

Právní úprava manipulace s finančním trhem

Abstrakt

Tato rigorózní práce se zabývá právní úpravou manipulace s finančním trhem a je rozdělena celkem do 11 kapitol. Nejdříve práce vymezuje pojmy a rámec finančního trhu a teoretická východiska k úpravě manipulace s trhem. Dále práce seznamuje čtenáře s historickým vývojem manipulace s trhem a úpravy jejího zákazu, včetně historie právní úpravy manipulace s trhem v EU, a se současným procesem k přijímání finančněprávních aktů (tzv. Lamfalussyho proces). Následně práce představuje nařízení MAR, které obsahuje aktuální ustanovení proti manipulaci s trhem, a srovnává ho s jeho dřívější úpravou. Práce dále rozebírá kategorie a znaky manipulace s trhem dle MAR a výjimky ze zákazu manipulace. Zejména je rozebrána manipulace založená na použití nesprávných a zavádějících signálů nebo signálů zajišťující cenu na umělé úrovni, manipulace používající fiktivních prostředků nebo klamavého nebo lstivého jednání, manipulace založená na informacích a manipulace založená na referenční hodnotě. Z výjimek zákazu práce uvádí uznávané tržní postupy, programy zpětného odkupu a stabilizace a zveřejňování informací ve sdělovacích prostředcích. Jelikož je třeba manipulaci předcházet, je v práci obsažena kapitola i o prevenci a odhalování manipulace s trhem. Poté jsou představeny základní formy manipulace s finančním trhem, tj. wash trading, matched orders, momentum ignition, marking the close a marking the open, cornering, squeezing, spoofing, layering, pinging, pump and dump, bear raids, front running a algoritnické a vysokofrekvenční obchodování. Následuje kapitola o sankcionování manipulace s trhem, jehož úprava se dělí mezi MAR a směrnici MAD, která harmonizuje trestněprávní stránku sankcí na evropské úrovni. V poslední části se práce zabývá rozborem a srovnáním úpravy manipulace s trhem v právních rádech zemí nepatřící do EU, konkrétně USA, Velké Británie a Malajsie.

Klíčová slova: Manipulace s trhem, finanční trh, znaky a formy manipulace s trhem, nařízení MAR, směrnice MAD, ESMA.