

## ODŮVODNĚNÍ

### vyhlášky č. 117/2012 Sb., o podrobnější úpravě činnosti penzijní společnosti, důchodového fondu a 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 tyto zákony obsahují zmocnění pro Českou národní banku k vydání vyhlášky, která má upravovat:

- a) řádný a obezřetný výkon činnosti penzijní společnosti,
- b) pravidla obhospodařování majetku v důchodovém fondu a účastnickém fondu,
- c) pravidla jednání penzijní společnosti s účastníky,
- d) uveřejňování informací a
- e) pravidla pro výpočet kapitálového požadavku penzijní společnosti ke krytí rizik a závazků transformovaného fondu.

##### 1.1 Název

Vyhláška č. 117/2012 Sb., o podrobnější úpravě činnosti penzijní společnosti, důchodového fondu a účastnického fondu.

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

Cílem vyhlášky je provedení zmocnění k úpravě řádného a obezřetného výkonu činnosti penzijní společnosti, obhospodařování majetku v důchodovém fondu a účastnickém fondu, jednání penzijní společnosti s účastníky, uveřejňování informací a výpočtu kapitálového požadavku penzijní společnosti podle zákona o doplňkovém penzijním spoření a zákona o důchodovém spoření.

Bez vydání prováděcí vyhlášky by zákony o důchodovém spoření a doplňkovém penzijním spoření postrádaly smysl, dotčené osoby by nevěděly, jak postupovat při plnění svých zákonných povinností, neboť uvedené zákony s vydáním prováděcího předpisu výslovně počítají.

#### 2. NÁVRH VARIANT ŘEŠENÍ

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

Nevydání nové vyhlášky, tzv. nulová varianta, by nenaplnilo účel zákona o doplňkovém penzijním spoření a zákona o důchodovém spoření. Regulatorní úprava by neodpovídala záměru zákonodárce ani cíli nové regulace, byla by v ní podstatná mezera a mohla by se projevit výše zmíněná rizika spojená s nečinností. Novelizace podzákonných právních předpisů nepřichází v úvahu, protože v této oblasti neexistují. Jediným správným řešením je tak vydání nové vyhlášky.

## **2.2 Dotčené subjekty**

Dotčenými subjekty nové vyhlášky jsou penzijní společnosti a jimi obhospodařované důchodové fondy a účastnické fondy. Jedná se o subjekty, které teprve vzniknou na základě zákonů o důchodovém spoření a doplňkovém penzijním spoření.

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

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

Podnikatelské prostředí České republiky jako celek nebude přímo novou vyhláškou dotčeno, protože penzijní společnosti, důchodové fondy a účastnické fondy teprve vzniknou na základě zákonů o důchodovém spoření a doplňkovém penzijním spoření. Změna regulace bude podstatnější pro stávající penzijní fondy, které by se měly transformovat na penzijní společnosti. Náklady s tím spojené pro penzijní fondy jsou však vyvolány přímo zákonem o doplňkovém penzijním spoření, nikoli na úrovni vyhlášky. Tyto náklady by však měly být kompenzovány užitkem, který přinese v oblasti penzijního systému precizněji a moderněji formulovaná regulace.

Vyhláška nemá dopady na státní rozpočet ani na ostatní veřejné rozpočty.

### **3.2 Konzultace**

Návrh vyhlášky byl projednán v meziresortním připomínkovém řízení, které se uskutečnilo od 19. prosince 2011 do 11. ledna 2012. Návrh vyhlášky byl rovněž zaslán Asociaci penzijních fondů, z vlastní iniciativy ji připomínkovala i Česká bankovní asociace. Zásadní připomínky uplatnily Ministerstvo financí, Ministerstvo pro místní rozvoj, Ministerstvo vnitra a Ministerstvo životního prostředí. Vypořádání připomínek bylo s připomínkovými místy projednáno a odsouhlaseno.

Návrh vyhlášky byl na úrovni Legislativní rady vlády projednán komisí pro veřejné právo I – správní právo č. 1., komisí pro veřejné právo II – finanční právo, komisí pro soukromé právo a komisí pro veřejné právo III – pracovní právo a sociální věci. Zásadní připomínky nebyly k vyhlášce vzneseny, ostatní byly zohledněny.

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 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. Vzhledem k vyloučení tzv. nulové varianty a nemožnosti provést novelizace prováděcích předpisů je předkládaný návrh v podobě nové vyhlášky jediným legislativně vhodným řešením.

### **4.2 Implementace a vynucování**

Implementace předkládaného návrhu vyžaduje přizpůsobení vnitřních předpisů a postupů penzijních fondů po jejich transformaci na penzijní společnosti, nicméně neznamená zásadní změny v jejich činnosti. Obdobné platí též pro Českou národní banku 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. Zjištěné nedostatky z praxe je možné pak řešit provedením novelizace.

### **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](mailto:vit.ossendorf@cnb.cz)

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

Navrhovaná právní úprava je v souladu s ústavním pořádkem České republiky, včetně Listiny základních práv a svobod.

Navrhovaná právní úprava je vydávána na základě zákona o důchodovém spoření a zákona o doplňkovém penzijním spoření. Nová vyhláška je navrhována v mezích zmocnění, jenž je upraveno v:

- a) § 110 odst. 1 zákona o důchodovém spoření, k provedení § 52 odst. 6, § 63 odst. 5, § 68 odst. 3, § 79 odst. 3 a § 82 odst. 3 tohoto zákona a
- b) § 170 odst. 1 zákona o doplňkovém penzijním spoření, k provedení § 52, § 54 odst. 2, § 59, § 100 odst. 6, § 102 odst. 6, § 115 odst. 5, § 118 odst. 3, § 130 odst. 3, § 133 odst. 3 a § 189 tohoto zákona.

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 evropského práva.

## **B. ZVLÁŠTNÍ ČÁST**

### **K části první – Základní ustanovení (§ 1 a 2)**

#### **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**

Pro účely této vyhlášky se obecně vymezují některé pojmy, které by mohly být nejasné a jsou ve vyhlášce používány častěji. Vymezení pojmů vychází z obdobné úpravy prováděcích předpisů v oblasti regulace finančního trhu, zejména kolektivního investování.<sup>1)</sup>

---

<sup>1)</sup> Pro definování jednotlivých rizik může penzijní společnost přihlídnout k Tabulce č. 1 úředního sdělení ze dne 18. července 2007 č. 33/2007 Věst. ČNB k pravidlům obezřetného podnikání bank, spořitelních a úvěrních družstev a obchodníků s cennými papíry - Systém vnitřně stanoveného kapitálu.

## **K části druhé – Řádný a obezřetný výkon činnosti penzijní společnosti (§ 3 až 24)**

### **K § 3 a 4**

#### **Základní požadavky na řídicí a kontrolní systém**

Stanovené požadavky na řídicí a kontrolní systém a postupy penzijní společnosti k jejich naplňování mají být přiměřeně upraveny ve vnitřní předpisové základně.

Uznávanými standardy podle § 3 odst. 2 vyhlášky se rozumí doporučení nebo standardy evropských orgánů pro dohled nad finančním trhem nebo Evropské komise. Standardy a doporučení celosvětově uznávaných tvůrců standardů v oblasti regulace a dohledu nad finančními trhy (např. IOSCO nebo IOPS) a asociací pro specifické části finančního trhu mohou penzijní společnosti také zohledňovat, při tom by však měly brát v úvahu názor České národní banky týkající se dalších potenciálně uznatelných standardů<sup>2)</sup>. Implementaci uznávaných standardů penzijní společnost přizpůsobí pravidlům českého právního řádu.

Vyhláška klade požadavky na uchovávání dokumentů a informací, které souvisejí s činností penzijní společnosti. Systém uchování informací slouží primárně penzijní společnosti, jeho význam však nelze podcenit i pro výkon kontrolní činnosti depozitáře a České národní banky.

Specifickou součástí zásad a postupů řízení je výkon některé činnosti penzijní společnosti třetí osobou (outsourcing). Outsourcing může zefektivnit výkon činnosti penzijní společnosti. V případě outsourcingu se však penzijní společnost nezbujuje svých právních odpovědností vůči České národní bance a jiným osobám za činnosti, které jsou předmětem outsourcingu.

### **K § 5 a 6**

#### **Organizace výkonu činnosti a řízení střetu zájmů**

Organizační uspořádání penzijní společnosti musí umožnit zjišťování a řízení střetu a zajistit oddělení tzv. neslučitelných funkcí (např. oceňování majetku, rekongilace, řízení rizik, stanovení limitů a informace o rizicích musí být prováděny nezávisle na obchodování s majetkem fondů, tj. rozhodování o investicích a provádění obchodů). Vnitřní audit a kontrola musí být vykonávány nezávisle.

Kvantitativními informacemi o rizicích jsou např. výpočty míry podstupovaného rizika, odhady atd. Mezi kvalitativní informace patří např. sdělení o porušení administrativních či bezpečnostních pravidel atd.

### **K § 7 až 10**

#### **Orgány a vrcholné vedení**

Na funkčnost a efektivnost řídicího a kontrolního systému jako celku dohlíží dozorčí rada penzijní společnosti (dále jen „dozorčí rada“). V rámci své kontrolní funkce dozorčí rada spolupracuje s představenstvem penzijní společnosti (dále jen „představenstvo“) při vytváření strategie, plánování a vyhodnocování činnosti vnitřního auditu a compliance. Dozorčí rada se předem vyjadřuje k návrhům představenstva na osobu pověřenou výkonem funkce řízení rizik, vnitřního auditu nebo compliance. V případě, že výkon vnitřního auditu nebo compliance zajišťuje více fyzických osob, vyjadřuje se dozorčí rada pouze k návrhu na pověření nebo odvolání vedoucího útvaru.

---

<sup>2)</sup> Srov. bod 5 Přílohy č. 3 úředního sdělení České národní banky ze dne 10. prosince 2010 č. 20/2010 Věstníku ČNB k výkonu činnosti na finančním trhu: Kvalitativní požadavky související s výkonem činnosti – základní informace.

Pravomoci představenstva se týkají řízení činnosti penzijní společnosti (obchodní vedení) a jednání jejím jménem. Obchodní vedení v sobě zahrnuje veškerá oprávnění, která právní předpisy nesvěřují jinému orgánu společnosti, týká se i obhospodařovaného fondu. Obchodní vedení zahrnuje i otázky týkající se řídicího a kontrolního systému, jeho zavádění, naplňování, kontroly uplatňování a vyhodnocování. Představenstvo využívá vnitřní i vnější informační toky k tomu, aby mohlo zjistit případné nedostatky řídicího a kontrolního systému a zasadit se o jejich nápravu.

Celkovou strategií se rozumí strategie podnikání penzijní společnosti a navazující strategické a operativní plánování a řízení výkonu činnosti, zejména stanovení dostatečně konkrétních a kontrolovatelných cílů činnosti v jednotlivých oblastech, např. obchodní cíle a zásady jejich naplňování. Do celkové strategie patří, jako strategie dílčí, např. strategie řízení rizik, strategie rozvoje informačního systému.

Vyhláška upravuje rovněž povinnosti vrcholného vedení, které mj. zajišťuje každodenní vedení penzijní společnosti.

## **K § 11 až 13**

### **Informace a komunikace**

Penzijní společnost musí zajistit, aby všechny organizační útvary a zaměstnanci měli dostatek informací pro plnění svých povinností. Vyhláška stanoví též základní požadavky na informování statutárního orgánu penzijní společnosti o skutečnostech významných pro finanční situaci, podstupovaná rizika a investování obhospodařovaných fondů. Představenstvo je informováno každým organizačním útvarem, stejně tak poskytovatelem outsourcingu, byl-li outsourcing činností penzijní společnosti sjednán.

Penzijní společnost vytvoří a udržuje informační systém. Tento systém obsahuje veškerá data penzijní společnosti (včetně záznamů komunikace), je řádně zabezpečen před poškozením a neoprávněným přístupem, data v něm uložená jsou rekonstruovatelná a na požádání přístupná České národní bance.

Penzijní společnost je povinna zajišťovat komunikaci a součinnost s Českou národní bankou. Systémem pro vytváření, kontrolu a předávání informací se rozumí kvalitativní předpoklady, které zajišťují poskytování informací České národní bance aktuálně, spolehlivě a uceleně. Základem je poskytování úplných a správných informací pro výkon dohledu. Tyto informace musí být zpětně rekonstruovatelné. K tomu slouží i uchovávání dokumentů a informací poskytnutých České národní bance.

## **K § 14 a 15**

### **Systém řízení rizik**

V rámci požadavků na řízení rizik je penzijní společnosti uložena povinnost soustavně řídit všechna významná rizika. Strategie řízení rizik penzijní společnosti, s ohledem na rizika spojená s její činností a rizika, jimž je vystaven jí obhospodařovaný fond, má odpovídat povaze, rozsahu a složitosti jejich činností.

Základním prvkem procesu řízení rizik jsou přiměřené a účelné postupy a metody měření rizik, které by penzijní společnost měla přijmout, aby byla schopna kdykoli určit rizika, podstupovaná fondem. Součástí je rovněž pravidelné hodnocení, sledování a přezkum řízení rizik, včetně vyhodnocení účinnosti opatření přijatých k nápravě případných nedostatků v procesu řízení rizik. Cílem fungujícího systému řízení rizik je zabezpečit rovněž dodržování

investičních limitů stanovených zákonem, například maximální otevřenou pozici z finančních derivátů a limity pro riziko selhání protistrany.

## **K § 16 až 18**

### **Systém vnitřní kontroly**

Penzijní společnost uplatňuje pravidla vnitřní kontroly na všech řídicích a organizačních úrovních. Kontrolní činností se rozumí aplikace pravidel vnitřní kontroly. Pro kontrolní činnost na všech řídicích a organizačních úrovních penzijní společnost zavede a udržuje kontrolní mechanismy a postupy, které musí být součástí jejich každodenní činnosti.

V rámci zajišťování compliance penzijní společnost zajišťuje zejména soulad vnitřních předpisů s právními předpisy, vzájemný soulad vnitřních předpisů, jakož i soulad činností s právními a vnitřními předpisy. Funkce compliance by měla být koncipována tak, aby bylo zabezpečeno, že odhalí riziko nesplnění povinností, které pro penzijní společnost nebo fond plynou z právních předpisů.

Cílem funkce vnitřního auditu je nezávislá a objektivní kontrola výkonu činnosti penzijní společnosti. K tomu vnitřní audit sestavuje analýzy rizik, strategický a periodický plán a má systém sledování opatření k nápravě, uložených na základě zjištění vnitřního auditu. Vyhodnocení funkčnosti a efektivnosti řídicího a kontrolního systému by měl vnitřní audit provést alespoň jednou ročně. Vedoucí útvaru vnitřní auditu je povinen informovat představenstvo a dozorčí radu, v případě zjištění závažných dopadů na finanční situaci penzijní společnosti pak dát podnět k zasedání dozorčí rady.

## **K § 19 až 24**

### **Některá další pravidla řádného a obezřetného výkonu činnosti**

Pravidla používání komunikačních zařízení vycházejí z obdobných pravidel v oblasti kolektivního investování. Minimální požadovaná lhůta pro uchování komunikace je uvedena v § 31 odst. 2 zákona o důchodovém spoření a § 55 odst. 2 zákona o doplňkovém penzijním spoření. Komunikace nemusí probíhat po telefonu (praktický může být i fax či email se zaručeným elektronickým podpisem založeným na kvalifikovaném certifikátu vydaném akreditovaným poskytovatelem certifikačních služeb), pokud probíhá písemně, měla by být archivována.

Penzijní společnost stanoví zásady řízení střetu zájmů, tj. identifikuje okolnosti, které jsou nebo by mohly být příčinou vzniku relevantního střetu zájmů se zájmy obhospodařovaných fondů, a stanoví postupy, které uplatní pro účely řízení takového střetu zájmů. Právní úprava vychází z toho, že střetům zájmů nelze nikdy zcela zamezit a z hlediska ochrany majetku důchodového nebo účastnického fondu je proto účelnější zaměřit se na jejich řízení. Penzijní společnost má provést přiměřená opatření k zajištění toho, že v důsledku střetů zájmů nebude docházet k poškozování zájmů obhospodařovaných fondů.

## **K části třetí – Pravidla obhospodařování majetku**

### **K hlavě I – Investiční nástroje, do kterých může investovat účastnický fond (§ 25 až 29)**

Ustanovení stanoví kritéria, která musí splňovat příslušný investiční cenný papír, aby do něj mohl účastnický fond investovat. Zdůrazňuje se, že při nabytí investičního cenného papíru nesmí být potencionální ztráta vzniklá z držení cenného papíru fondem vyšší než hodnota, za kterou jej fond pořídil. Dále je nutné dbát na možnost spolehlivého určení ceny a dostupnost přiměřených informací o investičním cenném papíru. Obdobně se stanoví též požadavky na

nástroje peněžního trhu, finanční deriváty a podrobnosti ohledně finančního indexu jako podkladového nástroje (kritéria pro diverzifikaci indexu, dostatečnou významnost pro trh a způsob uveřejňování). Splněním stanovených kritérií by se mělo dosáhnout dostatečné likvidity a přesného výpočtu čisté hodnoty aktiv účastnického fondu.

Dále jsou stanovena kritéria, kdy se investiční nástroj nebo nástroj peněžního trhu obsahující derivát považují z hlediska zákona o doplňkovém penzijním spoření za investiční cenný papír nebo nástroj peněžního trhu. V případě, že investiční cenný papír nebo nástroj peněžního trhu obsahuje derivát, musí derivát splňovat kritéria stanovená v § 30 a § 31.

## **K hlavě II – Techniky a nástroje k obhospodařování majetku účastnického fondu a důchodového fondu a měření rizik (§ 30 až 36)**

Při obhospodařování majetku důchodového fondu a účastnického fondu je umožněno používat repo obchody a finanční deriváty, pokud jejich účelem je snížení rizika z investování, snížení nákladů nebo dosažení dodatečných výnosů.

Stanovují se konkrétní podmínky pro snížení rizika při použití finančních derivátů, zejména držení příslušného podkladového nástroje, peněžních prostředků nebo vysoce likvidního aktiva. V případě vypořádání finančního derivátu dodáním peněžních prostředků záleží potřebná výše držení peněžních prostředků nebo vysoce likvidního aktiva na způsobu vypořádání. Pokud se vypořádání provádí dodáním sjednané výše prostředků (brutto), pak je nutno držet je ve sjednané výši. Pokud se vypořádání provádí úhradou rozdílu peněžních toků (netto), je fond povinen držet peněžní prostředky nebo vysoce likvidní aktivum ve výši reálné hodnoty finančního derivátu (nedávalo by smysl, aby fond držel více peněžních prostředků, než bude potřebovat k vypořádání derivátu). V případě sjednání jiného finančního derivátu za účelem uzavření pozice původního finančního derivátu se peněžní prostředky drží pouze do výše rozdílu jejich vypořádacích cen.

Otevřená pozice důchodového fondu a účastnického fondu z finančních derivátů nesmí přesáhnout v žádném okamžiku 80 % hodnoty jejich fondového vlastního kapitálu. Výpočet otevřené pozice se provádí standardní závazkovou metodou, vyhláška stanoví podrobnosti při výpočtu a možnosti kompenzace krátkých a dlouhých podkladových nástrojů finančních derivátů. Vyhláška dále umožňuje kompenzovat krátké podkladové nástroje finančních derivátů s investičními nástroji, do kterých fond investoval. Pokud jsou tedy deriváty používány ke snížení rizik vyplývajících z investičních nástrojů v majetku fondu (zajišťovací deriváty), lze provést jejich kompenzaci a do výpočtu otevřené pozice pak nevstupují.

Vyhláška upravuje postup pro měření rizika protistrany v případě finančních derivátů a možnost zohlednit při výpočtu dohody o započtení nebo hodnotu investičních nástrojů přijatých jako zajištění.

Upravují se rovněž požadavky na používání repo obchodů a na omezení rizika protistrany. V případě reverzního repa je stanovena povinnost držet přijaté cenné papíry a neumožňuje se tak jejich použití pro další repo obchod. Cenné papíry přijaté v rámci reverzního repa musí být vysoce likvidní. Hodnota peněžních prostředků ke dni sjednání reverzního repa a v průběhu jeho trvání nesmí být vyšší než hodnota přijatých cenných papírů. V případě poklesu hodnoty cenných papírů by protistrana měla poskytnout dodatečné zajištění.

Do limitu podle § 53 odst. 1 zákona o důchodovém spoření nebo podle § 103 odst. 1 zákona o doplňkovém penzijním spoření se zahrnuje hodnota investičních cenných papírů a nástrojů peněžního trhu poskytnutých protistraně jako zajištění derivátu. Zajištění přitom může být zahrnuto do limitů v čisté hodnotě, pokud s touto protistranou má fond uzavřenu dohodu o započtení.

### **K hlavě III – Oceňování (§ 37 a 38)**

Při stanovení reálné hodnoty majetku a závazků důchodového fondu a účastnického fondu se postupuje podle mezinárodních účetních standardů upravených právem Evropské unie (tzv. evropská verze). Tyto standardy obsahují poměrně podrobný postup stanovení reálné hodnoty finančních nástrojů (IAS 39).

V případě dluhopisů je oproti stávající evropské verzi mezinárodních účetních standardů umožněno, aby se při stanovení reálné hodnoty nepoužila poptávková cena (BID), ale středová cena (MID). Tento postup odpovídá novému standardu IFRS 13 „Fair value measurement“, který IASB vydala dne 12. května 2011. Uvedený standard má účinnost od 1. ledna 2013, jeho dřívější použití je však povoleno. Fond může pro ocenění použít středovou cenu, kterou uveřejňuje pro daný dluhopis uznávaný informační systém (např. Bloomberg, Centrální depozitář cenných papírů, apod.). V případech, kdy informační systém uveřejňuje pro daný dluhopis pouze poptávkovou cenu (BID) a závazkovou cenu (ASK), může fond pro účely ocenění použít středovou cenu vypočtenou jako aritmetický průměr mezi těmito cenami. Uvedené středové ceny se považují za dostatečně reprezentativní k naplnění kritéria nejlepší ceny dle vyhlášky.

Upravuje se způsob stanovení reálné hodnoty cenných papírů ve zvláštních případech, které zahrnují úpadek emitenta cenného papíru (cenný papír je oceněn nulovou hodnotou) a pohledávky po splatnosti (dle doby po splatnosti se snižuje základna pro výpočet reálné hodnoty). Pokud by takto stanovená hodnota neodpovídala ceně, za kterou lze předmětné aktivum s vynaložením odborné péče zpeněžit, může fond se souhlasem depozitáře provést ocenění jiným způsobem. Nesouhlasí-li depozitář s takovýmto určením hodnoty, oznámí tuto skutečnost písemně penzijní společnosti.

### **K části čtvrté – Pravidla jednání (§ 39 až 41)**

Vyhláška upravuje podrobnosti a kritéria při poskytování informací penzijní společností v případě informace o fungování systému důchodového spoření, srovnávání penzijních společností, údajů o výnosu v minulosti nebo očekávaném budoucím výnosu.

Zákon o důchodovém spoření a zákon o doplňkovém penzijním spoření stanovují informační povinnosti vůči účastníkům, vyhláška pak v souladu se zmocněním upravuje lhůty, ve kterých se informace mají poskytovat.

Penzijní společnosti je uloženo zpracovávat obchody spravedlivě a bez zbytečných průtahů (prompt, fair and expeditious). Za tím účelem penzijní společnost zavede a udržuje pravidla pro zpracování obchodů. Tato pravidla musí především zajišťovat neprodlené a přesné zaznamenávání a provádění obchodů a jejich zpracování zásadně podle časové priority. Penzijní společnost nesmí využívat informace o neprovedených obchodech fondu k jednání zakládajícím tzv. front running.

### **K části páté – Uveřejňování informací (§ 42 až 44)**

Stanovuje se obsah výroční a pololetní zprávy penzijní společnosti, důchodového fondu a účastnického fondu. Údaje, které musí výroční a pololetní zpráva obsahovat, jsou specifikovány v příloze č. 1 a č. 2 k vyhlášce.

Stanovují se pravidla pro uveřejňování informací způsobem umožňujícím dálkový přístup. Jedná se zejména o zajištění, aby internetová adresa byla veřejnosti bez omezení a bezplatně přístupná, datové soubory s informacemi byly vhodné ke stažení a informace byly dostupné nepřetržitě.



### **K části šesté – Pravidla pro výpočet kapitálových požadavků (§ 45 a 46)**

Při stanovení kapitálového požadavku ke krytí rizik transformovaného penzijního fondu se vychází ze zúžené aplikace přístupů stanovených pro banky, spořitelní a úvěrní družstva a obchodníky s cennými papíry. Kapitálový požadavek k úvěrovému riziku investičního portfolia se stanoví podle standardizovaného přístupu s určitým zjednodušením, kdy u expozic se použije riziková váha pro expozice, u nichž není k dispozici externí rating, a hodnota expozice derivátů se stanoví metodou tržního ocenění. Rizikové váhy a konverzní faktory jsou uvedeny v příloze č. 3 k vyhlášce.

### **K části sedmé – Účinnost (§ 47)**

Vyhláška nabývá účinnosti dnem jejího vyhlášení, s výjimkou části třetí, § 39 a § 40, které v návaznosti na zákon o důchodovém spoření a zákon o doplňkovém penzijním spoření, nabývají účinnosti 1. ledna 2013.