

OBSAH

Úvod	8
1 Obecné otázky regulace poskytování investičních služeb	13
1.1 Finanční trh jako prostor poskytování investičních služeb	13
1.2 Obecně k pojmu regulace a regulace finančního trhu	16
1.3 Ideová východiska regulace poskytování investičních služeb	19
1.3.1 Efektivita a důvěryhodnost kapitálového trhu	22
1.3.2 Ochrana investorů	24
1.3.3 Vnitřní trh v oblasti investičních služeb	28
2 Právo investičních služeb v kontextu europeizace práva finančního trhu	31
2.1 Právo investičních služeb	31
2.2 Vybrané problémy harmonizace práva investičních služeb	33
3 Investiční služby: pojmové znaky, členění	44
3.1 Pojmové znaky investičních služeb	44
3.1.1 Podnikatelská povaha činnosti	45
3.1.2 Vztah k investičnímu nástroji	46
3.1.3 Zařaditelnost činnosti pod kategorie investičních služeb stanovené právním předpisem	48
3.2 Členění investičních služeb	51
3.2.1 Hlavní a doplňkové investiční služby	51
3.2.2 Investiční služby s poradenským prvkem a bez tohoto prvku	53
3.2.3 Investiční služby poskytované investorům, emitentům nebo čistě zprostředkovatelské	55
3.2.4 Investiční služby vyhrazené a nevyhrazené	57
4 Přijímání a předávání pokynů týkajících se investičních nástrojů aneb investiční zprostředkování	59
4.1 Stručně k vybraným hlavním investičním službám	60
4.1.1 Provádění pokynů týkajících se investičních nástrojů na účet zákazníka	60
4.1.2 Obchodování s investičními nástroji na vlastní účet	61

4.1.3	Obhospodařování majetku zákazníka, je-li jeho součástí investiční nástroj, na základě volné úvahy v rámci smluvního ujednání	62
4.1.4	Provozování mnohostranného obchodního systému a organizovaného obchodního systému	64
4.1.5	Investiční služby související s umístováním investičních nástrojů	65
4.2	Přijímání a předávání pokynů týkajících se investičních nástrojů – základní znaky investiční služby	66
4.3	Distinkce investičního zprostředkování a tipařské činnosti	69
4.4	Distinkce investičního zprostředkování a umístování investičních nástrojů	74
5	Investiční poradenství týkající se investičních nástrojů	79
5.1	Pojem a základní znaky investičního poradenství	79
5.1.1	Znak doporučení	81
5.1.2	Vztah ke konkrétnímu investičnímu nástroji nebo nástrojům	82
5.1.3	Na míru šitá doporučení	83
5.1.4	Znak adresnosti rozšiřování	84
5.2	Distinkce investičního poradenství a individuálního portfolio managementu	85
5.2.1	Osoba činící investiční rozhodnutí	85
5.2.2	Průběžné investiční poradenství, nebo portfolio management?	87
5.3	Distinkce investičního poradenství a investičního zprostředkování	90
5.3.1	Informace jako předmět obou investičních služeb	91
5.3.2	Rada nebo doporučení jako rozlišovací prvek?	92
5.3.3	Investiční zprostředkování v případě zákazníků – laiků: skutečnost, nebo spíše iluze?	94
5.3.4	Teze a zhodnocení problematiky	96
5.4	Investiční poradenství podle MiFID II	98
5.4.1	Distinkce nezávislého a nikoli nezávislého investičního poradenství	99
5.4.2	Co činí nezávislé investiční poradenství nezávislým?	102
5.4.3	Šíře okruhu posuzovaných investičních nástrojů	102
5.4.4	Věcně omezené nezávislé investiční poradenství	104

5.4.5	Problematické aspekty nezávislého investičního poradenství	105
-------	--	-----

6	Veřejnoprávní a soukromoprávní nástroje ochrany zákazníka – adresáta investičních služeb	108
----------	---	------------

6.1	Nástroje práva investičních služeb a jejich členění	108
-----	---	-----

6.1.1	Obezřetnostní pravidla a kategorizace zákazníků	109
-------	---	-----

6.1.2	Pravidla jednání se zákazníky	111
-------	-------------------------------------	-----

6.2	K limitům nástrojů práva investičních služeb	115
-----	--	-----

6.3	Nástroje soukromého práva	118
-----	---------------------------------	-----

6.4	Perspektivy vývoje	123
-----	--------------------------	-----

Závěr	127
--------------------	------------

Seznam použité literatury a pramenů	128
--	------------