

Abstrakt

Téma: Regulovaný trh s investičními nástroji

Autor: Michal Petr

Vedoucí diplomové práce: JUDr. Petr Kotáb, Ph.D.

Regulovaný trh hraje významnou roli v tržní ekonomice zejména tím, že umožňuje efektivní alokaci kapitálu, čímž podporuje růst ekonomiky.

První kapitola této práce je věnována historii kapitálových trhů, která dokresluje jejich význam a funkce. Odděleně je proveden exkurz do světové historie burzovníctví a vývoje na území České republiky. Důraz je kladen také na popis legislativního vývoje posledních desetiletí v Evropě, který se stal určující pro vývoj tuzemského práva. Využito je také závěrů zprávy skupiny pod vedením Alexandra Lamfalussyho, která výrazně ovlivnila evropskou legislativu. V úvodní části je provedena také analýza institutu regulovaného trhu, při které se vychází z aktuální legislativy, která definuje klíčové znaky regulovaného trhu, které jej charakterizují. Závěrem první části jsou vymezeny investiční nástroje obchodované na trzích.

Druhá část práce je věnována příčinám regulace a dozoru se zaměřením na vývoj dozoru nad regulovaným trhem v České republice. Diskutována je zde mimo jiné nutnost dozoru a polemika je vedena nad jeho optimálním rozsahem.

Následující část je věnována rozboru regulovaného trhu. V návaznosti na již provedenou definici regulovaného trhu je čtenář seznámen s organizátorem regulovaného trhu a jeho úzkou vazbou na regulovaný trh, včetně podmínek k získání jeho oprávnění. Zákonem upravený tržní segment oficiálního trhu je konfrontován s regulovaným trhem a následuje také srovnání regulovaného trhu s mnohostranným obchodním systémem jako alternativní obchodní platformou a procesem systematické internalizace.

Rok 2014 se stal přelomovým díky přijaté novelizaci směrnice o trzích finančních nástrojů, která byla dlouho připravována. Východiskům, za nichž legislativa vznikala, jejím cílům a konečné podobě je věnována závěrečná část této práce. Při analýze nedostatků současné legislativy přitom práce využívá závěrů zprávy Jacquese de Larosiere, které byly také částečně promítnuty do nové směrnice.