

OBSAH

Úvod

Toxická kombinace nebo dlouhodobé problémy?	5
--	----------

I. Hlavní faktory krize

1. Selhání finančních trhů a jejich institucí	9
1.1 Nadbytek likvidity	11
1.2 Selhání ratingu a regulace	12
1.3 Selhání corporate governance	14
2. Selhání ekonomické teorie	14
2.1 Vliv ekonomické teorie na chování bank	15
2.3 Ekonomická teorie a makroekonomická politika	17

II. Obecně o rizicích a regulaci finančních trhů

1. Klíčová rizika na světovém finančním trhu	19
1.1 První riziko: dluhová krize eurozóny	20
1.2 Druhé riziko: spekulativní bubliny	21
1.3 Třetí riziko: regulace finančních trhů	22
2. Obecně o regulaci finančního a kapitálového trhu	23
3. Nástin historických souvislostí	25
4. Vývoj finanční krize 2007 – 2009/2010	27
4.1 První příznaky finanční krize v letech 2004 – 2006	27
4.2 První rok finanční krize – 2007	27
4.3 Druhý rok finanční krize – 2008	28
4.4 Třetí rok finanční krize – 2009	29
5. Analýza příčin finanční krize 2007 – 2009/2010	29

III. Regulace kapitálových trhů

1. Larosiérova zpráva	33
2. Nová regulace kapitálových trhů	35
3. Projevy finanční krize v České republice	36
4. Regulace kapitálových trhů v České republice	38
4.1 Veřejná, resp. právní regulace	38
4.2 Soukromá, resp. mimoprávní regulace	40
5. Dilema regulace	42

IV. Nová regulace finančních trhů v USA a změny v corporate governance

1. Reformní Dodd-Frankův zákon	43
2. Manažerské odměňování a corporate governance	48
2.1 Charakter reformního zákona	54

V.	Systém bankovní regulace a dohledu	57
	1. Finanční pravidla	57
	2. Nedostatky v pravidlech bankovní regulace	57
	3. Nedostatky v systému americké bankovní regulace	60
	4. Nedostatky v systému britské bankovní regulace	63
	5. Čekání na „chytřejší regulaci“?	64
VI.	Změny v pojištění bankovních vkladů	67
	1. Modely pojištění vkladů	67
	1.1 Model pojištění podle určení a výše záruky	68
	1.2 Model pojištění podle způsobu financování	69
	2. Systémy pojištění vkladů ve státech Evropské unie s důrazem na ČR	70
	3. Systém pojištění vkladů ve Spojených státech Amerických	73
	4. Stále neuzavřený problém	74
VII.	Rating a jeho nová regulační úprava	75
	1. Nové produkty a selhání ratingu	75
	2. První snahy o regulaci ratingu a samoregulace	77
	3. Nová regulace ratingových agentur na úrovni EU	79
	4. Regulace ratingových agentur českým právem	80
VIII.	Možnosti a meze snah o regulaci trestním právem ..	83
	1. Právní charakter regulace kapitálového trhu v České republice	83
	2. Trestný čin manipulace s kurzem investičních nástrojů	84
	3. Argumentace Ústavního soudu	88
	4. Ohrožení právní jistoty	90
IX.	Lekce z finanční krize	93
	1. Směry regulačních řešení	93
	2. Hlavní regulační kroky	95
	2.1 Problém „too-big-to-fail“	95
	2.2 Přehodnocení požadavků na kapitálovou přiměřenost	96
	2.3 Zlepšení regulace systémových rizik	97
	3. Nové podněty pro rozvoj ekonomické teorie	98
	3.1 Behaviorální koncepce	99
	3.3 Regulace rizik	100
	Literatura	103
	Resume	107