

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) Vymezení kapitálového trhu	5
b) K vymezení činnosti poskytovatelů investičních služeb	9
2. Východiska právní úpravy poskytování investičních služeb	10
a) K základním konceptům regulace finančního trhu	11
b) Východiska právní úpravy investičních služeb	15
3. Veřejnoprávní a soukromoprávní aspekty právní úpravy investičních služeb	16
a) Exkurz k veřejnoprávním a soukromoprávním aspektům v unijním právu	17
b) Veřejný zájem v právní úpravě investičních služeb	19
c) Rovnost stran a autonomie vůle vs. ochrana zákazníků při poskytování investičních služeb	23
4. Historický vývoj právní úpravy poskytovatelů investičních služeb	27
a) Shrnutí globálního vývoje	27
b) Vývoj v Evropské unii	31
c) Vývoj v České republice	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) Přehled unijních právních předpisů upravujících investiční služby	52
b) Legislativní proces pro finanční trh v Evropské unii	56
3. Tuzemské právní předpisy	59
4. Standardy a doporučení (soft law)	60
a) Vymezení a funkce soft law	60
b) Standardy a doporučení mezinárodních institucí	63
c) Standardy a doporučení institucí Evropské unie	64
d) Standardy a doporučení ČNB	66
e) Standardy a doporučení profesních organizací	67
5. Judikatura a správní rozhodnutí v oblasti investičních služeb	71
a) Soudní judikatura	71
b) Rozhodnutí orgánů dohledu	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 umísťování investičních nástrojů se závazkem jejich upsání</i>	87
h) <i>Umísťování 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 umísťováním 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 souvisejí 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) Adresáti komunikace a propagace investičních služeb	201
f) K časovému okamžiku poskytnutí informací	204
4. Informace poskytované zákazníkům	205
a) Základní informace	206
b) Předšmluvní 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