

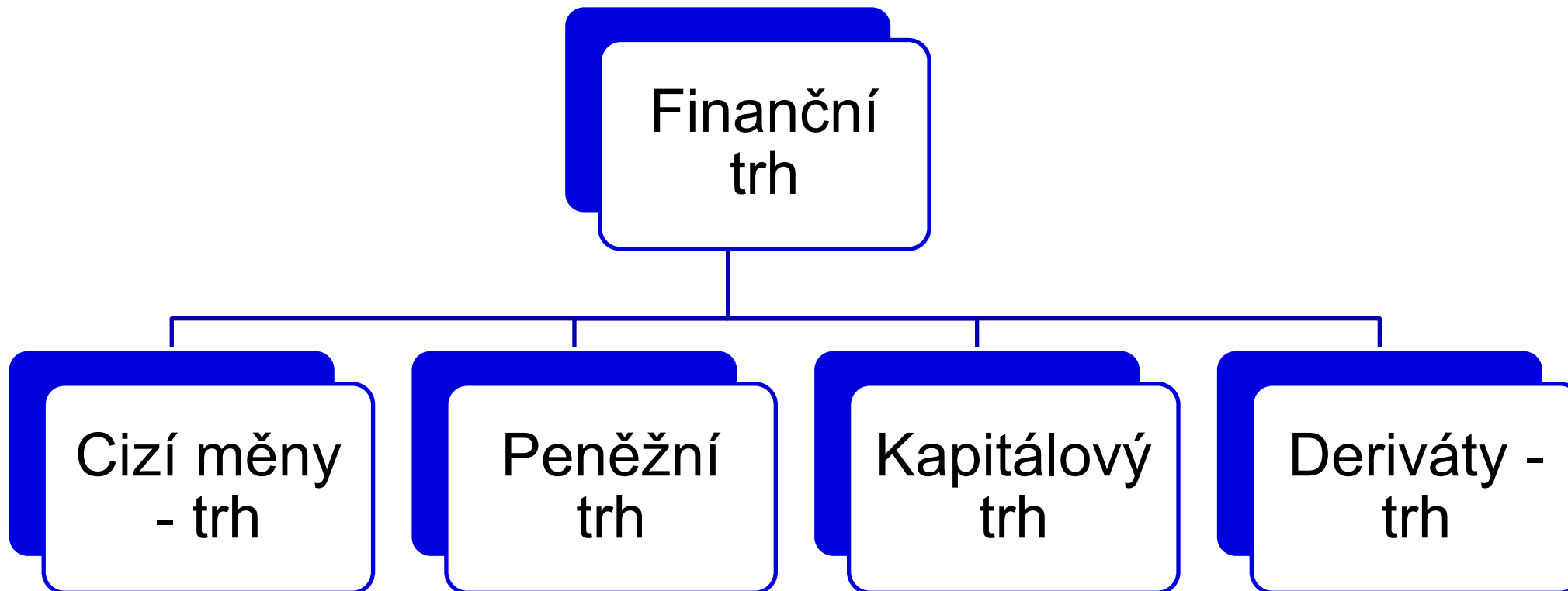
# **Právo finančního trhu - úvod do regulace**

Finanční právo III, přednáška

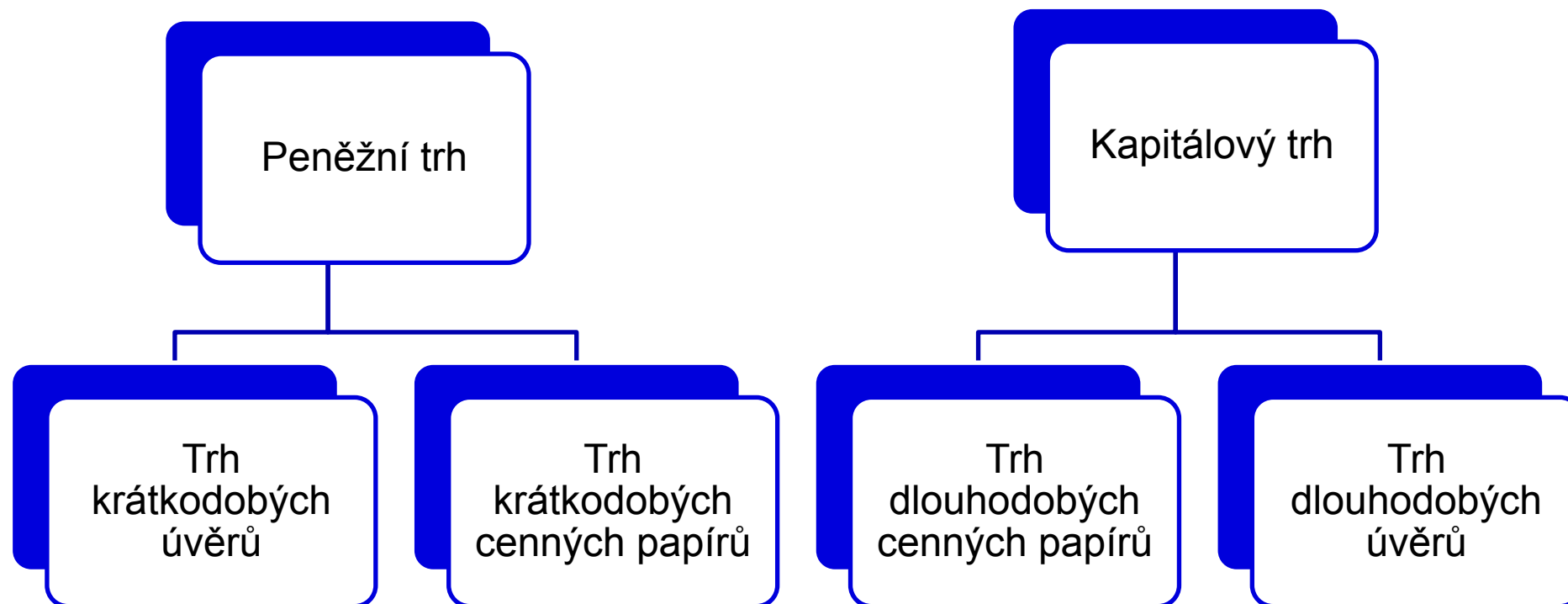
# Úvodem k základním pojmům

- Účastnické instrumenty (zejména akcie, podílové listy)
- Dluhové instrumenty (např. dluhopisy, směnky)
- Deriváty (např. futures, opce)
  
- Finanční trh – obchodovány instrumenty a poskytovány úvěry
- Subjekty finančního trhu – účastníci („velcí“, retail)
- Regulace finančního trhu – zákonné a podzákonné předpisy, soft-law
- Dohled nad finančním trhem – jeden či více dohledových orgánů
- regulovaný trh – organizovaný obchodní systém, na kterém jsou obchodovány určité investiční instrumenty

# Struktura finančního trhu



# Struktura peněžního a kapitálového trhu



# Trh s cizími měnami

Trhy  
devizové

Trhy  
valutové

## Devizové

Bezhotovostní směňování, tvorba kurzů

Především dealeři obchodních bank, centrálních bank, některé velké fondy, atd.

Na burzách většinou termínové kontrakty

Mimo burzy většinou spotové (promptní) obchody

## Valutové

Hotovostní transakce (valutové kurzy)

Nemají kurzotvorný význam

Regulace směnárenství

# Právo finančního trhu - regulace

- specifika dle jednotlivých segmentů
- standardně regulace cílí na:
  - vstup do odvětví (požadavky na kapitál, na odbornost a důvěryhodnost, řídicí a kontrolní systém → licence, povolení, registrace)
  - poskytování služeb (transparentnost, ochrana klientů, zejm. retail, omezování rizik, reporting)
- úprava podmínek poskytování služeb finančního trhu typicky dle sektorů (bankovníctví, OCP, investiční společnosti, různí zprostředkovatelé a zástupci, atd.)
- právní úprava na úrovni zákonů, vyhlášek, nařízení a směrnic EU a různých soft-law předpisů (doporučení, standardy, sdělení)

## Právo finančního trhu - dohled

- dohled nad finančním trhem, jeho subjekty, jeho stabilitou, atd. mají dohledové orgány
- může se jednat o jeden orgán (integrovaný dohled) či několik orgánů, které dohlíží určité subjekty
- dohled je standardně prováděn na národní úrovni (výjimky v eurozóně)
- právní řád vymezuje procesní normy, podle kterých je při dohledu postupováno
- dohledové orgány jsou standardně správními orgány (či mají jejich kompetence), vydávají správní rozhodnutí

# Jednotlivé subjekty - banky

- „core“ činnost: přijímání vkladů a poskytování úvěrů
- v ČR právní úprava zejména v:
  - zákon č. 21/1992 Sb., o bankách (87/1995 Sb., o spořitelních a úvěrních družstvech)
  - zákon č. 370/2017 Sb., o platebním styku
  - množství vyhlášek (zejm. ČNB) a předpisů EU
  - soft-law (úřední sdělení, dohledové benchmarks, metodiky)
- zákon o bankách
  - základní podmínky pro získání licence, poskytování bankovních služeb
  - několik příkladů:
    - základní kapitál alespoň 500 mil. Kč tvořený z peněžitých vkladů, přísné požadavky na osoby v klíčových funkcích, bankovní tajemství, jednotná (evropská) licence (možnost poskytovat bankovní služby v členském státě s licencí z jiného čl. st.)
    - řádně fungující řídicí a kontrolní systém, povinnost reportingu ČNB
    - pojištění vkladů (Garanční systém finančního trhu)
    - u družstevních záložen je specifikum „pravidlo desetinasobku“ (úročený vklad nesmí přesáhnout 10x výši členského vkladu)
- Zákon o platebním styku
  - podmínky poskytování platebních služeb (včetně podmínek zakládání a vedení platebních účtů)



## Jednotlivé subjekty – OCP a burzy

- „core“ činnost: zprostředkování mezi nabízejícími a poptávajícími
- v ČR právní úprava zejména v:
  - zákon č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu
  - vyhlášky (zejm. ČNB) a předpisy EU, soft-law
- zákon o podnikání na kapitálovém trhu
  - základní podmínky pro získání povolení a poskytování služeb OCP (včetně např. jednání se zákazníkem, vedení evidencí)
  - základní podmínky pro provozování obchodních systémů (burz a dalších systémů)
  - evidence investičních nástrojů
  - ochrana trhu (transparentnost, ochrana vnitřních informací, atd.)

# Jednotlivé subjekty – investiční společnosti a fondy

- „core“ činnost investičních společností: obhospodařování investičních fondů
- v ČR právní úprava zejména v:
  - zákon č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech
  - zákon č. 90/2012 Sb., o obchodních korporacích (upravuje druhy právnických osob využívaných i jako fondy)
  - vyhlášky (zejm. ČNB) a předpisy EU, soft-law
- **zákon o investičních společnostech a investičních fondech**
  - základní podmínky pro získání povolení obhospodařování fondů (včetně např. jednání se zákazníkem, vedení evidencí, zakládání fondů)
  - základní druhy fondů (kolektivní investování, fondy kvalifikovaných investorů)
  - SICAV (akciová společnost s proměnným základním kapitálem) (uplatní se i některá ustanovení ZOK)
  - reporting, nabízení investic, atd.)

- v ČR provádí dohled ČNB (BR, sekce, odbory)
- řízení před ČNB probíhají dle zákona č. 500/2004 Sb., správního řádu, dále určitá procesní ustanovení i v zákoně č. 6/1993 Sb., o ČNB, dále zákon č. 15/1998 Sb., o dohledu v oblasti kapitálového trhu a v dalších sektorových zákonech
- dohled na dálku vs. dohlídka na místě
- rozhodnutí typicky vydává příslušný odbor, o opravném prostředku (rozklad) rozhoduje bankovní rada
- možný soudní přezkum ve správním soudnictví

## Otázky?

Děkuji za pozornost

JUDr. Johan Schweigl, Ph.D.  
email: [Johan.Schweigl@law.muni.cz](mailto:Johan.Schweigl@law.muni.cz)