|  |
| --- |
| Ministerstvo financí |
| **Konzultace transpozice částí směrnice Evropského parlamentu a Rady 828/2017 – kapitoly Ia a Ib** |
| KONZULTAČNÍ MATERIÁL |
|  |

**17.4.2018**

**odbor Finanční trhy II, oddělení Platební služby a tržní infrastruktura Ministerstva financí ČR**

|  |
| --- |
| **Upozornění: Závěry formulované v tomto konzultačním materiálu představují dílčí přístupy, které lze zaujmout; přijatý právní předpis se může od konzultovaného návrhu lišit.**  |

Účel konzultačního materiálu

Cílem konzultačního materiálu je oslovení odborné i širší veřejnosti v souvislosti s otázkami vyplývajícími z povinnosti členských států transponovat směrnici Evropského parlamentu a Rady (EU) 2017/828 ze dne 17. května 2017, kterou se mění směrnice 2007/36/ES, pokud jde o podporu dlouhodobého zapojení akcionářů (dále jen „směrnice“). Tato konzultace navazuje na konzultaci provedenou společně Ministerstvem financí a Ministerstvem spravedlnosti, jež proběhla v září roku 2017, a jejím cílem je seznámit širší a odbornou veřejnost s představou Ministerstva financí o transpozici kapitol Ia a Ib směrnice a získat zpětnou vazbu na legislativní návrh ještě před zahájením legislativního procesu. Připomínky k textu je možno vpisovat do komentářů, nebo do rámečků pod odůvodněním jednotlivých ustanovení.

Legislativní návrh

Kapitola Ia směrnice upravuje identifikaci akcionářů, předávání informací a usnadnění výkonu práv akcionářů. Kapitola Ib směrnice zakotvuje povinnosti institucionálních investorů, správců aktiv a poradců pro hlasování, co se týká požadavku na transparentnost. Jako vhodný předpis pro transpozici těchto kapitol směrnice byl zvolen zákon č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu, ve znění pozdějších předpisů (dále jen „ZPKT“), který by měl být upraven následujícím způsobem.

§ 2

Vymezení některých pojmů

1. V tomto zákoně se rozumí

…

x) strukturovaným finančním produktem strukturovaný finanční produkt podle čl. 2 odst. 1 bodu 28 nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 600/2014**~~.~~,**

**y) institucionálním investorem tuzemská pojišťovna a pojišťovna z třetího státu podle zákona upravujícího pojišťovnictví vykonávající činnosti životního pojištění, tuzemská zajišťovna a zajišťovna z třetího státu podle zákona upravujícího pojišťovnictví vykonávající činnost zajištění životního pojištění a instituce zaměstnaneckého penzijního pojištění podle zákona upravujícího činnost institucí zaměstnaneckého penzijního pojištění,**

*transpozice: čl. 2 písm. e)*

**z) správcem aktiv obchodník s cennými papíry při výkonu činnosti podle § 4 odst. 2 písm. d) pro akcie nebo obdobné cenné papíry představující podíl na emitentovi, které jsou přijaté k obchodování na evropském regulovaném trhu, obhospodařovatel investičních fondů a zahraničních investičních fondů oprávněný přesáhnout rozhodný limit a obhospodařovatel investičních fondů a zahraničních investičních fondů oprávněný obhospodařovat standardní fondy nebo srovnatelné zahraniční investiční fondy,**

*transpozice: čl. 2 písm. f)*

**za) poradcem pro hlasování právnická osoba se sídlem nebo skutečným sídlem v České republice nebo právnická osoba se sídlem ve státě, který není členským státem Evropské unie, vykonávající činnost prostřednictvím pobočky v České republice, která jako podnikání poskytuje poradenství a doporučení investorovi pro hlasování na valné hromadě emitenta se sídlem v členském státě Evropské unie, jehož akcie nebo obdobné cenné papíry představující podíl na právnické osobě jsou přijaté k obchodování na evropském regulovaném trhu,**

*transpozice: čl. 2 písm. g)*

|  |
| --- |
| **Odůvodnění:** Vzhledem k tomu, že směrnice zavádí nové povinnosti pro institucionální investory, stejně tak pro správce aktiv a poradce pro hlasování, bylo zvoleno zavedení souhrnných pojmů pro tyto skupiny subjektů.Jako institucionálního investora vnímá směrnice pojišťovny, které poskytují životní pojištění, zajišťovny, které poskytují životní pojištění a instituce zaměstnaneckého penzijního pojištění - čl. 2 písm. e) směrnice, tedy subjekty, které jsou často významnými akcionáři ve společnostech s kótovanými akciemi z Unie.Správci aktiv jsou obchodníci s cennými papíry v případě, že pro klienta obhospodařují akcie nebo obdobný cenný papír představující podíl na právnické osobě, které jsou přijaté k obchodování na regulovaném trhu, tedy že nákup akcie evropské kótované společnosti je na jejich uvážení. Dále jsou správci aktiv i obhospodařovatelé investičních fondů a zahraničních investičních fondů, kteří jsou oprávněni překročit rozhodný limit, a také obhospodařovatel investičních fondů a zahraničních investičních fondů oprávněný obhospodařovat standardní fondy nebo srovnatelné zahraniční investiční fondy, za předpokladu, že oba tito obhospodařovatelé obhospodařují ve fondu akcie evropské kótované společnosti a tyto akcie obhospodařují ve fondu dle vlastního uvážení.Nově se zavádí i povinnosti pro poradce pro hlasování, tedy právnické osoby, které v rámci své podnikatelské činnosti zpracovávají doporučení pro zadavatele, jak má hlasovat na valné hromadě emitenta, společnosti se sídlem v členském státě Evropské unie. |
| **Komentář trhu:** |

HLAVA II

INFORMAČNÍ POVINNOST EMITENTA NĚKTERÝCH INVESTIČNÍCH CENNÝCH PAPÍRŮ A DALŠÍCH OSOB

§ 118

Výroční zpráva emitenta

(4) Výroční zpráva nebo konsolidovaná výroční zpráva musejí poskytovat investorům věrný a poctivý obraz o finanční situaci, podnikatelské činnosti a výsledcích hospodaření emitenta a jeho konsolidačního celku za uplynulé účetní období a o vyhlídkách budoucího vývoje finanční situace, podnikatelské činnosti a výsledků hospodaření emitenta a jeho konsolidačního celku12b). Výroční zpráva a konsolidovaná výroční zpráva musejí obsahovat

l) v případě emitenta, který ~~není malou ani střední účetní jednotkou podle zákona upravujícího účetnictví,~~ **k rozvahovému dni překračuje alespoň 2 hraniční hodnoty uvedené v § 1b odst. 3 zákona o účetnictví,** také popis politiky rozmanitosti uplatňované na statutární orgán, dozorčí radu, správní radu či jiný obdobný orgán emitenta, a to s ohledem například na kritéria věku, pohlaví, nebo vzdělání a odborných znalostí a zkušeností, včetně informace o cílech této politiky, o tom, jak je politika rozmanitosti uplatňována a jaké výsledky její uplatňování v příslušném účetním období přineslo; neuplatňuje-li emitent politiku rozmanitosti, uvede namísto jejího popisu zdůvodnění, proč tuto politiku neuplatňuje; tyto informace začleňuje emitent do výroční zprávy nebo konsolidované výroční zprávy jako část samostatné části, do níž začleňuje informace uvedené v písmeni j).

*transpozice: čl. 9b odst. 4 druhý pododstavec a čl. 9c odst. 1*

|  |
| --- |
| **Odůvodnění:**Navrhuje se napravit současný stav, kdy podle úpravy v zákoně o účetnictví (srov. ustanovení § 1b odst. 5 písm. a), § 1a písm. a), § 19a odst. 1) není možno pohlížet na společnost, jejíž akcie byly přijaty k obchodování na regulovaném trhu, jako na malý nebo střední podnik. Podle navrhované úpravy bude již jednoznačně zřejmé, že ustanovení § 118 odst. 4 písm. l) ZPKT je lex specialis k ustanovení § 1b odst. 5 zákona o účetnictví, což se dnes dovozuje výkladem. Tedy i ostatní ustanovení zákona o podnikání na kapitálovém trhu mohou upravit požadavky na společnosti odlišně podle jejich velikosti.Směrnice umožňuje v čl. 9b a 9c stanovit odlišné podmínky v případě malých a středních podniků a rozlišovat podle velikosti společnosti, a proto je nezbytné upřesnění výše uvedeného pravidla. Cílem je zajistit, aby společnosti, jejichž akcie jsou přijaté k obchodování na regulovaném trhu, nebyly automaticky vždy považovány za velký podnik, ale mohla být stanovena pravidla zvlášť pro malý, střední a velký podnik.  |
| **Komentář trhu:** |

**ČÁST DEVÁTÁ**

**OCHRANA KAPITÁLOVÉHO TRHU A INVESTORŮ**

**HLAVA III**

**Identifikace akcionářů, předávání informací a usnadnění výkonu práv akcionářů**

**§ 121c**

**Ustanovení této hlavy se uplatní pouze ve vztahu k akciím nebo obdobným cenným papírům představujícím podíl na emitentovi se sídlem v členském státě Evropské unie, jsou-li přijaté k obchodování na evropském regulovaném trhu.**

*transpozice: čl. 1 odst. 1*

|  |
| --- |
| **Odůvodnění:**Nově bude do ZPKT vložena nová hlava III, která bude transponovat kapitolu Ia, jež dle směrnice má zajistit větší zapojení akcionářů. Návrh se vztahuje pouze na akcie, které jsou přijaté k obchodování na regulovaném trhu, z toho důvodu dochází k omezení dopadu této hlavy pouze na akcie (tedy účastnické cenné papíry podle českého práva) nebo obdobný cenný papír (účastnický cenný papír podle jiného než českého práva), které jsou vydány společností se sídlem v EU a zároveň jsou přijaté k obchodování na evropském regulovaném trhu. Vymezení evropského regulovaného trhu je v ustanovení § 55 odst. 2 ZPKT.Vzhledem k tomu, že nebylo cílem, aby transpozice narušila současně nastavené fungování výpisu z evidence emise, který poskytuje centrální depozitář, byl zvolen takový přístup, že sdělování informací podle směrnice bude fungovat vedle existujícího výpisu z evidence emise. |
| **Komentář trhu:** |

**§ 121d**

 **(1) Osoba, která vede evidenci investičních nástrojů, sdělí emitentovi na jeho žádost informace o osobě, pro kterou vede na účtu vlastníka cenné papíry vydané tímto emitentem.**

**(2) Obdrží-li osoba, která vede evidenci navazující na centrální evidenci zaknihovaných cenných papírů, žádost emitenta podle odstavce 1, předá ji osobě, která vede centrální evidenci zaknihovaných cenných papírů. Osoba, která vede centrální evidenci zaknihovaných cenných papírů, předá žádost emitenta podle odstavce 1 osobám, pro které vede cenné papíry vydané stejným emitentem v evidenci navazující na centrální evidenci zaknihovaných cenných papírů.**

**(3) Obdrží-li osoba, která vede samostatnou evidenci investičních nástrojů nebo evidenci navazující na samostatnou evidenci investičních nástrojů, žádost emitenta podle odstavce 1, předá ji**

**a) osobě, pro kterou vede cenné papíry vydané stejným emitentem na účtu zákazníka, a**

**b) osobě, která pro ni vede cenné papíry vydané stejným emitentem na účtu zákazníka.**

*transpozice: čl. 3a odst. 1 až 3*

 **(4) Rozsah, formu, lhůty a způsob žádosti emitenta, jejího předávání a poskytování informací o osobě vedené na účtu vlastníka stanoví přímo použitelný předpis Evropské unie, kterým se provádí čl. 3a odst. 8 směrnice Evropského parlamentu a Rady č. 2007/36/ES.**

*transpozice: čl. 3a odst. 8*

|  |
| --- |
| **Odůvodnění:**Ustanovení zavádí předávání informací mezi emitentem a osobou vedoucí účet zákazníka resp. vlastníka. Povinnost sdělit informace emitentovi má vždy osoba, která vede na účtu pro nějakou další osobu – ať již zákazníka nebo vlastníka – akcie nebo jiný obdobný cenný papír emitenta. Pokud je klientem dané osoby zprostředkovatel (tedy vede pro něj účet zákazníka), je tato osoba povinna mu předat dotaz emitenta na informace. Ustanovení respektuje rozdělení na centrální evidenci zaknihovaných cenných papírů a samostatnou evidenci investičních cenných papírů.Specifikace rozsahu formátu informací, o které bude emitent mít právo požádat, a způsob a lhůty předávání budou vymezeny v nařízení Evropské komise, jejíž vydání směrnice předpokládá. |
| **Komentář trhu:** |

**§ 121e**

**Předávání informací osobami vedoucími majetkové účty**

**(1) Emitent poskytuje ve lhůtě, v níž je povinen informace uveřejnit, osobě, která vede centrální evidenci zaknihovaných cenných papírů a která pro něj vede evidenci emise, informace podle § 120 odst. 7 nebo informaci o tom, kde jsou tyto informace pro vlastníky cenných papírů uveřejněny na internetových stránkách emitenta.**

*transpozice: čl. 3b odst. 1 a 2*

**(2) Emitent nemusí postupovat podle odstavce 1, jestliže informace zašle přímo akcionáři.**

*transpozice: čl. 3b odst. 3*

**(3) Obdrží-li osoba, která vede centrální evidenci zaknihovaných cenných papírů, informace od emitenta podle odstavce 1, předá je**

**a) osobě, pro kterou vede cenné papíry vydané stejným emitentem na účtu zákazníka, a**

**b) osobě, pro kterou vede cenné papíry vydané stejným emitentem na účtech vlastníka.**

*transpozice: čl. 3b odst. 1 a 5*

**(4) Obdrží-li osoba, která vede evidenci navazující na centrální evidenci cenných papírů, informace podle odstavce 1 nebo 2, předá je osobám, pro které vede cenné papíry vydané stejným emitentem na účtech vlastníků.**

*transpozice: čl. 3b odst. 1 a 5*

**(5) Obdrží-li osoba, která vede samostatnou evidenci investičních nástrojů nebo osoba, která vede evidenci navazující na samostatnou evidenci investičních nástrojů, od emitenta nebo od jiné osoby, která vede evidenci investičních nástrojů, informace podle § 120 odst. 7, předá tyto informace**

**a) osobě, pro kterou vede cenné papíry vydané stejným emitentem na účtu zákazníka, a**

**b) osobě, pro kterou vede cenné papíry vydané stejným emitentem na účtech vlastníka.**

*transpozice: čl. 3b odst. 1 a 5*

**(6) Osoba, která vede evidenci investičních nástrojů,**

**a) sdělí emitentovi informace od majitele účtu vlastníka** **týkající se výkonu práv spojených s investičním cenným papírem, nebo**

**b) předá informace podle písmene a) osobě, která pro ni vede cenné papíry vydané stejným emitentem na účtu zákazníka.**

*transpozice: čl. 3b odst. 8*

 **(7) Rozsah, formu, lhůty a způsob informací a jejich předávání podle odstavců 1 až 6 stanoví přímo použitelný předpis Evropské unie, kterým se provádí čl. 3b odst. 6 směrnice Evropského parlamentu a Rady č. 2007/36/ES.**

*transpozice: čl. 3b odst. 6*

|  |
| --- |
| **Odůvodnění:**Ustanovení transponuje čl. 3b směrnice, podle kterého má být akcionáři umožněno vykonávání jeho práva. Akcionář má být podle tohoto ustanovení informován o údajích, které jsou pro něj jako akcionáře důležité. Požadavek na sdělování tohoto typu informací ZPKT dnes již obsahuje v ustanovení § 120 odst. 7. Tyto informace bude emitent předávat depozitáři nebo zprostředkovatelům, kteří tyto informace mají předat dále, až budou předány akcionáři. Povinnost podle tohoto ustanovení se bude vztahovat pouze na emitenta uvedeného v ustanovení § 118 odst. 1 písm. a) bod 1. ZPKT. Ustanovení § 120 odst. 7 ZPKT bude změněno tak, aby se aplikovalo na emitenta uvedeného v § 118 odst. 1 písm. a) bod 2. a v § 118 odst. 1 písm. b), c) a d) ZPKT.Ustanovení respektuje rozdělení evidencí zaknihovaných cenných papírů na centrální evidenci a samostatnou evidenci (v rámci které mohou být drženy účastnické cenné papíry, které jsou umístěny u zahraničního centrálního depozitáře).Akcionář má možnost zaslat emitentovi informace, které se týkají výkonu jeho práv z akcie, a to prostřednictvím struktury zprostředkovatelů, kteří jsou povinni předat informaci v rámci řetězce zprostředkovatelů výše nebo ji mohou zaslat emitentovi, nebo osobě, kterou emitent určil.Prováděcí předpis Evropské komise, k jehož návrhu nyní probíhá [veřejná konzultace](http://ec.europa.eu/info/law/better-regulation/initiatives/ares-2018-1944240_en), dále specifikuje náležitosti informací, které musí emitent uveřejňovat a posílat akcionářům, a i způsob předávání informací.Povinnost předávat informace podle tohoto ustanovení se nevztahuje na akcie, které jsou vedeny v nezařazené evidenci, neboť povinnost předávat informace nebude přidána do povinností centrálního depozitáře k vedení nezařazené evidence, jak je vymezeno v ustanovení § 202a ZPKT. |
| **Komentář trhu:** |

**§ 121f**

**Úhrada nákladů vzniklých při poskytnutí informací**

**Osobě, která vede evidenci investičních nástrojů, náleží úplata za plnění povinností podle § 121c až 121epouze tehdy, jestliže je úplata přiměřená a odpovídá skutečným nákladům osoby, která vede evidenci investičních nástrojů. Osoba, která vede evidenci investičních nástrojů, uveřejní úplatu za jednotlivé služby podle § 121c až 121e.**

*transpozice: čl. 3d*

|  |
| --- |
| **Odůvodnění:**Osoba vedoucí evidenci investičních nástrojů bude oprávněna požadovat za své služby úplatu, jejíž výši za jednotlivé služby podle § 121c až 121e musí uveřejnit. Tato úplata však musí být přiměřená a odpovídat skutečným nákladům za poskytnutou službu.  |
| **Komentář trhu:** |

**§ 121g**

**Vztah k zahraniční evidenci investičních nástrojů**

**Ustanovení této hlavy se obdobně použije na osoby, které nemají sídlo v členském státě Evropské unie a vedou v evidenci investičních nástrojů akcie nebo obdobné cenné papíry představující podíl na emitentovi se sídlem v členském státě Evropské unie, jsou-li přijaté k obchodování na evropském regulovaném trhu.**

*transpozice: čl. 3e*

|  |
| --- |
| **Odůvodnění:**Působnost hlavy se tímto ustanovením rozšiřuje i na zprostředkovatele ze třetích zemí, kteří nemají sídlo v členském státě Evropské unie, tak jak vyžaduje směrnice v čl. 3e. |
| **Komentář trhu:** |

**§ 121h**

**Emitent využívá osobní údaje majitele účtu vlastníků, které obdržel podle této hlavy, pouze za účelem identifikace akcionářů a komunikace s nimi. Emitent a osoba, která vede evidenci investičních nástrojů, uchovává a zpracovává osobní údaje získané podle této hlavynejdéle pod dobu 1 roku ode dne, kdy se dozví, že žádná jím vydaná akcie není vedena na účtu vlastníka daného majitele.**

*transpozice: čl. 3a odst. 4 první a druhý pododstavec*

|  |
| --- |
| **Odůvodnění:**Ustanovení omezuje účely, pro něž lze využívat osobní údaje majitele účtu vlastníků. Tyto údaje lze zpracovávat pouze za účelem identifikace akcionářů a za účelem komunikace mezi emitentem a akcionářem, aby mohl být usnadněn výkon práv akcionářů a jejich zapojení do činnosti společnosti. Rovněž je omezena doba, po kterou mohou být tyto údaje uchovávány a zpracovávány, a to po dobu jednoho roku ode dne, kdy se emitent dozví, že osoba, o níž uchovává a zpracovává informace, již přestala být jeho akcionářem.  |
| **Komentář trhu:** |

**§ 121i**

**Potvrzení o hlasování**

**(1) Emitent zašle akcionáři nebo jím pověřené osobě na jejich žádost informaci o tom, zda a jak byly jejich hlasy při hlasování na valné hromadě započteny. Emitent není povinen žádosti o informaci vyhovět, jsou-li informace těmto osobám již dostupné nebo obdrží-li žádost o informace více než tři měsíce ode dne konání valné hromady.**

*transpozice: čl. 3c odst. 2 druhý pododstavec*

 **(2) Obdrží-li osoba, která vede evidenci investičních nástrojů, informaci podle odstavce 1, předá ji osobě, pro kterou vede na účtu vlastníka nebo zákazníka cenné papíry vydané stejným emitentem.**

*transpozice: čl. 3c odst. 2 třetí pododstavec*

**(3) V případě hlasování na valné hromadě nebo rozhodování mimo valnou hromadu s využitím technických prostředků zašle emitent osobě, která takto hlasovala, elektronicky informaci, zda její hlas byl přijat.**

*transpozice: čl. 3c odst. 2 první pododstavec*

**(4) Rozsah, formu, lhůty a způsob informace a jejího předávání podle odstavců 1 až 3 stanoví přímo použitelný předpis Evropské unie, kterým se provádí čl. 3a odst. 8 směrnice Evropského parlamentu a Rady č. 2007/36/ES.**

*transpozice: čl. 3c odst. 3*

|  |
| --- |
| **Odůvodnění:**Zavádí se povinnost emitenta poskytnout na základě žádosti osobě, která hlasovala na valné hromadě, potvrzení o tom, že její hlas byl řádně započítán. Tato informační povinnost se vztahuje i na sdělení, jakým způsobem byl hlas započítán (např. zda hlasovala pro návrh, proti návrhu, či se zdržel hlasování). Pokud už je tato informace osobám, které hlasovaly, dostupná, není emitent povinen tuto informaci jednotlivě sdělovat. Žádost může být podána ve lhůtě 3 měsíců ode dne konání valné hromady.Dále je upraveno předávání této informace o hlasování na valné hromadě řetězcem zprostředkovatelů od emitenta až k osobě, pro kterou je veden účet zákazníka.V případě hlasování mimo valnou hromadu prostřednictvím technických prostředků (v českém právu např. hlasování per rollam), zašle vždy emitent osobě, která takto hlasovala, potvrzení o tom, zda byl její hlas přijat. |
| **Komentář trhu:** |

**§ 121j**

**Osoba, která vede evidenci investičních nástrojů, nemusí předávat informace nebo žádosti podle této hlavy osobě, od které tuto žádost nebo informaci obdržela.**

|  |
| --- |
| **Odůvodnění:**Ustanovení má předcházet cyklení předávávání informací, což je pro přehlednost zákona shrnuto v jednom ustanovení, a nikoliv opakováno pokaždé, když je stanoven požadavek na předávání informací. Tedy ve zkratce osoba není povinna předat informaci zpět osobě, od které ji obdržela, a to jakýmkoliv směrem v řetězci zprostředkovatelů. |
| **Komentář trhu:** |

**…**

**HLAVA VII**

**POVINNOSTI NĚKTERÝCH KVALIFIKOVANÝCH INVESTORŮ A DALŠÍCH VYBRANÝCH SUBJEKTŮ**

**§ 127e**

**(1) Ustanovení této hlavy se použijí v případě, že institucionální investor vlastní akcie nebo obdobné cenné papíry představující podíl na emitentovi se sídlem v členském státě Evropské unie, jsou-li přijaté k obchodování na evropském regulovaném trhu.**

**(2) Ustanovení této hlavy se použijí na správce aktiv v případě, že správce aktiv obhospodařuje pro danou osobu podle § 4 odst. 2 písm. d) nebo podle zákona upravujícího investiční společnosti a investiční fondy akcie nebo obdobné cenné papíry představující podíl na emitentovi se sídlem v členském státě Evropské unie, jsou-li přijaté k obchodování na evropském regulovaném trhu.**

*transpozice: čl. 1 odst. 1 a 2*

|  |
| --- |
| **Odůvodnění:**Nově bude do ZPKT vložena nová hlava VII, která bude transponovat kapitolu Ib, jež dle směrnice má zajistit transparentnost institucionálních investorů, správců aktiv a poradců pro hlasování. Návrh se vztahuje pouze na institucionální investory a správce aktiv pokud se jejich činnost vztahuje k akciím, které jsou přijaté k obchodování na regulovaném trhu. Z tohoto důvodu dochází k omezení dopadu této hlavy pouze na akcie (tedy účastnické cenné papíry podle českého práva) nebo obdobné cenné papíry (účastnický cenný papír podle jiného než českého práva), které jsou vydány společností se sídlem v EU a zároveň jsou přijaté k obchodování na evropském regulovaném trhu. Vymezení evropského regulovaného trhu je v ustanovení § 55 odst. 2 ZPKT.Institucionální investor a správce aktiv jsou zavedené pojmy pro účely ZPKT v § 2 odst. 1 písm. y) a z). |
| **Komentář trhu:** |

**§ 127f**

**Politika zapojení institucionálních investorů**

**(1) Institucionální investor a správce aktivvypracují politiku svého zapojení do činnosti emitenta (dále jen „politika zapojení“) a bezplatně ji uveřejní na svých internetových stránkách.**

*transpozice: čl. 3g odst. 2 první pododstavec*

**(2) Politika zapojení obsahuje**

**a) způsob, jakým investiční strategie institucionálního investora upravuje jeho zapojení do činnosti emitenta,**

**b) způsob, jakým investiční strategie správce aktiv upravuje zapojení akcionářů, jejichž akcie obhospodařuje, do činnosti emitenta,**

**c) způsob, jakým institucionální investor nebo správce aktiv sleduje významné záležitosti týkající se emitenta, zejména**

**1. strategii činnosti emitenta,**

**2. finanční a nefinanční klíčové ukazatele výkonnosti,**

**3. rizika, kterým je vystaven,**

**4. kapitálovou strukturu,**

**5. sociální a environmentální dopady jeho činnosti, a**

**6. způsob, jakým je řízen a spravován,**

**d) způsob komunikace s emitentem,**

**e) způsob výkonu hlasovacích práv nebo jiných práv spojených s cenným papírem představujícím podíl na emitentovi,**

**f) způsob spolupráce s ostatními akcionáři,**

**g) způsob komunikace s relevantními zúčastněnými stranami, a**

**h) postup při řešení skutečných nebo potenciálních střetů zájmů v souvislosti se zapojením  institucionálního investora nebo správce aktiv do činnosti emitenta.**

*transpozice: čl. 3g odst. 1 písm. a)*

|  |
| --- |
| **Odůvodnění:**Institucionálnímu investorovi a správci aktiv se ukládá povinnost vytvářet politiku jejich zapojení do činnosti emitenta. Tato politika se uveřejňuje bezplatně na internetových stránkách institucionálního investora nebo správce aktiv. V odstavci 2 jsou stanoveny údaje, které mají být v politice zapojení obsaženy. V zásadě se jedná o sledování dlouhodobé výkonnosti emitenta, tedy jde o všechny ukazatele u emitenta, které by měl institucionální investor nebo správce aktiv sledovat. Dále politika zapojení obsahuje i detailnější informace, jak institucionální investor resp. správce aktiv ve vztahu k emitentovi vystupuje – se zaměřením na chování na valné hromadě, neboť to je v zásadě jediné místo, kde má investor možnost ovlivnit jednání emitenta.  |
| **Komentář trhu:** |

**Uveřejňování politiky zapojení**

**§ 127g**

**(1) Institucionální investor a správce aktiv každoročně bezplatně uveřejní na svých internetových stránkách ve vztahu k emitentovi**

**a) popis, jakým provádí politiku zapojení,**

**b) obecnou strategii pro hlasování,**

**c) informace o tom, jak hlasovali na valných hromadách emitenta, jestliže je toto hlasování významné vzhledem k předmětu hlasování nebo velikosti podílu na emitentovi,**

**d) vysvětlení jejich hlasování na valné hromadě emitenta v případě, že má hlasování podstatný dopad na činnost emitenta a podíl na emitentovi není zanedbatelný, a**

**e) informace o využívání služeb poradců pro hlasování.**

*transpozice: čl. 3g odst. 1 písm. b)*

**(2) Provádí-li správce aktiv politiku zapojení, včetně hlasování na valné hromadě jménem institucionálního investora, uveřejní institucionální investor odkaz na internetové stránky správce aktiv, na kterých je uveřejněna informace podle odstavce 1.**

*transpozice: čl. 3g odst. 2 druhý pododstavec*

|  |
| --- |
| **Odůvodnění:**Institucionální investor či správce aktiv musí každoročně vyhodnotit, jak prováděli ve vztahu ke konkrétnímu emitentovi politiku zapojení a své plánované a prováděné jednání na valné hromadě. Nemusí však uveřejňovat informace o hlasování, které jsou vzhledem k podílu nebo otázce, o níž se hlasovalo, nepodstatné.Pokud správce aktiv zastupuje institucionální investora, nemusí informace podle tohoto ustanovení uveřejňovat institucionální investor, ale uveřejní je správce aktiv, který jej zastupuje. |
| **Komentář trhu:** |

**§ 127h**

**Institucionální investor a správce aktiv nemusí uveřejnit informace podle § 127f a 127g, uveřejní-li pro to vysvětlení.**

*transpozice: čl. 3g odst. 1*

|  |
| --- |
| **Odůvodnění:**Povinnosti uveřejnit politiku zapojení a její plnění je možno se zbavit, pokud institucionální investor nebo správce aktiv uveřejní vysvětlení, proč neuveřejňují některou informaci podle ustanovení § 127f nebo § 127g. Povinnost je tedy dána na základě principu „*comply or explain*“. |
| **Komentář trhu:** |

**§ 127i**

**Institucionální investor a správce aktiv při vypracování politiky zapojení uplatňují obdobně postupy, které uplatňují na předcházení střetu zájmů.**

*transpozice: čl. 3g odst. 3*

|  |
| --- |
| **Odůvodnění:**V případě, že by investicí do akcií nebo účastnického cenného papíru emitenta došlo ke střetu zájmů, jsou institucionální investor nebo správce aktiv povinni na takovou situaci uplatnit postupy, které mají nastavené pro případ střetu zájmů v rámci řídícího a kontrolního systému. |
| **Komentář trhu:** |

**§ 127j**

**(1)Institucionální investor bezplatně uveřejní na svých internetových stránkách, jak hlavní prvky jeho investiční strategie**

**a) odpovídají struktuře a splatnosti jeho dluhů, s důrazem na dlouhodobé dluhy, a**

**b) přispívají ke střednědobé a dlouhodobé výkonnosti jeho investic.**

*transpozice: čl. 3h odst. 1 a 3 první pododstavec*

**(2) Má-li institucionální investor ve svém majetku akcii nebo obdobný cenný papír představující podíl na emitentovi, které jsou obchodované na evropském regulovaném trhu, a tento majetek je obhospodařován správcem aktiv na základě jeho vlastního uvážení, uveřejní institucionální investor na svých internetových stránkách tyto skutečnosti, které jsou součástí ujednání se správcem aktiv o obhospodařování majetku:**

 **a) jakým způsobem ujednání motivuje správce aktiv, aby**

**1. uvedl do souladu svoji investiční strategii a svá investiční rozhodnutí se strukturou a splatností dluhů institucionálního investora, zejména dlouhodobých dluhů,**

**2. přijímal investiční rozhodnutí na základě hodnocení střednědobé a dlouhodobé výkonnosti emitenta, jehož cenné papíry představující podíl na emitentovi obhospodařuje,**

**b) jak se správce aktivzapojuje do činnosti emitenta, s cílem zlepšit jeho střednědobou a dlouhodobou výkonnost,**

**c) způsob, jakým je metoda a časové období hodnocení činnosti správce aktiv a odměna za obhospodařování majetku v souladu se strukturou a splatností dluhů institucionálního investora, zejména dlouhodobých dluhů, a jak zohledňují celkovou výkonnost emitenta,**

**d) způsob, jakým institucionální investor**

**1. dohlíží na náklady vynaložené správcem aktiv v souvislosti s obratem obhospodařovaného majetku, a**

**2. stanoví a sleduje cílový obrat nebo rozpětí cílového obratu obhospodařovaného majetku, a**

**e) dobu trvání tohoto ujednání.**

*transpozice: čl. 3h odst. 2*

**(3) Institucionální investor uveřejní informace podle odstavce 2 také tehdy, jestliže investuje do cenného papíru představujícího podíl na emitentovi prostřednictvím investičního fondu nebo zahraničního investičního fondu.**

**(4) Neobsahuje-li ujednání o obhospodařování majetku institucionálního investora správcem aktiv některou ze skutečností podle odstavce 2, uveřejní institucionální investor na svých internetových stránkách vysvětlení, proč tomu tak je.**

*transpozice: čl. 3h odst. 2 druhý pododstavec*

**(5) Institucionální investor informace podle odstavců 1 až 3 aktualizuje jednou ročně, jestliže dojde k jejich podstatné změně.**

*transpozice: čl. 3h odst. 3 první pododstavec*

**(6) Pojišťovna může místo uveřejnění na svých internetových stránkách zahrnout informace podle odstavců 2 až 4 do své zprávy o solventnosti a finanční situaci podle zákona upravujícího pojištění.**

*transpozice: čl. 3h odst. 3 druhý pododstavec*

|  |
| --- |
| **Odůvodnění:**Vzhledem k tomu, že směrnice se snaží o to, aby institucionální investoři sledovali dlouhodobé výnosy a zapojení do činnosti emitenta, měla by jejich investiční strategie obsahovat právě vyhodnocení, jak jejich investiční strategie odpovídá jejich dluhům.Pokud má institucionální investor smlouvu se správcem aktiv, podle níž je ponecháno na uvážení správce aktiv, do jakých akcií emitenta investuje, je institucionální investor povinen uveřejnit určité části smlouvy se správcem aktiv, které se týkají tohoto investování do emitenta, a toho, jak je zohledňována dlouhodobá výkonnost emitenta ve vztahu k závazkům institucionálního investora. Institucionální investor každoročně aktualizuje informace, které podle tohoto ustanovení uveřejňuje.Pojišťovna má možnost zahrnout tyto informace do správy o solventnosti a finanční situaci, a tím splnit podmínku na uveřejnění daných informací. |
| **Komentář trhu:** |

**§ 127k**

**Investiční strategie správce aktiv**

**(1) Obhospodařuje-li správce aktiv majetek institucionálního investora, jehož součástí jsou cenné papíry představující podíl na emitentovi, sdělí každoročně institucionálnímu investorovi, jak je jeho investiční strategie a její uskutečňování v souladu s ujednáním o obhospodařování a jak přispívá ke střednědobé a dlouhodobé výkonnosti institucionálního investora. To platí i tehdy, obhospodařuje-li správce aktiv investiční fond nebo zahraniční investiční fond, prostřednictvím kterého institucionální investor investoval do cenných papírů představujících podíl na emitentovi.**

*transpozice: čl. 3i odst. 1*

 **(2) Sdělení podle odstavce 1 obsahuje informace o**

**a) hlavních střednědobých a dlouhodobých rizicích spojených s investicí,**

**b) struktuře investice, kterou obhospodařuje,**

**c) obratu investice a nákladech vynaložených v souvislosti s obratem,**

**d) využití poradců pro hlasování pro účely plnění politiky zapojení,**

**e) politice uplatňované při zápůjčce cenných papírů,  a jejím využití pro politiku zapojení především v době konání valné hromady emitenta,**

**f) skutečnosti, jak investiční strategie vychází z posouzení střednědobé a dlouhodobé výkonnosti emitenta, včetně posouzení nefinančních klíčových ukazatelů výkonnosti emitenta, a**

**b) střetu zájmů, který nastal v souvislosti s prováděním politiky zapojení, a jeho řešení.**

*transpozice: čl. 3i odst. 1*

**(3) Správce aktiv nemusí sdělit informace podle odstavců 1 až 3, jsou-li veřejně dostupné.**

*transpozice: čl. 3i odst. 2*

|  |
| --- |
| **Odůvodnění:**Správce aktiv, pokud pro institucionálního investora provádí obhospodařování dle vlastního uvážení, tedy má relativně volnou ruku v otázkách investice do akcií emitenta, jehož akcie jsou přijaty k obchodování na evropském regulovaném trhu, je povinen informovat institucionálního investora, jak je jeho investiční strategie a její uskutečňování v souladu s ujednáním o obhospodařování. Dále správce aktiv informuje institucionálního investora o tom, jak jeho jednání přispívá k jeho střednědobé a dlouhodobé výkonnosti.Odstavec 2 dále specifikuje, co by takové sdělení mělo obsahovat. |
| **Komentář trhu:** |

**Informační povinnosti poradce pro hlasování**

**§ 127l**

 **(1) Poradce pro hlasování bezplatně uveřejní**

**a) odkaz na kodex chování, který uplatňuje při přípravě analýz, poradenství nebo doporučení pro hlasování souvisejícího s výkonem hlasovacích práv a informaci o tom, jak tento kodex uplatňuje, nebo**

**b) vysvětlení, proč kodex chování podle písmene a) neuplatňuje.**

*transpozice: čl. 3j odst. 1* *první a druhý pododstavec*

**(2) Uplatňuje-li poradce pro hlasování kodex chování podle odstavce 1 písm. a) a odchýlí-li se od jeho ustanovení, uveřejní, od jakého ustanovení se odchýlil, vysvětlí důvody odchýlení se a případně uveřejní i jiná opatření, která přijal.**

*transpozice: čl. 3j odst. 1* *druhý pododstavec*

 **(3) Poradce pro hlasování uveřejní informace podle odstavců 1 a 2 bezplatně na svých internetových stránkách a alespoň jednou ročně je aktualizuje.**

*transpozice: čl. 3j odst. 1 třetí pododstavec*

|  |
| --- |
| **Odůvodnění:**Směrnice uplatňuje určité požadavky i na poradce pro hlasování. Kdo je poradce pro hlasování, je upraveno v pojmech platných pro ZPKT – ustanovení § 2 odst. 1 písm. za).Poradce pro hlasování je povinen vypracovat a uveřejnit kodex chování (resp. odkaz na něj) nebo vysvětlení proč kodex chování neuplatňuje. Pokud má poradce pro hlasování kodex chování, uveřejňuje každoročně, zda se od některého ustanovení kodexu chování odchýlil a důvody, proč k tomu došlo. |
| **Komentář trhu:** |

**§ 127m**

**(1) Poradce pro hlasování alespoň jednou ročně uveřejní tyto informace týkající se přípravy jeho analýz, poradenství a doporučení pro hlasování souvisejícího s výkonem hlasovacích práv:**

**a) základní popis metodik a modelů, které používá,**

**b) hlavní informační zdroje,**

**c) popis opatření k zajištění kvality, včetně kvalifikace příslušných zaměstnanců,**

**d) zda a jak zohledňuje národní tržní a právní podmínky,**

**e) zda a jak zohledňuje konkrétní podmínky emitenta,**

**f) základní popis politiky hlasování, kterou uplatňuje pro jednotlivé trhy,**

**g) zda komunikuje s emitentem a relevantními zúčastněnými stranami,**

**h) rozsah a popis komunikace podle písmene g) a**

**i) jak předchází střetu zájmů a jak vzniklý střet zájmů řeší.**

*transpozice: čl. 3j odst. 2 první pododstavec*

**(2) Poradce pro hlasování bezplatně uveřejní informace podle odstavce 1 na svých internetových stránkách a ponechá je zde dostupné alespoň po dobu tří let ode dne uveřejnění.**

*transpozice: čl. 3j odst. 2 druhý pododstavec*

**(3) Jsou-li informace podle odstavce 1 již k dispozici jako součást uveřejnění podle § 127l, nemusí být uveřejněny samostatně.**

*transpozice: čl. 3j odst. 2* *druhý pododstavec*

|  |
| --- |
| **Odůvodnění:**Dohled nad poradcem pro hlasování se dle směrnice zaměřuje na jeho doporučení o hlasování na valné hromadě. Z toho důvodu je poradce pro hlasování povinen uveřejnit veškeré informace, které jsou v tomto ustanovení shrnuty, tedy jaké metody používá, jaké informační zdroje využil v minulém roce pro přípravu rad a jak zhodnocuje další faktory při přípravě svých doporučení.Relevantní zúčastněnou stranou (stakeholder) je osoba, která má zájem na společnosti, tedy ta, která je v určitém ekonomickém vztahu ke společnosti – např. je obchodním partnerem společnosti, investuje do společnosti apod.Informace je poradce pro hlasování povinen uveřejnit bezplatně na internetových stránkách a tyto informace by na internetových stránkách měly zůstat po dobu 3 let. |
| **Komentář trhu:** |

 **§ 127n**

**Identifikace střetu zájmů**

**Poradce pro hlasování bez zbytečného odkladu informuje své zákazníky o skutečném nebo možném střetu zájmů, který může ovlivnit přípravu jeho analýz, poradenství nebo doporučení pro hlasování související s výkonem hlasovacích práv. Současně informuje zákazníky o tom, jak tento střet zájmů řešil.**

*transpozice: čl. 3j odst. 3*

|  |
| --- |
| **Odůvodnění:**I poradce pro hlasování se může dostat do střetu zájmů, když připravuje pro svého klienta doporučení o hlasování na valné hromadě. O takovém střetu zájmu je povinen svého klienta informovat a zároveň mu sdělí, jak mohlo takovým střetem zájmu být ovlivněno doporučení, které klientovi dal. Poradce pro hlasování též sdělí klientovi, jak střet zájmů řešil. |
| **Komentář trhu:** |

**§ 127o**

**Poradce pro hlasování z nečlenského státu**

**Povinnosti uvedené v § 127l až  127n se vztahují na poradce pro hlasování se sídlem nebo skutečným sídlem v České republice a na poradce pro hlasování se sídlem nebo skutečným sídlem ve státě, který není členským státem Evropské unie, který působí v České republice prostřednictvím pobočky.**

*transpozice: čl. 3j odst. 4*

|  |
| --- |
| **Odůvodnění:**Povinnosti, které má poradce pro hlasování podle tohoto zákona, dopadají i na poradce pro hlasování ze třetích zemí, pokud na území ČR působí prostřednictvím pobočky. |
| **Komentář trhu:** |