

Obsah

Předmluva	V
Seznam použitých zkratk	VII
Úvod	1
Kapitola 1. Východiska právní úpravy investičních služeb	5
1. K ekonomickému vymezení kapitálového trhu a poskytovatelů investičních služeb	5
a) <i>Vymezení kapitálového trhu</i>	5
b) <i>K vymezení činnosti poskytovatelů investičních služeb</i>	9
2. Východiska právní úpravy poskytování investičních služeb	10
a) <i>K základním konceptům regulace finančního trhu</i>	11
b) <i>Východiska právní úpravy investičních služeb</i>	15
3. Veřejnoprávní a soukromoprávní aspekty právní úpravy investičních služeb	16
a) <i>Exkurz k veřejnoprávním a soukromoprávním aspektům v uninijním právu</i>	17
b) <i>Veřejný zájem v právní úpravě investičních služeb</i>	19
c) <i>Rovnost stran a autonomie vůle vs. ochrana zákazníků při poskytování investičních služeb</i>	23
4. Historický vývoj právní úpravy poskytovatelů investičních služeb	27
a) <i>Shrnutí globálního vývoje</i>	27
b) <i>Vývoj v Evropské unii</i>	31
c) <i>Vývoj v České republice</i>	41
Kapitola 2. Přehled právní úpravy investičních služeb	51
1. Systém pramenů práva pro investiční služby	51
2. Unijní předpisy pro investiční služby	52
a) <i>Přehled unijních právních předpisů upravujících investiční služby</i>	52
b) <i>Legislativní proces pro finanční trh v Evropské unii</i>	56
3. Tuzemské právní předpisy	59
4. Standardy a doporučení (soft law)	60
a) <i>Vymezení a funkce soft law</i>	60
b) <i>Standardy a doporučení mezinárodních institucí</i>	63
c) <i>Standardy a doporučení institucí Evropské unie</i>	64
d) <i>Standardy a doporučení ČNB</i>	66
e) <i>Standardy a doporučení profesních organizací</i>	67
5. Judikatura a správní rozhodnutí v oblasti investičních služeb	71
a) <i>Soudní judikatura</i>	71
b) <i>Rozhodnutí orgánů dohledu</i>	73

Kapitola 3. Vymezení investičních služeb	77
1. K investičním službám obecně	77
2. Hlavní investiční služby	80
a) <i>Přijímání a předávání pokynů</i>	80
b) <i>Provádění pokynů týkajících se investičních nástrojů na účet zákazníka</i>	82
c) <i>Obchodování s investičními nástroji na vlastní účet</i>	83
d) <i>Obhospodařování majetku zákazníka, je-li jeho součástí investiční nástroj, na základě volné úvahy v rámci smluvního ujednání</i>	84
e) <i>Investiční poradenství týkající se investičních nástrojů</i>	85
f) <i>Provozování mnohostranného obchodního systému</i>	87
g) <i>Upisování nebo umisťování investičních nástrojů se závazkem jejich upsání</i>	87
h) <i>Umisťování investičních nástrojů bez závazku jejich upsání</i> ..	88
3. Doplňkové investiční služby	89
a) <i>Úschova a správa investičních nástrojů včetně souvisejících služeb</i>	89
b) <i>Poskytování úvěru nebo zápůjčky zákazníkovi za účelem umožnění obchodu s investičním nástrojem, na němž se poskytovatel úvěru nebo zápůjčky podílí</i>	91
c) <i>Poradenská činnost týkající se struktury kapitálu, průmyslové strategie a s tím souvisejících otázek, jakož i poskytování porad a služeb týkajících se přeměn společností nebo převodů obchodních závodů</i>	93
d) <i>Poskytování investičních doporučení a analýz investičních příležitostí nebo podobných obecných doporučení týkajících se obchodování s investičními nástroji</i>	94
e) <i>Provádění devizových operací souvisejících s poskytováním investičních služeb</i>	96
f) <i>Služby související s upisováním nebo umisťováním investičních nástrojů</i>	97
g) <i>Služba obdobná investiční službě, která se týká majetkové hodnoty, k níž je vztažena hodnota investičního nástroje uvedeného v § 3 odst. 1 písm. g) až k) ZPKT a která souvisí s poskytováním investičních služeb</i>	97
Kapitola 4. Poskytovatelé investičních služeb	99
1. Výjimky z požadavku na povolení ČNB	99
2. Obchodník s cennými papíry	101
3. Investiční zprostředkovatel	102
4. Vázaný zástupce	103
5. Poskytování investičních služeb na základě svobody usazování a volného pohybu služeb	104
6. Další poskytovatelé investičních služeb	105
a) <i>Investiční společnost</i>	105
b) <i>Pobočka obchodníka s cennými papíry ze země mimo EU</i> .	105

Kapitola 5. Investiční nástroje	107
1. Investiční nástroje	107
a) <i>Obecně k investičním nástrojům</i>	107
2. Investiční cenné papíry	117
a) <i>K cenným papírům obecně</i>	117
b) <i>Rozlišení „prostých“ a investičních cenných papírů</i>	128
c) <i>Druhy investičních cenných papírů</i>	131
d) <i>„Ne-investiční“ cenné papíry</i>	132
e) <i>ISIN</i>	134
f) <i>Účastnické cenné papíry</i>	135
g) <i>Dluhové cenné papíry</i>	137
h) <i>Depozitní poukázky</i>	143
i) <i>Warranty</i>	144
j) <i>Hybridní nástroje</i>	146
k) <i>Ostatní investiční cenné papíry</i>	147
3. Cenné papíry kolektivního investování	150
a) <i>Výkladové nejasnosti</i>	150
b) <i>Definice a příklady</i>	152
c) <i>Některé další aspekty</i>	153
4. Nástroje peněžního trhu	153
a) <i>Základní znaky nástrojů peněžního trhu</i>	153
b) <i>Příklady nástrojů peněžního trhu</i>	157
c) <i>Repo operace, FRA, swapy</i>	158
5. Deriváty	159
a) <i>Obecná definice derivátu</i>	159
b) <i>Forwardy</i>	162
c) <i>Futures</i>	163
d) <i>Swapy</i>	163
e) <i>Opce</i>	164
f) <i>Specifické vlastnosti derivátů a rizika</i>	165
g) <i>Deriváty jako investiční nástroje</i>	171
h) <i>Deriváty pro jiné než obchodní účely</i>	172
Kapitola 6. Pravidla obezřetného poskytování investičních služeb	173
1. Obezřetné poskytování investičních služeb	173
2. Řídící a kontrolní systém	174
a) <i>Organizační předpoklady a předpoklady řádné správy a řízení</i>	175
b) <i>Systém řízení rizik</i>	177
c) <i>Systém vnitřní kontroly</i>	177
d) <i>Opatření k zajištění důvěryhodnosti a odbornosti členů orgánů</i>	179
e) <i>Outsourcing</i>	179
3. Postupy pro zjišťování a řízení střetu zájmů	180
4. Opatření k předcházení zneužití trhu	182
a) <i>Opatření k ochraně vnitřních informací</i>	182
b) <i>Opatření k předcházení manipulaci s trhem</i>	182
5. Požadavky na kapitál a angažovanost	183

Obsah

a) Počáteční kapitál	183
b) Kapitálové požadavky.....	183
c) Angažovanost (velké expozice).....	185
6. Požadavky na vlastnickou strukturu.....	185

Kapitola 7. Pravidla jednání..... 187

1. Zařazení zákazníků.....	187
2. Odborná péče.....	189
3. Pravidla komunikace se zákazníky a propagace investičních služeb.....	191
a) Základní zásady komunikace se zákazníky.....	192
b) Ke klamavým informacím v rámci komunikace a propagace.....	193
c) Další požadavky na komunikaci a propagaci investičních služeb.....	197
d) Komunikační kanály.....	200
e) Adresáři komunikace a propagace investičních služeb.....	201
f) K časovému okamžiku poskytnutí informací.....	204
4. Informace poskytované zákazníkům.....	205
a) Základní informace.....	206
b) Předmluvní a další informace.....	207
c) Informace o Garančním fondu obchodníků s cennými papíry.....	211
5. Hodnocení vhodnosti a přiměřenosti.....	212
a) Hodnocení vhodnosti.....	214
b) Hodnocení přiměřenosti.....	216
6. Provádění pokynů za nejlepších podmínek a zpracování pokynů.....	217
a) Provádění pokynů za nejlepších podmínek.....	217
b) Zpracování pokynů.....	221
7. Pravidla pro investiční poradenství a obhospodařování majetku zákazníka.....	222
8. Investiční služby a pravidla pro správu cizího majetku.....	225

Kapitola 8. Smluvní rámec pro poskytování investičních služeb..... 229

1. Forma smlouvy o investičních službách.....	229
2. K časovému rozměru uzavírání smluv o investičních službách.....	231
3. K uzavírání smluv o investičních službách.....	231
4. Poznámky ke smlouvám o investičních službách.....	232
a) Obecné otázky.....	232
b) Kupní smlouva.....	234
c) Smlouvy o zápůjčce a úvěru.....	235
d) Smlouva o úschově cenných papírů.....	236
e) Komise.....	238
f) Smlouva o obhospodařování cenných papírů (investičních nástrojů).....	245
g) Smlouva o investičním poradenství.....	247

Kapitola 9. Otázky odpovědnosti při poskytování investičních služeb	249
1. Základní charakteristiky odpovědnostních vztahů při poskytování investičních služeb.....	249
2. K civilní odpovědnosti v oblasti investičních služeb	253
a) <i>Obecná východiska</i>	253
b) <i>Vznik povinnosti k náhradě škody</i>	255
c) <i>Povinnost k náhradě škody způsobené informací nebo radou</i>	258
d) <i>Další příklady vzniku povinnosti k náhradě škody při poskytování investičních služeb</i>	260
e) <i>Další civilní sankce v oblasti investičních služeb</i>	262
3. Soukromoprávní nástroje vynucování práva v oblasti investičních služeb	263
a) <i>Soudní ochrana zákazníka v oblasti investičních služeb</i>	263
b) <i>Nástroje mimosoudní ochrany v oblasti investičních služeb</i>	264
4. Dohled a veřejnoprávní nástroje vynucování práva v oblasti investičních služeb.....	266
a) <i>Kontext dohledu nad poskytováním investičních služeb v EU</i>	266
b) <i>Dohled ČNB nad poskytováním investičních služeb</i>	268
c) <i>Správní delikty, přestupky a sankce v oblasti investičních služeb</i>	269
d) <i>Opatření k nápravě při poskytování investičních služeb</i>	272
e) <i>K trestněprávním aspektům poskytování investičních služeb</i>	273
5. Samoregulace a vynucování práva v oblasti investičních služeb	276
Kapitola 10. Závěrem	279
1. Zhodnocení stávající úpravy investičních služeb	280
2. Soukromoprávní a veřejnoprávní aspekty právní úpravy investičních služeb	282
3. Mimosoudní řešení spotřebitelských sporů	283
4. Právní úprava investičních služeb de lege ferenda – transpozice MiFID 2	284
Věcný rejstřík	287