

Dôvodová správa

A. Všeobecná časť

Návrh zákona o kolektívnom investovaní (ďalej len „zákon“) vypracovalo Ministerstvo financií Slovenskej republiky v súlade s Plánom legislatívnych úloh vlády Slovenskej republiky na rok 2010.

Cieľom navrhovaného zákona je implementovať smernicu Európskeho parlamentu a Rady 2009/65/ES z 13. júla 2009 o koordinácii zákonov, iných právnych predpisov a správnych opatrení týkajúcich sa podnikov kolektívneho investovania do prevoditeľných cenných papierov (PKIPCP) (ďalej len „smernica UCITS IV“). Proces implementácie je ovplyvnený aj vykonávacími opatreniami Európskej komisie (Level 2 Lamfalussyho procesu), ktorými sú:

- smernica Komisie 2010/43/EÚ z 1. júla 2010, ktorou sa vykonáva smernica Európskeho parlamentu a Rady 2009/65/ES, pokiaľ ide o organizačné požiadavky, konflikty záujmov, pravidlá výkonu činnosti, riadenie rizík a obsah dohody medzi depozitárom a správcovskou spoločnosťou,
- smernica Komisie 2010/44/EÚ z 1. júla 2010, ktorou sa vykonáva smernica Európskeho parlamentu a Rady 2009/65/ES, pokiaľ ide o určité ustanovenia týkajúce sa zlúčenia fondov, štruktúr hlavný-zberný a oznamovacieho postupu,
- nariadenie Komisie (EÚ) 584/2010 z 1. júla 2010, ktorým sa vykonáva smernica Európskeho parlamentu a Rady 2009/65/ES, pokiaľ ide o formu a obsah štandardného oznámenia a osvedčenia PKIPCP, využívanie elektronickej komunikácie medzi príslušnými orgánmi na účely oznámenia, postupy pri previerkach na mieste a vyšetrovaniach a výmenu informácií medzi príslušnými orgánmi a
- nariadenie Komisie (EÚ) 583/2010 z 1. júla 2010, ktorým sa vykonáva smernica Európskeho parlamentu a Rady 2009/65/ES, pokiaľ ide o kľúčové informácie pre investorov a podmienky, ktoré treba splniť pri poskytovaní kľúčových informácií pre investorov alebo prospektu na trvalom médiu inom ako papier alebo prostredníctvom webových stránok.

Smernica UCITS IV vychádza z predchádzajúcej smernice UCITS III s tým, že ďalej prehlbuje harmonizáciu právnej úpravy štandardných fondov v členských štátoch Európskej únie. Smernica UCITS IV je zameraná najmä na zvýšenie flexibility pri organizovaní a spravovaní fondov, podporu dosahovania úspor v rozsahu pri správe aktív, rušenie bariér v oblasti kolektívneho investovania v rámci Európskej únie.

Smernica UCITS IV prináša nasledujúce zmeny, ktoré sú premietnuté v návrhu zákona:

- v rámci podielových fondov umožňuje vytváranie podfondov,
- zavádza podrobnejšiu úpravu organizačných požiadaviek na správcovskú spoločnosť,
- zavádza úplné cezhraničné vykonávanie činností správcovskou spoločnosťou a zahraničnou správcovskou spoločnosťou, tzv. úplný pas,

ktorého podstatou je, že investičná spoločnosť so sídlom v jednom členskom štáte môže obhospodarovať štandardné podielové fondy nachádzajúce sa v druhom členskom štáte,

- posilňuje konsolidáciu v oblasti podnikania tzv. štandardných podielových fondov kolektívneho investovania, t.j. fondov, ktoré komunitárne právo reguluje, pričom táto ambícia sa premieta v zavedení možnosti spájania štandardných podielových fondov, cezhraničného obhospodarovania štandardných podielových fondov a spájanie majetkov, ktoré sú dovtedy samostatne investované rôznymi účastníkmi trhu (asset pooling),
- zavedenie štruktúry hlavný-zberný (master-feeder) ako ďalšej formy asset pooling,
- zavádza inštitút uverejňovania kľúčových informácií pre investorov, ktorého podstatou je odstrániť nedostatky doterajšieho zjednodušeného predajného prospektu, a ktorého hlavným cieľom je informovať investorov o rizikách, nákladoch a očakávaných výsledkoch pri investovaní do štandardných podielových fondov.

Pri spracovaní tohto návrhu zákona boli využité skúsenosti a aj poznatky z aplikácie doterajšej právnej úpravy kolektívneho investovania v Slovenskej republike – zákona č. 594/2003 Z. z. o kolektívnom investovaní a o zmene a doplnení niektorých zákonov v znení neskorších predpisov. Zmeny v úprave kolektívneho investovania si vyžiadala aj nutnosť reagovať na dynamický vývoj na finančných trhoch. Preto návrh mení aj štruktúru a systematiku členenia subjektov kolektívneho investovania, najmä pokiaľ ide o precíznejšie rozlíšenie fondov spadajúcich pod režim smernice UCITS a fondov riadiacich sa len právom SR (tzv. non-UCITS fondy). Návrh zákona reaguje aj na zosťrenú medzinárodnú konkurenciu v oblasti trhu kolektívneho investovania a snaží sa posilniť konkurenčnú pozíciu tuzemských správcovských spoločností redukovaním administratívnej záťaže správcovských spoločností, napr. zrušením povinnej minimálnej výšky majetku v podielovom fonde, zrušením niektorých predchádzajúcich súhlasov orgánu dohľadu na vykonanie určitých úkonov.

Vzhľadom na rozsah zmien vyplývajúcich z nutnosti transponovať vyššie uvedené právne akty EÚ, zmeny vyplývajúce z aplikačnej praxe, ako aj skutočnosť, že pôvodný zákon č. 594/2003 Z. z. o kolektívnom investovaní bol už 8 krát novelizovaný, vrátane veľkého počtu zmien súvisiacich so zmenou výkonu dohľadu a prechodom na menu euro, predkladá sa návrh na rekonštrukciu uvedeného zákona.

Predkladaný návrh zákona je v súlade s Ústavou Slovenskej republiky, zákonmi Slovenskej republiky, medzinárodnými zmluvami a inými medzinárodnými dokumentmi, ktorými je Slovenská republika viazaná.

Prijatie navrhovaného zákona a jeho aplikácia nebude mať vplyv na rozpočet verejnej správy, na hospodárenie obyvateľstva, na sociálnu exklúziu, rovnosť príležitostí a rodovú rovnosť, na zamestnanosť, na životné prostredie a na informatizáciu spoločnosti. Prijatie navrhovaného zákona a jeho aplikácia bude mať pozitívny a negatívny vplyv na podnikateľské prostredie.

Doložka vybraných vplyvov

A.1. Názov materiálu: Návrh zákona o kolektívnom investovaní.

Termín začatia a ukončenia PPK: 13.10.2010 – 19.10.2010

A.2. Vplyvy:

	Pozitívne*	Žiadne*	Negatívne*
1. Vplyvy na rozpočet verejnej správy		x	
2. Vplyvy na podnikateľské prostredie – dochádza k zvýšeniu regulačného zaťaženia?	x		x
3. Sociálne vplyvy – vplyvy na hospodárenie obyvateľstva, -sociálnu exklúziu, - rovnosť príležitostí a rodovú rovnosť a vplyvy na zamestnanosť		x	
4. Vplyvy na životné prostredie		x	
5. Vplyvy na informatizáciu spoločnosti		x	

* Predkladateľ označí znakom x zodpovedajúci vplyv (pozitívny, negatívny, žiadny), ktorý návrh prináša v každej oblasti posudzovania vplyvov. Návrh môže mať v jednej oblasti zároveň pozitívny aj negatívny vplyv, v tom prípade predkladateľ označí obe možnosti. Bližšie vysvetlenie označených vplyvov bude obsahovať analýza vplyvov. Isté vysvetlenie, či bilanciu vplyvov (sumárne zhodnotenie, ktorý vplyv v danej oblasti prevažuje) môže predkladateľ uviesť v poznámke.

A.3. Poznámky

A.4. Alternatívne riešenia

Bezpredmetné.

A.5. Stanovisko gestorov

Vplyvy na podnikateľské prostredie

Vplyvy na podnikateľské prostredie	
3.1. Ktoré podnikateľské subjekty budú predkladaným návrhom ovplyvnené a aký je ich počet?	Správčovské spoločnosti (6)
3.2. Aký je predpokladaný charakter a rozsah nákladov a prínosov?	Rozšírenie a modernizácia sektora kolektívneho investovania v Slovenskej republike a existujúcej regulácie kolektívneho investovania. Zvýšené náklady na úpravu procesov a prepracovanie informačných systémov správčovských spoločností.
3.3. Aká je predpokladaná výška administratívnych nákladov, ktoré podniky vynaložia v súvislosti s implementáciou návrhu?	Do 10 mil. eur
3.4. Aké sú dôsledky pripravovaného návrhu pre fungovanie podnikateľských subjektov na slovenskom trhu (ako sa zmenia operácie na trhu?)	Zvýšenie informačnej transparentnosti a zjednodušený prístup k informáciám správčovských spoločností, lepšie konkurenčné prostredie a predvídateľnosť podnikateľského prostredia pre správčovské spoločnosti.
3.5. Aké sú predpokladané spoločensko – ekonomické dôsledky pripravovaných regulácií?	Zvýšená ochrana podielnikov v kolektívnom investovaní.

DOLOŽKA ZLUČITELNOSTI
návrhu zákona o kolektívnom investovaní
s právom Európskej únie

1. Predkladateľ zákona:

Vláda Slovenskej republiky.

2. Názov návrhu zákona:

Návrh zákona o kolektívnom investovaní.

3. Problematika návrhu zákona:

a) je upravená v práve Európskej únie:

Primárne právo:

- čl. 56 až 66 Zmluvy o fungovaní Európskej únie (Ú. v. EÚ C 115/47, 9.5.2008),

Sekundárne právo (prijaté po nadobudnutí platnosti Lisabonskej zmluvy, ktorou sa mení a dopĺňa Zmluva o Európskom spoločenstve a Zmluva o Európskej únii - po 30. novembri 2009)

- smernica Komisie 2010/43/EÚ z 1. júla 2010, ktorou sa vykonáva smernica Európskeho parlamentu a Rady 2009/65/ES, pokiaľ ide o organizačné požiadavky, konflikty záujmov, pravidlá výkonu činnosti, riadenie rizík a obsah dohody medzi depozitárom a správcovskou spoločnosťou (Ú. v. EÚ L 176, 10.7.2010),

2. nelegislatívne akty:

- smernica Komisie 2010/44/EÚ z 1. júla 2010, ktorou sa vykonáva smernica Európskeho parlamentu a Rady 2009/65/ES, pokiaľ ide o určité ustanovenia týkajúce sa zlúčenía fondov, štruktúr hlavný-zberný a oznamovacieho postupu (Ú. v. EÚ L 176, 10.7.2010),

- nariadenie Komisie (EÚ) č. 584/2010 z 1. júla 2010, ktorým sa vykonáva smernica Európskeho parlamentu a Rady 2009/65/ES, pokiaľ ide o formu a obsah štandardného oznámenia a osvedčenia PKIPCP, využívanie elektronickej komunikácie medzi príslušnými orgánmi na účely oznámenia, postupy pri previerkach na mieste a vyšetrovaniach a výmenu informácií medzi príslušnými orgánmi (Ú. v. EÚ L 176, 10.7.2010),

- nariadenie Komisie (EÚ) č. 583/2010 z 1. júla 2010, ktorým sa vykonáva smernica Európskeho parlamentu a Rady 2009/65/ES, pokiaľ ide o kľúčové informácie pre investorov a podmienky, ktoré treba splniť pri poskytovaní kľúčových informácií pre investorov alebo prospektu na trvalom médiu inom ako papier alebo prostredníctvom webových stránok (Ú. v. EÚ L 176, 10.7.2010).

Sekundárne právo (prijaté pred nadobudnutím platnosti Lisabonskej zmluvy, ktorou sa mení a dopĺňa Zmluva o Európskom spoločenstve a Zmluva o Európskej únii - do 30. novembra 2009)

- smernica Európskeho parlamentu a Rady 2009/65/ES z 13. júla 2009 o koordinácii zákonov, iných právnych predpisov a správnych opatrení týkajúcich sa podnikov kolektívneho investovania do prevoditeľných cenných papierov (Ú. v. EÚ L 302, 17.11.2009),

- smernica Európskeho parlamentu a Rady 2002/87/ES zo 16. decembra 2002 o doplnkovom dohľade nad úverovými inštitúciami, poisťovňami a investičnými spoločnosťami vo finančnom konglomeráte, ktorou sa menia a dopĺňajú smernice Rady 73/239/EHS, 79/267/EHS, 92/49/EHS, 92/96/EHS, 93/6/EHS a 93/22/EHS a smernice Európskeho parlamentu a Rady 98/78/ES a 2000/12/ES v platnom znení (Mimoriadne vydanie Ú. v. EÚ, kap. 6/zv. 4),

- smernica Komisie 2007/16/ES z 19. marca 2007, ktorou sa implementuje smernica Rady 85/611/EHS o koordinácii zákonov, iných právnych predpisov a správnych opatrení týkajúcich sa podnikov kolektívneho investovania do prevoditeľných cenných papierov (PKIPCP), pokiaľ ide o objasnenie niektorých vymedzení pojmov (Ú. v. EÚ L 79, 20.3.2007),

b) nie je obsiahnutá v judikatúre Súdneho dvora Európskej únie.

4. Závazky Slovenskej republiky vo vzťahu k Európskej únii:

- a) Lehota na prebratie smernice Európskeho parlamentu a Rady 2009/65/ES, smernice Komisie 2010/44/EÚ a smernice Komisie 2010/43/EÚ je stanovená do 30. júna 2011.
- b) Lehota na prebratie smernice Európskeho parlamentu a Rady 2009/65/ES, smernice Komisie 2010/44/EÚ a smernice Komisie 2010/43/EÚ podľa určenia gestorských ústredných orgánov štátnej správy zodpovedných za prebratie smerníc a vypracovanie tabuliek zhody k návrhom všeobecne záväzných právnych predpisov je stanovená do 30. júna 2011.
- c) Proti SR nebolo začaté konanie o porušení Zmluvy o fungovaní Európskej únie podľa čl. 258 až 260 Zmluvy o fungovaní Európskej únie.
- d) Smernica Európskeho parlamentu a Rady 2009/65/ES je prebratá do zákona č. 566/2001 Z.z. o cenných papieroch a investičných službách a o zmene a doplnení niektorých zákonov (zákon o cenných papieroch) v znení neskorších predpisov a zákona č. 747/2004 Z.z. o dohľade nad finančným trhom a o zmene a doplnení niektorých zákonov v znení neskorších predpisov.

5. Stupeň zlučiteľnosti návrhu zákona s právom Európskej únie:

Úplný.

6. Gestor a spolupracujúce rezorty:

Ministerstvo financií Slovenskej republiky.

Osobitná časť

K 1. časti

K § 1

Účelom zákona je komplexne upraviť problematiku kolektívneho investovania v súlade s právom Európskych spoločenstiev, t.j. smernicou Európskeho parlamentu a Rady 2009/65/ES z 13. júla 2009 o koordinácii zákonov, iných právnych predpisov a správnych opatrení týkajúcich sa podnikov kolektívneho investovania do prevoditeľných cenných papierov (PKIPCP), smernicou Komisie 2010/43/EÚ z 1. júla 2010, ktorou sa vykonáva smernica Európskeho parlamentu a Rady 2009/65/ES, pokiaľ ide o organizačné požiadavky, konflikty záujmov, pravidiel výkonu činnosti, riadenie rizík a obsah dohody medzi depozitárom a správcovskou spoločnosťou a smernicou Komisie 2010/44/EÚ z 1. júla 2010, ktorou sa vykonáva smernica Európskeho parlamentu a Rady 2009/65/ES, pokiaľ ide o určité ustanovenia týkajúce sa zlúčenía fondov, štruktúr hlavný-zberný a oznamovacieho postupu. Z tohto dôvodu sa upravuje

1. organizácia, riadenie, činnosť a zánik správcovskej spoločnosti so sídlom na území Slovenskej republiky,
2. vytváranie, spravovanie, zlučovanie a zánik podielových fondov,
3. činnosť depozitára zabezpečujúceho výkonom ustanovených činností pre podielový fond,
4. pôsobenie zahraničných subjektov kolektívneho investovania, zahraničných správcovských spoločností a zahraničných depozitárov na území Slovenskej republiky,
5. pôsobenie domácich správcovských spoločností v zahraničí,
6. činnosť iných osôb podieľajúcich sa na kolektívnom investovaní,
7. informačné povinnosti správcovskej spoločnosti,
8. ochranu investorov – podielnikov podielových fondov,
9. dohľad nad kolektívnym investovaním v rozsahu podľa tohto zákona.

K § 2

Definícia pojmu „Kolektívne investovanie“ je definíciou založenou na ekonomických charakteristikách kolektívneho investovania. Ide o definíciu kolektívneho investovania ako celku, nielen jeho časti vo forme UCITS fondov. Jej účelom je vymedziť kolektívne investovanie ako podnikateľskú činnosť, ktorá sa líši od iných podnikaní. Cieľom je, aby akákoľvek osoba, ktorá má záujem na území Slovenskej republiky takto podnikat', musela podliehať tomuto zákonu. Z toho dôvodu sa ustanovuje všeobecný zákaz podľa odseku 3. Vzhľadom na šírku tejto definície a tohto všeobecného zákazu je však potrebné, aby niektoré regulované činnosti vykonávané na finančnom trhu boli z tohto zákazu vyňaté. To isté platí aj pre financovanie bežných podnikateľských činností a prípadne ďalšie bežné činnosti, ktoré by nemali spadať pod úpravu tohto zákona.

Na základe odborných diskusií, ako aj z dôvodu prípravy smernice o manažéroch alternatívnych investičných fondov (AIFM) je v definícii zohľadnený aj recitál 5 smernice AIFM.

K § 3

V týchto ustanoveniach sú vymedzené základné pojmy používané v celom zákone.

K § 4

Zahraničným subjektom kolektívneho investovania sa rozumie zahraničný podielový fond vytvorený alebo spravovaný zahraničnou správcovskou spoločnosťou, alebo

správčovskou spoločnosťou, ktorá môže na území iného členského štátu vykonávať činnosti, na základe povolenia na činnosť správčovskej spoločnosti, a to zriadením pobočky alebo na základe práva slobodného poskytovania služieb a zahraničná investičná spoločnosť, ktorá je subjektom kolektívneho investovania podľa práva štátu, v ktorom má sídlo.

Otvoreným zahraničným subjektom kolektívneho investovania je zahraničný subjekt kolektívneho investovania, ktorého majiteľ cenných papierov má právo, aby sa mu na jeho žiadosť cenné papiere vyplatili z majetku v tomto subjekte kolektívneho investovania.

Uzavretým zahraničným subjektom kolektívneho investovania je zahraničný subjekt kolektívneho investovania, ktorého majiteľ cenných papierov nemá právo, aby sa mu na jeho žiadosť cenné papiere vyplatili z majetku v tomto subjekte kolektívneho investovania.

Európskym fondom sa rozumie zahraničný podielový fond spĺňajúci podmienky smernice 2009/65/ES.

K 2. časti

K § 5

Zákon definuje podielový fond ako spoločný majetok podielnikov, ktorý je zhromaždený správčovskou spoločnosťou vydávaním podielových listov, pričom majetkové práva podielnikov sú reprezentované podielovými listami. Podielový fond je vytváraný a spravovaný správčovskou spoločnosťou, pričom nemá právnu subjektivitu. Majetok zhromaždený v podielovom fonde však nie je súčasťou majetku správčovskej spoločnosti. Správčovská spoločnosť a podielové fondy, ktoré spravuje, môžu vzniknúť len podľa zákona.

Podielový fond nie je právnickou osobou; je vytváraný a spravovaný osobitnou právnickou osobou, ktorá má na túto činnosť povolenie Národnej banky Slovenska – správčovskou spoločnosťou.

Každý podielnik je spolumajiteľom majetku zhromaždenom v podielovom fonde a môže samostatne uplatňovať svoje práva voči správčovskej spoločnosti. Na majetok v otvorenom podielovom fonde sa nepoužijú ustanovenia Občianskeho zákonníka o spoluvlastníctve.

K § 6

Smernica 2009/65/ES ustanovuje vytváranie podfondov v rámci podielového fondu (strešný podielový fond). Podfondom sa rozumie účtovne oddelená časť majetku a záväzkov v strešnom podielovom fonde. Podmienkou na vytvorenie nového podfondu je predchádzajúci súhlas Národnej banky Slovenska podľa § 168.

Výhoda štruktúry podfondov spočíva najmä v zjednodušení administratívnych a povoľovacích procesov. Pre jeden strešný fond sa zostavuje len jeden štatút, ktorý má niektoré časti spoločné pre všetky podfondy a niektoré časti viažuce sa len na príslušný podfond. Podobne je to s prospektom a s ročnými a polročnými správami čím sa povoľovací proces a uvedenie nového produktu na trh skraca. Zásada oddelenia majetku a záväzkov, ako aj pravidlá obmedzenia a rozloženia rizika sa uplatňujú priamo na úrovni podfondu. Tým je zachovaná ochrana investorov na úrovni ako pri bežnom podielovom fonde.

K § 7

Zákon ustanovuje povinnosť pre každý podielový fond mať štatút, ktorý je súčasťou zmluvného vzťahu podielníka so správčovskou spoločnosťou. Štatút a jeho zmeny sú právne účinné až po nadobudnutí právoplatnosti rozhodnutia Národnej banky Slovenska, ktorým bol štatút schválený, alebo ktorým boli zmeny štatútu povolené alebo nariadené. Štatút musí obsahovať najmä ciele a zameranie investičnej politiky s majetkom zhromaždeným v podielovom fonde, ako aj postup vydávania a vyplatenia vrátených podielových listov. Ak sa

budú z majetku v podielovom fonde vyplácať výnosy, štatút určí režima výšku ich vyplácania. Súčasťou je aj štatút strešného podielového fondu, ktorý sa zostavuje pre strešný podielový fond ako celok.

Štatút podielového fondu má charakter zmluvných podmienok medzi správcovskou spoločnosťou a investorom (budúcim podielnikom) a stanovuje podmienky správy majetku zvereného správcovskej spoločnosti.

K § 8

Podiel je definovaný ako základná jednotka podielového fondu, pričom súčet hodnoty všetkých podielov v obehu tvorí čistú hodnotu majetku sústredeného v podielovom fonde. Aby boli zaručené rovnaké práva všetkých podielnikov hodnota všetkých podielov sa musí navzájom rovnať. Podielový list je cenný papier, ktorý môže znieť na jeden alebo viac podielov podielníka na majetku v podielovom fonde a s ktorým je spojené právo podielníka na zodpovedajúci podiel na majetku v podielovom fonde a právo podielníka podieľať sa na výnose z tohto majetku podľa štatútu.

Štatút schválený Národnou bankou Slovenska môže určiť, že v rámci toho istého podielového fondu alebo podfondu sa emituje viac emisií podielových listov (tzv. tranží), pričom v takom prípade zákon vyžaduje, aby jednotlivé, resp. osobitné náležitosti štatútu boli odlišené za každú emisiu.

K § 9

Otvoreným podielovým fondom je taký podielový fond, ktorého podielník má právo predložiť svoj podielový list tohto podielového fondu na vyplatenie správcovskej spoločnosti, ktorá tento podielový fond spravuje. Na druhej strane, správcovská spoločnosť, ktorá otvorený podielový fond spravuje, je povinná zabezpečiť podielníkovi vyplatenie predloženého podielového listu spôsobom a v lehote podľa tohto zákona.

Názov podielového fondu nesmie obsahovať žiadny odkaz na peňažný trh, v prípade, ak tento podielový fond nespĺňa podmienky tohto zákona pre fondy peňažného trhu alebo pre fondy krátkodobého peňažného trhu. Tieto ustanovenia sú potrebné na zabezpečenie implementácie odporúčaní Výboru európskych regulačných orgánov cenných papierov.

K § 10 a 12

Rovnako, ako podľa doterajšej právnej úpravy, sa ustanovuje možnosť vedenia samostatnej evidencie zaknihovaných podielových listov otvorených podielových fondov správcovskou spoločnosťou alebo depozitárom podielového fondu. Samostatná evidencia je alternatívou k evidencii vedenej centrálnym depozitárom podľa zákona č. 566/2001 Z. z. o cenných papieroch a investičných službách a o zmene a doplnení niektorých zákonov v znení neskorších predpisov (ďalej len „zákon o cenných papieroch“). Obsahové náležitosti registra emitenta a účtu majiteľa, spôsob ich zriaďovania a vedenia v prípade samostatnej evidencie sú obdobné ako v prípade základnej evidencie podľa zákona o cenných papieroch.

Depozitár a správcovská spoločnosť sú povinní upraviť spôsob a postup pri vykonávaní činností spojených s vedením samostatnej evidencie v spoločnom prevádzkovom poriadku, ktorý je pre nich a pre subjekty využívajúce ich služby záväzný. Spoločný prevádzkový poriadok nadobúda účinnosť až schválením Národnou bankou Slovenska. Zároveň sa stanovuje povinnosť sprístupniť spoločný prevádzkový poriadok verejnosti a určujú sa okruh subjektov, pre ktoré je záväzný.

K § 13 a 14

Spresňujú sa ustanovenia o cene podielových listov pri ich vydaní a vyplatení. Správcovská spoločnosť vydáva podielový list a vypláca ho pri jeho vrátení za cenu, ktorá

zodpovedá podielu čistej hodnoty majetku v otvorenom podielovom fonde pripadajúcej na tento podielový list. Počiatočná hodnota podielu a v podielovo fonde Túto cenu je správcovská spoločnosť povinná vypočítať pod dohľadom depozitára najmenej raz za týždeň a zverejniť. Na pokrytie nákladov súvisiacich s vydávaním a vyplácaním vrátených podielových listov si správcovská spoločnosť môže účtovať k predajnej cene alebo cene pri vyplatení vráteného podielového listu prirážku najviac 5 %, pričom však súčet oboch prirážok nesmie prekročiť 5 % predajnej ceny podielového listu, tzn., že správcovská spoločnosť nemôže účtovať podielníkovi maximálnu výšku prirážky v oboch prípadoch (pri vydaní aj vyplatení vráteného podielového listu). Správcovská spoločnosť je oprávnená určiť investorovi na základe jeho žiadosti o vydanie podielového listu lehotu, do ktorej je povinný uhradiť aktuálnu cenu podielového listu na účet otvoreného podielového fondu a lehotu, do ktorej je povinný uhradiť poplatok. Tieto ustanovenia je potrebné vnímať z pohľadu ochrany investorov a ich istoty o cene, pri ktorej investujú svoje peňažné prostriedky do podielových fondov.

Oproti doterajšej právnej úprave sa umožňuje časť výstupného poplatku vrátiť do majetku v podielovom fonde, teda v prospech podielníkov zostávajúcich vo fonde.

K § 15

V mimoriadnych prípadoch, resp. prípadoch vyššej moci (napr. živelná pohroma, vojnový stav, technické problémy organizátorov verejného trhu, nedostatok voľných peňažných prostriedkov) môže správcovská spoločnosť dočasne, najdlhšie však na tri mesiace, pozastaviť právo na vyplatenie vrátených podielových listov do doby, než pominú dôvody, pre ktoré nebolo možné vyhovieť požiadavkám na vyplatenie vrátených podielových listov. Toto pozastavenie, ako aj jeho dôvod, musí byť oznámené Národnej banke Slovenska, ktorá ho môže zrušiť, ak je pozastavenie vyplácania podielových listov v rozpore so záujmami podielníkov. Ak je to v záujme podielníkov alebo vo verejnom záujme, môže aj Národná banka Slovenska požiadať správcovskú spoločnosť o pozastavenie vyplácania podielových listov, pričom správcovská spoločnosť je povinná tejto žiadosti Národnej banky Slovenska vyhovieť. Ak je pozastavené vyplácanie podielových listov, nesmie správcovská spoločnosť vyplácať ani vydávať podielové listy otvoreného podielového fondu, na ktorý sa toto rozhodnutie vzťahuje. Po obnovení vyplácania podielových listov správcovská spoločnosť vydá alebo vyplatí podielové listy, ktorých vydávanie alebo vyplácanie bolo pozastavené za aktuálnu cenu platnú ku dňu obnovenia vyplácania podielových listov.

K § 16 a 17

Uzavretým podielovým fondom je podielový fond, ktorého podielník nemá právo, aby mu na jeho žiadosť boli vyplatené podielové listy z majetku v tomto podielovom fonde. Doba, na ktorú môže byť vytvorený uzavretý podielový fond je najviac desať rokov. Po uplynutí tejto doby je správcovská spoločnosť povinná premeniť uzavretý podielový fond na otvorený alebo uzavrieť hospodárenie s majetkom v uzavretom podielovom fonde a vyplatiť podielníkov. Na podielové listy uzavretého podielového fondu a na ich vydávanie sa vzťahujú tie isté podmienky ako na vydávanie podielových listov otvoreného podielového fondu, s tým rozdielom, že podielové listy uzavretého podielového fondu môžu byť vydané len ako zaknihované a zastupiteľné. Aby sa zabezpečila podielníkom možnosť nakladať s podielovými listami podielového fondu pred uplynutím doby jeho životnosti, správcovská spoločnosť má povinnosť podať žiadosť o ich prijatie na regulovaný trh alebo podať žiadosť o zaradenie podielových listov do zoznamu mnohostranného obchodného systému. Zmyslom existencie uzavretých podielových fondov je priniesť dlhodobé zdroje na kapitálový trh a prostredníctvom reinvestícií výnosov naakumulovať a zhodnotiť majetok v prospech podielníkov, ktorým bude po stanovenej dobe životnosti uzavretého podielového fondu

vyplatený.

K § 18

Ustanovuje sa postup pri premene uzavretého podielového fondu na otvorený podielový fond. V záujme ochrany podielnikov sa na tento úkon vyžaduje predchádzajúci súhlas Národnej banky Slovenska a stanovuje sa časová lehota do kedy je možné premenu vykonať.

K § 19 až 25

V súlade s čl. 38 až 46 smernice 2009/65/ES a s čl. 3 smernice EK 2010/44/EÚ sa upravuje proces zlučovania (fúzií) fondov.

Oproti doterajšej právnej úprave sa rozširuje možnosť zlúčenia aj vo vzťahu k zahraničným fondom. V súlade s čl. 2 písm. p) sa v § 19 definujú 3 techniky zlúčenia:

- majetok a záväzky v zanikajúcich fondoch sa prevedú do existujúceho (nástupníckeho) fondu,
- majetok a záväzky v zanikajúcich fondoch sa prevedú do novovzniknutého nástupníckeho fondu,
- majetok v zanikajúcich fondoch sa prevedie do novovzniknutého alebo existujúceho nástupníckeho fondu, pričom zanikajúce fondy existujú do vyrovnania záväzkov.

Tretia technika zlúčenia sa nebude používať, ak je zanikajúci fond (alebo podfond) subjekt zriadený podľa slovenského právneho poriadku.

K zlúčeniu podielových fondov je potrebný predchádzajúci súhlas Národnej banky Slovenska. Postup zlúčenia je upravený tak, aby nedošlo k poškodeniu záujmov podielnikov jednotlivých zlučovaných podielových fondov, preto sa k udeleniu predchádzajúceho súhlasu v súlade s čl. 40 smernice 2009/65/ES vyžaduje predloženie spoločného návrhu podmienok zlúčenia vypracovaného správcovskými spoločnosťami spravujúcimi zanikajúce fondy a nástupnícky fond, pričom sa vyžaduje overenie tohto návrhu aj depozitárom.

V súlade s čl. 43 a vykonávacou smernicou 2010/44/EÚ v záujme právnej istoty podielnikov bolo potrebné spresniť postup § 21 a 22 v prípade zmeny spravujúcej správcovskej spoločnosti. Pokiaľ podielnik nesúhlasí s podmienkami zlúčenia fondov má podľa § 23 v súlade s čl. 45 smernice 2009/65/ES požiadať o vyplatenie podielových listov bez účtovania výstupného poplatku alebo o výmenu za podielové listy iných podielových fondov spravovaných správcovskou spoločnosťou, ktorej sa týka zlúčenie, a to bez účtovania vstupných poplatkov.

Najmä s ohľadom na zavedenie cezhraničných zlúčení, s ktorými podielníci nemajú skúsenosť a môžu ich vnímať negatívne, navrhuje sa v § 23 zaviesť istá forma „corporate governance“ v podielových fondoch s cieľom zapojiť do rozhodovania o zlúčení aj podielnikov. Vzhľadom na to, že ide o mechanizmus charakteristický najmä pre korporátne fondy a jeho zavedenie pre slovenské podielové fondy môže naraziť na rôzne praktické problémy, navrhuje sa, aby spolurozhodovanie podielnikov zákon len umožňoval (ak to bude uvedené v štatúte podielového fondu), nie nariad'oval.

Pri cezhraničnom zlúčení je technická stránka zlúčenia a výmena podielových listov zložitejšia a kontrola procesov zlúčenia si vyžaduje dlhší. Rovnako musí byť prepracovanejší postup, ako aj z pohľadu štruktúry aktív a zosúladenia aktív s limitmi a investičnou stratégiou nástupníckeho podielového fondu pri trhových podmienkach tak, aby bol tento proces efektívny a nemal negatívny dopad na podielnikov. Preto sa v § 24 upresňuje postup pri jednotlivých metódach zlúčenia fondov s dôrazom na riešenie cezhraničných situácií.

K § 26

K zrušeniu podielového fondu môže prísť len na základe rozhodnutia Národnej banky Slovenska o odňatí povolenia na vytvorenie podielového fondu alebo na základe predchádzajúceho súhlasu Národnej banky Slovenska alebo ak povolenie na vytvorenie podielového fondu zaniklo, vrátane zániku povolenia uplynutím doby, na ktorú bol podielový fond vytvorený. Stanovuje sa postup po odobratí povolenia na vytvorenie podielového fondu. Zákon taxatívnym spôsobom vymenúva kroky, ktoré má správcovská spoločnosť, prípadne depozitár vykonať v procese uzatvorenia hospodárenia s majetkom v podielovom fonde. V záujme ochrany záujmov podielnikov pred neodôvodneným predlžovaním procesu uzavretia hospodárenia v podielovom fonde sa stanovuje časová lehota pre vyplatenie ich podielu na majetku v podielovom fonde (6 mesiacov s prípadným predĺžením o 12 mesiacov)..

K 3. časti

K § 27 až 31

Upravujú sa podmienky pre udelenie povolenia na činnosť správcovskej spoločnosti v súlade s článkami 6 až 8 smernice 2009/65/ES. Oproti doterajšej úprave nedochádza k podstatným zmenám podmienok na udelenie tohto povolenia.

Okrem technickej a organizačnej pripravenosti na výkon kolektívneho investovania a splateného minimálneho základného imania, tak ako to bolo doteraz, bude musieť žiadateľ preukázať aj ďalšie podmienky na udelenie povolenia, najmä vhodnosť osôb, ktoré budú akcionármi správcovskej spoločnosti s kvalifikovanou účasťou.

Stanovujú sa doklady, ktoré musia byť priložené k žiadosti na činnosť správcovskej spoločnosti, ako aj ich obsah.

Povolenie na činnosť správcovskej spoločnosti je neprevoditeľné na inú osobu a udeľuje sa na dobu neurčitú. Možno ho na žiadosť správcovskej spoločnosti zmeniť, pričom pri posudzovaní žiadosti sa posudzuje primerane podľa ustanovení o udeľovaní povolenia.

Zákon ustanovuje povinnosť zápisu povolených činností do Obchodného registra a určuje správcovskej spoločnosti povinnosť oznámiť orgánu dohľadu určité skutočnosti, najmä skutočnosti spôsobilé ovplyvniť spôsobilosť vykonávať kolektívne investovanie.

K § 32 až 34

Pri svojej činnosti je správcovská spoločnosť povinná dodržiavať aj pravidlá obozretného podnikania ustanovené zákonom. Cieľom týchto pravidiel je zabezpečiť investovanie majetku zhromaždeného v podielových fondoch v súlade s týmto zákonom ako aj v súlade s inými všeobecne záväznými právnymi predpismi a so štatútom podielového fondu, ako aj s článkom 12 smernice 2009/65/ES.

Smernica 2009/65/ES oproti pôvodnej smernici UCITS III podstatne sprísňuje požiadavky na organizáciu a riadenie správcovskej spoločnosti. O dôraze, ktorý kladie EÚ na úpravu organizačných požiadaviek, ako jednu z podmienok na činnosť správcovskej spoločnosti, svedčí aj skutočnosť, že na ich úpravu v čl. 12 smernice 2009/65/ES nadväzuje rozsiahla úprava v implementačnej smernici 2010/43/EU. Implementácia týchto ustanovení si preto vyžiadala podstatné rozšírenia a zmeny doterajšej úpravy. § 34-35 upravujú všeobecné požiadavky na organizáciu správcovskej spoločnosti podľa čl. 4 implementačnej smernice a následne § 35 až 46 upravujú konkrétne organizačné požiadavky.

Správcovská spoločnosť je takisto povinná upraviť v stanovách zodpovednosť príslušných riadiacich pracovníkov za prevenciu a odhaľovanie legalizácie príjmov z trestnej činnosti.

Rovnako ako u iných licencovaných subjektov finančného trhu, predložený návrh upravuje povinnosť správcovskej spoločnosti upraviť vzťahy s členmi štatutárneho orgánu mandátnou zmluvou o výkone funkcie. Zákon nad rámec úpravy v Obchodnom zákonníku

umožňuje uplatňovať voči členom vrcholového manažmentu zodpovednosť za škodu spôsobenú podielnikom spravovaných podielových fondov pri výkone ich funkcie porušením povinností vyplývajúcich zo zákonov, iných všeobecne záväzných právnych predpisov, stanov správcovskej spoločnosti, článku 9 smernice 2010/43/EÚ a iných vnútorných aktov riadenia.

Ak má správcovská spoločnosť povolené poskytovanie investičných služieb podľa § 28 ods. 3 zákona, je povinná sa zúčastňovať na ochrane klientov, ktorým poskytuje tieto investičné služby a prispievať do Garančného fondu investícií, prispievateľmi ktorého boli doteraz obchodníci s cennými papiermi.

K § 35 a 36

V súlade s čl. 10 a 11 implementačnej smernice 2010/43/EU sa modifikuje doterajší systém vnútornej kontroly správcovskej spoločnosti zavedením štandardnej funkcie dodržiavania (compliance) a vnútorného auditu. Ide o inštitúty už uplatňované v bankovom sektore a v sektore investičných služieb.

Úlohou funkcie dodržiavania je monitorovanie a pravidelné hodnotenie opatrení a postupov prijatých správcovskou spoločnosťou z pohľadu dodržiavania právnych predpisov a uľahčenie výkonu dohľadu. Okrem kontrolnej funkcie je funkciou dodržiavania aj poskytovanie poradenstva a pomoci zodpovedným osobám pri dodržiavaní povinností správcovskej spoločnosti, t.j. preventívna činnosť. Ustanovením odseku 4 sa kladie dôraz na materiálne zabezpečenie podmienok výkonu dodržiavania, a aby spôsobom odmeňovania osôb vykonávajúcich funkciu dodržiavania nebola ohrozená ich objektivita.

Funkciou vnútorného auditu je najmä hodnotenie mechanizmov vnútornej kontroly a vnútorných aktov riadenia správcovskej spoločnosti. Na rozdiel od funkcie dodržiavania nie je správcovská spoločnosť povinná zariadiť funkciu vnútorného auditu, ak to nie je primerané vzhľadom na charakter a rozsah jej činnosti.

K § 37

V súlade s čl. 12 implementačnej smernice 2010/43/EU sa ustanovuje povinnosť správcovskej spoločnosti zaviesť funkciu riadenia rizík najmä za účelom priebežného plnenia pravidiel obmedzenia a rozloženia rizika pri investovaní majetku v podielových fondoch.

Správcovská spoločnosť nie je povinná zriadiť funkciu riadenia rizík, ak to nie je primerané vzhľadom na charakter a rozsah jej činnosti pri riadení portfólií.

K § 38

V súlade s čl. 15 smernice 2009/65/ES a s čl. 10 implementačnej smernice 2010/43/EU sa ustanovujú povinnosti správcovskej spoločnosti za účelom efektívneho a rýchleho vybavovania sťažností investorov.

K § 39

V súlade s čl. 13 implementačnej smernice 2010/43/EU sa ustanovuje povinnosť správcovskej spoločnosti prijať organizačné opatrenia s cieľom zamedziť vykonávaniu transakcií (osobných obchodov) osobami s určitým vzťahom k obchodníkovi s cennými papiermi (akcionári, členovia jeho orgánov, zamestnanci ap.), ktoré by viedli k možnému konfliktu záujmov alebo zneužitiu dôverných informácií. Správcovská spoločnosť musí najmä zabezpečiť oboznámenie príslušných osôb s obmedzeniami osobných obchodov a vytvoriť mechanizmy na získavanie informácií a vedenie záznamov o osobných obchodoch.

K § 40

Správcovská spoločnosť, ako aj podielový fond sú podľa zákona o účtovníctve

osobitné účtovné jednotky, ktoré účtujú v sústave podvojného účtovníctva a sú povinné zostavovať samostatne účtovnú závierku. Táto účtovná závierka správcovskej spoločnosti, ako aj podielového fondu musí byť overená audítorom alebo audítorskou spoločnosťou. Audítori, ktorí overujú účtovnú závierku správcovskej spoločnosti alebo podielového fondu alebo osôb, ktoré tvoria so správcovskou spoločnosťou skupinu s úzkymi väzbami, sú povinní upozorniť Národnú banku Slovenska na porušenie zákonných povinností spoločnosti. Je to povinnosť vyžadovaná článkom 106 smernice 2009/65/ES. Ide o rovnakú povinnosť ako majú audítori bánk a obchodníkov s cennými papiermi podľa zákona o bankách a zákona o cenných papieroch.

K § 41 a 42

Majetok zhromaždený na kolektívne investovanie, teda majetok v podielovom fonde alebo v európskom fonde, je správcovská spoločnosť povinná evidovať oddelene od vlastného majetku správcovskej spoločnosti, ale aj oddelene od majetku v iných podielových fondoch alebo európskych fondoch a od majetku klientov držaným správcovskou spoločnosťou pri poskytovaní služby riadenie portfólia v súlade s článkami 14 až 16 implementačnej smernice 2010/43/EÚ.

Zákon ďalej ustanovuje lehoty pre archivovanie dokumentov tvoriacich obchodnú dokumentáciu.

K § 43 a 45

Články 17 až 20 implementačnej smernice 2010/43/EÚ ustanovujú správcovskej spoločnosti povinnosť predchádzať konfliktom záujmov medzi správcovskými spoločnosťami, medzi členmi ich štatutárnych orgánov, zamestnancami alebo osobami s nimi spojenými vzťahom kontroly a medzi ich klientmi.

Zámerom je zamedziť prelievaniu ziskov a zneužívanie majetku investorov v prospech obchodných spoločností zakladaných členmi riadiacich orgánov a vrcholového manažmentu správcovskej spoločnosti.

§ 44 ods. 2 zákona ustanovuje kritériá, z ktorých by mala pri identifikácii konfliktu záujmov vychádzať správcovská spoločnosť. Ide najmä o potenciálnu finančnú motiváciu vedúcu k uprednostneniu vlastného záujmu pred záujmom klienta alebo motivácia smerujúca k uprednostňovaniu jedného klienta, na úkor iného, t.j. k nerovnakému zaobchádzaniu s klientmi.

Z povahy niektorých finančných služieb vyplýva, že nie je možné vylúčiť vznik konfliktu záujmu. Samotný stret záujmov nemusí viesť k neposkytnutiu služby, ak je klient oboznámený s touto skutočnosťou a s povahou a zdrojmi konfliktu záujmov, a ak sú prijaté opatrenia na uprednostnenie záujmov klienta (ak ide o stret so záujmami správcovskej spoločnosti) alebo ak je zaistené rovnaké a spravodlivé zaobchádzanie so všetkými klientmi (v prípade, ak ide o stret záujmov klientov).

K § 46

V súlade s čl. 20 smernice 2010/43/EÚ sa ustanovujú pravidlá pre uplatňovanie hlasovacích práv spojených s finančnými nástrojmi (najmä s akciami), ktoré sú v majetku ňou spravovaných fondov. Uplatňovaním hlasovacích práv spojených s týmito finančnými nástrojmi nesmie správcovská spoločnosť sledovať vlastné ciele ale musí ich uplatňovanie prispôbiť investičnej stratégii príslušného podielového fondu.

K § 47

Na rozdiel od doterajšej právnej úpravy sa nahrádza požiadavka na počiatočný kapitál požiadavkou na základné imanie s cieľom zosúladiť požiadavky na finančné inštitúcie vo

všetkých sektoroch. Doterajšia požiadavka na základné imanie správcovskej spoločnosti, ako akciovej spoločnosti, sa z pôvodného 1 mil. eur znižuje na 730 000 eur, pričom najmenej v tejto výške musí byť základné imanie splatené pred podaním žiadosti o udelenie povolenia na činnosť správcovskej spoločnosti. Napriek skutočnosti, že čl. 7 smernice 2009/65/ES umožňuje stanoviť základné imanie vo výške 125 000 eur, Slovenská republika nepristúpila k tejto právnej úprave a to z dôvodu obavy, že slovenský trh kolektívneho investovania by mohli vstúpiť subjekty, ktoré by nemali zámysel trvalo a poctivo podnikať v oblasti kolektívneho investovania.

Ustanovuje sa tiež povinnosť správcovskej spoločnosti dodržiavať primeranosť vlastných zdrojov aj na priebežnej báze v závislosti od výšky majetku v spravovaných podielových fondoch.

K § 48 - 51

V súlade s čl. 22 až 28 smernice 2010/43/EÚ sa ustanovujú pravidlá činnosti pri správe podielových fondov, ktorú vykonáva správcovská spoločnosť samostatne, vo svojom mene a na účet podielnikov.

Za týmto účelom sa ustanovuje povinnosť správcovskej spoločnosti vypracovať a dodržiavať stratégiu vykonávania pokynov, stratégiu postupovania pokynov a stratégiu alokácie pokynov. Týmto stratégiami sa zabezpečuje, aby sa pri vykonávaní rozhodnutí o obchodovaní s majetkom v podielovom fonde a pri spravovaní majetku podielového fondu získal najlepší možný výsledok pre podielový fond pri zohľadnení hlavne ceny a nákladov, aby sa konalo v záujme spravovaného podielového fondu aj v prípade, ak sa pri spravovaní jeho majetku zadávajú pokyny na vykonanie inej osobe a aby sa zabezpečilo bezodkladné, spravodlivé a pohotové vykonanie pokynov obchodov s majetkom v podielovom fonde vo vzťahu k pokynom iných spravovaných podielových fondov.

K § 52

V súlade s čl. 29 smernice 2010/43/EÚ sa upravujúci druhy a formy poplatkov a provízií a požiadavky na ich transparentnosť v súvislosti s výkonom činnosti správcovskej spoločnosti tak, aby hradenie a prijímanie nebolo v rozpore s povinnosťami správcovskej spoločnosti konať v súlade so zásadami podľa § 49 ods. 2.

K § 53

Maximálna výška odplaty za správu majetku v podielovom fonde určuje štatút fondu. Optimálna výška odplaty je taká, ktorá zabezpečí správcovskej spoločnosti primeraný zisk bez nutnosti vykonávať vo veľkom rozsahu operácie s vlastným majetkom. V takom prípade sa správcovská spoločnosť môže sústrediť na hlavný predmet svojej činnosti, ktorým je vytváranie a správa podielových fondov.

K § 54

Povinnosti správcovskej spoločnosti vo vzťahu k správe podielových fondov musí podľa smernice 2009/65/ES plniť správcovská spoločnosť tak vo vzťahu k tuzemským fondom t.j. v našom ponímaní k štandardným podielovým fondom (tuzemský UCITS), ako aj k európskym fondom (zahraničný UCITS), ktoré môže spravovať správcovská spoločnosť.

K § 55

Tak ako obchodníci s cennými papiermi aj správcovská spoločnosť má povinnosť pri každom obchode žiadať preukázanie totožnosti klienta a klient má povinnosť vyhovieť tejto žiadosti správcovskej spoločnosti, pričom správcovská spoločnosť má zakázané vykonať

obchod pri zachovaní anonymity klienta. Následne zákon ustanovuje spôsoby preukazovania totožnosti klienta. Z dôvodu zamedzenia legalizácie príjmov z trestnej činnosti je správcovská spoločnosť povinná pri obchodoch prevyšujúcich hodnotu 15 000 EUR zisťovať vlastníctvo prostriedkov použitých klientom na vykonanie obchodu. Údaje a kópie dokladov o preukázaní totožnosti klienta a doklady o vlastníctve peňažných prostriedkov použitých klientom je správcovská spoločnosť povinná uschovávať najmenej desať rokov od ukončenia obchodu.

Navrhnutým znením odsekov 6 až 11 sa reaguje predovšetkým na nový zákon o ochrane osobných údajov (zákon č. 428/2002 Z. z.), ktorý okrem iného reguluje aj požiadavky na obsah všetkých zákonov (vrátane zákona o kolektívnom investovaní), na základe ktorých je potrebné a možné spracúvať osobné údaje fyzických osôb aj bez súhlasu dotknutých fyzických osôb. V tejto súvislosti je potrebné poukázať na skutočnosť, že ustanovenia § 3 a § 4 písm. a) a g) zákona o ochrane osobných údajov obsahujú mimoriadne široké definície osobných údajov, spracúvania osobných údajov a informačného systému. Z týchto definícií vyplýva, že osobnými údajmi sú jednak osobné identifikačné údaje (meno a priezvisko, rodné číslo, adresa) každej fyzickej osoby (vrátane klientov správcovských spoločností a ich zástupcov), ako aj akékoľvek ďalšie údaje týkajúce sa konkrétnej (identifikovateľnej) fyzickej osoby, a to vrátane konkrétnych údajov o obchodoch s jednotlivými fyzickými osobami (klientmi a ich zástupcami). Zároveň zo spomenutých definícií v zákone o ochrane osobných údajov vyplýva, že za spracúvanie osobných údajov v informačnom systéme by sa považovala dokonca aj samotná príprava, preverenie a úschova všetkých podkladov, ktoré sú nevyhnutné na prípravu, vykonanie a zdokumentovanie obchodov. To znamená, že bez spracúvania osobných údajov o klientoch a investoroch (a o ich prípadných zástupcoch) by v žiadnom prípade nebolo možné zabezpečiť vykonávanie kolektívneho investovania a investičných služieb zo strany správcovských spoločností a pobočiek zahraničných správcovských spoločností a vôbec funkčnosť kapitálového v Slovenskej republike, čo by bolo v zásadnom rozpore s právnymi normami Európskeho spoločenstva a Európskej únie, ktoré sa vzťahujú na oblasť kapitálového trhu. V tejto súvislosti možno uviesť, že ochrana osobných údajov a všetkých ďalších individuálnych informácií, ktoré sa týkajú klientov správcovských spoločností (vrátane údajov o obchodoch), je okrem iného zabezpečená aj zákonom uloženou povinnosťou mlčanlivosti a utajovania údajov podľa § 162 navrhovaného zákona. Navrhnuté znenie je prevzaté zo súčasnej právnej úpravy a je v súlade so Smernicou Európskeho parlamentu a Rady 95/46/EC o ochrane jednotlivcov pri spracovávaní osobných údajov a voľnom obehu týchto údajov, s článkom 4 Smernice Európskeho parlamentu a Rady 91/308/ES o predchádzaní zneužitia finančného systému na pranie peňazí a s kritériom č. 12 spomedzi 40 záväzných medzinárodných odporúčaní FATF (Financial Action Task Force pri OECD).

K § 56

Zákon rovnako ako doterajšia právna úprava ustanovuje všeobecnú zodpovednosť správcovskej spoločnosti voči podielnikom podielových fondov, ktoré spravuje, za všetky škody vzniknuté v dôsledku neplnenia alebo nedostatočného plnenia svojich povinností vyplývajúcich zo zákona, zo štatútu podielového fondu alebo obdobného dokumentu v prípade európskeho fondu..

K § 57

Správcovská spoločnosť môže v súlade s článkom 13 smernice 2009/65/ES na základe zmluvy zveriť vykonávanie jednej alebo viacerých činností alebo funkcií uvedených v § 27 ods. 2 inej osobe, ktorá je oprávnená na výkon zverených činností. Stanovujú sa pravidlá, pri dodržaní ktorých je možné zveriť výkon činností spojených so správou podielových fondov.

Výkon týchto činností sa však nesmie zveriť osobe, ktorej záujmy môžu byť v konflikte

so záujmami správcovskej spoločnosti alebo záujmami podielnikov. Ak správcovská spoločnosť zverí niektorú z činností alebo funkcií inej osobe, je povinná doručiť Národnej banke Slovenska zmluvu o zverení činnosti, ako aj zmeny tejto zmluvy a tiež informovať Národnú banku Slovenska o vypovedaní tejto zmluvy. Uzavretím zmluvy o zverení činnosti však nie je dotknutá zodpovednosť správcovskej spoločnosti a depozitára za škody spôsobené podielnikom pri správe majetku v podielovom fonde.

K § 58 a 59

V nadväznosti na novú úpravu finančného sprostredkovania podľa zákona č. 186/2009 Z. z. o finančnom sprostredkovaní a finančnom poradenstve sa ustanovuje povinnosť správcovskej spoločnosti využívať na sprostredkovanie predaja svojich produktov len samostatných finančných agentov a viazaných agentov zapísaných v príslušnom registri Národnej banky Slovenska.

Rovnako ako v iných sektoroch finančného trhu sa stanovujú odborné požiadavky na pracovníkov správcovskej spoločnosti, ktorí prichádzajú do priameho kontaktu s retailovými klientami.

K § 60 až 66

V súlade s čl. 16 až 21 smernice 2009/65/ES sa určujú pravidlá cezhraničného vykonávania činností správcovskou spoločnosťou a zahraničnou správcovskou spoločnosťou. Týmto ustanoveniami sa zavádza tzv. úplný pas, ktorého podstatou je umožnenie úplného cezhraničného vykonávania činností správcovskou spoločnosťou v hostiteľskom členskom štáte a naopak zahraničnou správcovskou spoločnosťou v Slovenskej republike (ako v hostiteľskom členskom štáte). Okrem toho správcovská spoločnosť so sídlom v Slovenskej republike môže vytvoriť a spravovať európske fondy v iných členských štátoch podľa právneho poriadku týchto štátov a naopak, zahraničná správcovská spoločnosť môže vytvárať a spravovať štandardné podielové fondy v Slovenskej republike podľa jej právneho poriadku.

Ak však správcovská spoločnosť zverí výkon činností alebo funkcií zahraničnej správcovskej spoločnosti (podľa § 57) a tieto budú vykonávané bez zriadenia pobočky na území Slovenskej republiky, nepôjde o cezhraničné vykonávanie činností zahraničnou správcovskou spoločnosťou a v takom prípade sa nepoužije systém pasu (§ 60 ods. 2 a § 64).

K § 67

Taxatívne sa ustanovujú podmienky, za ktorých môže dôjsť k zrušeniu správcovskej spoločnosti bez likvidácie. K zrušeniu správcovskej spoločnosti bez likvidácie môže dôjsť len pri zlúčení s inou správcovskou spoločnosťou, a to len na základe predchádzajúceho súhlasu Národnej banky Slovenska.

Zlúčením správcovských spoločností môže vzniknúť iba správcovská spoločnosť podľa tohto zákona, pričom toto zrušenie správcovskej spoločnosti bez likvidácie nesmie byť na ujmu podielnikov spravovaných podielových fondov.

K § 68

Valné zhromaždenie správcovskej spoločnosti môže rozhodnúť o zrušení správcovskej spoločnosti s likvidáciou až po predchádzajúcom súhlase Národnej banky Slovenska na vrátenie povolenia na činnosť. V prípade žiadosti o zrušenie s likvidáciou musí správcovská spoločnosť preukázať, že uzavrela hospodárenie v podielových fondoch a vyplatila podielnikov alebo previedla správu podielových fondoch na inú správcovskú spoločnosť. Národná banka Slovenska povolí zrušenie správcovskej spoločnosti len v prípade, ak správcovská spoločnosť už nespravuje žiadne podielové fondy. Týmto postupom sú chránené záujmy podielnikov podielových fondov aj v prípade ak vlastníci správcovskej spoločnosti

stratili záujem o kolektívne investovanie a chcú ukončiť túto činnosť v tejto oblasti.

Pre zrušenie a likvidáciu správcovskej spoločnosti platia primerane ustanovenia Obchodného zákonníka s prihliadnutím na špecifiká upravené týmto zákonom.

K § 69

Pri vyhlásení konkurzu na majetok správcovskej spoločnosti je správca konkurznej podstaty povinný poskytnúť súčinnosť Národnej banke Slovenska, depozitárovi a nútenému správcovi podielových fondov pri zavedení nútenej správy alebo pri zrušení podielových fondov. Majetok v podielovom fonde nie je súčasťou konkurznej podstaty správcovskej spoločnosti, nakoľko to nie je majetok správcovskej spoločnosti, ani nesmie byť použitý na vyrovnanie s veriteľmi správcovskej spoločnosti podľa zákona o konkurze a vyrovnaní.

K 4. časti

K § 70

Majetok v podielovom fonde sa musí v súlade s čl. 23 smernice 2009/65ES zveriť depozitárovi, ktorým môže byť len banka so sídlom na území Slovenskej republiky alebo pobočka zahraničnej banky umiestená na území Slovenskej republiky, ktorá má na takúto činnosť príslušné povolenie. Podielové fondy spravované jednou správcovskou spoločnosťou musia mať rovnakého depozitára.

Určením podmienky, aby pre podielový fond mohla byť depozitárom len banka alebo pobočka zahraničnej banky so sídlom v SR sa sleduje zachovanie integrity dohľadu nad činnosťou správcovskej spoločnosti a depozitára, ako aj zosúladenie s ustanovením smernice, podľa ktorého môže byť depozitárom len inštitúcia, ktorá poskytuje dostatočné finančné a odborné záruky, že bude riadne vykonávať túto činnosť a plniť svoje záväzky. Depozitár musí mať sídlo v tom istom štáte, v ktorom má sídlo správcovská spoločnosť. Depozitár je povinný viesť evidenciu pokynov správcovskej spoločnosti, súhlasov udelených správcovskej spoločnosti, upozornení a informácií o porušeníach zákona správcovskou spoločnosťou a zbierku dokumentov.

K § 71

Depozitár vykonáva svoju činnosť na základe depozitárskej zmluvy so správcovskou spoločnosťou. V súlade s čl. 30-33 implementačnej smernice 2010/43/EÚ sa ustanovujú niektoré povinné náležitosti depozitárskej zmluvy.

V dôsledku harmonizovanej právnej úpravy podľa smernice 2010/43/EÚ bola vypustená trojmesačná minimálna výpovedná lehota v súvislosti s ukončením depozitárskej zmluvy.

Súčasťou depozitárskej zmluvy má byť aj výška odplaty za činnosť depozitára, pričom náklady v súvislosti s činnosťou depozitára môžu byť hradené len ak sú obsiahnuté v štatúte podielového fondu.

K § 72 až 76

Zákon upravuje podrobne činnosť depozitára, jeho práva a povinnosti ako aj povinnosti správcovskej spoločnosti tak, aby v každom prípade bola zabezpečená ochrana podielnikov.

Správcovská spoločnosť má povinnosť otvoriť si u svojho depozitára bežný účet pre nakladanie so svojim majetkom, ako aj osobitné bežné účty pre každý ňou spravovaný podielový fond. Pre zvýšenie ochrany podielnikov podielových fondov, ktoré správcovská spoločnosť spravuje, má správcovská spoločnosť zakázané nakladať s týmto majetkom bez vedomia svojho depozitára a použiť majetok v podielovom fonde na úhradu záväzkov, ktoré bezprostredne nesúvisia s týmto majetkom. Zákon zosúladzuje podmienky pre výkon funkcie depozitára majetku v podielovom fonde s európskou smernicou, najmä s

ohľadom na jeho zodpovednosť voči účastníkom kolektívneho investovania - podielnikom a za škody spôsobené neplnením povinností depozitára.

Sprísnením informačnej povinnosti správcovskej spoločnosti voči depozitárovi spolu s posilnením právomocí a zodpovednosti depozitára je v záujme ochrany podielnikov pred uskutočňovaním nezákonných operácií s ich majetkom.

Pri kontrole pokynov správcovskej spoločnosti depozitár okrem iného kontroluje aj pokyny na zmenu evidencie majetku, čím sa rozumie evidencia všetkých účtov vrátane spoločnej evidencie a držiteľských účtov.

Tieto ustanovenia predstavujú zámer spresniť existujúcu právnu úpravu kontrolných činností depozitára, keďže podľa skúseností Národnej banky Slovenska je trhová prax značne rozdielna a dochádza k divergentným interpretáciám právnej úpravy.

K § 77 až 79

Ustanovenia depozitárskej úschovy predstavujú zámer jasne vymedziť, čo sa rozumie podľa článku 22 smernice 2009/65/ES, t.j. pod depozitárskou úschovou majetku v podielovom fonde. Podľa pôvodnej právnej úpravy sa pojem „úschova“ vzťahuje najmä na listinné cenné papiere. Iné druhy aktív v majetku v podielových fondoch nemajú prepojenie na inštitút depozitárskej úschovy. Keďže depozitárska úschova v majetku v podielových fondoch aktív a depozitárska kontrola nakladania s majetkom v podielových fondoch aktív je jedným z najzákladnejších princípov regulácie celého kolektívneho investovania, je potrebné zaviesť fungovanie týchto inštitútov vo vzťahu k všetkým druhom aktív v majetku v podielových fondoch.

K § 80 a 81

Sprísnenie informačnej povinnosti správcovskej spoločnosti voči depozitárovi spolu s posilnením právomocí a zodpovednosti depozitára je v záujme ochrany podielnikov pred uskutočňovaním nezákonných operácií s ich majetkom. Všetky platby súvisiace s operáciami s majetkom v podielovom fonde musia prechádzať bežným účtom u depozitára. Peňažné prostriedky na nákup cenných papierov môžu byť uvoľnené z účtu podielového fondu len ako platba oproti súčasnej dodávke kupovaných cenných papierov (tzv. Delivery versus Payment - DVP). Zmyslom je zamedziť možnosti ohrozenia majetku v podielovom fonde. Uplatnením navrhovaného opatrenia sa výkon funkcie depozitára dostane do súladu s praxou uplatňovanou v štátoch EÚ.

Zámerom nového ustanovenia § 80 ods. 5 je riešiť potenciálne konflikty záujmov a ohrozenie výkonu kontrolných činností depozitára ustanovených zákonom a smernicou 2009/65/ES, v prípade, ak sú činnosti podľa § 27 ods. 2 zverené depozitárovi.

K § 82

Depozitár koná samostatne, s odbornou starostlivosťou a výlučne v záujme podielnikov podielových fondov. Preto sa ustanovuje zodpovednosť depozitára správcovskej spoločnosti a podielnikom za škody, ak ju spôsobil zavineným neplnením alebo chybným plnením povinností depozitára. Vzhľadom na skutočnosť, že pri úschove zahraničných cenných papierov bude depozitár pravdepodobne zabezpečovať prostredníctvom iných osôb (napr. inštitúcii podobného zamerania v príslušnom štáte), je stanovená zodpovednosť depozitára za škody aj v prípade, ak vzniknú v dôsledku zlyhania inštitúcie, ktorú vybral depozitár pre uschovanie zahraničných cenných papierov.

K 5. časti

K § 83

Štandardný podielový fond môže mať len formu otvoreného podielového fondu a predstavuje slovenskú formu tzv. UCITS, teda fondu, ktorý spĺňa všetky požiadavky smernice 2009/65/ES.

K § 84 až 85

K vytvoreniu podielového fondu musí správcovská spoločnosť získať povolenie Národnej banky Slovenska. Na získanie tohto povolenia musí správcovská spoločnosť preukázať splnenie zákonom ustanovených podmienok. Pri rozhodovaní o udelení povolenia je rozhodujúcim kritériom posúdenie splnenia všetkých podmienok ustanovených zákonom.

Povolenie na vytvorenie štandardného podielového fondu možno previesť len na inú správcovskú spoločnosť a len na základe predchádzajúceho súhlasu Národnej banky Slovenska. Následne zákon ustanovuje nutný obsah výroku rozhodnutia, ktorým sa povoľuje vytvorenie štandardného podielového fondu. Povolenie na vytvorenie štandardného podielového fondu môže Národná banka Slovenska svojim rozhodnutím na žiadosť správcovskej spoločnosti zmeniť.

K § 86

Správcovská spoločnosť môže pristúpiť k vydávaniu podielových listov po udelení povolenia na vytvorenie štandardného podielového fondu. Ak správcovská spoločnosť nezačne do 6 mesiacov odo dňa nadobudnutia právoplatnosti povolenia na vytvorenie štandardného podielového fondu vydávať podielové listy, toto povolenie zaniká.

K § 87 a 88

V súlade s článkom 50 smernice 2009/65/ES sa ustanovuje prípustný majetok v štandardnom podielovom fonde, pričom nejde o zmenu oproti súčasnej právnej úprave.

Okrem prevoditeľných cenných papierov môže byť majetok v podielových fondoch investovaný aj do nástrojov peňažného trhu, a to bez doterajších obmedzení a do finančných derivátov, vrátane OTC derivátov.

Trhy na ktorých možno investovať majetok v podielových fondoch sú uvedené v písmenách a) až c) a sú zoradené podľa ich kvality a záruk bezpečnosti investícií. Investície do prevoditeľných cenných papierov a nástrojov peňažného trhu prijatých na obchodovanie na regulovanom trhu podľa smernice 2004/39/ES (ich zoznam zverejňuje EK) bez skúmania ďalších podmienok. Investície na trhoch uvedených v písmenách b) a c) sú možné, len ak sa na nich pravidelne obchoduje, sú prístupné verejnosti a ak sú primerane regulované. Investície naregulovaných trhoch mimo Slovenskej republiky a členských štátov sú prípustné, len ak budú tieto trhy explicitne vymenované v štatúte.

Zvýrazňuje sa princíp, že v iných majetkových hodnotách ako sú vyššie uvedené nesmie byť uložených viac ako 10 % majetku v otvorenom podielovom fonde.

V majetku v štandardnom podielovom fonde môže byť aj doplnkový likvidný majetok, ktorým sú peňažné prostriedky v hotovosti a na bežných účtoch a krátkodobé termínové vklady, ktorých hodnota významne prekračuje hodnotu vkladov určenou investičnou stratégiou podielového fondu. V majetku v štandardnom podielovom fonde sa však nesmú nachádzať drahé kovy, a to ani vo forme certifikátov, ktoré ich zastupujú.

K § 89

Obmedzenie a rozloženie rizika v štandardnom podielovom fonde je harmonizované podľa čl. 52 a 53 smernice 2009/65/ES bez zmien oproti súčasnej právnej úprave.

Zámerom pravidiel obmedzenia a rozloženia rizika je zabezpečiť primerané rozloženie rizika zvýšením minimálneho počtu investícií. Preto sa stanovuje, že súčet hodnôt cenných papierov emitentov, ktorých podiel na majetku v otvorenom podielovom fonde presahuje 5

%, nesmie prekročiť 40 % hodnoty majetku v otvorenom podielovom fonde.

Prípustná výnimka z tohto pravidla sa udeľuje pre štátne cenné papiere a cenné papiere garantované štátom, kde je stanovený limit 35 % pre podiel cenných papierov jedného emitenta, t.j. štátu na majetku v štandardnom podielovom fonde. V záujme rozvoja hypotekárneho bankovníctva je udelená prípustná výnimka aj pre hypotekárne záložné listy tak, aby podiel vydaný jednou hypotekárnou bankou mohol dosiahnuť až 25 % hodnoty majetku v štandardnom podielovom fonde.

Národná banka Slovenska je oprávnená za stanovených podmienok povoliť správcovskej spoločnosti vytvorenie podielového fondu, v ktorom štátne cenné papiere alebo cenné papiere garantované štátom (tuzemské aj zahraničné) v súlade s čl. 54 smernice 2009/65/ES, môžu tvoriť až 100 % majetku v otvorenom podielovom fonde.

K § 90

V súlade s čl. 52 smernice 2009/65/ES sa ustanovuje podiel cenných papierov jedného emitenta, ktorý môže byť v podielovom fonde.

K § 91

Národná banka Slovenska môže schválením štatútu určiť, že až 100 % hodnoty majetku v štandardnom podielovom fonde možno investovať do prevoditeľných cenných papierov a nástrojov peňažného trhu vydaných alebo zaručených ktorýmkoľvek jedným členským štátom, jedným orgánom miestnej správy členského štátu (v prípade Slovenskej republiky obcou alebo vyšším územným celkom), jedným nečlenským štátom, alebo jednou medzinárodnou organizáciou, pričom tento majetok v štandardnom podielovom fonde musí byť tvorený najmenej šiestimi emisiami prevoditeľných cenných papierov a hodnota jednej emisie nesmie tvoriť viac ako 30 % hodnoty majetku v štandardnom podielovom fonde. Národná banka Slovenska schváli štatút, len ak je zaručená rovnocenná úroveň ochrany investorov ako pri štandardných podielových fondoch, ktoré dodržiavajú pravidlá obmedzenia a rozloženia rizika.

Štatút štandardného podielového fondu musí obsahovať aj označenie členských štátov, orgánov miestnej správy členských štátov (v prípade Slovenskej republiky obcou alebo vyšším územným celkom), nečlenského štátu, alebo medzinárodných organizácii, do ktorých prevoditeľných cenných papierov alebo nástrojov peňažného trhu alebo nimi zaručených prevoditeľných cenných papierov alebo nástrojov peňažného trhu sa plánuje investovať viac ako 35 % hodnoty majetku v štandardnom podielovom fonde. Predajný prospekt, kľúčové informácie pre investorov a reklamné dokumenty štandardného podielového fondu musia obsahovať zrozumiteľnú informáciu o takto povolenom spôsobe investovania a označenie členských štátov, orgánov miestnej správy členských štátov (v prípade Slovenskej republiky obce alebo vyššieho územného celku), nečlenského štátu, alebo medzinárodných organizácii, do ktorých prevoditeľných cenných papierov alebo nástrojov peňažného trhu alebo nimi zaručených prevoditeľných cenných papierov alebo nástrojov peňažného trhu sa plánuje investovať viac ako 35 % hodnoty majetku v štandardnom podielovom fonde.

K § 92

Tieto ustanovenia upravujú v súlade s čl. 55 smernice 2009/65/ES postup správcovskej spoločnosti pri investovaní peňažných prostriedkov do podielových listov iných podielových fondov. Hodnota podielových listov iného štandardného podielového fondu a cenných papierov zahraničného štandardného subjektu kolektívneho investovania nesmie tvoriť viac ako 20 % hodnoty majetku v štandardnom podielovom fonde. Celková hodnota podielových listov iných štandardných podielových fondov a cenných papierov zahraničných otvorených subjektov kolektívneho investovania nesmie tvoriť viac ako 30 % hodnoty majetku

v štandardnom podielovom fonde.

K § 93

Aby sa zdôraznil charakter podielového fondu ako portfóliového investora, ustanovuje sa v súlade s čl. 56 smernice 2009/65/ES, že správcovská spoločnosť nesmie v spojení so všetkými podielovými fondmi, ktoré spravuje nadobúdať viac ako 10 % súčtu menovitých hodnôt akcií s hlasovacím právom vydaných jedným emitentom. Následne zákon ustanovuje maximálne limity pre jednotlivé aktíva, ktoré môže správcovská spoločnosť nadobúdať do majetku v štandardnom podielovom fonde a výnimky pri ktorých sa tieto obmedzenia nepoužijú.

K § 94

Ustanovujú sa prípady, pri ktorých môže prísť k prekročeniu limitov a obmedzení ustanovených v predchádzajúcich ustanoveniach. Tieto obmedzenia sa však nepoužijú v období prvých šiestich mesiacov vytvárania štandardného podielového fondu. Zákon ustanovuje povinnosť správcovskej spoločnosti bezodkladne oznámiť Národnej banke Slovenska každé prekročenie limitov a vykonať opatrenia na zosúladenie s limitmi a obmedzeniami ustanovenými zákonom.

K § 95

Pre zvýšenie ochrany podielnikov štandardného podielového fondu zákon zakazuje použiť majetok v štandardnom podielovom fonde na poskytovanie pôžičiek, darov, úverov alebo na akékoľvek zabezpečenie záväzkov iných fyzických osôb alebo iných právnických osôb.

K § 96

Zákon zakazuje v súlade s čl. 89 smernice 2009/65/ES správcovskej spoločnosti pri správe majetku v štandardnom podielovom fonde uskutočňovať krátke predaje.

K § 97

Správcovská spoločnosť môže v prospech majetku v štandardnom podielovom fonde prijať peňažné pôžičky alebo úvery len v prípade, ak je to v záujme podielnikov, a ak to umožňuje štatút. Takto prijaté peňažné prostriedky však nesmú prekročiť 10 % hodnoty majetku v štandardnom podielovom fonde.

Oproti doterajšej právnej úprave sa v súlade s čl. 83 smernice 2009/65/ES umožňuje prijať v prospech majetku v štandardnom podielovom fonde cudziu menu s využitím tzv. back-to-back úveru.

K § 98

Ustanovuje sa povinnosť správcovskej spoločnosti vykonávať práva k cenným papierom v majetku v podielovom fonde v záujme podielnikov a v súlade so štatútom.

K § 99 a 100

Zákon ukladá správcovskej spoločnosti povinnosť pri správe majetku v štandardnom podielovom fonde používať také postupy riadenia rizík, ktoré umožňujú priebežné sledovanie miery rizika pozícií a jeho vplyv na celkové riziko spojené s investovaním majetku v štandardnom podielovom fonde a používať postupy pre presné a objektívne ohodnotenie OTC derivátov. Ak je to uvedené v štatúte, po predchádzajúcom súhlase depozitára možno v prospech majetku alebo na ťarchu majetku v štandardnom podielovom fonde používať techniky a nástroje vzťahujúce sa na prevoditeľné cenné papiere a nástroje peňažného trhu,

a to len za účelom efektívneho riadenia investícií majetku v štandardnom podielovom fonde a za podmienok a limitov uvedených v štatúte. Ak využívanie týchto techník a nástrojov zahŕňa využívanie derivátov, tieto limity musia byť v súlade s pravidlami a obmedzenia a rozloženia rizika podľa tohto zákona. Celkové riziko týkajúce sa finančných derivátov nesmie prekročiť čistú hodnotu majetku v štandardnom podielovom fonde. Pri výpočte celkového rizika sa vezmú do úvahy súčasná hodnota podkladových nástrojov, riziko obchodného partnera, predpokladané budúce pohyby trhu a zostávajúca doba do uzavretia pozícií. Investície do derivátov môžu tvoriť časť investičnej stratégie správcovskej spoločnosti s majetkom v štandardnom podielovom fonde.

K § 101

V súlade s čl. 38 a 39 implementačnej smernice 2010/43/EÚ je správcovská spoločnosť v rámci politiky riadenia rizík povinná prijať také postupy, ktoré sú nevyhnutné na to, aby mohla pre každý štandardný podielový fond, ktorý spravuje posúdiť vystavenie sa štandardného podielového fondu voči trhovému riziku, riziku likvidity a riziku protistrany, ako aj ostatným rizikám. Správcovská spoločnosť má povinnosť pravidelne posudzovať primeranosť a účinnosť svojej politiky riadenia rizík oznámiť Národnej banke Slovenska každú podstatnú zmenu v systéme riadenia rizík.

K § 102

V súlade s čl. 40 implementačnej smernice 2010/43/EÚ sa ustanovuje povinnosť správcovskej spoločnosti prijať také postupy, nástroje a opatrenia v rámci merania a riadenia rizík, aby boli primerané a účinné vzhľadom na povahu, rozsah a zložitosť činnosti správcovskej spoločnosti a štandardných podielových fondov, ktoré spravuje.

Ak správcovská spoločnosť používa VaR model, mala by vždy vykonávať stresové a spätné testovanie s cieľom preskúmať funkčnosť opatrení na meranie rizík a zohľadniť riziká vyplývajúce z potenciálnych zmien trhových podmienok.

K § 103

V súlade s čl. 41 implementačnej smernice 2010/43/EÚ sa ustanovuje výpočet celkového rizika, ktorému je vystavený štandardný podielový fond.

V súvislosti s výpočtom celkového rizika je správcovská spoločnosť povinná vypočítavať celkové riziko ako dodatočné riziko a pákový efekt a trhové riziko majetku v štandardnom podielovom fonde. Celkové riziko je správcovská spoločnosť povinná vypočítavať minimálne raz za deň.

K § 104

Pri výpočte celkového rizika záväzkovým prístupom je správcovská spoločnosť povinná v súlade s čl. 42 implementačnej smernice 2010/43/EÚ každú pozíciu v deriváte konvertovať na trhovú hodnotu ekvivalentnej pozície v podkladovom nástroji tohto derivátu alebo použiť alternatívny prístup, ktorý je určený Národnou bankou Slovenska.

K § 105

V súlade s čl. 43 implementačnej smernice 2010/43/EÚ sa stanovuje povinnosť správcovskej spoločnosti, aby zabezpečila, že riziko protistrany vyplývajúce z finančných derivátov uzatváraných mimo regulovaného trhu nepresiahne limity obmedzenia a rozloženia rizika podľa § 89. Pri výpočte rizika protistrany je správcovská spoločnosť povinná použiť kladné trhové ocenenie derivátu uzatvoreného mimo regulovaného trhu s príslušnou protistranou.

K § 106

V súlade s čl. 44 implementačnej smernice 2010/43/EÚ sa ukladajú požiadavky v prípade oceňovania OTC derivátov, t.j. derivátov obchodovaných mimo regulovaného trhu.

K § 107

V súlade s čl. 44 implementačnej smernice 2010/43/EÚ sa ustanovuje informačná povinnosť správcovskej spoločnosti o používaní finančných derivátov v periodicite najmenej raz ročne Národnej banke Slovenska predložiť písomnú správu, ktorá obsahuje pravdivé a presné informácie o druhoch derivátov použitých pri spravovaní majetku v štandardných podielových fondoch, rizikách ich podkladových nástrojov, kvantitatívnych limitoch a metódach zvolených na odhadovanie rizík spojených s obchodmi s derivátmi, a to za každý spravovaný štandardný podielový fond.

K § 108

Články 58 až 67 smernice 2009/65/ES zavádzajú master-feeder štruktúru, ide teda o vytváranie štruktúr hlavného fondu (master fund) a zberného fondu (feeder fund). S cieľom uľahčiť účinné fungovanie vnútorného trhu a zabezpečiť rovnakú úroveň ochrany investorov sú povolené obidve štruktúry hlavný-zberný, ak sú hlavný a zberný fond usadené v tom istom členskom štáte, alebo ak sú usadené v rôznych členských štátoch.

S cieľom chrániť investorov zberných fondov, investície zberných fondov do hlavného fondu podliehajú predchádzajúcemu súhlasu Národnej banky Slovenska. Štruktúry hlavný-zberný je v zásade o investičnej politike, ktorá je vymedzená v štatúte.

Hlavný fond sa zásadne nelíši od štandardného podielového fondu s výnimkou, že nemusí byť vytváraný zhromažďovaním peňažných prostriedkov od verejnosti, ale len prostriedkov, ktoré doň investujú zberné fondy.

Zberný fond je štandardný podielový fond, ktorého majetok nemusí byť diverzifikovaný, nakoľko jeho majetok je investovaný najmenej v rozsahu 85 % do podielových listov hlavného fondu.

K § 109 a 110

V záujme riadneho fungovania štruktúry hlavný-zberný sa ustanovujú podmienky spolupráce medzi správcovskými spoločnosťami spravujúcimi hlavný fond a zberný fond.

K § 111

V prípade zrušenia hlavného fondu je správcovská spoločnosť povinná informovať o tejto skutočnosti správcovskú spoločnosť alebo zahraničnú správcovskú spoločnosť spravujúcu zberný fond. Podmienkou na zmenu hlavného fondu je predchádzajúci súhlas Národnej banky Slovenska.

K § 112

Pri zlúčení alebo rozdelení hlavného fondu správcovská spoločnosť poskytne správcovskej spoločnosti alebo zahraničnej správcovskej spoločnosti spravujúcej zberný fond informácie podľa § 22. V ďalších odsekoch sa stanovuje postup pri zlúčení alebo rozdelení hlavného fondu.

K § 113 a 114

V záujme riadneho fungovania štruktúry hlavný-zberný sa ustanovujú podmienky spolupráce medzi depozitármi a audítormi alebo audítorskými spoločnosťami hlavného fondu a zberného fondu. Ak hlavný fond a zberný fond majú rôznych depozitárov, títo depozitári sú povinní uzavrieť písomnú zmluvu o vzájomnom poskytovaní informácií s cieľom zabezpečiť

plnenie povinností oboch depozitárov. Správcovskej spoločnosti zberného fondu sa ustanovuje povinnosť poskytovať depozitárovi zberného fondu informácie o hlavnom fonde potrebné na plnenie povinností depozitára zberného fondu.

K § 115

V súlade s čl. 64 smernice 2009/65/ES sa stanovujú podmienky pri premene podielového fondu na zberný fond a zmenu hlavného fondu.

K § 116 až 118

V súlade s čl. 65 až 67 smernice 2009/65/ES sa ustanovujú informačné a monitorovacie povinnosti správcovských spoločností spravujúcej hlavný fond tak vo vzťahu k správcovskej spoločnosti spravujúcej zberný fond, ako aj vo vzťahu k Národnej banke Slovenska, ako aj rámec spolupráce medzi Národnou bankou Slovenska a orgánmi dohľadu členských štátov zodpovedných za dohľad nad zbernými fondami.

K 6. časti

K 119 a 120

Špeciálny podielový fond je podielový fond, ktorý nie je štandardným podielovým fondom a do ktorého sa peňažné prostriedky zhromažďujú prostredníctvom verejnej ponuky alebo privátnej ponuky s cieľom investovať takto zhromaždené peňažné prostriedky do majetku vymedzeného v tomto zákone alebo štatútom špeciálneho podielového fondu. Ide o fondy ktoré nemusia spĺňať požiadavky smernice 2009/65/ES, to znamená že sú to tzv. non-UCITS fondy, ktoré je členský štát oprávnený vytvárať, ale ktoré nemôžu byť cezhranične distribuované v iných členských štátoch na základe tzv. európskeho pasu.

Vzhľadom na to, že smernica 2004/39/ES, prostredníctvom zákona č. 566/2001 Z.z. a zákona č. 186/2009 Z. z. zabezpečuje test vhodnosti alebo test primeranosti pri distribúcii podielových listov, na rozdiel od doterajšej úpravy už nie je nastavená minimálna výška investície, a to ako pre verejné špeciálne podielové fondy, tak ani pre špeciálne podielové fondy profesionálnych investorov.

K § 121 až 122

Ustanovujú sa podmienky udelenia povolenia na vytvorenie verejného špeciálneho podielového fondu, ktoré sa v zásade neodlišujú od povolenia na vytvorenie štandardného podielového fondu, pričom sa však kladie dôraz na zabezpečenie ochrany podielníkov na dostatočnej úrovni, najmä s ohľadom na zameranie a ciele investičnej politiky týchto fondov.

K § 123

Na účely ustanovení týkajúcich sa zloženia majetku vo verejných špeciálnych podielových fondoch sa podfondy týchto fondov posudzujú rovnako ako samostatné fondy.

K § 124

Ustanovujú sa aktíva prípustné pre investovanie majetku vo verejnom špeciálnom podielovom fonde cenných papierov, pre investovanie majetku vo verejnom špeciálnom podielovom fonde alternatívnych investícií.

Na rozdiel od štandardných podielových fondov môže byť majetok v tomto type fondov investovaný do širšieho okruhu aktív.

K § 125

V rámci tohto ustanovenia sa stanovujú aktíva prípustné pre investovanie majetku vo

verejnom špeciálnom podielovom fonde nehnuteľností bez zásadných zmien oproti doteraz platnej právnej úprave.

Majetok vo verejnom špeciálnom podielovom fonde nehnuteľností možno investovať predovšetkým do nehnuteľností na účely ich správy a následného predaja a jednak do majetkových účastí v realitných spoločnostiach.

Odsekom 6 sa ustanovuje tzv. podmienka likvidity ako minimálnu hodnotu likvidných aktív (cenných papierov, nástrojov peňažného trhu a peňažných prostriedkov) v majetku v špeciálnom podielovom fonde nehnuteľností.

K § 126

Rovnako ako v doterajšej úprave sa stanovujú podmienky za akých možno k majetku vo verejnom špeciálnom podielovom fonde nehnuteľností zriadiť záložné právo alebo vecné bremeno.

K § 127

Zámerom ustanovenia odseku 1 je predísť uprednostňovaniu záujmov správcovskej spoločnosti spravujúcej verejný špeciálny podielový fond nehnuteľností a depozitára na úkor podielnikov tohto podielového fondu zákazom obchodných operácií medzi správcovskou spoločnosťou a depozitárom na jednej strane a portfóliom verejného špeciálneho podielového fondu nehnuteľností.

Podľa odseku 2 sa vyžaduje súhlas depozitára k nadobudnutiu alebo predaju nehnuteľnosti v majetku v špeciálnom podielovom fonde nehnuteľností.

K § 128 a 129

Rovnako ako podľa doterajšej úpravy sa umožňuje sa investovať majetok vo verejnom špeciálnom podielovom fonde nehnuteľností do nadobúdania účasti v realitnej spoločnosti, ktorou sa na účely zákona o kolektívnom investovaní rozumie obchodná spoločnosť vo forme akciovej spoločnosti s vymedzeným predmetom podnikania v oblasti nehnuteľností, vrátane ich výstavby a rekonštrukcie, správa nehnuteľností, prenájom nehnuteľností s poskytovaním základných služieb, sprostredkovanie predaja, prenájmu a kúpy nehnuteľností a predaj nehnuteľností.

Súčasne sa ustanovujú v záujme ochrany podielnikov verejného špeciálneho podielového fondu nehnuteľností podmienky na nadobúdanie majetkovej účasti v realitnej spoločnosti.

K § 130 až 131

Na pravidlá obmedzenia a rozloženia rizika pre verejný špeciálny podielový fond sa vzťahujú ustanovenia platné pre štandardný podielový fond s určitými výnimkami, cieľom ktorých je poskytnúť správcovskej spoločnosti väčšiu flexibilitu pri správe týchto fondov pri súčasnom zachovaní adekvátnej úrovne ochrany podielnikov.

K § 132

Bez zásadných zmien oproti doterajšej úprave sa ustanovujú investičné limity a obmedzenia pre nadobúdanie alebo prekročenie hodnoty nehnuteľností v majetku vo verejnom špeciálnom podielovom fonde nehnuteľností s tým, že podľa odseku 4 sa tieto obmedzenia nepoužijú na obdobie prvých troch rokov od nadobudnutia právoplatnosti rozhodnutia o udelení povolenia na vytvorenie verejného špeciálneho podielového fondu nehnuteľností.

K § 133

Ustanovuje sa podmienka na obsahovú náplň správy o hospodárení, ktorou je okrem iného aj údaj o aktuálnej hodnote nehnuteľností v majetku fondu a realitnej spoločnosti.

K § 134

V záujme ochrany podielnikov sa ustanovujú obmedzenia na prijímanie peňažných pôžičiek a úverov do majetku vo verejnom špeciálnom podielovom fonde cenných papierov a do majetku vo verejnom špeciálnom podielovom fonde alternatívnych investícií.

K § 135

Stanovujú sa pravidlá obozretnosti a limity pre prijímanie úverov a pôžičiek a poskytovanie pôžičiek z majetku vo verejnom špeciálnom podielovom fonde nehnuteľností, ako aj prijímanie úverov a pôžičiek a poskytovanie pôžičiek realitnou spoločnosťou.

K § 136

Podielové listy špeciálneho podielového fondu profesionálnych investorov sú určené len profesionálnym investorom spĺňajúcim požiadavky na profesionálneho klienta alebo kvalifikovaného investora podľa zákona o cenných papieroch. Z tohto dôvodu, najmä aby sa zamedzilo distribúcii podielových listov týchto fondov medzi retailových investorov, zavádzajú sa obmedzenia na ich prevody.

K § 137

Ustanovujú sa podmienky udelenia povolenia na spravovanie špeciálneho podielového fondu profesionálnych investorov. Požiadat' o povolenie na spravovanie tohto typu podielového fondu môže len správcovská spoločnosť, ktorá vykonáva činnosť najmenej tri roky, aby sa zdôraznila skutočnosť, že nejde o hlavnú činnosť správcovskej spoločnosti, ktorá by sa mala koncentrovať najmä na správu fondov určených retailovým klientom.

K 7. časti

K § 138

V súlade s čl. 93 smernice 2009/65/ES sa upravuje cezhraničná distribúcia cenných papierov subjektov kolektívneho investovania. Ide tak o distribúciu podielových listov (tuzemských) štandardných podielových fondov v iných členských štátoch, ako aj o distribúciu cenných papierov európskych fondov na území Slovenskej republiky. Distribúcia je pritom oproti doterajšej úprave definovaná širšie ako verejná ponuka a obsahuje aj privátnu ponuku, ako aj propagáciu, ktorá napĺňa znaky verejnej ponuky.

K § 139

V prípade, že sa správcovská spoločnosť rozhodla distribuovať podielové listy ňou spravovaného štandardného podielového fondu na území iného členského štátu, je povinná pred začatím tejto činnosti oznámiť svoj zámer Národnej banke Slovenska, pričom zákon taxatívne vymenúva, ktoré dokumenty musí správcovská spoločnosť spolu s oznámením odovzdať. Ďalej sa stanovujú podmienky tohto notifikačného procesu.

K § 140 a 141

Ustanovujú sa povinnosti správcovskej spoločnosti pri distribúcii podielových listov štandardného podielového fondu na území hostiteľského členského štátu. Pri distribúcii podielových listov štandardného podielového fondu na území hostiteľského členského štátu sa

stanovuje povinnosť správcovskej spoločnosti poskytovať investorom na území tohto členského štátu informácie a dokumenty v rozsahu ako investorom v Slovenskej republike, pričom tieto informácie musia byť preložené do úradného jazyka hostiteľského členského štátu alebo do jazyka bežne používaného v oblasti medzinárodných financií (t.j. najmä anglický jazyk).

K § 142 až 144

Ustanovuje sa notifikačný postup pre európsky fond, ako aj povinnosti európskeho fondu pri distribúcii jeho cenných papierov na území Slovenskej republiky, kde je Slovenská republika v pozícii hostiteľského členského štátu pre európsky fond.

Ustanovuje sa povinnosť pre európsky fond poskytovať tuzemským investorom informácie a dokumenty v rozsahu ako investorom v jeho domovskom členskom štáte, pričom tieto informácie musia byť preložené do slovenského jazyka alebo do jazyka bežne používaného v oblasti medzinárodných financií (ak jeho použitie na tieto účely schválila Národná banka Slovenska).

K § 145

V súlade s čl. 91 smernice 2009/65/ES sa ustanovuje povinnosť Národnej banky Slovenska zverejňovať informácie o podmienkach distribúcie cenných papierov európskych fondov na území Slovenskej republiky na svojom webovom sídle, najmä informácie týkajúce sa zákonov a iných všeobecne záväzných právnych predpisov, ktoré sa vzťahujú na distribúciu cenných papierov európskych fondov na území Slovenskej republiky alebo ktoré s ňou súvisia.

K § 146

V súlade s čl. 91 smernice 2009/65/ES sa ustanovuje možnosť Národnej banke Slovenska koordinovať vytvorenie systémov spravovania a centrálného uchovávanía elektronických údajov, ktoré budú spoločné pre všetky členské štáty s cieľom uľahčiť prístup Národnej banky Slovenska k informáciám alebo dokumentom týkajúcich sa európskeho fondu.

K § 147 až 150

Ustanovujú sa podmienky distribúcie cenných papierov zahraničných subjektov kolektívneho investovania, ktoré nie sú európskymi fondami na území Slovenskej republiky. Ide o fondy (najmä z tretích krajín mimo EÚ), ktoré nemôžu využiť na cezhraničnú distribúciu ustanovenia o voľnom pohybe služieb (európsky pas). Z tohto dôvodu môžu byť cenné papiere takýchto fondov distribuované v Slovenskej republike len na základe povolenia Národnej banky Slovenska. Podmienky distribúcie cenných papierov takýchto zahraničných subjektov kolektívneho investovania na území Slovenskej republiky sú stanovené najmä za účelom zabezpečenia plnenia informačných povinností voči tuzemským podielnikom a vytvorenia rámca pre zabezpečenie vydávania cenných papierov, vyplácania výnosov a ich vrátenia prostredníctvom osôb v Slovenskej republike.

K 8. časti

K § 151

Účelom ustanovení o propagácii podielových fondov spravovaných správcovskou spoločnosťou je poskytnúť potenciálnemu investorovi dostatočné množstvo informácií potrebných pre kvalifikované rozhodnutie o ponúkanej investičnej príležitosti. Vzhľadom na to, že zákon umožňuje činnosť podielových fondov s rôznym stupňom rizika, musí byť

súčasťou propagačných a reklamných materiálov aj upozornenie na možné riziko vyplývajúce z ponúkanej investície. Akékoľvek informácie alebo dokumenty používané pri propagácii podielových fondov investorom musia byť jednoznačne identifikovateľné ako reklamné dokumenty.

K § 152

Zákon ustanovuje správcovskej spoločnosti povinnosť zostaviť a predpísaným spôsobom zverejniť kľúčové informácie pre investorov, predajný prospekt, ročnú správu a polročnú správu za prvých šesť mesiacov kalendárneho roka.

K § 153 až 156

Toto ustanovenie zavádza inštitút uverejňovania kľúčových informácií pre investorov, ktorý nahrádza inštitút zjednodušeného predajného prospektu, ktorý sa v rámci aplikačnej praxe ukázal ako nevyhovujúci z dôvodu rozsahu a pre investorov nezrozumiteľného jazyka. Úlohou tohto inštitútu je odstrániť nedostatky v oblasti doteraz platného štatútu, ktoré majú štandardné fondy povinnosť poskytnúť investorovi. Hlavným cieľom kľúčových informácií pre investorov bude informovať investorov o rizikách, nákladoch a očakávaných výsledkoch pri investovaní do štandardných fondov. Kľúčové informácie pre investorov musia byť pravdivé, jasné a nezavádzajúce a musia byť zrozumiteľné. Podrobnejšie požiadavky kladené na kľúčové informácie pre investora ustanovuje Nariadenie Komisie č. 583/2010, kde sú ustanovené niektoré technické požiadavky, napr., že dokument nesmie presiahnuť 2 strany formátu A4 a písmo musí byť v čitateľnej veľkosti, čo je dôležitá požiadavka na ochranu investorov, nakoľko sa v praxi aj iných finančných inštitúcií často vyskytujú prípady, že dôležité dokumenty (napr. všeobecné obchodné podmienky) sú vytlačené vo veľkosti písma, ktorá je ťažko čitateľná.

Na popis rizikovo výnosového profilu podľa § 153 ods. 4 písmena e) sa použije relačný indikátor (synthetic risk and reward indicator – SRRI) oceňujúci úroveň rizika a výnosov (kvantitatívne hodnotenie). Tento relačný indikátor by mal mať formu číselnej stupnice (numeric scale), pričom detailnejšie požiadavky na jeho podobu a metódu výpočtu jeho hodnoty by malo upraviť odporúčanie Európskej komisie.

K § 157 - 159

Ustanovuje sa povinnosť správcovskej spoločnosti zverejniť predajný prospekt a predkladať Národnej banke Slovenska jeho znenie po každej zmene.

Zákon ustanovuje správcovskej spoločnosti za každý podielový fond, ktorý spravuje, vypracovať predajný prospekt, ktorý musí obsahovať informácie nevyhnutné k tomu, aby si mohli potenciálni investori vytvoriť správny úsudok o ponúkanej možnosti investovania a o rizikách spojených s týmto investovaním. Predajný prospekt môže mať listinnú formu a musia byť zverejnené najneskôr do začiatku vydávania podielových listov. Ich zverejnením sa rozumie uverejnenie na webovom sídle správcovskej spoločnosti a v listinnej podobe v sídle správcovskej spoločnosti a v sídle depozitára a na každom predajnom mieste. Správcovská spoločnosť zodpovedá za správnosť a úplnosť údajov uvedených v predajnom prospekte. Správcovská spoločnosť v súlade so štatútom je povinná aktualizovať údaje v predajnom prospekte.

K § 160

Ročná správa a polročná správa musia obsahovať informácie, ktoré sú nevyhnutné k tomu, aby si podielníci mohli vytvoriť správny úsudok o vývoji hospodárenia s majetkom v podielovom fonde a o jeho výsledkoch. Súčasťou ročnej správy je účtovná závierka podielového fondu overená audítorom alebo audítorskou spoločnosťou spolu s výrokom

audítora alebo audítorskej spoločnosti. Súčasťou polročnej správy je účtovná závierka podielového fondu za prvých šesť mesiacov. Ročnú správu je správcovská spoločnosť povinná uverejniť najneskôr do štyroch mesiacov po uplynutí finančného roka a polročnú správu zverejniť do dvoch mesiacov po uplynutí polroka. Tieto správy sa zverejňujú aj v štátoch, kde správcovská spoločnosť verejne ponúka podielové listy.

K § 161

Zákon ustanovuje povinnosť správcovskej spoločnosti vypočítať a zverejniť v periodickej tlači s celoštátnou pôsobnosťou uverejňujúcou burzové správy

1. najmenej raz za dva týždne aktuálnu hodnotu podielu, predajnú a nákupnú hodnotu podielu a čistú hodnotu majetku v štandardnom podielovom fonde a vo verejnom špeciálnom podielovom fonde cenných papierov, ktorý je otvoreným podielovým fondom,
2. najmenej raz za mesiac údaje podľa bodu 1 v uzavretom podielovom fonde a o peňažnej sume za vydané podiely od posledného zverejnenia týchto údajov počas vydávania podielových listov v tomto verejnom špeciálnom podielovom fonde cenných papierov a
3. najmenej raz za tri mesiace údaje o aktuálnej hodnote podielu a o čistej hodnote majetku vo verejnom špeciálnom podielovom fonde alternatívnych investícií a vo verejnom špeciálnom podielovom fonde nehnuteľností a o peňažnej sume za vydané podiely od posledného zverejnenia týchto údajov počas vydávania podielových listov v týchto podielových fondoch, ak sú uzavretými podielovými fondami.

K § 162

Ponecháva sa v platnosti doterajšia úprava povinnosti členov riadiacich orgánov, dozorných orgánov, prokuristov, zamestnancov a ďalších osôb podieľajúcich sa na činnosti správcovskej spoločnosti a depozitára zachovávať mlčanlivosť o skutočnostiach týkajúcich sa obchodných záujmov správcovskej spoločnosti a depozitára.

K 9. časti

K § 163 až 186

Tieto ustanovenia riešia problematiku 23 predchádzajúcich súhlasov Národnej banky Slovenska potrebných na vykonanie úkonov podľa tohto zákona. Ide o procesné ustanovenia. Hmotné ustanovenia sú obsiahnuté v iných častiach zákona a je v nich vytvorená legislatívna väzba na procesné ustanovenia v tomto ustanovení.

K § 187 až 192

Ustanovujú sa informačné povinnosti správcovskej spoločnosti za samotnú správcovskú spoločnosť, správcovskej spoločnosti za podielový fond, oznamovacie povinnosti depozitára a zahraničnej správcovskej spoločnosti vykonávajúcej činnosť na území SR voči Národnej banke Slovenska. Cieľom tejto štruktúry zákona je, aby licenčné časti a výkazníctvo boli zosumarizované na jednom mieste. Zákon umožňuje správcovskej spoločnosti po splnení ustanovených podmienok, na základe zmluvy, zveriť jednu alebo viac činností alebo funkcií inej osobe, ktorá je oprávnená na výkon zverených činností alebo funkcií. Výkon týchto činností alebo funkcií sa však nesmie zveriť osobe, ktorej záujmy môžu byť v konflikte so záujmami správcovskej spoločnosti alebo záujmami podielnikov. Ak správcovská spoločnosť zverí niektorú z činností alebo funkcií inej osobe, je povinná doručiť Národnej banke Slovenska zmluvu o zverení činnosti, ako aj zmeny tejto zmluvy a tiež informovať Národnú banku Slovenska o vypovedaní tejto zmluvy. Uzavretím zmluvy o zverení činnosti však nie je dotknutá zodpovednosť správcovskej spoločnosti a depozitára za škody spôsobené podielnikom pri správe majetku v podielovom fonde.

K 10. časti

K § 193 až 195

Obdobne ako v iných právnych predpisoch finančného trhu sa vymedzuje predmet a cieľ ohľadu, v tomto prípade pre oblasť kolektívneho investovania. Dohľad podľa tohto zákona vykonáva Národná banka Slovenska s cieľom zabezpečiť ochranu investorov resp. podielnikov podielových fondov a stabilitu finančného trhu. Dohľadu podlieha činnosť subjektov taxatívne vymedzenému okruhu subjektov. Predmet dohľadu je vymedzený pozitívne aj negatívne. Negatívne vymedzenie predmetu dohľadu je obsiahnuté v § 193 ods. 3, podľa ktorého predmetom dohľadu nie sú spory zo zmluvných vzťahov spoločností podnikajúcich podľa tohto zákona a ich podielnikov alebo klientov, na ktorých prejednávanie a rozhodovanie sú príslušné súdy alebo iné orgány podľa osobitných predpisov.

K § 196 až 201

V súlade s čl. 21, 101, 102, 97, 108, 109, 110 smernice 2009/65/ES sa ustanovuje rámec spolupráce Národnej banky Slovenska s orgánmi dohľadu členských štátov, ako aj pravidlá pri tejto spolupráci pri plnení povinností pri záležitosti súvisiacich s cezhraničným poskytovaním služieb správcovskými spoločnosťami a pri cezhraničnej distribúcií podielových listov štandardných podielových listov v hostiteľských členských štátoch a pri distribúcií cenných papierov európsky fondov v SR.

K § 202

V týchto ustanoveniach sú upravené sankcie, ktoré Národná banka Slovenska môže uložiť za porušenie povinností ustanovených týmto zákonom, štatútom, stanovami, alebo za porušenie podmienok určených v povolení vydanom podľa tohto zákona, alebo za porušenie osobitných právnych predpisov upravujúcich povinnosti kontrolovaných subjektov, a to:

- uložiť, aby zistené nedostatky boli v stanovenej lehote odstránené,
- uložiť zmenu, depozitára, núteného správcu, likvidátora, osoby v orgánoch v správcovskej spoločnosti, vrcholového manažmentu a zamestnanca zodpovedného za výkon funkcie dodržiavania,
- uložiť pokutu až do výška 1 000 000 eur a vysloviť zákaz činnosti,
- pozastaviť na vymedzenú dobu a vo vymedzenom rozsahu nakladanie s majetkom v podielovom fonde a pozastaviť na túto dobu vydávanie podielových listov, súčasne určiť na túto dobu núteného správcu majetku,
- odňať povolenie udelené podľa tohto zákona a súčasne určiť núteného správcu.

K § 203

Pod ozdravným programom sa rozumie súbor opatrení ustanovený zákonom, ktorého cieľom je dosiahnuť stav, výsledkom ktorého je opätovné splnenie podmienky primeranosti vlastných zdrojov.

K § 204

Ustanovuje sa právo Národnej banke Slovenska vydať predbežné opatrenie, ktorým sa pozastavuje výkon práva a zúčastniť sa a hlasovať na valnom zhromaždení správcovskej spoločnosti. V záujme uplatnenia tohto práva uvedené ustanovenie upravuje postup (najmä povinnosti) správcovskej spoločnosti pred valným zhromaždením.

K § 205 a 206

Nútená správa majetku v podielovom fonde sa vykonáva na základe rozhodnutia Národnej banky Slovenska o zavedení nútenej správy. Účelom nútenej správy je predovšetkým ochrana majetku v podielovom fonde pred jeho znehodnocovaním. Núteným správcom majetku v podielovom fonde môže byť len iná správcovská spoločnosť alebo depozitár. V tejto súvislosti zákon podrobne ustanovuje podmienky, ako aj povinnosti správцovskej spoločnosti a núteného správcu po zavedení nútenej správy.

K § 207 až 209

Najprísnejšou sankciou, ktorú Národná banka Slovenska ukladá je odňatie povolenia. Zákon ustanovuje podmienky, na základe ktorých Národná banka Slovenska odoberie povolenie na činnosť správцovskej spoločnosti, povolenie na vytvorenie podielového fondu alebo povolenie udelené zahraničnej investičnej spoločnosti alebo zahraničnej správцovskej spoločnosti. Odňatím povolenia toto povolenie zaniká dňom nadobudnutia právoplatnosti rozhodnutia Národnej banky Slovenska o odňatí povolenia. Ak Národná banka Slovenska odníme správцovskej spoločnosti povolenie na činnosť súčasne rozhodne o prevode správy podielových fondov na inú správцovskú spoločnosť, určení núteného správcu alebo o zrušení podielových fondov. Odňatie povolenia na činnosť správцovskej spoločnosti sa zapisuje do obchodného registra. Po odňatí povolenia Národná banka Slovenska podá súdu návrh na zrušenie a likvidáciu bývalej správцovskej spoločnosti a návrh na vymenovanie likvidátora.

K 11.časti

K § 210

V súlade so smernicou 2009/65/ES sa ustanovuje oznamovacia povinnosť Národnej banke Slovenska voči Európskej komisii a v súlade s novelou smernice 2009/65/Ec vykonanou tzv. Omnibus smernicou (Smernica EP a Rady 2010/78/EC) aj novovytvorenému Európskemu orgánu pre cenné papiere (tzv. ESMA).

K § 211

Zákon ustanovuje neplatnosť úkonov vykonaných bez predchádzajúceho súhlasu, ak sa na takýto úkon predchádzajúci súhlas vyžaduje alebo neplatnosť úkonov urobených na základe predchádzajúceho súhlasu udeleného na základe nepravdivých údajov.

K § 212

Ide o transpozičné ustanovenie.

K § 213

Prechodné ustanovenia určujú postup a lehoty pre zosúladienie činnosti správцovských spoločností, otvorených podielových fondov, depozitárov vykonávajúcich činnosť podľa doterajších právnych predpisov s novou právnou úpravou. Následne je ustanovený podrobný postup prispôsobovania sa ustanoveniam tohto zákona, ako aj sankcie za nesplnenie tejto povinnosti. Toto prispôsobenie sa týka predovšetkým ustanovení stanov správцovských spoločností, štatútoch, predajných prospektov, ako aj ustanovení o organizačných požiadavkách na činnosť správцovskej spoločnosti.

K § 214

Upravujú sa právne vzťahy vzniknuté pred nadobudnutím tohto zákona, ako aj nároky vzniknuté z týchto právnych vzťahov.

Zámyslom právnej úpravy obsiahnutej o odsekoch 2 až 7 je vyriešiť situáciu v podielových fondoch (k dnešnému dňu existujú 3 dotknuté podielové fondy, a to Sporofond,

Slovenský majetkový fond a Všeobecný investičný fond), nad ktorými bola zavedená nútená správa, ktorú nebolo možné podľa doterajšej právnej úpravy ukončiť. Dôvodom bolo, že časť peňažných prostriedkov týchto fondov už bola vyplatená podielnikom, avšak zvyšný nevyplatený majetok v podielových fondoch nebolo možné vyplatiť, nakoľko ešte počas nútenej správy došlo k niekoľkým výmenám núteného správcu a osoby, ktorá viedla evidenciu podielnikov, pričom táto databáza nebola vedná tak, aby ju bolo možné v súčasnosti zrekonštruovať a teda identifikovať všetkých podielnikov dotknutých podielových fondov, následne určiť počet podielov a ich výšku.

V podielovom fonde Sporofond je problematické realizovať vyplatenie podielnikov aj z dôvodu nízkej likvidity majetku fondu (cca 325 000,- eur) vzhľadom na predpokladaný počet podielnikov (približne 45.000) a počet podielov, ktorých je približne 1 mld. ks.

Ukončenie výplaty majetku podielových fondov ďalších dvoch dotknutých podielových fondov je sťažené tým, že podielové fondy mali vydané podielové listy vo forme listinnej na doručiteľa. (čistá hodnota majetku v SMF je cca 356 000,- eur vo VIF 57 000,- eur).

Nútenú správu je možné ukončiť až uzavretím podielového fondu po vyplatení zvyšnej časti podielu podielnikom. Avšak tým, že nútený správca podielnikov nepozná (nevie ich z dostupných dokladov identifikovať), nevie určiť presnú výšku ich nároku. K dnešnému dňu je zrejmé, že nebude možné zrekonštruovať databázu podielnikov tak, aby bolo možné podielové fondy uzavrieť a tým ukončiť nútenú správu.

Riešením, ktoré je obsiahnuté v odsekoch 2 až 7 je vyplatiť všetky zostávajúce peňažné prostriedky podielových fondov tým podielnikom, ktorí si na základe výzvy uplatnia svoj nárok v stanovenej lehote jedného roka. Nútený správca môže výzvu zverejniť niekoľko krát, a to doma aj v zahraničí, pričom lehota jedného roka na uplatnenie nároku bude planúť od prvého zverejnenia tejto výzvy. Tým sa dosiahne stav, kedy bude možné podielové fondy uzavrieť a zrušiť nútené správy. Uspokojená bude prevažná väčšina podielnikov, čo je z pohľadu podielnikov a ich ochrany žiaduce riešenie - inak by sa majetok fondu postupne znižoval o záväzky, resp. odplatu nútenému správcovi, kým by stav majetku nedosiahol nulu, aby sa fond mohol uzavrieť. Pravdepodobne zostane skupina podielnikov (predpokladá sa však vo veľmi malom počte, nakoľko väčšina podielnikov si už svoj nárok uplatnila), ktorá si neuplatní tento nárok v stanovenej lehote (nestihne si uplatniť), avšak zákonom sa im umožní tento nárok uplatniť.

K § 215

Upravuje sa postup pri konaniach začatých a právoplatne neukončených pred nadobudnutím účinnosti tohto zákona, ako aj plynutie lehôt.

K § 216

Úprava umožňuje obchodníkom s cennými papiermi, ktorý poskytovali len investičné služby, ktoré môžu poskytovať správcovské spoločnosti, požiadať o udelenie povolenia na činnosť správcovskej spoločnosti.

K § 217 až 218

Zachováva sa ochrana označenia „investičná spoločnosť“ a „investičný fond“.

K § 219

Obchodným spoločnostiam, ktorých charakter činnosti zodpovedá novej definícii kolektívneho investovania, a ktoré vznikli pred nadobudnutím účinnosti tohto zákona, sa ukladá povinnosť prispôbiť tejto právnej úprave do 6 mesiacov od nadobudnutia účinnosti tohto zákona. Zmyslom ustanovenia je zabezpečiť, aby činnosti na ktorých vykonávanie sa

vyžaduje povolenie podľa tohto zákona, vykonávali len oprávnené subjekty.

K § 220

Ustanovuje sa povinnosť pre Národnú banku Slovenska uverejniť na svojom webovom sídle komplexnú právnu úpravu, tzn., zákon o kolektívnom investovaní, ako aj sekundárnu legislatívu (opatrenia NBS) v slovenskom jazyku a jazyku medzinárodných financií (tzn. anglickom jazyku).

K § 221

Dňom nadobudnutia účinnosti tohto zákona sa ruší doterajšia právna úprava kolektívneho investovania v Slovenskej republike, tzn. zákon č. 594/2003 Z. z. o kolektívnom investovaní a o zmene a doplnení niektorých zákonov vrátane sekundárnej legislatívy vydanéj k tomuto zákonu (dotknuté vyhlášky MF SR a opatrenia NBS).

K § 222

V súlade s čl. 116 smernice 2009/65/ES sa ustanovuje účinnosť zákona na 1. júl 2011.

Schválené vládou Slovenskej republiky dňa 02. marca 2011.

Iveta R a d i č o v á, v. r.
predsedníčka vlády
Slovenskej republiky

Ivan M i k l o š, v. r.
podpredseda vlády a minister financií
Slovenskej republiky