

# ODŮVODNĚNÍ

## Vyhláška č. 341/2012 Sb., o rozsahu činností depozitáře důchodového fondu a depozitáře účastnického fondu

### A. OBECNÁ ČÁST

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

#### 1. DŮVOD PŘEDLOŽENÍ

Vyhláška je prováděcím předpisem k zákonu č. 426/2011 Sb., o důchodovém spoření a zákonu č. 427/2011 Sb., o doplňkovém penzijním spoření, které byly dne 28. prosince 2011 vyhlášeny ve Sbírce zákonů. Oba zákony obsahují zmocnění k vydání prováděcího právního předpisu k regulaci činnosti depozitáře důchodového fondu a depozitáře účastnického fondu (dále také „depozitář fondu“).

##### 1.1 Název

Vyhláška č. 341/2012 Sb., o rozsahu činností depozitáře důchodového fondu a depozitáře účastnického fondu.

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

###### Identifikace problému

*Zákon o penzijním připojištění, zákon o kolektivním investování a vyhláška č. 195/2011 Sb.*

V oblasti poskytovatelů penzijních produktů na českém trhu dosud působily jen penzijní fondy. Jejich činnost reguluje zákon č. 42/1994 Sb., o penzijním připojištění se státním příspěvkem a o změnách některých zákonů souvisejících s jeho zavedením, ve znění pozdějších předpisů (dále jen „zákon o penzijním připojištění“). Tento zákon v oblasti úpravy depozitáře fondu, vedle několika vlastních pravidel uvedených v § 8, odkazuje na zákon č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování, ve znění pozdějších předpisů (dále jen „zákon o kolektivním investování“). Zákon o kolektivním investování věnuje činnosti depozitáře fondu celou část čtvrtou. Na tento předpis navazuje vyhláška č. 195/2011 Sb., o činnosti depozitáře fondu kolektivního investování a ujednáních depozitářské smlouvy standardního fondu (dále jen „vyhláška č. 195/2011 Sb.“).

###### Změna na úrovni zákona

Nové zákony o důchodovém spoření a doplňkovém penzijním spoření zavádějí v oblasti penzijních produktů nové instituty - penzijní společnosti, účastnické fondy a důchodové fondy. Současně obsahují zmocnění pro samostatnou úpravu činnosti depozitáře důchodových fondů a účastnických fondů prováděcím předpisem. Dosavadní vazbu regulace depozitáře penzijních fondů na zákon o kolektivním investování a jeho prováděcí vyhlášku č. 195/2011 Sb. nové zákony ruší a nahrazují ji odkazem na prováděcí předpis k činnosti depozitáře důchodového fondu a depozitáře účastnického fondu.

###### Cíle vyhlášky, kterých má být dosaženo

Podzákonná právní úprava musí respektovat záměr zákonodárce oddělit regulaci činnosti depozitářů nových důchodových a účastnických fondů od úpravy platné v kolektivním investování. Proto se musí vytvořit nová podzákonná právní úprava pro důchodové a účastnické fondy, tj. vyhláška o rozsahu činností depozitáře důchodového fondu a depozitáře účastnického fondu (dále jen „nová vyhláška“). To však nebrání tomu, aby se nová podzákonná

úprava nemohla inspirovat ve vyhlášce č. 195/2011 Sb., pokud se jedná o obdobné právní instituty.

### **Rizika spojená s nečinností**

Zákony o důchodovém spoření a doplňkovém penzijním spoření s vydáním prováděcího předpisu výslovně počítají, změny provedené na zákonné úrovni vyžadují vytvoření nového prováděcího předpisu. Bez vydání nové vyhlášky by nedošlo k naplnění záměru zákonodárce, v regulaci by byla podstatná mezera a regulované subjekty by nevěděly, podle jakých pravidel by se měly řídit.

## **2. NÁVRH VARIANT ŘEŠENÍ**

### **2.1 Návrh možných řešení včetně varianty „nulové“**

Cílem nové regulace musí být vytvoření nové právní úpravy.

#### **Varianta 1: nulová**

Zvolit tzv. nulovou variantu nelze, protože by vznikla zásadní disproporce mezi představou zákonodárce vtělenou do zákona o doplňkovém penzijním spoření a zákona o důchodovém spoření a faktickým stavem způsobeným neexistencí odpovídajícího prováděcího právního předpisu.

#### **Varianta 2: novela vyhlášky č. 195/2011 Sb.**

Činnost fondů kolektivního investování a důchodových fondů a účastnických fondů je velmi podobná a nabízí se proto možnost novelizovat stávající vyhlášku č. 195/2011 Sb. Pochybnosti však vzbuzuje nutnost změnit název této vyhlášky a skutečnost, že tato vyhláška obsahuje transpoziční úpravu evropských předpisů, která by se na důchodové fondy a účastnické fondy neměla vztahovat. Tyto pochybnosti jsou navíc podpořeny skutečností, že na úrovni Evropské unie se předpokládá v blízké době podstatně změnit a rozšířit úpravu depozitáře fondů kolektivního investování, která by pro důchodové fondy a účastnické fondy nemusela být vhodná. Vyhláška č. 195/2011 Sb. by tak obsahovala dvě víceméně nezávislé úpravy.

#### **Varianta 3: vydání nové vyhlášky nahrazující vyhlášku č. 195/2011 Sb.**

Tato varianta by na první pohled mohla umožnit dosažení úspory regulace u shodných institutů, které by byly doplněny několika zvláštními pravidly platnými pro jednotlivé typy fondů. Proti vydání jedné vyhlášky upravující činnost depozitáře fondů kolektivního investování, důchodových fondů a účastnických fondů jsou však důvody uvedené u varianty 2 (změna a rozšíření úpravy depozitáře fondů kolektivního investování na úrovni evropské legislativy).

#### **Varianta 4: vydání nové vyhlášky a ponechání dosavadní vyhlášky č. 195/2011 Sb. beze změn**

Vydání zcela nové vyhlášky regulující depozitáře důchodového fondu a účastnického fondu a ponechání dosavadní vyhlášky č. 195/2011 Sb. beze změn považujeme za nejvhodnější řešení. Tato varianta sice odděluje dnes podobnou regulaci fondů kolektivního investování a důchodových fondů a účastnických fondů do dvou vyhlášek, ale nevyžaduje v blízké budoucnosti komplexní novelizaci či vydání zcela nových prováděcích předpisů v návaznosti na právní úpravu Evropské unie.

### **2.2 Dotčené subjekty**

Dotčenými subjekty nové vyhlášky jsou penzijní společnosti, důchodové fondy, účastnické fondy a depozitáři těchto fondů.

## **3. VYHODNOCENÍ NÁKLADŮ A PŘÍNOSŮ**

### **3.1 Identifikace nákladů a přínosů**

Nová regulace by neměla přinést stávajícím regulovaným subjektům žádné nové náklady, penzijní fondy již depozitáře mají. Tito depozitáři se řídí obdobnou úpravou. Podnikatelské prostředí České republiky jako celek nebude přímo novou vyhláškou dotčeno, protože penzijní společnosti, důchodové fondy a účastnické fondy teprve vzniknou na základě zákona o důchodovém spoření a zákona o doplňkovém penzijním spoření.

Česká národní banka předpokládá, že otevření nového podnikatelského odvětví (pro nové důchodové fondy a účastnické fondy) bude pro finanční sektor přínosem, který však nelze předem kvantifikovat. Podnikatelské prostředí České republiky jako celek bude novou vyhláškou dotčeno spíše pozitivně, upraví se jí nová oblast podnikání.

### **3.2 Konzultace**

Návrh vyhlášky byl konzultován s Ministerstvem financí ČR, Českou bankovní asociací a Asociací penzijních fondů. Konzultované subjekty zaslaly k návrhu vyhlášky připomínky, které s nimi byly projednány, část připomínek byla vysvětlena a zbývající byly do textu vyhlášky zapracovány.

Návrh vyhlášky byl dále projednán v meziresortním připomínkovém řízení. Z připomínkových míst měly doporučující připomínky pouze Ministerstvo práce a sociálních věcí, Ministerstvo průmyslu a obchodu, Česká bankovní asociace a Asociace penzijních fondů. Připomínky byly s připomínkovými místy vypořádány a způsob vypořádání odsouhlasen.

Návrh vyhlášky byl projednán v pracovních komisích Legislativní rady vlády pro finanční právo, pracovní právo a sociální věci, soukromé právo a správní právo. Komise k návrhu vyhlášky uplatnily pouze doporučující připomínky, žádná nebyla označena jako zásadní. Připomínky legislativně-technického charakteru byly do textu návrhu vyhlášky zapracovány.

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

## **4. NÁVRH ŘEŠENÍ**

### **4.1 Zhodnocení variant a výběr nejvhodnějšího řešení**

Zvolit tzv. nulovou variantu nelze, protože by tak po vydání zákona o důchodovém spoření a zákona o doplňkovém penzijním spoření vznikla zásadní disproporce mezi představou zákonodárce vtělenou do těchto zákonů a faktickým stavem způsobeným neexistencí prováděcího právního předpisu.

Vydání novely vyhlášky aktualizující vyhlášku č. 195/2011 Sb. či nové vyhlášky, která by převzala úpravu vyhlášky č. 195/2011 Sb. doplněnou o zvláštní ustanovení týkající se důchodových a účastnických fondů, není vhodné, novela vyhlášky č. 195/2011 Sb. či nová vyhláška by byly brzy dotčeny evropskou regulací.

Za nejvhodnější proto považujeme vydání nové vyhlášky a ponechání vyhlášky č. 195/2011 Sb. beze změn. Nová vyhláška však bude následovat pravidla činnosti depozitáře upravovaná vyhláškou č. 195/2011 Sb., pokud jsou tato pravidla použitelná na činnost depozitáře důchodových fondů a účastnických fondů.

### **4.2 Implementace a vynuucování**

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

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

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

#### **4.3 Přezkum účinnosti**

Přezkum účinnosti nové vyhlášky se předpokládá průběžně, při výkonu dohledu.

#### **4.4 Kontakty a prohlášení schválení hodnocení dopadů**

Vít Ossendorf

Česká národní banka

Sekce regulace a mezinárodní spolupráce na finančním trhu

Odbor regulace finančního trhu

Tel.: + 420 224 413 583

E-mail: vit.ossendorf@cnb.cz

#### **b) Zhodnocení souladu navrhované právní úpravy se zákonem, k jehož provedení je novela vyhlášky navržena, včetně souladu se zákonným zmocněním k jejímu vydání, s právem Evropské unie**

Nová vyhláška je navrhována v mezích zmocnění, jenž jsou upravena v § 110 odst. 1 zákona č. 426/2011 Sb., o důchodovém spoření, k provedení § 39 odst. 3 a § 41 odst. 6 a § 170 zákona o důchodovém spoření a v § 170 zákona č. 427/2011 Sb., o doplňkovém penzijním spoření, k provedení § 89 odst. 3 a § 91 odst. 6 zákona o doplňkovém penzijním spoření.

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

Nová vyhláška není transpozičním předpisem.

## **B. ZVLÁŠTNÍ ČÁST**

### **K § 1**

Ustanovení vymezuje předmět právní úpravy a odkazuje na zmocňovací ustanovení obsažená v zákoně o důchodovém spoření a v zákoně o doplňkovém penzijním spoření.

### **K § 2**

Ustanovení upravuje základní činnost depozitáře fondu, kterou je úschova majetku v důchodovém fondu a účastnickém fondu (tzv. custody) a stanoví minimální požadavky na její výkon.

Ustanovení se vztahuje na všechny cenné papíry včetně listinných a zahraničních; pokud je lze vést v navazující nebo v samostatné evidenci, měl by tak depozitář učinit. Cenné papíry by měly být vedeny na účtu vlastníka (srov. § 94 odst. 1 zákona č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu, ve znění pozdějších předpisů). Vzhledem k požadavku na převzetí majetku do úschovy depozitáře fondu nelze vést zaknihované tuzemské cenné papíry přímo na účtech vlastníků u centrálního depozitáře, ale jen v navazující evidenci. Současně se tím zohledňuje standardní postup při úschově zahraničních cenných papírů, kde převažují mnohostupňové systémy evidence – depozitář tak např. otevře u některé zahraniční instituce účet na své jméno („účet zákazníků“, srov. § 94 odst. 1 zákona o podnikání na kapitálovém trhu) a sám následně eviduje svěřené prostředky pro jednotlivé fondy v samostatné evidenci.

Ustanovení § 2 současně zohledňuje skutečnost, že v některých případech nebude výkon úschovy přímo depozitářem fondu možný nebo účelný. Umožňuje se proto tuto funkci delegovat (outsourcing) na jinou osobu (poskytovatel outsourcingu) při splnění podmínek, které zaručují dostatečnou ochranu majetku a jsou upraveny v § 14.

### **K § 3**

Ustanovení požaduje, aby kontrolu stavu majetku, který nemá v úschově (např. OTC derivátů, u transformovaných fondů také movitých věcí a nemovitostí), depozitář fondu prováděl v zásadě dvěma způsoby:

- průběžnou kontrolou zápisu v evidenci, ve které se veřejně přístupným způsobem evidují aktiva, která fond nabývá do svého majetku, pokud taková evidence je spolehlivým obrazem o vlastnických právech k příslušnému aktivu, a dále
- porovnáváním údajů od penzijní společnosti a vlastních evidencí depozitáře fondu, například dokladů o provedených platbách, historických údajů atd. Pokud není o správnosti takto zjištěných údajů pochyb, nejsou další zjišťovací kroky depozitáře nutné. Pokud však nejsou takto získané údaje spolehlivé (např. způsob inventarizace prováděný penzijní společností není dostatečnou zárukou úplnosti a správnosti výsledku), měl by depozitář fondu ověřit aktuální stav majetku pravidelnou (alespoň roční) kontrolou na místě nebo jiným vhodným způsobem podle povahy aktiva a situace. Kontrolu na místě nebo jiné vhodné kroky by měl depozitář provést i v průběhu roku, pokud např. zjistí z veřejně přístupných zdrojů či jakkoliv jinak, že evidované údaje nemusejí být správné.

Na případná zjištění o porušení povinností ze strany penzijní společnosti pak navazuje postup upravený v § 41 zákona o důchodovém spoření a § 91 zákona o doplňkovém penzijním spoření (zejména projednání s penzijní společností a/nebo oznámení České národní bance).

Obdobně jako v případě úschovy se umožňuje delegace kontroly (outsourcing) na jinou osobu za podmínek uvedených v § 14. Kontrolu z logiky věci nemůže vykonávat osoba, která má aktivum fakticky ve své moci.

### **K § 4**

Ustanovení § 4 řeší problematiku příchozích plateb (např. pojistného a státních příspěvků), které penzijní společnost rozděljuje do jednotlivých důchodových fondů a účastnických fondů. Depozitář fondu musí zejména zkontrolovat, jestli se částka připsaná na technický účet důchodového spoření a technický účet doplňkového penzijního spoření rovná částkám později připsaným na účty jednotlivých fondů a jestli rozdělení těchto částek odpovídá zákonu a statutům fondů.

Pokud penzijní společnost zjistí potíže s identifikací příchozí platby a nemůže tak poukázat danou částku na účty příslušných fondů, uvědomí o této skutečnosti depozitáře fondu. Obdobně platí i u jiných objektivních důvodů nepřevedení příchozí platby; důvody penzijní společnost depozitáři sdělí. Depozitář fondu pak průběžně kontroluje, zda penzijní společnost potíže odstranila a následně připsala částku na účty příslušných fondů.

### **K § 5**

Depozitář fondu kontroluje připisování důchodových jednotek a penzijních jednotek za celý důchodový fond a účastnický fond každý den. Vedle toho provádí měsíčně individuální kontrolu u jednotlivých účastníků. Depozitář fondu není povinen kontrolovat každou transakci (každé připsání důchodové jednotky a penzijní jednotky jednotlivému účastníkovi) samostatně, pokud provádí namátkovou kontrolu postupem uvedeným v § 5 odst. 2. Velikost a struktura reprezentativního vzorku by se měla odvíjet od počtu účastníků ve fondu. Depozitář fondu

přítom může zohlednit i případnou svoji vlastní kontrolu systému penzijní společnosti (jeho funkčnost, kontrolní mechanismy), pokud se ujistí, že řídicí a kontrolní systém zabezpečuje požadavky zákona o důchodovém spoření a doplňkovém penzijním spoření. V rámci vzorku je třeba vzít v úvahu všechny skupiny účastníků a z hlediska titulu připsování důchodových a penzijních jednotek je třeba zohlednit i převody z jiných fondů.

V případě odepisování důchodových a penzijních jednotek postačí kontrola plateb (zejména v rámci kontroly pokynů podle § 9), neboť pokyny při odepisování budou směřovat k platbám z účtu fondu a depozitář fondu je tedy bude kontrolovat podle následujících ustanovení (nižší částky ex post a namátkou, částky vyšší než 500 000 Kč všechny a předem, navíc tu platí limit pro denní částky kontrolované ex post ve výši 0,1 % majetku fondu).

Ustanovení § 5 odst. 3 spolu s § 9 provádí také kontrolu výplaty dávek či převod prostředků účastníka podle ustanovení § 39 odst. 1 písm. j) zákona o důchodovém spoření a § 89 odst. 1 písm. j) zákona o doplňkovém penzijním spoření. Při odepisování důchodových jednotek a penzijních jednotek provádí depozitář finanční vypořádání, neboť má ve své úschově či pod svojí kontrolou aktiva důchodového fondu a účastnického fondu. Při finančním vypořádání zohledňuje statuty fondů a určení způsobu výplaty prostředků dle dohod penzijní společnosti s účastníky.

## **K § 6**

Zákony o důchodovém spoření a doplňkovém penzijním spoření určují, že stanovení aktuální hodnoty důchodové a penzijní jednotky se provádí nejméně jednou týdně a následně se do dvou dnů uveřejňují na internetových stránkách penzijní společnosti (§ 73 odst. 3 zákona o důchodovém spoření a §123 odst. 3 zákona o doplňkovém penzijním spoření). Depozitář fondu je povinen stanovenou hodnotu důchodové jednotky nebo penzijní jednotky ověřit před jejím vyhlášením tak, aby uveřejněná hodnota byla vždy zkontrolována. Součástí kontroly stanovení aktuální hodnoty důchodové jednotky a penzijní jednotky musí být i kontrola postupu při oceňování majetku a závazků důchodového fondu a účastnického fondu (§ 39 odst. 1 písm. i) zákona o důchodovém spoření a § 89 odst. 1 písm. i) zákona o doplňkovém penzijním spoření). Přitom by měl depozitář fondu vycházet z dokladů, které mu předloží penzijní společnost, ale současně je porovnat s údaji z nezávislých zdrojů (např. systémů Reuters, Bloomberg apod.), pokud je lze z takových zdrojů získat, a s údaji z vlastních informačních zdrojů, jinak vychází z odůvodněných podkladů penzijní společnosti. V případě, kdy depozitář fondu zjistí nesoulad při výpočtu aktuální hodnoty, pokusí se dosáhnout nápravy projednáním věci s penzijní společností a případné porušení pravidel pro oceňování oznámí České národní bance (v § 41 zákona o důchodovém spoření a § 91 zákona o doplňkovém penzijním spoření).

## **K § 7**

Ustanovení navazuje na povinnosti depozitáře fondu podle § 39 odst. 1 písm. f) zákona o důchodovém spoření a § 89 odst. 1 písm. f) zákona o doplňkovém penzijním spoření. Upřesňuje činnost vypořádání obchodů, neboť doslovné „zajištění vypořádání“, o kterém hovoří zákon, provádí u velké části aktiv spíše vypořádací systém (Centrální depozitář cenných papírů, RM-Systém) apod.

Vyhláška stanoví, že vypořádání obchodů s majetkem v důchodovém fondu a v účastnickém fondu depozitář fondu zajišťuje v obvyklé lhůtě poskytnutím těchto aktiv fondu (např. cenných papírů), která má v úschově, nebo umožněním takového poskytnutí v případech, kdy je nakládání s nimi podmíněno jeho souhlasem. U ostatního majetku se výkon této funkce z povahy věci omezuje na přijetí protiplnění.

Vypořádání depozitář fondu zajistí v obvyklé lhůtě, její délka závisí od konkrétních okolností, např. povahy aktiva, trhu, a dohody s penzijní společností.

## **K § 8**

V tomto ustanovení se upravují pravidla pro rozsah a způsob provádění kontroly jednotlivých pokynů k nakládání s majetkem v důchodovém fondu a v účastnickém fondu. Přípustnost nabývaných aktiv a dodržování limitů musí depozitář fondu kontrolovat vždy. Kontrolu vynaložení odborné péče penzijní společností není třeba provádět pouze u transakcí, které byly uzavřeny na regulovaném trhu „anonymním způsobem“, kdy kupující a prodávající buď vůbec neznají svou identitu (oboustranně anonymní obchody, BCPP, RM-System) nebo je známa pouze identita protistrany – tvůrce trhu (jednostranně anonymní obchody, v České republice např. většina transakcí na segmentu burzovního trhu SPAD).

Rozlišena je kontrola při nabytí aktiva, jeho zcizení, kontrola pokynů k platbám a při provádění jiných operací, zejména sjednávání derivátů, uzavírání repo obchodů apod.

Kromě pokynů penzijní společnosti ke koupi nebo k prodeji aktiv a pokynů, týkajících se technik a nástrojů k efektivnímu obhospodařování majetku fondu, je nutné zajistit kontrolu všech ostatních plateb. Mezi takové platby patří např. úplata penzijní společnosti za obhospodařování majetku v důchodovém fondu a v účastnickém fondu, z níž se hradí např. úplata za výkon depozitáře a auditora, poplatky hrazené bance, odměna distributorům, poplatky související s transakcemi s investičními nástroji a náklady na propagaci a reklamu. Depozitář fondu při této příležitosti zkoumá, zda penzijní společnost nepřekračuje příslušné zákonné limity na celkovou výši úplaty penzijní společnosti (§ 32 zákona o důchodovém spoření a § 60 zákona o doplňkovém penzijním spoření).

Předmět přezkumu analýzy výhodnosti je uveden v odstavci 3. Demonstrativní výčet postupů pak depozitáře fondu v jeho činnosti ilustrativně navádí. Uzavřené obchody mohou být v praxi velmi různorodé, čemuž depozitář fondu přizpůsobuje předmět přezkumu konkrétního obchodu.

V odstavci 6 se uvádí, že nelze převádět majetek důchodového fondu a účastnického fondu bez souhlasu depozitáře fondu, pokud tomu nebrání překážky právního řádu státu, jímž se nakládání s majetkem řídí. Penzijní společnost by měla přednostně volit takové státy, které umožňují převody majetku výhradně se souhlasem depozitáře fondu.

## **K § 9**

Ustanovení § 9 upravuje lhůty pro kontrolu pokynů. Obecně platí, že je nutné provádět kontrolu před provedením pokynu, na základě kterého se vypořádává obchod nebo provádí platba, výjimky z kontroly ex ante se vztahují na:

- marginální částky (§ 9 odst. 1 písm. a) vyhlášky),
- vybraná aktiva (§ 9 odst. 1 písm. b) vyhlášky) – např. dluhopisy nebo nástroje peněžního trhu vydané státem EHP nebo OECD s vyšším ratingem, kótované investiční cenné papíry nebo nástroje peněžního trhu, cenné papíry vydávané standardním fondem kolektivního investování.

Kontrola takovýchto plateb před jejich uskutečněním by znamenala velkou zátěž na činnost a personální kapacity depozitáře fondu, přitom dopad případného porušení právních předpisů na investory u marginálních částek je minimální.

V zájmu vyjasnění je výslovně upravena možnost namátkové kontroly u marginálních plateb, tj. detailní kontrola všech marginálních plateb, byť prováděná ex post, není nezbytná. Je na zvážení depozitáře fondu, zda tuto možnost využije. Namátková kontrola by nicméně měla (v

rámci odborné péče depozitáře fondu) vycházet z předem stanovených pravidel, která zohlední zejména rizika porušení zákona u jednotlivých plateb, opakovanost plateb a dopad možného pochybení na příslušný fond. Možnost zohlednění vlastní kontroly systému prováděné depozitářem fondu u penzijní společnosti platí obdobně jako v odůvodnění k § 5 odst. 2 vyhlášky.

Zdůrazňuje se povinnost depozitáře fondu spoluautorizovat pokyn zadaný prostřednictvím systému elektronického bankovníctví s výjimkou plateb zadávaných prostřednictvím automatizovaného vypořádacího systému.

### **K § 10**

Ustanovení § 10 má zabránit možnému nezákonnému chování penzijní společnosti, která obhospodařuje důchodové fondy nebo více než jeden účastnický fond (povinný konzervativní fond). Penzijní společnost by totiž mohla bez této normy sdružovat pokyny pro více fondů, aniž by musela depozitáři fondu sdělovat, do kterého fondu příslušný obchod směřuje. Depozitář fondu by se až po vypořádání seznámil s tím, jak byl pokyn rozdělen. Existovalo by tedy riziko, že by penzijní společnost mohla v mezidobí v závislosti na vývoji trhu rozhodnout o tom, že výhodný obchod dostane vždy jeden fond a nevýhodný vždy druhý fond.

V případě, že penzijní společnost provádí jeden obchod se záměrem nabytí cenných papírů na účet nebo jejich zcizení z účtu více obhospodařovaných důchodových fondů nebo účastnických fondů, depozitář fondu si v rámci depozitářské smlouvy s penzijní společností upraví předávání informací o takto sjednaných obchodech a poměrech rozdělení cenných papírů na jednotlivé účastnické nebo důchodové fondy.

Pokud daný den penzijní společnost na účet jí obhospodařovaných důchodových fondů nebo účastnických fondů vůbec neobchodovala, žádný seznam uzavřených obchodů depozitáři fondu neposílá, výše uvedené riziko zvýhodňování jednoho fondu na úkor druhého fondu totiž nepřipadá v úvahu.

### **K § 11**

Ustanovení upravuje povinnost kontrolovat všechny limity podle zákonů o důchodovém spoření a doplňkovém penzijním spoření a statutů fondů. Limity vztahující se k majetku důchodového fondu nebo účastnického fondu se kontrolují jednou měsíčně, limity vztahující se k emitentovi cenných papírů v majetku těchto fondů nejméně jednou čtvrtletně, u ostatních limitů přiměřeně podle povahy věci (např. u derivátů). Kromě kontroly jednotlivých pokynů má depozitář fondu provádět také průběžnou kontrolu dodržování limitů, neboť k překročení limitu může dojít nejen nákupem příslušného aktiva, ale též růstem jeho hodnoty v poměru k hodnotě ostatních složek majetku fondu.

Ostatní limity, jako limity na kvalitu investičního nástroje nebo jeho emitenta (např. rating), je nutno kontrolovat pravidelně, a to minimálně čtvrtletně.

### **K § 12**

Podle § 39 odst. 1 písm. k) zákona o důchodovém spoření a podle § 89 odst. 1 písm. k) zákona o doplňkovém penzijním spoření má depozitář fondu kontrolovat výpočet úplaty penzijní společnosti za obhospodařování majetku v důchodovém fondu a účastnickém fondu. Tuto činnost provádí před každým vyplacením této úplaty penzijní společnosti.

### **K § 13**

V tomto ustanovení jsou stanoveny důvody neprovedení pokynu depozitářem fondu. Obecně je důvodem neprovedení pokynu rozpor se zákonem, statutem fondu nebo depozitářskou smlouvou či smlouvou s účastníkem, v řadě případů však bude účelné transakci přesto provést,



pokud bude zajištěna účinná náprava, zejména zadáním tzv. protipokynu (např. pokud penzijní společnost překročí nákupem aktiva určitý limit, provede depozitář pokyn v případě, kdy penzijní společnost ihned napraví svůj postup pokynem k prodeji). Podmínkou ovšem je, že se nejedná o ryze formální „protipokyn“ a lze důvodně předpokládat, že bude vypořádán. Dalšími případy, kdy depozitář fondu může provést pokyn, jsou porušení týkající se dílčího překročení limitů na aktiva v majetku ve fondu (max. 1 %; např. zákonný limit na určitý investiční nástroj je 10 % majetku ve fondu, celková hodnota tohoto investičního nástroje tak může dosahovat max. 11 %) a porušení v případech, kdy riziko vypořádání nepřevyšší riziko nevypořádání (prokazatelnost výhodnosti provedení takového pokynu by měla být zajištěna alespoň základní ekonomickou analýzou).

#### **K § 14**

Upravují se jednotně požadavky na poskytovatele outsourcingu pro všechny přípustné případy delegace. Vedle toho se upřesňují podmínky subdelegace, která je dovolena jen v případě úschovy majetku důchodového fondu nebo účastnického fondu.

#### **K § 15**

Vyhláška nabude účinnosti 1. ledna 2013.