

AKAT | ČR

Asociace pro kapitálový trh České republiky

2007/2008

ZPRÁVA O ČINNOSTI ASOCIACE PRO KAPITÁLOVÝ TRH ZA ROK 2007/2008 A O CÍLECH A ÚKOLECH NA DALŠÍ OBDOBÍ

Nejvýznamnější událostí v uplynulém období bylo sloučení dvou významných asociací – Asociace fondů a asset managementu České republiky a Asociace pro kapitálový trh. K tomuto sloučení došlo na základě koncepce schválené valnými hromadami obou asociací, které se konaly v roce 2007.

Dne 9. 1. 2008 se uskutečnila jednání mimořádných valných hromad AFAM ČR a AKAT, na kterých bylo schváleno sloučení těchto dvou asociací a sloučená asociace nese název ASOCIACE PRO KAPITÁLOVÝ TRH (AKAT). 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. V souvislosti se sloučením došlo ke změně stanov, byl volen předseda a místopředseda asociace a voleny nové orgány asociace, kterými jsou Rada ředitelů a Výkonný výbor. Nově vytvořená asociace měla ke dni sloučení 39 řádných členů a 25 přidružených členů viz. kapitola B. Organizační a členské otázky. 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 minimálně 4x 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 a který působí od 9. 1. 2008. Podrobnosti o personálním obsazení orgánů jsou uvedeny v kapitole B. Organizační a členské otázky.

A. Hlavní cíle nově vzniklé asociace

Na základě schválené koncepce sloučení by nově vzniklá asociace měla především hájit zájmy odvětví v oblasti investičního managementu a souvisejících oborů v oblasti kapitálového trhu. Kapitálové trhy zažívají v poslední době řadu změn a to jak vyvolaných směrnicemi EU, tak i reálným vývojem trhu. Asociace by měla usilovat o sjednocení podmínek v oblasti regulace a nabídky produktů s konkurenčními produkty jako jsou například produkty z oblasti pojištění či penzí nebo jakéhokoliv jiného oboru, který slouží k vytváření a zhodnocování úspor obyvatel či správě majetku institucionálních investorů. Silná asociace by měla přispívat k transparentnosti trhu, jeho důvěryhodnosti a stabilitě a také by měla být silným hlasem například v koncepci rozvoje kapitálového trhu v ČR a penzijní reformě. Samozřejmostí je vzdělávání investorů a jejich další ochrana.

Hlavní oblasti zájmu:

- Partner pro orgány státní správy
- Zákony, vyhlášky, prováděcí předpisy, převzetí role silného samoregulačního subjektu doplňujícího legislativní rámec
- Level Playing Field
- Penzijní reforma
- Produkt Development
- Ochrana, vzdělávání investorů a reputace trhu
- Transparentnost trhu (informační otevřenost)
- Mediální viditelnost odvětví

B. Organizační a členské záležitosti

B.1. VALNÉ HROMADY

Minulá řádná valná hromada AFAM ČR se konala 30. 5. 2007. Valná hromada schválila „Koncepti sloučení asociací AFAM ČR a AKAT“. Tato koncepce představovala principy a pravidla, na kterých by měla fungovat sloučená asociace.

Valná hromada dále, kromě běžné agendy spadající do její kompetence, rozšířila počet členů předsednictva a volila také nové členy Etického výboru, také přijala za řádné členy asociace společnosti AMISTA investiční společnost, a.s., KD Investments, správ. spol., a.s., ORION CAPITAL MANAGEMENT investiční společnost, a.s., Realtia investiční společnost, a.s., REICO investiční společnost České spořitelny, a.s. a za přidruženého člena společnost KŠD ŠTOVIČEK advokátní kancelář, v.o.s.

Valná hromada původního AKAT se konala 23. 8. 2007, také schválila „Koncepti sloučení asociací AFAM ČR a AKAT“ a projednala další náležitosti. Uskutečnila volbu členů představenstva na další funkční období a přijala dva nové stálé partnery - Advokátní kancelář Brzobohatý Brož & Honsa v.o.s. a Unii společností finančního zprostředkování a poradenství.

Dne 9. 1. 2008 se uskutečnila jednání mimořádných valných hromad AFAM ČR a AKAT, na kterých bylo schváleno sloučení těchto dvou asociací s názvem ASOCIACE PRO KAPITÁLOVÝ TRH (AKAT).

V souvislosti se sloučením došlo ke změně stanov, byl volen předseda a místopředseda asociace a voleny nové orgány asociace, kterými jsou Rada ředitelů a Výkonný výbor.

Předsedou AKAT byl zvolen pan Josef Beneš (ČSOB Asset Management, a.s., člen skupiny ČSOB) a místopředsedou AKAT byl zvolen pan Jan D. Kabelka (Česká spořitelna, a.s.).

Post výkonného ředitele AKAT nadále zastává dřívější generální manažer AFAM ČR, pan Martin Hanzlík.

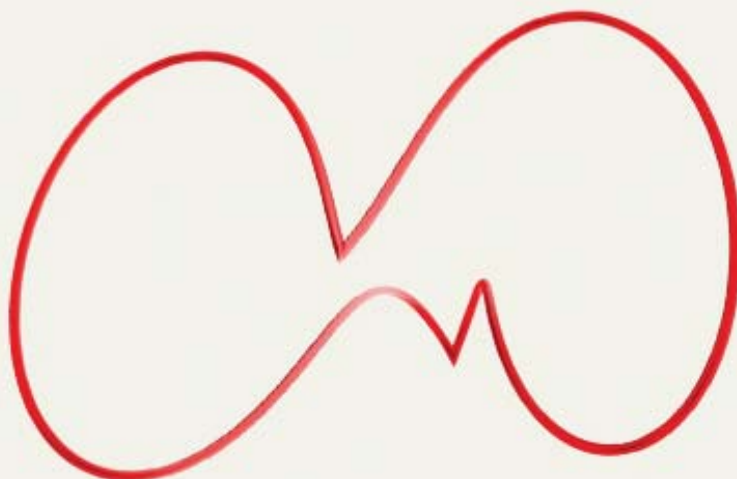


B.2. ČLENSKÁ ZÁKLADNA

K datu mimořádné valné hromady, tj. 9. 1. 2008, po sloučení asociací AFAM ČR a AKAT měla Asociace 39 řádných členů a 25 přidružených členů.

K 31. květnu 2008 měla asociace 39 řádných členů:

AIG Funds Central Europe správc. spol., a.s.
AKRO investiční společnost, 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.
Credit Suisse Asset Management 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
HSBC Bank plc - pobočka Praha
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.
KD Investments, správc.spol., 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.
PPF Asset Management a.s.
PROSPERITA investiční společnost, a.s.
Raiffeisenbank a.s.
Realtia investiční společnost, a.s.
REICO investiční společnost České spořitelny
RM-Systém, a.s.
UniCredit Bank Czech Republic, a.s.
Volksbank CZ, a.s.



Dále má asociace 25 přidružených členů:

ARBES Technologies, s.r.o.
Asociace finančních zprostředkovatelů a finančních poradců ČR
Brzobohatý Brož & Honsa v.o.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.
KŠD ŠTOVÍČEK advokátní kancelář, v.o.s.
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.
Středisko cenných papírů
TACOMA Consulting a.s.
The Czech Venture Capital Association
The Financial Markets Association of the Czech Republic (A.C.I.)
Unie společností finančního zprostředkování a poradenství (USF ČR)
UNIVYC, a.s.
Vyroubal Krajhanzl Školout, advokátní kancelář, s.r.o.
Weinhold Legal, v.o.s.

Kompletní seznam členů AKAT ČR včetně kontaktů
a další informace najdete na www.akatcr.cz

B.3. VÝKONNÝ VÝBOR

Mimořádná valná hromada 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 (PPF Asset Management, a.s.)

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

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

B.4. RADA ŘEDITELŮ

Mimořádná valná hromada dne 9. ledna 2008 zvolila Radu ředitelů v následujícím složení:

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

Martin Fuchs (HSBC Bank plc – pobočka Praha)

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

Kamila Horáčková (AXA investiční společnost a.s.)

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

Miroslav Kučera (PROSPERITA investiční společnost, a.s.)

Jiří Musil (Credit Suisse Asset Management investiční společnost, a.s.)

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

Albert Oesterreicher (ORION CAPITAL MANAGEMENT investiční společnost, a.s.)

Čestmír Ondrůšek (Raiffeisenbank a.s.)

Karel Petr (Volksbank CZ, a.s.)

Christian Petter (BNP Paribas Asset Management)

Rastislav Podhorec (KD Investments, správ. spol., a.s.)

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

Martin Sankot (Realtia investiční společnost, a.s.)

Jiří Schejbal (Citibank Europe plc, organizační složka),

Jozef Sinčák (ING Investment Management (C.R.), a.s.)

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.)

Miloslav Zábajník (J&T ASSET MANAGEMENT INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a.s.)

Petr Žabža (Bank Sal. Oppenheim jr. & Cie. Osterreich AG, Reprezentace Česká republika)

B.5. ETICKÝ VÝBOR

Vzhledem ke sloučení asociací na počátku roku 2008 došlo k dokončení práce Etického výboru AFAM a Etické komise AKAT a byla ustanovena pracovní skupina s cílem připravit text nového Etického kodexu pro sloučenou asociaci. Nového složení Etického výboru AKAT, tedy jeho jednotliví členové budou voleni řádnou valnou hromadou v roce 2008 a předpokládá se také schválení nového textu Etického kodexu AKAT.

B.6. REVIZOŘI ÚČTŮ

Na valné hromadě dne 13. června 2006 byly na dvouleté období zvoleny revizorkami účtů AFAM ČR paní Jarmila Čermáková (ČSOB investiční společnost, a.s., člen skupiny ČSOB) a paní Jana Dlouhá (J&T ASSET MANAGEMENT, INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a.s.). Na řádné valné hromadě dne 18. 6. 2008 budou voleni Revizoři účtů na další dvouleté funkční období.

B.7. VÝKONNÝ ŘEDITEL A SEKRETARIÁT AKAT

Od 9. 1. 2008 působí na pozici výkonného ředitele AKAT **Martin Hanzlík**, který zastával od roku 2002 pozici generálního manažera AFAM ČR. V současné době pracuje AKAT ve složení 2 stálých zaměstnanců a jednoho externího pracovníka na poloviční úvazek, který zajišťuje informační povinnost a databázi AKAT. Kromě výkonného ředitele působí v asociaci již 10 let Zuzana Lövenhöferová, která zajišťuje chod asociace, odborné zázemí a vztahy s orgány státní správy, vztahy s členskou základnou AKAT a v neposlední řadě má na starosti oblast účetnictví a ekonomiky AKAT.

B.8. ODBORNÉ SEKCE

Valná hromada ze dne 9. 1. 2008 na základě „Koncepce sloučení“ rozhodla o vytvoření následujících odborných sekcí asociace, které mají za úkol napomáhat rozvoji trhu, připravě 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:

- **Sekce kolektivního investování** – gestor Roman Pospíšil
- **Sekce Asset Managementu** – gestor Karel Novák
- **Sekce fondy kvalifikovaných investorů a nemovitostní fondy** – gestor Jan Vedral
- **Sekce custody** – gestor Karel Novák
- **Sekce legislativní** – gestor Josef Beneš
- **Sekce daňová a finanční** – gestor Josef Beneš
- **Sekce pro makléřské zkoušky** – gestor Jan Kabelka
- **Sekce distribuce** – gestor Jan Kabelka

C. Valné hromady AKAT a AFAM ČR, proces sloučení

Proces sloučení vyžadoval řadu aktivit a činností tak, aby vše proběhlo bez problémů a nebyla ohrožena činnost asociace. Důležitým krokem pro sloučení asociací byla příprava a schválení „Koncepce sloučení“ a dále fungování sloučené asociace včetně principů a pravidel pro členy a také příprava rozpočtu sloučené asociace. Na základě těchto principů, které schválily valné hromady obou asociací v roce 2007 byly, ve spolupráci se společností Weinhold Legal, připraveny nové stanovy AKAT a také model a postup celého procesu sloučení včetně účetních, daňových, korporátních, personálních a dalších hledisek. Níže jsou uváděny některé z činností, které proces sloučení asociací doprovázely a umožnily:

- příprava a uskutečnění mimořádných valných hromad AKAT a AFAM ČR dne 9. 1. 2008
- volba členů Rady ředitelů a Výkonného výboru
- vydání tiskové zprávy a informací pro média
- zajištění souhlasu Finančního úřadu s výmazem zanikající asociace
- příprava daňového přiznání AKAT a AFAM za rok 2007 a prvních 8 dní roku 2008
- zápis změn a výmaz AKAT na Magistrátu hl. města Praha, spolupráce s AK Weinhold Legal
- ukončení zbývajících smluvních vztahů bývalé asociace a převedení pod právního nástupce
- sjednocení bankovních účtů asociace
- příprava sjednocení webů AKAT a AFAM – výchozí internetovou stránkou se stal web AFAM ČR, a to zejména vzhledem k interaktivní databázi fondů, grafika a barvy byly ponechány
- vytvoření „staronového“ loga (ponechána grafika AFAM a změna textu na Asociace pro kapitálový trh České republiky)
- příprava vytvoření odborných pracovních sekcí (výzvy členům na nominaci do těchto sekcí a Etického výboru)
- další aktivity.



D. Významné aktivity asociace v minulém období

D.1. LEGISLATIVA

D.1.1. Zákon o kolektivním investování (ZKI)

Na počátku června 2006 vstoupila v platnost novela zákona o kolektivním investování, která nově na trh přinesla nemovitostní fondy určené veřejnosti a také fondy kvalifikovaných investorů. Rok 2007 a počátek roku 2008 byl poznamenán zahájením činnosti nových investičních společností na českém trhu, vznikem nových typů fondů, ale také řadou otázek souvisejících s produkty, které nebyly na trhu známy. AKAT se podílí na změnách vyhlášek souvisejících s těmito legislativními změnami a také na vyjasňování a ustanovení dotazů směřujících k otázkám fungování nových subjektů a to jak po stránce obchodní, tak i legislativní, regulatorní či daňové.

D.1.2. Připravovaná novela zákona o kolektivním investování

AKAT si vytkl cíl iniciovat a podporovat změny v legislativním, regulatorním a daňovém prostředí v České republice takovým způsobem, aby Česká republika byla atraktivní zemí pro alternativní typy fondů jako jsou fondy nemovitostní (plánovaná harmonizace na evropské úrovni), hedge fondy, private equity fondy, sekuritizační fondy, REIT (Real Estate Investment Trust) a další. Všechny tyto typy fondů jsou v souladu s evropskými trendy a doporučeními evropské komise a vytvoření vhodného prostředí může přilákat významné prostředky do správy či administrace na území ČR. Prostřednictvím veřejně obchodovaných struktur by v budoucnu bylo možné řešit i problémy státu či municipality s financováním jejich infrastrukturních projektů.

V této souvislosti přišel AKAT s námětem na zavedení právní subjektivity podílových fondů (jak uzavřených, tak i otevřených) a tím dosáhnout řešení řady daňových, účetních, ale i regulatorních problémů spojených s existencí podílových fondů bez právní subjektivity či investičních fondů zakládaných jako akciové společnosti. Nově navržené schéma umožní vytvoření fondových struktur (jak veřejných tak i privátních) založených na principech fondů známých v zahraničí. Jedná se především o možnost vytváření podfondů, vydávání podílových listů různých tříd spojených s různými právy, možnost vydávání podílových listů jednotlivých podfondů v různých měnách apod. Se změnami je spojená i zamýšlená možnost veřejné obchodovatelnosti uzavřených fondů a vytvoření vhodných nástrojů pro tvorbu nemovitostních vehiklů či sekuritizovaných fondů. Další plánované změny mají za cíl co nejvíce se přiblížit prostředí fondů v Lucembursku. AKAT podporuje v těchto aktivitách např. Americká obchodní komora, Svaz průmyslu a obchodu, Svaz podnikatelů ve stavebnictví, Česká exportní banka a vedou se také jednání s dalšími subjekty.

D.1.3. Novela zákona o podnikání na kapitálovém trhu (ZPKT)

Tato novela zákona o podnikání na kapitálovém trhu byla realizována díky evropské směrnici o trzích investičních nástrojů a služeb tzv. MiFID. Tato direktiva zatím doposud nejvíce ovlivňuje podnikání v oblasti investičních služeb na evropském a zároveň lokálním trhu. Řada změn je zásadních a přinese do života obchodníků s cennými papíry, zprostředkovatelů, regulovaných trhů, ale i zákazníků, mnoho novinek, které významně ovlivňují jejich vztahy. AKAT se aktivně zapojil do projednávání implementace směrnice MiFID do zákona o podnikání na kapitálovém trhu a aktivně se účastnil práce v pracovní skupině při MF ČR. V současné době byl již návrh zákona schválen Parlamentem a čeká se na jeho projednání v Senátu a poté nabytí účinnosti. To je předpokládáno počátkem července či srpna a dotčené subjekty budou mít 5-ti měsíční přechodné období k uvedení svého provozu a vztahů do souladu se zákonem.

D.1.4. Novela zákona o podnikání na kapitálovém trhu – vícestupňová evidence podílových fondů, další změny v souvislosti s vícestupňovými evidencemi, rozšíření počtu nemovitostí v nemovitostní společnosti

AKAT připravil věcný záměr a samotný text pozměňovacího návrhu k novele zákona o podnikání na kapitálovém trhu. Pozměňovací návrh se týkal především odstranění nelogičnosti v zákoně, zakazující domácím podílovým fondům vést víceúrovňovou evidenci jím vydaných cenných papírů. Jednostupňová evidence v praxi znemožňovala využití služeb obchodníků s cennými papíry jako distribučního kanálu a také omezovala schopnost domácích fondů nabízet své cenné papíry v zahraničí. Druhou část pozměňovacího návrhu připravila sekce custody a navržené změny zpřesnily některé z aktivit a činností v oblasti vícestupňových evidencí zvláště ve vztahu k zahraničním navazujícím evidencím.

Součástí návrhu byla i drobná, ale významná změna, která nově umožňuje investiční společnosti při obhospodařování nemovitostního fondu umístit až 10 nemovitostí do majetku nemovitostní společnosti (namísto současných 3). Toto ustanovení nemělo velké opodstatnění a v praxi působilo značné problémy.

Pozměňovací návrh byl kladně projednán Rozpočtovým výborem Parlamentu a také Parlamentem a čeká na své projednání v Senátu. Nicméně nepředpokládáme žádné změny v této souvislosti a účinnost těchto ustanovení by měla být od počátku července či srpna 2008.

D.1.5. Mini-novela zákona o podnikání na kapitálovém trhu

Senát schválil tzv. mini novelu ZPKT, která se týkala dotace Garančnímu fondu (viz. senátní tisk 172 ze dne 17. 1. 2008). Tato mini-novela má za cíl umožnit Garančnímu fondu dotaci ze státního rozpočtu na pokrytí schodku chybějících prostředků a následnému uspokojení pohledávek klientů zkrachovalých firem z řad obchodníků s cennými papíry. Asociace se bude snažit, v této souvislosti, jednat i o snížení příspěvků placených do Garančního fondu.

D.1.6. Novela bankovního zákona

AKAT inicioval změnu bankovního zákona jejímž cílem bylo umožnit investičním společnostem vlastněným bankami pořizovat do majetku jimi obhospodařovaných fondů také obchodní společnosti (bankovní zákon zakazoval ovládání obchodních společností jejichž činnost neslouží podpoře bankovních činností). Návrh se podařilo realizovat ve verzi, která umožňuje obhospodařovaným fondům investovat do nemovitostních společností dle zákona o kolektivním investování.

D.1.7. Novela zákona o daních z příjmů

AKAT v souvislosti s novelou zákona o kolektivním investování a implementaci nových produktů v praxi, zahájil spolupráci s daňovým odborem MF ČR a odborem kapitálových trhů MF ČR založením společné pracovní skupiny, jejímž cílem bylo jednak vyřešit některé daňové a účetní problémy na úrovni nových typů fondů (odpisování na úrovni nemovitostních fondů, daňová samostatnost pro podílové fondy, přečeňovací rozdíly atd.), a také zabránit negativním záměrům poškozujícím sektor fondů. Asociace v rámci činnosti této skupiny zpracovala podrobnou analýzu shrnující důvody pro podporu správy fondů na území ČR. Dosavadní výsledky práce jsou velmi dobré, negativní záměry byly zastaveny a byly vyřešeny účetní technické problémy. V roce 2007 došlo v rámci návrhů reformy veřejných financí ke snaze 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 byly úspěšné a podařilo se najít s Ministerstvem financí ČR schůdné řešení vyhovující oběma stranám. Nově tedy test platí pouze pro fondy a veřejně obchodovatelné cenné papíry, pokud akcionář nedrží více než 5% podíl na základním jmění a hlasovacích právech společnosti. Ostatní případy budou podléhat časovému testu v délce 5 let. V rámci probíhající reformy veřejných financí bylo Ministerstvem financí deklarováno zrušení časového testu v horizontu několika málo let a proto AKAT zahájil práce na přípravě koncepce zdaňování cenných papírů v ČR a to včetně zdaňování na úrovni investičních a podílových fondů a i s ohledem na problematiku aktiv, která dříve nebyla obvyklá jako např. nemovitosti.

D.1.8. Novela zákona o daních z příjmů – nízká kapitalizace

AKAT se zapojil do práce několika asociací v souvislosti se zavedením pravidla tzv. nízké kapitalizace do zákona o daních z příjmů v rámci tzv. reformy veřejných financí. Stávající úprava negativně postihla široký podnikatelský sektor, kdy neumožňuje uznávání úrokových nákladů při překročení určitého poměru půjček a vlastního kapitálu společnosti. Toto ustanovení se negativně dotýká i bank, hypotéčních bank, leasingových společností atd. a to bu přímo nebo nepřímo prostřednictvím zhoršení podmínek pro jejich klienty. Toto ustanovení zcela nesmyslně neumožňuje, při překročení zákonem daného poměru půjček a úvěrů, započítávat si úroky do nákladů a tím významně narušuje fungování těchto institucí. AKAT v uplynulém roce aktivně spolupracoval na změně, přípravě podkladů i jednání ohledně novely zákona s Českou bankovní asociací, Asociací leasingových společností, Hospodářskou komorou ČR, Asociací pro rozvoj trhu nemovitostí, Americkou obchodní komorou a dalšími subjekty a asociacemi. Výsledkem je částečný úspěch, který se projevil již v rámci připomínkového řízení k novele zákona o daních z příjmů v roce 2008.

D.1.9. DPH a fondy – Abbey National

AKAT požádal v červnu 2007 společnost KPMG o daňové poradenství ve věci využití možnosti zlepšení pozice fondů kolektivního investování z hlediska DPH (osvobození u některých finančních činností) na základě rozhodnutí Evropského soudního dvora ve věci Abbey National a projednání této možnosti s Ministerstvem financí. Koordinační výbor MF na svém jednání dne 17. 12. 2007 souhlasil s předloženým návrhem s tímto vyjádřením: „MF samozřejmě plně respektuje rozsudek ESD C-169/04 (Abbey National) a považuje za služby obhospodařování investičních nebo podílových fondů podle § 54 odst. 1 písm. v) Zákona o DPH ty služby, které tvoří zřetelný celek a jsou zároveň specifické a nezbytné pro obhospodařování fondů. Služba tak již ze své podstaty musí splňovat výše uvedené podmínky, aby byla osvobozena od daně podle tohoto ustanovení.“

D.1.10. Zákon o přeměnách obchodních společností a změnový zákon

AKAT se podílel na přípravě pozměňovacího návrhu zákona o přeměnách obchodních společností a družstev, který je součástí harmonizačních prací a reaguje na směrnice ES, týká se zejména přeshraničních fúzí obchodních společností. Tento nový zákon o přeměnách obchodních společností a družstev na sebe váže také změny stávajících zákonů. Tento zákon zakazuje přeshraniční fúze investičních fondů, ale mylně byly uváděny také fúze investičních společností., AKAT inicioval změnu vedoucí ke správné interpretaci směrnice. Návrh byl Ministerstvem spravedlnosti akceptován a taktéž byl úspěšně projednán Parlamentem.

D.1.11. Vyhlášky ČNB

AKAT se aktivně účastnil připomínkování celé řady vyhlášek zejména v souvislosti s novelou zákona o podnikání na kapitálovém trhu:

- o některých informačních povinnostech obchodníka s cennými papíry
- o informační povinnosti organizátora regulovaného trhu a provozovatele mnohostranného obchodního systému
- o podrobnostech některých pravidel při poskytování investičních služeb.
- o informační povinnosti emitenta
- o informační povinnosti fondu kolektivního investování a investiční společnosti
- o podrobnostech plnění povinností depozitáře fondu kolektivního investování
- o některých informačních povinnostech obchodníka s cennými papíry
- o informační povinnosti organizátora regulovaného trhu a provozovatele mnohostranného obchodního systému
- o podrobnostech některých pravidel při poskytování investičních služeb
- o informační povinnosti provozovatele vypořádacího systému a centrálního depozitáře
- kterou se stanoví některé požadavky na řídicí a kontrolní systém bank a spořitelních a úvěrních družstev
- upravující účetnictví podvojně
- upravující účetnictví finančních institucí a bank
- upravující účetnictví pojišťoven
- kterou se provádí zákon o oceňování
- o pravidlech obezřetného podnikání bank, spořitelních a úvěrních družstev a obchodníků s cennými papíry
- k systému vnitřních zásad, postupů a kontrolních opatření proti legalizaci výnosů z trestné činnosti a financování terorismu
- o způsobu vedení samostatné evidence investičních nástrojů a evidence navazující na samostatnou evidenci investičních nástrojů
- o podrobnostech některých pravidel při poskytování investičních služeb
- o předkládání informací a podkladů České národní bance osobami, které náleží do sektoru finančních institucí
- vzorech tiskopisů a obsahu jejich příloh k podání žádostí podle zákona č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu
- kterou se stanoví minimální rozsah potřebných znalostí a zkušeností osob, pomocí kterých provádí obchodník s cennými papíry své činnosti
- o způsobu plnění pravidel obezřetného podnikání a pravidel organizace vnitřního provozu investiční společnosti a investičního fondu

D.2. DALŠÍ SAMOREGULAČNÍ AKTIVITY

D.2.1. Makléřské zkoušky

AKAT v současné době aktivně pracuje na naplnění odborné způsobilosti vedoucích osob u obchodníka s cennými papíry tak, jak dochází ke změnám v zákoně o podnikání na kapitálovém trhu. Na základě doporučení Sekce pro makléřské zkoušky a rozhodnutí Výkonného výboru chce AKAT při této aktivitě spolupracovat i s Českou asociací obchodníků s cennými papíry, Asociací finančních a investičních zprostředkovatelů a Fakultou ekonomicko-správních Masarykovy univerzity v Brně. Důvodem je, že zákon žádnou zvláštní zkoušku u těchto osob nepředpokládá a AKAT má zájem na vytvoření jednotného systému pro ČR, kdy by odborná zkouška nahrazovala požadavky na vzdělání či praxi u dotčených osob. Vzhledem k tomu, že zákon nepočítá se zkouškami širší skupiny osob, ale případné nepovinné zkoušky se dotknou relativně malého okruhu osob, je rozumné mít na celém trhu jeden kvalitní a uznávaný standard. V současné době se vedou jednání s dalšími zmíněnými subjekty o formě spolupráce a modelu zkoušek.

D.2.2. Spolupráce při aktivitách směřujících k realizaci důchodové reformy

Asociace se prostřednictvím svého předsedy, pana Josefa Beneše, účastní aktivity s Českou asociací pojišťoven a Asociací penzijních fondů o spolupráci směřující k podpoře klíčového reformního kroku obsaženého v programovém prohlášení vlády, tj. realizovat důchodovou reformu ve všech jejích fázích. Jedná se o podporu připravených tezí obou asociací, účast na společné tiskové konferenci a další aktivity.

D.2.3. Dokumentace předkládané klientům dle MiFID - smlouva se společností Complex

AKAT společně s Českou bankovní asociací a Asociací obchodníků s cennými papíry najal společnost Complex, aby vypracovala pro členy těchto asociací Koncepci dokumentace předkládané klientům dle MiFID. V této souvislosti došlo k oslovení Úřadu pro ochranu hospodářské soutěže (ÚHOS) ve věci zpracování postupů a vzorových dotazníků k MiFID. ÚHOS se vyjádřil, že tento dokument není protisoutěžním jednáním. V současné době dochází k dopracování materiálů z důvodů jejich aktualizace na základě změn v předkládaném návrhu zákona o podnikání na kapitálovém trhu a díky existenci některých vyhlášek k tomuto zákonu. Předpokládá se, že tento materiál bude poté schválen Radou ředitelů AKAT jako doporučení pro jedno z možných řešení dotazníků vůči klientům tak, jak to vyplývá z novely zákona.

D.2.4. Etický kodex finančního trhu a web finančního vzdělávání

Klíčové finanční asociace českého trhu spustily vzdělávací webové stránky www.financnivzdelavani.cz. Jejich vznik iniciovala Česká bankovní asociace v rámci Expertní skupiny pro finanční sektor, společné platformy pro spotřebitelské otázky na finančním trhu, sdružující Ministerstvo financí, Českou národní banku, profesní a spotřebitelské asociace. V této souvislosti asociace připravily také Etický kodex finančního trhu, který obsahuje deset základních principů etického chování finančních institucí a také postupy pro přistupování ke Kodexu, pro vyřizování stížností na porušování Kodexu a pro vyhodnocování zkušeností z uplatňování Kodexu. AKAT se přípravy stránek a podpory projektu aktivně účastnil.

D.2.5. Seminář pro města a obce dne 28. 11. 2007

Dne 28. 11. 2007 uspořádala asociace seminář na půdě České národní banky zaměřený především na klienty z řad měst a obcí. Cílem semináře, kterého se zúčastnilo téměř 100 osob a kde s úvodním slovem vystoupil také viceguvernér ČNB, pan Miroslav Singer, bylo seznámit zástupce municipalit s principy investování, moderními investičními nástroji a s riziky spojenými s investováním. Seminář byl pro účastníky bezplatný a zaznamenal velký ohlas.

D.2.6. Mezinárodní aktivity asociace - EFAMA

AKAT je i nadále aktivním členem Evropské asociace investičních společností a fondů a asset managementu (EFAMA), kde výkonný ředitel AKAT, Martin Hanzlík působí v Radě ředitelů. Přínosy plynoucí z tohoto členství jsou jednoznačně pozitivní jak díky přístupu k datům a informacím, tak v získávání know-how pro diskuse o vývoji domácí regulace a její standardizace s normami v Evropské unii. Významnou skutečností je, že nyní EFAMA (dříve FEFSI) zastřešuje jak oblast kolektivního investování, tak i činnost asset management na evropské úrovni a je tak největší a nejsilnější asociací zastřešující oblast správy aktiv. Pravidelně se vydává sborník „Country Report“ za celou Evropu mapující vývoj v oblasti investičního managementu, dále také statistiky, evropské i světové. EFAMA se velmi silně angažuje v tvorbě evropské legislativy (MiFID a nyní směrnice UCITS IV), EFAMA každoročně pořádá několikadenní investiční fórum atd. Více informací naleznete na www.efama.org.

D.3. AKTIVITY PR A INFORMAČNÍ ZDROJ

D.3.1. Public relation

Zástupci Asociace pravidelně publikují v denících nebo odborných časopisech, podávají komentáře k dění na kapitálových trzích a účastní se aktivně řady konferencí, seminářů a podobných akcí. AKAT tyto aktivity podporuje a i v uplynulém období zašti oval jako partner řadu takových událostí nebo je i aktivně sponzoroval (například konference Vysoké školy finanční a správní ve dnech 13.-14. 6. 2007).

D.3.2. Prezentace Thomson Reuters, Lipper FERI

AKAT zahájil diskusi o spolupráci se společností Reuters o využití jejich databáze s daty za zahraniční fondy, které by vedlo ke zjednodušení vykazování zahraničních fondů v ČR a dalších statistických dat. V této souvislosti byla zorganizována a připravena prezentace produktů společnosti Reuters, která se uskutečnila pro členy AKAT dne 9. 4. 2008.

D.3.3. Informační povinnost členů AKAT

V současné době probíhají práce na úpravě software pro sběr dat od členských společností a také úpravy podob informačních povinností pro členy AKAT s cílem co nejvíce zjednodušit systém zadávání dat a nabízet ucelený a kvalitní přehled o vývoji asset managementu a fondů působících na území ČR. Data jsou poté 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. V této souvislosti již došlo ke změně hlášení o investičním managementu členů a v současné době je veřejnosti nabízen ucelený a kvalitní pohled na toto odvětví.

D.3.4. 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 v polovině roku a po jeho skončení byly uspořádány tiskové konference, na kterých byly prezentovány výsledky odvětví a vývoj trhu. Tyto pravidelné akce jsou mezi novináři velmi oblíbené a staly se již pravidlem.

D.3.5. Zveřejňování kurzů fondů v Hospodářských novinách

Po téměř ročním jednání s vedením Hospodářských novin se podařilo docílit dohody a pokračovat v projektu zveřejňování denních kurzů domácích a zahraničních fondů v HN, a to zdarma. Byly za zveřejňování kurzů požadovány vysoké sumy, podařilo se dohodnout spolupráci a zveřejňovat nadále 300 kurzů fondů zdarma. Dle dohody se jako prioritní zveřejňují kurzy fondů denominované v CZK bez ohledu na domicil fondu, nezveřejňují se kurzy zajištěných fondů a zbytek pozic je rovnoměrně rozdělen mezi členy – finanční skupiny. Velikost projektu a úspora prostředků činí více než 7 mil. Kč ročně.

D.3.6. Zákonná čtvrtletní informační povinnost zahraničních fondů vůči ČNB

AKAT uzavřel dohodu s Českou národní bankou a nově je na ČNB zasílán jeden soubor za všechny zahraniční fondy. Zákonná čtvrtletní informační povinnost, kterou plní zahraniční fondy prostřednictvím AKAT, již funguje na nově připraveném a spuštěném systému.

D.3.7. 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. 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.

Je zřejmé, že AFAM ČR je i nadále velmi úspěšná asociace sdružující nejvýznamnější subjekty působící v oblasti investičního managementu. Významné je neustálé posilování pozice asociace díky konkrétním viditelným výsledkům práce asociace. Činnost asociace je velmi oceňována všemi subjekty státní správy.

V Praze dne 18. 6. 2008

Za Výkonný výbor
Asociace pro kapitálový trh

Ing. Josef Beneš
Předseda AKAT

ZPRÁVA ETICKÉHO VÝBORU AFAM ČR O ČINNOSTI ZA OBDOBÍ OD 30. 5. 2007 DO 18. 6. 2008

Na řádné valné hromadě AFAM ČR konané 30. května 2007 byli zvoleni, resp. potvrzeni členové Etického výboru ve složení:

Ing. Jiří Brabec, externí člen
Ing. Jana Doucková, ČP Invest
Doc. Ing. Richard Drechsler, ORION Capital Management
Mgr. Marta Gellová, AFIZ ČR
MUDr. Bc. Barbara Hartmannová, Reico
Ing. Vendulka Klučková, Pioneer
Ing. Jaroslav Kropáček, IKS KB
Ing. Jana Procházková, J&T Asset Management
Ing. Tomáš Prouza, ČSOB – Poštovní spořitelna
Ing. Petr Schůt, Česká spořitelna
Ing. Radka Šerclová, J&T Banka

Následně si Etický výbor zvolil jako předsedu Ing. Jiřího Brabce a jako místopředsedu Ing. Tomáše Prouzu.

Na jednání Etického výboru dne 11. 9. 2007 byla provedena kooptace paní Mgr. Zuzany Jankovič ze společnosti J&T Banka, a.s. na místo paní Ing. Radky Šerclové, která na členství v Etickém výboru rezignovala z důvodu ukončení pracovního poměru ve společnosti J&T Banka, a.s.

Zaměření práce Etického výboru v uplynulém období vycházelo z přesvědčení, že rozvoj sektoru fondů kolektivního investování výrazně zvýšil etické standardy podnikání v této oblasti, takže hlavním potenciálním problémem v segmentu fondů kolektivního investování a asset managementu v současné době není záměrné porušení pravidel etického chování některým z členů asociace, nýbrž zejména:

- neúmyslná chyba, vedoucí k poškození důvěry investorů v transparentnost podnikání správcovských společností;
- nepoctivé, respektive neetické podnikání jiných poskytovatelů finančních produktů, které by mohlo poškodit i důvěru ve fondy nebo asset management.

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

- přípravu úprav Etického kodexu a Závazných pokynů v souvislosti s rozšířením aktivit členských společností AFAM ČR i na oblast asset managementu;
- 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;
- navázání věcné spolupráce s dalšími asociacemi, působícími v oblasti poskytování finančních služeb.

Přesto se Etický výbor zabýval i několika podněty týkajícími se reklamy některých produktů. V jednom případě došel k názoru, že reklama neporušuje žádný z přijatých principů etického chování, v dalších dvou případech předal své stanovisko, respektive výhrady předsednictvu AFAM ČR s doporučením, aby příslušné společnosti byly na tyto výhrady písemně upozorněny oficiálním dopisem AFAM ČR.

V souvislosti s přípravou dílčích podkladů pro změny textu Závazných pokynů bylo značné úsilí věnováno záměru, aby každý finanční produkt určený pro širokou veřejnost (retailovou klientelu) měl produktový leták, který by pro klienty srozumitelnou formou stručně shrnul charakteristiku produktu včetně jeho rizik, poplatků, možnosti výstupu a podmínek s tím spojených obdobně, jako je to uváděno u podílových a investičních fondů ve zkráceném prospěchu dle doporučení FEFSI, resp. EFAMA. Etický výbor proto vytvořil pracovní skupinu, která na několika jednáních podrobně zkoumala různé aspekty tohoto záměru (na příklad možnosti vyjádření stupně rizikovosti produktu) a připravila i několik konkrétních příkladů takových dokumentů. Záměr však nebyl dopracován do konkrétního znění nové části Závazných pokynů, nebo po sloučení AFAM a AKAT byla příprava nového znění Závazných pokynů pozastavena a hlavním úkolem se stala příprava zcela nového znění Etického kodexu AKAT.

Návrh nového Etického kodexu vychází z Etického kodexu evropské asociace fondů a asset managementu EFAMA. Kodex obsahuje souhrn pravidel, principů, zásad a norem upravujících poskytování investičních a souvisejících služeb v oblasti investičního managementu řádných členů AKAT. Pravidla kodexu formulují a rozvíjejí etické chování a obchodní kulturu na trhu a zároveň usilují o zajištění rovných podmínek jednotlivých účastníků trhu v rámci soutěže. Na zpracování návrhu kodexu se podílela pracovní skupina složená ze zástupců Etického výboru AFAM a Etické komise AKAT. Návrh byl dopracován v průběhu května, definitivní text by měl být schválen na valné hromadě AKAT, která se bude konat 18. června 2008. Následně se předpokládá jeho doplňování jednotlivými konkrétními závaznými pravidly (na příklad o informační povinnosti) tak, aby nový Etický kodex (u kterého se předpokládá dlouhodobější neměnná platnost) spolu s těmito závaznými pravidly (u kterých je naopak možná častější aktualizace) nahradil dřívější Závazné pokyny AFAM ČR.

V Praze 18. 6. 2008

Za Etický výbor: Ing. Jiří Brabec

AKAT | ČR

Asociace pro kapitálový trh České republiky

