílových fondů, šířit osvětu o výhodách dlouhodobého a pravidelného investování a poskytnout lidem lepší zázemí pro rozhodování o jejich investicích. Hlavní akce „Světového dne investičních fondů“ se uskutečnila 9. dubna 2015, ale zapojené členské společnosti měly pro investory připraveny zajímavé nabídky v průběhu celého měsíce dubna. Bližší informace o akci a zapojených členech včetně odkazu na natočená videa se třemi zástupci Výkonného výboru AKAT naleznete na www.denfondu.cz

Letošní akce byla podpořena tiskovou konferencí, která se uskutečnila dne 9.4.2015, a které se účastnil pan John Carey, Executive Vice President, portfolio manažer fondu Pioneer Fund a muž, který již 30 let hýbe světem investic.

Asociace pro kapitálový trh prezentovala v rámci Světového dne investičních fondů unikátní sondu do života českých občanů, která měla za cíl přiblížit, jak investujeme nejen do svého majetku, ale i do vztahů, dětí či zdraví. Jednalo se o netradiční průzkum veřejného mínění na téma „Investování pro život“, který popisuje investice Čechů v osobním životě.

Dne 9.4.2015 se v Kongresovém centru ČNB v Praze uskutečnil již šestý ročník konference Next Steps in Asset Management, kterou pořádají společně Asociace pro kapitálový trh (AKAT) a Slovenská asociace správcovských společností (SASS). Hlavním tématem letošní konference byla Koncepce rozvoje kapitálového trhu v ČR a SR ve světle připravované Evropské kapitálové unie. Na konferenci vystoupili zástupci Ministerstva financí České a Slovenské republiky, České národní banky, Národní banky Slovenska, přední odborníci členských společností obou asociací i zástupce Evropské komise a zástupce britské asociace alternativních fondů AIMA. Jedním z hlavních řečníků letošní konference byl již zmiňovaný dlouholetý Executive Vice President Pioneer Investment Management Inc. a portfolio manažer jednoho z neúspěšnějších fondů na světě Pioneer Fund, pan John Carey. Cílem konference bylo poskytnout účastníkům komplexní přehled o vývoji současné a budoucí legislativy v oblasti investic v ČR a SR, o zkušenostech s aplikací nových legislativních pravidel a o směřování dalšího rozvoje sektoru Asset managementu a investičních fondů. Pro účastníky je zde možnost aktivně se podělit o praktické poznatky, navzájem se inspirovat a pokračovat v rozvoji spolupráce společností a institucí působících v ČR a SR.

AKAT je nadále aktivně zapojen do veřejných diskuzí, reaguje na aktuální témata a je oslovován novináři s dotazy ohledně kapitálového trhu v České republice a fondového sektoru zejména. I v uplynulém období zajišťoval, spolupracoval a podporoval různé vzdělávací akce v oblasti kapitálového trhu. Například byl odborným partnerem 1. České investiční konference konané 7. a 8. listopadu 2014. AKAT také převzal odbornou záštitu nad konferencí „Investiční průvodce 2015“, která se uskutečnila 27.1.2015 a byla připravena ve spolupráci s ekonomickou divizí EURO E15 vydavatelství Mladá fronta a.s.

Dne 28. ledna 2015 se ve Vencovského aule Vysoké školy ekonomické uskutečnil druhý ročník konference Vysoké školy ekonomické v Praze pod záštitou náměstka ministra financí JUDr. Martina Prose, Ph.D. a viceguvernéra České národní banky prof. Ing. Vladimíra Tomšíka Ph.D. a s podporou Asociace pro kapitálový trh.: Rozvoj a inovace finančních produktů - Investiční produkty a služby, penzijní produkty a distribuce. Asociace byla opět partnerem Mezinárodních finančních fór Zlaté koruny (například Fórum Zlaté koruny na téma „Konkurenceschopnost“ dne 4.12.2014).

AKAT se také podílel jak z hlediska obsahového, tak i finančními prostředky na nové úpravě vzdělávacího webu připravovaného ve spolupráci finančních asociací: www.financnivzdelavani.cz.

V rámci PR zavedl AKAT na svých webových stránkách blog, kde zveřejňuje zajímavé příspěvky. Webové stránky AKAT jsou nadále postupně doplňovány a upravovány, například „informační servis“ s přehledem zpracovaných dat od členů AKAT, včetně jeho prezentace na anglické části stránek. Jako další prezentace naší Asociace byl založen účet na Twitteru @AKATCR, kde jsou zveřejňovány krátké příspěvky s komentářem k aktuálnímu dění na trzích.

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.

Mimo pravidelné čtvrtletní tiskové zprávy s informacemi o objemu majetku reagoval AKAT formou tiskových zpráv na aktuální témata z oblasti kapitálového trhu. Například:

- 15.10.2014 byla vydána tisková zpráva „PROČ VYHÁNÍME KAPITÁL Z ČR?“, která upozorňovala na změny ve zdanění investičních fondů projednávané Senátem České republiky.
- 9.3.2015 byla vydána tisková zpráva „KAPITÁLOVÝ TRH JAKO MOTOR ČESKÉ EKONOMIKY“, která informovala o připravované Koncepci rozvoje kapitálového trhu v ČR ve spolupráci Asociace pro kapitálový trh, Ministerstva financí a dalšími subjekty působícími na kapitálovém.
- 9.4.2015 byla vydána tisková zpráva „Peníze, nebo život? Netradiční průzkum popisuje investice Čechů v osobním životě“, která představila zajímavé výsledky průzkumu veřejného mínění na téma „Investování pro život“.

C.3.3. Informační povinnost členů AKAT

Letošní valná hromada bude projednávat návrh změn Závazného pokynu pro informační povinnost členů AKAT s revizí terminologie dle ZISIF a zpřesněním některých informačních povinností. Návrhy změn reagují na podněty a zkušenosti s plněním informačních povinností a mají za cíl zjednodušení plnění informační povinnosti členů AKAT.

Na základě Závazného pokynu pro informační povinnost členů AKAT zveřejňuje AKAT data za domácí a zahraniční fondy na svých internetových stránkách www.akatcr.cz. Zpracovaná data o fondech členských společností jsou také 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), měsíčně i čtvrtletně, vždy dle dohody s jednotlivými médii.

Aktuálně je na půdě AKAT dokončována zadávací dokumentace pro nový informační systém. Vzhledem k tomu, že současná verze informačního systému již nevyhovuje aktuálním potřebám a je potřeba koncepční změna, která zaimplementuje nové struktury a vazby mezi společnostmi a jejich produkty, byla Radou ředitelů AKAT schválena příprava nového informačního systému AKAT.

C.3.4. 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 v České republice také pro evropskou asociaci EFAMA, a to na měsíční a čtvrtletní bázi. 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.

C.3.5. Jednání Sektorové rady pro bankovníctví, pojišťovnictví a finanční služby

AKAT byl osloven Svazem průmyslu a dopravy ČR a vyzván ke spolupráci na tvorbě Národní soustavy povolání a k účasti v Sektorové radě. Jednání sektorové rady se pravidelně účastní Jana Michalíková. AKAT se spolu s dalšími asociacemi a regulátory působícími na kapitálovém trhu účastní diskuzí ke zpracování databáze pracovních pozic včetně odbornosti v oblasti kapitálového trhu.

C.3.6. Zástupce AKAT v Garančním fondu obchodníků s cennými papíry

Místopředseda AKAT, pan Jan Vedral, je členem správní rady Garančního fondu obchodníků s cennými papíry.

C.3.7. Zástupce AKAT v Odborné komisi pro důchodovou reformu

AKAT se stal členem Odborné komise pro důchodovou reformu (Potůčkova komise k penzijní reformě), kde je reprezentován místopředsedou asociace, panem Janem Vedralem, a to zejména pro oblast investování penzijních fondů. AKAT předal Odborné komisi návrhy na vylepšení této oblasti penzijních fondů.

C.3.8. Spolupráce s ostatními finančními asociacemi

Pravidelně se koná setkání zástupců asociací na finančním trhu, kde jsou diskutována například aktuální legislativní témata, finanční vzdělávání a Etický kodex finančního trhu. Aktuálně je řešena aktualizace webové stránky Finančního vzdělávání <http://www.financnivzdelavani.cz>. Těchto jednání se pravidelně účastní Jana Michalíková.

C.3.9. GIPS Country sponsorship

AKAT podepsal smlouvu se CFA Institutem ke Global Investment Performance Standards (GIPS) Country sponsorshipu, která formalizuje vztah CFA Czech Republic a AKAT jako country sponzora GIPS v České republice.

C.3.10. Členství AKAT v Hospodářské komoře

AKAT byl dne 25. března přijat za člena Hospodářské komory České republiky.

D. Cíle a úkoly na příští období

AKAT nadále působí jako velmi úspěšná asociace sdružující všechny nejvýznamnější subjekty v oblasti investičního managementu. Činnost asociace je také oceňována subjekty státní správy, jakož i ostatními asociacemi na finančním trhu. Asociace aktivně spolupracuje v rámci pracovních skupin nebo k řešení ad hoc otázek dotýkajících se kapitálového trhu s Českou národní bankou, Ministerstvem financí, Ministerstvem průmyslu a obchodu i Ministerstvem spravedlnosti, Úřad vlády a kromě veřejných orgánů také s Českou bankovní asociací, Burzou cenných papírů Praha, Centrálním depozitářem cenných papírů, a dalšími subjekty působícími na finančním trhu. Asociace má svého zástupce i v Garančním fondu obchodníků s cennými papíry a Penzijní komisi. Cílem asociace je v tomto ohledu nadále rozvíjet partnerské vztahy se subjekty státní správy i s partnerskými organizacemi a být tak přirozeným partnerem k diskuzi o otázkách kapitálového trhu.

Nejvýraznější aktivitou v této oblasti, kterou inicioval AKAT a ve spolupráci s Ministerstvem financí zapojuje i další subjekty působící na kapitálovém trhu, je příprava Koncepce rozvoje kapitálového trhu v České republice. AKAT se tak podílí na strategickém dokumentu, který by vymezil směřování kapitálového trhu v České republice, čímž by stanovil jasné podmínky jeho fungování a zajistil tak tolik potřebnou stabilitu pro jeho rozvoj. Protože základním předpokladem pro efektivní fungování a rozvoj kapitálového trhu je stabilní legislativní a daňové prostředí. Nejdůležitějším výstupem by však mělo být, že by lépe fungující kapitálový trh podpořil zajištěním finančních zdrojů růst reálné ekonomiky.

Kromě koncepčních činností se AKAT i nadále aktivně podílel na připomínkování zákonů na finančním trhu, včetně přípravy návrhů na legislativní úpravu, konzultace českých daňových předpisů a připomínkování evropských předpisů. AKAT bude i nadále vyvíjet maximální úsilí pro rozvoj regulatorního prostředí v České republice směrem k zajištění maximálně vhodného prostředí pro fungování kapitálového trhu a investičních fondů. Postavení Asociace jako subjektu zajišťujícího level playing field v oblasti investování bude v následujícím období dosahováno i pokračováním v samoregulačních aktivitách, především přípravou nového Etického kodexu.

Aktivita týkající se regulace jsou ve značné míře doplňovány prostřednictvím aktivit v oblasti PR, například pokračováním v organizování pravidelné česko-slovenské konference v oblasti kapitálového trhu ve spolupráci se Slovenskou asociací správcovských společností: Next Steps in Asset management. Již šestý ročník této konference se letos uskutečnil 9.4.2015 v Praze. Smyslem konání této akce je poskytnout účastníkům prostor pro vzájemnou diskuzi a možnost navázat aktivnější spolupráci. K dalším aktivitám v oblasti PR patří také pravidelné organizování oslav Světového dne investičních fondů v dubnu. Spolu s pořádáním akcí však byly PR aktivity doplněny o úpravy webové stránky AKAT, včetně její anglické verze, zavedením blogu AKAT a Twitteru AKAT pro lepší komunikaci s investičními profesionály i širokou veřejností.

AKAT bude i nadále pokračovat ve svých aktivitách k prospěchu všech subjektů působících na kapitálovém trhu, investorů zejména. Jakými způsoby tohoto cíle dosáhnout stanovuje Strategie AKAT, která se zaměřuje na 5 hlavních oblastí: (i) kvalitní PR, (ii) rozvoj vztahů s regulátory, (iii) rozšíření aktivit v oblasti penzijního systému a (iv) v oblasti finančního vzdělávání a také (v) širší spolupráce na evropské úrovni mj. na Kapitálové unii. Kapitálový trh a investiční fondy jsou dlouhodobým kapitálem pro reálnou ekonomiku a přínosem jak pro drobné investory s cílem zabezpečení na stáří, tak i pro stát formou zvyšování zaměstnanosti a zvyšování příjmů státního rozpočtu. Našimi cíli proto i v dalším období budou rozvoj fondového sektoru, podpora inovací a vzdělávání na kapitálovém trhu, rozvíjení jeho konkurenceschopnosti a zajištění stability prostřednictvím přijetí státní vize v rámci Koncepce rozvoje kapitálového trhu v ČR.

V Praze dne

Za Výkonný výbor Asociace pro kapitálový trh: Jan D. Kabelka, předseda AKAT

ZPRÁVA ETICKÉHO VÝBORU AKAT ČR O ČINNOSTI ZA OBDOBÍ OD 20.5.2014 DO 28.5.2015

Řádná valná hromada dne 20.5.2014 volila na dvouleté funkční období 18-ti členný Etický výbor AKAT ČR (dále také jen „EV“) složený z 12-ti interních členů a 6-ti externích členů.

Během uplynulého období proběhly ve složení Etického výboru tyto změny: bylo ukončeno členství paní Lindy Rakušanové (ING Investment Management C.R., a.s.) a pana Radoslava Ševců (Investiční kapitálová společnost KB, a.s.) z důvodu skončení jejich pracovního poměru ve členské společnosti. Na jejich místo nebyl kooptován nový člen. Etický výbor fungoval v níže uvedeném složení (10 interních členů a 6 externích členů).

Interní členové Etického výboru AKAT ČR:

Vítek Miroslav, Colosseum, a.s.

Jůvová Veronika, Conseq Investment Management, a.s.

Kricner Kamil, CYRRUS, a.s.

Schůt Petr, Česká spořitelna, a.s.

Švecová Kateřina, ČP INVEST investiční společnost, a.s.

Bobková Kateřina, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost

Jana Procházková, J&T INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a.s.

Klučková Vendulka, Pioneer investiční společnost, a.s.

Dezort Jan, RSJ a.s.

Dudíková Oldřiška, WOOD & Company investiční společnost, a.s.

Externí členové Etického výboru AKAT ČR:

Joska Jakub, Advokátní kancelář KF Legal, s.r.o.

Husták Zdeněk, BBH, advokátní kancelář, s.r.o.

Vlastimil Pihera, Kocián Šolc Balaščík, advokátní kancelář, s.r.o.

Bauer Michal, Unie společností finančního zprostředkování a poradenství

Školout Václav, Vyroubal Krajhanzl Školout, advokátní kancelář, s.r.o.

Tovey Věra, Weinhold Legal, v.o.s.

Předsdou Etického výboru byl v předmětném období pan Zdeněk Husták. Místopředsdou Etického výboru byl pan Petr Schůt.

1. V předmětném období se Etický výbor sešel celkem dvakrát, vedle toho řešil několik podnětů a dalších otázek průběžně projednáním per rollam. V rámci své činnosti se EV zaměřoval především na problematiku dopadů legislativních změn na činnost AKAT a členy asociace a tím vyvolanou potřebu aktualizace samoregulačních dokumentů AKAT. V tomto kontextu byly zahájeny práce na revizi Etického kodexu AKAT a na zjednodušení předpisové základny AKAT tak, aby mohl být předložen na příští valné hromadě AKAT, kdy končí funkční období tohoto EV.
2. EV se věnoval mj. problematice strukturovaných investičních produktů, v souvislosti s nařízením PRIIPS a transpozicí MiFID 2. Ve spolupráci s Českou bankovní asociací a Českou asociací pojišťoven se připravuje standard české terminologie v oblasti strukturovaných produktů. Tyto práce budou dále pokračovat i v letošním roce.
3. V oblasti investičního poradenství vzhledem transpozici MiFID 2 a finalizaci prováděcích opatření, diskutoval EV přípravu doporučení k poradenství. Základní principy budou zmíněny v revidovaném Etickém kodexu. EV doporučuje, aby v rámci AKAT vznikl dokument obsahující příklady dobré praxe k poskytování investičního poradenství ve formátu „otázek a odpovědí“, spíše než komplexní popis procesu poskytování investičního poradenství.
4. Etický výbor soustavně sledoval činnosti asociace a vývoj situace na trzích zejména formou projednávání pravidelných zpráv výkonné ředitelky AKAT, paní Jany Michalíkové, o činnosti asociace, činnosti EFAMA a vývoji v rámci EU.

5. Výbor sledoval aktivity ostatních poskytovatelů finančních služeb a upozorňoval na produkty či aktivity, které by mohly být klienty považovány za obdobné investičním fondům či asset managementu a přitom by mohly poškodit důvěru veřejnosti. EV dále řešil stížnosti na činnost členů AKAT, ale též několik podnětů na činnost osob bez povolení. V této souvislosti EV upozorňuje členy na pravděpodobné další rozšíření působnosti Finančního arbitra v návaznosti na transpozici MiFID 2 a nařízení PRIIPS.

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, případně doplňovány a schvalovány.

V Praze dne

Za Etický výbor: Zdeněk Husták, předseda

AKAT | ČR

Asociace pro kapitálový trh České republiky

