Centrálny depozitár cenných papierov SR

NEWSLETTER

PRE ČLENOV CDCP SR

www.cdcp.sk

DECEMBER 2016

Účastník a člen

Doterajšie nejasnosti okolo definovania účastníka a člena sa poslednou novelou zákona o cenných papieroch a investičných službách odstránili. Došlo totiž k zosúladeniu tohto zákona s Nariadením EÚ o zlepšení vyrovnania transakcií s cennými papiermi a o centrálnych depozitároch (Nariadenie CSDR). Novela zákona zachováva inštitút člena centrálneho depozitára, avšak upravuje jeho definíciu, resp. podmienky pre udelenie členstva. CDCP všetky aktuálne legislatívne zmeny plánuje zakomponovať do pripravovaného prevádzkového poriadku, ktorý má nadobudnúť účinnosť ku dňu migrácie CDCP do T2S t.j. k 6.februáru 2017.

Ten definuje **účastníka** v systéme vyrovnania ako osobu, ktorá spĺňa kritériá účasti a ktorej CDCP udelil prístup v súlade s Nariadením CSDR a prevádzkovým poriadkom. Na druhej strane **člen** je osoba, ktorá je účastníkom systému vyrovnania a ktorej CDCP udelil členstvo podľa zákona a prevádzkového poriadku. Predpokladom na udelenie členstva je získanie oprávnenia na poskytovanie investičných služieb podľa Zákona. Budúci člen musí byť oprávnený nakladať s peňažnými prostriedkami, alebo finančnými nástrojmi klienta, a to vzhľadom na rozsah služieb, ktoré CDCP plánuje členovi sprístupniť.

Účastník a člen CDCP môžu za určitých podmienok konať ako poverený účastník (vo vzťahu k držiteľským účtom iných účastníkov alebo účtom majiteľov, ktoré sa v zmysle Zákona nepovažujú za nezaradené) a poverený člen (vo vzťahu k nezaradeným účtom majiteľov) a vykonávať zápisy na účty vedené pre iné subjekty. Podľa nového prevádzkového poriadku CDCP predpokladá, že účastníkom sprístupní nasledovné typy služieb:

1. Zriadenie a vedenie účtu majiteľa a prístup k príslušným službám (Služby účtu majiteľa),
2. Zriadenie a vedenie držiteľského účtu a prístup k príslušným službám (Služby držiteľského účtu),
3. Služby povereného účastníka k držiteľskému účtu,
4. Služby povereného účastníka k účtu majiteľa,
5. Emitentské služby.

Účastník si môže vybrať, ku ktorým typom služieb požiada CDCP o prístup. Predpokladom pre sprístupnenie je, že účastník má oprávnenie na výkon daného typu služieb a spĺňa podmienky a kritériá pre výkon daného typu služieb.

CDCP v návrhu nového prevádzkového poriadku upravuje aj rozsah služieb, ktoré môže sprístupniť členovi. Ide o nasledovné služby:

1. Zriadenie a vedenie klientskeho účtu a prístup k príslušným službám (Služby klientskeho účtu),
2. Služby povereného člena k nezaradeným účtom.

→

© CDCP SR 2016. Všetky práva sú vyhradené.

Člen si môže vybrať, ku ktorým z uvedených typov služieb požiada CDCP o prístup. Rovnako platí, že člen musí mať oprávnenie na výkon daného typu služieb a musí spĺňať podmienky a kritéria pre výkon daného typu služieb. Vo vzťahu k nezaradeným účtom upravuje Zákon osobitné činnosti člena, a to výkon vybraných zápisov na účty, ktoré už nebude vykonávať CDCP. **Nezaradeným účtom** je účet majiteľa zriadený v CDCP do 30.septembra 2015 pre fyzickú osobu a právnickú osobu, ktorej nie je centrálny depozitár povinný od 1. októbra 2015 podľa Zákona zriadiť na jej žiadosť účet majiteľa. Z úpravy **nezaradených účtov sú vylúčené** účty majiteľa zriadené:

- centrálnemu depozitárovi
- členovi
- štátnemu orgánu konajúcemu v mene Slovenskej republiky
- MH Manažment, a.s.

CDCP plánuje zverejňovať konkrétnu špecifikáciu jednotlivých typov služieb sprístupňovaných pre účastníkov a členov na svojej webovej stránke.

Na základe vyššie uvedeného a vychádzajúc zo súčasnej praxe CDCP predpokladá tri základné modely účastníctva v CDCP vo vzťahu k účtom a jednotlivým typom služieb, ku ktorým účastník požiada o prístup:

Model 1: Účastník a zároveň člen CDCP, ktorý operuje nad svojimi účtami (účet majiteľa, držiteľský účet, klientsky účet). Účastník zároveň môže konať ako:

- poverený účastník (nad účtami, ktoré sa nepovažujú za nezaradené, vrátane účtu iného účastníka),
- poverený člen nad nezaradenými účtami v evidencii CDCP.

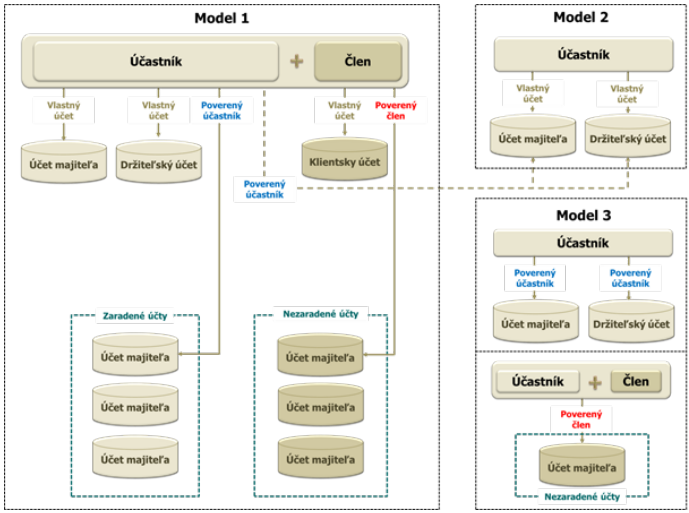
Model 2: Účastník, ktorý nie je členom a ktorý operuje nad svojimi účtami (účet majiteľa, držiteľský účet). Účastník zároveň môže konať ako:

- poverený účastník (nad účtami, ktoré sa nepovažujú za nezaradené, vrátane účtu iného účastníka).

Model 3: Špecifický typ účasti, v rámci ktorej účastník (prípadne zároveň aj člen) nemá vlastné účty a operuje nad účtami iného subjektu.

Uvedené základné modely sú graficky znázornené na obrázku, pričom sú možné viaceré varianty v rámci jednotlivých modelov a to najmä pri konaní povereného účastníka.

Schéma predpokladaných modelov účastníctva v CDCP



© CDCP SR 2016. Všetky práva sú vyhradené.

Prevádzkový deň bude obmedzený

Z dôvodu migrácie CDCP na európsku platformu Target2-Securities počas prvého februárového víkendu CDCP skracuje 3.2.2017 prevádzkový deň.

Tretí februárový deň bude prevádzkový deň ukončený už o 14:00. K tomu rozhodnutiu sa pristúpilo na základe skúseností z testov migrácie a časovej náročnosti jednotlivých migračných krokov, ktoré viedli k záveru, že je potrebné skrátiť posledný prevádzkový deň pred migráciou do T2S, aby sa vytvoril časový priestor pre prípravu migračných súborov do T2S v piatok 3.2.2017.

Migrácia centrálnych depozitárov do T2S prebieha v piatich migračných vlnách, pričom CDCP je zaradený do 4. migračnej vlny s prvým prevádzkovým dňom na platforme T2S 6.2.2017 a migračným víkendom, ktorý začína v piatok 3.2.2017.

T2S je projektom Európskej centrálnej banky, bánk Eurosystému a centrálnych depozitárov, ktorého výsledkom bude T2S – spoločná technologická platforma depozitárov, ktorá má umožniť vyrovnanie transakcií s cennými papiermi v mene euro a v iných akceptovaných menách v peniazoch centrálnej banky, čím sa majú zjednodušiť najmä cezhraničné prevody cenných papierov.

Zmeny v harmonograme dňa vyrovnania v systéme zúčtovania a vyrovnania CDCP platné dňa 3.2.2017.

Čas	Subjekt	Činnosť		
		Burzové obchody	Mimoburzové obchody	Obchody so ZCP
10:00	CDCP	Konečný čas pre prevod peňažných prostriedkov (netting)		
12:00	CDCP	Konečný čas pre prevod peňažných prostriedkov (gross)		I. cyklus: konečný čas pre prevod peňažných prostriedkov
13:00	CDCP		Ukončenie prijímania DvP príkazov na SD	
do 13:15	Člen	Potvrdenie člena o súhlase s vyrovnaním príkazov do jeho evidencie (SD=T+0)		
13:30	CDCP	Konečný čas pre prevod peňažných prostriedkov (SD=T+0)	Konečný čas pre prevod peňažných prostriedkov	
			Ukončenie prijímania FoP príkazov na SD	
do 13:45	CDCP	Vyrovnanie DvP a FoP príkazov	Vyrovnanie DvP a FoP príkazov	Vyrovnanie DvP a FoP príkazov
14:00	CDCP	Zatvorenie prevádzkového dňa		

Viac informácií na www.cdcp.sk

© CDCP SR 2016. Všetky práva sú vyhradené.

Zverejňovanie emisných podmienok pri dlhových cenných papieroch

Podmienky zverejňovania emisných podmienok pri dlhových cenných papieroch sa zmenili. Na základe zmeny Zákona o dlhopisoch z roku 2014 musia emitenti do 15 dní odo dňa vydania prvého cenného papiera predložiť centrálnemu depozitárovi cenných papierov emisné podmienky dlhových cenných papierov. Ak ste emitentom listinných alebo zaknihovaných dlhových cenných papierov, môžete požiadať centrálny depozitár aj o bezplatné zverejnenie vašich emisných podmienok na webovej stránke depozitára. Výsledkom zmien je nie len centralizácia emisných podmienok na jednom mieste, ale aj uľahčenie prístupu širokej investorskej verejnosti k týmto informáciám.

Súhlas emitenta so zverejnením emisných podmienok sa zabezpečuje písomne prostredníctvom formulárov. Ak má emitent zaknihovaných dlhových cenných papierov záujem o ich zverejnenie na našej webovej stránke, jednoducho uvedie svoj súhlas so zverejnením vo formulári na registráciu emisie, ktorý obdrží z odboru Emisií. Tento súhlas môže emitent kedykoľvek písomne odvolať, a to aj bez uvedenia dôvodu. Ak o zverejnenie emisných podmienok má záujem emitent listinných dlhopisov, svoj súhlas so zverejnením uvedie na žiadosti o priradenie kódu ISIN.

Po udelení súhlasu na zverejnenie emisných podmienok dlhopisov emitent do 15 dní odo dňa vydania prvého dlhopisu odovzdá depozitáru originál alebo úradne overenú kópiu emisných podmienok v písomnej podobe. Emitent môže emisné podmienky zaslať do depozitára poštou, alebo ich priniesť do podateľne. Emisné podmienky musia podpísať osoby oprávnené konať za emitenta, pričom nie je potrebné, aby podpisy boli úradne overené.

Ak nastanú v emisných podmienkach zmeny, emitent dlhových cenných papierov odovzdá depozitáru všetky zmeny emisných podmienok, ako aj ich úplné aktuálne znenie. Následne na našej webstránke zverejníme zmeny v emisných podmienkach vrátane ich úplného znenia.

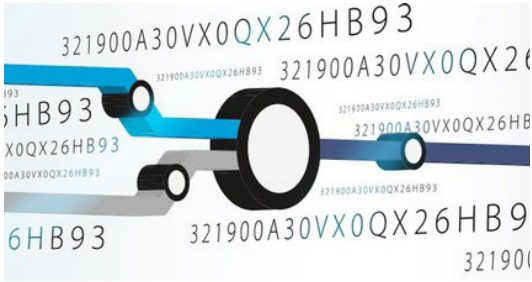
Emisné podmienky môžu všetci záujemcovia nájsť na webovej stránke CDCP v rámci hlavného menu. Na prístup k týmto informáciám stačí zadať ISIN/ČEM cenných papierov.

Kontaktné údaje na Odbor Emisií je možné nájsť na webstránke **www.cdcp.sk** v časti Kontakty.

Viac informácií na www.cdcp.sk

© CDCP SR 2016. Všetky práva sú vyhradené.

CFI kód



Kód CFI (Classification of Financial Instruments) bližšie identifikuje cenné papiere a príbuzné finančné nástroje. Jeho prideľovanie je upravené medzinárodnou normou ISO 10962 – Cenné papiere a príbuzné finančné nástroje – Klasifikácia finančných nástrojov. Na rozdiel od kódu ISIN tento kód nie je jedinečným kódom identifikujúcim konkrétnu emisiu cenných papierov (CP), ale len bližšie identifikuje kategórie CP a ich relevantné atribúty. CFI je prideľovaný v dôsledku potreby konzistentného a jednotného prístupu k rozdeleniu CP na skupiny najmä pri cezhraničnom obchodovaní. Rešpektuje charakteristiky CP pri ich emitovaní a zostáva konzistentný počas celej životnosti emisie. Bol vyvinutý tak, aby v maximálnej miere poskytoval čo možno najobsiahlejšie informácie o CP pri súčasnom zaistení jeho prispôsobivosti. Súčasne môžu vzniknúť prípady, kedy sa CFI počas životnosti môže zmeniť (napr. obmedzenie prevoditeľnosti CP na základe rozhodnutia valného zhromaždenia spoločnosti a pod.).

Aktualizovaná verzia medzinárodnej normy z roku 2015 bola vydaná v kontexte súčasných požiadaviek na reporting. Očakávaná široká implementácia CFI kódu môže viesť k jeho používaniu v narastajúcich informačných požiadavkách, v transakčných systémoch a v systémoch na hodnotenie rizika. Napríklad, Target2-Securities používa CFI kód ako dodatočnú klasifikáciu cenných papierov.

V rámci Slovenskej republiky CFI kód prideľuje CDCP ako člen Asociácie národných číslovacích agentúr (ANNA).

Štruktúra CFI a jeho generovanie

CFI sa skladá zo šiestich pozícií pozostávajúcich z alfabetických znakov. Prvá pozícia - prvý znak označuje najvyššiu klasifikačnú úroveň a rozlišuje kategórie ako sú napr. majetkové CP, dlhové CP, nástroje kolektívneho investovania a mnoho ďalších. Druhý znak označuje špecifické skupiny v rámci každej z kategórií (napr. rozčlenenie akcií na kmeňové, prioritné a pod.). Ďalšie štyri znaky CFI identifikujú najdôležitejšie atribúty každej z kategórií, ako sú napr. forma CP, ich obmedzenie prevoditeľnosti a pod.

Prideľovanie CFI

CFI prideľujeme ako jednu z náležitostí pre všetky zaknihované a listinné CP, ktorým prideľujeme aj kód ISIN. Prideľovanie sa fyzicky vykonáva pri prideľovaní kódu ISIN (v rámci tej istej operácie). Pre jeho pridelenie nevyžadujeme od svojich klientov žiadnu špeciálnu žiadosť ani dokumentáciu a CFI kód pridelíme súčasne s pridelením kódu ISIN.

Zmena a zrušenie

Keďže CFI neidentifikuje konkrétnu emisiu, ale klasifikuje skupinu CP, dochádza pri zmene ich atribútov k vygenerovaniu nového CFI kódu, čiže nedochádza k zmene náležitostí CFI, ale k jeho náhrade. CFI pridelený konkrétnej emisii CP zaniká spolu s touto emisiou spolu so zrušením kódu ISIN.

© CDCP SR 2016. Všetky práva sú vyhradené.

CDCP sa akredituje na LOU

CDCP má záujem skvalitňovať svoje služby a preto sa rozhodol stať sa akreditovanou LOU inštitúciou, ktorá prideľuje kódy LEI. Zo súčasnej pozície miestnej prevádzkovej jednotky v dočasnom režime (pre-LOU) má záujem stať sa plnohodnotným členom celosvetového systému LEI (tzv. GLEIS) s možnosťou pôsobiť ako akreditovaná miestna prevádzková jednotka (LOU) a prideľovať LEI kódy subjektom z ktorejkoľvek krajiny, pre ktoré bola akreditovaná.

Celý akreditačný proces zastrešuje Global Legal Entity Identifier Foundation (GLEIF). Tá posudzuje samotnú pripravenosť CDCP, ktorý má záujem pôsobiť v rámci globálneho systému LEI, chce aj naďalej prideľovať LEI kódy a manažovať referenčné údaje subjektov, ktorým bolo pridelené LEI v súlade s medzinárodnou normou.

Dôvodom akreditácie CDCP na plnohodnotného člena je potenciál, ktorý vidíme v unikátnom identifikátore LEI v budúcnosti. Dôkazom je fakt, že od 21.mája 2014, kedy nám bol schválený štatút pre-LOU, máme v správe viac ako 470 LEI, z nich viac ako 330 sme pridelili sami. Zároveň viac ako 140 LEI bolo do centrálneho depozitára prenesených od iných pre-LOU operátorov na základe žiadostí transferovaných spoločností.

CDCP začal svoj akreditačný proces v septembri tohto roka. Celý proces pozostáva zo šiestich etáp, pričom posledná etapa vyvrcholí v polovici roka 2017, kedy GLEIF písomne oznámi výsledok akreditácie. Nevyhnutnou súčasťou akreditácie je vytvorenie a zaslanie Akreditačného plánu, kde sú uvedené ciele, zámery a schopnosti uchádzača pôsobiť ako LOU. Následne CDCP podpíše Rámcovú dohodu, v ktorej sa zaviaže, že splní všetky podmienky, náležitosti a požiadavky týkajúce sa akreditácie.

V rámci Akreditačného procesu žiadateľ musí predložiť a zdokumentovať plnenie rozsiahleho súboru požiadaviek, ktoré sú kladené na operátora LOU. Najdôležitejšie informácie sa týkajú služieb, ktoré bude poskytovať pri prideľovaní nových LEI kódov, prenose a obnove LEI kódov, postupov, ktorými sa predchádza duplicitnému prideleniu LEI, spôsobu zabezpečenia kvality údajov a archivácie údajov.

Pozitívne vyhodnotenie požadovaných podmienok garantuje, že žiadateľ, ktorý sa stal LOU, bude prideľovať a spravovať LEI kódy v súlade s medzinárodnou normou a s pravidlami globálneho systému GLEIS. Akreditovaná LOU bude zároveň každoročne prechádzať hodnotením, či aj naďalej spĺňa prísne kritériá a požiadavky kladené na miestnu prevádzkovú jednotku.

HARMONOGRAM Akreditácie CDCP na LOU

Proces / mesiac/rok	IX. 2016	X. 2016	XI. 2016	XII. 2016	I. 2017	II. 2017	III. 2017	IV. 2017	V. 2017	VI. 2017
Akreditácia	Podpis NDA	Zaslanie akreditačného plánu (AP) do GLEIFu		Posúdenie AP GLEIF-om	Podpis M.A.	Vypracovanie dokumentácie k Akreditácii		Rozhodnutie o Akreditácii		

Viac informácií na www.cdcp.sk

© CDCP SR 2016. Všetky práva sú vyhradené.

Konferencia EUROFI

V dňoch 7.- 9.septembra 2016 sa v rámci predsedníctva Slovenskej republiky v Rade EÚ konala medzinárodná konferencia, ktorú v Bratislave organizoval Európsky Think Tank EUROFI. Konferencia jedinečným spôsobom spojila predstaviteľov bankového sektora a kapitálových trhov v diskusiách na aktuálne témy v rámci Európskej Únie. K diskutovaným témam patrila Európska menová únia, banková únia a únia kapitálových trhov, ako aj vplyv Brexitu najmä na bankový trh.

V diskusii **k rozvoju kapitálových trhov v CEE** zástupcovia kapitálových trhov zo strednej Európy („CEE trhy“) a zo starých členských krajín diskutovali o potenciáli rozvoja týchto trhov v súčasnej situácii, ktorú charakterizuje regulácia a postupujúca harmonizácia a globalizácia trhov. Pre CEE trhy je navyše špecifické, že ide o malé trhy, kde kapitálový trh predstavuje relatívne malé percento na HDP s malým obratom na trhu. Finančný sektor je založený na bankových úveroch, pričom banky sú zamerané čoraz viac lokálne. Čiastočne sa na týchto trhoch rozvíja trh so štátnymi dlhopismi, ktorý nasledujú podnikové dlhopisy.

Zo strany starých členských krajín zaznieva požiadavka na to, aby sa domáce kapitálové trhy v CEE integrovali do Európskeho kapitálového trhu bez prílišného nátlaku na domáce trhy. Najskôr by sa mala integrovať medzinárodná časť domácich kapitálových trhov. Väčšie spoločnosti, a to aj na Slovenskom trhu, by mali získavať finančné prostriedky aj na kapitálovom trhu, aby tak diverzifikovali svoje financovanie. Miestne spoločnosti sa financujú najmä na domácom trhu.

Domáce trhy v krajinách CEE zostávajú fragmentované, čo kritizujú zahraniční investori.

Dôvodom, prečo kapitálové trhy v CEE sú nevyvinuté v porovnaní trhmi v západných krajinách je, že tieto trhy sa rozvíjajú kratšiu dobu (cca 25 rokov), trhy v západných krajinách sa rozvíjali v izolácii – zúčastňovali sa ich len miestni investori, banky a pod., zatiaľ čo trhy v CEE krajinách sa rozvíjajú v otvorenom, integrovanom prostredí. Aké sú možnosti rozvoja kapitálových trhov v CEE? Diskutujúci sa domnievajú, že možnosťou by bolo zvýšiť finančnú gramotnosť v krajinách CEE, zamerať sa na trh malých a stredne veľkých podnikov a podporovať distribúciu fondov. Nevyhnutná je štátna podpora kapitálových trhov v CEE.

O úvery v bankách zvyčajne žiadajú problematickejšie spoločnosti a banky si ich preverujú. Dobré spoločnosti by sa mali financovať prostredníctvom kapitálového trhu, avšak týmto spoločnostiam v súčasnosti banky dávajú úvery takmer za nulovú úrokovú sadzbu.

Na Slovensku je súčasná situácia dedičstvom z 90. rokov, kedy škandály znížili dôveru na kapitálovom trhu. Privatizácia sa nikdy nerealizovala cez kapitálový trh. Slovenská ekonomika je mladá, vznikajú nové podniky, avšak tieto sú v skorých štádiách svojho rozvoja, kedy ešte nepotrebujú ísť na kapitálový trh. Zvyšuje sa však rizikový apetít investorov, ktorí hľadajú vyššie výnosy. Podľa diskutujúceho je potrebná spolupráca medzi súkromným a štátnym sektorom. Potrebné sú aj daňové výhody pre investorov, avšak v skutočnosti sa daňové zaťaženie zvyšuje.

Malé a stredné podniky integráciu nepotrebujú, pretože sa financujú na lokálnych trhoch. Mnohí lokálni obchodníci ukončili svoju činnosť v dôsledku regulácie, ktorá na lokálnych trhoch nie je až tak potrebná. Veľké banky nie sú dostatočnou náhradou za nich, pretože si len vyberajú najzaujímavejšie príležitosti. Pomôcť by mohla implementácia štandardov IFRS, aj keď pre lokálne spoločnosti je ťažké prejsť z lokálnych účtovných štandardov na medzinárodné.

Prístupu malých a stredných podnikov na kapitálový trh by pomohla garancia na pokrytie aspoň časti pôžičky. Odporúča sa nezavádzať domáce štandardy, ktoré by pre zahraničných investorov sťažili investovanie. Malé a stredné podniky by mohli mať duálne kótované cenné papiere.

© CDCP SR 2016. Všetky práva sú vyhradené.