



Prehľad aktuálnych regulačných iniciatív v oblasti cenných papierov

SMERNICA EURÓPSKEHO PARLAMENTU A RADY O TRESTNÝCH SANKCIÁCH ZA OBCHODOVANIE S VYUŽITÍM DÔVERNÝCH INFORMÁCIÍ A MANIPULÁCIU S TRHOM (MAD) A NARIADENIE EURÓPSKEHO PARLAMENTU A RADY O OBCHODOVANÍ S VYUŽITÍM DÔVERNÝCH INFORMÁCIÍ A O MANIPULÁCIÍ S TRHOM (MAR)

Už na jeseň minulého roka prijala Komisia návrh nariadenia Európskeho parlamentu a Rady o obchodovaní s využitím dôverných informácií a o manipulácii s trhom (MAR) a smernice Európskeho parlamentu a Rady o trestných sankciách za obchodovanie s využitím dôverných informácií a manipuláciu s trhom (MAD). Odvtedy sa vedie priebežná diskusia pri Rade Európskej únie o obsahu týchto návrhov. Iniciatíva týkajúca sa tejto právnej úpravy vznikla z dôvodu nesúladu prístupu jednotlivých členských krajín k sankcionovaniu manipulácie s trhom a obchodovaním s využitím dôverných informácií. Podľa Komisie tiež sankcie nie sú dostatočne odstrašujúce, čo má za následok neúčinné presadzovanie uvedenej smernice. Keďže spomínané skutky majú často cezhraničný charakter, návrh ustanovuje povinnosť členských krajín zaviesť minimálne pravidlá týkajúce sa vymedzenia najzávažnejších skutkov zneužívania trhu a minimálnych sadzieb príslušných trestných sankcií. V návrhu smernice sa vymedzujú dva druhy trestných činov – manipulácia s trhom a obchodovanie s využitím dôverných informácií. Návrhy zavádzajú pravidlá, ktoré majú zvýšiť donucovacie právomoci príslušných orgánov zlepšiť možnosti požadovať určité informácie, dokonca majú byť ustanovené právomoci príslušných orgánov vstupovať do súkromných priestorov a zaisťovať dokumenty. Nariadením MAR by sa mal rozšíriť aj rámec týkajúci sa zneužívania trhu v EÚ, a to prostredníctvom zavedenia vhodnej ochrany informátorov, ktorí nahlasujú podozrenia zo zneužívania trhu s možnosťou finančného motivovania týchto osôb.

V súčasnosti sa nedá určiť, kedy bude MAD a MAR prijatý, pretože rokovania stále prebiehajú.

REKODIFIKÁCIA SMERNICE EURÓPSKEHO PARLAMENTU A RADY 2004/39/ES O TRHOCH S FINANČNÝMI NÁSTROJMI (MiFID II)

Dňa 20. októbra 2011 Európska komisia zverejnila svoj návrh rekodifikácie smernice 2004/39/ES o trhoch s finančnými nástrojmi. Návrh, v súčasnosti bežne nazývaný MiFID II, sa skladá z návrhu novej rekodifikovanej smernice, ako aj z návrhu nového

nariadenia (tzv. nariadenia MiFIR). Všeobecne je cieľom tejto legislatívnej iniciatívy vyššia miera regulácie kapitálových trhov, sprísnenie pravidiel podnikania a zvýšenie ochrany investorov. Návrh sa v súčasnosti prerokúva na úrovni Rady Európskej únie a Európskeho parlamentu, schválenie sa očakáva v roku 2013.

DOPLNENIE SMERNICE EURÓPSKEHO PARLAMENTU A RADY 2009/65/ES O KOORDINÁCIÍ ZÁKONOV, INÝCH PRÁVNÝCH PREDPISOV A SPRÁVNÝCH OPATRENÍ TÝKAJÚCICH SA PODNIKOV KOLEKTÍVNEHO INVESTOVANIA DO PREVODITEĽNÝCH CENNÝCH PAPIEROV (UCITS V)

Dňa 3. júla 2012 Európska komisia zverejnila návrh doplnenia smernice 2009/65/ES o podnikoch kolektívneho investovania do prevoditeľných cenných papierov. Ide o menšiu novelu smernice s označením UCITS V, ktorej cieľom je posilniť reguláciu v oblasti depozitárov UCITS fondov, odmeňovania správcovských spoločností a dohľadu a sankcií. Návrh sa v súčasnosti prerokúva na úrovni Rady Európskej únie a Európskeho parlamentu, schválenie sa očakáva v prvej polovici roku 2013. Komisia zároveň začala verejnú konzultáciu ďalších možných zmien smernice UCITS, ktoré by mali mať zásadnejší charakter. Očakáva sa, že návrh novely s označením UCITS VI bude pripravený už budúci rok.

SMERNICA EURÓPSKEHO PARLAMENTU A RADY 2011/61/EU O SPRÁVCOCH ALTERNATÍVNYCH INVESTIČNÝCH FONDŮ (AIFMD)

Smernica sa v súčasnosti transponuje do právneho poriadku členských štátov EÚ. Termín implementácie je do 22. júla 2013. Vzhľadom na veľký rozsah úpravy táto smernica obsahuje množstvo splnomocňovacích ustanovení, a to tak na vydanie delegovaných aktov Komisie, ako aj na vydanie technických štandardov Európskeho orgánu pre cenné papiere a trhy (ESMA). K návrhu delegovaných aktov ESMA vypracovala v roku 2011 rozsiahlu technickú pomoc pre Komisiu. Na jej základe bol pripravený legislatívny návrh, ktorý by mal byť prijatý v najbližších mesiacoch. ESMA zároveň pripravuje niektoré z predpokladaných technických štandardov, ako napríklad definovanie typov správcov alternatívnych investičných fondov alebo v oblasti právnej úpravy vo vzťahu k tretím krajinám mimo EÚ.

Odbor regulácie a finančných analýz NBS