

## Vyhodnocování „testu přiměřenosti“

Předpis	<ul style="list-style-type: none"><li>• <b>zákon č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu, ve znění pozdějších předpisů (ZPKT)</b></li></ul>
Ustanovení	<ul style="list-style-type: none"><li>• <b>§ 15i odst. 3 ZPKT</b></li></ul>
Otázka	<p>Má obchodník s cennými papíry při poskytování investiční služby provádění pokynů, případně předávání pokynů povinnost (i) monitorovat veškeré pokyny zadané zákazníkem a (ii) vyhodnocovat, zda konkrétní pokyn odpovídá odborným znalostem nebo zkušenostem zákazníka?</p> <p>Pokud ano, splní tuto povinnost tím, že na počátku smluvního vztahu, po vyhodnocení investičního dotazníku, zákazníka upozorní na to, jaké investiční nástroje nejsou pro zákazníka přiměřené?</p>
Odpověď	<p>Obchodník s cennými papíry má povinnost monitorovat a vyhodnocovat veškeré přijaté pokyny, zda odpovídají odborným znalostem nebo zkušenostem zákazníka. Tato povinnost vyplývá jednoznačně z ustanovení § 15i odst. 3 ZPKT, které je transpozicí čl. 19 odst. 5 směrnice 2004/39/ES o trzích finančních nástrojů, tzv. MiFID.</p> <p>Není tedy např. možné, aby obchodník s cennými papíry provozoval systém umožňující on-line obchodování a tento systém bez dalšího předával pokyn (zadaný klientem on-line) jinému obchodníkovi s cennými papíry, aniž by došlo k uvedenému vyhodnocení přiměřenosti.</p> <p>V případě, že zadané pokyny neodpovídají odborným znalostem nebo zkušenostem zákazníka, je obchodník s cennými papíry povinen upozornit zákazníka na takové zjištění. Upozornění může být učiněno i ve standardizované formě, musí být ale spojeno s jednotlivými pokyny.</p> <p>Upozornění na počátku smluvního vztahu není dostatečné. Ustanovení § 15i odst. 3 ZPKT ukládá obchodníkovi s cennými papíry povinnost vyhodnotit informace získané z investičního dotazníku (podle § 15i odst. 1 ZPKT) při každém jednotlivém poskytnutí příslušné investiční služby (včetně provedení jednotlivých pokynů) a v případě, že odborné znalosti nebo zkušenosti zákazníka neodpovídají požadovanému poskytnutí investiční služby, je obchodník s cennými papíry povinen upozornit zákazníka. Služba může být v tomto případě poskytnuta až poté, kdy zákazník i po upozornění požaduje poskytnutí takové služby (potvrdí zadaný pokyn). Uvedený požadavek odpovídá rovněž sjednocenému výkladu CESR<sup>1</sup>.</p>
Kontaktní osoba:	Radoslav Ševců, radoslav.sevcu@cnb.cz
Datum:	5. 2. 2010

---

<sup>1</sup> [Odpověď na otázku č. 2 k čl. 19 odst. 5 MiFID](#) v materiálu Questions and answers on MiFID: Common positions agreed by CESR Members, 4th updated version; CESR/09-697