

OBSAH

PREDSLOV	7
ZOZNAM POUŽITÝCH SKRATIEK	8
ÚVOD	10

Prvá kapitola

VYBRANÉ ASPEKTY VEREJNOPRÁVNEJ

REGULÁCIE KAPITÁLOVÉHO TRHU 13

1. Kapitálový trh, metóda regulácie jeho právnej úpravy a kategorizácia v systéme práva 13
2. Heterogénnosť subjektov kapitálového trhu 20
 - 2.1 Investičné služby a ich poskytovatelia ako identifikátor investičného bankovníctva 23
 - 2.2 Regulovaný trh a tzv. regulovaný emitent (určujúce znaky) 30
 - 2.3 MTF ako alternatíva regulovaného trhu 36
3. Ciele a vybrané nástroje verejnoprávnej ochrany kapitálového trhu 39

Druhá kapitola

TRHOVÁ TRANSPARENTNOSŤ

A SÚVISIACE PROBLÉMY 42

1. Korelácia medzi trhovou informáciou a stupňom regulácie trhu (efektivita trhu) 42
2. Komplexná klasifikácia informácií a informačných povinností 46
3. Vybrané problémy zodpovednosti za informácie na kapitálovom trhu 56

Tretia kapitola

ANALÝZA AKTUÁLNEHO PRÁVNEHO STAVU ZNEUŽÍVANIA TRHU V EURÓPSKOM

A NÁRODNOM KONTEXTE 62

1. Právna analýza dôverných informácií 64

1.1 Právne východiská regulácie dôverných informácií a ich povaha 65

1.2 Determinanty vymedzenia dôverných informácií (terminologická analýza) 71

1.3 Determinanty deliktu dispozície s dôvernými informáciami zasvätenými osobami 82

1.4 Determinanty vzniku informačných povinností súvisiacich s dôvernými informáciami 91

1.4.1 Ad hoc publicita a vybrané aspekty odkladu zverejnenia 92

1.5 Exkurz k využitiu súkromnoprávnej antidiskriminačnej ochrany 96

1.6 Evidenčné a archivačné povinnosti 101

2. Právna analýza manipulácie s trhom 104

2.1 Konštrukcia deliktu manipulácie s trhom 105

2.2 Vybrané manipulatívne techniky 113

3. Regulácia poskytovania investičných odporúčaní 118

Štvrtá kapitola

OCHRANA PRED ZNEUŽÍVANÍM TRHU

A POVOLENÉ VÝNIMKY Z JEJ ROZSAHU 123

1. Rozsah ochrany pred zneužívaním trhu 123

2. Všeobecné výnimky 125

2.1 Výnimka pre nadobúdanie vlastných akcií a pre cenovú stabilizáciu 126

3. Osobitné výnimky	140
3.1 <i>Ponuka na prevzatie ako osobitná výnimka</i>	<i>141</i>
4. Výnimka zo súvisiacich povinností regulácie nakladania s dôvernými informáciami	143

Piata kapitola

SANKČNÝ MECHANIZMUS PRE ZNEUŽÍVANIE TRHU	145
---	------------

1. Prostriedky verejnoprávneho postihu zneužívania trhu v intenciách európskej a národnej právnej úpravy	145
2. Nový európsky právny rámec zneužívania trhu	159
2.1 <i>Zjednocovanie administratívnych sankčných režimov</i>	<i>174</i>
3. Harmonizácia trestných sankcií za zneužívanie trhu	176

Šiesta kapitola

PRÍNOS ROZHODOVACEJ PRAXE SD EÚ	180
--	------------

1. Úroveň harmonizácie prvej smernice, povolená výnimka z definície dôvernej informácie, eurokonformita a zásada zákazu diskriminácie a všeobecnej aplikácie	181
2. Výnimka zo zákazu obchodovania s dôvernými informáciami a zásada rovnosti a proporcionality	186
3. Pojem dôvernej informácie, jej držiteľa a rozsah zákazu jej zneužitia v kontexte manipulatívneho konania	195
4. Úroveň harmonizácie druhej smernice (MAD), „používanie“ dôvernej informácie v jej zmysle a kritériá primeranosti sankcie	200
5. Určenie kurzu na neprirodzenej alebo umelej úrovni	206

ZÁVER	209
PRÍLOHA - ZOZNAM REGULOVANÝCH TRHOV V EURÓPSKEJ ÚNII	215
SUMMARY	228
ZOZNAM POUŽITÝCH PRAMEŇOV A LITERATÚRY	231
VECNÝ REGISTER VYBRANÝCH POJMOV	248