

ODŮVODNĚNÍ

vyhlášky č. 234/2009 Sb., o ochraně proti zneužívání trhu a transparentci

A. OBECNÁ ČÁST

a) Závěrečná zpráva z hodnocení dopadů regulace (malá RIA)

1. DŮVOD PŘEDLOŽENÍ

Ministerstvo financí České republiky připravilo změnu zákona č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu, ve znění pozdějších předpisů, (dále jen „ZPKT“) v souvislosti s implementací směrnice Evropského parlamentu a Rady č. 2004/109/ES ze dne 15. prosince 2004 o harmonizaci požadavků na průhlednost týkajících se informací o emitentech, jejichž cenné papíry jsou přijaty k obchodování na regulovaném trhu, a o změně směrnice 2001/34/ES (dále také „Směrnice o transparentci“) a směrnice Komise č. 2007/14/ES ze dne 8. března 2007, kterou se stanoví prováděcí pravidla k některým ustanovením směrnice 2004/109/ES o harmonizaci požadavků na průhlednost týkajících se informací o emitentech, jejichž cenné papíry jsou přijaty k obchodování na regulovaném trhu (dále také „Směrnice č. 2007/14/ES“).

Zákon č. 230/2009 Sb., kterým se mění zákon č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu, ve znění pozdějších předpisů (dále jen „Novela ZPKT/Transparency“) zrušuje dosavadní zmocnění pro vyhlášku č. 264/2004 Sb., o formě a způsobu zasílání výroční zprávy a pololetní zprávy emitenta kótovaného cenného papíru a o způsobu plnění povinností oznámit podíl na hlasovacích právech, a její novely č. 458/2004 Sb. a 240/2007 Sb. (dále jen „Vyhláška č. 264/2004 Sb.“) a částečně upravuje zmocňovací ustanovení pro vyhlášku č. 536/2004 Sb., kterou se provádějí některá ustanovení zákona o podnikání na kapitálovém trhu v oblasti ochrany proti zneužívání trhu, ve znění novely č. 92/2007 Sb. (dále jen „Vyhláška č. 536/2004 Sb.“). Vyhlášky č. 264/2004 Sb. a 536/2004 Sb. jsou nahrazeny novou vyhláškou č. 234/2009 Sb., o ochraně proti zneužívání trhu a transparentci (dále také „Nová vyhláška“).

1.1 Název

Vyhláška č. 234/2009 Sb., o ochraně proti zneužívání trhu a transparentci.

1. 2 Identifikace problému, cílů, kterých má být dosaženo, rizik spojených s nečinností

Identifikace problému

Vyhláška č. 264/2004 Sb.

Vyhláška č. 264/2004 Sb. provádí ustanovení § 118 odst. 7, § 119 odst. 4 a § 122 odst. 15 ZPKT v dosavadním znění.

Emitent kótovaného cenného papíru je podle ZPKT mimo jiné povinen vypracovat výroční zprávu a pololetní zprávu, uveřejnit je způsobem umožňujícím dálkový přístup a zaslat je České národní bance (původně Komisi pro cenné papíry). Výroční zprávu je emitent kótovaného cenného papíru povinen zaslat České národní bance jak v elektronické, tak písemné podobě, pololetní zprávu pouze v elektronické podobě. Vyhláška č. 264/2004 Sb., v souladu s rozsahem uvedeného zmocnění, konkretizuje pravidla pro elektronické zasílání a uveřejňování výročních a pololetních zpráv emitentů. Koncepte pravidel upravených

Vyhláškou č. 264/2004 Sb. vychází z potřeby unifikace způsobu plnění informačních povinností emitentů, a to především pro účely širší dostupnosti informací.

Vyhláška č. 264/2004 Sb. dále konkretizuje pravidla pro plnění oznamovací povinnosti vlastníka kótovaných akcií v oblasti podílu na hlasovacích právech emitenta, a to ve vztahu k České národní bance a vůči emitentovi. Jedná se o povinnost oznámit nabytí podílu na hlasovacích právech při překročení stanovených limitů (3%, 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 30%, 40%, 50% a 75%), resp. oznámení o snížení podílu pod tyto limity. Informace jsou České národní bance podávány prostřednictvím standardizovaného formuláře.

Vyhláška č. 536/2004 Sb.

Vyhláška č. 536/2004 Sb. provádí ustanovení § 125 odst. 7 písm. a), b) a e) až h) a § 126 odst. 6 ZPKT v dosavadním znění a je rozdělena na části upravující podrobnější vymezení pojmu vnitřní informace a nakládání s vnitřními informacemi, vedení seznamu osob, které mají přístup k vnitřním informacím, oznamování transakcí povinnými osobami (oznamování manažerských transakcí), posuzování manipulace s trhem a oznamování o podezření ze zneužití trhu.

V této vyhlášce je soustředěna celá podzákonná úprava ochrany proti zneužívání trhu s výjimkou úpravy pravidel poctivé prezentace investičních doporučení, která byla vzhledem ke svým specifickým upravena samostatnou vyhláškou č. 114/2006 Sb., o poctivé prezentaci investičních doporučení.

Změna na úrovni zákona

Ministerstvem financí připravená Novela ZPKT/Transparence, jejíž účinnost má nastane 1. srpna 2009, se snaží maximálně sjednotit uveřejňování a zasilání informací souvisejících s emisemi kótovaných investičních cenných papírů a finančních nástrojů České národní bance. Podle § 127a Novely ZPKT/Transparence zpřístupní Česká národní banka veřejnosti některé jí zasláné informace prostřednictvím mechanismu ukládání informací¹⁾.

Transparence

Emitent a další osoby jsou povinni uveřejňovat tzv. povinně uveřejňované informace, kterými se rozumí informace, které jsou emitent a další osoby, povinni uveřejnit podle hlavy II až IV části osmé Novely ZPKT/Transparence. Oproti dosavadní úpravě dochází k rozšíření seznamu informací, které jsou emitentem uveřejňovány. Česká národní banka má stanovit vyhláškou formu a způsob uveřejňování povinně uveřejňovaných informací (§ 127 odst. 3 Novely ZPKT/Transparence).

Podle nové úpravy budou emitent a další osoby povinni uchovávat podstatné údaje související s povinně uveřejňovanou informací (§ 127 odst. 2 Novely ZPKT/Transparence). Česká národní banka prováděcím právním předpisem stanoví rozsah podstatných údajů, které jsou výše uvedené osoby povinny uchovávat (§ 127 odst. 3 Novely ZPKT/Transparence).

¹⁾ Mechanismus ukládání informací je podle čl. 21 odst. 2 Směrnice o transparenzi úředně určený mechanismus pro ukládání regulovaných informací (povinně uveřejňovaných informací). Tento mechanismus by měl splňovat minimální standardy bezpečnosti, jistoty ohledně zdroje informací, časového záznamu a snadného přístupu ze strany konečných uživatelů a být sladěn s postupem podání u orgánu dohledu. Novela ZPKT/Transparence předpokládá, že mechanismus ukládání informací povede orgán dohledu (tj. Česká národní banka), zasilání/oznamování bude proto vykonáváno vůči jednomu subjektu.

Emitent a další osoby zasílají České národní bance informace, která je dále uveřejňuje. Česká národní banka stanoví vyhláškou strukturu, formu a způsob zasilání povinně uveřejňovaných informací České národní bance (§ 127 odst. 3 Novely ZPKT/Transparence).

Ochrana proti zneužívání trhu

Obdobně jako je tomu ve stávající úpravě týkající se ochrany proti zneužívání trhu bude moci Česká národní banka upravit vyhláškou (§ 125 odst. 7 písm. a), d) až g), § 126 odst. 6 Novely ZPKT/Transparence) odklad uveřejnění vnitřní informace včetně důvodů pro odklad uveřejnění a způsobu zajištění důvěrnosti vnitřní informace, vedení seznamu osob, které mají přístup k vnitřní informaci, včetně podrobností o tom, které osoby mají být vedeny v tomto seznamu, oznamování manažerských transakcí, požadavky na kvalitu vnitřní informace, oznamování o podezření ze zneužití trhu a posuzování manipulace s trhem.

Oproti dosavadní úpravě dochází v této oblasti ke změně. Seznam osob, které mají přístup k vnitřní informaci, bude zasílán České národní bance (§ 125 odst. 7 písm. d) Novely ZPKT/Transparence) a Nová vyhláška k tomu stanoví strukturu, formu a způsob zasilání.

Cíle vyhlášky, kterých má být dosaženo

Nová vyhláška musí respektovat záměr zákonodárce implementovat Směrnici o transparenci do českého právního řádu. V rámci tohoto procesu ponechal zákonodárce České národní bance prostor pro provedení zákona. Při provádění zákona musí Česká národní banka implementovat pravidla evropského práva, jejichž okruh zákonodárce vymezil svými zmocňovacími ustanoveními, a provést další cíle sledované Novelou ZPKT/Transparence. V oblastech, které ponechal zákonodárce beze změny, by měla být Novou vyhláškou sledována kontinuita s dosavadní právní úpravou, maximálně doplněná o několik upřesňujících změn.

Cílem, který si mimo výše zmíněné klade Nová vyhláška, je vytvořením jediné vyhlášky místo vyhlášky č. 264/2004 Sb. a vyhlášky č. 536/2004 Sb. odstranit zbytečně se překrývající materií a regulaci tak zjednodušit.

Rizika spojená s nečinností

Bez vydání prováděcí vyhlášky by Novela ZPKT/Transparence postrádala smysl, dotčené osoby by nevěděly, jak postupovat při plnění svých zákonných povinností v oblasti transparence a ochrany proti zneužívání trhu, neboť Novela ZPKT/Transparence s vydáním prováděcího předpisu výslovně počítá. Bez vydání Nové vyhlášky by nedošlo k úplné implementaci Směrnice o transparenci a Směrnice č. 2007/14/ES.

2. NÁVRH VARIANT ŘEŠENÍ

2.1 Návrh možných řešení včetně varianty „nulové“

Cílem nové regulace musí být, s ohledem na záměr zákonodárce, implementace Směrnice o transparenci do českého právního řádu se zřetelem na již existující a souvisejí regulaci.

Varianta 1: nulová

Jednou z uvažovaných variant je tzv. nulová varianta – Novou vyhlášku nevydávat. Pak by však regulatorní úprava neodpovídala záměru zákonodárce a tím i cíli nové regulace, byla by v ní podstatná mezera a mohla by se projevit výše zmíněná rizika spojená s nečinností.

Varianta 2: změna Vyhlášky č. 264/2004 Sb.

Na základě navrhovaných změn je prakticky vyloučené kvalitně novelizovat Vyhlášku č. 264/2004 Sb. a splnit tím cíl nové regulace. Počet nutných změn by ji učinil nepřehlednou, proto již samotná Novela ZPKT/Transparence počítá s jejím zrušením a nahrazením novým prováděcím předpisem.

Varianta 3: změna Vyhlášky č. 536/2004 Sb.

Novela ZPKT/Transparence by si sama o sobě nevyžádala podstatné zásahy do Vyhlášky č. 536/2004 Sb. Nutné změny by se dotkly zejména ustanovení § 3 a § 4 (uveřejňování vnitřní informace, zasílání vnitřní informace České národní bance). Protože se však materie obou vyhlášek prolíná (Směrnice o transparentci je provázána se směrnicí Evropského parlamentu a Rady 2003/6/ES ze dne 28. ledna 2003 o obchodování zasněžených osob a manipulaci s trhem (dále také „Směrnice o zneužívání trhu“), podobně je tomu u jednotlivých částí ZPKT ve znění Novely ZPKT/Transparence, které implementují obě směrnice), doporučujeme, s ohledem na cíl nové regulace, úpravu formálně sjednotit do jediné vyhlášky.

Varianta 4: vydání nové vyhlášky nahrazující Vyhlášku č. 264/2004 Sb. a Vyhlášku č. 536/2004 Sb.

V průběhu legislativního procesu Novely ZPKT/Transparence se její předkladatel rozhodl navrhnout touto novelou zrušení nejen Vyhlášky č. 264/2004 Sb., ale také Vyhlášky č. 536/2004 Sb. Vydání jejich náhrady je tedy s ohledem na cíl nové regulace nutné.

2.2 Dotčené subjekty

Dotčenými subjekty Nové vyhlášky jsou podle Novely ZPKT/Transparence:

- emitent uvedený v § 118 odst. 1 Novely ZPKT/Transparence, emitent uvedený v § 121a Novely ZPKT/Transparence, emitent finančního nástroje, jiná osoba, která požádala o přijetí investičního cenného papíru nebo finančního nástroje k obchodování na regulovaném trhu bez souhlasu emitenta a organizátor regulovaného trhu, který sám přijal investiční cenný papír nebo finanční nástroj k obchodování bez souhlasu emitenta,
- osoba, která dosáhne nebo překročí podíl na všech hlasovacích právech emitenta uvedeného v § 118 odst. 1 Novely ZPKT/Transparence, osoba s řídicí pravomocí emitenta finančního nástroje, jí blízké osoby a další s ní související osoby (osoba s řídicí pravomocí emitenta, její manžel nebo partner, nezaopatřené děti, jiní příbuzní, kteří s ní žijí ve společné domácnosti po dobu nejméně jednoho roku, a dále jiné osoby, které jsou k osobě s řídicí pravomocí emitenta v poměru rodinném nebo obdobném, žijí s ní ve společné domácnosti po dobu nejméně jednoho roku a újmu, kterou by utrpěla jedna z nich, by druhá důvodně pocítovala jako újmu vlastní, nebo právnické osoby, ve kterých jsou tyto osoby osobami s řídicí pravomocí, které jsou ovládané těmito osobami nebo jejichž ekonomické zájmy jsou podstatnou měrou shodné s ekonomickými zájmy těchto osob),
- oznamovatel využití vnitřní informace nebo manipulace s trhem (obchodník s cennými papíry, zahraniční osoba, která má povolení orgánu dohledu jiného členského státu Evropské unie k poskytování investičních služeb a poskytuje investiční služby v České republice, banka, zahraniční banka, která vykonává na území České republiky svou činnost prostřednictvím pobočky, instituce elektronických peněz, spořitelni a úvěrní družstvo a institucionální investor).

3. VYHODNOCENÍ NÁKLADŮ A PŘÍNOSŮ

3.1 Identifikace nákladů a přínosů

Připravovaná právní úprava by měla zavést nový koncept uveřejňování a zasílání informací z oblasti transparency a ochrany proti zneužívání trhu. V pravém slova smyslu není však Nová vyhláška původcem změn, ty jsou vyvolány implementací evropského práva prostřednictvím Novelu ZPKT/Transparency.

Nové náklady vzniknou jak dotčeným subjektům, tak České národní bance. Rozšíření informačních povinností požadovaných Novelou ZPKT/Transparency přinese dotčeným subjektům vyšší náklady. To však nezpůsobí sama Nová vyhláška, ta se naopak jednoduchým způsobem uveřejňování a zasílání pokusí náklady vynaložené dotčenými subjekty snížit na nejnižší možné minimum. Nové náklady vzniknou také České národní bance, jednak se rozšíří její působnost výkonu dohledu, jednak bude provozovat mechanismus ukládání informací. Obojí však s sebou přináší již Novela ZPKT/Transparency. Nová vyhláška se naopak snaží náklady České národní banky minimalizovat.

Podnikatelské prostředí České republiky jako celek nebude přímo Novou vyhláškou dotčeno. Jak již bylo výše řečeno, náklady vzniknou spíše v souvislosti s vydáním Novelu ZPKT/Transparency. Tyto náklady by však měly být plně kompenzovány užitkem, který přinese finančnímu trhu transparentnější podnikatelské prostředí.

Česká národní banka konzultovala problematiku s vybranými profesními asociacemi finančního trhu a emitenty kótovaných investičních cenných papírů, ti však nebyli schopni náklady přesně vyčíslit.

Na základě konzultace Asociace pro kapitálový trh, České bankovní asociace, vybraných emitentů a vlastního odhadu České národní banky jsou náklady pro dotčené subjekty celkem hrubě odhadnuty na 3 milióny Kč ročně, pro Českou národní banku na 200 000 Kč. Hrubý odhad jednorázových nákladů dotčených subjektů celkem činí 6 miliónů Kč, Česká národní banka odhaduje náklady na zřízení systému SIPReS (aplikace České národní banky pro sběr informačních povinností a registraci subjektů) na 16 miliónů Kč.

3.2 Konzultace

Problémy, s nimiž se má Nová vyhláška vypořádat, byly projednávány v rámci České národní banky a prostřednictvím RIA, při níž byl publikován konzultační materiál na webu České národní banky, zaslán a diskutován s následujícími subjekty: Ministerstvem financí ČR, Asociací finančních a investičních zprostředkovatelů, Asociací pro kapitálový trh, Českou asociací obchodníků s cennými papíry, Českou bankovní asociací, Unií společností finančního zprostředkování a poradenství, organizátory regulovaných trhů a emitenty kótovaných investičních cenných papírů. Stejně subjekty byly v prosinci 2008 vybíduty k vyjádření k paragrafovanému znění vyhlášky, jejímu odůvodnění a návrhu vzorů formulářů informačních povinností a v dubnu 2009 k paralelnímu připomínkování vedle standardního meziresortního připomínkového řízení.

Dotčené subjekty své reakce soustředily převážně na dotazy, jak bude nová regulace konkrétně vypadat, jak se má které ustanovení Nové vyhlášky vykládat. Větších připomínek nebylo, neboť implementace Směrnice o transparentci byla již mezi regulovanými subjekty dlouho očekávána, mnozí z nich stejnou regulaci dobře znají od svých zahraničních mateřských společností. Dotazy byly zodpovězeny, k připomínkám přihlédnuto tam, kde nebyly v rozporu s evropským právem, zákonem nebo technickými možnostmi České národní banky.

Meziresortní připomínkové řízení proběhlo mezi 23. dubnem a 18. květnem 2009. Zásadní připomínky uplatnilo Ministerstvo financí, Ministerstvo průmyslu a obchodu, Ministerstvo vnitra a Odbor kompatibility Úřadu vlády ČR. Ministerstvo financí se soustředilo na kontrolu řádné implementace evropského práva a na slučitelnost Nové vyhlášky s prováděným zákonem (Novela ZPKT/Transparence), Ministerstvo průmyslu a obchodu na obsah Závěrečné zprávy z hodnocení dopadů regulace (malá RIA) a Ministerstvo vnitra na terminologickou kompatibilitu Nové vyhlášky s pojmy užívanými v informačních technologiích. Odbor kompatibility Úřadu vlády ČR uplatnit několik připomínek k implementaci evropského práva. Několik dalších povinných připomínkových míst uplatnilo drobné legislativně-technické připomínky, většina povinných připomínkových míst neměla připomínky žádné. Připomínky byly vypořádány bez rozporu.

Návrh nové vyhlášky byl projednán komisí pro soukromé právo, komisí pro veřejné právo I. – komisí pro správní právo č.2 a komisí pro veřejné právo II. – komisí pro finanční právo.

Návrh nové vyhlášky nepodléhá konzultaci s Evropskou centrální bankou podle Rozhodnutí Rady č. 98/415/ES ze dne 29. června 1998 o konzultacích vnitrostátních orgánů s Evropskou centrální bankou k návrhům právních předpisů.

4. NÁVRH ŘEŠENÍ

4.1 Zhodnocení variant a výběr nejvhodnějšího řešení

Zvolit tzv. nulovou variantu nelze, protože by tak po novelizaci ZPKT vznikla zásadní disproporce mezi představou zákonodárce vtělenou do Novelu ZPKT/Transparence a faktickým stavem způsobeným neexistencí prováděcího právního předpisu. Totéž lze říci o variantě počítající s novelizací Vyhlášky č. 264/2004 Sb., která je legislativně nerealizovatelná.

Vydání Nové vyhlášky a paralelní novelizace Vyhlášky č. 536/2004 Sb. nepovažujeme za účelné, protože problematika ochrany proti zneužívání trhu by byla bezdůvodně rozdělena do mnoha prováděcích předpisů. V průběhu legislativního procesu Novelu ZPKT/Transparence bylo navíc rozhodnuto navrhnout zrušení Vyhlášky č. 536/2004 Sb., vydání její náhrady je tedy nutné.

Proto považujeme za nejvhodnější vydání Nové vyhlášky, která bude provádět ZPKT po jeho změně Novelou ZPKT/Transparence a nahradí Vyhlášku č. 264/2004 Sb. a Vyhlášku č. 536/2004 Sb..

4.2 Implementace a vynucování

Implementace předkládaného návrhu nevyžaduje zásadní změny činnosti dotčených subjektů ani České národní banky při výkonu dohledu.

Respektování právní úpravy je zajištěno podle povahy věci prostředky správní kontroly a dohledu.

Předkládaný návrh neobsahuje řešení, která by představovala zvýšené riziko z hlediska proveditelnosti a vnitřnosti.

4.3 Přezkum účinnosti

Novou vyhlášku lze považovat za implementační ke Směrnici o transparentci, proto je nutno její účinnost určit ke dni nabytí účinnosti Novelu ZPKT/Transparence. Novela ZPKT/Transparence má nabýt účinnosti 1. srpna 2009.

Stanovení přechodného období nenavrhujeme, návrh Novely ZPKT/Transparence je dotčeným osobám znám již od července 2008 a Nová vyhláška byla s dotčenými osobami konzultována již v průběhu října 2008.

4.4 Kontakty a prohlášení schválení hodnocení dopadů

Vít Ossendorf
Česká národní banka
Sekce regulace a analýz finančního trhu
Odbor regulace finančního trhu
Tel.: + 420 22441 3583
E-mail: vit.ossendorf@cnb.cz

b) Zhodnocení souladu navrhované právní úpravy se zákonem, k jehož provedení je vyhláška navržena, včetně souladu se zákonným zmocněním k jejímu vydání, s právem Evropských společenství a mezinárodními smlouvami

Navrhovaná právní úprava je v souladu s ústavním pořádkem České republiky, včetně Listiny základních práv a svobod.

Navrhovaná právní úprava není v rozporu s mezinárodními smlouvami, jimiž je Česká republika vázána.

Navrhovaná právní úprava je vydávána na základě ZPKT, ve znění Novely ZPKT/Transparence. Nová vyhláška je navrhována v mezích zmocnění, jenž je upraveno v § 199 odst. 2 ve spojení s § 122 odst. 17, 125 odst. 7 písm. a) a d) až g), § 126 odst. 6 a § 127 odst. 3 ZPKT.

Nová vyhláška je navržena v kontextu právního řádu jako celku, respektuje význam právních pojmů, jednotlivé instituty soukromého a veřejného práva.

Nová vyhláška je transpozičním předpisem ve vztahu k:

- směrnici Evropského parlamentu a Rady 2003/6/ES ze dne 28. ledna 2003 o obchodování zasvěcených osob a manipulaci s trhem (zneužívání trhu),
- směrnici Komise 2003/124/ES ze dne 22. prosince 2003, kterou se provádí směrnice Evropského parlamentu a Rady 2003/6/ES, pokud jde o definici a uveřejňování důvěrných informací a definici manipulace s trhem,
- směrnici Komise 2004/72/ES ze dne 29. dubna 2004, kterou se provádí směrnice Evropského parlamentu a Rady 2003/6/ES, pokud jde o uznávané tržní postupy, definici důvěrné informace ve vztahu ke komoditním derivátům, sestavení seznamů zasvěcených osob, oznamování transakcí osob s řídicí odpovědností a oznamování podezřelých transakcí,
- směrnici Evropského parlamentu a Rady č. 2004/109/ES ze dne 15. prosince 2004 o harmonizaci požadavků na průhlednost týkajících se informací o emitentech, jejichž cenné papíry jsou přijaty k obchodování na regulovaném trhu, a o změně směrnice 2001/34/ES a
- směrnici Komise č. 2007/14/ES ze dne 8. března 2007, kterou se stanoví prováděcí pravidla k některým ustanovením směrnice 2004/109/ES o harmonizaci požadavků na průhlednost týkajících se informací o emitentech, jejichž cenné papíry jsou přijaty k obchodování na regulovaném trhu.

Nová vyhláška je v souladu s obecnými právními zásadami práva Evropské unie a judikaturou soudních orgánů Evropské unie.

B. ZVLÁŠTNÍ ČÁST

K § 1

Vyhláška o ochraně proti zneužití trhu a transparentci provádí ustanovení § 199 odst. 2 ve spojení s § 122 odst. 17, § 125 odst. 7 písm. a) a d) až g), § 126 odst. 6 a § 127 odst. 3 ZPKT ve znění Novely ZPKT/Transparentce.

Novela ZPKT/Transparentce implementuje do českého právního řádu mimo Směrnici o transparentci a směrnici Komise č. 2007/14/ES. Nová vyhláška je nejen implementační k těmto směrnicím, přejímá navíc materii dosud regulovanou Vyhláškou č. 536/2004 Sb., jež implementovala některá ustanovení Směrnice o zneužívání trhu, směrnice Komise 2003/124/ES ze dne 22. prosince 2003, kterou se provádí směrnice Evropského parlamentu a Rady 2003/6/ES, pokud jde o definici a uveřejňování důvěrných informací a definici manipulace s trhem (dále jen „Směrnice č. 2003/124/ES“) a směrnice Komise 2004/72/ES ze dne 29. dubna 2004, kterou se provádí směrnice Evropského parlamentu a Rady 2003/6/ES, pokud jde o uznávané tržní postupy, definici důvěrné informace ve vztahu ke komoditním derivátům, sestavení seznamů zasvěcených osob, oznamování transakcí osob s řídicí odpovědností a oznamování podezřelých transakcí (dále jen „Směrnice č. 2004/72/ES“).

Ustanovení § 1 jednak odkazuje na prameny evropského práva, které implementuje, jednak na zmocňovací ustanovení obsažená v ZPKT ve znění Novely ZPKT/Transparentce.

Jinou povinnou osobou se rozumí jiná osoba, která požádala o přijetí investičního cenného papíru k obchodování na regulovaném trhu bez souhlasu emitenta, nebo organizátor regulovaného trhu, který sám přijal investiční cenný papír bez souhlasu emitenta.

K § 2

Ustanovení § 2 Nové vyhlášky s drobnými technickými úpravami přejímá § 2 Vyhlášky č. 536/2004 Sb. Ustanovení § 2 Nové vyhlášky zpřesňuje pojem vnitřní informace. Základní definice vnitřní informace je obsažena v § 124 odst. 1 ZPKT. Nová vyhláška blíže specifikuje dva aspekty zákonné definice – kdy je informace považována za přesnou a kdy je považována za informaci schopnou poté, co se stane veřejně známou, významně ovlivnit kurz, jinou cenu nebo výnos finančního nástroje nebo od něj odvozeného nástroje. Dále je specifikována definice vnitřní informace ve vztahu ke komoditním derivátům. Úprava vychází z čl. 1 Směrnice č. 2003/124/ES a z čl. 4 Směrnice č. 2004/72/ES.

Rozumný investor vychází z průměru jak profesionálních tak drobných neprofesionálních investorů, nepředpokládají se u něj hluboké odborné znalosti z oblasti finančního trhu, práva, účetnictví, matematiky atd., na druhé straně to je investor rozvážený, zvažující pro i proti každé investice.

K § 3

Ustanovení § 3 Nové vyhlášky s drobnými technickými úpravami přejímá § 5 Vyhlášky č. 536/2004 Sb. Emitent finančního nástroje rozhoduje o odkladu uveřejnění vnitřní informace, přičemž Českou národní banku o tomto rozhodnutí informuje.

K odstavci 1

Toto ustanovení obsahuje demonstrativní výčet závažných důvodů pro odklad uveřejnění vnitřní informace, jak vyplývá ze čl. 3 odst. 1 Směrnice č. 2003/124/ES. Účelem je zajistit, aby emitent finančního nástroje měl možnost rozhodnout o odkladu uveřejnění vnitřní informace v konkrétním případě, kdy zájem na neuveřejnění informace převažuje nad zájmem

kapitálového trhu na dostatečné informovanosti o skutečnostech, které mají vliv na jeho hladké fungování a transparentnost. Skutečnost, že k účinnosti rozhodnutí nebo smlouvy je třeba schválení jiným orgánem emitenta, musí vyplývat z právního předpisu nebo společenské nebo zakladatelské smlouvy, resp. zakladatelské listiny. V ustanovení § 3 odst. 1 písm. b) Nové vyhlášky je zohledněno rozšíření okruhu osob, které v rámci emitenta finančního nástroje mají největší význam pro nakládání s vnitřními informacemi, z § 2 odst. 1 písm. b) bod 4 ZPKT.

K odstavci 2

Toto ustanovení v souladu s čl. 3 odst. 2 Směrnice č. 2003/124/ES stanoví podrobnější pravidla, jež je emitent povinen dodržovat za účelem zajištění kontroly přístupu k vnitřním informacím. Cílem tohoto ustanovení je zajistit důvěrnost vnitřních informací, dokud nebudou uveřejněny. Obecná pravidla pro uveřejnění a odklad uveřejnění vnitřní informace upravuje ustanovení § 125 odst. 1 a 2 ZPKT. Promítnutím podrobnějších pravidel ze Směrnice č. 2003/124/ES do Nové vyhlášky přispívá Česká národní banka k tomu, aby obecné principy obsažené ve Směrnici o zneužívání trhu byly ve všech členských státech prováděny způsobem zaručujícím jednotnou aplikaci.

„Prokazatelným poučením o povinnostech plynoucích z této vyhlášky nebo jiných právních předpisů ve vztahu k vnitřní informaci a o sankcích spojených se zneužitím či neoprávněným šířením vnitřní informace“ se rozumí, aby emitent finančního nástroje zdokumentoval (listině, nahrávkou atd.) to, že byla každá osoba s přístupem k vnitřní informaci podrobně informována o povinnostech plynoucích z této vyhlášky nebo jiných právních předpisů ve vztahu k vnitřní informaci a o sankcích spojených se zneužitím či neoprávněným šířením vnitřní informace. Toto potvrzení by měl být emitent finančního nástroje schopen předložit v případě vyžádání nebo kontroly České národní banky.

K odstavci 3

Ustanovení řeší případy, kdy pominuly důvody pro odklad uveřejnění vnitřní informace. V takovém případě vzniká emitentovi finančního nástroje povinnost uveřejnit informaci neprodleně poté, kdy se o této skutečnosti dozvěděl (subjektivní hledisko). Ustanovení je možno považovat za implementační k čl. 6 odst. 2 Směrnice o zneužívání trhu.

K § 4

Ustanovení § 4 Nové vyhlášky přejímá § 7 Vyhlášky č. 536/2004 Sb., pouze s terminologickou změnou podle § 124 odst. 4 a 7 písm. d) Novelty ZPKT/Transparence, kde se používá nového označení „seznam osob, které mají přístup k vnitřní informaci“. Ustanovení § 4 Nové vyhlášky upravuje v souladu se čl. 5 odst. 1 Směrnice č. 2004/72/ES bližší, svou povahou spíše technické, podmínky vedení seznamu osob, které mají přístup k vnitřní informaci. Vedení seznamu osob, které mají přístup k vnitřní informaci (tzv. insider list), je významným preventivním opatřením před nežádoucím využíváním vnitřních informací. V seznamu by měly být uvedeny všechny osoby specifikované ve vyhlášce, které mají přístup k vnitřní informaci emitenta finančního nástroje. Rozlišování osob, které mají přístup k vnitřním informacím pravidelně nebo příležitostně, postrádá podle nové úpravy smysl, protože v případě jedné vnitřní informace postačuje jednorázové seznámení s ní, pravidelný přístup k ní již na její znalosti nic nemění.

Směrnice o zneužívání trhu upravuje povinnost vypracovat seznam osob, které mají přístup k vnitřní informaci, i pro osoby jednající jménem emitentů nebo na jejich účet. ZPKT tuto povinnost ukládá emitentovi finančního nástroje (§ 125 odst. 4 ZPKT). Nová vyhláška proto podrobněji upravuje pravidla podle nichž mají být v těchto seznamech uvedeny skutečně všechny osoby s přístupem k vnitřní informaci. V praxi může emitent finančního nástroje

poměrně snadno např. smluvně (v mandátní smlouvě) upravit povinnost advokátní kanceláře vypracovat seznam osob, které mají přístup k vnitřní informaci, a dostat tak povinnosti vyplývající pro něho ze zákona (§ 125 odst. 4 ZPKT).

K § 5

Z hlediska dohledu kapitálového trhu se jeví jako přehlednější vést seznam osob, které mají přístup k vnitřní informaci, ke každé vnitřní informaci zvlášť. Je sice pravděpodobné, že se na těchto seznamech u jednoho emitenta některé osoby budou opakovat, ale nový způsob vedení seznamu osob, které mají přístup k vnitřní informaci, umožní, aby případné vyšetřování zneužití vnitřní informace nedopadalo na osoby, které sice mají přístup k některým vnitřním informacím, ale ne k té, již se týká vyšetřování. Nový způsob vedení seznamu osob, které mají přístup k vnitřní informaci, by s sebou nemusel přinést žádné další náklady pro emitenty finančního nástroje, elektronické kopírování, doplňování a odstraňování položek by mělo být převážně zcela jednoduchou a časově nenáročnou prací.

Jinak je ustanovení § 5 Nové vyhlášky toliko implementací čl. 5 odst. 2 až 5 Směrnice č 2004/72/ES. Emitent finančního nástroje by měl podle dikce ZPKT zajistit vedení seznamu osob, které mají přístup k vnitřní informaci. Nemusí jej tedy vést sám, ale může k jeho vedení zmocnit třetí osobu (viz odůvodnění k § 4 Nové vyhlášky).

Z hlediska efektivní kontroly toku informací je důležitá pravidelná aktualizace seznamu tak, aby seznam obsahoval vždy aktuální údaje o okruhu osob, které mají přístup k vnitřní informaci. Aktualizace není to samé, co sestavování seznamu. Poté co vznikla povinnost vytvořit seznam, musí být tento urychleně sestaven, až poté, co je sestaven, je ho možno aktualizovat. Seznam osob, které mají přístup k vnitřní informaci, by měl být aktualizován urychleně v co nejkratší době po tom, co došlo ke změně (tj. nová osoba nabude přístup k vnitřní informaci, což je vždy významná změna seznamu). Každá aktualizace s sebou přináší povinnost seznam znovu zaslat České národní bance, protože se ve skutečnosti jedná o seznam nový (srov. § 17 Nové vyhlášky). Na druhé straně platí, že seznámí-li se s vnitřní informací celá skupina osob (třeba i postupně v krátkém časovém horizontu), posílá se aktualizovaný seznam pouze jednou, ne vícekrát po jednotlivých osobách.

V souladu se zněním čl. 5 odst. 4 Směrnice č 2004/72/ES se stanoví doba pro uchování údajů ze seznamu osob, které mají přístup k vnitřní informaci, jež činí pět let.

Odstavec 5 stanoví emitentovi finančního nástroje povinnost, aby poskytl osobám, které mají přístup k vnitřní informaci, pravidla o nakládání s vnitřními informacemi.

K § 6

Ustanovení § 6 Nové vyhlášky s dílčími (spíše formálními) změnami přejímá § 9 vyhlášky č. 536/2004 Sb.. Rozsah povinných osob je upraven tak, aby oznamovací povinnosti podléhaly fyzické i právnické osoby podílející se na rozhodování emitenta finančního nástroje. Povinnými osobami jsou tak nejen formálně ustavení členové orgánů emitenta finančního nástroje, ale i jakékoliv jiné osoby, které mohou mít přístup k vnitřním informacím a jednají na účet emitenta finančního nástroje nebo se podílejí na jeho rozhodování. Povinnými osobami tak kromě členů orgánů budou podle konkrétní organizační struktury emitenta finančního nástroje zejména vysoce postavení manažeři (CEO, CFO apod.).

Statutární orgány a management emitentů finančních nástrojů mají z povahy své činnosti obvykle přístup k vnitřním informacím (jsou zasvěcenými osobami) a existuje riziko, že právě tyto osoby vnitřní informace využijí (zneužijí). Možné je také využívání (zneužívání) vnitřních informací jejich příbuznými a jinými blízkými osobami. Stejně jako vedení seznamu

osob, které mají přístup k vnitřní informaci (tzv. insider listu), emitenty finančních nástrojů, je i oznamování transakcí s finančními nástroji emitenta výše uvedenými osobami významným nástrojem prevence a ochrany před nežádoucím využíváním vnitřních informací. Uveřejňování těchto transakcí slouží nejen účastníkům trhu, ale je i zdrojem informací pro Českou národní banku při její kontrolní činnosti. Samotný efekt transparency obchodů pak odrazuje potenciální insidery od využívání vnitřních informací.

Novelou ZPKT provedenou zákonem č. 230/2008 Sb., kterým se mění zákon č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu, ve znění pozdějších předpisů, a další související zákony, bylo kompletně změněno ustanovení § 125 odst. 5 ZPKT. Ve výčtu povinných osob byli „vedoucí osoba emitenta a člen dozorčího orgánu emitenta finančního nástroje“ nahrazeni „osobou s řídicí pravomocí“, která je svým obsahem ještě širší než tyto dva okruhy osob (srov. § 2 odst. 1 písm. b) ZPKT).

Podle § 6 odst. 1 Nové vyhlášky nepodléhají oznamovací povinnosti transakce, pokud součet jejich hodnot nedosáhne částky odpovídající 5.000,- EUR. Pokud součet částek dosahuje nebo přesahuje 5.000,- EUR, transakce (rozuměno všechny transakce provedené v daném kalendářním roce - počítá se zpětně) podléhají oznamovací povinnosti. Ve vztahu k výjimce obsažené v § 6 odst. 1 Nové vyhlášky jde o využití diskrece obsažené ve Směrnici č. 2004/72/ES. Podle čl. 6 odst. 2 uvedené směrnice mohou členské státy rozhodnout, že pokud celková hodnota transakcí nedosáhne 5.000,- EUR na konci kalendářního roku, nebude požadováno oznámení. Celková hodnota transakcí se vypočítá sečtením transakcí provedených na účet osob s řídicí pravomocí a na účet osoby úzce propojené s touto osobou. Česká republika diskrece obsažené ve Směrnici č. 2004/72/ES využila a nezatěžuje oznamovací povinnosti transakce nízkých objemů.

Uskutečněním transakce u investičních nástrojů, jejichž hodnota se vztahuje k akciím a zatímním listům, se rozumí den jejich sjednání.

K § 7

Ustanovení § 7 Nové vyhlášky s minimálními změnami přejímá § 11 Vyhlášky č. 536/2004 Sb. a je implementací čl. 2 odst. 1 písm. a) Směrnice o zneužívání trhu a čl. 4 a čl. 5 Směrnice č. 2003/124/ES. Ustanovení upravující posuzování manipulace s trhem navazuje na zákonnou definici manipulace s trhem v § 126 odst. 1 a 2 ZPKT. Nová vyhláška uvádí, jaké skutečnosti a okolnosti vztahující se ke konkrétnímu jednání na kapitálovém trhu je nutné vzít v úvahu při posuzování, zda toto jednání je manipulací s trhem. Ustanovení není vyčerpávající, v případě potřeby je třeba vzít v úvahu i další faktory; ty v ustanovení § 7 Nové vyhlášky uvedené jsou však nejčastějšími indikátory možné manipulace trhem. Je třeba zdůraznit, že fakt, že nastala jedna nebo více ze skutečností nebo okolností uvedených v tomto ustanovení, neznamená sám o sobě, že došlo k manipulaci trhem. Jde pouze o indicii, kterou je třeba vzít v úvahu.

Pojmový znak „významné změny ceny“ v odstavci 1 písm. g) je třeba posuzovat v souvislosti s historickým vývojem ceny (kursu) finančního nástroje.

Skutečným vlastníkem finančního nástroje se rozumí osoba, v jejíž prospěch je finanční nástroj držen. Skutečný vlastník je osobou odlišnou od právního vlastníka, přičemž právní vlastník má vůči skutečnému vlastníkovi na základě jakéhokoliv vztahu povinnost chovat se určitým způsobem a toto chování ovlivňuje obchodování s finančním nástrojem.

Manipulací trhem nejsou některá jednání za splnění podmínek uvedených v nařízení Komise ES č. 2273/2003 ze dne 22. prosince 2003, kterým se provádí směrnice Evropského parlamentu a Rady 2003/6/ES, pokud jde o výjimky pro programy zpětného odkupu a stabilizace finančních nástrojů. Jde o jednání v souvislosti s odkupem vlastních investičních

nástrojů nebo při cenové stabilizaci investičního nástroje. Zmíněné nařízení je přímo aplikovatelné na území České republiky, nelze jej tedy transponovat do českého právního předpisu (zákona nebo vyhlášky) a je třeba si nastudovat jeho oficiální znění (dostupné např. na internetové adrese <http://eur-lex.europa.eu/>). Toto nařízení je pro Českou republiku účinné od data vstupu České republiky do Evropské unie, tj. od 1.května 2004. Jeho účinnost nemá vazbu na účinnost Nové vyhlášky.

K § 8

Ustanovení § 8 Nové vyhlášky téměř beze změn přejímá § 12 odst. 1 Vyhlášky č. 536/2004 Sb., které bylo implementací čl. 7 Směrnice č 2004/72/ES. V § 124 odst. 5 a § 126 odst. 5 ZPKT je stanoveno, že obchodník s cennými papíry, zahraniční osoba, která má povolení orgánu dohledu jiného členského státu Evropské unie k poskytování investičních služeb a poskytuje investiční služby v České republice, banka, zahraniční banka, která vykonává na území České republiky svou činnost prostřednictvím pobočky, instituce elektronických peněz, spořitelni a úvěrní družstvo a institucionální investor, který má důvodné podezření na využití vnitřní informace při uzavření obchodu nebo že určitý obchod může být manipulací s trhem, informuje o těchto podezřeních bez zbytečného odkladu Českou národní banku. Uvedený § 8 Nové vyhlášky dává potenciálnímu oznamovateli bližší „návod“, jak posuzovat konkrétní obchod, aby se jednalo skutečně o „důvodné podezření“. Stanoví, že osoba uvedená v ZPKT zhodnotí, zda toto podezření rozumně odůvodňují konkrétní okolnosti obchodu, přičemž při podezření z manipulace s trhem vychází zejména z hodnocení faktorů popsaných v § 7 Nové vyhlášky, podle kterých se posuzuje manipulace s trhem.

K § 9

Ustanovení § 9 Nové vyhlášky navazuje na § 2 odst. 1 Vyhlášky č. 264/2004 Sb.. Ustanovení § 9 Nové vyhlášky upravuje strukturu a formu zasílání výroční zprávy, konsolidované výroční zprávy, pololetní zprávy, pololetní konsolidované zprávy a zprávy statutárního orgánu emitenta České národní bance a lze jej považovat za implementační k čl. 19 odst. 1 a čl. 21 odst. 1 Směrnice o transparentci.

Zprávy budou zasílány v elektronické podobě přes webovou aplikaci přístupnou na internetových stránkách České národní banky. Výroční zpráva, konsolidovaná výroční zpráva, pololetní zpráva, konsolidovaná pololetní zpráva a zpráva statutárního orgánu emitenta budou vkládány do webové aplikace ve formátu Portable Document Format (přípona pdf), elektronické formuláře finančních údajů k vyplnění bude obsahovat přímo webová aplikace.

K § 10

Další informační povinnosti emitenta uvedeného v § 118 odst. 1 Novely ZPKT/Transparentce, případně emitenta uvedeného v § 121a Novely ZPKT/Transparentce, dosud nebyly regulovány podzákoným předpisem. Informace podle § 10 budou zasílány v elektronické podobě přes webovou aplikaci přístupnou na internetových stránkách České národní banky. Informace podle § 10 budou vkládány do webové aplikace ve formátu Portable Document Format (přípona pdf). Ustanovení § 10 Nové vyhlášky lze považovat za implementační k čl. 19 odst. 1 a čl. 21 odst. 1 Směrnice o transparentci.

K § 11

Oznámení podílu na hlasovacích právech představuje informační povinnost již tradičně regulovanou podzákonými právními předpisy, naposledy § 4 Vyhlášky č. 264/2004 Sb. Zatímco forma zaslané zprávy (vyplněný elektronický formulář) zůstane nezměněna, změní se

obsah oznámení. Evropská komise totiž vydala 5. března 2007 dva „Jednotné formuláře pro účely oznámení o nabytí nebo pozbytí významných podílů na hlasovacích právech a na finančních nástrojích a pro účely oznámení činnosti tvůrce trhu v souvislosti se směrnicí 2004/109/ES“, které budou vzorem formulářů uvedených pro oznámení podílu na hlasovacích právech na internetových stránkách České národní banky. Také způsob zasílání bude jiný, oznámení bude zasíláno prostřednictvím webové aplikace vyplněním elektronického formuláře. Tato část ustanovení je implementací čl. 19 odst. 3 Směrnice o transparentci.

Informace o nabytí nebo pozbytí vlastních akcií emitenta a informace o celkovém počtu hlasovacích práv a výši základního kapitálu jsou novými dosud podzákonnými předpisy neupravenými informačními povinnostmi. Tyto informace budou zasílány v elektronické podobě přes webovou aplikaci přístupnou na internetových stránkách České národní banky vyplněním elektronického formuláře. Tuto část ustanovení lze považovat za implementační k čl. 19 odst. 1 a čl. 21 odst. 1 Směrnice o transparentci.

K § 12

Vnitřní informace a oznámení o odkladu uveřejnění vnitřní informace byla již zasílána podle Vyhlášky č. 536/2004 Sb., nově k nim přibude seznam osob, které mají přístup k vnitřní informaci. Tyto informace budou zasílány v elektronické podobě přes webovou aplikaci přístupnou na internetových stránkách České národní banky. První dvě informace budou vkládány do webové aplikace ve formátu Portable Document Format (přípona pdf), seznam osob, které mají přístup k vnitřní informaci, bude zasílán přímo vyplněním elektronického formuláře ve webové aplikaci.

Pravidla zasílání vnitřní informace je možno považovat za implementační k čl. 19 odst. 1 a čl. 21 odst. 1 Směrnice o transparentci, oznámení o odkladu uveřejnění vnitřní informace jako implementační k čl. 6 odst. 2 Směrnice o zneužívání trhu. Novela ZPKT/Transparentce v § 125 odst. 4 a § 125 odst. 7 písm. d) napříště počítá s tím, že emitenti finančního nástroje budou seznam osob, které mají přístup k vnitřní informaci, zasílat České národní bance automaticky. Česká národní banka je toho názoru, že je pro ni jako orgán dohledu, ale i pro emitenty, praktičtější, když je seznam osob, které mají přístup k vnitřní informaci, zasílán přímo bez zvláštního vyžádání, pro orgán dohledu odpadne nutnost formálně vyžadovat seznam a zasílání emitenty moc nezatíží, protože to se bude konat prakticky automaticky. Toto ustanovení je implementační k čl. 6 odst. 3 Směrnice o zneužívání trhu a čl. 5 odst. 2 a 3 Směrnice č. 2004/72/ES.

K § 13

Ustanovení § 13 Nové vyhlášky navazuje na § 10 vyhlášky č. 536/2004 Sb., náležitosti oznámení jsou podobné. Příslušný formulář bude uveden na internetových stránkách České národní banky. Oznámení bude zasíláno prostřednictvím webové aplikace vyplněním elektronického formuláře.

Ustanovení § 13 Nové vyhlášky je implementační k čl. 6 odst. 2 Směrnice o zneužívání trhu a k čl. 6 odst. 1 a čl. 10 Směrnice č. 2004/72/ES.

K § 14

Oznámování podezření ze zneužití trhu podle Nové vyhlášky navazuje na dosavadní úpravu § 12 odst. 3 Vyhlášky č. 536/2004 Sb. Samotná úprava konkrétní struktury oznámení však již nebude obsažena přímo v paragrafovaném znění vyhlášky, nýbrž v příloze č. 14 Nové vyhlášky a na webových stránkách České národní banky. Oznámení bude zasíláno prostřednictvím webové aplikace vyplněním elektronického formuláře.

Ustanovení § 14 Nové vyhlášky je implementační k čl. 6 odst. 9 Směrnice o zneužívání trhu a k čl. 10 Směrnice č. 2004/72/ES.

K § 15

Ustanovení § 15 určuje jednotný způsob zasílání informací, které jsou většinou určeny, mimo jiné, k dalšímu uveřejnění Českou národní bankou. České národní bance ukládá § 127a Novely ZPKT/Transparence vytvořit centrální informační systém, jenž zabezpečí shromažďování a publikaci informací, které jsou předmětem jak periodické, tak průběžné informační povinnosti v souvislosti s emisí investičních cenných papírů a finančních nástrojů. Ustanovení § 15 Nové vyhlášky je implementační k čl. 19 odst. 1 a 3 a čl. 21 odst. 1 Směrnice o transparentci a čl. 10 Směrnice č. 2004/72/ES.

K odstavci 1

Ustanovení určuje základní způsob zasílání informací, jímž je komunikace prostřednictvím webové aplikace přístupné na internetových stránkách České národní banky (internetová aplikace České národní banky pro sběr informačních povinností a registraci subjektů SIPReS).

K odstavci 2

Pokud velikost informace způsob zasílání uvedený v odstavci 1 neumožňuje (předpokládá se pouze u výroční zprávy, konsolidované výroční zprávy, pololetní zprávy a konsolidované pololetní zprávy), připadá v úvahu zasílání formou technického nosiče dat (CD, DVD). Informace zasláná emitentem nebo jinou povinnou osobou na technickém nosiči dat musí být odeslána České národní bance tak, aby ji Česká národní banka obdržela nejpozději v den, ke kterému musí emitent nebo jiná povinná osoba svoji informační povinnost splnit.

K odstavci 3

Některé zasílané informace musí být opatřeny podpisem kontaktní osoby. Toto pravidlo platí tehdy, když za vykazující osobu informaci posílá někdo jiný než ona sama (typicky zaměstnanec nebo advokátní kancelář). Výjimku tvoří emitent uvedený v § 118 odst. 1 novely ZPKT/Transparence, emitent uvedený v § 121a Novely ZPKT/Transparence, emitent finančního nástroje a jiná povinná osoba, kteří vzhledem ke svému stálým a pravidelným informačním povinnostem musí kontaktní osobu ustanovit vždy. Kontaktní osobě se žádná povinnost neukládá, za řádné splnění informační povinnosti stále odpovídá vykazující osoba sama.

K odstavci 4

Ustanovení upravuje případy, na které se nevztahuje předchozí odstavec. U informačních povinností podle Nové vyhlášky se jedná pouze o oznamované informace, které povinná osoba plní osobně (fyzická osoba sama, právnická osoba prostřednictvím fyzické osoby, která je za ni oprávněna ze zákona jednat).

K odstavci 5

Aby byla zajištěna autentičnost obdržené informace z hlediska prokazatelnosti původu doručené informace, tak i z hlediska neoprávněného zásahu třetích osob do jejího obsahu, je kontaktní osoba nebo fyzická osoba povinna opatřit ji zaručeným elektronickým podpisem založeným na kvalifikovaném certifikátu vydaném akreditovaným poskytovatelem certifikačních služeb. Tato možnost s účinností od 1. října 2000 vyplývá ze zákona č. 227/2000 Sb., o elektronickém podpisu a o změně některých dalších zákonů, ve znění pozdějších předpisů (dále jen „ZEP“). Požadavek zaručeného elektronického podpisu založeného na kvalifikovaném certifikátu vydaném akreditovaným poskytovatelem certifikačních služeb (dále jen „uznávaný elektronický podpis“) odpovídá § 11 ZEP, který pro oblast orgánů veřejné moci běžnou formu elektronického podpisu nepřipouští. Povinnost

opatřit informaci elektronickým podpisem by neměla přinést vykazujícím osobám nadměrné administrativní náklady, neboť povinnost zasílat informace opatřené uznávaným elektronickým podpisem pro ně vyplývá již z plnění jiných, již dříve existujících, informačních povinností (jak vůči České národní bance, tak vůči jiným orgánům veřejné moci, např. při správních řízeních). Pro některé osoby, u nichž může jít o jednotlivou informační povinnost, upravuje Nová vyhláška alternativní způsoby zasílání (srov. odůvodnění k § 16 Nové vyhlášky)

Výjimku z povinného zasílání informace opatřené uznávaným elektronickým podpisem představuje zasílání oznámení o podezření ze zneužití trhu, u něj je preferována rychlost na úkor formálních náležitostí. Pokud by rychlost oznámení nebyla ohrožena, doporučuje se pro jistotu zaslanou informaci opatřit ještě uznávaným elektronickým podpisem.

K odstavci 6

Kvůli nezaměnitelnosti informace se vyžaduje, aby byla informace jedinečně identifikována. V každém vzoru formuláře je pro tyto účely uvedena zvláštní kolonka. Identifikační číslo přidělí automaticky samotný systém České národní banky.

K § 16

Povinnou osobou oznamování podílu na hlasovacích právech a manažerského obchodu může být i osoba, která nemá kvalifikovaný certifikát. Pokud bude plnit oznamovací povinnost jednorázově, nejeví se jako hospodárné nutit tuto osobu, aby si toto vybavení pořizovala. Proto obsahuje nová vyhláška alternativní způsoby zasílání těchto informací. Autenticita oznámení tím nebude dotčena, tato forma zasílání bude doplněna listinným oznámením opatřeným úředně ověřeným podpisem nebo oznámením zaslaným prostřednictvím datové schránky zřízené podle zákona č. 300/2008 Sb., o elektronických úkonech a autorizované konverzi dokumentů.

Z jiného důvodu se alternativní způsoby zasílání uplatní u oznamování podezření ze zneužití trhu, což se projeví zejména tehdy, když při odesílání z technických důvodů nefunguje elektronické zasílání. Jak již bylo uvedeno v odůvodnění k § 15 odst. 2 a 3 Nové vyhlášky, zde má rychlost přednost před formálností.

Ustanovení § 16 odst. 1 Nové vyhlášky je možno pokládat za implementační k čl. 19 odst. 3 Směrnice o transparentci, § 16 odst. 2 Nové vyhlášky ní k čl. 6 odst. 1 a čl. 10 Směrnice č. 2004/72/ES a ustanovení § 16 odst. 3 jako implementační k čl. 6 odst. 9 Směrnice o zneužívání trhu a čl. 10 Směrnice č. 2004/72/ES.

K § 17

Ustanovení upravuje procesní pravidla situace, kdy vykazující osoba zjistí, že zaslala České národní bance nesprávnou nebo neúplnou informaci. Napravená informace je pak považována za opravenou informaci, u které platí obecná pravidla. Nad rámec obecných pravidel však musí být opravená informace k napravení původně nesprávné nebo neúplné informace doplněna o obsah a důvody oprav. Opravená informace musí být rovněž doplněna o identifikaci informace původní.

K § 18

V případě, že informaci zasílá jiná než vykazující osoba, musí vykazující osoba sdělit údaje o této jiné osobě (kontaktní osobě). Kontaktní osobou musí být osoba fyzická, i když informaci za vykazující osobu zasílá jiná osoba, která je sama právnickou osobou (typicky advokátní kancelář). Samotné kontaktní osobě nejsou ukládány žádné povinnosti. Smyslem úpravy je,

aby Česká národní banka měla v případě problémů při zasílání informace nějakou osobu, na kterou by se mohla obrátit.

Zmocnění kontaktní osoby se předpokládá v písemné listinné podobě opatřené podpisy osob, které jsou oprávněny jednat za vykazující osobu. Emitent nebo jiná povinná osoba dále zajistí co nejrychlejší nápravu jakéhokoli selhání nebo přerušení zasílání povinně uveřejňované informace. Vykazující osoba může takto zmocnit více osob.

Údaji o certifikátu je otisk certifikátu, což je vytištěná informace o certifikátu v txt. formátu (lze stáhnout z internetových stránek certifikační autority). Kromě toho se České národní bance elektronicky zašle i vlastní certifikát.

K § 19

Toto ustanovení stanoví pravidla formy uveřejňování informace.

K odstavci 1

Podle čl. 21 odst. 1 Směrnice o transparentci musí být povinně uveřejňované informace uveřejněny „způsobem, který zajistí rychlý a nediskriminační přístup k těmto informacím“. Podle čl. 12 odst. 2 Směrnice č. 2007/14/ES musí být povinně uveřejňované informace „šířeny způsobem, jenž zajistí, že proniknou k co nejširší veřejnosti“. Proto se povinné osoby zavazují, aby uveřejňovaly informace v podobě datového souboru vhodného ke stažení, v běžně používaném formátu.

K odstavci 2

Ustanovení má zabránit smíšení povinně uveřejňovaných informací s jinými, zejména reklamními, sděleními povinné osoby. Stejně tak by nebylo žádoucí, aby byly zaměněny různé povinně uveřejňované informace mezi sebou navzájem. V názvu povinně uveřejňované informace je proto potřebné zřetelně užít slovní spojení jejího označení či významu (např. „Hospodářské výsledky za 1. čtvrtletí“). Ustanovení § 19 odst. 2 Nové vyhlášky je implementační k čl. 2 odst. 1 Směrnice č. 2003/124/ES.

K odstavci 3

Ustanovení implementuje čl. 6 odst. 1 Směrnice o zneužívání trhu, které hovoří o uveřejnění vnitřní informace „na přiměřenou dobu“, jíž s ohledem na obdobné lhůty v čl. 4 odst. 1 a čl. 5 odst. 1 Směrnice o transparentci a na čl. 5 odst. 4 Směrnice č. 2004/72/ES navrhuje stanovit na dobu pěti let.

K § 20

Uveřejnění způsobem umožňujícím dálkový přístup („zveřejnili ... způsobem, který zajistí rychlý a nediskriminační přístup“ – čl. 21 odst. 1 Směrnice o transparentci) nejlépe odpovídá uveřejnění na internetových stránkách povinné osoby.

K odstavci 1

Ustanovení zajišťuje transparentní pravidla pro uveřejňování povinně uveřejňované informace na internetové adrese povinné osoby. Ustanovení je implementací k čl. 21 odst. 1 Směrnice o transparentci a k čl. 12 odst. 2 Směrnice č. 2007/14/ES.

K odstavci 2

Ustanovení implementuje čl. 2 odst. 1 Směrnice č. 2003/124/ES a čl. 12 odst. 3 Směrnice č. 2007/14/ES. Důvodem pro zmírnění požadavků na uveřejnění výroční zprávy, konsolidované výroční zprávy, pololetní zprávy a zprávy statutárního orgánu emitenta je jejich veliký rozsah,

proto postačí jejich uveřejnění na internetovém portálu nebo v agentuře hypertextovým odkazem na internetové stránky povinné osoby.

Internetovým portálem, který se zabývá šířením informací vztahujících se ke kapitálovému trhu a je hromadně a pravidelně navštěvován, jsou takové internetové stránky, které shromažďují informace z kapitálového trhu (např. www.akcie.cz, www.ckia.cz, www.fincentrum.cz, www.patria.cz). Agenturou, která se zabývá šířením informací vztahujících se ke kapitálovému trhu, se rozumí zprostředkovatelé, kteří se shromažďováním informací o kapitálovém trhu profesionálně zabývají, např. Bloomberg, Reuters, Telekurs, Telerate. Pro větší přehled povinných osob jejich seznam uveřejní Česká národní banka na svých internetových stránkách.

K odstavci 3

Ustanovení čl. 21 odst. 1 Směrnice o transparentci vyžaduje, aby „emitent používal taková média, na která lze přiměřeně spoléhat při účinném šíření informací k veřejnosti v celém Společenství.“ Takovými médii jsou internetové portály a agentury, které se zabývají šířením informací vztahujících se ke kapitálovému trhu (blíže viz odůvodnění k § 20 odst. 2 Nové vyhlášky). Informace, které doplňují v médiu povinně uveřejňovanou informaci, jsou implementací čl. 12 odst. 5 Směrnice č. 2007/14/ES. Ustanovení § 19 odst. 3 Nové vyhlášky je implementační také k čl. 2 odst. 1 Směrnice č. 2003/124/ES a čl. 12 odst. 3 Směrnice č. 2007/14/ES.

K odstavci 4

Ustanovení je implementací k čl. 12 odst. 4 Směrnice č. 2007/14/ES, stanoví požadavky na zabezpečení zasilání zpráv správci internetového portálu nebo agentuře.

K odstavci 5

Ustanovení řeší případy, kdy se ukáže, že původní uveřejněná povinně uveřejňovaná informace byla nesprávná nebo neúplná. Tyto skutečnosti zakládají povinnost uveřejnit opravenou povinně uveřejňovanou informaci, která musí být uveřejněna stejně jako původní. Cílem tohoto ustanovení je zajistit snadnou orientaci investorů ve vztahu k uveřejňovaným informacím, která jim umožní jejich úplné, včasné a správné posouzení. Opravená povinně uveřejňovaná informace musí být doplněna o identifikaci informace původní. Ustanovení implementuje čl. 2 odst. 3 Směrnice č. 2003/124/ES.

K odstavci 6

Ustanovení obsahuje pravidla pro případ, že je povinně uveřejňovaná informace uveřejňována i v jiném členském státě Evropské unie. Ustanovení implementuje čl. 2 odst. 4 Směrnice č. 2003/124/ES.

K § 21

Ustanovení § 21 Nové vyhlášky je implementací čl. 12 odst. 5 Směrnice č. 2007/14/ES, stanoví podstatné údaje související s povinně uveřejňovanou informací. Orgán dohledu si může pro účely výkonu dohledu kdykoliv tyto podstatné údaje od povinné osoby vyžádat.

Podrobnostmi o zajištění bezpečného zaslání se rozumí podrobnosti zabezpečení, které minimalizuje riziko poškození údajů a neoprávněného přístupu a poskytuje jistotu, pokud jde o zdroj povinně uveřejňované informace. (§ 20 odst. 4 Nové vyhlášky).

K § 22

Přechodná ustanovení nejprve řeší informační povinnosti a problematiku vedení seznamu osob, které mají přístup k vnitřním informacím, vzniklé před účinností Nové vyhlášky.

Poté přechodná ustanovení řeší období mezi účinností Nové vyhlášky a dnem, od kterého začne Česká národní banka provozovat mechanismus ukládání informací, který bude informace centrálně sdružovat a některé z nich uveřejňovat. Protože je technická příprava takového systému velmi náročná, nebylo možné ho připravit již ke dni účinnosti Nové vyhlášky.

V uvedeném mezidobí by měly vykazující osoby zasílat informace tak, jak je stanoveno v přechodných ustanoveních Nové vyhlášky (tzn. podle struktur uvedených v přílohách Nové vyhlášky). Na internetových stránkách České národní banky budou k dispozici elektronické formuláře pro zasílání elektronickou poštou (na adresu podatelna@cnb.cz) nebo prostřednictvím datové schránky. Datová schránka České národní banky by měla být zřízena do konce září 2009 (§ 31 odst. 1 zákona č. 300/2008 Sb., o elektronických úkonech a autorizované konverzi dokumentů, ve znění zákona č. 190/2009 Sb.), do té doby bude Česká národní banka přijímat informace zaslané pouze prostřednictvím elektronické pošty. Zřízení své datové schránky Česká národní banka uveřejní na svých internetových stránkách.

Délku samotného přechodného období lze z technických důvodů dopředu těžko odhadnout, jeho maximální délka je omezena bodem 6 čl. II. Novely ZPKT/Transparence, tj. na 1 rok od nabytí účinnosti zmíněné novely. Skončení přechodného období oznámí Česká národní banka ve Věstníku České národní banky (a současně i jiným transparentním způsobem) tak, aby měly vykazující osoby dostatek času na přípravu.

Informace zasílaná prostřednictvím datové schránky nemusí být opatřena uznávaným elektronickým podpisem, protože je její autenticita už dostatečně zabezpečena samotnou datovou schránkou.

K § 23

Nová vyhláška nabývá účinnosti stejný den jako Novela ZPKT/Transparence, tj. 1. srpna 2009.

K přílohám č. 1 až 14

Přílohy určují struktury plnění informačních povinností:

- příloha č. 1 zahrnuje výroční zprávu a konsolidovanou výroční zprávu podle § 118 odst. 1 zákona a pololetní zprávu a konsolidovanou pololetní zprávu podle § 119 odst. 1 zákona,
- příloha č. 2 zprávu statutárního orgánu emitenta podle § 119a odst. 1 zákona,
- příloha č. 3 informaci o změně práva podle § 119b odst. 1 zákona a informaci o změně práva podle § 119b odst. 2 zákona,
- příloha č. 4 informaci o nové emisi investičních cenných papírů, přijaté půjčce nebo úvěru nebo obdobném závazku, jakož i o potenciálním závazku podle § 119b odst. 3 zákona,
- příloha č. 5 souhrnný dokument o uveřejněných údajích za předcházejících 12 měsíců podle § 120 odst. 7 zákona,
- příloha č. 6 informaci související s valnou hromadou nebo obdobným shromážděním vlastníků cenných papírů představujících podíl na emitentovi podle § 120a odst. 2 a 3 zákona a informaci související se schůzí vlastníků dluhopisů nebo obdobného shromáždění vlastníků cenných papírů představujících právo na splacení dlužné částky podle § 120b odst. 1 zákona,
- příloha č. 7 oznámení podílu na hlasovacích právech podle § 122 odst. 1 zákona,

- příloha č. 8 informací o nabytí nebo pozbytí vlastních akcií emitenta podle § 122 odst. 15 zákona,
- příloha č. 9 informací o celkovém počtu hlasovacích práv a výši základního kapitálu podle § 122 odst. 16 zákona,
- příloha č. 10 vnitřní informací podle § 125 odst. 1 zákona,
- příloha č. 11 oznámení o odkladu uveřejnění vnitřní informace podle § 125 odst. 2 zákona,
- příloha č. 12 seznam osob, které mají přístup k vnitřní informaci, podle § 125 odst. 4 zákona,
- příloha č. 13 oznámení o transakci podle § 125 odst. 5 zákona,
- příloha č. 14 oznámení o podezření z využití vnitřní informace podle § 124 odst. 5 zákona nebo manipulace s trhem podle § 126 odst. 5.