

## Omezení provozní doby obchodníka s cennými papíry ve vztahu k obchodování na zahraničních trzích

Předpis **Zákon č. 256/2004 Sb. o podnikání na kapitálovém trhu, ve znění pozdějších předpisů (ZPKT)**

Ustanovení **• § 15 odst. 1 ZPKT**

Otázka **Musí obchodník s cennými papíry zajišťující předávání nebo provádění pokynů k obchodování na zahraničním trhu přijímat a vyřizovat pokyny zákazníků po celou dobu obchodování na tomto zahraničním trhu?"**

Odpověď **Obchodník s cennými papíry neporuší povinnost jednat v nejlepším zájmu zákazníků, poskytne-li některé své služby pouze během omezené provozní doby, pokud budou zákazníci o uvedené skutečnosti prokazatelně informováni a obchodník s cennými papíry zavede nezbytná opatření snižující rizika vyplývající z uvedeného omezení.**

Při poskytování investiční služby přijímání a předávání pokynů, případně provádění pokynů týkajících se investičních nástrojů přijatých k obchodování na zahraničních trzích umístěných v jiných časových zónách (typicky US trhy) může být sporné, zda musí obchodník s cennými papíry zajistit poskytování svých služeb po celou dobu, kdy je na těchto trzích možno obchodovat, a zda v opačném případě nedochází k porušování ustanovení § 15 odst. 1 ZPKT, které stanoví, že obchodník s cennými papíry jedná kvalifikovaně, čestně a spravedlivě a v nejlepším zájmu zákazníků.

Smyslem a účelem ustanovení § 15 odst. 1 ZPKT je také ochrana práv, zájmů a majetku zákazníka před nekvalifikovaným nebo nepoctivým jednáním ze strany obchodníka s cennými papíry, v důsledku něhož by zákazníci mohli utrpět újmu. Z této zásady neplyne, že by zákazníkům majetek nemohl být vystaven určitým rizikům. Tato rizika ale mají být přiměřená, rozumná a odůvodněná a zákazník o nich musí být předem náležitě informován a vyslovit s jednáním obchodníka s cennými papíry souhlas.

Omezení provozní doby obchodníka s cennými papíry může být nepochybně spojeno s rizikem, že zákazník nebude mít možnost reagovat na případný náhlý a pro něj nepříznivý vývoj kurzu investičního nástroje na zahraničním trhu uzavřením své pozice, což může být o to závažnější, pokud zákazník obchoduje na těchto trzích na úvěr (tzv. margin).

Doba, ve které obchodník s cennými papíry zajišťuje předávání nebo provádění pokynů, je součástí pravidel pro provádění pokynů za nejlepších podmínek. Ta by proto měla jednoznačně stanovit, v jakém časovém období obchodník s cennými papíry přijímá pokyny pro dané zahraniční trhy. Ze smluvní dokumentace mezi obchodníkem s cennými papíry a jeho zákazníky musí být patrné, že zákazníci vzali tato pravidla na vědomí a prokazatelně je akceptovali.

Poskytuje-li obchodník s cennými papíry úvěry za účelem umožnit obchodování s investičními nástroji přijatými k obchodování na zahraničních trzích, u kterých přijímá a předává pokyny pouze po omezenou dobu, musí zákazníkovi nabídnout takové řešení, které v případě náhlého a nepříznivého vývoje kurzu investičního nástroje minimalizuje možnost zákazníka utrpět škodu z důvodu, že obchodník s cennými papíry již nepřijímal zákaznické pokyny. Typicky se může jednat o tzv. stop-loss pokyny<sup>1</sup> nastavené u zahraničního obchodníka, jehož prostřednictvím jsou pokyny prováděny.

Význam Tato odpověď vyjadřuje názor pracovníků České národní banky. Soud a případně

<sup>1</sup> Automatické uzavírání pozic při určité velikosti ztráty.

odpovědi pro její i bankovní rada České národní banky mohou zaujmout odlišný názor. Postup  
 adresáty v souladu s odpovědí však bude ČNB při výkonu dohledu nad finančním trhem  
 považovat v mezích odpovědi a jejích východisek za postup v souladu s právními  
 předpisy, ledaže z okolností vyplyne neaplikovatelnost odpovědi na daný případ.

Kontaktní osoba: Petr Gavlas, petr.gavlas@cnb.cz

Datum: 13.12. 2011