

Obsah

O autoroch (v abecednom poradí)	V
Jednotlivé časti spracovali	VII
Predhovor	IX
PodĎakovanie	XI
Zoznam použitých skratiek	XXVII
Kapitola 1. Kapitálové trhy – úvod a právna prax	1
1. Kapitálové trhy – úvod	1
2. Prax DCM	2
2.1 Dlhopisy – všeobecne	2
2.2 Dlhopisy – prax na Slovensku	3
2.3 Medzinárodné emisie	4
2.3.1 Cezhraničné financovania	4
2.3.2 Medzinárodné emisie domácich emitentov	5
2.3.3 Bankové emisie dlhopisov	7
2.4 Domáce emisie	8
2.5 Postup a prax pri domácich emisiách.....	8
2.6 Dlhopisy – koncepčné rozdiely voči bankovému financovaniu ..	9
3. Prax ECM	11
4. Štruktúrované financovanie (syntetické sekuritizácie).....	12
ČASŤ 1. Regulačný rámec	14
Kapitola 2. Verejná ponuka	14
1. Verejná ponuka všeobecne.....	14
2. Osobitné špecifiká verejných ponúk dlhopisov	14
3. Zodpovednosť za prospekt	17
4. Cezhraničné aspekty prospektovej zodpovednosti	22
5. Súdna príslušnosť.....	23
6. Rozhodné právo.....	25
Kapitola 3. Prívatná ponuka dlhopisov	27
1. Vysvetlenie pojmu „ <i>prívatná ponuka</i> “.....	27
2. Charakteristické črty prívatnej ponuky z hľadiska právnych predpisov a regulácie	28
3. Výnimky z povinnosti zverejniť prospekt	29
4. Charakteristické znaky prívatnej ponuky v praxi veľkoobchodného trhu	32
5. Dokumentácia prívatnej ponuky na veľkoobchodnom trhu	33

Obsah

5.1 Dokumentácia veľkoobchodnej privátnej ponuky bez prospektu	34
5.2 Dokumentácia veľkoobchodnej privátnej ponuky v rámci programu.....	36
6. Praktický význam veľkoobchodných privátnych ponúk.....	37
7. Privátne ponuky na domácom retailovom trhu.....	39
Kapitola 4. Listing na burze	43
1. Úvodné východiská	43
2. Prijatie na obchodovanie na regulovanom trhu	44
3. Povinné zverejňovanie regulovaných informácií.....	45
4. Čo musí emitent s regulovanými informáciami urobiť?	46
5. Problematika zneužívania trhu	47
6. Čo sú to dôverné informácie?	48
7. Obchodovanie s využitím dôverných informácií (tzv. <i>insider dealing</i>).....	50
8. Neoprávnené zverejňovanie dôverných informácií	53
9. Manipulácia trhom (tzv. <i>market manipulation</i>)	53
10. Sankcie za porušenie Nariadenia o zneužívaní trhu	54
11. Korporátne aspekty <i>listingu</i>	57
12. Ochrana drobných (minoritných) akcionárov	58
13. Ponuka na prevzatie (<i>tender offer</i>)	58
14. <i>Squeeze-out</i>	59
15. <i>Sell-out</i>	60
ČASŤ 2. Debt Capital Markets (DCM).....	61
Kapitola 5. Dlhopisy – všeobecne	61
1. Pojem.....	61
1.1 Hlavné znaky dlhopisov	61
1.1.1 Hlavné pojmové znaky dlhopisov	61
1.1.2 Terminologické poznámky	63
1.1.3 Formálne požiadavky	64
2. História dlhopisov	65
2.1 Všeobecne.....	65
2.2 Vývoj na Slovensku	67
3. Slovenská právna úprava dlhopisov	69
3.1 Všeobecné ustanovenia ZCP	69
3.2 Ustanovenia ZoD	70
3.3 Regulácia kapitálového trhu	74
3.4 Absencia súdnej praxe	77

4.	Aspekty dlhopisov.....	78
4.1	Dlhopis ako cenný papier, vecno-právne aspekty.....	78
4.2	Dlhopis ako zmluva medzi emitentom a majiteľom, záväzkovo-právne aspekty.....	81
4.3	Niektoré ďalšie obmedzenia plynúce z dvojakej povahy dlhopisov.....	83
4.4	Dlhopis ako finančný nástroj.....	85
5.	Forma a podoba dlhopisov.....	85
5.1	Slovenské dlhopisy.....	85
5.2	Zahraničné dlhopisy.....	86
6.	Druhy dlhopisov.....	86
7.	Proces a jednotlivé fázy emisie.....	90
7.1	Proces emisie – všeobecne.....	90
7.2	Predpríprava emisie dlhopisov.....	91
7.2.1	Výber poradcov a strán.....	92
7.2.2	Prvotný audit (<i>due diligence</i>).....	93
7.2.3	Štruktúrovanie základných parametrov emisie.....	95
7.3	Príprava emisie dlhopisov.....	96
7.3.1	Príprava dokumentácie.....	96
7.3.1.1	Medzinárodné emisie.....	96
7.3.1.2	Domáce emisie.....	98
7.3.1.3	Marketing dlhopisov (tzv. <i>roadshow</i>).....	99
7.3.1.4	Negociácia emisnej dokumentácie.....	100
7.3.1.5	<i>Clearing</i> dlhopisov a kótovanie.....	100
7.4	Emisia dlhopisov.....	102
7.4.1	Medzinárodné emisie.....	103
7.4.2	Domáca emisia dlhopisov.....	106
7.5	Poemisé záležitosti.....	109
8.	Držba a vysporiadanie cenných papierov.....	110
8.1	Úvod do problematiky držby a vysporiadania.....	110
8.2	Vysporiadanie cenných papierov – primárna emisia.....	110
8.3	Vysporiadanie cenných papierov – následné transakcie s listinnými cennými papiermi.....	111
8.4	Vysporiadanie cenných papierov – následné transakcie so zaknihovanými cennými papiermi.....	112
8.5	Systém vyrovnania (<i>settlement</i>).....	114
8.6	Medzinárodne vydávané cenné papiere (Euroclear a Clearstream).....	115
9.	Druhy a štruktúry výnosov, platby úrokového výnosu a splatenie.....	117
9.1	Druhy a štruktúry výnosov.....	117

Obsah

9.2	Nulový úrok (tzv. <i>zero coupon</i>).....	118
9.3	Výnos stanovený úrokovou sadzbou	119
9.3.1	Dlhopisy úročené pevnou úrokovou sadzbou	119
9.3.2	Dlhopisy úročené pohyblivou úrokovou sadzbou.....	120
9.3.3	Dlhopisy úročené kombináciou marže a pohyblivou zložkou	121
9.3.4	Dlhopisy úročené pohyblivou úrokovou sadzbou s minimálnou úrokovou sadzbou (tzv. <i>floored floaters</i>).....	122
9.3.5	Dlhopisy úročené pohyblivou úrokovou sadzbou s maximálnou úrokovou sadzbou (tzv. <i>capped floaters</i>).....	122
9.3.6	<i>Fairway</i> dlhopisy	123
9.4	Výnos stanovený ako výžrebovateľná prémie alebo prémie v závislosti od lehoty splatnosti dlhopisu	123
9.5	Frekvencia vyplácania výnosu	124
9.6	Konvencie pre výpočet výnosu	124
9.7	<i>Gross-up</i> klauzuly	125
Kapitola 6.	Dlhopisy – dokumentácia	127
1.	Emisné podmienky	127
1.1	Všeobecne	127
1.2	Domáce emisie	128
1.3	Základné náležitosti	129
1.4	Ochrana investorov (majiteľov dlhopisov) – časť záväzky....	132
1.4.1	Ochrana investorov – všeobecne	132
1.4.2	Záväzky – všeobecne	132
1.4.3	Obvyklé obmedzenia a kvalifikácia záväzkov	133
1.4.4	Hlavné rozdiely v záväzkoch pri úverovom financovaní a dlhopisov.....	135
1.4.5	K jednotlivým (obvyklým) záväzkom	137
1.4.5.1	Typické negatívne záväzky pri domácich emisiách	137
1.4.5.2	Záväzky týkajúce sa finančných ukazovateľov pri domácich emisiách	140
1.4.5.3	Typické pozitívne záväzky pri domácich emisiách	141
1.5	Výnos dlhopisov	142
1.6	Splatnosť dlhopisov a ich odkúpenie	143
1.6.1	Splatnosť dlhopisov	143
1.6.2	Odkúpenie dlhopisov	143

1.7	Zdanenie, spôsob a miesto splatenia dlhopisov	144
1.7.1	Zdanenie	144
1.7.2	Povinnosť navýšenia platieb tzv. <i>gross-up</i>	144
1.7.3	Vykonávanie platieb z dlhopisov	145
1.8	Prípady neplnenia	145
1.8.1	Všeobecne	145
1.8.2	Jednotlivé (obvyklé) prípady neplnenia/porušenia záväzkov	147
1.8.3	Prípady, pri ktorých bol záväzok z emisných podmienok dlhopisov skutočne porušený	147
1.8.3.1	Neplnenie/Nezaplatenie	147
1.8.3.2	Porušenie ostatných záväzkov z dlhopisov	148
1.8.4	Prípady, ktoré predpokladajú budúce porušenie záväzkov z emisných podmienok dlhopisov	149
1.8.4.1	Neplnenie ostatných záväzkov emitenta (tzv. <i>cross-default</i>).....	149
1.8.4.2	Akcelerácia ostatných záväzkov emitenta (tzv. <i>cross-acceleration</i>).....	150
1.8.4.3	Platobná neschopnosť	151
1.8.4.4	Ďalšie obvyklé prípady porušenia emisných podmienok.....	151
1.8.4.5	Ostatné prípady neplnenia	152
1.9	Predčasná splatnosť dlhopisov v prípadoch neplnenia záväzkov	152
1.9.1	Podmienky pre akceleráciu (okamžitú zosplatenie) dlhopisov a proces akcelerácie.....	152
1.9.2	Hlavné rozdiely medzi akceleráciou bankového úveru a akceleráciou dlhopisov.....	154
1.10	Ďalšie obvyklé podmienky	155
1.11	Schôdza majiteľov dlhopisov.....	155
1.11.1	Všeobecne	155
1.11.2	Medzinárodné emisie	156
1.11.3	Domáce emisie	157
1.12	Záverečné ustanovenia	159
1.13	Ďalšie obvyklé emisné podmienky	160
1.13.1	Emisná podmienka týkajúca sa ručenia	160
1.13.2	Emisná podmienka týkajúca sa zabezpečenia	161
1.14	Prípadné iné emisné podmienky	163
1.14.1	Opcia emitenta predčasne splatiť dlhopisy (tzv. <i>call option</i>).....	163

Obsah

1.14.2	Opcia majiteľov dlhopisov požadovať predčasné splatenie (tzv. <i>put option</i>)	164
1.14.3	Rating emisie	165
2.	Formát a štruktúra prospektu	165
2.1	Povaha a základná štruktúra prospektu	165
2.2	Formáty prospektu	167
2.2.1	Samostatný prospekt vypracovaný ako jediný dokument pre jedinú emisiu	167
2.2.2	Základný prospekt	167
2.2.3	Prospekt zložený z viacerých dokumentov	167
2.3	Regulácia prospektu	169
2.4	Ako vzniká prospekt	173
2.5	Prospektová zodpovednosť	174
2.6	Ako sa píše prospekt	175
2.7	Začlenenie dokumentov a informácií odkazmi	177
2.8	Jazyk prospektu	179
3.	Popisné a ostatné časti prospektu	180
3.1	Úvodná strana	180
3.2	Obsah	180
3.3	Súhrn	181
3.4	Prehlásenie zodpovednosti	183
3.5	Rizikové faktory	183
3.5.1	Rizikové faktory všeobecne	183
3.5.2	Rizikové faktory týkajúce sa emitenta, ručiteľa a skupiny	185
3.5.3	Rizikové faktory týkajúce sa dlhopisov	186
3.6	Opis emitenta, ručiteľa a skupiny	187
3.6.1	Základné údaje	187
3.6.2	História emitenta	187
3.6.3	Opis financovania	188
3.6.4	Opis trhov	188
3.6.5	Opis súčasných a nových produktov	188
3.6.6	Stratégia a silné stránky emitenta	188
3.6.7	Informácie o trendoch	189
3.6.8	Podstatné nepriaznivé zmeny alebo významné zmeny	189
3.6.9	Opis skupiny a postavenie emitenta v nej	190
3.6.10	Riadiace a kontrolné orgány	190
3.6.11	Výhľadové vyhlásenia	191
3.6.12	Odhady a prognózy zisku	191

3.6.13	Významné zmluvy	191
3.6.14	Významné spory a konania	192
3.6.15	Finančné údaje	192
3.6.16	Alternatívne ukazovatele výkonnosti	194
3.7	Dôvody ponuky a použitie výnosov	195
3.8	Údaje o ponuke	196
3.8.1	Opis hlavných záujmov, konflikty záujmov	196
3.8.2	Podmienky ponuky	196
3.8.3	Údaje o prijatí dlhopisov na obchodovanie	199
3.8.4	MiFID a ostatné regulačné aspekty ponuky dlhopisov	200
3.9	Obmedzenia predaja a distribúcie	201
3.10	Dokumenty zahrnuté odkazom	202
3.11	Dokumenty na zverejnenie	202
3.12	Daňové informácie	203
3.13	Ďalšie informácie	204
3.14	Register či zoznam definícií	205
3.15	Záverečná strana	205
3.16	Osobitosti základného prospektu	206
4.	Upísanie a umiestnenie	207
4.1	Úvodné východiská	207
4.2	Čo presne znamená upísovanie a umiestňovanie	208
4.3	Pevný záväzok	209
4.4	Podrobnejšie o umiestňovaní	210
4.5	Odplata za upísovanie alebo umiestňovanie	211
4.6	Vedúci manažéri	211
4.7	Úprava vzťahov medzi hlavnými manažérmi	211
4.8	Vybrané ďalšie kľúčové ustanovenia zo zmlúv o upísaní alebo umiestnení	212
5.	Administrácia a agenti	214
5.1	Agent pre výpočty (angl. <i>calculation agent</i>)	214
5.2	Kotačný agent (angl. <i>listing agent</i>)	214
5.3	Agent pre zabezpečenie (angl. <i>security agent</i>)	215
5.4	Ratingový agent (angl. <i>rating agent</i>)	215
5.5	Procesný agent (angl. <i>process agent</i>)	215
5.6	Platobný agent (angl. <i>paying agent</i>)	215
5.7	Sankcie	216
6.	Zabezpečenie dlhopisov – ručenie, záložné právo	217
6.1	Zabezpečenie dlhopisov - úvod	217

Obsah

6.2	Zabezpečenie vo forme ručenia za záväzky emitenta	219
6.3	Zabezpečenie vo forme záložného práva	220
6.3.1	Záložné právo – všeobecne	220
6.3.2	Záložné zmluvy	220
6.3.3	Záloh	221
6.3.4	Zabezpečené pohľadávky	222
6.3.5	Ďalšie ustanovenia záložných zmlúv	223
6.3.6	Finančný kolaterál – zjednodušená forma záložného práva pri dlhopisoch	223
7.	Zabezpečenie dlhopisov – agent pre zabezpečenie.....	224
7.1	Agent pre zabezpečenie – úvod	224
7.2	Právne postavenie agenta pre zabezpečenie.....	225
7.2.1	Komisionár alebo spoločný a nerozdielny veriteľ? ...	225
7.2.2	Spoločné a nerozdielne veriteľstvo	226
7.2.3	Paralelný dlh	228
7.2.4	Povinnosť účtovať o pohľadávke z dlhopisov v účtovníctve agenta pre zabezpečenie	229
Kapitola 7.	Kryté dlhopisy	232
1.	Pojem.....	232
2.	Základné charakteristické vlastnosti krytých dlhopisov.....	233
3.	Právna úprava krytých dlhopisov.....	236
3.1	Vývoj právnej úpravy	236
3.2	CBD a súvisiaca európska právna úprava	238
3.3	Slovenská právna úprava krytých dlhopisov	242
3.3.1	Všeobecné ustanovenia ZCP	242
3.3.2	Ustanovenia ZoD	242
3.3.3	Časť 12 BankZ, § 67 až 82.....	243
3.3.4	Zákon o konkurze a reštrukturalizácii	249
4.	Strany a ďalšie zúčastnené osoby na emisii krytých dlhopisov ...	252
4.1	Hlavné strany	252
4.1.1	Emitent	253
4.1.2	Aranžér programu.....	253
4.1.3	Díleri a vedúci manažéri.....	254
4.1.4	Platobný agent/administrátor.....	255
4.2	Ďalšie zúčastnené osoby.....	256
4.2.1	NBS.....	256
4.2.2	Správca programu krytých dlhopisov	256
4.2.3	Burza	257
4.2.4	Kotačný agent (<i>listing agent</i>)	258

4.2.5	Ratingová agentúra	259
5.	Transakčný proces a dokumentácia	259
5.1	Predprípravná fáza	261
5.1.1	Poverenie aranžéra, manažérov a poradcov	261
5.1.2	Prvotný audit	262
5.1.3	Nastavenie štruktúry emisie	263
5.2	Príprava emisie – dokumentácia	264
5.2.1	Základný prospekt	264
5.2.2	Emisné podmienky	267
5.2.2.1	Podmienky ponuky a ostatné údaje	270
5.2.3	Konečné podmienky	271
5.2.4	Zmluva s dílermi a zmluva o upísaní (<i>dealer agreement a subscription agreement</i>)	272
5.2.5	Technické zmluvy k emisii a prijatiu na obchodovanie	274
5.2.6	Právne stanoviská (<i>legal opinions</i>)	274
5.2.7	Ubezpečenia audítorov (<i>audit comfort letters</i>)	275
5.2.8	Investorská prezentácia	276
5.2.9	<i>Signing a closing agenda</i>	276
5.2.10	Due diligence	277
5.2.11	Del'ba práce pri dokumentácii	277
5.2.12	Negociácia emisnej dokumentácie	278
5.3	Marketing emisie, <i>roadshow, bookbuilding, trade date</i>	279
5.4	Podpísanie (<i>signing</i>) a vysporiadanie (<i>closing</i>)	280
5.5	Záležitosti po emisii	281
6.	Význam krytých dlhopisov v slovenských podmienkach	282
7.	Emisie krytých dlhopisov do vlastných kníh	283
8.	Zelené a udržateľné kryté dlhopisy	285
Kapitola 8. Korporátne dlhopisy		287
1.	Úvod do problematiky korporátnych dlhopisov	287
2.	Závazky (<i>covenants</i>) v korporátnych dlhopisoch	289
Kapitola 9. Štátne dlhopisy		293
1.	Úvodné vymedzenie štátnych dlhopisov	293
1.1	Globálna perspektíva	293
1.2	Slovenská perspektíva	294
2.	Špecifiká štátnych dlhopisov	294
2.1	Okolnosti vedúce k emisii	294
2.2	Riziko nesplatenia štátneho dlhopisu	295
2.3	Mena	296

Obsah

2.4	Rozhodujúce právo	296
2.5	Emitent	297
3.	Určité rozdiely medzi štátnymi a korporátnymi dlhopismi	298
3.1	Emitent	298
3.2	Ratingové hodnotenie	298
3.3	Nižší výnos	299
3.4	Vyššia nominálna hodnota	299
3.5	Väčšia doba splatnosti	299
3.6	Emisná dokumentácia	300
3.7	Rýchlejší proces	300
4.	Emisia štátnych dlhopisov v podmienkach Slovenskej republiky ..	301
4.1	Zákonný rámec	301
4.2	Dlhová brzda	303
4.3	Akceptovateľnosť v Eurosysteme	306
4.4	ICSD	306
4.5	Porovnanie s okolitými jurisdikciami	307
5.	Spôsoby predaja štátnych dlhopisov	307
5.1	Predaj prostredníctvom syndikátu	308
5.1.1	Mandátny list	308
5.1.2	Ponukový dokument	310
5.1.3	Emisné podmienky	311
5.1.4	<i>Due Diligence</i> (previerka)	312
5.1.5	Investorská prezentácia a <i>roadshow</i>	313
5.1.6	Predaj štátnych dlhopisov – uzavretie obchodu	313
5.1.7	Zmluva o upísaní	314
5.1.8	Uzavretie (<i>Closing</i>)	317
5.2	Systém primárnych dílerov	317
5.3	Sekundárny trh	319
6.	Ratingové hodnotenie emitenta štátnych dlhopisov	320
7.	Štátne pokladničné poukážky	321
8.	Štandardizovaná doložka o kolektívnych opatreniach v rámci eurozóny	322
8.1	Súčasný stav	322
8.2	Nové CAC	324
Kapitola 10. Osobitné druhy dlhových cenných papierov		326
1.	Investičné certifikáty	326
1.1	Povaha, základné znaky a použitie investičných certifikátov ..	326
1.2	Vyrovnanie a výnosy investičných certifikátov	329

1.3	Dokumentácia investičných certifikátov	330
1.3.1	Emisné podmienky	330
1.3.2	Prospekt	332
1.3.3	Dokument s kľúčovými informáciami a ďalšie dokumenty	334
2.	Kapitálové nástroje a oprávnené záväzky	335
2.1	Kapitálové nástroje AT1	335
2.1.1	Kapitálové požiadavky a kapitálové nástroje všeobecne	335
2.1.2	Vlastnosti kapitálových nástrojov AT1	336
2.1.3	Dokumentácia kapitálových nástrojov AT1 v slovenských podmienkach	340
2.2	Kapitálové nástroje T2	340
2.3	Oprávnené záväzky	341
2.3.1	MREL – pojem a podstata	341
2.3.2	Vlastnosti MREL dlhopisov	343
2.3.3	Dokumentácia MREL dlhopisov v slovenských podmienkach	344
2.3.4	Iné obdobné dlhopisy (TLAC)	344
ČASŤ 3. Equity Capital Markets (ECM)		346
Kapitola 11. IPOs		346
1.	Verejná ponuka majetkových cenných papierov	346
1.1	Úvodné východiská	346
1.2	Čo sú to IPOs	346
1.3	Načo IPOs slúžia	346
1.4	V čom sa ECM líši od DCM?	347
1.5	Špecifiká prospektov cenného papiera pre ECM	348
1.6	IPOs v kontexte slovenského právneho poriadku	351
1.7	Ktoré iné časti tejto publikácie sú relevantné pre ECM/IPOs?	351
ČASŤ 4. Štruktúrované financovanie		352
Kapitola 12. Sekuritizácie		352
1.	Sekuritizácie – úvod a prax	352
1.1	Koncept a základné princípy	352
1.2	Základné druhy sekuritizácií	354
1.2.1	Tradičné sekuritizácie vs. syntetické sekuritizácie	354
1.2.2	Jednotlivé druhy syntetických sekuritizácií	356
1.2.2.1	Súvahové a arbitrážne sekuritizácie	356

Obsah

1.2.2.2	Nafinancované a nefinancované syntetické sekuritizácie.....	356
1.2.2.3	STS a non-STS syntetické sekuritizácie....	356
2.	Základné pojmy a koncepty	357
2.1	Pojmy súvisiace s určením a druhmi sekuritizácie	357
2.2	Pojmy súvisiace so subjektami sekuritizácie	358
2.3	Pojmy súvisiace s dokumentovaním syntetickej sekuritizácie	359
2.4	Pojmy súvisiace so základnými štruktúrami sekuritizácie	360
2.5	Pojmy súvisiace s tranžovaním portfólia podkladových aktív	361
2.6	Iné súvisiace pojmy.....	362
3.	Regulatórny rámec a základné štruktúry syntetických sekuritizácií.....	363
3.1	Syntetická sekuritizácia - pojmové znaky.....	363
3.2	Tranžovanie portfólia	364
3.3	Koncept SRT transferu (t. j. prenesenie významného kreditného rizika)	365
3.4	Základné štruktúry syntetických sekuritizácií.....	366
3.4.1	<i>Funded</i> syntetické sekuritizácie – štruktúra a základný rámec	366
3.4.2	<i>Unfunded</i> syntetické sekuritizácie – štruktúra a základný rámec	372
4.	Zmluvná dokumentácia bilaterálnej syntetickej sekuritizácie	373
4.1	Všeobecne	373
4.2	Definície a interpretácia	374
4.2.1	Definície súvisiace s prípadmi kreditného krytia (tzv. <i>credit events</i>).....	375
4.2.1.1	Prípad nezaplatenia	376
4.2.1.2	Konkurz na dlžníka podkladového aktíva ..	377
4.2.1.3	Reštrukturalizácia	378
4.2.1.4	Interná klasifikácia	379
4.2.1.5	STS syntetické sekuritizácie a prípady kreditného krytia	379
4.2.2	Definície v súvislosti s opciami originátora-banky ...	380
4.2.2.1	Ad: Regulatórna opcia (tzv. <i>regulatory call</i>).....	380
4.2.2.2	SRT opcia	383
4.2.2.3	Opcia týkajúca sa daní.....	384
4.2.2.4	Opcia po uplynutí určitého času (tzv. <i>time call</i>) a opcia po amortizácii portfólia na určitú úroveň (tzv. <i>clean up call</i>)	385

4.2.2.5	Opcie investorov.....	385
4.2.3	Definície súvisiace so zvoleným mechanizmom syntetickej sekuritizácie	385
4.2.4	Ostatné obvyklé definície.....	385
4.3	Základné ustanovenia	386
4.3.1	Všeobecné ustanovenia	386
4.3.2	Požiadavka ponechania si kreditného rizika (tzv. <i>risk retention</i>)	386
4.4	Ustanovenia týkajúce sa mechanizmov fungovania syntetickej sekuritizácie	388
4.4.1	Všeobecne	388
4.4.2	Spôsoby určenia strát	389
4.4.3	Alokácia do tranží	392
4.4.4	Amortizácia	395
4.4.4.1	Amortizácia – všeobecne	395
4.4.4.2	Jednotlivé spôsoby amortizácie – spoločné znaky	399
4.4.5	Syntetický <i>excess spread</i>	399
4.4.5.1	Pohľad regulátora	402
4.5	Revolvingové štruktúry	402
4.6	Správa podkladových aktív tvoriacich portfólio.....	404
4.6.1	Princípy správy (servisné štandardy podkladových aktív).....	404
4.6.2	Informačné bariéry	407
4.6.3	Interné postupy a smernice bánk	408
4.6.4	Vymáhanie/ <i>Work-out</i>	409
4.7	Agent pre verifikáciu	409
4.7.1	Menovanie agenta pre verifikáciu	411
4.7.2	Postavenie agenta pre verifikáciu	411
4.7.3	Začiatok verifikácie	412
4.7.4	Predmet verifikácie	413
4.7.5	Rozsah verifikácie a záväznosť určení	413
4.7.6	Prístup k informáciám	414
4.7.7	Iné dojednania v súvislosti s verifikáciou.....	414
4.8	Poplatky a platby investorom za kreditné krytie	415
4.9	Prípady predčasného ukončenia	416
4.9.1	Predčasné ukončenie zo strany originátorov (bánk).....	418
4.9.1.1	Prípád nezaplatenia	419
4.9.1.2	Prípád porušenia zmluvy.....	419

Obsah

4.9.1.3	Prípád porušenia záväzných vyhlásení.....	419
4.9.1.4	Zníženie ratingu investora (tzv. <i>downgrade</i>)	419
4.9.1.5	Negatívne dopady na zabezpečenie	420
4.9.1.6	Prípád výskytu protiprávnosti (tzv. <i>illegality</i>)	420
4.9.1.7	Iné prípady ukončenia.....	421
4.9.2	Opcie	421
4.9.2.1	<i>Regulatory call, SRT call, tax call</i>	422
4.9.2.2	Opcia súvisiaca s ukončením transakcie po uplynutí určitého času (tzv. <i>time call</i>)....	422
4.9.2.3	Opcia súvisiaca s ukončením sekuritizácie po tom, čo došlo k značnej amortizácii portfólia (tzv. <i>clean up call</i>).....	423
4.9.2.4	STS syntetické sekuritizácie – všeobecne k opciám	423
4.9.3	Predčasné ukončenie zo strany investorov.....	424
4.9.3.1	Prípád nezaplatenia	424
4.9.3.2	Prípád porušenia zmluvy.....	424
4.9.3.3	Prípád porušenia záväzných vyhlásení.....	424
4.9.3.4	Prípád insolvenčnej banky.....	425
4.9.3.5	Prípád zmien interných predpisov a smerníc	427
4.9.3.6	Prípád výskytu protiprávnosti (tzv. <i>illegalita</i>)	428
4.9.3.7	Iné prípady ukončenia.....	428
4.9.3.8	STS syntetické sekuritizácie	428
4.10	Ukončenie syntetickej sekuritizácie.....	431
4.10.1	Predčasné ukončenie	431
4.10.2	(Všeobecné) ukončenie	432
4.11	Záväzné vyhlásenia	433
4.12	Požiadavky/kritériá na podkladové aktíva a na portfólio	434
4.13	Ostatné dojednania.....	437
5.	Typická štruktúra syntetickej sekuritizácie v CEE regióne a na Slovensku	437
	Literatúra	441
	Vecný register	443