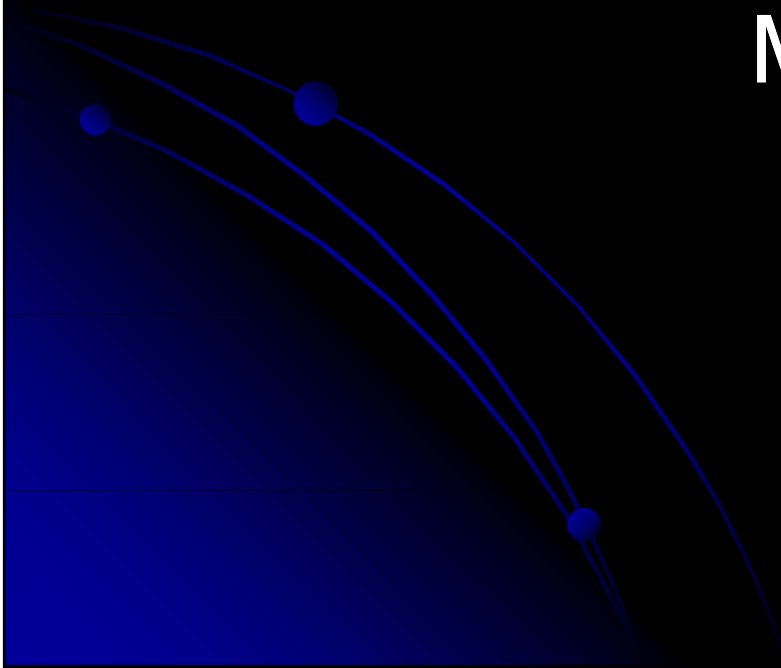


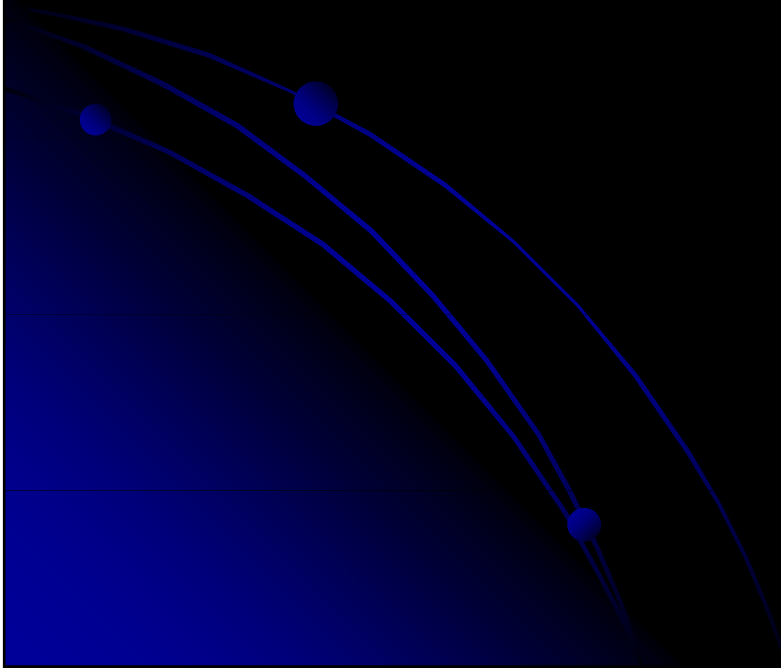
Podnikání na kapitálovém trhu – investiční služby

Michal Radvan



Právní regulace

- Poskytování služeb v oblasti KT
- Veřejná nabídka CP
- Ochrana KT a investorů



Základní pojmy

- Profesionální zákazník: obchodník s CP, banka, pojišťovna a zajišťovna, IS, IF, PF, obchodní společnost (20 mil. € aktiv, 40 mil. € obrát, 2 mil. € vlastní kapitál – 2 ze 3), zahr. osoba, ČNB, mez. fin. InSTITUTE, stát apod.
- Profesionální zákazník na žádost: žádost + mi. 10 obchodů za 1/4letí ve významném objemu, majetek 500,000 €, potřebé znalosti (2 ze 3) – rozhodne obchodník s CP
- Způsobilá protistrana: obchodník nemusí vůči profesionálnímu zákazníkovi dodržovat povinnosti podle §§ 15 – 15r

Základní pojmy

- Kvalifikovaná účast: 10 %
- Úzké propojení: 20 %
- Majetek zákazníka: peníze a inv. nástroje, s nimiž může obchodník s CP nakládat a získané hodnoty



Investiční nástroje

- investiční CP
- CP kolektivního investování
- nástroje peněžního trhu
- deriváty

...podrobněji viz § 3 ZPKT

Platební nástroje nejsou investičními nástroji.

Investiční služby

- Hlavní investiční služby
 - přijímání, předávání a provádění pokynů
 - obchodování s inv. nástroji
 - obhospodařování majetku zákazníka (portfolio management)
 - upisování a umístování inv. nástrojů
 - investiční poradenství
 - provozování mnohostranného obchodního systému
 - upisování a umístování inv. nástrojů
- Doplnkové investiční služby
 - správa a úschova inv. nástrojů
 - poradenská činnost (corporate finance)
 - investiční doporučení a analýzy
 - poskytování úvěrů a půjček,
 - deviz. operace
 - služby související s upisováním a umístováním inv. nástrojů
- neplatí např. pro ovládané a ovládající společnosti + další výjimky viz § 4b

Obchodník s CP

- PO
- povolení ČNB – podmínky:
 1. a.s. se zaknih. A nebo listin. A na jméno
 2. s.r.o. s dozorčí radou
 3. sídlo v ČR
 4. kapitál průhledný a nezávadný 730.000 € (125.000 € když neobchodují s CP a neupisují A, 50.000 €, když neobchodují s CP a neupisují A a nepřijímají peněžní prostředky a inv. nástroje zákazníků) + další pravidla
 5. plán obch. činnosti a návrh org. uspořádání
 6. návrh pravidel obezřet. poskyt. služeb a jednání obchodníka
 7. věcné, personální a organizační předpoklady

Povolení k činnosti

- alespoň 1 hlavní činnost, všechny činnosti uvedeny
- oprávnění vykonávat jen činnosti uvedené v povolení
- na dobu neurčitou



Další podmínky pro obchodníka

- kapitálová přiměřenost – kapitál min. ve výši odpovídající součtu jednotlivých kapitálových požadavků ke krytí rizik
- angažovanost – pravidla, která omezují výši aktiv a podrozvahových položek vůči osobě nebo skupině osob v závislosti na kapitálu
- vedoucí osoby – předchozí souhlas ČNB, zvl. podmínky, např. konkurence
- nabývání a pozbývání účasti na obchodníkovi - osobě jednající ve shodě – souhlas ČNB (i následný), 3měsíční fikce souhlasu
- informační povinnost (§ 15d)
- odborná péče
- obezřetné poskytování investičních služeb (§ 12 ZKPT) – řídicí a kontrolní systém, střety zájmů, opatření k ochraně vnitřních informací, opatření k předcházení manipulaci s trhem
- deník obchodníka s CP – evidence pokynů a obchodů v elektron. podobě

Další podmínky pro obchodníka

- personální vybavení – podle povahy, složitosti a rozsahu činností
- jednat čestně, kvalifikovaně a spravedlivě v zájmu zákazníků
- komunikovat pravdivě a neklamavě
- provádět pokyny za nejlepších podmínek, spravedlivě, bez průtahů
- informační povinnost o uzavřených obchodech vůči ČNB
- výroční zpráva, účetní závěrka ověřena auditorem
- uveřejňování informací (§ 16a)
- uchovávání dokumentů – 5 let
- povinnost uveřejňovat kotace
- příspěvky do Garančního fondu (2 % z objemu přijatých poplatků a provizí)

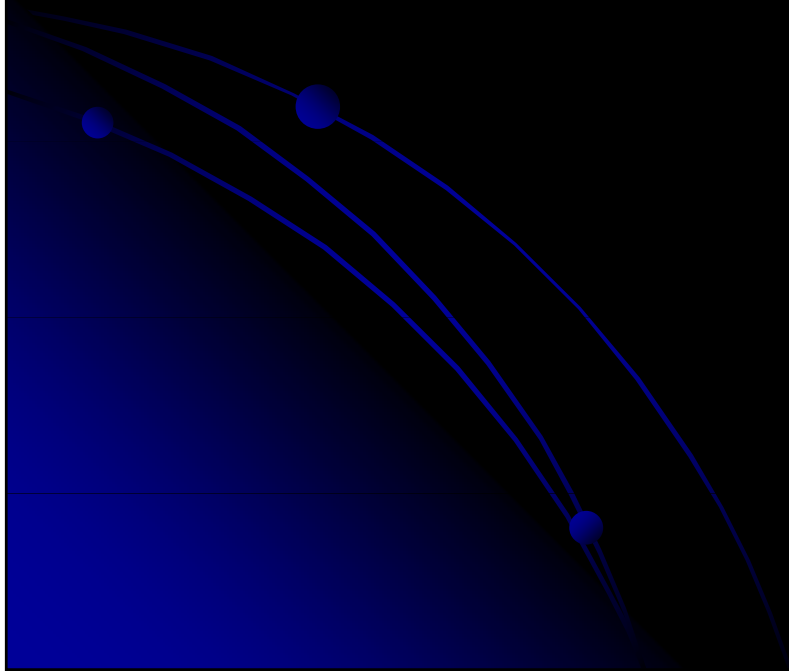
Odejmutí povolení

1. obligatorně:
 - na majetek obchodníka byl prohlášen konkurz
 - návrh na konkurz byl zamítnut pro nedostatek majetku
 - povoleno vyrovnání
 - soudní nebo správní zákaz činnosti
2. fakultativně
 - nezahájení činnosti do 12 měsíců
 - nevykonávání činnosti po 6 měsíců
 - povolení vydáno na základě nepravdivých nebo neúplných údajů
 - závažná změna okolností
 - sankční odejmutí povolení

po odejmutí povolení nesmí být poskytovány služby a musí být vydán majetek, nové povolení po 10 letech

Maklér

- zrušeno!!!



Investiční zprostředkovatel

- osoba (FO nebo PO) poskytující služby přijímání a předávání pokynů a investiční poradenství, ale nepřijímající peněž. prostředky a inv. nástroje, nemohou poskytovat ani jiné hlavní služby
- registrace u ČNB
- SŠ vzdělání, důvěryhodnost, zkušenosti s KT a další podmínky

Vázaný zástupce

- FO nebo PO, která má písemnou smlouvu s obchodníkem s CP nebo s inv. zprostředkovatelem
- zprostředkovává a uzavírá obchody, poskytuje poradenství, propaguje investiční služby
- nesmí přijímat peněžní prostředky a inv. nástroje
- podmínky viz § 32b/2
- je uveden v seznamu vázaných zástupců u ČNB, zapsán na žádost zastoupeného