

## **Právní problematika obchodování s deriváty**

### **Abstrakt**

Cílem rigorózní práce je popsat právní regulaci obchodování s deriváty na finančním trhu v České republice a posoudit vybrané otázky související s obchodováním s takovými deriváty, které lze charakterizovat jako investiční nástroje ve smyslu zákona o podnikání na kapitálovém trhu. Autor si současně klade za cíl vyhodnotit, zda je současná právní úprava dostatečná z hlediska ochrany oprávněných zájmů účastníků a transparency trhu.

První část práce se věnuje vymezení a charakteristice derivátů, které nebyly dlouhodobě v rámci českého právního řádu definovány; efektivně k tomu došlo až v důsledku transpozice regulace MiFID II / MiFIR. V souvislosti s jejich ukotvením v rámci právního řádu autor provedl určité srovnání s jinými finančními produkty, kde v minulosti mohlo docházet k nejasnostem ohledně jejich vzájemného rozlišení. Dále je stručně rozebírána moderní historie regulace oblasti obchodování s deriváty, autor následně analyzuje a srovnává dvě průlomové regulace evropského práva, a to směrnice MiFID I a MiFID II. Vymezují se subjekty finančního trhu, neboť jejich role je při sjednávání derivátových operací rozhodující, a dále je věnován prostor specifikům obchodování s deriváty. Práce klade důraz na pravidla jednání se zákazníky v daném kontextu. Autor analyzuje a hodnotí vybraná otevřená témata vyplývající z implementace regulace MiFID II s přihlédnutím k praktickým zkušenostem v dané oblasti.

Trend vysoké specializace oproti jiným oblastem práva je jednoznačný, například směnečnému a šekovému právu, které se prakticky nezměnilo za posledních sedmdesát let. Vypovídajícím je v tomto smyslu již poukazované srovnání klíčových směrnic MiFID I a MiFID II, kdy příklon regulace MiFID II maximálně upravit taková práva a povinnosti má zajistit jednotný přístup napříč evropským trhem.

Na závěr se autor zamýšlí nad trendy dalšího vývoje regulace obchodování s deriváty. Autor se v rámci takové úvahy zamyslel rovněž nad východisky a celkovou koncepcí a strategií současné právní úpravy obchodování s deriváty.

### **Klíčová slova:**

Regulace. Finanční trhy. Deriváty