

Pýtate sa ... Viete ako ručiť cennými papiermi II ?



Tejto otázke sme sa z veľkej časti venovali už v augustovom čísle Newslettera, v ktorom ste sa mohli dozvedieť o tom, na čo slúži zmluvné záložné právo a ako ho treba zaregistrovať. V druhej časti tejto témy sa zameriame na zmenu a zrušenie záložného práva.

Zmluvné záložné právo slúži na zabezpečenie pohľadávky tým, že v prípade nesplnenia záväzku dlžníka je záložný veriteľ oprávnený domáhať sa uspokojenia zo založenej veci. Každé záložné právo musí byť najskôr zriadené na základe záložnej zmluvy a následne zaregistrované v osobitnej evidencii - registri záložných práv. Až po uskutočnení týchto dvoch krokov záložné právo naozaj vznikne.

Existujúce (t.j. už zaregistrované) zmluvné záložné právo k cenným papierom (ďalej ako záložné právo) sa mení alebo zaniká registráciou zmeny alebo zániku záložného práva v registri záložných práv. Príkaz na registráciu musí obsahovať aj číslo záložnej zmluvy, ktoré prideluje Centrálny depozitár cenných papierov SR, a.s. (ďalej ako centrálny depozitár). Toto číslo predstavuje jednoznačný a jedinečný identifikátor záložného práva v rámci evidencie cenných papierov. Ak aj má záložná zmluva v písomnom vyhotovení vlastné číselné označenie, tak toto označenie nie je totožné s číslom záložnej zmluvy prideleným systémom centrálného depozitára. Príkaz na registráciu zmeny alebo zániku záložného práva môže podať záložný veriteľ, záložca a v osobitných prípadoch aj Národná banka Slovenska. Ak príkaz podáva záložca, musí priložiť doklad preukazujúci, že zabezpečená pohľadávka sa zmenila alebo zanikla, prípadne

doklad preukazujúci iný dôvod zmeny alebo zániku záložného práva k cennému papieru. Doklady osvedčujúce príslušnú zmenu musia byť originálmi alebo úradne overenými kópiami.

Predpokladom zrušenia registrácie záložného práva je najmä:

- a) zánik pohľadávky (napr. riadnym a včasným splnením),
- b) zánik cenných papierov, ku ktorým bolo záložné právo zriadené,
- c) vzdanie sa záložného práva záložným veriteľom,
- d) uplatnenie záložného práva predajom založených cenných papierov záložným veriteľom.

Zmena registrácie záložného práva sa môže týkať najmä údajov:

- a) o záložnom veriteľovi,
- b) o záložcovi,
- c) o výške pohľadávky a o mene, v ktorej je vyjadrená,
- d) o dobe splatnosti pohľadávky,
- e) o počte založených cenných papierov.

Pozn.: Centrálny depozitár sprístupňuje údaje z registra záložných práv na svojej web stránke (www.cdcp.sk) a aktualizuje ich raz za týždeň. Prístup k týmto údajom je voľný. Tieto údaje majú výlučne informatívny charakter a nie je možné ich použiť na právne účely.

Ing. Martina Kiššová
koordinátor služieb, 041/5078 734

Prognóza ekonomického vývoja SR na rok 2007



HDP

Slovenská ekonomika by v roku 2007 mala rásť najvyšším tempom v novodobej histórii. Odhady rastu HDP sa pohybujú na úrovni 5,6-7,1%. Pokiaľ nedôjde k nepredvídateľným udalostiam vo svetovej ekonomike a základná úroková sadzba NBS nestúpne nad 5,5%, pravdepodobnejšia je skôr horná hranica intervalu. Hlavným ťahúňom rastu by mala byť konečná spotreba domácností. Domácnosti by mali profitovať z výrazného rastu nominálnych príjmov v podobe miezd a dôchodkov, ako aj zo stále sa zlepšujúceho prístupu k hypotékam a spotrebným úverom. Významným prvkom rastu bude aj export, ktorý v bežných cenách narastie cca o 10,5-14,2%. Predpokladá sa, že vďaka rozbehnutiu niektorých veľkých investícií (najmä v automobilovom priemysle) sa začne znižovať deficit zahraničného obchodu. V roku 2007 by mohol dosiahnuť úroveň 2,9-3,5% HDP, ktorá je priaznivá pre spevňovanie slovenskej koruny.

SPOTREBITEĽSKÉ CENY

Na vývoj spotrebiteľských cien budú v roku 2007 pôsobiť dva hlavné faktory. Prvým je cena ropy a zemného plynu, ktorá sa prenáša najmä do cien energií, ale postupne aj do ostatných komodít a služieb. Pokiaľ priemerná cena ropy v roku 2007 nepresiahne 60-70 dolárov za barrel, rast spotrebiteľských cien by sa mal pohybovať v intervale 3,1-4,0%. Druhým faktorom je vysoký domáci dopyt podporený najmä rastom reálnych príjmov obyvateľstva. Je však pravdepodobné, že NBS pristúpi k zvyšovaniu úrokových sadzieb, aby ochladila prehriatu ekonomiku. Ceny priemyselných výrobcov budú rásť o niečo rýchlejšie (5,0-8,0%) a bude ich ovplyvňovať najmä vývoj cien energií.

NEZAMESTNANOSŤ A MZDA

Na rok 2007 sa predpokladá výrazný rast nominálnych i reálnych miezd. Priemerná nominálna mzda by mala narásť o 6,2-7,1% a reálna mzda o 3,8-3,9%. Najvyšší prírastok sa predpokladá v spracovateľskom priemysle, telekomunikáciách, energetike a finančných službách. Kombinácia vysokého ekonomického rastu a prílevu zahraničných investícií by sa mala prejaviť v raste zamestnanosti (cca o 1,0-1,5%) a poklese nezamestnanosti. Predpokladaná miera nezamestnanosti by mala v priemere za 12 mesiacov roka 2007 dosiahnuť 9,5-10,5% podľa metodiky Ministerstva práce a 12,5-13,5% podľa výberového zisťovania pracovných síl.

Slovenská vláda sa zaviazala rešpektovať maastrichtské kritériá v oblasti verejných financií. Dá sa predpokladať, že hranica 3%-ného deficitu verejných financií sa neprekročí, aj keď je možné, že vláda bude musieť pristúpiť k viazaniu rozpočtových prostriedkov vo svojich rezortoch.

V roku 2007 by malo dôjsť k zafixovaniu kurzu slovenskej koruny voči euru v rámci systému výmenných kurzov ERM II. V tejto „menovej čakárni“ by mal kurz koruny zostať fixovaný dva až dva a pol roka. Ako najväčšie riziko splnenia maastrichtských kritérií sa ukazuje vývoj inflácie. Je pravdepodobné, že NBS pristúpi k ďalšiemu zvyšovaniu úrokov, a to až na úroveň 5,0-5,5%. Fixovaný kurz koruny by mal spadnúť do intervalu cca 36,5-37,5 SK za jedno euro.

Ing. Vladimír Baláž, PhD.
Prognostický ústav SAV

Newsletter

II. ročník/4



SEVISBROKERS
FINANCE



- Už len do 31.12.2006
- Čo nás čaká v novom roku?
- Vyhrajte darček pod stromček

November 2006

Štvrťročný informačný spravodaj pre klientov a partnerov spoločnosti SEVISBROKERS FINANCE



Vážení klienti,

d'akujeme vám za prejavenu dôveru a spoluprácu v roku 2006 a do nového roka vám prajeme veľa šťastia, zdravia a úspechov. Zároveň vám želáme krásne sviatky naplnené porozumením a láskou.

kolektív
SEVISBROKERS FINANCE

Výhodné úročenie krátkych peňazí

Aktuality

Naša spoločnosť rozšírila portfólio svojich služieb o oblasť depozitných služieb, ktoré vám umožňujú krátkodobu zhodnocovať vaše dočasne voľné peňažné prostriedky. Jedná sa o službu s minimálnym rizikom, ktorej cieľom je čo najvýhodnejšie umiestňovať krátkodobé peniaze na finančnom trhu.

Pre koho je služba určená?

Cieľovou skupinou sú fyzické aj právnické osoby, ktoré majú dočasne voľné finančné prostriedky v min. objeme 1 mil. SKK a chcú ich priebežne výhodnejšie zhodnocovať. Doporučované minimálne obdobie investovania je 3 mesiace.

Príklad

vstupná hodnota vkladu	3 000 000 Sk
obdobie	6 mes.
úroková miera	4,45% p.a.*
kumulovaný hrubý výnos	68 062,31 Sk
odplata SEVISBROKERS FINANCE 10%	6 806,23 Sk
zaplatené dane	12 925 Sk
čistý výnos	48 331,08 Sk
výstupná hodnota	3 048 331,08 Sk

*výška úrokvej miery sa pohybuje v závislosti od aktuálnej situácii na finančnom trhu.

Aké má výhody?

- istota zachovania výšky vkladu
- dostupnosť finančných prostriedkov podľa vašej potreby
- zaručené dosiahnutie výnosu počas celej doby uloženia vkladu
- možnosť dodatočných vkladov a čiastkových výberov
- bezplatné zriadenie a vedenie investičného účtu
- jediný poplatok vo výške 10% z dosiahnutého výnosu
- možnosť telefonicky sa informovať o aktuálnej hodnote investície

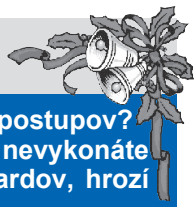
Využite bezpečnú formu investovania, ktorá vám umožní mať peniaze k dispozícii podľa vašej potreby a zároveň ich lepšie zhodnocovať.

Upozornenie

Centrálny depozitár cenných papierov SR, a.s. bude mať technologickú prestávku pravdepodobne v dňoch od 25.12.2006 do 7.1.2007, kedy nebude vykonávať svoju činnosť. V tomto čase nebude poskytovať služby ani Burza cenných papierov v Bratislave, a.s.

Spoločnosť SEVISBROKERS FINANCE si vás rovnako dovoľuje upozorniť, že jej zamestnanci budú v dňoch 22.12.2006 až 2.1.2007 čerpať dovolenku.





Ste verejne obchodovaná spoločnosť a zverejnili ste individuálne polročné výkazy podľa slovenských postupov? Chyba! Nepostupovali ste správne a nesplnili ste si zákonnú povinnosť. Ak do 31. decembra 2006 nevykonáte nápravu a nevypracujete individuálne polročné výkazy podľa medzinárodných účtovných štandardov, hrozí vám vyradenie z obchodovania na verejnom trhu.



V súčasnosti platný Zákon o účtovníctve vo svojom §17a definuje, kto je povinný zostavovať individuálnu účtovnú závierku a výročnú správu podľa osobitných predpisov, t.j. podľa medzinárodných účtovných štandardov. V textácii zákona je priama odvolávka (22a) na „Nariadenie Európskeho parlamentu a Rady (ES) č.1606/2002 z 19.7.2002*, ktoré v odseku 2 hovorí:

„Na lepšie fungovanie vnútorného trhu musia verejne obchodované spoločnosti používať jednotný súbor vysokokvalitných medzinárodných účtovných noriem na vypracovanie svojich konsolidovaných finančných výkazov. ...“

Tu je striktné určené používanie medzinárodných účtovných štandardov pre konsolidované finančné výkazy. V ďalších odsekoch sú rôzne používané pojmy „finančné výkazy“ alebo „konsolidované finančné výkazy“. Pojem individuálne finančné výkazy v tomto nariadení nie je používaný. **Slovenský výklad nariadenia Európskeho spoločenstva sa v podstate nerobí a v tomto prípade vznikol celkom vážny problém. Je možný dvojaký výklad uvedených nariadení, t.j. použitie medzinárodných účtovných štandardov len pre konsolidované finančné výkazy alebo aj pre individuálne finančné výkazy verejne obchodovaných spoločností.** Verejne obchodované spoločnosti sú povinné do konca augusta zverejniť polročné finančné výkazy a zaslať ich aj Burze cenných papierov v Bratislave (ďalej ako Burza). Burza vytkla tým spoločnostiam, ktoré zverejnili individuálne polročné výkazy podľa slovenských účtovných postupov, že nepostupovali správne a nesplnili si zákonnú povinnosť, za čo im hrozí vyradenie z obchodovania na verejnom trhu. Medzi odbornou verejnosťou (vrátane audítorov) vznikla diskusia, ktorý výklad Nariadenia 1606/2002 je vlastne správny, či všetky verejne obchodovateľné spoločnosti sú povinné postupovať pri individuálnej účtovnej závierke podľa medzinárodných účtovných štandardov alebo len tie, ktoré sú povinné vypracovávať aj konsolidované výkazy.

V súčasnosti je v Národnej rade SR návrh novely Zákona o účtovníctve (č. 431/2002 Z.z.) – v rámci novely Zákona o dani z príjmov. Tento návrh dáva verejne obchodovaným spoločnostiam možnosť voľby, či budú pri individuálnych účtovných závierkach postupovať podľa slovenských účtovných postupov alebo podľa medzinárodných účtovných štandardov. Toto bolo aj dôvodom, prečo Burza cenných papierov dala verejne obchodovaným spoločnostiam odklad do 31. decembra 2006 na vypracovanie polročných individuálnych finančných výkazov podľa medzinárodných účtovných štandardov.

Aby spoločnosti skutočne mali možnosť voľby a nevznikli zbytočné spory (napr. aj medzi Burzou a verejne obchodovanými spoločnosťami) musí najneskôr na decembrovej schôdzi Národná rada SR prijať novelu Zákona o dani z príjmov a v rámci nej aj novelu Zákona o účtovníctve. V prípade, že Národná rada SR schváli novelu Zákona o účtovníctve v navrhovanom znení, bude sa môcť verejne obchodovaná spoločnosť rozhodnúť, či účtovnú závierku bude robiť podľa slovenských účtovných postupov alebo podľa medzinárodných účtovných štandardov. Potom by platila jediná zásada, ten kto sa raz rozhodne pre vypracovanie individuálnej účtovnej závierky podľa medzinárodných účtovných štandardov, je povinný podľa nich robiť účtovnú závierku už trvalo, t.j. nie je možné sa vrátiť k závierke podľa slovenských účtovných postupov.

Navrhovaná novela je ústretovým krokom hlavne pre menšie verejne obchodované spoločnosti, ktoré nemajú ambíciu medzinárodnej obchodovateľnosti, aby nemuseli vynakladať nie nevýznamné finančné čiastky na vypracovanie účtovnej závierky podľa medzinárodných účtovných štandardov.

„Nariadenie Európskeho parlamentu a Rady (ES) č. 1606/2002 z 19. júla 2002 o uplatňovaní medzinárodných účtovných noriem (Úradný vestník Európskych spoločenstiev L 243, 11.9.2002), na „Nariadenie Komisie (ES) č. 1725/2003 z 29. septembra 2003 o prijatí určitých medzinárodných účtovných noriem v súlade s nariadením Európskeho parlamentu a Rady (ES) č. 1606/2002 (Úradný vestník Európskej únie L 261, 13.10.2003) v znení nariadenia Komisie (ES) č. 707/2004 zo 6. apríla 2004 (Úradný vestník Európskej únie L 111, 17.4.2004)*.“

Ing. Danica Michalková
finančný manažér, 041/5078 743

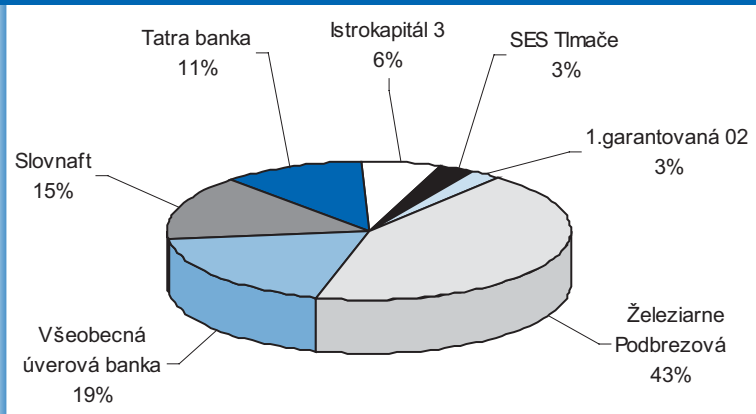
Slovník

Zaručený elektronický podpis

Zákon č. 215/2002 Z. z. o elektronickom podpise rozoznáva dva druhy elektronických podpisov. Tzv. **obyčajný elektronický podpis** a **zaručený elektronický podpis**. Úlohou obyčajného elektronického podpisu je preukázať, že dokument bol skutočne podpísaný osobou, o ktorej predpokladáme, že tento dokument podpísala a zároveň poskytnúť možnosť overenia, či počas prenosu nedošlo k modifikácii tohto dokumentu. Nezaručuje však pravdivosť dokumentu, nemá silu podpisu overeného notárom. A práve na tento účel slúži **zaručený elektronický podpis**. Takýto podpis musí spĺňať tieto požiadavky:

- je jednoznačne spojený s podpisujúcou osobou
- umožňuje identifikáciu podpisujúcej osoby vo vzťahu k dátovej správe
- bol vytvorený a pripojený k dátovej správe pomocou prostriedkov, ktoré podpisujúca osoba môže udržať pod svojou výhradnou kontrolou.

7 najobchodovanejších titulov akcií v období od 1.1.2006 - 31.10.2006 podľa objemu obchodov



Čo nás čaká v novom roku ?

Dňa 29.9.2006 bol do parlamentu podaný vládny návrh novely zákona č.530/2003 Z.z. o obchodnom registri a o zmene a doplnení niektorých zákonov v platnom znení (ďalej len „zákon o obchodnom registri“). Jedná sa o prevzatie smernice č.2003/58/ES do nášho právneho poriadku s navrhovanou účinnosťou od 1.1.2007. Aké zmeny sú pripravované v zákone o obchodnom registri?

Tešiť sa môžu predovšetkým tí z vás, ktorí už disponujú zaručeným elektronickým podpisom, nakoľko podľa návrhu budú môcť komunikovať s obchodným registrom elektronicky, čo znamená rýchlejšie a „bez papierov“.

Ak bude návrh prijatý, tak bude možné ukladať do zbierky listín listiny aj v elektronickej podobe. Napríklad úplné znenie stanov akciovej spoločnosti bude možné zaslať obchodnému registru v elektronickej podobe za podmienky, že listina bude opatrená zaručeným elektronickým podpisom.

Ďalej návrh novely ráta s podávaním návrhov na zápis do obchodného registra aj elektronicou formou. Návrh na zápis do obchodného registra bude nutné opatriť zaručeným elektronickým podpisom. Okrem toho bude obchodný register osobitne overovať identitu osoby, ktorá návrh do obchodného registra podáva. Obchodný register by takto overil osobné údaje s tými, ktoré sú uvedené v certifikáte verejného kľúča a podľa dôvodovej správy k návrhu zákona to obchodný register urobí na základe občianskeho preukazu. Konkrétne podrobnosti má určiť Ministerstvo spravodlivosti osobitným predpisom. Pri podávaní návrhov na zápis v elektronickej podobe môže byť zaujímavá výška súdneho poplatku, pretože by mal byť polovičný.

Malo by platiť pravidlo, že návrh na zápis do obchodného registra podaný v listinnej podobe (tak ako doteraz) musí byť doložený prílohami len v listinnej podobe. Návrh na zápis podaný elektronicky by malo byť možné doplniť prílohami vyhotovenými v elektronickej podobe, v listinnej podobe alebo v ich kombinácii, pričom z návrhu bude musieť byť zrejme, ktoré listiny sa podávajú akou formou.

Tlačivá pre podávanie návrhov do obchodného registra a zloženie príloh, tak ako sú uvedené vo vyhláške Ministerstva spravodlivosti č.25/2004 Z.z. v platnom znení, by nemali byť zmenené. Iba pre účely elektronického podávania návrhov bude podľa návrhu Ministerstvo spravodlivosti povinné zverejniť na svojej internetovej stránke formuláre vo formáte, ku ktorému bude technicky možné pripojiť zaručený elektronický podpis. V prípade podania návrhu alebo žiadosti elektronicou formou by nemal byť súdny poplatok uhrádzaný v kolkoch, ale systém vygeneruje variabilný symbol pre vykonanie platby.

Pohľad právnika

Pre všetky osoby bez ohľadu na to, či zaručeným elektronickým podpisom disponujú alebo nie, sa navrhuje možnosť požiadať o výpis z obchodného registra elektronicky. Žiadateľ obdrží podľa svojej voľby výpis buď v elektronickej podobe opatrený zaručeným elektronickým podpisom alebo výpis v listinnej podobe. Na zaslanie elektronického výpisu sa navrhuje lehota 10 pracovných dní odo dňa, kedy súd obdrží informáciu o zaplatení súdneho poplatku. Súdny poplatok za elektronický výpis sa navrhuje stanoviť paušálne na 10,- Sk.

Novela ráta tiež so zavedením tzv. prehľadov zapísaných údajov, čo je informácia o všetkých (platných aj už neplatných) údajoch o zapísanej osobe v časovej postupnosti, v akej boli do obchodného registra zapisované. Takýto prehľad by nemal byť záväzným dokumentom a jeho funkcia by mala byť iba informatívna.

Treba podotknúť, že tento článok je len o návrhu novely zákona o obchodnom registri a jeho konečnú podobu môžeme očakávať až v závere roka 2006. Zákon o obchodnom registri však nie je jediným predpisom, ktorého zmena nás v blízkej budúcnosti čaká. V parlamente je aj návrh novely Obchodného zákonníka a návrh novely zákona o bankách, ktorým sa má zmeniť aj zákon o cenných papieroch. Novely obsahujú najmä zmenu podmienok premeny verejných akciových spoločností na súkromné akciové spoločnosti alebo zavedenie tzv. práva výkupu akcií od minoritných akcionárov (squeeze-out). Vzhľadom na to, že pri prijímaní zmien týchto predpisov možno očakávať širšiu polemiku a viaceré úpravy návrhov, budeme vás o zmenách podrobnejšie informovať až po ich prijatí v Národnej rade Slovenskej republiky v nasledujúcom čísle Newslettra.



Mgr. Danica Kozáková
právnik, 041/5078 744

Vyhrajte darček pod stromček

Vážení čitatelia,

v predchádzajúcom čísle Newslettra sme uverejnili rozhovor s našim kolegom - odborníkom na domáce aj zahraničné kapitálové trhy - Ing. Vladimírom Balážom, PhD., v ktorom sme vám ho predstavili aj ako autora knihy **Rozum a cit na finančných trhoch**.

Táto publikácia vedecko - populárnym štýlom vysvetľuje najnovšie poznatky z oblasti financií. Ústrednou myšlienkou knihy je, že investovanie zďaleka nie je len o chladných racionálnych kalkuláciách. Dozviete sa v nej aj to, že na našich finančných rozhodnutiach sa emócie podieľajú prinajmenšom rovnakou mierou ako racionálne rozhodnutia.



Získať túto zaujímavú knihu je skutočne jednoduché. Stačí, ak vyplníte priložený dotazník a do 31.1.2007 nám ho pošlete:

1. poštou na našu adresu: Kuzmányho 8, 010 01 Žilina alebo
2. emailom na adresu: stillova@sevis.sk alebo
3. smskou na mobilné číslo 0903 270 716 (v tvare odpovede 1b, 2c, ...), kde pripojíte svoje meno a adresu alebo
4. faxom na číslo 041/5624 966.

Vyberte si spôsob, ktorý vám najviac vyhovuje!

Troch z vás odmeníme touto knihou a ďalší piati vyžrebovaní získajú otvorenie a vedenie účtu majiteľa cenných papierov po dobu jedného roka zadarmo.

