

# Investiční služby

JUDr. Lumír Schejbal

**SCHEJBAL&PARTNERS s.r.o., advokátní kancelář**

specializovaná na právo finančních služeb



# Právní předpisy

- Zákon č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu (ZPKT) – §3 -§32
- Vyhláška 303/2010 Sb., o podrobnější úpravě některých pravidel při poskytování investičních služeb
- Vyhláška č. 163/2014 Sb., o výkonu činnosti bank, spořitelních a úvěrních družstev a obchodníků s cennými papíry
- Další vyhlášky: o odborné způsobilosti, o deníku obchodníka, o samostatné a navazující evidenci, o žádostech (licence) ...
- směrnice Evropského parlamentu a Rady (transpozice)
- NAŘÍZENÍ KOMISE ES (přímá účinnost)
- Pokyny ESMA a EBA (soft law)



# Právní předpisy

- [http://www.cnb.cz/cs/dohled\\_financni\\_trh/legislativni\\_zakladna/obchodnici\\_s\\_cp\\_inv\\_zprostredkovatele/](http://www.cnb.cz/cs/dohled_financni_trh/legislativni_zakladna/obchodnici_s_cp_inv_zprostredkovatele/)



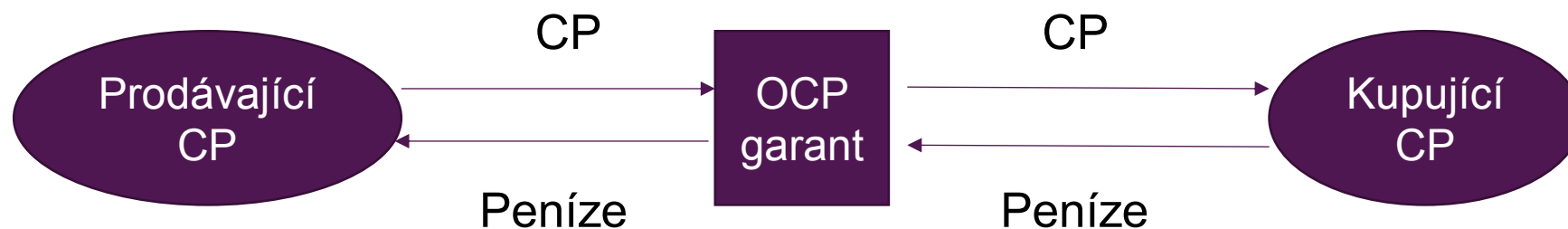
# Poskytovatelé investičních služeb

- Obchodník s cennými papíry (banky, omezeně i investiční společnosti)
- Investiční zprostředkovatel
- Vázaný zástupce
- Tipaři 😊, nebo-li zprostředkovatelé obch. kontaktů (bez licence)



# Obchodník s cennými papíry (OCP)

- Historický institut, garance vypořádání obchodů s cennými papíry (dodání cenných papírů proti finančnímu plnění)



- Tvorba trhu s cennými papíry (garance likvidity)
- Zakladatelé oficiálních trhů s cennými papíry (zakladatelé a exkluzivní členové burz)
- Důvěra, velké objemy obchodů, excesy ➡ regulace

# Licence OCP

- Jednotná pravidla pro celou EU (evropský pas; brexit GB?)
- Správní řízení před ČNB → rozhodnutí o udělení povolení k výkonu činnosti OCP
- Vysoké nároky („malá banka“):
  - Minimální počáteční kapitál (EUR) → kapitálová přiměřenost
  - Sídlo v ČR
  - Organizační, věcné a personální předpoklady



# Personální předpoklady

- Průhledná struktura ovládajících osob (schválení)
- Transparentní vedoucí osoby, znalosti a zkušenosti (schválení)
- Pracovníci front office ➡ makléřská zkouška x znalosti a zkušenosti
- Pracovníci compliance, IA a RM – znalosti a zkušenosti



# Organizační předpoklady

- Organizační struktura OCP (front office, back office, IT, compliance, IA, RM)
- Vnitřní předpisy
  - Organizační řád, pravidla komunikace
  - Pravidla poskytování investičních služeb, evidence
  - Řízení rizik
  - Pravidla IT, tok informací a dat, archivace, reporting ČNB
  - Pravidla vnitřní kontroly (VKS, linie kontroly, compliance, IA, AML/CFT)





# Věcné předpoklady

- IT infrastruktura
- Obchodní informační systém, připojení na burzy a banky
- Informační zdroje pro obchodování
- Kanceláře, vybavení ...



# Investiční služby

## Hlavní investiční služby (jen OCP)

- a) přijímání a předávání pokynů týkajících se investičních nástrojů,
- b) provádění pokynů týkajících se investičních nástrojů na účet zákazníka,
- c) obchodování s investičními nástroji na vlastní účet,
- d) obhospodařování majetku zákazníka, je-li jeho součástí investiční nástroj, na základě volné úvahy v rámci smluvního ujednání,
- e) investiční poradenství týkající se investičních nástrojů,
- f) provozování mnohostranného obchodního systému,
- g) upisování nebo umístování investičních nástrojů se závazkem jejich upsání,
- h) umístování investičních nástrojů bez závazku jejich upsání.



# Investiční služby

**Doplňkové investiční služby (vyjma písm. a) možno i na živnost kdokoliv)**

**a) úschova a správa investičních nástrojů včetně souvisejících služeb,**

**b) poskytování úvěru nebo zápůjčky zákazníkovi za účelem umožnění obchodu s investičním nástrojem,**

**c) poradenská činnost týkající se struktury kapitálu, průmyslové strategie, jakož i poskytování porad a služeb týkajících se přeměn společností nebo převodů obchodních závodů,**

**d) poskytování investičních doporučení a analýz investičních příležitostí nebo podobných obecných doporučení týkajících se obchodování s investičními nástroji,**

**e) provádění devizových operací souvisejících s poskytováním investičních služeb,**

**f) služby související s upisováním nebo umisťováním investičních nástrojů,**

**g) služba obdobná investiční službě, která se týká majetkové hodnoty.**



# Investiční nástroje


- a) investiční cenné papíry,
- b) cenné papíry kolektivního investování,
- c) nástroje peněžního trhu,

## **Deriváty:**

- d) opce, futures, swapy, forwardy a jiné nástroje, jejichž hodnota se vztahuje ke kurzu nebo hodnotě cenných papírů, měnovým kurzům, úrokové míře nebo úrokovému výnosu, jakož i jiným derivátům, finančním indexům...
- e) nástroje umožňující přenos úvěrového rizika,
- f) finanční rozdílové smlouvy,
- g) opce, futures, swapy, forwardy a jiné nástroje, jejichž hodnota se vztahuje ke komoditám, ke klimatickým ukazatelům, přepravním tarifům, emisním povolenkám nebo míře inflace a dalším ekonomickým ukazatelům...



# Odborná péče OCP při poskytování investičních služeb

- OCP jako profesionál musí poskytovat služby zákazníkům jako spotřebitelům s odbornou péčí:
  - Pravidla komunikace a propagace IS (disclaimer)
  - Informační povinnost (předsmluvní, po provedení obchodu, průběžná po nákupu)
  - Cenová a obchodní transparentnost („co nejlépe“); samovstup
  - Řešení reklamací a stížností
- Dohled ČNB  dohled na dálku, kontroly na místě, sankce (konkrétní příklad)



# Smlouvy OCP a zákazníků

- Komisionářská smlouva
- Obhospodařovatelská smlouva
- Smlouva o správě investičních nástrojů
- Smlouva o úschově investičních nástrojů
- Příkazní smlouva (corporate finance)



# Další subjekty kapitálového trhu

- Investiční zprostředkovatelé
- Investiční společnosti a investiční fondy
- Burzy cenných papírů (BCPP)
- Vypořádací systémy (CDCP)
- Emitenti (akcie, dluhopisy) – IPO a PP; derivátové nástroje, certifikáty
- Dohledové orgány (ČNB, MF – AML)
- **Investoři! Bez nich by to nešlo 😊.**



# Vaše dotazy?

(já se vždy bál zeptat 😊)



SCHEJBAL & PARTNERS

[www.akschejbal.cz](http://www.akschejbal.cz)



# Děkuji za pozornost.

[schejbal@akschejbal.cz](mailto:schejbal@akschejbal.cz)

603881511

**SCHEJBAL&PARTNERS s.r.o. advokátní kancelář**



**SCHEJBAL & PARTNERS**

[www.akschejbal.cz](http://www.akschejbal.cz)