

# Regulace finančního a kapitálového trhu v České republice a právo Evropské unie

Petr Kobloušek

## Abstrakt

Tato disertační práce přináší analýzu finanční a bankovní regulace prizmatem přístupu právo a ekonomie (či ekonomická analýza práva) poprvé představené prof. Guido Calabresim a prof. Roaldem Coasem. V teoretické části je provedena analýza regulace různými přístupy a metodami - tradiční ekonomickou, politologickou, právní, nicméně také metodou behaviorálních věd. Autor pracuje s hypotézou, že finanční regulace může být výsledkem tržního a politického úsilí bankovního a finančního průmyslu. V tomto kontextu ukazuje, že současná regulace finančního sektoru benefituje spíše sám finanční sektor a subjekty na něm vystupující, než jednotlivci, kteří mají být regulací chráněni. Práce také ukazuje na negativa současné regulace, které autor spatřuje například ve zvyšování systematického rizika, formování různých neefektivit, ztrátě mrtvé váhy atp. Představeny jsou také některé alternativy k regulacím prosazovaným regulačními orgány a jsou analyzovány možnosti a limity případné deregulace.

Práce také analyzuje hlavní argumenty používané ve prospěch regulování finančního trhu. Pomocí jednoduché otázky "Cui bono" analýza ukazuje na subjekty, které jsou nejvíce benefitovány regulací a poukazuje na fakt, že argumenty užívané politiky, regulačními orgány a zástupci bankovního sektoru spíše manipulují se společností a jednotlivci a uvádějí je v omyl. Navíc je ukázáno, že namísto eliminace negativních externalit, současná regulace tyto násobí a způsobuje významné náklady, které jsou nesený jednotlivci, kteří však tyto náklady neinicují.

V závěru práce je popsáno několik potenciálních úprav (návrhy de lege ferenda) současné regulace, zejména pak regulace bankovního sektoru. Předkládané návrhy poskytují regulační základ, který by poskytoval ochranu jednotlivci za umožnění růstu a rozvoje finančního a bankovního trhu, které jsou podstatné pro ekonomický rozvoj. Tyto návrhy - pokud by došlo k jejich implementaci - by také snížily rizika, které nese finanční sektor a umožnily zvýšit jeho stabilitu a efektivitu.