

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

# Investiční dotazník u právnických osob a test vhodnosti

Vstup do světa investic s sebou přináší nejen příležitosti k výnosu, ale také odpovědnost a rizika. Z tohoto důvodu je u investičních služeb (i) investičního poradenství a (ii) portfolio managementu, poskytovaných podle zákona č. [256/2004](#) Sb., o podnikání na kapitálovém trhu (dále jen „ZPKT“), zavedeno povinné posouzení vhodnosti investora pro určitou investici. Podle zákona č. [240/2013](#) Sb., o investičních společnostech a investičních fondech (dále jen „ZISIF“) je takové posouzení nutné i při investování do fondů kvalifikovaných investorů, kdy takový podíl může nabýt kvalifikovaný investor investující nejméně 1 mil. Kč.

Jedním z klíčových nástrojů pro posouzení vhodnosti investora (zákazníka) je investiční dotazník, který slouží ke zkoumání finančního zázemí, investičních cílů, zkušeností, znalostí v oblasti investic a preferencí v oblasti udržitelnosti. Investiční dotazník se může týkat jak osob fyzických, tak osob právnických. V tomto článku se zaměříme na osoby právnické.

## Co investiční dotazník obsahuje

Investiční dotazník je dokument, který zákon vyžaduje a který slouží k ochraně klienta před investičními nabídkami, které neodpovídají jeho znalostem a majetkovým poměrům. Aby bylo možné posoudit vhodnost pro danou právnickou osobu, musí investiční dotazník pokrývat následující klíčové oblasti:

- Znalosti o investování:** Znalosti jsou zjišťovány ve dvou okruzích – otázky, které prověřují obecné znalosti ohledně fungování trhu a obecné principy a otázky, které se týkají znalosti konkrétního produktu, do kterého chce klient investovat. Cílem obecných otázek je zjistit, zda osoba oprávněná investovat za právnickou osobu rozumí základním pojmům a principům investování a dokáže se orientovat v klíčových charakteristikách různých typů investic, včetně jejich rizikovosti a potenciálního výnosu. Otázky týkající se konkrétního investičního produktu zjišťují, zda klient rozumí jeho struktuře, výnosovému potenciálu a rizikům. Prověřují také, zda klient chápe možné scénáře vývoje investice v čase a jejich dopad na celkové zhodnocení.
- Zkušenosti s investováním:** Otázky týkající se zkušeností s investicemi mapují, s jakými typy investičních nástrojů má osoba oprávněná investovat za právnickou osobu přímou zkušenost, jaké obchody v minulosti realizovala, jak dlouho se investicím věnuje a jaká je celková hodnota jejího investičního portfolia. Tato část poskytuje důležitý podklad pro posouzení, zda má osoba kromě teoretických znalostí i reálné zkušenosti s investičními operacemi.
- Investiční cíle:** Záměr, s jakým právnická osoba investuje, je neméně důležitý než samotné zkušenosti a znalosti. Dotazník se ptá přímo právnické osoby, zda má zájem o konzervativní investice s minimálním kolísáním hodnoty, nebo zda je ochotna podstoupit vyšší riziko ve prospěch potenciálně vyšších výnosů. Tento aspekt je zásadní pro určení celkové investiční strategie a pro výběr vhodných produktů odpovídajících tomuto záměru právnické osoby.
- Posouzení finančního zázemí:** Tato část zahrnuje otázky týkající se celkového objemu majetku právnické osoby, její schopnosti generovat stabilní příjmy a splácet závazky. Hodnotí se, jak velký podíl z celkového majetku právnické osoby by investice představovala a jak by případné negativní výkyvy hodnoty investice ovlivnily celkovou finanční stabilitu. Právě tento

prvek je mimořádně důležitý při posuzování, zda právnická osoba skutečně disponuje dostatečnými rezervami, aby zvládla ustát případné ztráty, aniž by ohrozila své běžné fungování.

5. **Preference v oblasti udržitelnosti:** V této části může právnická osoba vyjádřit, zda má zájem, aby investiční produkty splňovaly určitý minimální podíl environmentálně nebo jinak udržitelných složek, případně aby zohledňovaly tzv. hlavní negativní dopady na faktory udržitelnosti - například na změnu klimatu, emise skleníkových plynů, nakládání se zaměstnanci či dodržování lidských práv. V případě, že žádné konkrétní požadavky v této oblasti nemá, postačí tak obvykle zodpovědět pouze úvodní otázku. Pokud ale takové preference má, může je v dotazníku dále upřesnit. Tyto odpovědi následně umožňují posoudit, zda zvažovaný investiční produkt odpovídá tzv. pozitivnímu cílovému trhu z pohledu udržitelnosti. Výsledkem je porovnání preferencí klienta s konkrétními charakteristikami produktu, které pomáhá zajistit, že investice skutečně odpovídá jeho hodnotovým cílům.

### **Za koho se vyhodnocuje daná část?**

1. **Znalosti o investování** - odpovědná osoba oprávněná provádět obchody
2. **Zkušenosti s investováním** - odpovědná osoba oprávněná provádět obchody
3. **Investiční cíle** - přímo právnická osoba
4. **Posouzení finančního zázemí** - přímo právnická osoba
5. **Preference v oblasti udržitelnosti** - přímo právnická osoba

### **Vyhodnocení investičního dotazníku**

Vyhodnocení investičního dotazníku je klíčovým krokem v procesu posuzování, zda je konkrétní investice pro investora vhodná. Uplatnění výsledků dotazníku při výběru a rozvržení investic přispívá k odstranění nejčastějších příčin chybování v investičním chování, které následně mohou vést ke ztrátám. Výsledky dotazníku jsou závazné (dokud nebude dotazník vyplněn jinak) a investor se nemůže rozhodnout pro investici, která neodpovídá jeho investičnímu profilu.

Vyhodnocení dotazníku probíhá na základě předem nastavených kritérií, která zohledňují nejen jednotlivé odpovědi, ale i jejich vzájemnou souvislost. Výsledkem vyhodnocení je zařazení právnické osoby do jedné ze dvou kategorií:

- **Investice je vhodná:** Právnická osoba (a kde je to relevantní, osoba oprávněná obchodovat za právnickou osobu) prokázala dostatečné znalosti, zkušenosti i finanční stabilitu. Investice odpovídá jejím cílům i možnostem.
- **Investice není vhodná:** V některé z oblastí byly identifikovány nedostatky, které zvyšují riziko nesouladu investice s možnostmi a potřebami právnické osoby, případně jsou přímo neslučitelné (např. právě u udržitelnosti).

### **Závěr**

Investiční dotazník v rozsahu testu vhodnosti je klíčovým dokumentem pro poskytování investičních služeb právnickým osobám. Sestává z pěti základních částí, z nichž na první dvě v rozsahu znalostí a zkušeností odpovídá člověk, který bude za právnickou osobu investovat. Zbýlé otázky, tedy oblast finančního zázemí, investičních cílů a udržitelnosti, reflektují situaci a potřeby právnické osoby samé. Výsledek testu vhodnosti umožňuje poskytovateli investičních služeb zohlednit nejlepší zájem právnické osoby a nabídnout jí jenom takové investice, které jsou pro ni skutečně vhodné.



**Mgr. Veronika Cívínová**

Partnerka



**Mgr. Ondřej Nový**

Právník



**KL B LEGAL**

[KL B Legal, s.r.o., advokátní kancelář](#)

Letenská 121/8  
118 00 Praha 1

Tel.: +420 739 040 363  
e-mail: [info@klblegal.cz](mailto:info@klblegal.cz)

© EPRAVO.CZ - Sběrka zákonů, judikatura, právo | [www.epravo.cz](http://www.epravo.cz)

## Další články:

- [Jak zahájit provoz mezinárodní letecké linky do České republiky \(EU\): právní požadavky pro aerolinky ze třetích zemí](#)
- [TOP 5 judikátů z korporátního práva za rok 2025](#)
- [Odštěpný závod zahraniční společnosti optikou NIS2: Jak správně určit velikost podniku?](#)
- [Byznys a paragrafy, díl 31. - létající pořizovatel ve světle nového stavebního zákona](#)
- [SCHEJBAL& PARTNERS stáli u získání jedné z prvních licencí dle MiCA v ČR](#)
- [Proč dnes více než polovina M&A transakcí ve střední Evropě nekončí podpisem](#)
- [Přehnaná, nebo důvodná prevence? Zajištění a utvrzení závazků v praxi](#)
- [Návrh nového zákona o digitální ekonomice](#)
- [Byznys a paragrafy, díl 30.: Jednání za s.r.o. - zápis jednatelského oprávnění do obchodního](#)

rejstříku

- Prověřování zahraničních investic a kybernetická regulace: řízená služba jako nová transakční proměnná
- Předběžné opatření a další instituty k ochraně věřitelů při přeměnách