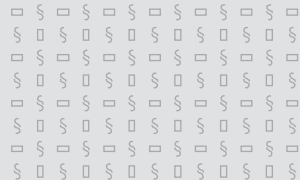




MASARYK UNIVERSITY
FACULTY OF LAW

Integrovaný dohled nad finančním trhem

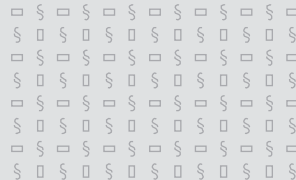
Libor Kyncl, Michal Radvan



Video na úvod

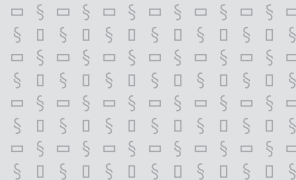
- Evropská centrální banka. Animované výukové materiály o cenové stabilitě [online]. Citováno 19. února 2013. Upraveno 2011. Dostupné z: <http://www.ecb.int/ecb/educational/pricestab/html/index.cs.html>.





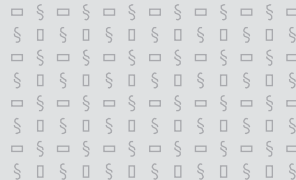
Další materiály

- Evropská centrální banka. Informační materiál pro studenty [online]. Citováno 19. února 2013. Upraveno 2011. Dostupné z:
<http://www.ecb.int/ecb/educational/pricestab/shared/movie/Pupils_Leaflet_2011_CS_web.pdf?e4ac4894602d1915be79d3293f5a5c70>.
- Evropská centrální banka. Výukový materiál pro učitele [online]. Citováno 19. února 2013. Upraveno 2011. Dostupné z:
<http://www.ecb.int/ecb/educational/pricestab/shared/movie/EZB_Booklet_2011_CS_web.pdf?ac9d0a1e04a351f2325935b4e53bedfc>.



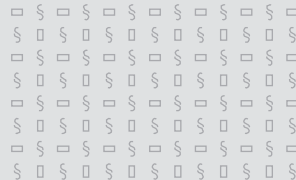
Dohled vs. dozor

- Právní regulace dohledu/dozoru v Evropě
 - Centrální banka
 - Samostatný jeden správní orgán
 - Více správních orgánů
 - Centrální banka a jeden/více správních orgánů.
-
- Srov.: Česká národní banka. Institucionální uspořádání finanční regulace a dohledu ve světě. [online] Citováno 5. února 2013. Změněno 2005. Dostupné z:
<http://www.cnb.cz/miranda2/export/sites/www.cnb.cz/cs/dohled_financni_trh/souhrnne_informace_fin_trhy/ostatni_analyticke_publikace/download/fin_regulace_svet.pdf>.



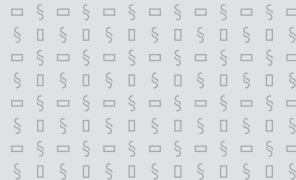
Integrace dohledu nad finančním trhem

- Účinné od 1. 4. 2006.
- Provedeno zákonem č. 57/2006 Sb., o změně zákonů v souvislosti se sjednocením dohledu nad finančním trhem.
- Subjekt vykonávající unifikovaný dohled:
 - Česká národní banka
 - (Czech National Bank, ČNB)
- <http://www.cnb.cz>



Stav dohledu do 2006

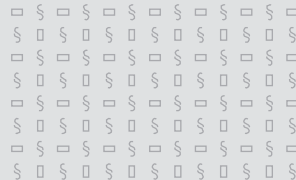
- Bankovníctví - ČNB
- Kapitálový trh - Komise pro cenné papíry
- Družstevní bankovníctví - UpDnDZ (Úřad pro dohled nad družstevními záložnami)
- Pojišťovnictví - ÚSDvPaPP (Úřad státního dozoru v pojišťovnictví a penzijním připojištění)
- Trh s penzijním připojištěním - ÚSDvPaPP (Úřad státního dozoru v pojišťovnictví a penzijním připojištění)
- Trh drahých kovů - Puncovní úřad
- Peněžní trh - ČNB



Integrovaný dohled

- Vše: Česká národní banka (nezávislá, není součástí výkonné moci ani orgánem státní správy)
- Zřízena Ústavou České republiky, čl. 98 (hlava šestá)
- Zákon č. 6/1993 Sb., o České národní bance, ve znění pozdějších předpisů.

- Výjimka: trh drahých kovů - dozor vykonává nadále Puncovní úřad (podřízenost Ministerstvu průmyslu a obchodu)
- Českou národní banku ani Puncovní úřad nenajdeme v kompetenčním zákoně č. 2/1969 Sb.



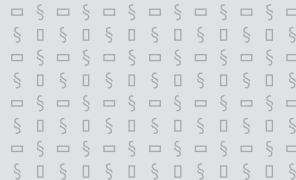
Úřady zrušené v roce 2006

- Komise pro cenné papíry
- Úřad pro dohled nad družstevními záložnami
- Úřad státního dozoru v pojišťovnictví a penzijním připojištění



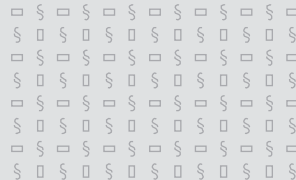
Kontinuita vztahů zrušených úřadů

- Řízení jimi začatá dokončila Česká národní banka.
- Prováděcí předpisy (vyhlášky) jimi vydané zůstaly v platnosti, nahradí se postupně vyhláškami ČNB.
- Jejich zaměstnanci se stali ze zákona zaměstnanci České národní banky.



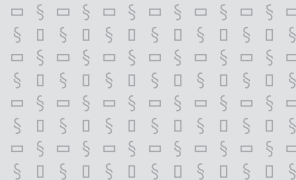
Cíl integrovaného dohledu v ČR

- Cenová stabilita = průměrná meziroční míra inflace (růstu cen) do 2%
 - x vyšší inflace
 - x deflace = pokles cen
- Čl. 98 odst. 1 Ústavy ČR
- § 2 odst. 1 zákona č. 6/1993 Sb., o České národní bance, ve znění pozdějších předpisů



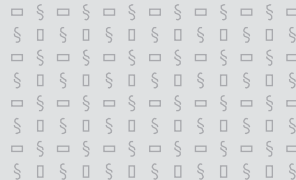
Další změny částí finančního trhu

- Penzijní společnosti (vznik během roku 2012, součást penzijní reformy)
- Nově upraveny od roku 2009 zajišťovny
- Nově upraveny od roku 2009 ratingové agentury ze strany Evropské unie (Nařízení Evropského parlamentu a Rady (ES) č. 1060/2009 ze dne 16. září 2009 o ratingových agenturách)
- Nová úprava institucí elektronických peněz
- Nová úprava platebních služeb
- Nová úprava úvěrových služeb
- Nová úprava evropských orgánů dohledu
- ...



Zásady dohledu

- Zásada adekvátní regulace
- Zásada maximálního pokrytí rizik
- Regulace v rámci pravidel Evropské unie

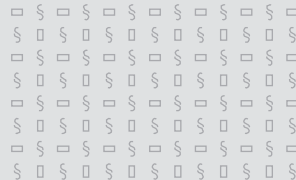


Cíle dohledu

- Ochrana klientů a investorů
- Rozvoj finančního trhu
- Osvěta a informovanost veřejnosti

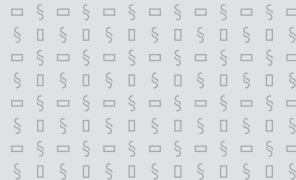
Cílem naopak není:

- Zabránit selhání každého jednotlivého subjektu
- Suplovat funkci orgánů činných v trestním řízení



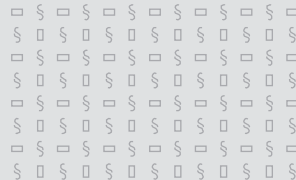
Poslání České národní banky

- Česká národní banka. Poslání České národní banky při dohledu nad finančním trhem České republiky [online]. Citováno 8. února 2013. Upraveno 14. prosince 2007. Dostupné z:
<http://www.cnb.cz/miranda2/export/sites/www.cnb.cz/cs/dohled_financni_trh/poslani_cnb_dohled_FT.pdf>.



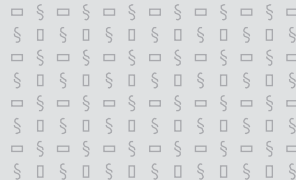
Rizika

- Selhání statutárních orgánů a lidského faktoru obecně
- Riziko podvodu a zasněcenných transakcí
- Nevhodnosti nabízeného instrumentu nebo produktu
- Poklesu kurzu - kurzové riziko - a tržní riziko obecně
- Systematické riziko
- Kreditní riziko
- ...



Typy dohledu

- Dohled na individuálním základě
 - v oblasti kapitálového trhu a kolektivního investování
 - v oblasti kolektivního investování
 - v oblasti pojišťovnictví a zajištění
 - v oblasti důchodového spoření, doplňkového penzijního spoření a penzijního připojištění
 - v oblasti platebního styku a elektronických peněz
 - v oblasti poskytování úvěrů
- Dohled na konsolidovaném základě
 - obecná úprava dohledu nad finančními konglomeráty (stejnomený zákon)
 - speciální úprava dohledu na konsolidovaném základě v daném odvětví



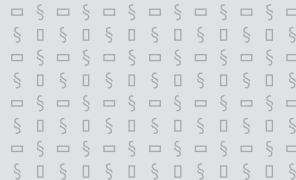
Vertikální rozdělení dohledu

■ 1. Vnitroorganizační dohled

- Uvnitř banky, pojišťovny a jiné úvěrové či finanční instituce
- Tzv. compliance oddělení, není regulované právem, ale je obvyklé, že instituce má tuto organizační složku - musí splnit organizační předpoklady pro udělení licence/povolení

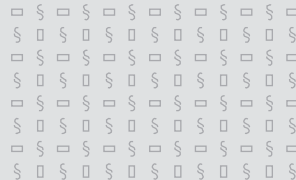
■ 2. Vnitrostátní dohled

- V České republice Česká národní banka
- V jiných státech centrální banky nebo jiné orgány veřejné správy vykonávající dohled nad finančním trhem



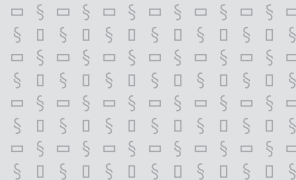
Vertikální rozdělení dohledu

- 3. Unijní dohled
 - V Evropské unii Evropská centrální banka (ECB) a tři evropské sektorové orgány dohledu, Evropská rada pro systémová rizika (ESRB)
- 4. Mezinárodní dohled
 - Banka pro mezinárodní platby, Světová banka, Mezinárodní měnový fond v určitých záležitostech



Dohled dle konkrétního zákona

- Dohled je vždy vykonáván dle určitého právního předpisu, kde je stanovena pravomoc určitého orgánu vykonávat dohled, například kapitálový trh:
- Zákon č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování, ve znění pozdějších předpisů (ZKI)
- Zákon č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu, ve znění pozdějších předpisů (ZPKT)
- Zákon č. 15/1998 Sb., o dohledu v oblasti kapitálového trhu, ve znění pozdějších předpisů (ZDKT)



Procesní předpisy pro výkon dohledu

■ Lex specialis

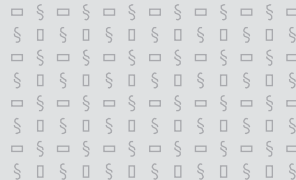
- Zákony, v nichž je dohled zakotven, velmi často obsahují procesní ustanovení specifická pro dané odvětví

■ Lex generalis

- Správní řád
- Další sektorové předpisy (například ZDKT, vizte výše)

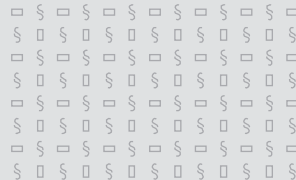
■ + organizační předpisy pro výkon dohledu

- Zřízení orgánu dohledu
- Způsob volby / jmenování / výběru vedoucích pracovníků
- Finanční zajištění výkonu dohledu



Hmotněprávní předpisy k výkonu dohledu

- Soukromoprávní předpisy
 - Příklad: Zákon č. 37/2004 Sb., o pojistné smlouvě a o změně souvisejících zákonů (zákon o pojistné smlouvě), ve znění pozdějších předpisů.
 - Soukromoprávní úprava, která reguluje smluvní základ vztahů, nad jejichž realizací dohlíženými subjekty je dohled prováděn.
 - Konkrétní dodržování povinností stanovených těmito předpisy může být také předmětem dohledu.
 - Některá ustanovení v občanském zákoníku a v obchodním zákoníku (smlouva o běžném účtu, smlouva o vkladu, smlouva o úvěru, smlouva o akreditivu...).
 - Některé z těchto předpisů budou od 1. ledna 2014 nahrazeny novým občanským zákoníkem.



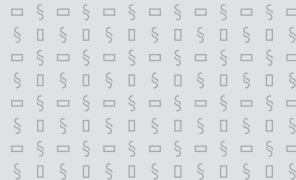
Hmotněprávní předpisy k výkonu dohledu

■ Veřejnoprávní předpisy

- Příklad: Zákon č. 277/2009 Sb., o pojišťovnictví, ve znění pozdějších předpisů.
- Obsahuje zmocnění k výkonu dohledu v dané oblasti, opatření k nápravě, sankce, veřejnoprávní povinnosti, ustanovení týkající se povolování, kapitálové požadavky a další organizační požadavky.
- Na základě něj je dohled vykonáván.

■ Smíšené předpisy

- Například zákon č. 284/2009 Sb., o platebním styku, ve znění pozdějších předpisů.
- Obsahuje oba typy právní úpravy.



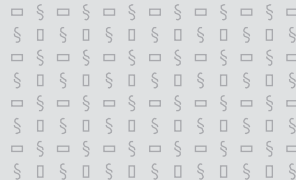
Prameny právní úpravy - bankovníctví

- Zákon č. 21/1992 Sb., o bankách , ve znění pozdějších předpisů.
- Zákon č. 87/1995 Sb., o spořitelních a úvěrních družstvech, ve znění pozdějších předpisů.
- Zákon č. 96/1993 Sb., o stavebním spoření a státní podpoře stavebního spoření a o doplnění zákona České národní rady č. 586/1992 Sb., o daních z příjmů, ve znění zákona České národní rady č. 35/1993 Sb., ve znění pozdějších předpisů.



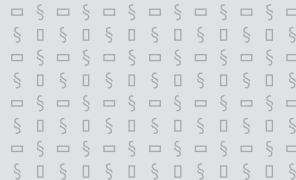
Prameny právní úpravy - platební styk

- Zákon č. 284/2009 Sb., o platebním styku, ve znění pozdějších předpisů.
 - hmotné i procesní právo
 - obecná ustanovení pro platební styk, i na mezibankovní
 - tj. včetně eBanking a eMoney



Prameny právní úpravy - úvěrové služby

- Zákon č. 145/2010 Sb., o spotřebitelském úvěru a o změně některých zákonů, ve znění pozdějších předpisů.
- Zákon č. 190/2004 Sb., o dluhopisech, ve znění pozdějších předpisů. (hypoteční úvěry - úvěry zajištěné zástavou nemovitosti)
- Zákon č. 96/1993 Sb., o stavebním spoření a státní podpoře stavebního spoření a o doplnění zákona České národní rady č. 586/1992 Sb., o daních z příjmů, ve znění zákona České národní rady č. 35/1993 Sb., ve znění pozdějších předpisů. (úvěry a meziúvěry ze stavebního spoření)

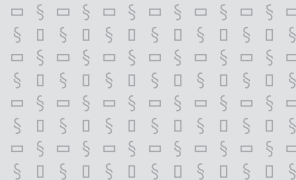


Prameny právní úpravy - pojišťovnictví

- Zákon č. 277/2009 Sb., o pojišťovnictví, ve znění pozdějších předpisů.
- Zákon č. 168/1999 Sb., o pojištění odpovědnosti za škodu způsobenou provozem vozidla a o změně některých souvisejících zákonů (zákon o pojištění odpovědnosti z provozu vozidla), ve znění pozdějších předpisů.

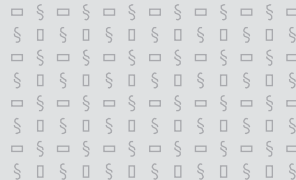
Prameny právní úpravy - penzijní reforma

- II. pilíř:
 - Zákon č. 426/2011 Sb., o důchodovém spoření, ve znění pozdějších předpisů.
 - Zákon č. 397/2012 Sb., o pojistném na důchodové spoření, ve znění pozdějších předpisů.
- III. pilíř:
 - Zákon č. 427/2011 Sb., o doplňkovém penzijním spoření, ve znění pozdějších předpisů.
- Změnový zákon:
 - Zákon č. 428/2011 Sb., kterým se mění některé zákony v souvislosti s přijetím zákona o důchodovém spoření a zákona o doplňkovém penzijním spoření, ve znění pozdějších předpisů.
- Účinnost předpisů až na výjimky od 1. ledna 2013 - výjimky nutné k transformaci penzijních fondů a vzniku penzijních společností.



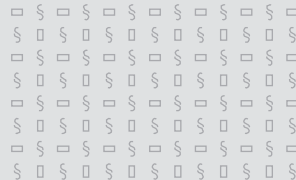
Prameny právní úpravy - ochrana spotřebitele

- Zákon č. 634/1992 Sb., o ochraně spotřebitele, ve znění pozdějších předpisů.
- Zákon č. 229/2002 Sb., o finančním arbitrovi, ve znění pozdějších předpisů. (ZFA)
- + ochrana spotřebitele v rámci nekalé soutěže (obchodní zákoník, nový občanský zákoník)
- + ochrana spotřebitele v rámci distančních spotřebitelských smluv (občanský zákoník, nový občanský zákoník)



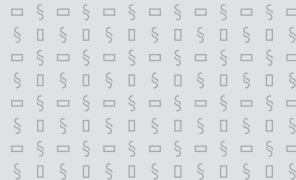
Prameny právní úpravy EU

- *Dána přímá aplikovatelnost:*
 - Nařízení ES/924/2009 o přeshraničních platbách v eurech
 - Nařízení ES/1781/2006 o informacích o plátcích doprovázejících převody peněžních prostředků
 - Nařízení Rady (ES) č. 1408/71 ze dne 14. června 1971 o uplatňování systémů sociálního zabezpečení na zaměstnané osoby a jejich rodiny pohybující se v rámci Společenství
- *Není dána přímá aplikovatelnost:*
 - Směrnice 2007/64/ES o platebních službách na vnitřním trhu
 - Směrnice 98/26/ES o neodvolatelnosti zúčtování v platebních systémech a v systémech vypořádání obchodů s cennými papíry
 - Směrnice 2009/110/ES o přístupu k činnosti institucí elektronických peněz, o jejím výkonu a o obezřetnostním dohledu nad touto činností, o změně směrnic 2005/60/ES a 2006/48/ES a o zrušení směrnice 2000/46/ES.



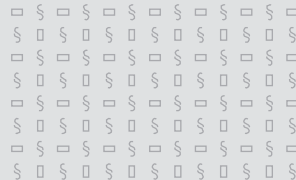
Problémy dohledu

- Roztříštěnost právní úpravy - stejné principy dohledu a stejné sankce jsou obsaženy mnohačetně v různých právních předpisech
 - Drobné odlišnosti mezi režimy v jednotlivých předpisech
 - Nesrozumitelnost pro jednotlivé dohlížené subjekty
- V některých státech dohled není integrovaný horizontálně, může se lišit přístup jednotlivých subjektů dohledu mezi částmi finančního trhu



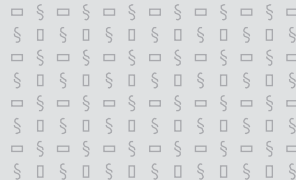
Problémy dohledu

- Diskuze nad integrací dohledu ve vertikálním slova smyslu - sjednocení dohledu v rámci EU mezi státy
 - V současnosti diskutováno u bankovníctví - např. srov. HAMPL, Mojmír. Bankovní unie a ČR [online]. Citováno 11. dubna 2013. Upraveno 9. dubna 2013. Dostupné z: http://www.cnb.cz/miranda2/export/sites/www.cnb.cz/cs/verejnost/pro_media/konference_projevy/vystoupeni_projevy/download/hampl_20130404_lipnice.pdf.



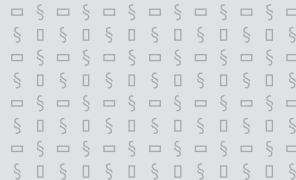
Problémy dohledu

- Sankce u některých deliktů nejsou dostačující, proto nedostatečně odrazují dohlížené subjekty od jejich páčání (příklad: delikty na kapitálovém trhu v 90. letech 20. století)
- Výkon dohledu / dozoru může být jen namátkový, v některých případech nestačí pokrýt veškerou činnost a protiprávní postup dohlížených subjektů (neplnění informačních povinností, kapitálových požadavků atd.) je zjištěn až s časovým odstupem, obtížněji se reaguje na vzniklou situaci
 - Problém např. u směnáren



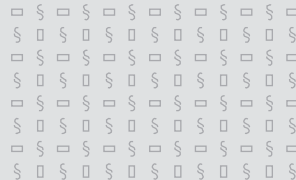
Osoby na finančním trhu podléhající dohledu

- Banka
- Pobočka zahraniční banky
- Spořitelní a úvěrní družstvo
- Obchodník s CP
- Investiční zprostředkovatel a osoba využívající služeb investičních zprostředkovatelů, vázaný zástupce
- Investiční společnost, investiční fond (v rámci IS existující podílové fondy bez právní subjektivity)
- Penzijní společnost (a v rámci ní existující transformované, účastnické a důchodové fondy)



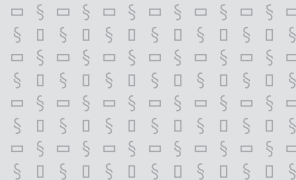
Osoby na finančním trhu podléhající dohledu

- Emitent CP
- Organizátor regulovaného trhu a mnohostranného obchodního systému
- Provozovatel a účastník vypořádacího systému
- Centrální depozitář a účastník centrálního depozitáře
- Další osoby vedoucí evidenci CP
- Provozovatel tiskárny CP
- Institucionální investor
- Další osoby podle § 135 odst. 1 ZPKT



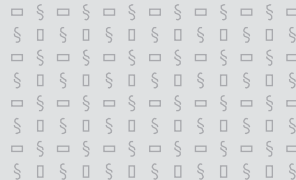
Osoby na finančním trhu podléhající dohledu

- Pojišťovna, zajišťovna, pojistný matematik, pojišťovací zprostředkovatel (více typů)
- Instrukce elektronických peněz a vydavatel elektronických peněz
- Platební instrukce a poskytovatel platebních služeb malého rozsahu
- Platební systém s neodvolatelností zúčtování
- Ratingová agentura
- ...



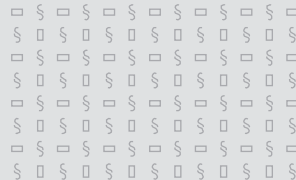
Orgán vykonávající dohled

- ČNB vykonává dohled nejen nad dodržováním práv a povinností vyplývajících ze ZPKT, ale i nad povinnostmi vyplývajících z jejích rozhodnutí
- Dožádání: ČNB má oprávnění požádat orgán dohledu hostitelského státu o provedení kontroly činnosti obchodníka s CP na území hostitelského státu; má právo provést kontrolu též sama po předchozím informování orgánu dohledu hostitelského státu



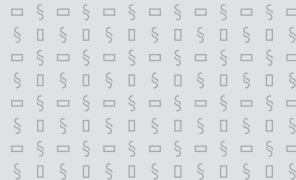
Dohled x soudní rozhodování

- Rozhodování o povinnostech podnikatele x rozhodování o právech a povinnostech klienta
- X finanční arbitr - mimosoudní řešení sporů (předmět samostatné přednášky)
- Ochrana spotřebitele podle zákona č. 634/1992 Sb., o ochraně spotřebitele, ve znění pozdějších předpisů - § 21



Vybrané oblasti činností dohledu

- Informační povinnosti dohlížených subjektů
- Licenční, povolovací a registrační řízení
- Vydávání opatření k nápravě a sankční řízení
- Spolupráce dohledu s profesními komorami a sdruženími
- Informovanost profesionálních subjektů a veřejnosti
- Veřejné registry regulovaných subjektů
- Spolupráce se zahraničními orgány dohledu a orgány dohledu EU
- Spolupráce s mezinárodními orgány dohledu a mezinárodními organizacemi (Bank for International Settlements, International Monetary Fund)



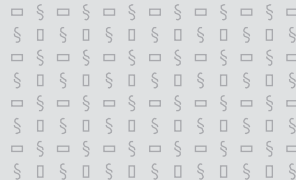
Sankce

- Opatření k nápravě podle povahy porušení a závažnosti
 - Mimořádný audit
 - Změna auditora
 - Pozastavení činnosti - 5 let
 - Zákaz činnosti
 - Pozastavení obchodování s inv. nástroji
 - Nucená správa
 - Změna rozsahu povolení
 - Odejmutí povolení, souhlas apod.
 - Zákaz nebo pozastavení veřejné nabídky CP a její propagace
 - Výměna vedoucí osoby
 - Zvýšení kapitálu



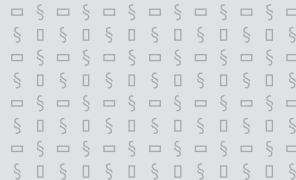
Z toho vyplývá...

- Osoba postižená sankcí musí informovat orgán dohledu o provedených opatřeních!



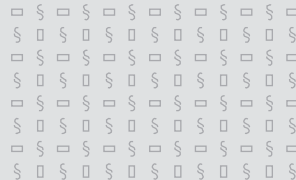
Pozastavení obchodování s CP

- Max. na 6 měsíců
- Kombinace pozastavení jen vybraných investičních nástrojů a jen vybraných částí regulovaného trhu nebo vše
- Rozhodnutí je vykonatelné dnem doručení
- Rozklad nemá odkladný účinek
- Nejtvrdší sankce, proto jen při hrozící velké hospodářské ztrátě nebo při závažném ohrožení zájmů investorů
- Účastníkem řízení je organizátor trhu, vlastníci investičních nástrojů, emitent - doručení vlastníkům formou veřejné vyhlášky



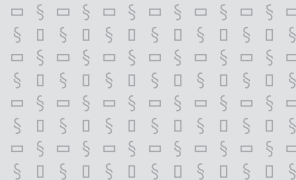
Nucená správa

- Týká se jen stanovených subjektů: např. banka, obchodník s CP, provozovatel vypořádacího systému, organizátor regulovaného trhu, centrální depozitář, pojišťovna
- Jen za opakované nebo závažné porušení nebo při ohrožení zájmů osob - zákazníků, hrozí-li nebezpečí z prodlení
- Subsidiární úprava v zákoně o bankách



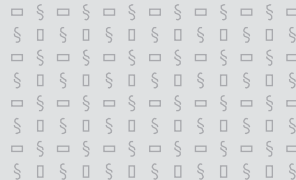
Nucená správa - pokračování

- Zvláštní náležitosti rozhodnutí: důvod zavedení nucené správy, jmenování nuceného správce a údaje o jeho osobě, výše odměny (způsob stanovení) + splatnost, příp. omezení činnosti osoby, povinnosti pro správce
- Doručení společnosti a správci - vykonatelnost doručením správci
- Rozklad nemá odkladné účinky
- Veřejná informace: internet



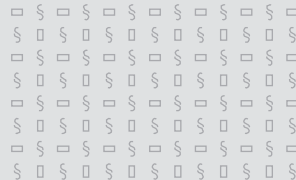
Nucená správa - pokračování

- Zavedením nucené správy se pozastavuje výkon funkcí členů představenstva, působnost přechází na správce
- Správce přijme opatření ke zjednání nápravy, zajistí ochranu práv zákazníků a svolá valnou hromadu
- Valná hromada do 6 měsíců (1 roku) odvolá volené orgány a přijme opatření ke zjednání nápravy nebo společnost zruší
- Nucená správa skončí rozhodnutím ČNB, prohlášením konkurzu nebo jmenováním likvidátora



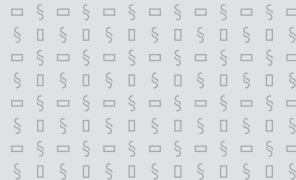
Změna rozsahu licence, povolení, registrace

- Při závažném nebo opakovaném porušení povinností, při závažném nebo opakovaném nedodržování předpokladů pro udělení povolení k činnosti
- Uplatňuje se i zásada dispoziční (na žádost)
- Forma: nové povolení, které ruší povolení stávající a kde je uveden nový rozsah povolených činností



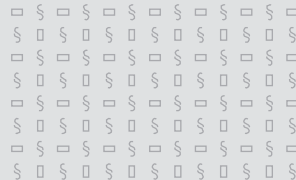
Odnětí povolení, souhlasu, registrace

- Při prohlášení konkurz (rozhodnutí o úpadku), zamítnutí návrhu na konkurz pro nedostatek majetku nebo při povolení vyrovnání obligatorně
- Při soudním nebo správním zákazu činnosti obligatorně
- Fakultativně: do 1 roku nezačala činnost, po 6 měsících nevykonává činnost, rozhodnutí bylo uděleno na základě nepravdivých a neúplných údajů, opakované nebo závažné porušování povinností, závažná změna skutečností rozhodných pro udělení povolení



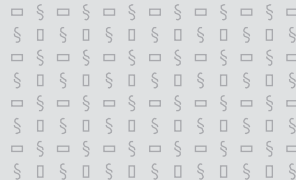
Odnětí povolení, souhlasu, registrace - pokračování

- De dne vykonatelnosti rozhodnutí o odnětí povolení zákaz dalšího obchodování, jen vrácení majetku zákazníkům, vypořádání pohledávek a závazků
- Další žádost o povolení po 10 letech (neplatí při odnětí povolení na žádost, při odnětí z důvodu nevykonávání činnosti)



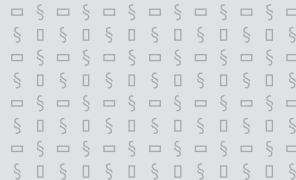
Zahraniční osoby

- Informace k dozorovému orgánu domovského státu, pak teprve „české“ sankce
- V případě ohrožení zájmu investorů sankce ihned, doprovázené informací k orgánu domovského státu a ke Komisi
- Princip home-host regulace



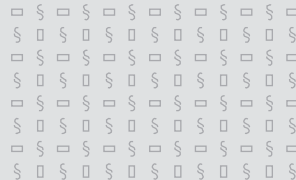
Dohled na konsolidovaném základě

- Sledování a regulace rizik u konsolidačních celků, jejichž součástí je obchodník s CP, za účelem omezení rizik, kterým je tento obchodník vystaven na základě své účasti v konsolidovaném celku
- Konsolidační celek: skupina ovládajícího obchodníka s CP, skupina finanční holdingové skupiny, skupina smíšené holdingové skupiny; celek tvoří min. 2 osoby
- Sankce: opatření k nápravě nedostatku, mimořádný audit, zakázat nebo omezit uzavírání obchodů



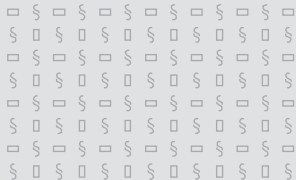
Správní delikty

- Pokuty za správní delikty rozčleněny pro jednotlivé subjekty finančního trhu a s ohledem na závažnost
- Banky: až 50 mil.
- Pojišťovny: až 50 mil.
- Penzijní společnost: až 20 mil.
- Depozitář důchodového / účastnického fondu: až 10 mil.
- Platební instituce: až 50 mil.
- Instituce elektronických peněz: až 50 mil.
- Osoby poskytující inv. služby: až 10, resp. 20 mil.
- Organizátor regulovaného trhu: až 20 mil.
- Provozovatel mnohostanného obchodního systému: až 20 mil.
- Provozovatel vypořádacího systému: až 10, resp. 20 mil.
- Osoby vedoucí evidenci inv. nástrojů: až 10, resp. 20 mil.
- Emitenti inv. CP: až 10 mil.
- Investiční společnost (kolektivní investování): až 20 mil.
- Další osoby: až 10 mil., resp. 20 mil.



Správní delikty - pokračování

- Narušení ochrany vnitřních opatření 10 mil.
- Manipulace s trhem včetně neoznámení podezření: 20 mil.
- V obou případech stejná sankce pro podnikatele i nepodnikatele
- + další sankce (pro makléře, fyzické osoby, nucené správce, zahraniční společnosti s obdobným předmětem podnikání...)
- Maximální pokuta pro jeden a tentýž typ subjektu se liší podle zákona, dle něhož je správní delikt posuzován (např. ZKI x ZPKT, ZPS x ZoB)



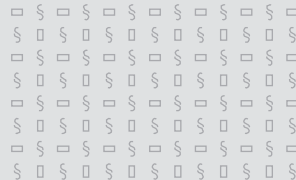
Správní delikty - pokračování

- Osoby neplatí sankce, pokud prokáží, že vynaložily veškeré úsilí, aby zabránily porušení
- Přihlíží se k závažnosti, ke způsobu spáchání, k následkům a okolnostem - správní uvážení
- Prekluze 1 rok/5 let
- Projedná ČNB
- Vybere a vymůže FÚ, výnos jde do státní pokladny, pokuty obchodníků s CP do Garančního fondu
- Subsidiárně se použije zákon o přestupcích



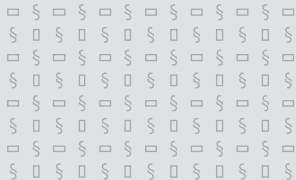
Přestupky

- 10 milionů
- 20 milionů



Správní delikty a přestupky

- Správní uvážení
- Liberace
- Subjektivní lhůta 1 rok
- Objektivní lhůta 5 let
- Vybírá a vymáhá celní úřad
- Rozpočtové určení pokut:
 - Kapitálový trh - příjem Garančního fondu, resp. státního rozpočtu
 - Bankovníctví - příjem státního rozpočtu
- Pokuta je daní v rámci dělené správy - §§ 161 - 162 daňového řádu



Děkuji za pozornost.