

ODŮVODNĚNÍ

návrhu vyhlášky, kterou se mění vyhláška č. 308/2017 Sb., o podrobnější úpravě některých pravidel při poskytování investičních služeb.

A. OBECNÁ ČÁST

1. Vysvětlení nezbytnosti navrhované právní úpravy, odůvodnění jejích hlavních principů

Vyhláška č. 308/2017 Sb. je prováděcím právním předpisem k zákonu č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu, ve znění dalších předpisů (dále jen „zákon“). Zákon je mimo jiné transpozicí směrnice 2014/65/EU o trzích finančních nástrojů (MiFID II) a adaptací prováděcích, přímo použitelných předpisů EU.

Vyhláškou č. 308/2017 Sb. jsou transponována ustanovení směrnice Komise v přenesené pravomoci (EU) 2017/593 ze dne 7. dubna 2016, kterou se doplňuje směrnice Evropského parlamentu a Rady 2014/65/EU, pokud jde o ochranu finančních nástrojů a peněžních prostředků patřících zákazníkům, povinnosti při řízení produktů a pravidla vztahující se na poskytování nebo přijímání poplatků, provizi nebo jiných peněžních či nepeněžních výhod. Tato směrnice je změněna směrnicí Komise v přenesené pravomoci (EU) 2021/1269 ze dne 21. dubna 2021, kterou se mění směrnice v přenesené pravomoci (EU) 2017/593, pokud jde o začlenění faktorů udržitelnosti do povinností při řízení produktů. Obsahem směrnice Komise v přenesené pravomoci (EU) 2021/1269 je doplnění povinností při řízení produktů o povinnost zohledňovat faktory udržitelnosti a musí být provedena do 21. srpna 2022, kdy uplyne lhůta pro její provedení do vnitrostátního právního řádu.

Tato vyhláška tedy reaguje na změněná transpoziční ustanovení a začleňuje do povinností při řízení produktů faktory udržitelnosti, přičemž je nutno zajistit přijetí této vyhlášky do 21. srpna 2022, aby byla transpoziční lhůta splněna.

2. Zhodnocení souladu navrhované právní úpravy se zákonem, k jehož provedení je navržena, včetně souladu se zákonným zmocněním

Vyhláška je navržena v mezích zmocnění, jež je upraveno v § 199 odst. 2 zákona k provedení § 12f písm. b) zákona.

3. Zhodnocení souladu navrhované právní úpravy s předpisy Evropské unie, judikaturou soudních orgánů Evropské unie a obecnými právními zásadami práva Evropské unie

Vyhláška je transpozičním předpisem¹ a je v souladu s obecnými právními zásadami práva Evropské unie a judikaturou soudních orgánů Evropské unie.

4. Zhodnocení platného právního stavu a odůvodnění nezbytnosti jeho změny

Nezbytnost spočívá v potřebě splnění povinnosti transponovat směrnici Komise v přenesené pravomoci (EU) 2021/1269, kterou se mění směrnice v přenesené pravomoci (EU) 2017/593, pokud jde o začlenění faktorů udržitelnosti do povinností při řízení produktů (směrnice v přenesené pravomoci (EU) 2017/593 byla transponována prostřednictvím vyhlášky č. 308/2017 Sb., o podrobnější úpravě některých pravidel při poskytování investičních služeb).

Zákon obsahuje zmocnění pro Českou národní banku k vydání vyhlášky, která upraví podrobnější

¹ Směrnice Komise v přenesené pravomoci (EU) 2021/1269 ze dne 21. dubna 2021, kterou se mění směrnice v přenesené pravomoci (EU) 2017/593, pokud jde o začlenění faktorů udržitelnosti do povinností při řízení produktů.

požadavky na obchodníka s cennými papíry při vytváření, nabízení nebo distribuci investičních nástrojů v mezích stanovených v § 12ba a 12bb zákona.

5. Předpokládaný hospodářský a finanční dosah navrhované právní úpravy na státní rozpočet, ostatní veřejné rozpočty, na podnikatelské prostředí České republiky, dále sociální dopady, včetně dopadů na rodiny a specifické skupiny obyvatel, zejména osoby sociálně slabé, osoby se zdravotním postižením a národnostní menšiny, a dopady na životní prostředí

Nová právní úprava dílčím způsobem doplňuje podmínky vytváření, nabízení nebo distribuce investičních nástrojů. Vyhláška může přinášet zvýšené náklady v podobě dodatečných nákladů dotčených subjektů v souvislosti se zohledněním faktorů udržitelnosti, nicméně obecné požadavky na vytváření, nabízení nebo distribuci investičních nástrojů a s tím spojené náklady vyplývají již ze současného znění novelizované vyhlášky, navíc se jedná výhradně o implementaci evropského práva.

Vyhláška nebude mít dopad na státní rozpočet ani na ostatní veřejné rozpočty. Z úpravy navrhované vyhláškou nevyplývají zvýšené náklady ani pro Českou národní banku.

Podnikatelské prostředí České republiky jako celek nebude vyhláškou negativně dotčeno.

Předkládaný návrh vyhlášky nemá žádné negativní sociální dopady, včetně dopadů na rodiny, ani nemá žádné dopady na specifické skupiny obyvatel, na osoby sociálně slabé, ani na osoby se zdravotním postižením a národnostní menšiny.

Předkládaný návrh vyhlášky nemá žádné negativní dopady na životní prostředí, naopak navrhovaná vyhláška by měla nepřímo obecně pozitivně působit na životní prostředí a přispět tím k dosažení cílů EU týkajících se udržitelnosti v důsledku možnosti preferencí investic s faktory udržitelnosti.

6. Zhodnocení současného stavu a dopadů navrhovaného řešení ve vztahu k zákazu diskriminace

Navrhovaná právní úprava neobsahuje ustanovení, která by byla diskriminační.

7. Zhodnocení dopadů navrhovaného řešení ve vztahu k ochraně soukromí a osobních údajů

Navrhovaná právní úprava nemá dopad na ochranu soukromí a na ochranu osobních údajů.

Navrhovaná právní úprava není v rozporu s nařízením Evropského parlamentu a Rady (EU) 2016/679 ze dne 27. dubna 2016 o ochraně fyzických osob v souvislosti se zpracováním osobních údajů a o volném pohybu těchto údajů a o zrušení směrnice 95/46/ES (obecné nařízení o ochraně osobních údajů). Návrh vyhlášky není rovněž v rozporu se zákonem č. 110/2019 Sb., o zpracování osobních údajů.

8. Zhodnocení korupčních rizik

Vyhláška odpovídá rozsahu zmocnění uvedenému v § 199 odst. 2 zákona k provedení § 12f písm. b) zákona a v žádném směru nepřesahuje kompetence České národní banky. Česká národní banka bude vykonávat, v souladu se zákonem č. 6/1993 Sb., o České národní bance, ve znění pozdějších předpisů, dohled vytváření, nabízení nebo distribuce investičních nástrojů a má dostatečné nástroje pro kontrolu dodržování zákonů a právních předpisů. Česká národní banka je

správním orgánem a je kompetentní rozhodovat ve věcech, které spadají do její působnosti. Pravomoci a odpovědnosti jednotlivých útvarů při výkonu dohledu jsou v České národní bance stanoveny vnitřním předpisem, organizační struktura České národní banky je veřejnosti k dispozici na jejích internetových stránkách. Praktický dohled bude prováděn standardním způsobem podle zákona. Pro výkon činnosti České národní banky jsou nastaveny odpovídající kontrolní mechanismy, které jsou pravidelně ověřovány a aktualizovány. Na internetových stránkách České národní banky bude rovněž možné najít výklady a odpovědi na časté dotazy týkající se kapitálového trhu.

Subjekty dotčené regulací řízení produktů nejsou subjekty závislými na získání veřejných zakázek. U přijaté vyhlášky nebyla po jejím vyhodnocení podle metodiky CIA (Corruption Impact Assessment) korupční rizika zjištěna.

9. Zhodnocení dopadů na bezpečnost nebo obranu státu

Navrhovaná právní úprava nemá žádný dopad na bezpečnost nebo obranu státu.

10. Konzultace

Návrh vyhlášky byl konzultován s Ministerstvem financí a s Asociací pro kapitálový trh.

Vyhláška je předkládána bez rozporu.

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

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

Na základě čl. 3.8 písm. h) Obecných zásad pro hodnocení dopadů regulace (RIA) nebylo u vyhlášky provedeno samostatné hodnocení dopadů regulace, neboť jde o návrh implementačního předpisu, kde není dána možnost diskrece a současně návrh implementačního předpisu nejde nad rámec požadavků práva EU.

B. ZVLÁŠTNÍ ČÁST

K článku I

K bodu 1

Formální úprava citace evropského předpisu v poznámce pod čarou č 1.

K bodu 2

Úprava reaguje na požadavek zahrnout do cílů posuzovaných u daného typu zákazníka rovněž cíle týkající se udržitelnosti v rámci určování cílového trhu obchodníkem s cennými papíry, a dále reaguje na požadavek, že investiční nástroje s faktory udržitelnosti zůstanou snadno dostupné i pro zákazníky, kteří nemají preference týkající se udržitelnosti, tedy že by obchodníci s cennými papíry při vytváření investičního nástroje neměli mít povinnost určovat skupiny zákazníků, s jejichž potřebami, charakteristikami a cíli nejsou investiční nástroje s faktory udržitelnosti slučitelné

(negativní trh). Tím ovšem směrnice nerozumí, že by nástroj mohl být obecně vhodný jen proto, že obsahuje faktor udržitelnosti. Cílem je pouze zamezit tomu, aby byl vymežován negativní trh jen z důvodu faktorů udržitelnosti.

Nově uvedená poznámka pod čarou č. 4 reaguje na požadavek odkázat na definici faktorů udržitelnosti, která je obsažena v nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2019/2088 ze dne 27. listopadu 2019 o zveřejňování informací souvisejících s udržitelností v odvětví finančních služeb, resp. nově uvedená poznámka pod čarou č. 3 odkazuje ohledně cílů týkajících se udržitelnosti na nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2020/852 ze dne 18. června 2020 o zřízení rámce pro usnadnění udržitelných investic a o změně nařízení (EU) 2019/2088.

K bodu 3

Úprava začleňuje do posuzování obchodníka s cennými papíry rovněž to, zda jsou u investičního nástroje přítomny případné faktory udržitelnosti odpovídající cílovému trhu.

K bodu 4

Úprava pro faktory udržitelnosti investičního nástroje požaduje jejich prezentaci transparentním způsobem, a dále v takovém rozsahu, který distributorovi investičního nástroje umožní zohlednit cíle zákazníka v oblasti udržitelnosti.

K bodu 5

Úprava reaguje na požadavek zahrnout do posuzovaných cílů cílového trhu a cílů určeného cílového trhu rovněž cíle týkající se udržitelnosti.

K bodu 6

Úprava reaguje na požadavek zahrnout do cílů určeného cílového trhu rovněž cíle týkající se udržitelnosti, a dále na požadavek, aby při určování negativního cílového trhu v rámci strategie nabízení nebyl pro investiční nástroj, který zohledňuje faktory udržitelnosti, negativní trh určen. Význam je zde stejný, jako u bodu 2.

K článku II

Účinnost vyhlášky je stanovena dnem 22. listopadu 2022 v návaznosti na stanovenou účinnost dle transponovaného předpisu EU.