

Investiční služby

Michal Janovec

S využitím prezentace a materiálu JUDr.
Schejbala

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

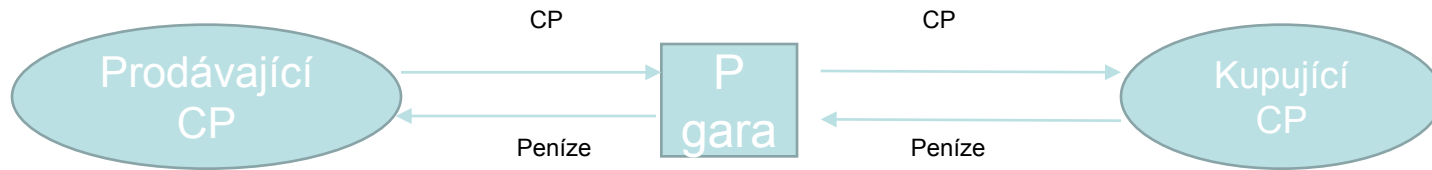
- <https://www.cnb.cz/cs/dohled-financni-trh/legislativni-zakladna/obchodnici-s-cennymi-papiry-investicni-zprostredkovatele/>
- https://www.youtube.com/watch?v=Sbp_t4guM8g

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, 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 (jako „malá banka“):
 - Minimální počáteční kapitál (EUR) → 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 (interní audit) a RM (risk management) – 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 umisťování investičních nástrojů se závazkem jejich upsání,**
- h) umisťování investičních nástrojů bez závazku jejich upsání.**

Mnohostranný obchodní systém – V USA – Alternative trading system

<https://www.youtube.com/watch?v=pFkEoCcchtI>

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...

Investice x Spekulace

- V čem je rozdíl?
- <https://www.youtube.com/watch?v=blnbxbrtme0>
- Deriváty
- <https://www.youtube.com/watch?v=nf9ByTdX0aY&t=11s>

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 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 😊.**

