



Imricha Karvaša 1, 813 25 Bratislava

Bratislava 20. augusta 2008
OPK-9750-5/2007

ROZHODNUTIE

Národná banka Slovenska, útvar dohľadu nad finančným trhom v prvostupňovom konaní podľa § 29 zákona č. 747/2004 Z. z. o dohľade nad finančným trhom a o zmene a doplnení niektorých zákonov v znení neskorších predpisov

ukladá

- podľa § 144 ods. 1 písm. e) zákona č. 566/2001 Z. z. o cenných papieroch a investičných službách a o zmene a doplnení niektorých zákonov (zákon o cenných papieroch) v znení neskorších predpisov (ďalej len „zákon o cenných papieroch“) spoločnosti **CAPITAL INVEST, o.c.p., a.s.** so sídlom Poľná 1, 811 08 Bratislava, IČO 35 828 749 (ďalej len „spoločnosť“) pokutu **300 000,- Sk** (slovom: tristotísíc slovenských korún) za porušenie:
- ustanovenia § 54 ods. 2 zákona o cenných papieroch** tým, že spoločnosť mala so svojimi klientmi **PODIELOVÉ DRUŽSTVO SLOVENSKE INVESTÍCIE**, Poľná 1, 811 08 Bratislava, IČO 35 784 717, **KRUPINSKÉ PODIELOVÉ DRUŽSTVO SLOVENSKE INVESTÍCIE**, Priemyselná 937/4, 963 01 Krupina, IČO 36 052 001, **DOLÁROVÉ DRUŽSTVO SLOVENSKE INVESTÍCIE**, Poľná 1, 811 08 Bratislava, IČO 36 240 095 a **EURO DRUŽSTVO SLOVENSKE INVESTÍCIE**, Poľná 1, 811 01 Bratislava, IČO 36 240 117 uzatvorené „Zmluvy o riadení portfólia cenných papierov uzatvorené podľa § 43 a nasl. zákona č. 566/2001 Z. z. o cenných papieroch a ustanovení § 566 a nasl. Obchodného zákonníka č. 513/1991 Zb. v platnom znení“ zo dňa 28. júna 2002 a uvedeným klientom na základe týchto zmlúv do 31. decembra 2003 poskytovala hlavnú investičnú službu podľa § 6 ods. 2 písm. d) zákona o cenných papieroch v znení účinnom v čase porušenia, ktorú od 13.5.2003 t.j. od právoplatnosti rozhodnutia Úradu pre finančný trh č. GRUFT-22/2003/OCP vykonávať nemohla,
 - ustanovenia § 73 ods. 1 písm. a) zákona o cenných papieroch v znení účinnom v čase porušenia** tým, že spoločnosť si neplnila povinnosti voči klientom **PODIELOVÉ DRUŽSTVO SLOVENSKE INVESTÍCIE**, Poľná 1, 811 08 Bratislava, IČO 35 784 717, **KRUPINSKÉ PODIELOVÉ DRUŽSTVO SLOVENSKE INVESTÍCIE**, Priemyselná 937/4, 963 01 Krupina, IČO 36 052 001, **DOLÁROVÉ DRUŽSTVO SLOVENSKE INVESTÍCIE**, Poľná 1, 811 08 Bratislava, IČO 36 240 095 a **EURO DRUŽSTVO SLOVENSKE INVESTÍCIE**, Poľná 1, 811 01 Bratislava, IČO 36 240 117 vyplývajúce

z uzatvorených „Zmlúv o poradenskej činnosti vo veciach týkajúcich sa investovania do investičných nástrojov“ zo dňa 23. januára 2004 a pri poskytovaní investičných služieb nekonala v súlade so zásadami poctivého obchodného styku s odbornou starostlivosťou a v záujme svojich klientov,

3. **ustanovenia § 74 ods. 1 zákona o cenných papieroch v znení účinnom v čase porušenia** tým, že spoločnosť v dňoch 30. septembra 2006, od 9. októbra 2006 do 30. októbra 2006 a od 13. novembra 2006 do 14. novembra 2006 neudržiavala primeranosť vlastných zdrojov najmenej 8%,
4. **ustanovenia § 74 ods. 7 písm. b) zákona o cenných papieroch v znení účinnom v čase porušenia** tým, že spoločnosť v dňoch 30. septembra 2006, od 9. októbra 2006 do 30. októbra 2006 a od 13. novembra 2006 do 14. novembra 2006 nezabezpečila, aby jej majetková angažovanosť neprekročila 25% vlastných zdrojov voči inej osobe.

Spoločnosť je povinná pokutu zaplatiť do 30 dní odo dňa právoplatnosti tohto rozhodnutia na účet Správy finančnej kontroly Bratislava číslo 7000089422/8180 vedený v Štátnej pokladnici, variabilný symbol: 35828749, konštantný symbol: 0558.

Odôvodnenie

Národná banka Slovenska, útvar dohľadu nad finančným trhom (ďalej len „útvar dohľadu nad finančným trhom“) na základe písomného poverenia viceguvernéra NBS č. ODO-1805/2007 zo dňa 16. marca 2007 vykonala v spoločnosti dohľad na mieste v čase od 20. marca 2007 do 12. apríla 2007. Predmetom dohľadu na mieste bol dohľad nad činnosťou obchodníka s cennými papiermi, dodržiavaním podmienok ustanovených povolením na poskytovanie investičných služieb, dodržiavaním ustanovení zákona o cenných papieroch a dodržiavaním osobitných zákonov v rozsahu z nich vyplývajúceho a všeobecne záväzných právnych predpisov vydaných na ich vykonanie.

Na základe zistení pri výkone dohľadu na mieste v spoločnosti útvar dohľadu nad finančným trhom vypracoval dňa 18. mája 2007 „Protokol o vykonanom dohľade na mieste v spoločnosti CAPITAL INVEST, o.c.p., a.s. ODO-1805/2007“ (ďalej len „protokol o vykonanom dohľade“). Spoločnosť dňa 11. júna 2007 predložila útvaru dohľadu nad finančným trhom písomné námietky proti údajom uvedeným v protokole o vykonanom dohľade. Dohľad na mieste bol skončený dňa 02. júla 2007 prerokovaním protokolu o vykonanom dohľade a námietok spoločnosti proti údajom uvedeným v protokole o vykonanom dohľade a odovzdaním „Zápisnice z prerokovania protokolu o vykonanom dohľade na mieste v spoločnosti CAPITAL INVEST, o.c.p., a.s. č. ODO-1805-2/2007“ zo dňa 02. júla 2007 spoločnosti.

Útvar dohľadu nad finančným trhom listom č. OPK-9750/2007 zo dňa 04. septembra 2007, spoločnosti doručil spoločnosti oznámenie o začatí konania z vlastného podnetu podľa ustanovenia § 16 zákona č. 747/2004 Z. z. o dohľade nad finančným trhom a o zmene a doplnení niektorých zákonov v znení neskorších predpisov (ďalej len „zákon o dohľade“) o uložení sankcie podľa ustanovenia § 144 ods. 1 zákona o cenných papieroch za porušenia ustanovení zákona o cenných papieroch, ktoré boli zistené dohľadom na mieste vykonanom v spoločnosti. Útvar dohľadu nad finančným trhom zároveň v súlade s ustanovením § 16 ods. 6 zákona o dohľade spoločnosť vyzval na vyjadrenie sa k dôvodom začatého konania v lehote 10 pracovných dní odo dňa doručenia výzvy.

Spoločnosť dňa 24. septembra 2007 doručila útvaru dohľadu nad finančným trhom vyjadrenie k dôvodom začatého konania.

Útvar dohľadu nad finančným trhom listom č. OPK-9750/2/2007 zo dňa 24. októbra 2007 vyzval spoločnosť v súlade s § 26 zákona o dohľade na oboznámenie sa so spisovým podkladom ku konaniu č. OPK-9750//2007.

Dňa 07. novembra 2007 sa zástupca spoločnosti dostavil do Národnej banky Slovenska za účelom oboznámenia sa účastníka konania so spisovým podkladom ku konaniu č. OPK-9750/2007, o čom bola v súlade s § 26 zákona o dohľade vyhotovená zápisnica. Zástupca spoločnosti sa ku spisovému podkladu ku konaniu nevyjadril. Útvar dohľadu nad finančným trhom vyzval spoločnosť aby sa ako účastník konania písomne vyjadrila ku spisovému podkladu ku konaniu v lehote 5 pracovných dní odo dňa oboznámenia so spisovým podkladom ku konaniu.

Dňa 15. novembra 2007 bolo útvaru dohľadu nad finančným trhom doručené vyjadrenie sa spoločnosti ku spisovému podkladu ku konaniu, v ktorom bolo konštatované, že podrobne sa vyjadrili v reakcii na začatie konania. Spoločnosť požiadala útvar dohľadu nad finančným trhom o prehodnotenie „právnych nezrovnalostí“, ktoré sa podľa názoru spoločnosti nachádzajú v „Stanovisku k Oznameniu o začatí konania zo dňa 12. 10.2007“.

Rozhodnutím číslo OPK-9750/3/2007 zo dňa 8. januára 2008 (ďalej len „prvostupňové rozhodnutie“) útvar dohľadu nad finančným trhom uložil spoločnosti podľa § 144 ods. 1 písm. e) zákona o cenných papieroch pokutu 500 000,- Sk za dohľadom na mieste zistené porušenia ustanovení zákona o cenných papieroch. Prvostupňové rozhodnutie bolo dňa 10. januára 2008 doručené spoločnosti. Spoločnosť podala v súlade s § 29 ods. 5 zákona o dohľade voči rozhodnutiu rozklad.

Spoločnosť v rozklade uviedla, že výška uloženej sankcie je neprimerane vysoká závažnosti porušenia zákona deklarovaného v predmetnom rozhodnutí. Uviedla, že obchodník konal v dobrej viere, pričom jeho právny názor sa niekedy odlišoval od právneho názoru Národnej banky Slovenska. Podľa názoru spoločnosti uvedeného v rozklade, taktiež niektoré zistenia, vyhodnotené Národnou bankou Slovenska ako porušenia zákona, vyplývali z nejednoznačného alebo nejasného znenia zákona. Spoločnosť uloženíu sankciu považuje vzhľadom na závažnosť zistení Národnej banky Slovenska za neprimerane vysokú, pričom vychádza najmä z následkov, ktoré obchodník svojim konaním spôsobil. Podľa názoru spoločnosti, svojim postupom neohrozili a ani nepoškodili žiadneho z klientov.

Útvar dohľadu nad finančným trhom preskúmal podaný rozklad s náležitou starostlivosťou. S názorom spoločnosti sa nestotožnil, rozklad považoval za neopodstatnený a účelový, nevidel dôvod na postup podľa ustanovenia § 30 ods. 1 zákona o dohľade, a preto podľa ustanovenia § 30 ods. 2 zákona o dohľade predložil dňa 06. februára 2008 rozklad spolu s výsledkami doterajšieho konania, so spisovým materiálom a svojim stanoviskom k rozkladu Bankovej rade Národnej banky Slovenska (ďalej len „banková rada“).

Banková rada rozhodnutím zo dňa 06. mája 2008 číslo GUV-841/2008 (ďalej len „druhostupňové rozhodnutie“) prvostupňové rozhodnutie zrušila a vec vrátila na ďalšie prvostupňové konanie a nové rozhodnutie. Druhostupňové rozhodnutie nadobudlo právoplatnosť dňa 13. mája 2008.

V zmysle § 32 ods. 3 zákona o dohľade ak banková rada zruší prvostupňové rozhodnutie a vec vráti na ďalšie prvostupňové konanie a nové rozhodnutie, útvar dohľadu nad finančným trhom je viazaný rozhodnutím a právnym názorom bankovej rady.

Útvar dohľadu nad finančným trhom, viazaný právnym názorom bankovej rady s osobitnou starostlivosťou preskúmal celý spisový podklad ku konaniu. Listom č. OPK-

9750-4/2007 zo dňa 10. júna 2008 požiadal spoločnosť na prípadné doplnenie dôkazov ku vedenému konaniu.

Spoločnosť dňa 27. júna 2008 doručila útvaru dohľadu nad finančným trhom „ďalšie dôkazy“, ktoré považuje v danej veci za relevantné a poskytla doplňujúce vysvetlenia, ktoré môžu podporiť jej „argumentačnú pozíciu v prebiehajúcom konaní“. Spoločnosť uvádza, že v prípade porušenia uvedeného v bode 3 prvostupňového rozhodnutia, t.j. porušenie ustanovenia § 73 ods. 1 písm. a) zákona o cenných papieroch v znení účinnom v čase porušenia tým, že spoločnosť ako obchodník s cennými papiermi a mandatár v rozpore s ustanovením § 36 ods. 1 v spojení s ustanovením § 33 ods. 2 zákona o cenných papieroch nevykonala kroky, prostredníctvom ktorých by predala akcie spoločnosti Doprastav, a.s., ISIN SK 1120001518, za najvýhodnejšiu cenu, ktorú bolo možné dosiahnuť v prospech klienta DOAS, a.s. aj keď mala takú možnosť, t.j. pri poskytovaní služieb nekonala v súlade so zásadami poctivého obchodného styku s odbornou starostlivosťou v záujme svojho klienta, „vykonala všetky kroky, ktoré bolo od nej rozumné očakávať pri dodržaní odbornej starostlivosti, keď konala presne podľa pokynov mandanta - spoločnosti DOAS, a.s. pri predaji uvedených akcií“. Priložila potvrdenie klienta - spoločnosti DOAS, a.s., Košická 5590/56, Bratislava, IČO 31 373 917 k predaju akcií spoločnosti Doprastav, a.s., v ktorom je uvedené, že spoločnosť vykonala predmetný obchod v súlade s obchodnými záujmami spoločnosti DOAS, a.s. v zmysle predmetnej mandátnej zmluvy.

V súvislosti s porušeniami uvedenými v bode 4 a 5 prvostupňového rozhodnutia spoločnosť zdôrazňuje, „že aj pokiaľ by neboli zohľadnené jej výhrady k nejednoznačnosti niektorých ustanovení zákona a NBS by vychádzala z chybného predloženého denníka obchodníka a konštatovala by nedodržanie primeranosti vlastných zdrojov, toto nedodržanie primeranosti vlastných zdrojov považujeme za formálne, pričom objektívne nedošlo k ohrozeniu ani porušeniu práv klientov“.

Dňa 05. augusta 2008 bolo útvaru dohľadu nad finančným trhom listom zo dňa 01. augusta 2008 spoločnosťou doručené „Dodatočné doplnenie dôkazov - sankčné konanie“. Spoločnosť v ňom predložila kópie písomných potvrdení spoločností BHS Slovakia, o.c.p., a.s. Bratislava, FOCUS FINANCE, a.s. Bratislava a LOGRACO, a.s. Bratislava, ktorým v danom čase (t.j. v období júl 2006 až október 2006) ponúkla na predaj akcie spoločnosti Doprastav, a.s., avšak tieto spoločnosti o kúpu akcií neprejavili záujem.

Útvar dohľadu nad finančným trhom, po preskúmaní spisového podkladu ku konaniu opätovne posúdil dohľadom na mieste v spoločnosti zistené porušenia ustanovení zákona o cenných papieroch upravujúce povinnosti dohliadaného subjektu, zohľadnil dôkazy predložené spoločnosťou dňa 27. júna 2008 a 05. augusta 2008 a po ich vyhodnotení rozhodol, že porušenie ustanovenia zákona o cenných papieroch uvedené v bode 3 prvostupňového rozhodnutia zo dňa 8. januára 2008, ktoré banková rada zrušila a vrátila na ďalšie prvostupňové konanie a nové rozhodnutie, nebude postihovať.

Vzhľadom na vyššie uvedené útvar dohľadu nad finančným trhom po vyhodnotení dôkazov v rámci zákonom povolenej voľnej úvahy podľa § 24 ods. 11 zákona o dohľade rozhodol o uložení pokuty za porušenia ustanovení zákona o cenných papieroch, a to:

1. za porušenie **ustanovenia § 54 ods. 2 zákona o cenných papieroch** tým, že spoločnosť mala so svojimi klientmi **PODIELOVÉ DRUŽSTVO SLOVENSKÉ INVESTÍCIE**, Poľná 1, 811 08 Bratislava, IČO 35 784 717, **KRUPINSKÉ PODIELOVÉ DRUŽSTVO SLOVENSKÉ INVESTÍCIE**, Priemyselná 937/4, 963 01 Krupina, IČO 36 052 001, **DOLÁROVÉ DRUŽSTVO SLOVENSKÉ INVESTÍCIE**, Poľná 1, 811 08 Bratislava, IČO 36 240 095 a **EURO DRUŽSTVO SLOVENSKÉ INVESTÍCIE**, Poľná 1, 811 01

Bratislava, IČO 36 240 117 (ďalej len „družstvá“) uzatvorené „Zmluvy o riadení portfólia cenných papierov uzatvorené podľa § 43 a nasl. zákona č. 566/2001 Z. z. o cenných papieroch a ustanovení § 566 a nasl. Obchodného zákonníka č. 513/1991 Zb. v platnom znení“ (ďalej len „zmluva o riadení portfólia“) zo dňa 28. júna 2002 a uvedeným klientom do 31. decembra 2003 poskytovala hlavnú investičnú službu podľa § 6 ods. 2 písm. d) zákona o cenných papieroch v znení účinnom v čase porušenia, ktorú od 13.5.2003 t.j. od právoplatnosti rozhodnutia Úradu pre finančný trh č. GRUFT-22/2003/OCP vykonávať nemohla.

Úrad pre finančný trh (ďalej len „úrad“) rozhodnutím č. GRUFT-22/2003/OCP zo dňa 22. apríla 2003 udelil spoločnosti povolenie na výkon hlavných investičných služieb podľa § 6 ods. 2 písm. a), b) a c) zákona o cenných papieroch v znení účinnom v čase porušenia a vedľajších investičných služieb podľa § 6 ods. 3 písm. a), b), d) a e) zákona o cenných papieroch v znení účinnom v čase porušenia. Na poskytovanie investičnej služby podľa § 6 ods. 2 písm. d) zákona o cenných papieroch v znení účinnom v čase porušenia - riadenie portfólia, tvoreného jedným alebo viacerými investičnými nástrojmi v súlade s poverením klienta na základe zmluvy podľa § 43 zákona o cenných papieroch, oddelene od portfólia iných klientov, úrad povolenie spoločnosti neudelil. Uvedené rozhodnutie úradu nadobudlo právoplatnosť 13. mája 2003. Od uvedeného dátumu spoločnosť nevykonala žiadne kroky na zrušenie hore uvedených zmlúv o riadení portfólia. Spoločnosť po nadobudnutí právoplatnosti uvedeného rozhodnutia úradu nedala písomnú výpoveď k ukončeniu zmluvného vzťahu, naďalej tento zmluvný vzťah trval, o čom svedčí fakt, že spoločnosť celý rok 2003 štvrťročne k poslednému dňu štvrťroka vystavovala pre jednotlivé družstvá „vyúčtovanie k zmluve o správe portfólia zo dňa 28. júna 2002“.

V zmysle ustanovenia § 54 ods. 2 zákona o cenných papieroch povolením na poskytovanie investičných služieb sa povoľuje vznik obchodníka s cennými papiermi alebo zriadenie pobočky zahraničného obchodníka s cennými papiermi na území Slovenskej republiky a výkon činnosti tohto obchodníka s cennými papiermi alebo pobočky zahraničného obchodníka s cennými papiermi v rozsahu vymedzenom v tomto povolení a za podmienok uložených týmto povolením.

Spoločnosť vo svojom vyjadrení k dôvodom začatého konania uviedla, že mala s družstvami uzavreté zmluvy o riadení portfólia, v predmete zmlúv však bolo uvedených niekoľko činností, ktoré mala spoločnosť ako obchodník s cennými papiermi vykonávať pre tieto družstvá, za čo mala dostať odplatu. Podľa spoločnosti v zmysle znenia zmlúv sa nejednalo o zmluvy o riadení portfólia tak, ako ich definuje § 43 zákona o cenných papieroch. Podľa spoločnosti predmetné zmluvy boli zamerané a realizované na vykonanie analýz a poradenstva pre družstvá, ktoré potom na základe vlastného zváženia rozhodovali o investovaní s peniazmi a majetkovými hodnotami. V portfóliu družstiev sa nachádzalo minimum cenných papierov, častokrát iba jedna zmenka, na ktorú ani nebolo potrebné mať uzatvorenú zmluvu o riadení portfólia, keďže v praxi išlo iba o jej úschovu.

Spoločnosť mala s družstvami uzatvorené zmluvy o riadení portfólia, ktorých predmetom činnosti bola správa portfólia cenných papierov, finančných prostriedkov, ostatných aktív a poradenská činnosť. Rámec a rozsah rozhodovania spoločnosti boli stanovené v čl. II a IV uvedených zmlúv. Zo zmlúv o riadení portfólia vyplýva, že spoločnosť družstvám poskytovala hlavnú investičnú službu riadenie portfólia a za poskytovanie tejto investičnej služby dostávala od klientov odplatu.

Základným znakom poskytovania investičnej služby riadenie portfólia je rozhodovanie poskytovateľa investičnej služby na základe voľnej úvahy o tom, ako bude so spravovaným majetkom klienta nakladať.

Znenie čl. II ods. 4 zmluvy o riadení portfólia „mandatár môže vykonávať svoju činnosť podľa svojej úvahy“ a čl. IV ods. 1 „mandatár má právo samostatne rozhodovať o nákupoch či predajoch cenných papierov“ svedčia o tom, že ide o klasickú zmluvu o riadení portfólia a nie o opaku. Nie je rozhodujúce, či spoločnosť uvedené služby v skutočnosti vykonávala, ak si na základe týchto zmlúv účtovala odmenu za poskytnuté služby.

Tým, že spoločnosť mala s uvedenými družstvami uzatvorené zmluvy o riadení portfólia a na ich základe si účtovala odmenu za poskytnuté služby, ako to vyplýva z predloženej obchodnej dokumentácie, poskytovala investičnú službu, ktorú poskytovať nemohla.

2. za porušenie ustanovenia § 73 ods. 1 písm. a) zákona o cenných papieroch v znení účinnom v čase porušenia tým, že spoločnosť si neplnila povinnosti voči klientom PODIELOVÉ DRUŽSTVO SLOVENSKÉ INVESTÍCIE, Poľná 1, 811 08 Bratislava, IČO 35 784 717, KRUPINSKÉ PODELOVÉ DRUŽSTVO SLOVENSKÉ INVESTÍCIE, Priemyselná 937/4, 963 01 Krupina, IČO 36 052 001, DOLÁROVÉ DRUŽSTVO SLOVENSKÉ INVESTÍCIE, Poľná 1, 811 08 Bratislava, IČO 36 240 095 a EURO DRUŽSTVO SLOVENSKÉ INVESTÍCIE, Poľná 1, 811 01 Bratislava, IČO 36 240 117 vyplývajúce z uzatvorených „Zmlúv o poradenskej činnosti vo veciach týkajúcich sa investovania do investičných nástrojov“ (ďalej len „zmluvy o poradenskej činnosti“) zo dňa 23. januára 2004 a teda pri poskytovaní investičných služieb nekonala v súlade so zásadami poctivého obchodného styku s odbornou starostlivosťou a v záujme svojich klientov.

Podľa zmlúv o poradenskej činnosti spoločnosť ako mandatár okrem iných činností mala napríklad: vypracovať investičnú stratégiu mandanta, navrhovať a so súhlasom mandanta uskutočňovať optimalizáciu a taktické zmeny v štruktúre aktív, mala povinnosť poskytovať klientovi pravidelné informácie o pohyboch v aktívach klienta, mala povinnosť riadiť sa vopred odsúhlaseným spôsobom alokácie aktív a limitmi pre kontrolu rizík podľa zmluvy, mala povinnosť venovať klientovej štruktúre aktív pravidelnú profesionálnu starostlivosť, konať v najlepšom záujme a dbať na primeranú mieru rizika.

Podľa vyjadrenia spoločnosti od roku 2004 neboli realizované žiadne obchody v zmysle zmlúv o poradenskej činnosti a okrem poradenskej činnosti dochádzalo iba k plneniu zmlúv v rozsahu úschovy cenných papierov. Spoločnosť sa dokonca vyjadrila, že nepozná štruktúru portfólia jednotlivých družstiev, aj keď podľa povinností vyplývajúcich z uzavretých zmlúv o poradenskej činnosti štruktúru portfólia družstiev mala poznať. Z vyššie uvedeného vyplýva, že spoločnosť si neplnila povinnosti voči klientom vyplývajúce z uzatvorených zmlúv o poradenskej činnosti a teda pri poskytovaní investičných služieb nekonala v súlade so zásadami poctivého obchodného styku s odbornou starostlivosťou.

Spoločnosť vo vyjadrení k dôvodom začatého konania uvádza, že z jej pohľadu nejde o porušenie zákona o cenných papieroch, keďže družstvám poskytovala vysoko odborné služby, na základe ktorých si udržiavajú klientelu a dosahujú značné výnosy. Podľa spoločnosti sa zmluvy posudzujú podľa svojho obsahu a nie podľa ich názvu. Spoločnosť nepovažuje za porušenie odbornej starostlivosti, ak sa uzatvorené zmluvy plnia len sčasti.

V zmysle predmetu zmlúv o poradenskej činnosti spoločnosť mala okrem iného zabezpečiť vypracovanie investičnej stratégie klienta, jej sledovanie a vyhodnocovanie a taktiež riadiť aktíva klienta. Odmena spoločnosti podľa prílohy B uvedených zmlúv

prináleži za správu aktív. V prílohe A k uvedeným zmlúvam je v čl. III. uvedená investičná stratégia jednotlivých družstiev a to v znení „Financovanie proexportných, výrobných a investičných aktivít slovenských podnikateľských subjektov formou nákupu ich dlhových nástrojov, zabezpečujúci stanovený výnos, pri ktorých je tento zdaňovaný predovšetkým zrážkovou daňou a s expiráciou do siedmich rokov“.

Zo štruktúry majetku, ktorú jednotlivé družstvá predložili Národnej banke Slovenska dňa 11. mája 2007 vyplynulo, že takmer celý majetok družstiev je tvorený zmenkami emitenta CI HOLDING, akciová spoločnosť, čím vôbec nebola dodržaná investičná stratégia podľa uvedených zmlúv, pretože zmenky nie sú dlhovým nástrojom, ktorých výnos je zdaňovaný zrážkovou daňou. Tým, že si spoločnosť riadne neplnila povinnosti vyplývajúce zo zmlúv o poradenskej činnosti nekonala s odbornou starostlivosťou.

Spoločnosť sa v tejto súvislosti vo svojom vyjadrení odvoláva na znenie prospektov investícií družstiev, že zmenky nadobudnuté do majetku družstiev sú podľa prospektu investícií „ostatné nástroje finančného trhu“. Avšak v zmysle uzatvorených zmlúv o poradenskej činnosti, príloha A, článok III. Investičná stratégia „ostatné nástroje finančného trhu“ nie sú predmetom investičnej stratégie.

Spoločnosť podľa uzatvorených zmlúv o poradenskej činnosti článok IV bod 5. bola „povinná venovať mandátovej štruktúre aktív pravidelnú profesionálnu starostlivosť, konať v jeho najlepšom záujme a dbať na primeranú mieru rizika“. Tým, že majetok niektorých družstiev je zo 100% tvorený zmenkami jedného emitenta, si spoločnosť neplnila svoje povinnosti na dodržiavanie primeranej miery rizika (analogicky je možné poukázať na dodržiavanie ustanovení majetkovej angažovanosti podľa zákona o cenných papieroch, kde sú stanovené limity 20 a 25% pre obchodníkov s cennými papiermi a ustanovení podľa zákona č. 594/2003 Z. z o kolektívnom investovaní a o zmene a doplnení niektorých zákonov v znení neskorších prepisov, platné pre rozloženie rizika podielových fondov, kde sú stanovené limity 5 až 20 % pre podielové fondy).

Podľa vyjadrenia spoločnosti, zmluvy o poradenskej činnosti uzavreté začiatkom roku 2004 boli orientované výlučne na poradenstvo a odporúčanie, ktoré mal obchodník s cennými papiermi poskytovať uvedeným družstvám, k čomu aj pravidelne a často dochádzalo.

Ak spoločnosť družstvám poskytovala poradenstvo a odporúčania aké cenné papiere majú nadobudnúť do svojho majetku, znovu nepostupovala s odbornou starostlivosťou, pretože pri poradenstve nepostupovala podľa investičnej stratégie uvedenej v Prílohe A predmetných zmlúv, nedbala na primeranú mieru rizika a neriadila sa podľa schválených prospektov investícií, kde je uvedené, že „v zmysle prijatej investičnej stratégie spoločnosti by angažovanosť voči jednému emitentovi nemala prekročiť 30% podiel na celkových aktívach vyhlasovateľa verejnej ponuky“.

Spoločnosť vo svojom vyjadrení uviedla, že formulácia „...by angažovanosť voči jednému emitentovi nemala prekročiť 30% podiel na celkových aktívach...“ znamená jednoznačné vyjadrenie pravdepodobnosti, resp. domnienky, že by družstvá nemali prekročiť tento investičný limit, ale nejde o normatívnu povinnosť, ktorá by musela byť vyjadrená slovami ako „neprekročí“, „nemôže prekročiť“, alebo „nesmie prekročiť“. Podľa názoru útvary dohľadu nad finančným trhom text v prospekte „...by angažovanosť voči jednému emitentovi nemala prekročiť 30% podiel na celkových aktívach...“ treba chápať ako povinnosť dodržiavať uvedený limit vyhlasovateľom verejnej ponuky majetkových hodnôt a nie ako odporúčanie. Angažovanosť voči jednému emitentovi môže krátkodobo prekročiť uvedený limit a to aj v nízkej miere, ktorá napríklad môže vzniknúť oceňovaním aktív.

Spoločnosť, ktorá má povolenie na vykonávanie činnosti obchodníka s cennými papiermi a očakáva sa od nej profesionálny prístup v oblasti kapitálového trhu, bola povinná pri svojej činnosti dodržiavať aj tie ustanovenia zákona o cenných papieroch, ktoré sa

vzťahujú k prospektu investícií. Pojem odborná starostlivosť zahŕňa nielen povinnosť konať v súlade s profesionálnymi znalosťami v danom odbore, ale aj povinnosť konať v súlade s právnymi predpismi.

3. za porušenie ustanovenia § 74 ods. 1 zákona o cenných papieroch v znení účinnom v čase porušenia tým, že spoločnosť v dňoch 30. septembra 2006, od 9. októbra 2006 do 30. októbra 2006 a od 13. novembra 2006 do 14. novembra 2006 neudržiavala primeranosť vlastných zdrojov najmenej 8%.

Dohľad na mieste v súvislosti s preverovaním predložených hlásení a výkazov za rok 2006 vychádzal aj z dokladov predložených spoločnosťou na žiadosť Národnej banky Slovenska v 3. a 4. štvrtroku 2006.

Podľa predložených hlásení a informácií spoločnosť ku dňu 30. septembra 2006 vykázala veľkú majetkovú angažovanosť voči spoločnosti ZZKP, s.r.o., Ševčenkova 4, 851 01 Bratislava (ďalej len „ZZKP“) vo výške 161,15 % a voči spoločnosti MNT plus, s.r.o., Švabinského 8, 851 01 Bratislava (ďalej len „MNT plus“) vo výške 198,86 %. Podľa ustanovenia § 26 ods. 1 Vyhlášky Ministerstva financií Slovenskej republiky č. 559/2002 Z. z. o primeranosti vlastných zdrojov obchodníkov s cennými papiermi (ďalej len „vyhláška“), účinnej v tom čase, riziko veľkých majetkových angažovaností vyjadruje pravdepodobnosť vzniku straty v dôsledku vzniku veľkých majetkových angažovaností sa v pomere k vlastným zdrojom. Podľa § 26 ods. 2 vyhlášky riziko veľkých majetkových angažovaností sa vypočíta z prekročenia limitov veľkej majetkovej angažovanosti zaznamenaných obchodníkom s cennými papiermi v hlásení o veľkých majetkových angažovanostiach, ak sa takéto prekročenie týka pozícií zaradených do obchodného portfólia. Podľa § 26 ods. 3 a 4 vyhlášky sa riziko vypočíta výberom tých aktív tvoriacich celkovú majetkovú angažovanosť voči klientovi alebo skupine vzájomne prepojených klientov, na ktoré sa vzťahujú najvyššie hodnoty špecifického rizika podľa vyhlášky, hodnoty rizika vyrovnania alebo hodnoty rizika obchodného partnera a ktorých súčet sa rovná objemu prekročenia limitu veľkej majetkovej angažovanosti. Ak prekročenie limitov veľkej majetkovej angažovanosti netrvalo viac ako 10 dní, riziko sa vynásobí koeficientom 200%, ak trvalo viac ako 10 dní, prenášobí sa koeficientom podľa tabuľky 2 vyhlášky. Napr. prekročenie limitov veľkej majetkovej angažovanosti od 100% do 250% sa prenášobí koeficientom 600 %.

Národná banka Slovenska listom č. ODO-2424/2006 zo dňa 08. novembra 2006 požiadala spoločnosť o predloženie denníka obchodníka s cennými papiermi za rok 2006. Denník obchodníka s cennými papiermi spoločnosť predložila Národnej banke Slovenska dňa 16. novembra 2006 a 28. novembra 2006. Na základe predloženého denníka obchodníka s cennými papiermi a predloženej štruktúry obchodného portfólia k 30. septembru 2006, mala spoločnosť k 30. septembru 2006 v obchodnom portfóliu tri zmenky spoločnosti ZZKP v celkovej výške 70 500 000 Sk, ktoré nadobudla 21. augusta 2006, 23. augusta 2006 a 31. augusta 2006 a tri zmenky spoločnosti MNT plus v celkovej výške 77 738 277 Sk, ktoré nadobudla 31. augusta 2006, 13. septembra 2006 a 20. septembra 2006. Spoločnosť v mesačnom hlásení o primeranosti vlastných zdrojov H (OCP) 9-12 za mesiac september 2006 v časti B. Trhové riziko v Riziku veľkých majetkových angažovaností vykázala čiastku 20 503 tis. Sk, pričom zrejme pri výpočte postupovala podľa § 26 ods. 3 vyhlášky, t.j. prekročenie limitov veľkej majetkovej angažovanosti netrvalo viac ako 10 dní, a pri výpočte použila koeficient 200%. Podľa predloženého denníka obchodníka s cennými papiermi prekročenie limitov veľkej majetkovej angažovanosti k 30. septembru 2006 z nadobudnutých zmienok okrem zmenky spoločnosti MNT plus, ktorú spoločnosť nadobudla 20. septembra 2006, trvalo viac ako 10 dní, a preto mala spoločnosť pri výpočte rizika veľkej majetkovej angažovanosti postupovať podľa § 26 ods. 4 vyhlášky a použiť koeficient 600 %.

V zmysle uvedeného, správny postup pri výpočte rizika veľkej majetkovej angažovanosti je nasledovný: vlastné zdroje spoločnosti k 30. septembru 2006 predstavovali 43 747 tis. Sk, limit prekročenia veľkej majetkovej angažovanosti podľa § 74 ods. 7 písm. b) zákona o cenných papieroch v znení účinnom v čase porušenia predstavoval 25 % vlastných zdrojov t.j. 10 937 tis. Sk.

Podľa vyššie uvedeného spoločnosť ku dňu 30. septembra 2006 vykázala veľkú majetkovú angažovanosť voči spoločnosti ZZKP vo výške 161,15 %, ktorú tvorili tri zmenky v celkovej výške 70 500 000 Sk zaradené do obchodného portfólia a voči spoločnosti MNT plus vo výške 198,86 %, ktorú tvorili tri zmenky vo výške 77 738 277 Sk zaradené do obchodného portfólia a pohľadávka z poskytnutých služieb vo výške 9 208 556 Sk zaradená do neobchodného portfólia. Majetková angažovanosť z obchodného portfólia tvoreného zmenkami spoločnosti MNT plus predstavovala 177,78 %.

Objem prekročenia limitu veľkej majetkovej angažovanosti pri zmenkách ZZKP bol 70 500 000 Sk - 10 937 000 Sk = 59 563 000 Sk.

Objem prekročenia limitu veľkej majetkovej angažovanosti pri zmenkách MNT plus bol 77 738 277 Sk - 10 937 000 Sk = 66 801 277 Sk.

Spoločnosť v rámci Mesačného hlásenia o primeranosti vlastných zdrojov k 30. septembru 2006 vykázala špecifické riziko pre dlhové nástroje vo výške 8 % (11 936 tis. Sk) a nulovú hodnotu pre riziko obchodného partnera a riziko vyrovnaní.

Prekročenie limitov veľkej majetkovej angažovanosti zo zmien ZZKP podľa predloženého denníka obchodníka s cennými papiermi trvalo viac ako 10 dní a podľa § 26 ods. 4 a tabuľky 2 vyhlášky prekročeniu limitov veľkej majetkovej angažovanosti od 100 % do 250 % prislúcha koeficient 600 %.

Prekročenie limitov veľkej majetkovej angažovanosti z dvoch zmien MNT plus vo výške 72 538 tis. Sk podľa predloženého denníka obchodníka trvalo viac ako 10 dní a podľa § 26 ods. 4 tabuľky 2 vyhlášky prekročeniu limitov veľkej majetkovej angažovanosti od 100 % do 250 % prislúcha koeficient 600%, prekročenie limitu veľkej majetkovej angažovanosti z jednej zmenky vo výške 5 200 tis. Sk trvalo 10 dní, pri ktorom prislúcha koeficient 200%.

Výpočet rizika veľkej majetkovej angažovanosti teda je:

$$59 563 000 \text{ Sk} \times 8\% \times 600\% = 28 590 240 \text{ Sk}$$

$$61 601 000 \text{ Sk} \times 8\% \times 600\% = 29 568 480 \text{ Sk}$$

$$5 200 000 \text{ Sk} \times 8\% \times 200\% = 832 000 \text{ Sk}$$

$$\text{Celkové riziko veľkej majetkovej angažovanosti je } 28 590 240 \text{ Sk} + 29 568 480 \text{ Sk} + 832 000 \text{ Sk} = 58 990 720 \text{ Sk}.$$

Spoločnosť pri výpočte rizika veľkej majetkovej angažovanosti nesprávne použila koeficient 200 % t.j. ako keby všetky zmenky držala vo svojom obchodnom portfóliu dobu do 10 dní a riziko veľkej majetkovej angažovanosti v mesačnom hlásení o primeranosti vlastných zdrojov vykázala vo výške 20 503 tis. Sk a z toho vyplývajúce celkové trhové riziko vo výške 426 413 tis. Sk.

Trhové riziko pri zohľadnení správne vypočítaného rizika veľkej majetkovej angažovanosti vo výške 58 990 720 Sk predstavuje:

$$11 936 \text{ tis. Sk (špecifické riziko pre dlhové nástroje)} + 1 116 \text{ tis. Sk (všeobecné riziko pre majetkové nástroje)} + 558 \text{ tis. Sk (špecifické riziko pre majetkové nástroje)} + 58 991 \text{ tis. Sk (riziko veľkých majetkových angažovaností)} = 72 601 \text{ tis. Sk} \times 12,5 = 907 512 \text{ tis. Sk}.$$

Aktíva obchodníka s cennými papiermi podľa stupňa úverového rizika v nich obsiahnutého spoločnosť v mesačnom hlásení o primeranosti vlastných zdrojov k 30. septembru 2006 vykázala vo výške 23 376 tis. Sk. Teda kapitálová primeranosť spoločnosti v percentách k 30. septembru 2006 správne mala byť $43 747 / (907 512 + 23 376) \times 100 = 4,70 \%$.

Národná banka Slovenska listom č. ODO-2457/2006 zo dňa 01. decembra 2006 požiadala spoločnosť o predloženie všetkých dokladov k obchodom, na základe ktorých

spoločnosť nadobudla do svojho majetku zmenky spoločnosti ZZKP a zmenky spoločnosti MNT plus a predala zo svojho majetku zmenky predmetných spoločností. Predmetné doklady k obchodom so zmenkami spoločnosti ZZKP a MNT plus spoločnosť predložila Národnej banke Slovenska dňa 12. decembra 2006 a 22. decembra 2006. Medzi uvedenými obchodmi so zmenkami spoločnosti ZZKP a MNT plus boli predložené konfirmácie o uzavretých obchodoch zo dňa 18. augusta 2006 medzi MNT plus ako kupujúcim a spoločnosťou ako predávajúcim dvoch zmeniek spoločnosti ZZKP;

zo dňa 21. augusta 2006 medzi MNT plus ako predávajúcim a spoločnosťou ako kupujúcim dvoch zmeniek spoločnosti ZZKP;

zo dňa 25. septembra 2006 medzi spoločnosťou ako predávajúcim a spoločnosťou MNT plus ako kupujúcim troch zmeniek spoločnosti ZZKP (nominálna hodnota 70 500 tis. Sk) a dvoch zmeniek spoločnosti MNT plus (nominálna hodnota 72 539 tis. Sk);

zo dňa 27. septembra 2006 medzi spoločnosťou ako kupujúcim a spoločnosťou MNT plus ako predávajúcim, troch zmeniek spoločnosti ZZKP (nominálna hodnota 70 500 tis. Sk) a dvoch zmeniek spoločnosti MNT plus (nominálna hodnota 72 539 tis. Sk), ktoré neboli uvedené v predložennom denníku obchodníka s cennými papiermi. Tieto dodatočné obchody z 25. septembra 2006 a 27. septembra 2006 by zmenili dobu trvania prekročenia limitov veľkej majetkovej angažovanosti z viac ako 10 dní na dobu trvania do 10 dní a tým aj koeficient 600 % na koeficient 200 %.

Podľa názoru útvaru dohľadu nad finančným trhom, konfirmácie o uzavretých obchodoch z 25. septembra 2006, pri ktorých spoločnosť ako predávajúci predávala spoločnosti MNT plus zmenky spoločnosti ZZKP v nominálnej hodnote 25 000 000 Sk, 40 500 000 Sk a 5 000 000 Sk a ako predávajúci spoločnosť predávala spoločnosti ZZKP zmenky spoločnosti MNT plus v nominálnej hodnote 17 000 000 Sk a 55 538 563 Sk a konfirmácie o uzavretých obchodoch z 27. septembra 2006 pri ktorých spoločnosť ako kupujúci kupovala od spoločnosti MNT plus zmenky spoločnosti ZZKP v nominálnej hodnote 25 000 000 Sk, 40 500 000 Sk a 5 000 000 Sk a ako kupujúci spoločnosť kupovala od spoločnosti ZZKP zmenky spoločnosti MNT plus v nominálnej hodnote 17 000 000 Sk a 55 538 563 Sk, ktoré neboli zaznamenané v predložennom denníku obchodníka s cennými papiermi predloženom Národnej banke Slovenska dňa 16. novembra 2006 a 28. novembra 2006, boli dodatočne vyhotovené za účelom zabezpečenia správnosti hlásenia H(OCP) 9-12 Mesačné hlásenie o primeranosti vlastných zdrojov, ktoré spoločnosť predložila dňa 24. októbra 2006 Národnej banke Slovenska. O pochybnosti dôveryhodnosti dokladov týkajúcich sa uzavretých obchodov so zmenkami spoločností ZZKP a MNT plus, ktoré neboli uvedené v predložennom denníku obchodníka s cennými papiermi svedčí aj skutočnosť, že každé finančné vyrovnanie z týchto obchodov bolo dokladované platbami v hotovosti cez pokladňu spoločnosti. Ekonomický úžitok, resp. opodstatnenosť týchto obchodov realizovaných v priebehu dvoch až troch dní je nepreukazná, vzhľadom na to, že spoločnosť uzatvárala tieto obchody so stratou. Okrem iného, takýto spôsob finančného vyrovnania obchodov, v čiastkach niekoľko desiatok miliónov Sk nie je bežný. Neštandardný postup spoločnosti bol vedený úmyslom preukázať držanie uvedených zmeniek v záznamoch spoločnosti do 10 dní, čo sa prejavilo aj v extrémnych pokladničných obratoch vykazovaných od mesiaca august 2006.

V denníku obchodníka za rok 2006, ktorý spoločnosť predložila v rámci výkonu dohľadu na mieste, hore uvedené obchody so zmenkami už uvedené boli.

Spoločnosť vo vyjadrení k dôvodom začatého konania uviedla, že z jej strany došlo k chybe vo vedení obchodného denníka a správne údaje sú tie, ktoré boli Národnej banke Slovenska predložené dňa 28. novembra 2006. Uvedené vyjadrenie spoločnosti iba potvrdzuje porušenia dodržiavania limitov primeranosti vlastných zdrojov zo strany spoločnosti, lebo pri prepočte primeranosti vlastných zdrojov útvar dohľadu nad finančným trhom vychádzal práve

z dokladov, ktoré spoločnosť predložila Národnej banke Slovenska dňa 28. novembra 2006. Doklady - confirmácie o uzavretých obchodoch z 25. septembra 2006 a confirmácie o uzavretých obchodoch z 27. septembra, ktoré neboli zaznamenané v denníku obchodníka s cennými papiermi predloženom Národnej banke Slovenska dňa 28. novembra 2006, boli dodatočne vyhotovené a predložené Národnej banke Slovenska v dňoch 12. decembra 2006 a 22. decembra 2006.

Ďalej spoločnosť uviedla, že išlo o porušenie dodržiavania primeranosti vlastných zdrojov iba ku dňu 30. septembra 2006, čo nepovažuje za zásadné porušenie zákona o cenných papieroch. Útvar dohľadu nad finančným trhom prepočítaval primeranosť vlastných zdrojov spoločnosti iba ku dňu 30. septembra 2006, kedy podľa jeho výpočtu primeranosť vlastných zdrojov spoločnosti bola 4,7 %, to však neznamená, že primeranosť vlastných zdrojov poklesla pod 8 % iba 30. septembra 2006. K poklesu primeranosti vlastných zdrojov pod 8% došlo po desiatom dni od 23. augusta 2006, kedy spoločnosť nadobudla do svojho majetku zmenku spoločnosti ZZKP v nominálnej hodnote 25 000 000 Sk, t.j. 03. septembra 2006 (v uvedený deň sa zmenil koeficient výpočtu veľkej majetkovej angažovanosti z 200 % na 600 %).

Dohľad na mieste sa zaoberal aj dokladmi, ktoré spoločnosť predložila dňa 18. januára 2007 na požiadavku Národnej banky Slovenska, ktorá si listom č.ODO-23/2007 zo dňa 10. januára 2007 vyžiadala od spoločnosti predloženie štruktúry obchodného a neobchodného portfólia, výpočtu primeranosti vlastných zdrojov s podrobným výpočtom aktív podľa stupňa úverového rizika a hodnoty trhových rizík ku dňom 09. októbra 2006, 26. októbra 2006 a 13. novembra 2006.

Podľa predložených údajov spoločnosť vykázala primeranosť vlastných zdrojov k 09. októbru 2006 4,27 %, k 26. októbru 2006 3,25 % a k 13. novembru 2006 6,2 %. V zmysle ustanovenia § 74 ods. 1 zákona o cenných papieroch v znení účinnom v uvedenom čase je obchodník s cennými papiermi povinný udržiavať primeranosť vlastných zdrojov najmenej 8 %.

Spoločnosť vo vyjadrení k dôvodom začatého konania k uvedeným porušeniam ustanovení zákona o cenných papieroch uvádza, že z legislatívy platnej v čase deklarovaneho porušenia jednoznačne nevyplýva skutočnosť, že obchodníci s cennými papiermi sú povinní dodržiavať primeranosť vlastných zdrojov na dennej báze. Spoločnosť konštatuje, že právna úprava v tejto veci platná a účinná do decembra 2006 bola nejednoznačná a sporná.

Skutočnosť, že sa novelou zákona o cenných papieroch (zákon č. 644/2006 Z. z. ktorým sa mení a dopĺňa zákon č. 483/2001 Z. z. o bankách a o zmene a doplnení niektorých zákonov v znení neskorších predpisov a o zmene a doplnení niektorých zákonov) s účinnosťou od 01. januára 2007 zmenilo ustanovenie o povinnosti obchodníka s cennými papiermi udržiavať vlastné zdroje z povinnosti „...udržiavať primeranosť vlastných zdrojov najmenej 8%“ na povinnosť „...vypočítavať a sústavne sledovať hodnotu vlastných zdrojov“ a „...je povinný nepretržite udržiavať svoje vlastné zdroje...“ neznamená, že podľa pôvodného znenia obchodník s cennými papiermi nemusel udržiavať vlastné zdroje nad stanovenou hranicou na dennej báze. Aby obchodník s cennými papiermi udržal primeranosť vlastných zdrojov nad hranicou 8 %, taktiež musel sledovať a prepočítavať výšku vlastných zdrojov takým spôsobom, aby neklesol pod uvedený limit. Zákon o cenných papieroch stanovuje pre obchodníkov s cennými papiermi rôzne povinnosti a podľa právneho názoru spoločnosti v prípade, ak v zákone o cenných papieroch nie je stanovené, že táto povinnosť má byť dodržiavaná sústavne a nepretržite nemusí byť táto povinnosť dodržiavaná trvale. Zákon o cenných papieroch takisto neurčuje napr. že obchodník s cennými papiermi je povinný „nepretržite“ konať s odbornou starostlivosťou, „nepretržite“ dodržiavať zákon a pod.

Podľa § 74 ods. 7 písm. b) zákona o cenných papieroch v znení účinnom v uvedenom čase, obchodník s cennými papiermi je povinný zabezpečiť, aby jeho majetková angažovanosť vrátane dňa vzniku majetkovej angažovanosti neprekročila 25 % vlastných zdrojov voči (1) inej osobe, (2) inej skupine hospodársky spojených osôb alebo, (3) štátom a centrálnym bankám určeným podľa osobitného predpisu.

V zmysle ustanovenia § 74 ods. 10 zákona o cenných papieroch v znení účinnom v uvedenom čase, obchodník s cennými papiermi môže prekročiť obmedzenia majetkovej angažovanosti podľa ods. 7 tohto ustanovenia ak sú splnené súčasne tieto podmienky: (1) prekročenie sa týka pozícií zaradených do obchodného portfólia, (2) pozície zaradené do neobchodného portfólia neprekračujú obmedzenia podľa odseku 7, (3) prekročenie nespôsobí nedodržanie podmienky povinnosti udržiavať primeranosť vlastných zdrojov najmenej 8%.

Z vyššie uvedených ustanovení zákona o cenných papieroch vyplýva, že primeranosť vlastných zdrojov najmenej 8 % a limity majetkovej angažovanosti bol obchodník s cennými papiermi povinný udržiavať priebežne každý deň.

4. za porušenie **ustanovenia § 74 ods. 7 písm. b) zákona o cenných papieroch v znení účinnom v čase porušenia** tým, že spoločnosť v dňoch 30. septembra 2006, od 9. októbra 2006 do 30. októbra 2006 a od 13. novembra 2006 do 14. novembra 2006 nezabezpečila, aby jej majetková angažovanosť neprekročila 25% vlastných zdrojov voči inej osobe.

Spoločnosť ku dňu 30. septembra 2006 vykázala veľkú majetkovú angažovanosť voči spoločnosti ZZKP vo výške 161,15 % a voči spoločnosti MNT plus vo výške 198,86%. V zmysle ustanovenia § 74 ods. 10 zákona o cenných papieroch v znení účinnom k 30. septembru 2006, obchodník s cennými papiermi môže prekročiť obmedzenia majetkovej angažovanosti podľa ods. 7 tohto ustanovenia ak sú splnené súčasne tieto podmienky: (1) prekročenie sa týka pozícií zaradených do obchodného portfólia, (2) pozície zaradené do neobchodného portfólia neprekračujú obmedzenia podľa odseku 7, (3) prekročenie nespôsobí nedodržanie podmienky povinnosti udržiavať primeranosť vlastných zdrojov najmenej 8%. Tým, že primeranosť vlastných zdrojov spoločnosti klesla pod 8 % na 4,70 % sa výnimka ustanovená v ustanovení § 74 ods. 10 zákona o cenných papieroch na ňu nevzťahuje.

Spoločnosť podľa predložených údajov ku dňu 09. októbra 2006 vykázala veľkú majetkovú angažovanosť voči spoločnosti ZZKP vo výške 161,11 % a voči spoločnosti MNT plus vo výške 177,65 %, ku dňu 26. októbra 2006 vykázala veľkú majetkovú angažovanosť voči spoločnosti ZZKP vo výške 389,63 % a voči spoločnosti MNT plus vo výške 177,65 %, ku dňu 13. novembra 2006 vykázala veľkú majetkovú angažovanosť voči spoločnosti ZZKP vo výške 228,52 %.

Tým, že primeranosť vlastných zdrojov spoločnosti v uvedené dni klesla pod 8 % k 09. októbru 2006 na 4,27 %, k 26. októbru 2006 na 3,25 % a k 13. novembru 2006 na 6,2 %, sa výnimka uvedená v ustanovení § 74 ods. 10 zákona o cenných papieroch v znení účinnom v uvedenom čase na ňu nevzťahuje.

Podľa § 144 ods. 1 písm. e) zákona o cenných papieroch ak Národná banka Slovenska zistí nedostatky v činnosti obchodníka s cennými papiermi spočívajúce v nedodržovaní podmienok určených v povolení podľa § 55 alebo v rozhodnutí o predchádzajúcom súhlase, v nedodržovaní podmienok alebo povinností vyplývajúcich z iných rozhodnutí Národnej banky Slovenska uložených obchodníkovi s cennými papiermi, v nedodržovaní podmienok podľa § 55 ods. 2 a 7 alebo v nedodržovaní alebo v obchádzaní iných ustanovení tohto zákona, osobitných zákonov alebo iných všeobecne záväzných právnych predpisov, ktoré sa vzťahujú na výkon činnosti obchodníka s cennými papiermi, môže Národná banka Slovenska podľa

závažnosti, rozsahu, dĺžky trvania, následkov a povahy zistených nedostatkov uložiť pokutu obchodníkovi s cennými papiermi od 10 000 Sk do 20 000 000 Sk

Útvar dohľadu nad finančným trhom vykonané dôkazy hodnotil podľa ich dôležitosti, z hľadiska ich zákonnosti a pravosti. Tieto dôkazy – protokol o vykonanom dohľade, rozhodnutie úradu, ktorým bolo spoločnosti udelené povolenie na poskytovanie investičných služieb, denník obchodníka, obchodnú dokumentáciu, hlásenia a informácie predložené Národnej banke Slovenska - považuje za pravdivé, vierohodné a postačujúce pre skutkové zistenia, z ktorých rozhodnutie vychádza.

Pri rozhodovaní o sankcii útvar dohľadu nad finančným trhom posúdil závažnosť, rozsah, dĺžku trvania, následky a povahu zistených nedostatkov.

Porušenie ustanovenia § 54 ods. 2 zákona o cenných papieroch - poskytovanie investičnej služby bez príslušného povolenia hodnotí útvar dohľadu nad finančným trhom za závažné porušenie, ktoré má vplyv na transparentné fungovanie finančného trhu. Zmyslom regulácie finančného trhu je zabezpečenie maximálnej profesionality subjektov, ktorí poskytujú investičné služby verejnosti a iba profesionálni a dohľadu podliehajúci poskytovatelia investičných služieb môžu zaručiť potrebnú mieru istoty podnikania na finančnom trhu. Poľahčujúcou okolnosťou pri stanovení výšky pokuty je skutočnosť, že spoločnosť vykonávala nepovolenú činnosť v obmedzenom rozsahu, iba pre družstvá a len po dobu pol roka.

Neplnenie si povinností vyplývajúcich z uzatvorených zmlúv o poradenskej činnosti, porušenie uvedené v bode 2 tohto rozhodnutia, útvar dohľadu nad finančným trhom považuje za závažné porušenie a uvádza, že obsah pojmu odborná starostlivosť je potrebné chápať ako objektívnu kategóriu. Pojem odborná starostlivosť kladie na konajúcu osobu zaviazanú konať s odbornou starostlivosťou prísnejšie požiadavky, ako sa obyčajne vyžaduje v právnych vzťahoch, v ktorých nevystupujú profesionáli, ale neprofesionáli. Zmyslom vysokej profesionality obchodníkov s cennými papiermi kladenú na odbornú starostlivosť má byť ochrana účastníkov kapitálového trhu, ochrana neprofesionálov.

Porušenie ustanovenia § 74 ods. 1 v znení účinnom v čase porušenia o kapitálovej primeranosti považuje útvar dohľadu nad finančným trhom za veľmi závažné porušenie vzhľadom na skutočnosť, že pri poklese vlastných zdrojov obchodníka s cennými papiermi pod 8% je Národná banka Slovenska povinná vyzvať obchodníka s cennými papiermi, aby prijal opatrenia na jeho ozdravenie a obchodník s cennými papiermi je povinný predložiť Národnej banke Slovenska ozdravný program do 30 dní od zistenia tejto skutočnosti a pri poklese pod 4% je Národná banka Slovenska povinná zaviesť nútenú správu nad obchodníkom s cennými papiermi. Príťažujúcou okolnosťou pri stanovení výšky pokuty je, že spoločnosť Národnej banke Slovenska predložila v hlásení nepravdivé údaje, resp. nenahlásila pokles primeranosti vlastných zdrojov pod zákonom stanovených limitov, čím Národná banka Slovenska nemohla pristúpiť k svojim povinnostiam vyplývajúcim zo zákona o cenných papieroch. Útvar dohľadu nad finančným trhom sa nestotožňuje s názorom spoločnosti, ktorá nedodržanie primeranosti vlastných zdrojov považuje za „formálne“.

Porušenie uvedené v bode 4 nedodržanie limitu majetkovej angažovanosti považuje útvar dohľadu nad finančným trhom za závažné porušenie. Pri stanovení výšky pokuty útvar dohľadu nad finančným trhom prihliadal na skutočnosť, že prekročenie limitov majetkovej angažovanosti bolo percentuálne veľmi vysoké.

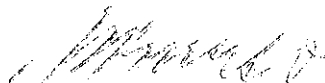
Pri stanovení výšky pokuty na dolnej hranici útvar dohľadu nad finančným trhom, aj napriek závažnosti zistených nedostatkov, prihliadal na spoločnosťou prijaté opatrenia na nápravu zistených nedostatkov, na to, že k porušeniu ustanovení zákona o cenných papieroch vo vzťahu ku klientom došlo v obmedzenom rozsahu.

Na základe vyššie uvedených skutočností útvár dohľadu nad finančným trhom rozhodol tak, ako je uvedené vo výroku tohto rozhodnutia.

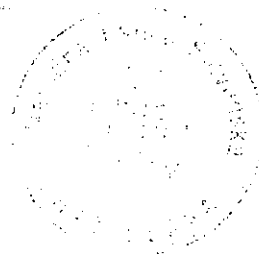
Poučenie o rozklade

Podľa § 29 ods. 4 zákona o dohľade má účastník konania právo podať proti tomuto rozhodnutiu rozklad, ak sa po vydaní tohto rozhodnutia účastník konania rozkladu písomne alebo ústne do zápisnice nevzdá. Za vzdanie sa rozkladu sa považuje aj späťvzatie rozkladu.

Rozklad proti tomuto rozhodnutiu je možné podľa § 29 ods. 5 zákona o dohľade podať útváru dohľadu nad finančným trhom na adresu Národná banka Slovenska, Imricha Karvaša 1, 813 25 Bratislava **do 15 kalendárnych dní odo dňa jeho doručenia.**



Ing. Martin Barto, CSc.
viceguvernér



Doručuje sa:
CAPITAL INVEST, o.c.p., a.s.
Poľná 1
811 08 Bratislava

Počet výtlačkov: 4
Výtlačok č.: 1