

Ministerstvo financí České republiky
k rukám náměstka ministra
Ing. Tomáše Prouzy
Letenská 15
118 10 Praha 1

Praha, 15. února 2006

Věc: Změna právní úpravy Garančního fondu obchodníků s cennými papíry

Vážený pane náměstku,

dovolte mi, abych se jménem Asociace pro kapitálový trh (AKAT) sdružující přední účastníky kapitálového trhu České republiky, vyjádřil k nové právní úpravě přispívání obchodníků s cennými papíry do Garančního fondu obchodníků s cennými papíry (Garanční fond) a ke způsobu přípravy této změny.

Příspěvky členů AKAT do Garančního fondu tvořily v uplynulém roce 87% všech příspěvků do Garančního fondu. Jednání o Garančním fondu se AKAT vždy aktivně účastnil a v minulosti měl ve správní radě své zástupce. I v budoucnu máme zájem se podílet na všech diskusích o záručním systému zákazníků obchodníků s cennými papíry. Nepokládáme za šťastné, probíhají-li změny v záručním systému bez naší účasti. To se týká poslední změny měnící výpočet příspěvku do Garančního fondu, která proběhla bez diskuse s naší organizací.

Nová úprava příspěvku do Garančního fondu přináší zásadní změny ve výpočtu výše příspěvku. V této chvíli není na místě se vyjadřovat k užitečnosti nového modelu. V následujících bodech se zaměřím pouze na problémy, které nová úprava přináší a navrhuji jejich vyřešení.

1. Zajistit, aby příspěvek skutečně nepřesahoval 2% z přijatých provizí a poplatků

Základnou pro výpočet příspěvku jsou přijaté poplatky a provize z investičních služeb v jejich hrubé výši. To přinese problémy poskytovatelům investičních služeb, kteří na základě standardních smluv podstatnou část přijatých poplatků vynakládají na nákup služeb od dalších subjektů na kapitálovém trhu.

Jedná se zejména o obchodníky s cennými papíry zabývající se prováděním klientských pokynů týkajících se podílových listů fondů přijatých od investičních zprostředkovatelů. V tomto případě je inkasovaný vstupní poplatek téměř v plné výši uhrazen investičnímu zprostředkovateli (prostřednictvím obchodníka).

Druhou skupinou obchodníků s cennými papíry, které výrazně novela postihuje, jsou obchodníci vykonávající správu zahraničních cenných papírů (custodian). Custodiani podstatnou část inkasovaných poplatků zaplatí svým zahraničním partnerům.

ASOCIACE PRO KAPITÁLOVÝ TRH
Krakovská 7
110 00 Praha 1

WWW.AKATCR.CZ
Tel: + 420 736 646 003
Fax: + 420 221 033 550
e-mail: info@akatcr.cz

Třetí problematickou skupinu tvoří obchodníci s cennými papíry, kteří se zabývají obstaráváním obchodů s investičními nástroji na burzách či jiných veřejných trzích. Ti vynaloží nemalou část inkasovaných provizí na poplatky organizátorům trhu, SCP či zahraničním partnerům.

Pro výše popsané tři skupiny obchodníků s cennými papíry nepředstavuje novela 2% zatížení čistých příjmů z investičních služeb, ale zatížení několikanásobně vyšší. Takové zatížení zásadním způsobem sníží rentabilitu jimi poskytovaných služeb. Na základě výše uvedeného navrhuje upravit novelu tak, aby neznamenal vyšší než 2% zatížení čistých poplatků obchodníka.

2. Zohlednit roční výkyvy v příjmech obchodníků s cennými papíry

Druhým závažným problémem je výše sazby příspěvku. Vzhledem k tomu, že nově schválená úprava výpočtu příspěvku do Garančního fondu nezohledňuje vazbu mezi okruhem osob a majetku, který je zaručen Garančním fondem, a okruhem osob a majetku zpoplatněným povinnými příspěvky do tohoto fondu, je pro obchodníky téměř nemožné ospravedlnit před klienty, na něž se náhrady z Garančního fondu nevztahují, jakékoli zvýšení poplatků na úhradu příspěvku do Garančního fondu.

Zátěž příspěvku tudíž neponesou zákazníci, ale samotní obchodníci. Nejedná se proto o princip solidarity těch šťastných zákazníků, kteří jsou obsluhováni poctivými obchodníky s těmi, co toto štěstí neměli, ale o princip solidarity poctivých obchodníků s těmi nepoctivými.

Tento princip by bylo možno tolerovat v případě, že by výše příspěvku byla pro ekonomiku obchodníka nevýznamná. Sazba ve výši 2% je ovšem velmi podstatná. Pro vysoce rentabilní firmu, jež dosahuje nákladovosti (cost/income ratio) 0,5 je příspěvek ekvivalentní dodatečné dani z příjmu ve výši 4%. Pro méně rentabilního obchodníka s nákladovostí 0,8 je příspěvkem ekvivalentem desetiprocentní daně z příjmu a pro nový podnikatelský záměr může zavedení příspěvku do GF ve výši 2% z přijatých poplatků znamenat odložení dosažení bodu zvratu o mnoho měsíců.

Na základě výše uvedeného navrhuje stanovit interval roční sazby do Garančního fondu, který každoročně určí správní rada Garančního fondu, jako orgán jmenovaný na základě zákona ministrem financí. Správní rada Garančního fondu by přitom mohla pružněji, než při nutnosti změny právního předpisu, reagovat na aktuální potřeby financování fondu, aktuální situaci na kapitálovém trhu a brát ohled na potřeby rozvoje domácího kapitálového trhu, např. na základě analýzy konkurenční situace v rámci finančního trhu EU apod. Uvedené parametry rozhodování správní rady navrhuje zakotvit do zákona.

3. Zamezit retroaktivitě nového modelu

Poslední problém vidím v retroaktivitě přijatého zákona, která obchodníkům nedává možnost přizpůsobit své obchodní plány novým podmínkám, ani přenést náklady alespoň na ty klienty, na které se záruční systém může vztahovat.

Z toho důvodu navrhuje novelou zákona zamezit retroaktivitě nového modelu.

Vážený pane náměstků, vzhledem k výše uvedenému si Vás dovoluji požádat o novelizaci zákona o podnikání na kapitálovém trhu, která by zmíněné nedostatky odstranila. Jedná se o následující změny:

Ad body 1 a 2

- nahradit novelizované znění odstavce (1) §129 zákona 256/2004 o podnikání na kapitálovém trhu tímto novým zněním:

„Obchodník s cennými papíry platí do Garančního fondu roční příspěvek stanovený jako součin sazby příspěvku do Garančního fondu pro příslušný kalendářní rok a rozdílu mezi výší výnosů z poplatků a provizí za poskytnuté investiční služby v příslušném kalendářním roce a výší nákladů na poplatky a provize za poskytnuté investiční služby v příslušném kalendářním roce. Procentní sazbu příspěvku do Garančního fondu stanoví správní rada Garančního fondu do 31. prosince kalendářního roku bezprostředně předcházejícímu roku, pro který se sazba stanovuje. Výši příspěvku do Garančního fondu stanoví správní rada Garančního fondu se zřetelem k potřebám financování Garančního fondu vyplývajících ze závazků Garančního fondu na výplatu náhrad, aktuální situaci na kapitálovém trhu a potřebám rozvoje kapitálového trhu. Sazba příspěvku do Garančního fondu nesmí přesáhnout 2%.“

Ad bod 3

- znění odstavce 7. článku II. novely zákona o podnikání na kapitálovém trhu zrušit a nahradit novým zněním:

“Příspěvky do Garančního fondu obchodníků s cennými papíry (dále jen „Garanční fond“) za rok 2007 se vypočítají podle § 129 odst. 1 zákona č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu, ve znění účinném ode dne nabytí účinnosti tohoto zákona; příspěvky do Garančního fondu za rok 2005 a 2006 se vypočítají podle právních předpisů platných do data DD/MM/YY (datum účinnosti novely).

Vážený pane náměstků, výše uvedené změny považuje AKAT za podstatné, a proto si Vás dovoluji jeho jménem požádat o součinnost v jejich zanesení do domácí legislativy.

Závěrem bych Vás chtěl ujistit o připravenosti a ochotě AKAT a jeho členů podílet se na přípravě alternativ k současnému Garančnímu fondu.

S úctou a respektem,

Martin Fuchs, v.r.
předseda představenstva
Asociace pro kapitálový trh