

## Obsah

<b>ÚVOD</b> .....	15
<b>ČÁST PRVNÍ</b>	
<b>BURZOVNÍ PRÁVO</b>	
<b>DÍL I</b>	
<b>BURZY A JEJICH DRUHY</b>	
<b>KAPITOLA 1</b>	
<b>Význam pojmů „burza“ a „burzovní právo“</b>	
§ 1. Původ pojmu „burza“ .....	17
§ 2. Obsah pojmu „burza“ .....	17
§ 3. Burzovní právo .....	19
<b>KAPITOLA 2</b>	
<b>Vznik a vývoj burz</b>	
§ 1. Vznik burz .....	19
§ 2. První období vývoje burz .....	20
§ 3. Druhé období vývoje burz .....	20
§ 4. Období vzniku moderních burz .....	20
§ 5. Vznik burz na zboží .....	20
§ 6. Vývojové trendy burz 20. století .....	21
<b>KAPITOLA 3</b>	
<b>Druhy burz</b>	
§ 1. Burzy efektové a burzy komoditní .....	21
§ 2. Burzy na zboží reálné a na zboží termínové .....	22
<b>DÍL II</b>	
<b>STRUČNÁ HISTORIE PRAMENŮ BURZOVNÍHO PRÁVA</b>	
<b>A BURZ</b>	
<b>KAPITOLA 1</b>	
<b>Vývoj burzovního práva do r. 1918</b>	
§ 1. Patent Marie Teresie z r. 1761 .....	25
§ 2. Patent z r. 1771 .....	25
§ 3. Zákon o Vídeňské peněžní bursě z r. 1854 .....	26
§ 4. Zákon o bursách na zboží a senzálech (makléřích) z r. 1860 .....	26

§ 5. Všeobecný obchodní zákoník z r. 1863 .....	27
§ 6. Zákon o organizaci burs z r. 1875 .....	27
§ 7. Zákon o obchodních dohodcích či senzálech z r. 1875 .....	27
§ 8. Novela zákona o organizaci burs z r. 1903 .....	27
§ 9. Uherské burzovní právo .....	28

## KAPITOLA 2

### Burzovní právo v letech 1918 až 1952

§ 1. Prameny burzovního práva .....	28
§ 2. Právní postavení a zřizování burzy .....	29
§ 3. Zásady vnitřní organizace burzy .....	30
§ 4. Členové burzy .....	31
§ 5. Státní dohled nad burzami .....	31
§ 6. Burzovní shromáždění .....	32
§ 7. Osoby oprávněné k burzovním obchodům .....	33
§ 8. Zprostředkovatelé burzovních obchodů .....	34
§ 9. Předmět burzovních obchodů a burzovní kurs .....	36
§ 10. Burzovní uzance .....	37
§ 11. Druhy burzovních obchodů .....	38
§ 12. Rozhodování sporů z burzovních obchodů .....	38

## KAPITOLA 3

### Stručná historie burz v České republice a ve Slovenské republice

§ 1. Vznik první burzy na území České republiky .....	40
§ 2. Vznik plodinových burz .....	41
§ 3. Vývoj a zánik burz .....	42
§ 4. Snahy o vytvoření burz po r. 1989 .....	42

## KAPITOLA 4

### Současné prameny burzovního práva

§ 1. Burzovní zákony .....	43
§ 2. Další prameny burzovního práva .....	44

## DÍL III

### PRÁVNÍ POSTAVENÍ BURZY

## KAPITOLA 1

### Právní podstata burzy

§ 1. Burza jako právnická osoba organizující trh .....	47
§ 2. Právní postavení burzy jako právnické osoby .....	48

§ 3. Právní povaha burz v České republice a ve Slovenské republice .....	49
--	----

## KAPITOLA 2

### Vznik burzy cenných papírů jako právnické osoby

§ 1. Zakladatelé burzy cenných papírů .....	52
§ 2. Založení burzy cenných papírů .....	52
§ 3. Stanovy burzy cenných papírů .....	54
§ 4. Burzovní řád a řád burzovního rozhodčího soudu .....	55
§ 5. Povolení ke vzniku burzy cenných papírů .....	55
§ 6. Vznik burzy cenných papírů .....	56

## KAPITOLA 3

### Založení a vznik komoditní burzy

§ 1. Zakladatelé komoditní burzy .....	57
§ 2. Založení komoditní burzy .....	57
§ 3. Statut komoditní burzy a řád burzovního rozhodčího soudu .....	58
§ 4. Povolení ke vzniku komoditní burzy .....	60
§ 5. Vznik komoditní burzy .....	61

## KAPITOLA 4

### Vnitřní organizace burz

§ 1. Charakteristika vnitřní organizace burz v České republice a ve Slovenské republice .....	62
§ 2. Valná hromada burzy cenných papírů .....	63
§ 3. Valná hromada komoditní burzy .....	65
§ 4. Burzovní komora burz y cenných papírů .....	66
§ 5. Burzovní komora komoditní burzy .....	68
§ 6. Předseda burzovní komory .....	69
§ 7. Burzovní výbory .....	70
§ 8. Generální tajemník (sekretář) burzy .....	71
§ 9. Dozorčí rada .....	72

## KAPITOLA 5

### Majetkoprávní postavení burz

§ 1. Majetkoprávní postavení burzy cenných papírů .....	72
§ 2. Majetkoprávní postavení komoditní burzy .....	75

## KAPITOLA 6

### Akcionáři burzy cenných papírů

§ 1. Akcie burzy cenných papírů .....	77
---------------------------------------	----

§ 2. Práva akcionářů burzy cenných papírů .....	78
§ 3. Povinnosti akcionářů burzy cenných papírů .....	79

#### KAPITOLA 7

##### **Členové komoditní burzy**

§ 1. Význam a vznik členství na komoditní burze .....	79
§ 2. Práva a povinnosti členů komoditní burzy .....	80
§ 3. Zánik členství na komoditní burze .....	81

#### KAPITOLA 8

##### **Zrušení burzy a zánik burzy jako právnické osoby**

§ 1. Zrušení burzy .....	82
§ 2. Zrušení burzy bez likvidace .....	83
§ 3. Zrušení burzy s likvidací .....	84
§ 4. Likvidace burzy .....	84

#### KAPITOLA 9

##### **Státní dozor nad burzami**

§ 1. Způsoby výkonu státního dozoru nad burzami .....	86
§ 2. Státní dozor nad burzami cenných papírů .....	87
§ 3. Státní dozor nad komoditními burzami .....	89

#### DÍL IV

### BURZOVNÍ OBCHODY

#### KAPITOLA 1

##### **Charakteristika burzovního obchodu**

§ 1. Pojem burzovního obchodu a jeho znaky .....	93
§ 2. Znaky burzovního obchodu na burze cenných papírů .....	97
§ 3. Znaky burzovního obchodu na komoditních burzách .....	99

#### KAPITOLA 2

##### **Burzovní shromáždění**

§ 1. Charakteristika burzovního shromáždění .....	101
§ 2. Právní úprava burzovního shromáždění .....	103

#### KAPITOLA 3

##### **Účastníci burzovního obchodu**

§ 1. Charakteristika účastníků burzovního obchodu a osob oprávněných k burzovnímu obchodu .....	105
§ 2. Účastníci závazkového vztahu z burzovního obchodu .....	107
§ 3. Zprostředkovatelé burzovních obchodů .....	108

§ 4. Nepřímí účastníci burzovního obchodu .....	110
§ 5. Účastníci burzovních obchodů na burzách v České republice a ve Slovenské republice .....	112
§ 6. Práva a povinnosti účastníků burzovního obchodu .....	113
§ 7. Čestnost burzovních obchodů .....	115

#### KAPITOLA 4

### **Osoby oprávněné k nákupu a prodeji cenných papírů na burze cenných papírů**

§ 1. Kategorie oprávněných osob .....	117
§ 2. Makléři .....	118
§ 3. Vyloučení z burzovního obchodu .....	118

#### KAPITOLA 5

### **Osoby oprávněné k burzovním obchodům na komoditních burzách**

§ 1. Kategorie osob oprávněných k burzovním obchodům .....	120
§ 2. Zmocněnci osob oprávněných k burzovním obchodům .....	123
§ 3. Vyloučení z burzovních obchodů .....	124

#### KAPITOLA 6

### **Zprostředkovatelé burzovních obchodů (dohodci)**

§ 1. Burzovní dohodci na burzách cenných papírů .....	126
§ 2. Smlouva o zprostředkování nákupu a prodeje cenných papírů na burze burzovním dohodcem .....	128
§ 3. Burzovní dohodci na komoditních burzách .....	130
§ 4. Smlouva o zprostředkování nákupu a prodeje zboží na komoditní burze burzovním dohodcem .....	131
§ 5. Soukromí dohodci na burzách cenných papírů a komoditních burzách .....	132

#### KAPITOLA 7

### **Uzavírání burzovních obchodů a burzovní pravidla**

§ 1. Charakteristika uzavírání burzovních obchodů .....	133
§ 2. Přímé uzavření burzovního obchodu .....	134
§ 3. Nepřímé uzavření burzovního obchodu .....	135
§ 4. Spory o právní povahu burzovních pravidel (uzancí) .....	136
§ 5. Právní povaha burzovních pravidel .....	137

## KAPITOLA 8

**Předmět burzovního obchodu**

- |   |     |
|---|-----|
| § 1. Předmět burzovního obchodu .....   | 139 |
| § 2. Předmět burzovního obchodu na burzách cenných papírů a povinnosti emitentů ..... | 142 |
| § 3. Předmět burzovního obchodu na komoditních burzách .....                          | 144 |

## KAPITOLA 9

**Cena burzovního obchodu (kurs)**

- |  |     |
|--|-----|
| § 1. Cena, cenová kótace, kurs a kursovní lístek .....             | 146 |
| § 2. Určování kursu cenných papírů na burzách cenných papírů ..... | 147 |
| § 3. Cenová evidence a kótace na komoditních burzách .....         | 148 |

## KAPITOLA 10

**Druhy burzovních obchodů**

- |   |     |
|---|-----|
| § 1. Kritéria členění burzovních obchodů .....                          | 150 |
| § 2. Právní úprava druhů burzovních obchodů v burzovních zákonech ..... | 152 |

## KAPITOLA 11

**Spory z burzovních obchodů**

- |  |     |
|--|-----|
| § 1. Charakteristika sporů z burzovního obchodu a orgánů, které je rozhodují ..... | 153 |
| § 2. Spory z burzovního obchodu na burzách cenných papírů .....                    | 154 |
| § 3. Spory z burzovního obchodu na komoditních burzách .....                       | 156 |

## KAPITOLA 12

**Sankce vůči účastníkům burzovních obchodů**

- |   |     |
|---|-----|
| § 1. Použití sankcí na burze cenných papírů ..... | 159 |
| § 2. Použití sankcí na komoditních burzách .....  | 161 |

## ČÁST DRUHÁ

**BURZOVNÍ OBCHODY NA KOMODITNÍCH BURZÁCH**

## DÍL I

**BURZOVNÍ OBCHODY S EFEKTIVNÍM ZBOŽÍM  
(FYZICKÉ OBCHODY)**

## KAPITOLA 1

**Promptní obchody**

- |  |     |
|--|-----|
| § 1. Pojem promptního obchodu .....    | 163 |
| § 2. Uzavření promptního obchodu ..... | 163 |

§ 3. Podmínky dodávky zboží a platební podmínky při promptních obchodech .....	164
§ 4. Obchodování s warranty .....	165

## KAPITOLA 2

### **Dodávkové obchody**

§ 1. Pojem a vznik dodávkových obchodů .....	165
§ 2. Předmět dodávkového obchodu .....	166
§ 3. Doba a místo plnění při dodávkových obchodech .....	166
§ 4. Cena při dodávkových obchodech a její placení .....	167

## DÍL II

### SPEKULAČNÍ OBCHODY

#### KAPITOLA 1

#### **Obecná charakteristika spekuláčnických obchodů**

§ 1. Pojem spekuláčnického obchodu .....	169
§ 2. Obchody à la baisse à la hausse .....	169
§ 3. Burzovní spekulace při jednotlivých druzích burzovních obchodů .....	170

#### KAPITOLA 2

#### **Obchody diferenční (rozdílové)**

§ 1. Vznik a pojem diferenčních obchodů .....	170
§ 2. Diferenční obchody na komoditních burzách .....	171

## DÍL III

### PŘÍMÉ TERMÍNOVÉ OBCHODY

#### KAPITOLA 1

#### **Charakteristika přímých termínových obchodů**

§ 1. Pojem přímého termínového obchodu .....	173
§ 2. Části kupní smlouvy při přímých termínových obchodech .....	173
§ 3. Otevření a zrušení smluvní pozice (round-turn) .....	174
§ 4. Právní podstata zrušení smluvní pozice protiobchodem .....	175
§ 5. Rozdíl mezi diferenčním a přímým termínovým obchodem při realizaci zisku z kursových rozdílů zboží .....	176

#### KAPITOLA 2

#### **Přímé termínové obchody na současných amerických a anglických termínových burzách**

§ 1. Hlavní subjekty burzovního trhu .....	177
--	-----

§ 2. Průběh termínového obchodu .....	178
§ 3. Zúčtování a realizace burzovního obchodu .....	180

### KAPITOLA 3

#### Hospodářský význam přímých termínových obchodů a úloha burzovní spekulace

§ 1. Výhody přímých termínových obchodů ve vztahu k dodávkovým obchodům a hospodářský význam spekulace .....	184
§ 2. Význam spekulativního prvku v přímých termínových obchodech na komoditních burzách .....	184
§ 3. Vývoj právní regulace termínových obchodů .....	185
§ 4. Pákový efekt (leverage) .....	186
§ 5. Druhy spekulace při přímých termínových obchodech .....	186

### KAPITOLA 4

#### Rizika burzovní spekulace při termínových obchodech

§ 1. Druhy rizik při burzovních spekulacích .....	187
§ 2. Analýza trhu .....	187
§ 3. Denní limity kursů (daily price limit) .....	188
§ 4. Stop-Loss-Order .....	188

### DÍL IV

#### HEDGINGOVÉ (KRYCÍ) OBCHODY

### KAPITOLA 1

#### Charakteristika hedgingových obchodů

§ 1. Hedging a trading .....	191
§ 2. Podstata hedgingového obchodu .....	191
§ 3. Cenová báze a její význam .....	192

### KAPITOLA 2

#### Prodejní hedging - krycí prodej

§ 1. Podstata prodejního hedgingu .....	193
§ 2. Krytí cenového rizika producenta zemědělských výrobků .....	193
§ 3. Možnost realizace zisku z prodejního hedgingu .....	194
§ 4. Ztráty při hedgingových obchodech .....	195
§ 5. Vliv vývoje báze na hospodářský výsledek hedgingového obchodu ....	196
§ 6. Využití prodejního hedgingu skladovatelem zboží .....	196
§ 7. Využití prodejního hedgingu zpracovatelem produkce .....	197



## KAPITOLA 3

**Nákupní hedging - krycí koupě**

- § 1. Charakteristika nákupního hedgingu ..... 198  
 § 2. Využití nákupního hedgingu obchodníkem se zbožím ..... 198  
 § 3. Využití nákupního hedgingu zpracovatelem zboží a skladovatelem .... 200

## KAPITOLA 4

**Hospodářský význam hedgingu a úloha spekulace**

- § 1. Výhody hedgingových obchodů ..... 201  
 § 2. Význam spekulace v hedgingových obchodech ..... 202

## DÍL V

## OPČNÍ OBCHODY

## KAPITOLA 1

**Charakteristika a druhy opčních obchodů**

- § 1. Pojem opčního obchodu ..... 203  
 § 2. Druhy opčních obchodů a vývoj jejich právní úpravy ..... 203

## KAPITOLA 2

**Prémiové obchody**

- § 1. Pojem a druhy prémiového obchodu ..... 204  
 § 2. Jednoduchý prémiový obchod a jeho druhy ..... 206  
 § 3. Options ..... 207  
 § 4. Obchod dontový ..... 209  
 § 5. Složený prémiový obchod (double option) ..... 210

## KAPITOLA 3

**Opční obchody s volbou smluvních podmínek**

- § 1. Obchody stelážové ..... 211  
 § 2. Obchody násobné ..... 212  
 § 3. Obchody měnlivé ..... 213

## DÍL VI

## OBCHODY PROLONGAČNÍ, STRAVNÉ A ARBITRÁŽNÍ

## KAPITOLA 1

**Obchody prolongační a stravné**

- § 1. Pojem prolongačního a stravného obchodu ..... 215  
 § 2. Depoční obchody ..... 215  
 § 3. Reportní obchody ..... 216

§ 4. Právní povaha prolongačních a stravných obchodů .....	218
--	-----

## KAPITOLA 2

### Obchody arbitrážní

§ 1. Pojem arbitrážního obchodu .....	218
§ 2. Inter-Market-Spread .....	219
§ 3. Scalping (dey trades) .....	219
§ 4. Inter-Lieferungs-Spread .....	219

## DÍL VII

## OBCHODOVÁNÍ NA PRAŽSKÉ PLODINOVÉ BURZE

### KAPITOLA 1

#### Organizační struktura Pražské plodinové burzy

§ 1. Stanovy Pražské plodinové burzy .....	221
§ 2. Burzovní rada Pražské plodinové burzy .....	221
§ 3. Komise Pražské plodinové burzy .....	223
§ 4. Majetkoprávní postavení Pražské plodinové burzy .....	223
§ 5. Zrušení Pražské plodinové burzy .....	224
§ 6. Členství na Pražské plodinové burze .....	224

### KAPITOLA 2

#### Burzovní obchody na Pražské plodinové burze

§ 1. Burzovní shromáždění na Pražské plodinové burze .....	225
§ 2. Uzance Pražské plodinové burzy .....	227
§ 3. Pravidla pro vyšetřování cen na Pražské plodinové burze .....	231
§ 4. Rozhodčí soud při Pražské plodinové burze .....	231

## PŘÍLOHY

### příloha č. 1

<i>Burzovní doby významných termínových burz podle druhu zboží .....</i>	233
--	-----

### příloha č. 2

<i>Minimální množství zboží v jednom kontraktu a cenové jednotky .....</i>	234
--	-----

### příloha č. 3

<i>Aktivní měsíce na komoditních termínových burzách .....</i>	235
--	-----

### příloha č. 4

<i>Dodací parita na komoditních termínových burzách .....</i>	236
---	-----

### příloha č. 5

příloha č. 6	
<i>Schéma průběhu obchodu na komoditní termínové burze</i> .....	238
příloha č. 7	
<i>Placení provize za zprostředkování obchodu na Pražské plodinové burze v r. 1925</i> .....	239
příloha č. 8	
<i>Sazby poplatků za zprostředkování obchodů na Pražské plodinové burze v r. 1925</i> .....	240
příloha č. 9	
<i>Přehled významných světových komoditních burz</i> .....	241
<b>GRAFY</b>	
graf č. 1	
<i>Vývoj promptní a termínové ceny</i> .....	243
graf č. 2	
<i>Zisk a ztráta při spekulaci à la baisse (na pokles)</i> .....	244
graf č. 3	
<i>Zisk a ztráta při spekulaci à la hausse (na vzestup)</i> .....	245
graf č. 4	
<i>Porovnání možností zisku při diferenčním a termínovém obchodu</i> .....	246
graf č. 5	
<i>Zisk a ztráta v přímém termínovém obchodu</i> .....	247
graf č. 6	
<i>Zisk a ztráta při postupném prodeji termínového zboží</i> .....	248
graf č. 7	
<i>Zisk a ztráta při realizaci příkazů sell - stop - order</i> .....	249
graf č. 8	
<i>Vývoj báze při hedgingovém obchodu</i> .....	250
graf č. 9	
<i>Zisk při prémiovém obchodu na převzetí</i> .....	251
graf č. 10	
<i>Zisk při prémiovém obchodu na dodání</i> .....	252
graf č. 11	
<i>Zisk při dontovém obchodu</i> .....	253
graf č. 12	
<i>Zisk při dvojitém prémiovém obchodu</i> .....	254

---

graf č. 13	
<i>Zisk při stelážovém obchodu</i> .....	255
graf č. 14	
<i>Zisk při umělé steláži</i> .....	256
graf č. 15	
<i>Zisk při násobném obchodu na dodání</i> .....	257
graf č. 16	
<i>Zisk při násobném obchodu na převzetí</i> .....	258
graf č. 17	
<i>Zisk při reportním obchodu</i> .....	259
<i>PŘEHLED ZÁKLADNÍ BURZOVNÍ TERMINOLOGIE</i> .....	261
<i>REJSTŘÍK</i> .....	277
<i>CITOVANÁ LITERATURA A PRAMENY</i> .....	287
<i>SEZNAM POUŽITÝCH PRAMENŮ A LITERATURY</i> .....	291