

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 samostatné a navazující evidenci, o žádostech (licence) ...
- směrnice Evropského parlamentu a Rady (transpozice) – MiFID II
- NAŘÍZENÍ EP a Rady (přímá účinnost)
- Pokyny ESMA a EBA (RTS, soft law)



Právní předpisy - hierarchie

1. **Směrnice** Evropského parlamentu a Rady (transpozice) – MiFID II
2. **Nařízení** Komise (přímá účinnost)
3. **Pokyny ESMA a EBA, RTS, A&Q** (*soft law*)
4. **Zákony ČR**
5. **Vyhlášky ČNB**
6. **Metodiky, regulatorní benchmarky, A&Q** (*soft law*)



Právní předpisy

– <https://www.cnb.cz/cs/dohled-financni-trh/legislativni-zakladna/obchodnici-s-cennymi-papiry-investicni-zprostredkovatele/>



SCHEJBAL & PARTNERS

www.akschejbal.cz

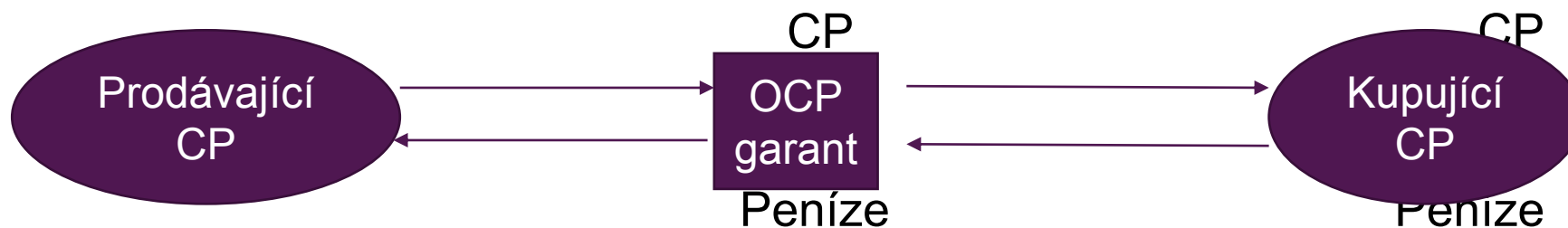
Poskytovatelé investičních služeb


- **Obchodník s cennými papíry** (banky, omezeně i investiční společnosti) – také **banky a investiční sp.** pokud mají licenci
- **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**) – 1 bursa Antverpy 1531
- Důvěra, velké objemy obchodů, exce  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 (jako „malá banka“):
 - Minimální počáteční kapitál (EU → kapitálová přiměřenost)
 - 730.000 EUR – plná licence
 - 125.000 EUR – bez obchodování na vlastní účet
 - 50.000 EUR – bez zákaznického majetku
 - Sídlo v ČR
 - Organizační, věcné a personální předpoklady



Personální předpoklady

- Průhledná struktura ovládajících osob (schválení)
- Transparentní vedoucí osoby, 1. bezúhonnost, 2. odborná praxe, 3. manažerská praxe (schválení) – jak se dokládá
- 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 a reporting, IA, RM, účetnictví)
- Vnitřní předpisy
 - Organizační řád, pravidla komunikace
 - Pravidla poskytování investičních služeb, evidence
 - Řízení rizik
 - Pravidla IT, bezpečnost, kontinuita provozu, 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.

AKSCHEJBAL & PARTNERS

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 ČNE  dohled na dálku, kontroly na místě, sankce (konkrétní příklad)



Smlouvy mezi OCP a zákazníky

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



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
- Ratingové agentury
- Dohledové orgány (ČNB, FAÚ – AML)
- **Investoři! Bez nich by to nešlo 😊.**



Vaše dotazy?

(já se vždy bál zeptat 😊)



SCHEJBAL & PARTNERS

www.akschejbal.cz

Děkuji za pozornost.

schejbal@akschejbal.cz

603881511

SCHEJBAL&PARTNERS s.r.o. advokátní kancelář



SCHEJBAL & PARTNERS

www.akschejbal.cz