

8. 6. 2017

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

Implementace MiFID 2 už brzy v českém právním řádu

V souvislosti s implementací evropských předpisů o regulaci trhů s finančními nástroji je Parlamentem v současnosti projednáván návrh zákona o změně zákona o podnikání na kapitálovém trhu a dalších zákonů („Novela“). Novela byla dne 26. dubna 2017 po přijetí rozsáhlých pozměňovacích návrhů schválena Poslaneckou sněmovnou a postoupena Senátu, kde je vedena jako senátní tisk 126.[1] Vzhledem k tomu, že Novela zapracovává několik nových, resp. zásadně zrevidovaných unijních předpisů na úseku regulace kapitálového trhu, její přijetí bude mít na subjekty trhu výrazný dopad. Účinnost Novely je zásadně plánována na 3. ledna 2018, vybraná ustanovení však nabydou účinnosti již 30. den po jejím vyhlášení.

GLATZOVA & Co.

Cílem Novely je zajistit implementaci (resp. adaptaci) příslušných evropských předpisů do české legislativy. Jedná se zejména o následující předpisy:

- směrnici Evropského parlamentu a Rady 2014/65/EU o trzích finančních nástrojů (MiFID II),
- nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 600/2014 o trzích finančních nástrojů (MiFIR),
- nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 596/2014 o zneužívání trhu (MAR), a
- směrnici Evropského parlamentu a Rady 2014/57/EU o trestních sankcích za zneužívání trhu (CSMAD).

Podstatná část Novely představuje implementaci MiFID II. Tato směrnice spolu s nařízením MiFIR v reakci na finanční krizi reviduje stávající regulační rámec pro poskytování investičních služeb a trh s investičními nástroji. V souvislosti s tím Novela přinese řadu změn - upravuje novou obchodní platformu, tzv. organizovaný obchodní systém (OTF), zařazuje emisní povolenky mezi investiční nástroje, podrobně reguluje algoritmické a vysokofrekvenční obchodování, výrazně mění rovněž úpravu investičních zprostředkovatelů. V souvislosti s OTF bude doplněna i nová investiční služba provozování organizovaného obchodního systému. Za účelem zvýšení ochrany investorů doznají změny i informační povinnosti a pravidla jednání se zákazníky. Další úpravy a doplnění se týkají i požadavků na obchodníka s cennými papíry, řízení o povolení k činnosti OCP (zde dojde k povinné elektronizaci) nebo úpravy vedoucích osob (ty budou nově ČNB pouze oznamovány, navíc se zavádí nový koncept tzv. vedoucího orgánu).

V průběhu čtení v Poslanecké sněmovně Novela doznala výrazných změn, k dispozici je i aktualizovaná [důvodová zpráva](#). Zohledněna byla nově i nutnost implementace některých dalších evropských předpisů, a to:

- prováděcí směrnice Komise EU 2015/2392 k nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 596/2014, pokud jde o oznamování skutečných nebo možných porušení tohoto nařízení příslušným orgánům (prováděcí směrnice k MAR - whistleblowing),

- nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2015/2365 o transparentnosti obchodů zajišťujících financování (SFTR),
- nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 1286/2014 o sděleních klíčových informací týkajících se strukturovaných retailových investičních produktů a pojistných produktů s investiční složkou (nařízení PRIIPs), a
- nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2016/1011 o indexech, které jsou používány jako referenční hodnoty ve finančních nástrojích a finančních smlouvách nebo k měření výkonnosti investičních fondů (tzv. nařízení o benchmarcích, BMR).

Kromě zákona o podnikání na kapitálovém trhu budou novelizovány i související právní předpisy, např. zákon o bankách, zákon o spořitelních a úvěrových družstvech, zákon o dohledu v oblasti kapitálového trhu, zákon o finančním zajištění, zákon o investičních společnostech a investičních fondech (ZISIF), zákon o správních poplatcích, trestní zákon a trestní řád. V zákoně o finančním zajištění se nově například zakazují tzv. *title transfer collateral agreement* (TTCA), kde se ze směrnice MiFID II implementuje zákaz finančního zajištění poskytovaného neprofesionální zákazníkovi, pokud má povahu převodu finančního kolaterálu. Neměly by být přehlédnuty ani změny v zákoně o investičních společnostech a investičních fondech. V zásadě se ruší dosavadní zákaz změny investiční strategie fondu kolektivního investování, který některým dříve založeným fondům působil problémy. Pro uzavřené podílové fondy kvalifikovaných investorů se dále ruší povinnost po 10 letech umožnit podílníkům odkoupení jimi vlastněných podílových listů, což v současnosti brání jejich existenci po dobu delší než 10 let. Nově se vkládá i povinnost "nefondů" dle § 15 odst. 1 ZISIF oceňovat jimi spravovaný majetek reálnou hodnotu pro účely posouzení toho, zda přesahují rozhodný limit, což má zajistit srovnatelnost s investičními fondy.

Kompletní výčet změn však výrazně přesahuje možnosti tohoto článku a není ani jeho cílem je postihnout. Jak bylo výše uvedeno, dopady Novelty budou zásadní, neměla by být dotčenými subjekty podceňena příprava na její přijetí, a to jak ve vztahu k jednání se zákazníkovi, tak ze strany nastavení interních procesů, včetně compliance a vnitřního auditu.



Mgr. Jarmila Tornová,
advokátka

[Glatzová & Co., s.r.o.](#)

Betlémský palác
Husova 5
110 00 Praha 1

Tel.: +420 224 401 440

Fax: +420 224 248 701

e-mail: office@glatzova.com

[1] Dostupné na [www](#), k dispozici >>> [zde](#).

© EPRAVO.CZ - Sběrka zákonů, judikatura, právo | www.epravo.cz

Další články:

- [Flotilová novela: Kdo a kdy musí nově získat licenci k distribuci pojištění?](#)
- [Novinky z české a evropské regulace finančních institucí za měsíc březen 2026](#)
- [Převodní ceny v judikatuře a sporech se správcem daně](#)
- [Nový daňový režim ESOP v České republice od roku 2026. Posun k ekonomické realitě a mezinárodním standardům?](#)
- [Preventivně-sankční funkce náhrady nemajetkové újmy za porušení osobnostních práv pohledem Ústavního soudu](#)
- [SCHEJBAL& PARTNERS stáli u získání jedné z prvních licencí dle MiCA v ČR](#)
- [Mezinárodní dožádání a lhůta pro stanovení daně: kritéria účelnosti, věcnosti a včasnosti v judikatuře](#)
- [Prověřování zahraničních investic a kybernetická regulace: řízená služba jako nová transakční proměnná](#)
- [Nová úprava kvalifikovaných zaměstnaneckých opcí](#)
- [Silná koruna: jaké dopady má posilující koruna na české firmy](#)
- [Novinky z české a evropské regulace finančních institucí za měsíc únor 2026](#)