

## ODŮVODNĚNÍ

### Vyhláška č. 319/2017 Sb., o odborné způsobilosti pro distribuci na kapitálovém trhu

#### A. OBECNÁ ČÁST

##### **1. Vysvětlení nezbytnosti přijaté právní úpravy, odůvodnění jejích hlavních principů**

Parlament ČR schválil novelu zákona č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu (dále jen „zákon“), která byla publikována jako 204/2017 Sb. (dále jen „novela“).

Novela zákona zavádí obdobně jako zákon č. 257/2016 Sb., o spotřebitelském úvěru (dále jen „zákon č. 257/2016 Sb.“) nový systém prokazování odborné způsobilosti distributorů na kapitálovém trhu. Zavádí se prokazování odborných znalostí a dovedností distributorů na kapitálovém trhu prostřednictvím odborné zkoušky u osoby akreditované Českou národní bankou, přičemž standardy odborné způsobilosti stanoví na základě zákona Česká národní banka vyhláškou.

Nová vyhláška má dle zákona stanovit rozsah odborných znalostí a dovedností distributorů na kapitálovém trhu, požadavky na odbornou zkoušku, věcné, kvalifikační, organizační a personální předpoklady akreditované osoby a požadavky na její zkouškový řád, pravidla pro aktualizaci souboru otázek a pro poskytování souboru vypracovaných zkouškových otázek akreditovaným osobám a nakládání s nimi. K naplnění zákonného zmocnění je zapotřebí vydat novou vyhlášku.

##### **2. Zhodnocení souladu přijaté právní úpravy se zákonem, k jehož provedení je navržena, včetně souladu se zákonným zmocněním**

Vyhláška je navržena v mezích zmocnění, jež je upraveno v § 199 odst. 2 zákona k provedení § 14h písm. a), b), f) až h) zákona, ve znění zákona č. 204/2017 Sb.

Vyhláška je navržena v kontextu právního řádu jako celku, respektuje význam právních pojmů, jednotlivé instituty soukromého a veřejného práva.

##### **3. Zhodnocení souladu přijaté právní úpravy s předpisy Evropské unie, judikaturou soudních orgánů Evropské unie a obecnými právními zásadami práva Evropské unie**

Vyhláška není transpozičním předpisem.

Vyhláška je v souladu s obecnými právními zásadami práva Evropské unie a judikaturou soudních orgánů Evropské unie. Rozsah vyhláškou požadovaných znalostí zohledňuje obecné pokyny ESMA k posuzování znalostí a dovedností (ESMA/2015/1886).

##### **4. Zhodnocení platného právního stavu a odůvodnění nezbytnosti jeho změny**

Vyhláška je prováděcím předpisem k zákonu a v souladu se zákonným zmocněním upravuje:

- a) rozsah odborných znalostí a dovedností podle § 14b odst. 4 zákona,
- b) minimální rozsah požadavků na věcné, kvalifikační, organizační a personální předpoklady podle § 14c odst. 3 písm. b) zákona,
- c) požadavky na průběh, formu, rozsah a způsob hodnocení a minimální standard odborné zkoušky podle § 14f zákona a další požadavky na formu odborné zkoušky podle § 14f zákona,

- d) pravidla pro poskytování souboru vypracovaných zkuškových otázek podle § 14f odst. 1 zákona akreditovaným osobám, nakládání s nimi a jejich aktualizaci,
- e) požadavky na zkuškový řád podle § 14f odst. 2 zákona a způsob jednání a složení komise podle § 14f odst. 3 zákona.

## **5. Předpokládaný hospodářský a finanční dosah přijaté právní úpravy na státní rozpočet, ostatní veřejné rozpočty, na podnikatelské prostředí České republiky, dále sociální dopady, včetně dopadů na specifické skupiny obyvatel, zejména osoby sociálně slabé, osoby se zdravotním postižením a národnostní menšiny, a dopady na životní prostředí**

Nová právní úprava stanovuje způsob prokazování odborné způsobilosti distributorů na kapitálovém trhu formou složení zkoušky u akreditované instituce. Zvýšené náklady samotná vyhláška nepřináší, protože povinnost odborné zkoušky a s tím spojené náklady vyplývají přímo ze zákona, u něhož byla zpracována zpráva z hodnocení dopadů regulace podle obecných zásad (RIA). Vyhláška navazuje na již platnou úpravu zákona č. 257/2016 Sb. v oblasti distribuce spotřebitelského úvěru, jakož i na odborné zkoušky dosud uznané podle § 14a zákona č. 256/2004 Sb.

Vyhláška nebude mít dopad na státní rozpočet ani na ostatní veřejné rozpočty. Z vyhláškou navrhované úpravy nevyplývají zvýšené náklady ani pro Českou národní banku (náklady vyplývají již ze zákona).

Podnikatelské prostředí České republiky jako celek nebude vyhláškou negativně dotčeno banku (změny vyplývají již ze zákona).

Vyhláška nemá žádné sociální dopady ani nemá vliv na životní prostředí, bezpečnost nebo obranu státu.

## **6. Zhodnocení současného stavu a dopadů přijatého řešení ve vztahu k zákazu diskriminace**

Přijatá právní úprava neobsahuje ustanovení, které by bylo diskriminační.

## **7. Zhodnocení dopadů přijatého řešení ve vztahu k ochraně soukromí a osobních údajů**

Navrhovaná vyhláška se nedotýká soukromí a osobních údajů. Přijatá právní úprava je v souladu se zákonem č. 101/2000 Sb., o ochraně osobních údajů, ve znění pozdějších předpisů.

## **8. Zhodnocení korupčních rizik**

Vyhláška odpovídá rozsahu zmocnění uvedenému v § 199 odst. 2 zákona k provedení § 14h písm. a), b), f) až h) zákona a v žádném směru nepřesahuje kompetence České národní banky. Česká národní banka bude vykonávat, v souladu se zákonem č. 6/1993 Sb., o České národní bance, ve znění pozdějších předpisů, dohled nad distribucí na kapitálovém trhu a má dostatečné nástroje pro kontrolu dodržování zákonů a právních předpisů. Česká národní banka je správním orgánem a je kompetentní rozhodovat ve věcech, které spadají do její působnosti. Pravomoci a odpovědnosti jednotlivých útvarů při výkonu dohledu jsou v České národní bance stanoveny vnitřním předpisem, organizační struktura České národní banky je veřejnosti k dispozici na jejích internetových stránkách. Praktický dohled bude prováděn standardním způsobem podle zákona. Pro výkon činnosti České národní banky jsou nastaveny odpovídající kontrolní mechanismy, které jsou pravidelně ověřovány a aktualizovány. Na internetových stránkách České národní banky bude rovněž možné najít výklady a odpovědi na časté dotazy

týkající se kapitálového trhu.

Subjekty dotčené regulací distribuce na kapitálovém trhu nejsou subjekty závislémi na získání veřejných zakázek.

U přijaté vyhlášky nebyla po jejím vyhodnocení podle metodiky CIA (Corruption Impact Assessment) korupční rizika zjištěna.

## **9. Konzultace**

Návrh vyhlášky byl konzultován s Ministerstvem financí, dotčenými asociacemi subjektů provádějících distribuci investičních nástrojů a institucemi, které pořádají zkoušky uznané Českou národní bankou v oblasti kapitálového trhu. Mezirezortní připomínkové řízení zkrácené rozhodnutím ministra a předsedy Legislativní rady vlády proběhlo od 22. června do 18. července 2017. Návrh vyhlášky byl zaslán znovu ke konzultaci též dotčeným asociacím subjektů působících na kapitálovém trhu (Asociace finančních zprostředkovatelů a finančních poradců, Asociace pro kapitálový trh, Česká asociace pojišťoven, Česká bankovní asociace, Unie společností finančního zprostředkování a poradenství) a institucím, které pořádají zkoušky uznané Českou národní bankou v oblasti kapitálového trhu (European Financial Planning Association CR, Vysoká škola finanční a správní, Institut pro finanční trh Ekonomicko-správní fakulty Masarykovy univerzity). Vypořádání připomínek bylo s připomínkovými místy projednáno a odsouhlaseno a vyhláška je předkládána bez rozporu.

Návrh nové vyhlášky nepodléhá konzultaci s Evropskou centrální bankou podle Rozhodnutí Rady č. 98/415/ES ze dne 29. června 1998 o konzultacích vnitrostátních orgánů s Evropskou centrální bankou k návrhům právních předpisů.

Přijatý návrh neobsahuje řešení, která by představovala zvýšené riziko z hlediska proveditelnosti a vnitřní konzistence.

Na základě čl. 3.8 písm. g) Obecných zásad pro hodnocení dopadů regulace (RIA) nebylo u vyhlášky provedeno samostatné hodnocení dopadů regulace, neboť je hodnocení dopadů nového způsobu prokazování odborné způsobilosti obsaženo již v RIA k návrhu zákona. Současně nejsou v návrhu identifikovány nové dopady a návrh prováděcího právního předpisu není zpracován nad rámec provedené RIA k návrhu zákona.

Na základě návrhu České národní banky (Plán vyhlášek na rok 2017) potvrdil ministr pro lidská práva, rovné příležitosti a legislativu dne 10. ledna 2017, že se u této vyhlášky neprovede hodnocení dopadů regulace podle obecných zásad (RIA).

## **B. ZVLÁŠTNÍ ČÁST**

### **K § 1**

Ustanovení vymezuje předmět právní úpravy v souladu se zákonným zmocněním uvedeným v § 14h zákona.

### **K § 2**

Podrobnější rozsah odborných znalostí kvalitativně vychází z § 14b odst. 4 písm. a) zákona a je uveden v příloze k této vyhlášce.

Požadavky kladené touto vyhláškou na znalosti distributorů na kapitálovém trhu vychází z diskuze s dotčenými asociacemi poskytovatelů a zprostředkovatelů na kapitálovém trhu, jakož i z vlastních zkušeností České národní banky s dohledem na kapitálovém trhu.

Zatímco okruhy potřebných znalostí budou upraveny novou vyhláškou, stanovit konkrétní rozsah požadovaných znalostí a jejich hloubku bude na samotných distributorech na kapitálovém trhu (u pracovníků nebo vázaných zástupců konkrétní požadavky stanoví poskytovatel investičních služeb). Tyto osoby samy mají určit rozsah těchto znalostí, zejména s ohledem na to, jakou činnost konkrétní distributor-fyzická osoba provádí.

### **K § 3**

Rozsah odborných dovedností kvalitativně rozvádí především § 14b odst. 4 písm. b) zákona. Akreditovaná osoba bude dovednosti přezkoumávat při odborné zkoušce tzv. případovými studiemi, kdy je zkoušený seznámen se zkušeností hypotetického zájemce o investiční službu a zkoušený provede všechny úkony, které jsou při distribuci zapotřebí. Přitom musí být schopen pochopit, posoudit a vyhodnotit potřeby zákazníka a jeho případný požadavek i prakticky realizovat. Obsahově tak odborné dovednosti fakticky představují správné, resp. náležité použití odborných znalostí při jednání se zákazníkem tak, aby distributoři na kapitálovém trhu mohli v rozsahu své provozované činnosti jednat kvalifikovaně, čestně a spravedlivě a v nejlepší zájmu zákazníků (§ 15 odst. 1 zákona). Otázky v rámci případových studií mohou obsahovat výpočtový prvek.

Kvalifikovaným získáváním a poskytováním informací se rozumí jejich shromažďování a předávání s odbornou péčí.

### **K § 4**

Zákon předpokládá, že akreditovaná osoba má „věcné předpoklady“ pro svoji činnost [§ 14c odst. 3 písm. b) zákona]. Nová regulace vychází z požadavků stanovených pro akreditovanou osobu v oblasti distribuce spotřebitelského úvěru podle vyhlášky č. 384/2016 Sb., o odborné způsobilosti pro distribuci spotřebitelského úvěru (dále jen „vyhláška č. 384/2016 Sb.“) a distribuce penzijních produktů podle vyhlášky č. 215/2012 Sb., o odborné způsobilosti pro distribuci některých produktů na finančním trhu (dále jen „vyhláška č. 215/2012 Sb.“).

Věcnými předpoklady se rozumí především prostory s dostatečnou kapacitou zkušebních místností (podle předpokládaného rozsahu zkoušek). Právní důvod užívání prostor vyhláška neupravuje (např. vlastnictví, nájem, bezplatné užívání, nebo i smlouva o smlouvě budoucí vázaná na získání akreditace či písemný příslib pronajímatele).

Technickými a programovými prostředky se rozumí informační zázemí pro pořádání odborných zkoušek (např. výpočetní technika, lokální počítačová síť, internet, software).

### **K § 5**

Zákon předpokládá, že akreditovaná osoba má „organizační předpoklady“ pro svoji činnost [§ 14c odst. 3 písm. b) zákona]. Nová regulace se rovněž inspirovala požadavky stanovenými pro akreditovanou osobu v oblasti distribuce spotřebitelského úvěru podle vyhlášky č. 384/2016 Sb. a distribuce penzijních produktů podle vyhlášky č. 215/2012 Sb.

Jedná se především o vymezení organizačního uspořádání, včetně stanovení pravidel pro jmenování předsedy a dalších členů komise. Za účelem zajištění „férového“ jednání členů komise se zakazuje, aby se jejich odměna odvíjela od úspěšnosti zkoušených při skládání odborné zkoušky.

Bezpečnostními a kontrolními opatřeními se rozumí např. pravidla obsahující omezení přístupových práv k informačnímu systému akreditované osoby, vkládání a zálohování dat a nakládání s nimi a způsob jejich rekonstrukce při jejich poškození. Dodržování uvedených pravidel by mělo být pravidelně kontrolováno.

V době konání odborné zkoušky se předpokládá ustavení alespoň jedné komise (tj. nejméně tří členů komise). Komise může být ustavena jako stálá nebo ad hoc pro každý termín zkoušky.

## **K § 6**

Zákon předpokládá, že akreditovaná osoba má i „kvalifikační a personální předpoklady“ pro svoji činnost [§ 14c odst. 3 písm. b) zákona]. Toto ustanovení odpovídá požadavkům kladeným na akreditovanou osobu v oblasti distribuce spotřebitelského úvěru podle vyhlášky č. 384/2016 Sb.

Vyhláška se soustřeďuje na osoby členů komise, která zajišťuje řádný průběh odborné zkoušky. Všichni členové komise by měli být důvěryhodní a mít úspěšně ukončené vysokoškolské vzdělání. Předsedou komise může být kterýkoliv z členů komise, akreditovaná osoba musí pouze stanovit transparentní pravidla jeho jmenování [§ 7 odst. 2 písm. a) vyhlášky]. Předseda komise může být jmenován ad hoc nebo na určitou či neurčitou dobu. Pokud je akreditovaná osoba poskytovatelem investičních služeb nebo je jiný člen podnikatelského seskupení akreditované osoby takovou osobou, musí být většina členů komise nezávislých na akreditované osobě či podnikatelském seskupení, jehož je akreditovaná osoba členem. Smyslem uvedeného pravidla je omezení střetu zájmů, tj. aby se pracovníci distributorů či s nimi propojených osob nezkoušeli navzájem, což by mohlo vzbuzovat pochyby o objektivnosti a nestrannosti odborné zkoušky.

Nezávislá osoba nesmí být členem statutárního orgánu akreditované osoby, členem dozorčího orgánu (je-li zřízen), osobou s kvalifikovanou účastí na akreditované osobě, či jejich blízkou osobou. Je-li akreditovaná osoba členem podnikatelského seskupení, nezávislá osoba by neměla být členem orgánu, osobou s kvalifikovanou účastí či pracovníkem jiného člena téhož podnikatelského seskupení. Nezávislá osoba nesmí pro akreditovanou osobu vykonávat jinou činnost než činnost související se zkoušením a vytvářením a aktualizováním zkušebních otázek. Odměňování nezávislé osoby nesmí být motivačně vázáno na podnikatelský úspěch akreditované osoby či členů jejího podnikatelského seskupení z finanční činnosti [viz též § 5 odst. 2 písm. c) vyhlášky].

Pokud se konají pouze písemné zkoušky, které jsou realizovány ve více zkušebních místnostech, postačí, když je v prostorách přítomna pouze jedna komise. Členové komise průběžně kontrolují průběh odborných zkoušek ve všech zkušebních místnostech. Lze si představit, že členové komise průběžně kontrolují řádný průběh odborné zkoušky distančně prostřednictvím systémů přenášejících obraz i zvuk a umožňujících sdílet pokyny komise do prostoru, kde se odborná zkouška koná. V každé zkušební místnosti musí však být trvale přítomna alespoň jedna osoba, která bude na řádný průběh odborných zkoušek dohlížet, pod vedením komise provádí identifikaci zkoušených a dohlíží na to, aby neopisovali od sebe navzájem či z jiných zdrojů. Tato osoba nemusí být členem komise, hodnocení a odpovědnost za řádný průběh odborných zkoušek však zůstává na komisi.

## **K § 7**

Základním dokumentem akreditované osoby je zkuškový řád (srov. § 14f odst. 2 zákona). Vyhláška jeho problematiku řeší jak principiálně (odstavec 1), tak obsahově (odstavec 2).

Řádná identifikace zkoušeného se provádí platným občanským průkazem, cestovním pasem či jiným osobním dokladem, případně jejich kombinací. Osoba, která neprokáže svoji totožnost, nemůže být ke zkoušce připuštěna. Současně musí být zajištěno, že zkoušeným je skutečně osoba, jejíž identifikace byla provedena.

Člen komise, který je vůči zkoušenému podjatý, nemůže tohoto zkoušeného zkoušet (to samé platí i o dalších osobách, které odborné zkoušky dohlížejí). Je na něm, aby informoval ostatní členy komise o své podjatosti. Zkouškový řád by měl stanovit postup, rozhodování o podjatosti (zda je vztah člena komise ke zkoušenému natolik významný, aby ovlivnil průběh a výsledek odborné zkoušky).

Za objektivní a nestranný výběr zkušební varianty se považuje výběr provedený náhodným výběrem.

Odborná zkouška může být písemná nebo ústní, nebo kombinovat oba způsoby. V případě kombinace je možný přístup, kdy zkoušený projde nejprve písemným testem a teprve po jeho úspěšném vyhodnocení je připuštěn k ústní části, která o výsledku odborné zkoušky rozhodne.

Tematickou vyvážeností odborné zkoušky se rozumí rozdělení jednotlivých částí odborné zkoušky tak, aby pokrývala všechna témata (viz okruhy uvedené v Příloze k vyhlášce). Jednotlivým tématům by se měla akreditovaná osoba v průběhu odborné zkoušky věnovat v míře stanovené Českou národní bankou. Principem by mělo být, že je na základě položených otázek a odpovědí zjištělné, zda zájemce splňuje požadavky na odborné znalosti a dovednosti předpokládané vyhláškou.

Přístup k samotnému testu by měl být povolen pouze ve zvláštní zkušební místnosti určené k výkonu odborné zkoušky. Tento požadavek by měl být podpořen (zabezpečen) předem stanovenými kontrolními prvky. V případě elektronické formy zkoušky se jedná zejména o kontrolu přístupu na základě IP adresy. Dalším prvkem kontroly tohoto typu zkoušky může být např. identifikace konkrétního nastavení webového prohlížeče. Probíhá-li komunikace mezi stanicemi a serverem prostřednictvím veřejné sítě internet, doporučuje se komunikaci šifrovat.

Ze zařízení, na kterém je zkušební test vykonáván, nesmí být umožněn přístup na síť internet, kromě přístupu ke zkušební aplikaci (zkušebnímu portálu).

Přezkoumatelným zaznamenáním výsledku odborné zkoušky se u ústní zkoušky rozumí sestavení krátkého protokolu ze zkoušky, kde se uvedou kladené otázky a hodnocení odpovědí zkoušeného. Měla by být stanovena také pravidla pro ověření, resp. podepisování členy komise. V případě písemné zkoušky postačí samotný test, pokud je z něj patrné, na které otázky zkoušený odpověděl správně či špatně a celkové hodnocení a doložka o ověření členy komise. Tyto dokumenty by měly být na vyžádání zkoušeného zpřístupněny s možností pořídit si kopii, aby se mohl rozhodnout o svém případném odvolání.

Pokud akreditovaná osoba v rámci přezkoumání při odvolání vyhodnotí některou otázku jako chybnou, či chybně položenou otázku, anebo chybně stanovenou odpověď na ni, může akreditovaná osoba vyhovět odvolání tak, že odpověď zkoušeného uzná za správnou, i když v zadání bude uvedena odpověď jiná; akreditovaná osoba by měla bez zbytečného odkladu o chybovosti otázky informovat ČNB.

Akreditované osobě se ukládá, aby umožnila zkoušeným přistoupit ke složení odborné zkoušky alespoň jednou čtvrtletně. Pokud se ke složení odborné zkoušky přihlásí méně než 10 zkoušených, může akreditovaná osoba termín zrušit a přihlášené zkoušené odkázat na další termín. To jí však nebrání, aby na jednom zkušebním termínu vyzkoušela méně než 10 zkoušených, pokud se tak sama rozhodne.

Doporučuje se, aby akreditovaná osoba na svých internetových stránkách uvedla, kde mohou zkoušení nalézt seznam odborné literatury a právních předpisů, které jsou vhodné pro přípravu k odborné zkoušce. Zároveň se doporučuje, aby zkoušení byli srozumitelným způsobem a v dostatečném časovém předstihu informováni o materiálech či technických

prostředcích, které jsou v průběhu zkoušky zakázány či nemohou být používány v aktivním režimu v průběhu odborné zkoušky.

## **K § 8**

Minimální standard odborné zkoušky podle zákona a způsob jejího hodnocení odpovídá úpravě distribuce spotřebitelského úvěru podle vyhlášky č. 384/2016 Sb. Česká národní banka v průběhu akreditací vytvořila na základě jednání s žadateli o akreditaci a testování v rámci dvoukolové pilotáže u spotřebitelského úvěru určitý standard, který se nyní přiměřeným způsobem navrhuje použít v oblasti distribuce na kapitálovém trhu. Přihlédnuto bylo rovněž k odborným zkouškám dosud uznaným na základě § 14a zákona.

Odborné zkoušky (délka zkoušky, počet otázek) se rozlišují podle okruhu investičních nástrojů. Časové limity jsou maximální, zkoušení mohou odejít hned po odevzdání testu či jiném vykonání zkoušky, členové komise a dozor nemusí ve zkušební místnosti zůstat do konce předepsaného času, pokud už u nikoho ze zkoušených zkouška neprobíhá (tj. např. v případě písemné zkoušky již všichni zkoušení vyplněné testy odevzdali).

## **K § 9**

Soubor zkuškových otázek a správné odpovědi uveřejní Česká národní banka na svých internetových stránkách a budou tak každému bezplatně dostupné. Akreditovaným osobám Česká národní banka zašle bez zbytečného odkladu bezplatně aktualizované otázky se správnými odpověďmi po jakékoliv změně souboru zkuškových otázek (k té může, ale nemusí dojít při pravidelné aktualizaci, stejně tak jako při mimořádných aktualizacích).

Doporučuje se, aby akreditovaná osoba sdělila České národní bance otázku, kterou považuje za nesprávnou, nejednoznačnou nebo která z jiného důvodu není podle jejího názoru vhodná pro ověření odborných znalostí a dovedností, spolu s důvody pro takové hodnocení otázky, a to bez zbytečného odkladu poté, co otázku takto vyhodnotí.

Pravidla nakládání se zkuškovými otázkami podle zákona slouží především k zachování korektnosti odborných zkoušek. Akreditovaná osoba nesmí mechanicky převzít zkuškové otázky jí zaslané Českou národní bankou, u každé zkušební varianty by měla alespoň změnit pořadí správných a nesprávných odpovědí, aniž by měnila jejich obsah.

Z důvodu zajištění objektivity podle § 7 odst. 1 písm. a) by neměly být žádné dva testy vygenerované jednou akreditovanou osobou totožné. Zároveň akreditovaná osoba by z téhož důvodu měla zabezpečit anonymitu zkoušeného u papírově vyhotoveného testu tak, aby osoby, které test opravují, nemohly identifikovat konkrétní osobu, která test vykonala.

## **K § 10**

Účinnost vyhlášky se navrhuje dnem 3. ledna 2018, stejně jako u novely zákona č. 204/2017 Sb.

### **K Příloze**

Navrhují se následující odborné zkoušky v rozsahu:

- a) investičních nástrojů povolených pro investiční zprostředkovatele (I.),
- b) všech investičních nástrojů (II.).

Zkouška č. II obsahuje oproti zkoušce č. I některé okruhy v ucelené podobě navíc (akcie, deriváty, investice, investiční strategie, portfolio a související rizika), které se objevují u zkoušky č. I pouze ve velmi redukovaném rozsahu. Znalost problematiky finanční analýzy

je ověřována pouze u zkoušky č. II. Obecně dále platí, že se zkouška č. I omezuje na investiční nástroje uvedené v § 29 odst. 3 zákona, tj. v rozsahu investičních nástrojů povolených pro investiční zprostředkovatele.

Mezi právní předpisy z oblasti podnikání na kapitálovém trhu patří také přímo účinné předpisy Evropské unie.

Základní daňová problematika se týká všech souvisejících daní, poplatků a jiných obdobných peněžitých plnění – zejména daně z příjmů.