

29. 4. 2015

Vezměte, prosíme, na vědomí, že text článku odpovídá platné právní úpravě ke dni publikace.

Chystá se změna právní úpravy investičních zprostředkovatelů

Ministerstvo financí započalo práce na transpozici nové evropské legislativy v oblasti poskytování služeb na kapitálovém trhu, které jsou zkráceně označovány jako MiFID II. Transpozice se promítne zejména do zákona č. [256/2014](#) Sb., o podnikání na kapitálovém trhu (ZPKT) a prováděcích předpisů. Mnoho pravidel bude upraveno pouze v přímo účinných nařízeních Evropské komise a v pokynech Evropského orgánu pro cenné papíry a trhy (ESMA).

advokátní kancelář
Schejbal 

V souvislosti s transpozicí některých pravidel MiFID II do ZPKT Ministerstvo financí započalo odbornou diskuzi a rozeslalo první návrhy změn v oblasti investičního zprostředkování. Návrhy s jistotou ještě doznají určitých změn, ale lze předpokládat, že nastíněný základní rámec nové právní úpravy zůstane zachován, jelikož vychází převážně ze závazných norem MiFID II.

K nejdůležitějším změnám u investičních zprostředkovatelů dojde ve způsobu získání oprávnění k činnosti, tedy k poskytování investičních služeb. Zatímco doposud stačila relativně jednoduchá registrace u České národní banky (ČNB), po novele ZPKT bude třeba získat povolení ČNB. Toto se bude udělovat ve správním řízení, přičemž ČNB bude mít na vydání povolení v případě bezchybné žádosti 3 měsíce. Podmínky pro získání povolení se nebudou z našeho pohledu příliš lišit od povolení pro „malého“ obchodníka s cennými papíry dle § 8a odst. 4 ZPKT, který taktéž není oprávněn přijímat finanční prostředky nebo investiční nástroje zákazníků. Povinnost získat povolení lze hodnotit jako zpřísnění vstupu do odvětví finančního zprostředkování a bude mít určitě za následek nižší počet nově vznikajících subjektů v tomto odvětví. Budoucí zájemci o činnost investičního zprostředkování, a to jak fyzické, tak právnické osoby, musí zvážit, zda pro ně nebude jednodušší stát se vázanými zástupci větších investičních zprostředkovatelů či obchodníků s cennými papíry.

Novinkou, která s jistotou povede k „vyčištění“ registru investičních zprostředkovatelů, je omezená doba platnosti povolení k výkonu činnosti investičního zprostředkovatele. Povolení ČNB bude vždy platné do konce kalendářního roku následujícího po kalendářním roce, ve kterém nabylo právní moci rozhodnutí o udělení povolení. Doba platnosti povolení k činnosti investičního zprostředkovatele se prodlouží vždy o dalších 12 měsíců zaplacením správního poplatku. V současné době je v registru investičních zprostředkovatelů zapsáno 7.526 subjektů (údaj k 22. 4. 2015). Z tohoto počtu je značná část investičních zprostředkovatelů neaktivních. Omezení délky platnosti povolení, resp. zpoplatnění jeho prodloužení, které se díky přechodným ustanovením ZPKT bude pravděpodobně vztahovat i na stávající investiční zprostředkovatele, povede ke značnému úbytku těchto subjektů v registru.

Další novinkou, která vyplývá z ustanovení MiFID II, je povinnost pojištění investičních zprostředkovatelů pro případ odpovědnosti za škodu způsobenou při poskytování investičních služeb. Vzhledem k rizikosti zejména poradenských investičních služeb lze předpokládat, že toto pojištění nebude levné a u některých menších zprostředkovatelů nebude snadné ho získat.

Zpřesňuje se i odpovědnost za škodu, které se investiční zprostředkovatel dopustí vůči třetí osobě při poskytování investičních služeb. Investiční zprostředkovatel bude zcela odpovídat za všechny osoby, pomocí kterých vykonává své služby, a to i v případě, že jedná na účet zastoupených finančních institucí. Pokud však finanční instituce neprovede výběr zprostředkovatele s odbornou péčí a nebude nad ním vykonávat řádný dohled, bude ručit za splnění jeho povinnosti k náhradě škody.

Závěrem lze konstatovat, že uvedené změny povedou ke zpřísnění regulace v odvětví investičního zprostředkování. Nová regulace s vysokou pravděpodobností povede k eliminaci subjektů, které investiční zprostředkovatelskou činnost aktivně nevykonávají, nebo ji vykonávají jen jako doplňkovou službu. Pro tyto subjekty náklady na dodržování podmínek povolení a právní regulace (compliance) nebudou dávat ekonomický smysl a povedou k ukončení jejich činnosti v této oblasti. Zbylým subjektům lze doporučit začít s přípravami na novou regulaci s dostatečným předstihem. Jedním z cílů nové regulace a regulátorů trhu je totiž snížení počtu investičních zprostředkovatelů na rozumný a efektivně kontrolovatelný počet.



JUDr. Lumír Schejbal,
advokát

[Advokátní kancelář Schejbal, s.r.o.](#)

PLATINIUM
Veveří 111
616 00 Brno

Anděl Park
Radlická 14
150 00 Praha 5

Tel.: +420 538 705 770
Fax.: +420 538 705 733
e-mail: schejbal@akschejbal.cz

Další články:

- [Nový zákon o veřejných dražbách, aukce a obálkové metody](#)
- [Revize zájezdové směrnice: co přináší, co hrozilo a co to znamená pro praxi](#)
- [Kupní smlouva o převodu nemovitosti bez uvedení výše kupní ceny](#)
- [Druhá „tlačítková novela“: povinné tlačítko pro odstoupení od smlouvy](#)
- [Souhlas s veřejným užíváním pozemku jako překážka nároku na bezdůvodné obohacení - nález Ústavního soudu sp. zn. I. ÚS 2541/25](#)
- [Kupní smlouva bez přesného určení kupní ceny](#)
- [Nová pravidla ICC pro rozhodčí řízení: Přehled klíčových změn účinných od 1. června 2026](#)
- [Byznys a paragrafy, díl 36.: Doložka o mlčenlivosti](#)
- [Detekce podezřelého obchodu v kontextu hazardních her](#)
- [Když model počítá správně, ale závěr je zavádějící: limity AI při oceňování podniků](#)
- [Nařízení prodeje jednotky jako ultima ratio ochrany práv ostatních vlastníků?](#)