

2. 12. 2004

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

# Diskuse o investičních klubech v České republice

Dne 16. listopadu 2004 Komise pro cenné papíry (dále jen „Komise“) uveřejnila na svých webových stránkách výzvu k veřejné diskusi nad problematikou investičních klubů v České republice a zároveň předložila návrh právního stanoviska k této otázce jako konzultační materiál s označením KM 26/2004 (dále jen „Stanovisko“).

Investiční kluby představují určitou alternativu kolektivnímu investování, tak jak je obecně známé. Setkávají se v nich investoři, vybírají si z nabídky investičních příležitostí a investují společné prostředky podle předem dohodnutých pravidel. Investiční kluby vznikly v USA a v Evropě působí typicky jako sdružení bez právní subjektivity (tzv. *societas*). Z veřejně dostupných zdrojů vyplývá, že v České republice v současnosti existuje nejméně 6 investičních klubů.

Hned v úvodu Stanoviska Komise potvrzuje skutečnost, že český právní řád pojem investiční klub doposud nezná, činnost klubů nijak přímo neupravuje a v zásadě tedy platí, že investiční kluby nejsou ani výslovně zakázány. Cílem Komise je proto tento pojem vymezit a posoudit, zda a za jakých podmínek je činnost investičních klubů v České republice přípustná.

Komise ve Stanovisku upozorňuje, že v případě, kdy by investiční kluby či jejich členové poskytovali třetím osobám služby s výdělečným záměrem (tj. za účelem dosažení zisku), bylo by nezbytně nutné, aby získali příslušné podnikatelské oprávnění. V úvahu přichází zejména činnosti upravené v zákoně č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu, ať už se jedná o investiční služby vyhrazené pouze obchodníkům s cennými papíry či o ostatní investiční služby (např. investiční poradenství). K těmto činnostem, jedná-li se o podnikání, je pak třeba buď povolení Komise (v případě investičních služeb vyhrazených pouze obchodníkům s cennými papíry) či příslušného živnostenského oprávnění. V opačném případě, jak Komise upozorňuje, by se jednalo buď o správní delikt či přestupek, za který by příslušnému subjektu hrozily nemalé finanční sankce. V krajním případě je možné, aby osoba, která by poskytovala investiční služby ve větším rozsahu, naplnila svým jednáním znaky skutkové podstaty trestného činu neoprávněného podnikání.

Komise závěrem zdůrazňuje, že ačkoliv správa vlastního majetku samozřejmě není zakázaná, lze v případě investičních klubů doporučit, aby spolupracovaly s obchodníky s cennými papíry. Zároveň Komise upozorňuje zájemce o členství v investičním klubu, aby zvážili, zda je pro ně investování prostřednictvím investičních klubů skutečně vhodné a bezpečné.

Závěrem lze jen dodat, že příspěvky do diskuse je možné Komisi zasílat do 10. prosince tohoto roku. Samotnou publikaci Stanoviska Komise předpokládá v lednu 2005.



## Další články:

- [EUDAMED: Jednotná databáze mění pravidla hry na trhu zdravotnických prostředků](#)
- [AML a diskriminace v realitní praxi: chyby, které mohou vyjít draho](#)
- [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](#)