

# OBSAH

O autorovi .....	IX
Seznam použitých zkratek .....	X
Předmluva .....	XVIII
Úvod .....	XX
<b>1. Burzovní obchodování, jeho vývoj a význam .....</b>	<b>1</b>
1.1 Organizované veřejné trhy s cennými papíry a jejich role v rámci systému finančních trhů .....	2
1.2 Burzy, organizované trhy s cennými papíry a jejich stručná historie .....	5
1.3 Historie burzovního obchodování v tuzemském kontextu .....	9
1.4 Vybrané aktuální trendy v oblasti organizovaných veřejných trhů .....	13
1.5 Význam přijetí účastnického cenného papíru k obchodování na regulovaný trh .....	23
<b>2. Delisting a jeho typologie .....</b>	<b>27</b>
2.1 Pojem <i>delistingu</i> a jeho teoretické vymezení .....	27
2.2 Legislativní vymezení <i>delistingu</i> v evropských a českých právních předpisech .....	35
2.2.1 Nedobrovolný <i>delisting</i> .....	36
2.2.2 Dobrovolný <i>delisting</i> .....	39
<b>3. Základní pojmy .....</b>	<b>43</b>
3.1 Účastnický cenný papír .....	43
3.1.1 Definice účastnického cenného papíru .....	43
3.1.2 Účastnický cenný papír jako investiční nástroj a investiční cenný papír .....	47
3.1.3 Kapitálové cenné papíry vs. účastnické cenné papíry .....	49
3.1.4 Účastnický cenný papír jako cenný papír či zaknihovaný cenný papír .....	50
3.1.5 Emitent účastnických cenných papírů .....	55
3.1.6 Druhy účastnických cenných papírů .....	59
3.1.7 Shrnutí .....	73
3.2 Kategorie organizovaných veřejných trhů (obchodních systémů) .....	74
3.2.1 Geneze právní úpravy organizovaných veřejných trhů .....	74
3.2.2 Regulovaný trh .....	77
3.2.3 Mnohostranný obchodní systém (MTF) .....	83
3.2.4 Organizovaný obchodní systém (OTF) .....	88

3.3	Legislativní vymezení dalších relevantních pojmů	91
3.3.1	Veřejný návrh na koupi nebo směnu cenných papírů	91
3.3.2	Nabídka převzetí	94
3.3.3	<i>Squeeze-out</i> – nucený přechod účastnických cenných papírů	95
3.3.4	Vnitřní informace	97
3.3.5	Centrální depozitář cenných papírů	98
3.3.6	Systematický <i>internalizátor</i>	100
3.3.7	OTC obchody	102
<b>4.</b>	<b>Právní úprava <i>delistingu</i> v ČR</b>	<b>105</b>
4.1	Stručný vývoj regulace <i>delistingu</i> v právní úpravě ČR	105
4.2	Právní úprava dobrovolného <i>delistingu</i>	110
4.2.1	Vymezení problematiky dobrovolného <i>delistingu</i> v kontextu tuzemské právní úpravy	111
4.2.2	Iniciační fáze procesu dobrovolného <i>delistingu</i>	113
4.2.3	Ocenění	121
4.2.4	Svolání valné hromady a rozhodný den pro účast na valné hromadě	123
4.2.5	Průběh valné hromady	125
4.2.6	Povinný veřejný návrh smlouvy	130
4.2.7	Právní úprava procesu vyřazení z obchodování	141
4.2.8	Proces vyřazení v předpisech provozovatele obchodního systému	147
4.2.9	Vyřazení investičních akcií a podílových listů z evropského regulovaného trhu	149
4.2.10	Nepřímo držené cenné papíry a proces vyřazení	152
4.2.11	Exkurz – změna statusu regulovaného trhu a její vliv na podmínky pro vyřazení	155
4.3	Právní úprava nedobrovolného <i>delistingu</i>	156
4.3.1	Vyloučení z obchodování z rozhodnutí provozovatele obchodního systému	157
4.3.2	Vyloučení z obchodování provedené příslušným orgánem (ČNB)	198
4.3.3	Harmonizovaný režim komunikace a uveřejnění rozhodnutí o vyloučení z obchodování	207
4.4	Shrnutí	211
<b>5.</b>	<b>Právní úprava <i>delistingu</i> ve vybraných zahraničních právních rádech</b>	<b>213</b>
5.1	Slovenská republika (SR)	213
5.2	Rakousko	216
5.3	Lucembursko	219
5.4	Polsko	220

---

5.5	Německo .....	223
5.6	Belgie a Nizozemí .....	225
5.7	Velká Británie .....	228
5.8	USA .....	231
5.9	Austrálie .....	234
<b>6.</b>	<b>Problematika <i>delistingu de lege ferenda</i></b> .....	<b>237</b>
6.1	Harmonizace regulace <i>delistingu</i> v právu EU .....	237
6.2	Vytvoření regulatorního rámce <i>delistingu</i> z MTF .....	240
6.3	Způsob uzavření smlouvy a vypořádání povinného veřejného návrhu smlouvy .....	242
6.4	Způsob určení spravedlivé kupní ceny .....	244
6.5	Vytvoření zvláštní kategorie „veřejné akciové společnosti“ .....	245
6.6	Rozsah regulatorních povinností „kótovaných“ společností a jejich vliv na rozhodnutí k <i>delistingu</i> .....	247
6.7	Návrhy ke zpřesnění právních předpisů .....	250
<b>7.</b>	<b>Závěr</b> .....	<b>253</b>
	Seznam použité literatury a zdrojů .....	256
	Věcný rejstřík .....	269