

24. 11. 2005

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

## **Komise pro cenné papíry vyzývá k veřejné diskusi o stanovisku k tzv. „churningu“**

Dne 4. listopadu 2005 uveřejnila Komise pro cenné papíry (dále jen „Komise“) materiál „Stanovisko ‘Churning‘“ a zároveň vyzvala širokou odbornou i laickou veřejnost k diskusi o obsahu tohoto materiálu. Stanovisko si klade za cíl upozornit obchodníky s cennými papíry a investory na existenci této praxe, kterou Komise v rámci své vlastní dozorčí činnosti zaznamenala.

Co je to vlastně churning? Jedná se o neetickou a nedovolenou praxi spočívající v tom, že obchodník s cennými papíry nadměrně obchoduje na účtu zákazníka, z čehož pro zákazníka vyplývají zvýšené náklady v podobě vyšších provizí obchodníkovi s cennými papíry, vyšších úroků při obchodování na úvěr a dalších poplatků. Obchodník s cennými papíry tímto svým jednáním porušuje povinnost stanovenou mu v § 15 odst. 1 písm. a) zákona č. [256/2004](#) Sb., o podnikání na kapitálovém trhu, poskytovat investiční služby s odbornou péčí spočívající zejména v kvalifikovaném, čestném a spravedlivém jednání v nejlepším zájmu zákazníků a řádného fungování trhu.

Stanovisko Komise v první řadě churning definuje a uvádí podmínky, které musí být pro prokázání churningu dány:

a) obchodník s cennými papíry musí mít v rukou faktickou kontrolu nad objemem a frekvencí obchodování na účtu zákazníka,

b) nastává odpovědnost za správní delikt podle §157 odst. 1 písm. m) zákona č. [256/2004](#) Sb., o podnikání na kapitálovém trhu, která je objektivní a nezáleží tedy na zavinění, a

c) dochází k nadměrnému obchodování. Charakteristickými znaky nadměrnosti obchodování jsou typicky časté nákupy a prodeje investičních nástrojů, nepřiměřeně vysoký obrat na účtu a vysoké poplatky obchodníkovi s cennými papíry. Nadměrnost obchodování je ale třeba posuzovat individuálně, záleží na tom, jaké má zákazník zkušenosti, cíle, vztah k riziku atd. Na nadměrnost obchodování nelze usuzovat pouze ze zisku či ztráty na účtě zákazníka. Nejčastěji bývá odvozována z ukazatele obratu na účtu zákazníka a ukazatele výše nákladů ve vztahu k majetku zákazníka, popřípadě také z ukazatele četnosti nákupů a prodejů na účtu a ukazatele výše nákladů ve vztahu ke ztrátě.

Závěrečná část stanoviska je věnována škodě způsobené churningem. Komise do škody způsobené zákazníkovi nezahrnuje pouze provize zaplacené obchodníkovi, úroky a jiné poplatky, ale též ušlý zisk, čili rozdíl mezi aktuální hodnotou majetku zákazníka a hodnotou majetku v případě, že by byl účet spravován řádně a v souladu s zákonnými povinnostmi.

Stanovisko Komise v mnohých aspektech vychází ze zkušeností kapitálového trhu USA a doporučení tamních odborníků, neboť český kapitálový trh zatím dostatek zkušeností s touto problematikou nenabyl. Jelikož však výše popisované praxe nabývají na významu, je nutné se jimi zabývat.



## 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](#)