

17. 9. 2004

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

Insider Trading - široká definice upřesněna výkladem Komise

Zákon č. [256/2004](#) Sb., o podnikání na kapitálovém trhu („ZPKT“) s účinností od 1. května 2004 nově vymezil okruh osob, které jsou povinny informovat Komisi pro cenné papíry („Komise“) o důvodném podezření na využití vnitřní informace nebo při podezření, že určitý obchod může být manipulací s regulovaným trhem. Reagoval tak na novou evropskou legislativou - Směrnici č. 2003/6/ES, o využívání vnitřních informací a manipulaci s trhem (zneužívání trhu) („Směrnice“).

Směrnice vztahuje oznamovací povinnost na osoby, které profesionálně provádějí obchody s finančními nástroji, ať už na vlastní či cizí účet. Tato definice je dále Směrnicí i související evropskou legislativou upřesněna tak, že zahrnuje zejména obchodníky s cennými papíry a úvěrové instituce.

ZPKT do okruhu osob podléhajících oznamovací povinnosti zařadil osoby, které se „podílejí při výkonu svého zaměstnání, povolání nebo funkce, nebo v souvislosti s plněním svých povinností na obchodech s investičními nástroji.“ Tento okruh je tak stanoven velmi obecně a při velmi striktní interpretaci i podstatně širěji ve srovnání se Směrnicí. Vzhledem k tomu, že záměrem Směrnice (vymezeným v preambuli) bylo odstranit situaci, kdy jsou účastníci trhu v nejistotě ohledně pojmů, definic a vynuovení, se Komise rozhodla vydat k implementaci příslušného ustanovení v ZPKT stanovisko, ve kterém vyjadřuje svůj názor na výklad tohoto ustanovení. Komise přihlížela i k tomu, že podle důvodové zprávy k ZPKT nebylo úmyslem zákonodárce rozšířit oznamovací povinnost nad rámec Směrnice. Ve svém stanovisku (ze dne 17. srpna 2004) Komise zastává restriktivní výklad. V souladu se Směrnicí Komise vymezila okruh osob úžeji. Dle názoru Komise by oznamovací povinnost měla dopadat pouze na ty osoby, jejichž **podstatným** předmětem činnosti (zaměstnání, povolání, funkce či povinností) je podílení se na obchodech s investičními instrumenty. Mezi takové subjekty patří zejména profesionální investoři. Oznamovací povinnost pak nedopadá pouze na tyto subjekty, ale i např. na jejich zaměstnance, pokud se o vnitřní informaci podléhající oznamovací povinnosti dozvědí.

Komise tedy zaujala rozumný postoj, který je v souladu se Směrnicí a nezatěžuje subjekty, na které právní úprava nebyla cílena. Z výše uvedeného vyplývá, že pro vznik oznamovací povinnosti by mělo být stěžejní to, zda se příslušná osoba na obchodech s investičními instrumenty podílí kvalifikovaným způsobem. Oznamovací povinnost by neměla dopadat na osoby, které se sice na obchodech s investičními instrumenty do určité míry podílejí, ale tato asistence není podstatou jejich činnosti, jako je tomu např. u znalců či advokátů.



Další články:

- [Evropská unie mění pravidla plateb: více odpovědnosti, intenzivnější zpracování dat, více kontrol](#)
- [Sdílení elektřiny v obecních projektech, změny po 1.8.2026 a zapojení bateriových úložišť](#)
- [Novinky z české a evropské regulace finančních institucí za měsíc květen 2026](#)
- [Když model počítá správně, ale závěr je zavádějící: limity AI při oceňování podniků](#)
- [Institut zajišťovacího příkazu v daňovém řízení: podmínky vydání a obrana v odvolacím řízení](#)
- [Postavení finančního arbitra v kontextu nařízení Brusel I bis - Funkční pojetí „soudu“, osvědčení podle čl. 53 a možnost výkonu nálezu v jiných členských státech EU](#)
- [Daňová ztráta a její vliv na lhůtu pro stanovení daně](#)
- [Novinky z české a evropské regulace finančních institucí za měsíc duben 2026](#)
- [Zaměstnanecké benefity dle ustanovení § 6 odst. 9 písm. d\) zákona o daních z příjmů v roce 2026](#)
- [Flotilová novela: Kdo a kdy musí nově získat licenci k distribuci pojištění?](#)
- [Novinky z české a evropské regulace finančních institucí za měsíc březen 2026](#)