

### **Dotaz**

Bude Komise vykládat § 45a zákona o cenných papírech tak, že registrovaná osoba může pouze předávat pokyn na základě již uzavřené smlouvy, kterou však bude oprávněn uzavřít pouze obchodník s cennými papíry sám?

### **Odpověď**

Pojem „přijímání a předávání pokynů týkajících se investičních instrumentů“ obsažený v novelizovaném znění zákona o cenných papírech, lze podle názoru Komise zcela jistě vztáhnout též na uzavírání smluv, na jejichž základě k přijetí a předání pokynu dojde. Ustanovení § 8 zákona o cenných papírech u žádné z investičních služeb nezmiňuje její smluvní základ, přesto není sporu o tom, že poskytnutí příslušné investiční služby uzavření odpovídající smlouvy předpokládá. Ačkoliv tedy např. licence obchodníka pro cenné papíry bude znít pouze na činnosti „přijímání a předávání pokynů...“ a „provádění pokynů...“ (§ 8 odst. 2 písm. a) a b) zákona o cenných papírech), nevznikne nejmenší pochybnost o tom, že takový obchodník je oprávněn též uzavírat smlouvy o poskytnutí povolené investiční služby. Osoba registrovaná Komisí podle § 45a odst. 1 zákona o cenných papírech tak, dle názoru Komise, může vystupovat též jako smluvní agent obchodníka s cennými papíry, ovšem za předpokladu, že jsou splněny další zákonné podmínky uvedeného ustanovení (za zcela zásadní je především nutno považovat požadavek, aby tato osoba nepřijímala cenné papíry ani peníze klienta). Klientovi je registrovaná osoba povinována odbornou péčí ve stejném rozsahu jako obchodník s cennými papíry (srov. § 45a odst. 6 ve spojení zejména s § 47b zákona o cenných papírech) a plnění této povinnosti podléhá dozorové a sankční pravomoci Komise. Jelikož však registrovaná osoba vystupuje jménem obchodníka s cennými papíry, zůstává za její činnost obchodník s cennými papíry rovněž odpovědný, a to především z hlediska soukromého práva (srov. např. § 580 odst. 2 obchodního zákoníku: „*Použije-li komisionář ke splnění závazku jiné osoby, odpovídá jako by záležitost obstarával sám.*“). Postavení klienta obchodníka s cennými papíry se tak do určité míry posiluje, neboť odbornou péčí a dalšími dílčími povinnostmi především podle § 47b zákona o cenných papírech je mu povinován jak obchodník s cennými papíry (kromě řady zákonných povinností při provádění pokynů jde např. o odbornou péči při výběru kvalitního smluvního agenta a jeho řádného dozoru, odpovědnost za činnost agenta ve výše uvedeném smyslu apod.), tak agent sám (v úvahu připadají především některé povinnosti podle § 47b zákona o cenných papírech – povinnost vyžadovat od zákazníka informaci o jeho finanční situaci, zkušenosti v oblasti investic, povinnost upozornit na důležité skutečnosti související s obchodem a další).