Manipulace s trhem

Abstrakt

Práce je rozdělena do dvou hlavních tematických okruhů a čtyřech kapitol. V prvním okruhu je cílem navržení nového teoretického členění forem tržní manipulace a následná analýza těch nejčastějších a nejzávažnějších (z pohledu autora) s přiloženými grafy a schématy pro lepší názornost. Cílem není rozpracování všech, ale všechny formy by měly patřit do jedné ze dvou navržených skupin – klasických, nebo moderních forem tržní manipulace. Mezi klasické autor zařadil front running, squeezing, cornering, wash trading, bear raiding a pump and dump. Pod moderní formy manipulace subsumoval spoofing, layering, momentum ignition, pinging a fake news. Druhým tematickým okruhem je historické pozadí tržní manipulace, geneze a vývoj regulace v evropském kontextu. U historického pozadí je věnována pozornost Spojenému království Velké Británie a Severního Irska, které vždy bylo průkopníkem a udávalo trendy finančních trhů v celé kontinentální Evropě a velmi ovlivnilo následně i regulaci v rámci evropské integrace. Ve třech podkapitolách je popsán historický vývoj od konce 17. století až po současnost. Vývoj v rámci evropské integrace je zmapován celý, od počátečních nezávazných doporučení v šedesátých a sedmdesátých letech 20. století přes Bílou knihu Dokončení vnitřního trhu (v roce 1985) a přípravy směrnice MAD v devadesátých letech, až po nařízení MAR a další evropské právní akty na ně navázané. Kapitolu historického vývoje doplňuje kapitola o legislativním procesu pravidel v oblasti zneužití trhu – čtyřúrovňovém Lamfalussyho procesu. Další kapitola je věnována nynější právní úpravě – nařízení MAR a dalších evropských právních předpisů (např. směrnice MAD II), které se použijí ve spojení s nařízením. Zde je vymezena aktuální oblast působnosti zákazu tržní manipulace a formy jednání, které spadají do působnosti zákazu tržní manipulace.

Klíčová slova: Manipulace s trhem, formy manipulace s trhem, vývoj tržní manipulace, MAR, MAD, Lamfalussyho proces.