

Résumé: regulovaný trh investičních nástrojů

Kapitálový trh je důležitou součástí moderní ekonomiky. Umožňuje pružně přelévat likviditu mezi subjekty, a tím umožňuje velké podnikatelské záměry, které vyžadují značné peněžní prostředky koncentrované na jednom místě a čase. V této práci autor nejprve širěji uvádí problematiku přesunu peněžních mas použitím cenných papírů a postavení regulovaných trhů v tomto systému.

V kapitole o regulovaných trzích uceleně uvede čtenáře do právní úpravy organisovaných trhů s důrazem na evropskou legislativu. Oproti evropským normám zná české právo vyšší stupeň regulovaného trhu, oficiální trh. Tento trh je vyhrazen pro nekvalitnější a nejlikvidnější investiční nástroje. Investiční instrumenty zevrubně popisuje hned poté. O něco podrobněji popisuje deriváty, které popisuje s přihlédnutím k problematice obchodních míst, na kterých se s nimi obchoduje.

Poté jsou vysvětleny konkrétnější aspekty regulovaných trhů: organisátor regulovaného trhu, přijímání finančních nástrojů k obchodování na regulovaném trhu a podmínky tohoto přijetí, z nichž vystupuje povinnost uveřejnit prospekt před přijetím některých nástrojů k obchodování.

Mimořádnou důležitost má evropská úprava pravidel transparentnosti. Jedná se o informační povinnosti uložené regulovaným trhům, jejichž účelem je jednak cenová tvorba, jednak ochrana investorů. Méně přísná transparenční pravidla jsou stanovena pro mnohostranné obchodní systémy, obchodní platformy v některých aspektech obdobné regulovaným trhům.

Po představení norem týkajících se mnohostranných obchodních systémů autor porovnává transparenční pravidla regulovaných trhů a mnohostranných obchodních systémů. Důraz klade na připravovanou evropskou legislativu.

V současnosti probíhá v evropských orgánech horečná legislativní činnost směřující k novelisaci směrnice upravující regulované trhy. Má vzniknout další obchodní systém, organisovaný obchodní systém.