

## Investorské FAQ

Účelem tohoto FAQ je přinést investorům odpovědi na obecné dotazy týkající se kapitálových trhů a obchodování na nich. Pozornost je zaměřena zejména na témata relevantní ve vztahu k poskytovaným investičním službám společnosti BH Securities a.s. se sídlem Na Příkopě 848/6, 110 00, Praha 1, IČ 60192941. Níže uvedené informace slouží k pochopení poskytovaných služeb a před uzavřením smlouvy by se s nimi zákazník měl seznámit.

1. Co to je kapitálový trh a k čemu slouží burza? .....	1
2. Co je to nadměrné obchodování neboli Churning?.....	4
3. Jaké jsou základní informace o burzách cenných papírů v zahraničí?.....	5
4. Jaké je poslání České národní banky při dohledu nad finančním trhem České republiky? .	8
5. Co je to Rozhodčí soud při Hospodářské komoře České republiky a Agrární komoře České republiky? .....	13
6. Jaké povinnosti jsou spojené s identifikací zákazníka podle ustanovení zákona o některých opatřeních proti legalizaci výnosů z trestné činnosti a financování terorismu? 15	15
7. Co je to FATCA? .....	16
8. Co je to manipulace s trhem a jaké hrozí sankce? .....	17
9. Co je to Garanční fond obchodníků s cennými papíry a jaká je jeho úprava? .....	19
10. Jaká je úprava kategorizace zákazníků obchodníka s cennými papíry a jaké jsou povinnosti obchodníka při jednání se zákazníky?.....	22
11. Jaký je časový rozvrh provozního dne BH Securities a.s. ve smyslu ustanovení § 4 vyhlášky č. 58/2006 Sb.? .....	34

### 1. Co to je kapitálový trh a k čemu slouží burza?

Kapitálový trh, jehož je burza nedílnou součástí, je jedním z nejdůležitějších prvků každé zdravé a dobře fungující ekonomiky. Na kapitálovém trhu se setkávají dvě základní skupiny subjektů:

- Emitenti
- Investoři

**Emitenti** na trh vstupují zejména z důvodu obstarání si finančních prostředků pro rozvoj svého podnikání. Jednou z možností jak toho docílit je vydání (emitování) investičních instrumentů.

**Investoři**, kteří naopak finančními prostředky disponují, mají zájem tyto prostředky vhodnou investicí zhodnotit.

Tím se dostáváme k **základní úloze kapitálového trhu** – tedy k přenosu finančních prostředků (kapitálu) od investorů k emitentům. Aby byl tento pohyb kapitálu rychlý, efektivní a byl podpořen dostatkem informací, je nutné jej nějakým způsobem organizovat. Tuto roli „organizátora“ zajišťuje právě burza. Burza je tedy místem kde dochází ke střetu nabídky a poptávky daného investičního instrumentu. Výsledkem tohoto střetávání (obchodování) je stanovení ceny, tzv. kurzu.

Burza však není jediným subjektem, který na kapitálovém trhu působí. Nezastupitelnou roli tu zastává Česká národní banka, která plní **funkci dohledového orgánu** a zároveň spolu s Ministerstvem financí vytváří pravidla pro jeho fungování.

### **Jak mohu na burze obchodovat?**

Na pražské burze lze obchodovat pouze prostřednictvím jejích členů, kterými jsou zejména významné banky a makléřské firmy. Pokud jste se tedy rozhodli na burze investovat, je nutné s některým z těchto členů uzavřít dohodu o poskytování investičních služeb, na jejímž základě je pak možné uzavírat obchody. Příkazy do obchodního systému burzy za vás zadává makléř – zaměstnanec člena burzy. Jednotlivé obchodní příkazy je možné zadávat telefonicky nebo elektronicky prostřednictvím počítače. O možnostech komunikace se poradíte přímo s příslušným pracovníkem vybraného člena burzy.

### **Do čeho lze na burze investovat?**

V současnosti nabízí Burza cenných papírů Praha obchodování s následujícími instrumenty:

- Akcie
- Dluhopisy
- Investiční certifikáty
- Warranty
- Futures

Tyto jednotlivé instrumenty se od sebe liší a svým charakterem vyhovují různým typům investorů. Jejich vzájemná kombinace umožňuje nastavit investici tak, aby byla z pohledu zisku a případného rizika vyvážená.

Než však investujete, měli byste si samozřejmě promyslet i další podstatné skutečnosti, jakými jsou například:

- cíl své investice
- přibližnou dobu trvání investice
- přípustnou míru rizika (možného výnosu)
- snaha o získání maxima informací o společnosti, které se rozhodl svěřit své finanční prostředky.

### **Důležité jsou informace!**

Nejdůležitějším aspektem pro správné investování je dostatek relevantních informací. Klíčové informace si může investor opatřit různými způsoby. Například je možné zajistit si přístup k datům od renomovaných informačních agentur, které poskytují širokou škálu informací z oblasti kapitálového trhu, včetně výsledků obchodování na burze. Další z možností je získávat data přímo na internetových stránkách burzy (<http://www.pse.cz>), kde jsou k dispozici informace o obchodování, aktuální kurzovní lístek, statistické přehledy a grafy. Stejně tak jako burza, nabízí informační servis pro investory i většina obchodníků s cennými papíry. Klasickým zdrojem informací zůstává i nadále denní tisk.

Výše uvedená data byla převzata z webových stránek Burzy cenných papírů Praha a.s. [www.pse.cz](http://www.pse.cz)

### **Obchodní systém XETRA**

Na burze cenných papírů Praha se obchoduje prostřednictvím elektronického obchodního systému, který provozuje Deutsche Börse AG. Více informací o obchodování obsahují pravidla burzy na stránce:

<https://www.pse.cz/pravidla-a-predpisy-burzy-cennych-papiru-praha/>

**Jaké typy pokynů (objednávek) podporuje obchodní systém XETRA?**

Burza podporuje následující typy pokynů:

Limitní pokyn (Limit order) nebo (T)	Limitní pokyn je pokyn s limitní cenou uvedenou v pokynu, která stanovuje nejvyšší nákupní nebo nejnižší prodejní cenu, za kterou může být pokyn realizován.
Stop – limitní pokyn (Stop limit order) nebo (STP)	Stop – limitní pokyn je pokyn k prodeji (nákupu) finančního nástroje, kdy je aktivován Limitní pokyn jakmile proběhne obchod za stop cenu, příp. za cenu nižší v případě prodejního Stop – limit pokynu nebo za cenu vyšší v případě nákupního Stop – limit pokynu. Konečná cena za kterou je pokyn realizován, tak nemůže být horší než klientem stanovená limitní cena.
Pokyn zobrazit kusy (Iceberg) nebo (I)	Pokyn typu zobrazit kusy (Iceberg) umožňuje na trhu zobrazit pouze část z celkového objemu pokynu. Zbývá část pokynu zůstává ostatním účastníkům trhu skryta. Teprve po uspokojení zobrazované části pokynu je zobrazovaný objem doplněn na požadované zobrazované množství . To se opakuje až do uspokojení celkového množství nebo do zrušení pokynu. Tento pokyn se využije zejména při zadávání velkých objemů.
Pokyn Ihned nebo zruš - IOC (Immediate or Cancel)	Pokyn typu Ihned nebo Zruš je určen k okamžité realizaci a umožňuje částečné plnění. Neuspokojená část pokynu je zrušena.
Pokyn Realizuj vše nebo zruš – FOK (Fill or Kill)	Pokyn typu Realizuj nebo zruš je určen k okamžité realizaci a neumožňuje částečné plnění. Pokud se nepodaří pokyn okamžitě realizovat a plně uspokojit, tak je pokyn bez jakéhokoliv uspokojení automaticky zrušen.
Book-Or-Cancel - BOC	Pokyn typu Book-Or-Cancel je objednávka, která musí být spárována pasivně, tj. musí být při vložení zařazena do knihy objednávek k uspokojení. Pokud je již při vložení takovéto objednávky možné její okamžité uspokojení (spárována aktivně), systém ji automaticky odmítne. Při spuštění aukčního obchodování jsou zbývající objednávky BOC automaticky smazány, jelikož obchodování v aukci se považuje za aktivní způsob párování.

## 2. Co je to nadměrné obchodování neboli Churning?

Nadměrné obchodování (Churning) je považováno za „*nezákonnou praxi s cennými papíry, která spočívá v nadměrném obchodování na účtu zákazníka. Zákazník tak zaplatí vyšší provize za uskutečnění obchodů. Přitom není rozhodující, zda je obchodování ziskové či ztrátové. Určení, zda obchodování na účtu zákazníka je možné považovat za nadměrné či nikoliv, se provádí zejména na základě dvou ukazatelů, a to obrátu na účtu zákazníka a výše nákladů ve vztahu k průměrné hodnotě majetku na účtu zákazníka. Přitom je nezbytné prokázat rovněž odpovědnost obchodníka s cennými papíry za nadměrné obchodování, tzn. zda mohl intenzitu obchodování na účtu zákazníka nějakým způsobem ovlivnit.*“

Společnost BH Securities si je vědoma svojí povinnosti jednat se zákazníky s odbornou péčí a zároveň jsou zřejmé negativní dopady výše uvedené praxe na zákazníky. Proto se Společnost aktivně zaměřuje na uvedenou oblast a průběžně sleduje obchodní aktivity zákazníků. A to hned na několika úrovních.

V prvním řadě jsou to makléři Společnosti, kteří jsou v osobním styku se zákazníky a jako první mají možnost si všimnout zákazníka, který hodně obchoduje (to ještě neznamená, že se jedná o nadměrné obchodování dle výše uvedené definice). V případě, že makléř nabude dojmu, že se zákazník v problematice zcela neorientuje, a přesto podává mnoho pokynů, má makléř možnost pohovorem se zákazníkem rovnou zjistit, jaké jsou okolnosti takového jednání. Jelikož jsou všechny makléřské telefonní linky nahrávané, může pak makléř postoupit předemtný hovor Compliance Společnosti či pracovníkům oddělení řízení rizik, kteří situaci prověří detailněji, s jednoznačným závěrem, zda by se nemohlo jednat o nadměrné obchodování.

Ve druhé řadě je to compliance útvar Společnosti, který se v rámci svojí kontrolní činnosti, či v rámci vyřizování reklamací zákazníků zabývá též kontrolou obchodních aktivit zákazníků. I tento pracovník v rámci své pracovní náplně dohlíží na to, zda nedochází k nevhodnému jednání ze strany obchodníka.

Na denní bázi pak sleduje obchodní aktivity v souvislosti s možným nadměrným obchodováním Risk manager Společnosti, který prostřednictvím sw podpory sleduje a vyhodnocuje potenciální možné vybočení zákazníků z jejich obchodních zvyklostí.

V poslední řadě pak provádějí kontrolu pracovníci oddělení řízení rizik, kteří se již detailně na základě podnětu makléře, compliance nebo risk managera zaměřují na jednotlivé obchodní případy i obchodní aktivity daného klienta.

V kontextu výše uvedeného Společnost vytvořila pravidla pro sledování možného výskytu nadměrného obchodování na zákaznických účtech a stanovila postupy, jaké Společnost volí při zjištění či detekování možného výskytu nadměrného obchodování na zákaznickém účtu. Jelikož se jedná o poměrně závažnou problematiku, věnuje jí Společnost skutečně intenzivní pozornost.

U zákazníka, u kterého je detekován možný výskyt nadměrného obchodování na zákaznickém účtu se ještě nemusí o nadměrné obchodování jednat. **Pokud se zákazník dobře orientuje v problematice, sám rozhoduje o svých obchodních transakcích a je si plně vědom všech nákladů souvisejících s obchodováním (provizí obchodníka a investičních zprostředkovatelů, poplatků trhu, příp. dalších nákladů) pak se o churning neboli nadměrné obchodování nejedná.**

### **3. Jaké jsou základní informace o burzách cenných papírů v zahraničí?**

#### **Akciové burzy**

Velikost a význam burzy se posuzuje podle objemu obchodů či tržní kapitalizace (počet obchodovatelných cenných papírů násobený jejich kurzem). Mezi nejvýznamnější burzy patří burzy v New Yorku, Londýně, Tokiu ve Frankfurtu, Paříži či Amsterdamu. Historicky první veřejná emise akcií byla upsána v Amsterdamu kolem roku 1620. V roce 1631 taktéž v Amsterdamu vznikla první burza cenných papírů.

#### **Způsoby obchodování**

- Prezenční systém vyjednávání koupí na parketu burzy s burzovním specialistou (např. NYSE)
- Elektronický systém - obchody přes počítačový systém (automatické) – Burza cenných papírů Praha.

#### **Obchodní systémy na akciových burzách**

##### **Aukční systém**

- nakupující a prodávající se přímo domlouvají na tržní ceně formou „veřejného výkřiku“. Dnes se používá specialista (řídí na burzovním parketu aukci. Realizuje příkazy obchodníků.)

##### **Systém tažený příkazy**

- kupní a prodejní příkazy jsou soustředěny u burzy před zahájením obchodování a na jejich základě se stanoví cena.

##### **Systém tažený cenou**

- Tvůrci trhu (obchodníci s CP) zprostředkovávají obchody mezi investory za individuálně sjednané ceny. Jejich povinností je nepřetržitá oboustranná kotace.

##### **Systém tažený kotacemi**

- je elektronickou variantou systému řízeného cenou. Prostřednictvím terminálu mají obchodníci k dispozici aktuální ceny a vkládají vlastní i cizí příkazy do systému. Tvůrci trhu kótují ceny.

#### **Modely vypořádání obchodů**

- Periodické vypořádání - obchody (za několik dní) vypořádány v jeden den
- Průběžné vypořádání - určitý počet dní po obchodě, vypořádání každý den

#### **Investování v USA**

Kapitálové trhy USA hrají vůdčí roli. Burzy v jiných zemích sledují vývoj v USA a jsou jím zásadně ovlivňovány. Americké burzy mají nejvyšší likviditu, jsou na nich obchodovány akcie nejvýznamnějších společností, účastní se jich nejvíce investorů a přinášejí stále nové investiční nástroje. Na jednotlivých trzích v USA jsme již byli svědky mnoha změn včetně slučování burz a významných inovací jejich systémů obchodování. Zkusme si teď stručně charakterizovat jednotlivé hlavní americké trhy.

Základní principy regulace kapitálového trhu v USA upravuje: zákon o cenných papírech z roku 1933 (Securities Act of 1933) a zákon o burzách z roku 1934 (Securities Exchange Act of 1934).

Vzhledem ke své velikosti, významu a vyspělosti má americký kapitálový trh ve srovnání s ostatními trhy nejobsáhlejší a nejnáročnější požadavky na zveřejňování relevantních informací a na ochranu investorů. Vrcholným orgánem regulace a dohledu je Kongres, který schvaluje legislativu a jmenuje a odvolává členy Komise pro cenné papíry (Securities and Exchange Commission, dále jen SEC) <http://www.sec.gov/>.

Nezávislá vládní agentura SEC byla založena v roce 1934 zákonem o burzách. Vykonává a prosazuje federální zákony týkající se kapitálových trhů, provádí licencování vymezených subjektů, rozhoduje o registraci veškerých veřejně obchodovatelných cenných papírů, sleduje kurzy a objemy obchodů za účelem identifikace neobvyklých transakcí a deleguje pravomoci na tzv. samoregulační organizace.

Mezi samoregulační organizace patří Národní asociace obchodníků s cennými papíry (National Association of Securities Dealers), Zákonodárský výbor pro komunální cenné papíry (Municipal Securities Rulemaking Board) a jednotlivé národní burzy cenných papírů.

Národní burzy cenných papírů v USA se jako samoregulační organizace zaměřují na stanovení a dodržování burzovních pravidel. Mezi národní burzy patří:

American Stock Exchange, Arizona Stock Exchange, Boston Stock Exchange, Chicago Stock Exchange, Cincinnati Stock Exchange, Nasdaq-Amex, New York Stock Exchange, Pacific Exchange, Philadelphia Stock Exchange

K realizaci burzovního dohledu bylo vytvořeno několik elektronických dohlížecích systémů. Například pro objasňování nelegálních obchodů slouží databázový systém všech amerických burz Intermarket Surveillance Information System. Osoby, které by mohly mít přístup k neveřejným informacím, jsou uvedeny v databázi Automated Search and March System. Cenné papíry, u kterých dochází k neobvyklým kurzovým změnám při současném nárůstu objemu obchodů, vyhledává automatický kontrolní systém Stock Watch. V reakci na obrovské finanční podvody (např. Tyco, Arthur Andersen, WorldCom či Enron) přijal americký kongres v roce 2002 zákon Sarbanes-Oxley Act, jehož cílem je zpřehlednit fungování firem v USA. Ke zlepšení úrovně správy a řízení společností (corporate governance) by dle tohoto zákona mělo dojít posílením interní kontroly a zvýšením firemní odpovědnosti. Zákon vymezuje práva a povinnosti managementu, podnikových analytiků, právníků, externích auditorů, správních rad, výborů pro audit a tvůrců norem i pravidel ve všech oblastech podnikové činnosti. Sarbanes-Oxley Act se nevztahuje pouze na americké podniky, ale na všechny firmy, které se účastní veřejného obchodování na americkém kapitálovém trhu.

## **NYSE**

Nejznámější a nejstarší je tradiční burza NYSE (New York Stock Exchange). Je to jedna z nejstarších institucí svého druhu – první seance na ní byla organizována v roce 1792, nejstarší ze současných emisí zalistována v roce 1824. Reguluje především akcie firem tzv. „staré ekonomiky“, najdeme zde většinu klenotů americké ekonomiky. <https://nyse.nyx.com/>

## **NASDAQ**

Trhem s nejvyšším počtem kusů zobchodovaných akcií na světě je NASDAQ (The NASDAQ Stock Market). Jde o moderní veřejný akciový trh založený v roce 1971 a nejširší regulovaný trh v USA co do počtu titulů. Po NYSE je to druhý největší trh světa co do objemu obchodů a jednoznačně největší elektronický trh na světě. NASDAQ je provozován výhradně elektronicky. Významnou roli při obchodování mají Market Makers (tvůrci trhu), kteří v každém okamžiku uveřejňují svou nabídku a poptávku pro garantovaný počet akcií, využívají svůj vlastní kapitál pro zvýšení likvidity trhu a stabilizaci kurzu titulu a aktivně informují velké klienty o vhodné investiční příležitosti na jimi spravovaném titulu. Jeden titul může mít více Market Makers, kteří se ve vzájemné konkurenci snaží získat co nejvíce transakcí klientů. NASDAQ registruje především tituly tzv. „nové ekonomiky“. Nemá statut burzy, jde pouze o síť obchodních terminálů. [www.nasdaq.com](http://www.nasdaq.com)

## **ECN**

Elektronické trhy (ECN) vznikly poté, co v roce 1996 SEC (Securities Exchange Commission) změnil regulační pravidla trhu tak, že dovolil otevření alternativních míst pro obchodování s cílem zvýšit rychlost transakcí a snížit náklady na obchodování. Dají se charakterizovat tím, že se jedná o plně

elektronické systémy párování obchodů bez zásahů nějakých zprostředkovatelů (nejsou žádní Market Makers a Market Specialists), dovolují anonymitu obchodování, jsou nejlevnější a velice rychlí. Jednotlivá ECN se různě specializují a na vybraných segmentech titulů tak docílují vysokou likviditu.

Největším ECN je INET vzniklý ve 2004 sloučením do té doby dvou největších ECN: INCA a ISLD. Druhé největší je ARCAEX. Nejrychlejším ECN pro pokyny do 1.000 kusů je pak elektronická odnož NYSE, která se specializuje pouze na obchodování s cennými papíry uvedenými na NYSE. Každé ECN má svá specifika a praktikuje jinou poplatkovou politiku.

Dlouhodobější investoři si však s různorodostí nabídky amerických trhů nemusí lámat hlavu. Přestože je možné obchodovat na jednotlivých amerických trzích, při dlouhodobé investici do významnějšího titulu jsou nuance v poplatku trhu, rychlosti transakce a kurzu titulu zcela zanedbatelné. Při obchodování se proto používá optimalizační algoritmus zabudovaný v obchodní aplikaci.

### **Investování v Německu**

Obchodování s cennými papíry v Německu je organizováno množstvím lokálních burz, např. Frankfurt, Berlín, Düsseldorf, Hamburg, Hannover, München, Stuttgart. Obchodování na nich probíhá buď klasicky na parketu nebo elektronicky prostřednictvím elektronického obchodního systému XETRA.

Xetra je plně elektronický burzovní systém pro obchodování akcií, warrantů a certifikátů, jehož vznik se datuje rokem 1997. Xetra je v podstatě elektronickou odnoží Deutsche Boerse a tvoří největší trh s cennými papíry v kontinentální Evropě.

[www.deutsche-boerse.com](http://www.deutsche-boerse.com), [www.xetra.com](http://www.xetra.com)

### **Další významné světové burzy**

#### **Velká Británie**

- Londýnská akciová burza = LSE
- největší akciovou burzou v Evropě
- Londýnská burza je jedna z nejstarších burz na světě (více než 300 let) Na londýnské burze se obchodují akcie přibližně 3000 společností ze 70 různých zemí.

[www.londonstockexchange.com](http://www.londonstockexchange.com)

V roce 1986 burza přešla na elektronický systém obchodu.

#### **Polsko**

- Varšavská burza cenných papírů - GPWW
- Jedná se o největší burzou v regionu střední Evropy. Vyznačuje se velkou likviditou a množstvím IPO. Cenné papíry jsou kótovány na hlavním a paralelním trhu. [www.gpw.pl](http://www.gpw.pl)

#### **Maďarsko**

- Burza cenných papírů BUDAPEŠŤ - BSE
- Komoditní a akciová burza byla založena v roce 1864 [www.bse.hu](http://www.bse.hu)

## 4. Jaké je poslání České národní banky při dohledu nad finančním trhem České republiky?

### Vize

**Česká národní banka na základě pravomocí, které jí svěřují zákony České republiky, pečuje jako integrovaný orgán regulace a dohledu nad finančním trhem o stabilitu finančního systému a bezpečný a plynulý rozvoj finančního trhu České republiky.**

Stabilní finanční systém a dynamicky se rozvíjející finanční trh, založené mj. na finančně zdravých a prosperujících ale i širší veřejností respektovaných finančních institucích významně přispívají k dlouhodobému růstu ekonomiky a jsou v zájmu podniků i obyvatelstva.

Při uplatňování svých pravomocí orgánu dohledu a při své činnosti obecně bude proto Česká národní banka dbát nejen na to, aby subjekty, nad nimiž vykonává dohled, dodržovaly příslušné právní předpisy, ale zaměří se i na zkvalitňování institucionální infrastruktury českého finančního trhu, na zvýšení jeho transparentnosti, konkurenceschopnosti, důvěryhodnosti ve vztahu k veřejnosti a atraktivitu pro podnikání. Česká národní banka bude usilovat o to, aby byla vnímána jako kompetentní, dynamická a flexibilní instituce, která je uznávána trhem, širokou veřejností i odborníky jak díky tomu, že její činnost odpovídá náročným měřítkům, tak i díky profesionálnímu, citlivému a zároveň i efektivnímu přístupu k regulaci finančního trhu a výkonu dohledu.

### Mise

Podle zákonů České republiky, evropského práva a mezinárodně uznávaných standardů v oblasti dohledu nad finančním trhem Česká národní banka plní svou roli integrovaného orgánu regulace a dohledu zejména prostřednictvím:

- 1) **regulatorní činnosti**, tj. především stanovení pravidel obezřetného podnikání a pravidel jednání se zákazníky formou prováděcích právních předpisů, které Česká národní banka vydává v rámci a v mezích příslušných zákonů;
- 2) **licenční a povolovací činnosti**, tj. zejména udělování povolení ke vstupu do regulovaných segmentů finančního trhu;
- 3) **dohledových činností**, k nimž patří:
  - a. **dohled na dálku** nad finančními institucemi, tržním jednáním i infrastrukturou kapitálového trhu a analýzy finančního trhu a jeho sektorů,
  - b. **dohledy na místě** ve finančních institucích a dalších institucích tvořících infrastrukturu kapitálového trhu;
- 4) **stanovování opatření k nápravě popřípadě i ukládání sankcí** v případě zjištění nedostatků v činnosti subjektů, nad nimiž vykonává dohled;
- 5) **shromažďování, zpracovávání a vyhodnocování informací**, jež slouží k podpoře dohledu a k informování veřejnosti o stavu a vývoji finančního trhu České republiky.



## Hodnoty

Česká národní banka se bude při naplňování své vize a mise řídit následujícími hodnotami:

- Jednotná koncepce dohledu pro všechna odvětví finančních služeb:** Česká národní banka bude budovat společnou kulturu dohledu nad finančním trhem jako součást své firemní kultury a tento proces podpoří adekvátní organizací a řízením svých útvarů pro dohled nad finančním trhem. Ve vztahu k dohlíženým subjektům jednotná koncepce dohledu představuje především uplatňování zásady, že stejné druhy finančních rizik a jiných regulatorně relevantních skutečností podléhají ve všech odvětvích finančních služeb obdobným pravidlům tak, aby se omezil prostor pro regulatorní arbitráž.
- Přiměřenost regulace:** Česká národní banka bude zasahovat do podnikání dohlížených subjektů v míře, v níž je to nezbytně nutné pro dosažení cílů dohledu nad finančním trhem a k implementaci příslušných ustanovení evropského práva na českém finančním trhu.
- Efektivnost dohledu a regulace:** Česká národní banka bude uplatňovat mezinárodně uznávané principy efektivního dohledu nad finančním trhem a subjekty na něm působícími a alokovat personální a finanční zdroje proporcionálně k rizikům, jež ohrožují stabilitu finančního systému anebo bezpečný a plynulý rozvoj finančního trhu.
- Přiměřená ochrana spotřebitele a investora:** Česká národní banka bude dbát na přiměřenou ochranu spotřebitele a investora při využívání finančních služeb nabízených na finančním trhu subjekty, které podléhají jejímu dohledu, tak, aby podpořila rozvoj a růst finančního trhu i stabilitu finančního systému.
- Příspěvek k ochraně trhu před finanční kriminalitou:** Česká národní banka se bude podílet na preventivních opatřeních proti zneužití finančního trhu k legalizaci výnosů z trestné činnosti a k financování terorismu a proti dalším formám finanční kriminality.
- Podpora tržní disciplíny:** Česká národní banka bude pečovat o pravidelné zveřejňování dostatečných a aktuálních informací s cílem posílit transparentnost a důvěryhodnost finančního systému a trhu a zároveň umožnit správné pochopení rizik a výnosů, které finanční trh nabízí.
- Spolupráce se zainteresovanými domácími subjekty:** Česká národní banka bude společně s dalšími ústředními orgány státní správy, subjekty, které podléhají jejímu dohledu, a především s jejich profesními sdruženími analyzovat vliv regulace na podmínky podnikání na českém finančním trhu a povede se zainteresovanými subjekty dialog o tom, jak může Česká národní banka jako orgán dohledu přispět k rozvoji českého finančního trhu.
- Mezinárodní spolupráce:** Česká národní banka bude aktivně přispívat k vytváření a realizaci politiky regulace a dohledu pro jednotný evropský trh finančních služeb ve smyslu konvergence pravidel a postupů na evropské úrovni a rozvíjet spolupráci s orgány dohledu členských zemí EU i s ostatními zahraničními orgány regulace a dohledu a mezinárodními institucemi činnými v této oblasti.
- Profesionalita a odbornost zaměstnanců:** Neustálý vývoj finančních trhů musí být reflektován v regulaci i v přístupech k výkonu dohledu. Česká národní banka bude důsledně věnovat pozornost vysoké profesionalitě, kvalifikaci, soustavnému vzdělávání a odbornému růstu odpovědných zaměstnanců jako klíčové podmínce efektivního dohledu nad finančním trhem.
- Etika dohledu:** Česká národní banka bude dbát na to, aby její zaměstnanci při výkonu dohledu jednali čestně a svědomitě a aby se důsledně řídili jak právními předpisy, tak i vnitřními předpisy České národní banky a zajistili tak nestrannou analýzu a posouzení všech relevantních skutečností s využitím nejen veřejně přístupných, nýbrž i důvěrných informací.

## Zásady uplatňované při plnění mise

Česká národní banka se bude při naplňování své vize, mise a navazujících hodnot řídit následujícími zásadami:

### OBECNÉ ZÁSADY

- Předvídatelnost:** Česká národní banka bude dohlížené subjekty průběžně, a to zpravidla již ve stadiu jejich přípravy, seznamovat s kritérii, jejichž plnění při výkonu dohledu nad finančním trhem očekává, a bude dbát na jejich konzistentní aplikaci.
- Uplatňování mezinárodně uznávaných standardů:** Česká národní banka bude pokračovat v důsledné implementaci celosvětově uznávaných standardů v oblasti regulace a dohledu finančního trhu. Případné národní odchylky od těchto principů budou založeny na racionální analýze relevantních faktorů, zejména nákladů a přínosů. V rámci mezinárodní spolupráce bude Česká národní banka podporovat harmonizaci kritérií a postupů uplatňovaných při výkonu dohledu.
- Sladění strategie s operativním výkonem dohledu:** Česká národní banka bude při regulaci a výkonu dohledu sledovat strategické cíle odvozené od svého zákonného mandátu a přitom bude flexibilně reagovat na změny na finančním trhu a reflektovat nové trendy v regulaci a dohledu.
- Informační otevřenost a odpovědnost vůči veřejnosti:** Česká národní banka bude v souladu se zákony České republiky a s mezinárodními standardy pravidelně zveřejňovat informace o finančním trhu i dohledu nad ním tak, aby si veřejnost, účastníci trhu i zahraniční investoři mohli vytvořit objektivní názor na finanční systém České republiky, na pravidla regulace finančního trhu i na počínání České národní banky při výkonu dohledu nad ním. V rámci politiky informační otevřenosti a odpovědnosti bude Česká národní banka spolupracovat se sdruženími spotřebitelů i účastníků trhu.
- Spolupráce s Ministerstvem financí České republiky a dalšími ústředními orgány státní správy:** Česká národní banka bude úzce spolupracovat s Ministerstvem financí České republiky a dalšími zainteresovanými ústředními orgány státní správy při vytváření jednotné koncepce a dalších pravidel regulace a dohledu nad finančním trhem.

### ZÁSADY K JEDNOTLIVÝM HODNOTÁM

- Jednotná koncepce dohledu:**
  - Konzistentnost a integrita regulace:** Česká národní banka se zaměří na sjednocení pravidel pro udělování licencí a povolení k podnikání na finančním trhu i na to, aby stejná finanční rizika byla v různých sektorech finančního trhu regulována shodně tak, aby regulace podporovala rovnost konkurenčních podmínek na finančním trhu. Součástí tohoto procesu je i revize a sjednocení metodiky a interních postupů a v neposlední řadě důraz na srozumitelnost a jednoznačnost. Všude tam, kde je to účelné, bude Česká národní banka respektovat specifické rysy jednotlivých sektorů finančního trhu.
  - Zohlednění individuálního rizikového profilu dohlížených subjektů:** Při vytváření jednotné koncepce dohledu i při vlastním výkonu dohledu bude Česká národní banka důsledně zohledňovat individuální rizikový profil jednotlivých dohlížených subjektů.
  - Spolupráce v oblasti normotvorby:** Jednotná koncepce dohledu vyžaduje odpovídající zákony, které mimo jiné vymezují základní právní rámec pro prováděcí předpisy, jimiž Česká národní banka jako instituce odpovědná za sekundární legislativu v oblasti finančního trhu podrobněji upravuje podmínky podnikání subjektů, nad nimiž vykonává dohled. Česká národní banka bude při přípravě těchto zákonů i prováděcích právních předpisů úzce spolupracovat zejména s Ministerstvem financí České republiky jako gestorem primární legislativy v oblasti finančního trhu a profesními sdruženími jako zástupci účastníků trhu.

## 2. **Přiměřenost regulace:**

2.1. **Preferování obecných zásad před detailními pravidly:** Česká národní banka si uvědomuje, že stejného cíle lze dosáhnout různými způsoby, a nebude proto nadměrně omezovat regulovaným subjektům možnost volby.

2.2. **Přiměřená míra regulace:** Česká národní banka bude v rámci své pravomoci a působnosti dbát na to, aby regulace respektovala konkurenční prostředí a neomezovala ani různorodost nabízených finančních produktů a služeb, ani flexibilní zavádění nových produktů a služeb.

## 3. **Efektivnost dohledu a regulace:**

3.1. **Zohlednění nákladů na regulaci a dohled:** Česká národní banka bude citlivě posuzovat náklady, kterými jako orgán dohledu a regulace zatěžuje regulované subjekty.

3.2. **Efektivní komunikace:** Česká národní banka bude usilovat o častou a otevřenou komunikaci s regulovanými a dalšími zainteresovanými subjekty, která přispívá k odstraňování či omezování některých byrokratických nebo jiných neodůvodněných překážek v činnosti České národní banky v oblasti dohledu nad finančním trhem.

## 4. **Přiměřená ochrana spotřebitele a investora:**

4.1. **Transpozice evropského práva:** Česká národní banka bude přispívat k zajištění takové míry ochrany spotřebitele a investora na finančním trhu, která odpovídá evropskému právu, a nebude zatěžovat subjekty, nad nimiž vykonává dohled, nadměrně přísnou regulací, která by přesahovala požadavky evropského práva.

4.2. **Profesní kodexy:** Česká národní banka bude spolupracovat s Ministerstvem financí České republiky, dalšími ústředními orgány státní správy, profesními sdruženími poskytovatelů finančních služeb a s organizacemi pro ochranu spotřebitelů při tvorbě kodexů chování finančních institucí k jejich zákazníkům.

## 5. **Příspěvek k ochraně finančního trhu před finanční kriminalitou:**

5.1. **Opatření proti zneužití finančního trhu k legalizaci výnosů z trestné činnosti a k financování terorismu:** Česká národní banka se bude podílet na zdokonalování a využívání systému pro prevenci zneužití finančního trhu k legalizaci výnosů z trestné činnosti a k financování terorismu. Česká národní banka bude ve spolupráci s Ministerstvem financí České republiky, zejména s jeho Finančně analytickým útvarem, pokračovat v úsilí, aby byl výše zmíněný systém prosazován v rámci naplňování jednotné koncepce dohledu a konzistentně uplatňován ve vztahu ke všem subjektům, nad nimiž vykonává dohled, a bude podporovat, aby byl uplatňován i u ostatních subjektů, které jsou nositeli obdobných rizik finanční kriminality.

5.2. **Bezpečné fungování platebních a vypořádacích systémů:** Česká národní banka bude nadále v maximální míře prosazovat a podporovat vysoké požadavky na zabezpečení platebních a vypořádacích systémů proti jejich selhání a zneužití. Tato podpora bude zahrnovat i oblast preventivní kontroly, nastavení a vynucování vysokých standardů fungování těchto systémů a případnou implementaci nových postupů a standardů.

## 6. **Podpora tržní disciplíny:**

6.1. **Soulad zveřejňovaných informací s řízením rizik:** Česká národní banka se zaměří na to, aby informace zveřejňované dohlíženými subjekty věrně odrážely jejich finanční situaci a praxi v měření a řízení finančních rizik.

6.2. **Efektivnost trhu a omezení pravděpodobnosti jeho zneužití:** Česká národní banka bude dbát na to, aby informace zveřejňované povinnými subjekty podporovaly efektivní fungování finančního trhu a byla tak omezena pravděpodobnost manipulace s trhem a riziko zneužití neveřejných vnitřních informací.

## 7. **Spolupráce se zainteresovanými domácími subjekty:**

7.1. **Samoregulace:** Všude tam, kde je to účelné z hlediska plnění úkolů dohledu nad finančním trhem, bude Česká národní banka podporovat samoregulaci prostřednictvím profesních sdružení regulovaných subjektů. Při vědomí toho, že samoregulace ve většině případů nutně vyžaduje adekvátní právní rámec, bude Česká národní banka spolupracovat s Ministerstvem financí České republiky a dalšími ústředními orgány státní správy na přípravě příslušných zákonů.

7.2. **Koregulace:** Česká národní banka bude v souladu s evropskými trendy podporovat ve vybraných oblastech záměr přenesení části pravomocí dohledového orgánu na profesní sdružení účastníků trhu za současného dohledu nad výkonem této přenesené působnosti.

## 8. **Mezinárodní spolupráce:**

8.1. **Integrace evropského trhu finančních služeb:** Česká národní banka bude podporovat iniciativy směřující k prohloubení integrace jednotného evropského trhu finančních služeb, a to včetně konvergence pravidel a postupů orgánů dohledu.

8.2. **Vyvážený vztah mezi domovským a hostitelským orgánem dohledu:** Česká národní banka bude podporovat taková řešení vztahu mezi domovským a hostitelským orgánem dohledu, která budou vyvážená a která zajistí, aby domovský i hostitelský orgán dohledu měl dostatečné pravomoci k plnění svých zákonem stanovených povinností. Při uplatňování pravomocí vůči subjektům, které jsou součástí mezinárodních skupin, bude Česká národní banka úzce spolupracovat s domovským orgánem dohledu s cílem dosáhnout vyváženého výkonu dohledu nad celou skupinou.

8.3. **Krizové řízení:** Česká národní banka se zapojí do budování systému evropské multilaterální spolupráce mezi orgány dohledu, centrálními bankami a ministerstvy financí při řešení přeshraničních finančních krizí.

## 9. **Profesionalita a odbornost zaměstnanců:**

9.1. **Profesionální přístup a vysoké vnitřní standardy:** Česká národní banka bude svou činnost při výkonu dohledu poměřovat vysokými standardy, které budou korespondovat s úrovní vyžadovanou na dohlížených subjektech anebo budou náročnější.

## 10. **Etika dohledu**

10.1. **Etický kodex:** Česká národní banka se zaměří na to, aby její zaměstnanci dodržovali ustanovení etického kodexu, který je vedle obecně uznávaných etických norem základním stavebním kamenem morálně-etického profilu každého zaměstnance České národní banky.

Tento materiál byl převzat z webových stránek České národní banky [www.cnb.cz](http://www.cnb.cz)

## 5. Co je to Rozhodčí soud při Hospodářské komoře České republiky a Agrární komoře České republiky?

Již od roku 1949 patří tento stálý rozhodčí soud k nejvýznamnějším mezinárodním arbitrážním institucím a svým přístupem k moderním trendům arbitráže je v evropském i celosvětovém měřítku pozitivně vnímaným subjektem schopným transparentně a kvalitně administrovat jemu příslušné spory.

Rozhodčí soud, resp. jeho řád umožňuje klientům ovlivnit rychlost řízení, vybrat si místo, kde bude probíhat případné ústní jednání, jmenovat kvalitního rozhodce a domoci se tak svých práv s tím, že rozhodčí řízení u Rozhodčího soudu je ekonomicky dostupné právníkům i fyzickým osobám - českým i zahraničním. Rozhodčí nález je vykonatelný, v souladu s Newyorskou úmluvou, ve více než 140 státech světa.

Dobrou pověst založil Rozhodčí soud zejména na činnosti rozhodců, zapsaných na seznamu rozhodců, který vede. Rozhodci jsou většinou advokáty, universitními pedagogy apod. Na seznamu rozhodců je zapsáno přes 300 rozhodců českých i zahraničních.

Za několik desítek let trvající existence rozhodli rozhodci v řízení před Rozhodčím soudem více než 15 tisíc sporů. Rozhodčí nálezy vydané na závěr řízení se stávají dnem doručení sporným stranám pravomocné a soudně vykonatelné. Široká vykonatelnost nálezů prakticky po celém světě je garantována Newyorskou úmluvou o uznání a výkonu cizích rozhodčích nálezů, jejímiž signatáři je dnes více než 140 států světa včetně České republiky. Doba potřebná k rozhodnutí sporu v rozhodčím řízení a k případnému následnému výkonu rozhodčího nálezu v České republice je nesrovnatelně kratší než doba běžného soudního řízení.

Rozhodčí soud je stálým rozhodčím soudem s nejširší možnou působností v ČR, který je uznávanou rozhodčí institucí nejen v České republice, ale především v zahraničí a to jednak díky inovativnímu přístupu k rozhodčímu řízení, ale také díky kvalitě jeho rozhodčích nálezů a vysoké odbornosti jeho rozhodců.

**Podmínkou rozhodování** sporu v rozhodčím řízení před Rozhodčím soudem je uzavření písemné rozhodčí smlouvy (resp. rozhodčí doložky) ve prospěch tohoto soudu, která tvoří zpravidla jedno ujednání majetkového kontraktu mezi smluvními stranami. Pokud byl takový kontrakt uzavřen v minulosti bez rozhodčí doložky, je možné uzavřít k němu dodatek obsahující dodatečné ujednání stran o příslušnosti Rozhodčího soudu k řešení případného sporu z tohoto kontraktu.

Rozhodčí řízení před Rozhodčím soudem probíhá obvykle podle jeho řádu, publikovaného v Obchodním věstníku, pokud si strany sporu nedohodnou něco jiného. Řád a další informační materiály jsou k dispozici stranám sporů i ostatním zájemcům bezplatně v sídle soudu, v sudištích či sídlech hospodářských a agrárních komor České republiky v jazyce českém, anglickém, německém, francouzském a ruském.

Rozhodčí soud uzavřel dohody o spolupráci s některými hospodářskými komorami v ČR (např. Olomouc, Most apod.) a spolehlivě fungují i sudiště v Brně, Ostravě, Plzni a Hradci Králové.

### Výhody rozhodčího řízení před Rozhodčím soudem při HK ČR a AK ČR:

- **je jednoinstanční, rychlé a méně formální.** Od podání žaloby do vydání rozhodčího nálezu uběhne často pouze několik měsíců nebo dokonce několik týdnů; doručením stranám sporu nabývá rozhodčí nález právní moci a stává se vykonatelným
- **dobrá vykonatelnost rozhodčích nálezů;** Newyorská úmluva z roku 1958 umožňuje uznání a výkon rozhodčích nálezů ve více než 140 státech, které tuto smlouvu ratifikovaly
- **výběr rozhodců** – na seznamu rozhodců je zapsáno mnoho odborníků ze všech oblastí práva a ekonomiky České republiky i zahraničí
- **rozumné náklady na vedení sporu;** poplatek za rozhodčí řízení u tuzemských sporů s předmětem sporu do 50.000.000,- Kč činí 4% z hodnoty sporu, minimálně však 10.000,- Kč; tuzemskými spory se přitom rozumí i takové, v nichž jsou stranami organizační složky



zahraničních právnických osob zapsané v českém obchodním rejstříku; ani v případě rozhodování ostatních sporů rozhodčí řízení před Rozhodčím soudem při HK ČR a AK ČR nedosahuje takových nákladů jako rozhodčí řízení v cizině.

- **administrativní zázemí** je u Rozhodčího soudu zajištěno činností sekretariátu
- publikováním **řádu** v obchodním věstníku je dána možnost všem zájemcům, aby se seznámili s podmínkami řízení před Rozhodčím soudem

### **Exekuce**

Rozhodčí nález je současně exekučním titulem využitelným pro zahájení exekučního řízení podle platných právních předpisů v případě, že povinná strana rozhodnutí Rozhodčího soudu nerespektuje a nesplní.

Více informací spolu s řády a sazebníky najdete na <http://www.soud.cz/>.

## **6. Jaké povinnosti jsou spojené s identifikací zákazníka podle ustanovení zákona o některých opatřeních proti legalizaci výnosů z trestné činnosti a financování terorismu?**

Společnost BH Securities a.s. je tzv. povinnou osobou podle zákona č. 253/2008 Sb., o některých opatřeních proti legalizaci výnosů z trestné činnosti a financování terorismu („**AML zákon**“). Z této skutečnosti vyplývá povinnost klientů společnosti BH Securities a.s. podrobit se **identifikaci a kontrole** podle AML zákona.

**První identifikace zákazníka je prováděna zaměstnanci BH Securities, nebo pověřenými osobami investičního zprostředkovatele při uzavírání smluvního vztahu se zákazníkem. Následná identifikace probíhá vždy, pokud má dojít k jakékoliv transakci s finančními prostředky či investičními nástroji zákazníka a je prováděna prostřednictvím sdělení příslušných osobních údajů zákazníka a hesla.**

## 7. Co je to FATCA a CRS?

**FATCA** (Foreign Account Tax Compliance Act) je daňový zákon, který byl přijat v USA v roce 2010 jako součást balíčku zákonů Hiring Incentives to Restore Employment (HIRE). Účelem tohoto zákona je zabránit americkým občanům vyhýbat se zdanění příjmů prostřednictvím jejich převodu do zahraničních finančních institucí a investic do zahraničních aktiv. FATCA klade na zahraniční finanční instituce zvýšené nároky na postup identifikace amerických osob investujících na neamerické bankovní účty nebo do neamerických aktiv a zavádí s tím související specifické kontrolní postupy a další povinnosti.

V případě nedodržení zákonem stanovených podmínek mohou zahraniční finanční instituce čelit významným sankcím - jakákoliv příchozí americká platba spadající do režimu zákona FATCA bude předmětem 30% srážkové daně. FATCA zároveň spolupracujícím zahraničním finančním institucím ukládá povinnost shromažďovat určité informace o držitelích účtů. Pokud držitel účtu odmítne požadované informace poskytnout, jeho účet bude klasifikován jako nespolečující a jakákoliv příchozí americká platba připisovaná na jeho účet bude též předmětem 30% srážkové daně, která bude sražena přispívající spolupracující finanční institucí a následně odevzdána IRS.

Do českého právního řádu se tato povinnost implementuje v rámci zákona č. 164/2013 Sb., o mezinárodní spolupráci při správě daní.

V návaznosti na výše uvedené přijala proto i společnost BH Securities příslušná opatření a zákazníci jsou formou dotazníku dotazováni na skutečnosti, které uvedený zákon požaduje.

**CRS (GATCA)**—Obsahem Společného standardu pro oznamování („CRS“) jsou standardy pro oznamování a náležitou péči, jako základu pro automatickou výměnu informací v oblasti daní. CRS je standard vytvořený Organizací pro ekonomickou spolupráci a rozvoj (OECD). Jedná se o požadavky kladené na banky a finanční instituce, mimo jiné i Obchodníka, které stanovily postupy tzv. náležité péče o Zákazníky, včetně zjišťování a vyhodnocování informací, které mají pomoci finanční správě v boji s daňovými úniky. Předpokládá se, že právě finanční instituce disponují, či by měly disponovat, informacemi o svých Zákaznících, v kontextu CDS především nerezidentech, které budou v budoucnu předávány mezi finančními správami zemí zapojených do CRS. Ve smyslu naplnění požadavků dle CRS je Obchodník povinen zejména shromažďovat, zpracovávat a oznamovat příslušné údaje správci daně.

CRS vychází z principů amerického zákona FATCA, hlavním principem však je daňové rezidentství a daňové identifikační číslo (DIČ), případně Tax Identification Numer (TIN). Předmětem oznamování pak jsou zejména údaje o právnických a fyzických osobách se sídlem v jiné jurisdikci (nerezidentech), kteří jsou majiteli finančních účtů. Informace o těchto finančních účtech budou vyměňovány vzájemně mezi daňovými úřady jednotlivých zemí prostřednictvím místních finančních institucí.

V říjnu 2015 byl otevřen v rámci webové stránky OECD portál o automatické výměně informací – adresa: [www.oecd.org/tax/automatic-exchange](http://www.oecd.org/tax/automatic-exchange). Na této stránce je k dispozici komplexní přehled v oblasti automatické výměny informací, obzvláště s přihlédnutím k CRS. Dále je na této stránce k dispozici rovněž přehled legislativy a směrnic, které jednotlivé země přijaly pro účely implementace CRS. Také je zde uvedena informace o DIČ (TIN) a pravidlech daňové rezidence za účelem pomoci poplatníkům a finančním institucím, aby splnili své závazky vyplývající z CRS. Seznam zúčastněných zemí naleznete zde: <http://www.oecd.org/tax/transparency/AEOI-commitments.pdf>



## 8. Co je to manipulace s trhem a jaké hrozí sankce?

### Manipulace s trhem

Podle přímo použitelného právního předpisu EU - Nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 596/2014 ze dne 16. dubna 2014 o zneužívání trhu („MAR“) je zakázána tzv. manipulace s trhem i pokus o ni.

**MAR stanoví za porušení zákazu manipulace s trhem vysoké pokuty. V případě fyzických osob tato pokuta může dosáhnout až 150.000.000 Kč, nebo výše trojnásobku neoprávněného prospěchu získaného spácháním přestupku, je-li možné vyšší neoprávněného prospěchu zjistit. V případě právnických osob do 450.000.000 Kč, do výše 15 % celkového ročního obrátu této právnické osoby podle její poslední řádné účetní závěrky nebo konsolidované účetní závěrky, nebo do výše trojnásobku neoprávněného prospěchu získaného spácháním přestupku, je-li možné vyšší neoprávněného prospěchu zjistit.**

### Podle MAR se manipulací s trhem rozumí následující činnosti:

- a) uzavření obchodu, zadání pokynu k obchodování nebo jiné jednání, které:
  - i) dává nebo je způsobilé dávat nesprávné nebo zavádějící signály, pokud jde o nabídku, poptávku nebo cenu finančního nástroje, související spotové komoditní smlouvy nebo draženého produktu odvozeného od povolenek na emise, nebo
  - ii) zajišťuje nebo je způsobilé zajistit cenu jednoho nebo několika finančních nástrojů, související spotové komoditní smlouvy nebo draženého produktu odvozeného od povolenek na emise na neobvyklé nebo umělé úrovni,pokud osoba, která uzavírá obchod, vydává pokyn k obchodování nebo jinak jedná, neprokáže, že tento obchod, pokyn nebo jednání probíhá z legitimních důvodů a v souladu s uznávanými tržními postupy zavedenými podle článku 13;<sup>1</sup>
- b) uzavření obchodu, zadání pokynu k obchodování nebo jiná činnost nebo jednání, které ovlivňuje nebo pravděpodobně ovlivní cenu jednoho nebo několika finančních nástrojů, související spotové komoditní smlouvy nebo draženého produktu odvozeného od povolenek na emise, přičemž jsou použity fiktivní prostředky nebo jiná forma klamavého nebo lstivého jednání;
- c) šíření informací prostřednictvím médií, včetně internetu, nebo jakýmkoli jinými prostředky, které vydávají nebo budou pravděpodobně vydávat nesprávné nebo zavádějící signály týkající se nabídky, poptávky nebo ceny finančního nástroje, související spotové komoditní smlouvy nebo draženého produktu odvozeného od povolenek na emise nebo zajišťují nebo pravděpodobně zajistí cenu jednoho nebo několika finančních nástrojů, související spotové komoditní smlouvy nebo draženého produktu odvozeného od povolenek na emise na neobvyklé nebo umělé úrovni, včetně šíření zvěsti, pokud osoba, která tyto informace šíří, ví nebo by měla vědět, že tyto informace jsou nepravdivé nebo zavádějící;
- d) předání nepravdivých anebo zavádějících informací nebo nepravdivých nebo zavádějících vstupních údajů ve vztahu k referenční hodnotě, pokud osoba, která tyto informace či vstupní údaje předala, věděla nebo měla vědět, že jsou nepravdivé nebo zavádějící, nebo jakékoli jiné jednání, které manipuluje s výpočtem referenční hodnoty.

<sup>1</sup> Zákaz manipulace se nevztahuje na tyto činnosti za předpokladu, že osoba uzavírající obchod, zadávající pokyn k obchodování či jednající jinak stanoví, že tento obchod, pokyn či jednání vykonává z legitimních důvodů a v souladu s uznávanými tržními postupy zavedenými podle tohoto článku (více viz článek 13 MAR).

Za manipulaci s trhem je mimo jiné považováno toto jednání:

- a) jednání osoby nebo osob jednajících ve shodě směřující k získání dominantního postavení v oblasti nabídky nebo poptávky po finančním nástroji, souvisejících spotových komoditních smlouvách nebo dražených produktech odvozených od povolenek na emise, které má nebo bude pravděpodobně mít přímo nebo nepřímo za následek fixaci nákupních nebo prodejních cen nebo vytváří nebo bude pravděpodobně vytvářet jiné nespravedlivé podmínky pro obchodování;
- b) nákup nebo prodej finančních nástrojů v době otevírání nebo uzavírání trhu, který má nebo pravděpodobně bude mít účinek oklamat investory jednající na základě uvedených cen včetně zahajovacích nebo závěrečných cen;
- c) zadávání pokynů obchodnímu systému včetně jejich zrušení či jakýchkoli úprav, všemi dostupnými prostředky obchodování, včetně elektronických prostředků, jako jsou strategie algoritmického nebo vysokofrekvenčního obchodování, a které má jeden z účinků uvedených v odst. 1 písm. a) nebo b), za účelem:
  - i) narušení nebo zpoždění fungování systému obchodování obchodního systému, nebo pravděpodobného dosažení tohoto účinku,
  - ii) ztížení identifikace skutečných pokynů v systému obchodování obchodního systému pro další osoby, nebo pravděpodobného dosažení tohoto účinku, a to prostřednictvím zadání pokynů, které má za následek přetížení nebo destabilizaci evidence příkazů, nebo
  - iii) vytvoření nebo pravděpodobného vytvoření nepravdivého nebo zavádějícího signálu o nabídce nebo poptávce po finančním nástroji nebo o jeho ceně, zejména prostřednictvím zadání pokynů na zahájení nebo posílení určitého trendu;
- d) využití příležitostného nebo pravidelného přístupu k tradičním nebo elektronickým médiím k vyslovení názoru na finanční nástroj, související spotovou komoditní smlouvu nebo dražený produkt odvozený od povolenek na emise (nebo nepřímo na jejich emitenta) po předchozím otevření pozice na tento finanční nástroj, související spotovou komoditní smlouvu nebo dražený produkt odvozený od povolenek na emise s následným prospěchem z dopadů vysloveného názoru na cenu tohoto nástroje, související spotové komoditní smlouvy nebo draženého produktu odvozeného od povolenek na emise, a to bez současného zveřejnění střetu zájmů odpovídajícím a účinným způsobem;
- e) koupě nebo prodej povolenek na emise nebo souvisejících derivátů na sekundárním trhu před dražbou konanou podle nařízení (EU) č. 1031/2010 s účinkem fixování dražebních zúčtovacích cen za dražené produkty na neobvyklých nebo umělých úrovních nebo matení účastníků dražby podávajících nabídky.

## 9. Co je to Garanční fond obchodníků s cennými papíry a jaká je jeho úprava?

1. Garanční fond obchodníků s cennými papíry (dále jen „Fond“) je právnická osoba, která zabezpečuje záruční systém, ze kterého se vyplácejí náhrady zákazníkům obchodníka s cennými papíry, který není schopen plnit své závazky vůči svým zákazníkům.
2. Fond:
  - a) přijímá příspěvky od obchodníků s cennými papíry,
  - b) informuje Českou národní banku (dále jen „ČNB“) o výši příspěvků, které jednotliví obchodníci s cennými papíry zaplatili Fondu za příslušný kalendářní rok, a uveřejňuje tyto informace způsobem umožňujícím dálkový přístup do 30. dubna následujícího roku,
  - c) zajišťuje ověřování nároků na vyplacení náhrad z Fondu,
  - d) zajišťuje vyplacení náhrad z Fondu.
3. Fond je právnickou osobou, která se zapisuje do obchodního rejstříku. Fond není státním fondem a nevztahují se na něj zvláštní právní předpisy o pojišťovnictví.
4. Fond je řízen pětičlennou správní radou, která je jeho statutárním orgánem. Člen správní rady je povinen vykonávat svou funkci s péčí řádného hospodáře.
5. Každý obchodník s cennými papíry (dále jen „obchodník“ nebo „obchodníci“) je povinen platit příspěvek do Fondu. Do Fondu se platí příspěvek a vyplácejí náhrady i za majetek zákazníků svěřený zahraniční osobě při poskytování investičních služeb v České republice.
6. Zdrojem majetku Fondu jsou příspěvky od obchodníků, pokuty uložené obchodníkům podle zákona č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu, pokuty uložené investičním společenstvem za porušení ustanovení týkajících se obhospodařování majetku zákazníků a výnosy z investování peněžních prostředků. Fond může přijmout úvěr nebo návratnou finanční výpomoc.
7. Způsob zabezpečování činnosti Fondu, způsob investování peněžních prostředků Fondu a úhradu nákladů na činnost Fondu podrobně upraví statut Fondu, který vydá správní rada po předchozím souhlasu Ministerstva financí České republiky (dále jen „ministerstvo“). Souhlas ministerstva se vyžaduje též ke každé změně statutu Fondu.
8. Náhrada z Fondu se poskytuje za majetek zákazníka, který mu nemohl být vydán z důvodů přímo souvisejících s finanční situací obchodníka. Pro výpočet náhrady se ke dni, ke kterému Fond obdržel oznámení ČNB, sečtou hodnoty všech složek majetku zákazníka, které nemohly být vydány z důvodů přímo souvisejících s finanční situací obchodníka, a to včetně jeho spoluvlastnického podílu na majetku ve spoluvlastnictví s jinými zákazníky, s výjimkou hodnoty peněžních prostředků svěřených obchodníkovi, který je bankou nebo pobočkou zahraniční banky, a vedených jím na účtech pojištěných podle zvláštního zákona upravujícího činnost bank. Od výsledné částky se odečte hodnota závazků zákazníka vůči obchodníkovi splatných ke dni, ke kterému Fond obdržel oznámení ČNB. Pro výpočet náhrady jsou určující reálné hodnoty investičních nástrojů platné ke dni, ke kterému Fond obdrží oznámení ČNB. Při výpočtu náhrady může Fond přihlídnout i ke smluvním ujednáním mezi obchodníkem a zákazníkem, jsou-li obvyklá, zejména ke skutečně připsaným úrokům nebo jiným výnosům, na které vznikl zákazníkovi nárok ke dni, kdy Fond obdržel oznámení ČNB.
9. Obchodník platí do Fondu roční příspěvek ve výši 2% z objemu výnosů z poplatků a provizí za poskytnuté investiční služby za poslední kalendářní rok. Roční příspěvek činí nejméně 10000 Kč, a to bez ohledu na počet měsíců, ve kterých obchodník vykonával svou činnost. Příspěvek do Fondu je splatný každoročně do 31. března, a to za předchozí kalendářní rok.
10. ČNB bez zbytečného odkladu oznámí Fondu, že:
  - a) obchodník z důvodů své finanční situace není schopen plnit své závazky spočívající ve vydání majetku zákazníkům a není pravděpodobné, že je splní do 1 roku,
  - b) soud prohlásil konkurz na majetek obchodníka nebo vydal jiné rozhodnutí, které má za následek, že zákazníci obchodníka se nemohou účinně domáhat vydání svého majetku vůči obchodníkovi.
11. Fond po dohodě s ČNB neprodleně uveřejní vhodným způsobem oznámení, které obsahuje:
  - a) skutečnost, že obchodník není schopen plnit své závazky,

- b) místo, způsob a lhůtu pro přihlášení nároků na náhradu a zahájení výplaty náhrad z Fondu, když lhůta pro přihlášení nesmí být kratší než 5 měsíců (skutečnosti, že tato lhůta uplynula, se nelze dovolávat k odepření výplaty náhrady z Fondu),
  - c) případné další skutečnosti související s přihlášením nároků.
12. Na náhradu z Fondu nemá nárok:
- a) Česká konsolidační agentura,
  - b) územní samosprávný celek,
  - c) osoba, která v průběhu 3 let předcházejících oznámení
    1. prováděla audit nebo se podílela na provádění auditu obchodníka s cennými papíry, jehož zákazníkům se vyplácí náhrada z Garančního fondu,
    2. byla členem vedoucího orgánu obchodníka s cennými papíry, jehož zákazníkům se vyplácí náhrada z Garančního fondu,
    3. byla osobou s kvalifikovanou účastí na obchodníkovi s cennými papíry, jehož zákazníkům se vyplácí náhrada z Garančního fondu,
    4. byla osobou blízkou podle občanského zákoníku osobě podle bodů 1 až 3,
    5. byla osobou, která patří do stejného podnikatelského seskupení jako obchodník s cennými papíry, jehož zákazníkům se vyplácí náhrada z Garančního fondu,
    6. prováděla audit nebo se podílela na provádění auditu osoby, která patří do stejného podnikatelského seskupení jako obchodník s cennými papíry, jehož zákazníkům se vyplácí náhrada z Garančního fondu,
    7. byla členem vedoucího orgánu osoby, která patří do stejného podnikatelského seskupení jako obchodník s cennými papíry, jehož zákazníkům se vyplácí náhrada z Garančního fondu,
  - d) osoba, ve které má nebo měl kdykoli během posledních 12 měsíců bezprostředně předcházejících dní, ve kterém bylo učiněno oznámení podle odstavce 1, obchodník s cennými papíry, jehož zákazníkům se vyplácí náhrada z Garančního fondu, nebo osoba s kvalifikovanou účastí na tomto obchodníkovi s cennými papíry vyšší než 50% podíl na základním kapitálu nebo hlasovacích právech,
  - e) osoba, která v souvislosti s legalizací výnosů z trestné činnosti svěřila obchodníkovi s cennými papíry, jehož zákazníkům se vyplácí náhrada z Garančního fondu, prostředky získané trestným činem,
  - f) osoba, která trestným činem způsobila neschopnost obchodníka s cennými papíry, jehož zákazníkům se vyplácí náhrada z Garančního fondu, splnit své závazky vůči zákazníkům.
13. Fond pozastaví výplatu náhrad:
- a) za majetek zákazníka, o kterém je z průběhu trestního řízení zřejmé, že může jít o majetek podle 12 e),
  - b) osobě podezřelé ze spáchání trestného činu, který způsobil neschopnost obchodníka s cennými papíry splnit své závazky vůči zákazníkům, a to po dobu trestního řízení vedeného proti této osobě.
14. Pro výpočet náhrady podle odst. 8 jsou určující reálné hodnoty investičních nástrojů platné ke dni, ke kterému Fond obdrží oznámení ČNB. Při výpočtu náhrady může Fond přihlídnout i ke smluvním ujednáním mezi obchodníkem a zákazníkem, jsou-li obvyklá, zejména ke skutečně připsaným úrokům nebo jiným výnosům, na které vznikl zákazníkovi nárok ke dni, kdy Fond obdržel oznámení ČNB.
15. **Náhrada se zákazníkovi poskytuje ve výši 90 % částky vypočtené podle odstavců 14 a 15, nejvýše se však vyplácí částka v korunách českých odpovídající 20 000 eurům pro jednoho zákazníka u jednoho obchodníka.**
16. Náhrada z Fondu musí být vyplacena do 3 měsíců od ověření přihlášeného nároku a vypočtení výše náhrady. ČNB může ve výjimečných případech na žádost Fondu prodloužit lhůtu podle věty první nejvýše o 3 měsíce
17. Okamžikem výplaty náhrady z Garančního fondu se Garanční fond stává věřitelem obchodníka s cennými papíry, a to v rozsahu vyplacené náhrady. Pokud byla pohledávka již přihlášena do konkursu na majetek obchodníka s cennými papíry, stává se Garanční fond stejným okamžikem a ve stejném rozsahu konkursním věřitelem obchodníka s cennými papíry v úpadku namísto zákazníka. Na žádost Garančního fondu vyznačí insolvenční správce tuto změnu bez zbytečného odkladu v seznamu přihlášených pohledávek.
18. Právo zákazníka na vyplacení náhrady z Fondu se promlčuje uplynutím 5 let ode dne splatnosti pohledávky zákazníka na vyplacení náhrady z Fondu.
19. V případě, že prostředky Fondu nepostačují k vyplacení náhrad, obstará si Fond potřebné peněžní prostředky na finančním trhu. Pokud Fond úvěr nezíská, může mu na jeho žádost poskytnout stát návratnou finanční výpomoc v potřebné výši.
20. Na majetek Fondu nemůže být prohlášen konkurz.

21. Majetek zákazníka není součástí majetkové podstaty obchodníka a insolventní správce jej bez zbytečného odkladu vydá zákazníkům. Náklady spojené s vydáním majetku zákazníka jsou pohledávkou za majetkovou podstatou a uspokojí se ve stejném pořadí jako náklady spojené s udržováním a správou majetkové podstaty.
22. Jestliže investiční nástroje téhož druhu, které tvoří majetek zákazníků a jsou vzájemně zastupitelné, nepostačují k uspokojení všech zákazníků, kteří mají nárok na jejich vydání, vydá se zákazníkům odpovídající podíl investičních nástrojů nebo jeho hodnota v penězích. Nepostačují-li peněžní prostředky k uspokojení všech zákazníků, kteří mají nárok na jejich vydání, uspokojí se nároky zákazníků poměrně.
23. Fond spolupracuje se zahraničním záručním systémem, u kterého má obchodník s cennými papíry připojištěn majetek svých zákazníků, zejména při poskytování náhrad z obou těchto záručních systémů.
24. Podrobnější informace o Fondu může zákazník získat v zákonu č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu nebo prostřednictvím ČNB ([www.cnb.cz](http://www.cnb.cz)).

## 10. Jaká je úprava kategorizace zákazníků obchodníka s cennými papíry a jaké jsou povinnosti obchodníka při jednání se zákazníky?

### KATEGORIZACE ZÁKAZNÍKŮ

**Všichni zákazníci, kteří nesplňují podmínky pro zařazení do kategorie Profesionální zákazník, případně Způsobilá protistrana, jsou zařazeni v kategorii Neprofesionální (standardní) zákazník.**

**Každý zákazník má právo písemně požádat o změnu zařazení.** V případě, že splňuje všechny podmínky stanovené obecně závaznými právními předpisy, přeřadí ho společnost BH Securities a.s. do požadované kategorie. O takovém přeřazení vyhotoví společnost BH Securities a.s. (smluvní oddělení) dodatek ke komisionářské smlouvě.

§ 2a

#### **Profesionální zákazník**

(1) Profesionálním zákazníkem se v tomto zákoně rozumí

- a) banka,
- b) spořitelní a úvěrní družstvo,
- c) obchodník s cennými papíry,
- d) pojišťovna,
- e) zajišťovna,
- f) investiční společnost,
- g) investiční fond,
- h) penzijní společnost,
- i) jiná osoba, která vykonává svou podnikatelskou činnost na finančním trhu na základě povolení uděleného orgánem dohledu nad finančním trhem nebo na základě zápisu do registru provedeného orgánem dohledu nad finančním trhem, zejména platební instituce, instituce elektronických peněz, vydavatel elektronických peněz malého rozsahu, poskytovatel platebních služeb malého rozsahu, nebankovní poskytovatel spotřebitelského úvěru, hlavní administrátor, investiční zprostředkovatel, pojišťovací agent, pojišťovací makléř, samostatný zprostředkovatel spotřebitelského úvěru, samostatný likvidátor pojistných událostí, provozovatel platebních systémů s neodvolatelností zúčtování, provozovatel vypořádacího systému s neodvolatelností vypořádání a centrální depozitář, avšak s výjimkou vázaného zástupce investičního zprostředkovatele, vázaného zástupce podle zákona o spotřebitelském úvěru, vázaného zástupce obchodníka s cennými papíry, vázaného zástupce penzijní společnosti, vázaného pojišťovacího zprostředkovatele, podřízeného pojišťovacího zprostředkovatele a výhradního pojišťovacího agenta,
- j) osoba, která jako svou rozhodující činnost provádí sekuritizaci,

**k)** osoba, která obchoduje na vlastní účet s investičními nástroji za účelem snížení rizika (hedging) z obchodů s investičními nástroji uvedenými v § 3 odst. 1 písm. d) až k) a tato činnost patří mezi její rozhodující činnosti,

**l)** osoba, která obchoduje na vlastní účet s investičními nástroji uvedenými v § 3 odst. 1 písm. g) až i) nebo komoditami a tato činnost patří mezi její rozhodující činnosti,

**m)** právnická osoba, která je příslušná hospodařit s majetkem státu při zajišťování nákupu, prodeje nebo správy jeho pohledávek nebo jiných aktiv, anebo při restrukturalizaci obchodních společností nebo jiných právnických osob s majetkovou účastí státu,

**n)** zahraniční osoba s obdobnou činností jako některá z osob uvedených v písmenech a) až m),

**o)** stát nebo členský stát federace,

**p)** Česká národní banka, zahraniční centrální banka nebo Evropská centrální banka a

**q)** Světová banka, Mezinárodní měnový fond, Evropská investiční banka nebo jiná mezinárodní finanční instituce.

**(2)** Profesionálním zákazníkem se v tomto zákoně dále rozumí

**a)** právnická osoba založená za účelem podnikání, která podle poslední účetní závěrky splňuje alespoň 2 ze 3 kritérií, kterými jsou

1. aktiva celkem odpovídající částce alespoň 20000000 EUR,
2. roční úhrn čistého obrátu odpovídající částce alespoň 40000000 EUR,
3. vlastní kapitál odpovídající částce alespoň 2000000 EUR,

**b)** zahraniční osoba založená za účelem podnikání, která splňuje podmínky stanovené v písmenu a).

**(3)** Zákazník podle odstavců 1 a 2 se považuje za zákazníka, který není profesionálním zákazníkem v rozsahu obchodů s investičním nástrojem nebo investičních služeb, na kterém se s obchodníkem s cennými papíry dohodnou. V případě, že tato dohoda nebyla uzavřena v písemné formě, je obchodník s cennými papíry povinen tomuto zákazníkovi vydat na jeho žádost potvrzení o skutečnostech uvedených ve větě druhé.

## § 2b

### Profesionální zákazník na žádost

(1) Profesionálním zákazníkem se v tomto zákoně rozumí také osoba,

**a)** která obchodníka s cennými papíry požádá, aby s ní zacházel jako s profesionálním zákazníkem, a ten se žádostí souhlasí a

**b)** která splňuje alespoň 2 z těchto 3 kritérií:

1. provedla za každé z posledních 4 po sobě jdoucích čtvrtletí v příslušné oblasti finančního trhu obchody s investičním nástrojem, jehož se žádost týká, ve významném objemu a v průměrném počtu alespoň 10 obchodů za čtvrtletí,
2. objem jejího majetku tvořeného peněžními prostředky a investičními nástroji odpovídá částce alespoň 500000 EUR,
3. vykonávala po dobu nejméně jednoho roku nebo vykonává v souvislosti s výkonem svého zaměstnání, povolání nebo funkce činnost v oblasti finančního trhu, která vyžaduje znalost obchodů nebo služeb, jichž se žádost týká.

§ 2d

**„Způsobilá protistrana“**

**(1)** Obchodník s cennými papíry není povinen při poskytování hlavních investičních služeb uvedených v § 4 odst. 2 písm. a), b) nebo c) plnit ve vztahu k profesionálnímu zákazníkovi uvedenému v § 2a odst. 1 povinnosti stanovené v § 15 až 15r. Za profesionálního zákazníka, ve vztahu ke kterému není obchodník s cennými papíry při poskytování hlavních investičních služeb uvedených v § 4 odst. 2 písm. a), b) nebo c) povinen plnit povinnosti stanovené v § 15 až 15r, se považuje, pokud s tím výslovně souhlasí, i fyzická osoba s bydlištěm nebo právnická osoba se sídlem v jiném členském státě Evropské unie, ve vztahu ke které podle právního řádu tohoto členského státu není zahraniční osoba, která má povolení tohoto členského státu k poskytování investičních služeb, povinna bez její žádosti při poskytování hlavních investičních služeb uvedených v § 4 odst. 2 písm. a), b) nebo c) plnit povinnosti obdobné povinnostem stanoveným v § 15 až 15r. Ze souhlasu musí být zřejmé, jakého obchodu nebo obchodů s investičním nástrojem nebo jaké investiční služby se týká.

**(2)** Obchodník s cennými papíry není povinen při poskytování hlavních investičních služeb uvedených v § 4 odst. 2 písm. a), b) nebo c) plnit ve vztahu k profesionálnímu zákazníkovi uvedenému v § 2a odst. 2 a § 2b odst. 1 povinnosti stanovené v § 15 až 15r, pokud o to takový profesionální zákazník písemně požádá. Ze žádosti musí být zřejmé, jakého obchodu nebo obchodů s investičním nástrojem nebo jaké investiční služby se týká.

**(3)** Obchodník s cennými papíry je povinen při poskytování hlavních investičních služeb uvedených v § 4 odst. 2 písm. a), b) nebo c) plnit povinnosti stanovené v § 15 až 15r ve vztahu k profesionálnímu zákazníkovi, ve vztahu ke kterému je neplní ve smyslu odstavce 1 nebo 2, pokud o to tento zákazník obchodníka s cennými papíry písemně požádá. Z takové žádosti musí být zřejmé, jakého obchodu nebo obchodů s investičním nástrojem nebo jaké investiční služby se týká.

**(4)** Obchodník s cennými papíry je při poskytování hlavních investičních služeb uvedených v § 4 odst. 2 písm. a), b) nebo c) povinen jednat ve vztahu k profesionálnímu zákazníkovi, vůči kterému neplní povinnosti stanovené v § 15 až 15r ve smyslu odstavce 1 nebo 2, kvalifikovaně, čestně a spravedlivě a nesmí používat při komunikaci s ním nejasné, nepravdivé, zavádějící nebo klamavé informace.



## **11. POVINNOSTI PŘI JEDNÁNÍ SE ZÁKAZNÍKY**

### **§4**

#### **(2) Hlavními investičními službami jsou**

- a) přijímání a předávání pokynů týkajících se investičních nástrojů,
- b) provádění pokynů týkajících se investičních nástrojů na účet zákazníka,
- c) obchodování s investičními nástroji na vlastní účet,

### **§ 15**

#### **Obecné povinnosti při jednání se zákazníky**

**(1)** Obchodník s cennými papíry poskytuje investiční služby s odbornou péčí. Poskytování investičních služeb s odbornou péčí zejména znamená, že obchodník s cennými papíry jedná kvalifikovaně, čestně a spravedlivě a v nejlepším zájmu zákazníků, zejména plní povinnosti stanovené v tomto oddílu.

**(2)** Na uzavírání obchodů mezi účastníky evropského regulovaného trhu nebo mnohostranného obchodního systému ani na uzavírání obchodů mezi provozovatelem mnohostranného obchodního systému a účastníky tohoto systému se povinnosti podle § 15 až 15r nevztahují. Tím není dotčena povinnost obchodníka s cennými papíry, který je členem nebo účastníkem tohoto trhu nebo systému, dodržovat povinnosti podle § 15 až 15r ve vztahu ke svým zákazníkům, jedná-li na jejich účet a provádí-li jejich pokyny na tomto trhu. Na uzavírání obchodů v organizovaném obchodním systému se povinnosti podle § 15 až 15r vztahují.

**(3)** Obchodník s cennými papíry nesmí při poskytování investičních služeb přijmout nebo poskytnout úplatu nebo jinou peněžitou nebo nepeněžitou výhodu (dále jen „pobídka“), včetně výzkumu, která může vést k porušení povinnosti stanovené v odstavci 1 nebo povinnosti podle § 12a odst. 1 písm. h). Za pobídku se nepovažuje úplata nebo jiná peněžitá nebo nepeněžitá výhoda přijatá od zákazníka nebo od osoby jednající na jeho účet nebo poskytnutá zákazníkovi nebo osobě jednající na jeho účet.

**(4)** Pobídka je přípustná, jestliže

**a)** má přispět ke zlepšení kvality poskytované služby a není v rozporu s povinností stanovenou v odstavci 1, nebo

**b)** umožňuje poskytování investičních služeb nebo je pro tento účel nutná a její povaha není v rozporu s povinností stanovenou v odstavci 1, zejména jde-li o úplatu za úschovu, úplatu za vypořádání, úplatu převodním místům, správní poplatky nebo o úplatu za právní služby.

**(5)** Informuje-li obchodník s cennými papíry zákazníka o tom, že hlavní investiční službu uvedenou v § 4 odst. 2 písm. e) poskytuje nezávisle, nebo poskytuje-li zákazníkovi hlavní investiční službu uvedenou v § 4 odst. 2 písm. d), nesmí si obchodník s cennými papíry v souvislosti s poskytováním těchto služeb ponechat pobídku ve formě úplaty nebo jiné peněžitě výhod ani nesmí přijmout pobídku ve formě nepeněžitě výhod; to neplatí pro menší nepeněžitou výhodu, která může přispět ke zlepšení kvality poskytované služby a kterou s ohledem na její rozsah a povahu nelze považovat za výhodu vedoucí k porušení povinnosti obchodníka s cennými papíry jednat v nejlepším zájmu zákazníka, je-li o ní zákazník srozumitelně informován.

**(6)** Povinnosti ve vztahu k zákazníkovi stanovené v § 15 až 15k plní obchodník s cennými papíry také ve vztahu k potenciálnímu zákazníkovi.

**(7)** Prováděcí právní předpis stanoví

**a)** podmínky, za nichž výzkum poskytnutý obchodníkovi s cennými papíry není považován za pobídku podle odstavce 3 věty první,

**b)** podmínky, za nichž se má za to, že pobídka má přispět ke zlepšení kvality poskytované služby podle odstavce 4 písm. a),

**c)** způsob, jakým obchodník s cennými papíry prokazuje zlepšení kvality poskytované služby podle odstavce 4 písm. a),

**d)** podrobnější požadavky na přenos přijaté pobídky ve formě úplaty nebo jiné peněžité výhody na zákazníka podle odstavce 5 a podle § 15e odst. 2,

**e)** podrobnější požadavky na informování zákazníků o pobídkách podle § 15e odst. 1 a 2,

**f)** podmínky, za nichž lze výhodu považovat za menší nepeněžitou výhodu podle odstavce 5 věty za středníkem.

## **§ 15a**

### **Komunikace se zákazníky**

**(1)** Obchodník s cennými papíry při komunikaci se zákazníkem, včetně osobního jednání nebo propagačního sdělení, týkající se investičních služeb nebo investičních nástrojů, nesmí používat nejasné, nepravdivé, zavádějící nebo klamavé informace. U propagačního sdělení obchodník s cennými papíry dále zajistí, aby z jeho obsahu a formy bylo zřejmé, že jde o propagační sdělení.

**(2)** Informace uvedené v § 15d a v § 15e odst. 1 a 2 poskytuje obchodník s cennými papíry srozumitelně tak, aby byl zákazník schopen dostatečně pochopit podstatu a rizika nabízené investiční služby a nabízeného druhu investičního nástroje a aby byl schopen poté učinit informované investiční rozhodnutí.

**(3)** Obchodník s cennými papíry je povinen zákazníka alespoň jednou před telefonickým poskytnutím investiční služby, která zahrnuje přijetí, předání nebo provedení pokynu zákazníka, upozornit na skutečnost, že jejich telefonické hovory, které vedou nebo mohou vést k uzavření obchodu s investičním nástrojem, budou zaznamenávány.

**(4)** Obchodník s cennými papíry nesmí zákazníkovi, kterého předem neupozornil podle odstavce 3, telefonicky poskytnout investiční službu, která zahrnuje přijetí, předání nebo provedení pokynu zákazníka.

**(5)** Obchodník s cennými papíry poskytne zákazníkovi na jeho žádost záznamy podle § 17 odst. 2 až 5, které se týkají jeho osoby.

## **§ 15b**

### **Povinnosti při vytváření investičního nástroje**

**(1)** Vytváří-li obchodník s cennými papíry investiční nástroj nabízený zákazníkům, je povinen zajistit, aby byl tento investiční nástroj vytvořen způsobem, který odpovídá potřebám cílového trhu určeného podle § 12ba odst. 3 písm. a) a § 2a až 2d.

**(2)** Obchodník s cennými papíry uvedený v odstavci 1 je povinen zajistit, aby strategie pro nabízení jím vytvořeného investičního nástroje odpovídala povaze cílového trhu určeného podle § 12ba odst. 3 písm. a).

**(3)** Obchodník s cennými papíry uvedený v odstavci 1 je povinen učinit veškeré přiměřené kroky k tomu, aby byl jím vytvořený investiční nástroj nabízen cílovému trhu určenému podle § 12ba odst. 3 písm. a).

## **§ 15c**

### **Povinnosti při nabízení nebo doporučování investičního nástroje zákazníkovi**

**(1)** Obchodník s cennými papíry musí rozumět investičnímu nástroji, který nabízí nebo doporučuje zákazníkovi.

**(2)** Obchodník s cennými papíry musí posoudit, zda investiční nástroj, který nabízí nebo doporučuje zákazníkovi, odpovídá potřebám cílového trhu, do něhož zákazník patří, určenému podle § 12ba odst. 3 písm. a).

**(3)** Obchodník s cennými papíry zajistí, aby při poskytování investičních služeb neodměňoval nebo nehodnotil výkonnost svých pracovníků a vázaných zástupců způsobem, který vede k porušení povinnosti jednat v nejlepším zájmu zákazníků. Nepřípustné je zejména jakékoli ujednání o odměně, prodejních cílech nebo jiné ujednání, které by mohlo jeho pracovníka nebo vázaného zástupce pobízet k tomu, aby zákazníkovi, který není profesionálním zákazníkem, nabídl nebo doporučil určitý investiční nástroj, přestože by mu mohl nabídnout nebo doporučit jiný investiční nástroj, který by lépe vyhovoval potřebám cílového trhu určeného podle § 12ba odst. 3 písm. a), do něhož zákazník patří.

**(4)** Informuje-li obchodník s cennými papíry zákazníka o tom, že hlavní investiční službu uvedenou v § 4 odst. 2 písm. e) poskytuje nezávisle, je povinen posoudit dostatečné množství investičních nástrojů dostupných na trhu, které jsou dostatečně různorodé z hlediska jejich druhu a emitentů nebo osob, které vytvářejí investiční nástroje, tak, aby mohly být odpovídajícím způsobem naplněny investiční cíle zákazníka.

**(5)** Při posuzování investičních nástrojů podle odstavce 5 se obchodník s cennými papíry nesmí omezit na investiční nástroje vydané nebo vytvořené

**a)** tímto obchodníkem s cennými papíry,

**b)** osobami, které s ním mají úzké propojení, nebo

**c)** jinými osobami, které s ním mají finanční, obchodní nebo jiný smluvní vztah, který představuje riziko narušení toho, že hlavní investiční službu uvedenou v § 4 odst. 2 písm. e) poskytuje nezávisle.

### **Informování zákazníků**

## **§ 15d**

**(1)** Obchodník s cennými papíry je povinen informovat zákazníka v dostatečném časovém předstihu před poskytnutím investiční služby o

**a)** údajích o své osobě,

**b)** investičních službách, které poskytuje,

**c)** investičních nástrojích, kterých se má investiční služba týkat, a o navrhovaných strategiích pro investování,

**d)** převodních místech a

**e)** veškerých nákladech a souvisejících úplatách.

**(2)** Informace podle odstavce 1 písm. c) musí obsahovat

**a)** přiměřená poučení a upozornění ohledně rizik spojených s investicemi do těchto investičních nástrojů nebo s určitými strategiemi pro investování a

**b)** informaci o tom, zda je daný investiční nástroj určen zákazníkům, kteří nejsou profesionálním zákazníkem, nebo profesionálním zákazníkům, a to i s ohledem na cílový trh určený podle § 12ba odst. 3 písm. a).

**(3) Informace podle odstavce 1 písm. e) musí obsahovat informace**

**a) týkající se hlavních i doplňkových investičních služeb,**

**b) o případných nákladech na poradenství,**

**c) o nákladech na investiční nástroj nabízený nebo doporučovaný zákazníkovi,**

**d) o nákladech a úplatách spojených s investiční službou nebo s investičním nástrojem, které nevznikají v důsledku tržního rizika, a**

**e) o platebních podmínkách, včetně možnosti provádět platby prostřednictvím jiných osob.**

**(4) Informace podle odstavce 1 písm. e) se vyjadřují souhrnně, aby zákazník mohl porozumět celkovým nákladům a mohl posoudit jejich celkový dopad na návratnost investice. Na žádost zákazníka poskytne obchodník s cennými papíry tyto informace rozepsané na jednotlivé položky.**

**(5) Obchodník s cennými papíry je povinen informovat zákazníka v dostatečném časovém předstihu před poskytnutím hlavní investiční služby uvedené v § 4 odst. 2 písm. e) o tom, zda**

**a) tuto investiční službu poskytuje nezávisle nebo nikoli,**

**b) je poskytování této investiční služby založeno na rozsáhlé nebo na omezené analýze různých druhů investičních nástrojů,**

**c) se analýza podle písmene b) omezuje pouze na investiční nástroje vydané nebo vytvořené tímto obchodníkem s cennými papíry, osobami, které s ním mají úzké propojení, nebo jinými osobami, které s ním mají natolik úzké právní nebo ekonomické vztahy, že představují riziko narušení nezávislosti poskytovaného investičního poradenství, a**

**d) bude pravidelně provádět vyhodnocení podle § 15h odst. 2 ve vztahu k investičním nástrojům, které tomuto zákazníkovi doporučí nebo nabídne.**

**(6) Povinnost poskytovat informace podle odstavce 1 nebo 5 se nevztahuje na případy, kdy je investiční služba nabízena jako součást složeného produktu, na který se vztahuje srovnatelná povinnost informovat zákazníka podle zákona upravujícího činnost bank, zákona upravujícího činnost spořitelních a úvěrních družstev nebo zákona o spotřebitelském úvěru.**

### **§ 15e**

**(1) Obchodník s cennými papíry je povinen informovat zákazníka v dostatečném časovém předstihu před poskytnutím investiční služby jasně, podrobně, přesně a srozumitelně o existenci, povaze a výši pobídky podle § 15 odst. 4, případně o způsobu jejího výpočtu, nelze-li její výši určit.**

**(2) Tam, kde to připadá v úvahu, je obchodník s cennými papíry povinen informovat zákazníka v dostatečném časovém předstihu před poskytnutím investiční služby o způsobu přenosu pobídky ve formě úplaty nebo jiné peněžité výhody získané v souvislosti s poskytováním investiční služby na zákazníka.**

**(3) Při poskytování hlavní investiční služby uvedené v § 4 odst. 2 písm. e) poskytne obchodník s cennými papíry před provedením obchodu zákazníkovi na trvalém nosiči dat prohlášení o vhodnosti obsahující informace o**

**a) poskytnutém investičním poradenství a**

**b) tom, jak poskytnuté investiční poradenství vyhovuje preferencím, cílům a dalším charakteristikám zákazníka, který není profesionálním zákazníkem.**

**(4)** Je-li v důsledku poskytnutí hlavní investiční služby uvedené v § 4 odst. 2 písm. e) uzavírána smlouva o koupi nebo prodeji investičního nástroje prostřednictvím prostředku komunikace na dálku a není možné poskytnout prohlášení o vhodnosti podle odstavce 3 před uzavřením této smlouvy, může obchodník s cennými papíry poskytnout toto prohlášení na trvalém nosiči dat bezodkladně poté, co je zákazník touto smlouvou zavázán, jsou-li splněny tyto podmínky:

**a)** zákazník souhlasil s tím, že obdrží prohlášení o vhodnosti bez zbytečného odkladu po uzavření smlouvy, a

**b)** obchodník s cennými papíry poskytl zákazníkovi možnost odložit uzavření smlouvy tak, aby tento zákazník obdržel prohlášení o vhodnosti předem.

**(5)** Nabízí-li obchodník s cennými papíry zákazníkovi hlavní investiční službu jako součást složeného produktu, nebo jako podmínku sjednání složeného produktu, je povinen zákazníka informovat v dostatečném časovém předstihu před poskytnutím investiční služby o tom, které součásti složeného produktu lze sjednat samostatně a jaká je úplata za tyto součásti, jsou-li sjednány samostatně.

**(6)** Nabízí-li obchodník s cennými papíry zákazníkovi, který není profesionálním zákazníkem, hlavní investiční službu jako součást složeného produktu, nebo jako podmínku sjednání složeného produktu, popíše mu, jak se liší rizika vyplývající ze složeného produktu od rizik vyplývajících ze součástí složeného produktu, jsou-li sjednány samostatně; to neplatí, nejsou-li rizika vyplývající ze složeného produktu zjevně odlišná od rizik vyplývajících ze součástí složeného produktu, jsou-li sjednány samostatně.

## **§ 15f**

Obchodník s cennými papíry dodržuje § 1843 občanského zákoníku stanovující informační povinnosti v souvislosti s uzavíráním smlouvy o finančních službách; § 1845 občanského zákoníku není tímto zákonem dotčen.

## **§ 15g**

**(1)** Obchodník s cennými papíry je povinen poskytovat zákazníkovi na trvalém nosiči dat přiměřené informace o službách, které mu poskytl.

**(2)** Informace podle odstavce 1 zahrnují informace o pravidelné komunikaci se zákazníkem zohledňující druh a složitost obchodů s investičními nástroji a podstatu poskytnutých služeb, a tam, kde to přichází v úvahu, také náklady spojené s obchody a poskytnutými službami.

**(3)** Tam, kde to přichází v úvahu, je obchodník s cennými papíry povinen poskytovat zákazníkovi informace podle § 15d odst. 1 písm. e) pravidelně po celou dobu trvání investice, alespoň však jednou ročně.

**(4)** Poskytuje-li obchodník s cennými papíry hlavní investiční službu uvedenou v § 4 odst. 2 písm. d), nebo informoval-li podle § 15d odst. 5 písm. d) zákazníka, že bude pravidelně provádět vyhodnocení podle § 15h odst. 2, musí informace podle odstavce 1 obsahovat aktualizované prohlášení obchodníka s cennými papíry o tom, jak investice vyhovují preferencím, cílům a dalším charakteristikám zákazníka, který není profesionálním zákazníkem.

## **Vyžadování informací od zákazníka**

### **§ 15h**

**(1)** Při poskytování investiční služby uvedené v § 4 odst. 2 písm. d) a e) je obchodník s cennými papíry povinen získat od zákazníka nezbytné informace o jeho

**a)** odborných znalostech v oblasti investic,

- b) zkušenostech v oblasti investic,**
- c) finančním zázemím, včetně schopnosti nést ztráty, a**
- d) investičních cílech, včetně tolerance k riziku.**

**(2)** Informace podle odstavce 1 je obchodník s cennými papíry povinen získat v rozsahu, který mu umožní vyhodnotit, zda poskytnutí investiční služby uvedené v odstavci 1, poskytnutí rady ohledně investičního nástroje nebo provedení obchodu s investičním nástrojem v rámci investiční služby uvedené v odstavci 1, odpovídá finančnímu zázemí zákazníka, jeho investičním cílům a odborným znalostem a zkušenostem potřebným pro pochopení souvisejících rizik, zejména jeho toleranci k riziku a schopnosti nést ztráty.

**(3)** Doporučuje-li obchodník s cennými papíry při poskytování investiční služby uvedené v odstavci 1 složený produkt způsobem podle § 15e odst. 5 nebo 6, vyhodnocuje tento složený produkt způsobem podle odstavce 2 jako celek.

### **§ 15i**

**(1)** Při poskytování hlavních investičních služeb, s výjimkou služeb uvedených v § 4 odst. 2 písm. d) a e), je obchodník s cennými papíry povinen požádat zákazníka o informace o jeho

**a) odborných znalostech v oblasti investic a**

**b) zkušenostech v oblasti investic.**

**(2)** O informace uvedené v odstavci 1 je obchodník s cennými papíry povinen požádat v rozsahu, který mu umožní vyhodnotit, zda poskytnutí investiční služby uvedené v odstavci 1 nebo rady ohledně investičního nástroje nebo provedení obchodu s investičním nástrojem v rámci investiční služby uvedené v odstavci 1 odpovídá odborným znalostem a zkušenostem potřebným pro pochopení souvisejících rizik.

**(3)** V případě, že obchodník s cennými papíry vyhodnotí získané informace uvedené v odstavci 1 tak, že poskytnutí příslušné investiční služby, rady ohledně investičního nástroje nebo provedení obchodu s investičním nástrojem v rámci investiční služby uvedené v odstavci 1 neodpovídá jeho odborným znalostem nebo zkušenostem, upozorní zákazníka na takové zjištění.

**(4)** V případě, že zákazník odmítne informace uvedené v odstavci 1 poskytnout nebo je neposkytne v požadovaném rozsahu, obchodník s cennými papíry poučí zákazníka o tom, že takový postoj mu neumožní vyhodnotit, zda poskytnutí příslušné investiční služby, rady ohledně investičního nástroje nebo provedení obchodu s investičním nástrojem v rámci investiční služby uvedené v odstavci 1 odpovídá jeho odborným znalostem nebo zkušenostem potřebným pro pochopení souvisejících rizik.

**(5)** Nabízí-li obchodník s cennými papíry při poskytování investiční služby uvedené v odstavci 1 složený produkt způsobem podle § 15e odst. 5 nebo 6, vyhodnocuje tento složený produkt způsobem podle odstavce 2 jako celek.

### **§ 15j**

**(1)** Obchodník s cennými papíry se může spolehnout na informace získané od zákazníka, které mu předal jiný evropský obchodník s cennými papíry.

**(2)** Obchodník s cennými papíry se může spolehnout na doporučení poskytnutá zákazníkovi jiným evropským obchodníkem s cennými papíry.

## **§ 15k**

**(1)** Při poskytování hlavní investiční služby uvedené v § 4 odst. 2 písm. a) nebo b), popřípadě i doplňkové investiční služby s ní související, není obchodník s cennými papíry povinen požádat zákazníka o informace podle § 15i, jsou-li splněny tyto podmínky:

**a)** požadovaná investiční služba je poskytována z podnětu zákazníka a týká se pouze jednoduchého investičního nástroje,

**b)** obchodník s cennými papíry dodržuje povinnosti stanovené v § 12a odst. 1 písm. h) a informoval ve stanovené lhůtě zákazníka o tom, že není povinen pro požadovanou hlavní investiční službu požádat zákazníka o informace podle § 15i.

**(2)** Odstavec 1 se nepoužije, je-li současně poskytována doplňková investiční služba uvedená v § 4 odst. 3 písm. b), přičemž se nepřihlíží k již dříve sjednaným úvěrům a zápůjčkám.

**(3)** Jednoduchým investičním nástrojem se pro účely tohoto ustanovení rozumí

**a)** akcie nebo obdobné cenné papíry představující podíl na právnické osobě přijaté k obchodování na evropském regulovaném trhu nebo na trhu rovnocenném regulovanému trhu ve státě, který není členským státem Evropské unie, jestliže je tento trh uznán Evropskou komisí jako rovnocenný s evropským regulovaným trhem, nebo v mnohostranném obchodním systému, s výjimkou akcií vydaných speciálním fondem, fondem kvalifikovaných investorů nebo srovnatelným zahraničním investičním fondem a akcií, které v sobě obsahují derivát,

**b)** dluhopisy nebo obdobné cenné papíry, s nimiž je spojeno právo na splacení určité dlužné částky, přijaté k obchodování na evropském regulovaném trhu nebo na trhu rovnocenném regulovanému trhu ve státě, který není členským státem Evropské unie, jestliže je tento trh uznán Evropskou komisí jako rovnocenný s evropským regulovaným trhem, nebo v mnohostranném obchodním systému, s výjimkou těch, které v sobě obsahují derivát nebo mají strukturu, která zákazníkovi ztěžuje pochopit související riziko,

**c)** cenné papíry nahrazující cenné papíry uvedené v písmenech a) a b),

**d)** nástroje peněžního trhu, s výjimkou těch, které v sobě obsahují derivát nebo mají strukturu, která zákazníkovi ztěžuje pochopit související riziko,

**e)** akcie nebo podílové listy standardního fondu nebo cenné papíry zahraničního standardního fondu, s výjimkou cenných papírů strukturovaných standardních fondů uvedených v čl. 36 odst. 1 nařízení Komise (EU) č. 583/2010,

**f)** strukturované vklady, které nemají strukturu, která zákazníkovi ztěžuje pochopit související riziko návratnosti nebo náklady na ukončení produktu před splatností, a

**g)** jiné investiční nástroje uvedené v přímo použitelném předpisu Komise v přenesené pravomoci (EU), kterým se doplňuje směrnice Evropského parlamentu a Rady 2014/65/EU.

## **Provádění pokynů za nejlepších podmínek**

### **§ 15l**

**(1)** Obchodník s cennými papíry provádí pokyny zákazníka za nejlepších podmínek, přičemž zohlední

**a)** cenu, kterou lze dosáhnout na převodním místě,

**b)** celkový objem úplat účtovaných zákazníkovi,

- c) rychlost, s jakou lze pokyn provést,*
- d) pravděpodobnost provedení pokynu,*
- e) objem požadovaného obchodu,*
- f) podmínky pro vypořádání,*
- g) typ pokynu, nebo*
- h) jakýkoliv jiný faktor mající význam pro provedení pokynů zákazníka za nejlepších podmínek.*

*(2) Obdrží-li obchodník s cennými papíry od zákazníka konkrétní příkaz týkající se provedení pokynu, provede pokyn v souladu s tímto příkazem. Od povinnosti podle odstavce 1 se obchodník s cennými papíry může odchýlit jen v mezích stanovených příkazem zákazníka.*

*(3) K zajištění provádění pokynů za nejlepších podmínek obchodník s cennými papíry zavede a udržuje organizační uspořádání a pravidla pro provádění pokynů zákazníků, která zahrnují alespoň*

*a) převodní místa, na kterých může obchodník s cennými papíry provádět pokyny zákazníků trvale za nejlepších podmínek, a*

*b) podstatné informace o převodních místech, na nichž jsou pokyny zákazníka týkající se různých investičních nástrojů prováděny, a popis skutečností, které ovlivnily obchodníka s cennými papíry při výběru těchto převodních míst.*

*(4) Obchodník s cennými papíry musí mít před provedením pokynu zákazníka souhlas tohoto zákazníka s pravidly pro provádění pokynů zákazníků podle odstavce 3.*

*(5) Obchodník s cennými papíry je povinen sledovat účinnost organizačního uspořádání a pravidel pro provádění pokynů za účelem zjištění a nápravy případných nedostatků, zejména je povinen pravidelně ověřovat, zda převodní místa uvedená v pravidlech pro provádění pokynů zákazníků umožňují i nadále provádět pokyny zákazníků za nejlepších podmínek; přitom zohledňuje informace uveřejňované podle § 15n odst. 5 a § 73l.*

*(6) Obchodník s cennými papíry musí mít před provedením pokynu zákazníka mimo obchodní systém výslovný souhlas tohoto zákazníka s takovým provedením jeho pokynu, a to buď obecný, nebo ve vztahu ke konkrétnímu obchodu s investičním nástrojem.*

## **§ 15m**

*Obchodník s cennými papíry zákazníkovi na jeho žádost doloží, že provádí nebo provedl jeho pokyn nebo pokyny v souladu s pravidly pro provádění pokynů zákazníků stanovenými v § 15l odst. 3.*

## **§ 15n**

*(1) Provádí-li obchodník s cennými papíry pokyn zákazníka, který není profesionálním zákazníkem, určí se nejlepší podmínky s ohledem na celkové náklady, které zahrnují cenu investičního nástroje a náklady spojené s provedením pokynu.*

*(2) Náklady spojené s provedením pokynu podle odstavce 1 zahrnují veškeré náklady účtované zákazníkovi, které přímo souvisí s provedením pokynu tohoto zákazníka, včetně*

- a) úplaty převodnímu místu,*
- b) úplaty za vypořádání obchodu uzavřeného na základě tohoto pokynu a*
- c) dalších úplat jiným osobám zúčastněným na provedení tohoto pokynu.*

*(3) Existuje-li více převodních míst, na nichž lze provést pokyn týkající se investičního nástroje, obchodník s cennými papíry splní svou povinnost podle odstavce 1 tak, že v rámci posouzení a porovnání výsledků pro zákazníka, kterých by dosáhl provedením pokynu v každém převodním místě, které je uvedeno v pravidlech pro provádění pokynů tohoto obchodníka s cennými papíry*



a na kterém lze daný pokyn provést, zohlední též vlastní provize a náklady spojené s provedením pokynu na jednotlivých dostupných převodních místech.

**(4)** Obchodník s cennými papíry nesmí získat pobídku v souvislosti se směřováním nebo zadáním pokynu na konkrétním převodním místě, která může vést k porušení povinnosti stanovené v odstavci 1 nebo povinnosti podle § 12a odst. 1 písm. h).

**(5)** Obchodník s cennými papíry, který provádí pokyny zákazníků, jednou ročně uveřejní pro jednotlivé druhy investičních nástrojů

**a)** 5 převodních míst, na kterých prováděl pokyny zákazníků v posledním kalendářním roce a které jsou pro něj nejdůležitějších z hlediska objemů provedených obchodů, a

**b)** shrnutí a závěry analýzy vyplývající ze sledování kvality provádění obchodů s investičními nástroji na převodních místech, na kterých prováděl pokyny zákazníků v posledním kalendářním roce.

## **Zpracování pokynů**

### **§ 15o**

Obchodník s cennými papíry, který má povolení k poskytování hlavní investiční služby uvedené v § 4 odst. 2 písm. b), provádí pokyny zákazníka ve vztahu k pokynům ostatních zákazníků nebo pokynům na vlastní účet spravedlivě a bez zbytečných průtahů; za tímto účelem zavede, udržuje a uplatňuje pravidla pro zpracování pokynů, která zajišťují alespoň

**a)** provádění jinak srovnatelných pokynů zákazníků podle časové priority jejich přijetí,

**b)** v případě pokynů k obstarání koupě nebo prodeje investičního nástroje uvedeného v § 3 odst. 2 písm. a), který byl přijat k obchodování na evropském regulovaném trhu nebo který je obchodovaný v obchodním systému, které obsahují limitní cenu, za niž má být takový investiční nástroj koupen nebo prodán, ve stanoveném objemu a které nemohly být provedeny bez zbytečných průtahů z důvodu aktuálně převažujících podmínek na trhu, zpřístupnění takové informace ostatním účastníkům obchodního systému nebo předá tento pokyn obchodnímu systému, ledaže zákazník určí jinak.

### **§ 15p**

Česká národní banka může opatřením obecné povahy stanovit, že se povinnost podle § 15o písm. b) neuplatní v případě limitního pokynu, který má velký rozsah ve srovnání s obvyklým tržním objemem stanoveným podle čl. 4 nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 600/2014.

### **§ 15r**

#### **Informování zákazníků ve vztahu k provádění pokynů**

**(1)** Obchodník s cennými papíry, který provádí pokyny zákazníka, poskytne zákazníkovi informace o svých pravidlech pro provádění pokynů zákazníků podle § 15l odst. 3.

**(2)** Informace podle odstavce 1 musí obsahovat jasné, dostatečně podrobné a srozumitelné vysvětlení způsobu provádění pokynů zákazníka.

**(3)** Obchodník s cennými papíry je povinen informovat zákazníka o všech podstatných změnách e svém organizačním uspořádání podle § 15l odst. 3 nebo ve svých pravidlech pro provádění pokynů zákazníků podle § 15l odst. 3.

**(4)** Obchodník s cennými papíry je povinen informovat zákazníka bez zbytečného odkladu po provedení pokynu tohoto zákazníka o tom, na kterém převodním místě byl jeho pokyn proveden.

**(5)** Upravují-li pravidla pro provádění pokynů zákazníků podle § 15l odst. 3 možnost, aby byly pokyny zákazníka provedeny mimo obchodní systém, informuje o tom obchodník s cennými papíry zákazníka.

## 12. Jaký je časový rozvrh provozního dne BH Securities a.s. ve smyslu ustanovení § 4 vyhlášky č. 58/2006 Sb.?

Časový rozvrh příjmu a zpracování příkazů v průběhu provozního dne dle ustanovení § 4 vyhlášky č. 58/2006 Sb.

### 1. Pracovní doba na pracovištích

Sídlo společnosti: Na Příkopě 848/6, Praha 1, 110 00      8.30 – 17:00 hodin

### 2. Příkazy k obchodování a převodům s CP

#### Příjem a zpracování pokynů

##### Pro obchodování na trzích:

v České republice	08:30 – 17:00 hodin
v Polsku	08:30 – 16:30 hodin
v Maďarsku	08:30 – 16:30 hodin
v USA	09:00 – 22:00 hodin

(pokud je již daný trh uzavřen, přijímají se příkazy pro následující obchodní den nebo příkazy s delší platností)

#### Realizace pokynů

##### Obchodování na Burze cenných papírů Praha, a.s.

Schéma obchodních hodin		
Hlavní obchodní fáze		
Úvodní aukce	Kontinuální fáze	Závěrečná aukce
8:50 – 9:00	9:00 – 16:20	16:20 – 16:25

##### Obchodování na RM-S

aukční režim      09:00 - 17:00 hodin

##### Obchodování v zahraničí

obchodování na trzích v Polsku	09:00 – 16:30 hodin
obchodování na trzích v Polsku - aukce	16:10 – 16:20 hodin
obchodování na trzích v Maďarsku	09:00 – 16:35 hodin
obchodování na trzích v USA (regulerní obch. hodiny)	15:30 – 22:00 hodin

### **Vypořádání obchodů**

vypořádání obchodů uzavřených na BCPP (s penězi)	09:00 – 12:30 hodin
vypořádání obchodů uzavřených na BCPP (bez peněz)	09:00 – 16:20 hodin
vypořádání obchodů uzavřených na RM-S	09:00 – 17:00 hodin
vypořádání obchodů uzavřených v USA	10:00 – 12:00 hodin
vypořádání převodů listinných CP	09:00 – 16:00 hodin

(V uvedených časech jsou vypořádávány obchody, u kterých nastal den vypořádání.)

### **3. Pokyny k finančním převodům**

Příjem příkazů k finančním převodům	09:00 – 15:00 hodin
Realizace plateb v ČSOB bank v CZK:	09:00 – 16:00 hodin
Realizace plateb v ČSOB bank v jiné měně:	09:00 – 14:00 hodin

### **4. Výdej listinných cenných papírů na základě smlouvy s emitentem**

Výdej listinných cenných papírů na pracovišti v Praze	09:00 – 16:00 hodin
---	---------------------

(Výdej listinných CP probíhá na pracovišti v Praze. Termín předání je nutné dohodnout předem.)

### **5. Závěrka provozního (předchozího) dne**

Pro majetkové účty vedené v CZK (PLN, HUF)	16:00 hodin
Pro majetkové účty vedené v EUR (CHF, GBP)	16:00 hodin
Pro majetkové účty vedené v USD	16:00 hodin

<b>Čas</b>	<b>Událost</b>
<b>9:00 - 16:33</b>	Kontinuální výpočet indexu PX
<b>17:15</b>	Publikace kurzovního lístku
<b>17:15 - 20:00</b>	Download výsledků obchodování

### **6. Časy pro příjem pokynů k obchodům s podílovými fondy (cut off time)**

Pokyn k obchodu s podílovými listy musí být podán nejpozději do 13 hodin pracovního dne v ČR a zároveň obchodního dne daného trhu. Pokyn podaný v čase 13:01 – 16:00 bude přijat a odeslán na trh. Ke zobchodování dojde až v následující obchodní den daného trhu.