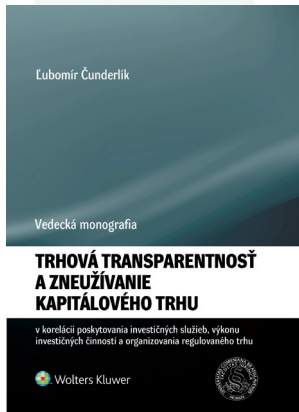




Trhová transparentnosť a zneužívanie kapitálového trhu v korelácii poskytovania investičných služieb, výkonu investičných činností a organizovania regulovaného trhu

JUDr. Ľubomír Čunderlík, PhD.

**Vydavateľstvo: Wolters Kluwer s. r. o.
Bratislava 2015, 252 strán**



Vedecká monografia *Trhová transparentnosť a zneužívanie kapitálového trhu v korelácii poskytovania investičných služieb, výkonu investičných činností a organizovania regulovaného trhu* je venovaná problematike informačných povinností emitentov na kapitálovom trhu finančných nástrojov s dôrazom na právnu reguláciu informačného správania sa trhových subjektov a s tým spätú otázku protiprávneho konania v tejto oblasti, ktorého dopad sa prejavuje v deformácii trhu. Zvolená problematika sa vyznačuje nielen svojou aktuálnosťou, ale aj doterajšou absenciou jej spracovania vo finančno-právnej oblasti. Pri spracovaní danej témy autor zvolil interdisciplinárny prístup, v rámci ktorého operuje s ekonomickými a právnymi inštitútmi a zároveň sa venuje skúmanej matérii v recentnom kontexte európskeho práva a niektorých zahraničných právnych úprav (česká a nemecká), čo nepochybne dotvára praktický prínos publikácie. Okrem zvoleného prístupu k spracovaniu danej problematiky akcentuje prínos vedeckej monografie aj jej komplexné poňatie, v rámci ktorého sa autor sústreďuje na efektívne fungovanie kapitálového trhu, jeho integritu a zachovanie jeho dôveryhodnosti vo vzťahu k informáciám a s tým súvisiacej trhovej transparentnosti.

Monografia je rozdelená na šesť kapitol, v rámci ktorých autor pristupuje k analýze vybraných otázok od všeobecných inštitútov právnej úpravy kapitálového trhu k ťažisku danej problematiky. Prvá kapitola sa venuje vybraným aspektom verejnoprávnej regulácie kapitálového trhu, v rámci ktorej rozoberá vymedzenie kapitálového trhu, verejnoprávne metódy regulácie jeho právnej úpravy a približuje rôznorodosť subjektov kapitálového trhu s dôrazom na investičné služby, regulovaných emitentov a regulovaný trh. V závere kapitoly sa autor venuje otázke cieľov a nástrojom verejnoprávnej ochrany kapitálového trhu. V súvislosti s takto vymedzenou materiou rozoberá druhá kapitola trhovou transparentnosť, pričom zameriava pozornosť najmä na oblasť trhových informácií a reguláciu trhu v tejto oblasti. V nadväznosti na prvé kapitoly, ktoré poskytujú čitateľovi úvod do problematiky a pomáhajú mu orientovať sa v oblasti kapitálového trhu z pohľadu jeho transparentnosti, sa monografia následne venuje samotnej otázke zneužívania trhu v členení na analýzu aktuálneho právneho stavu zneužívania trhu, na ochranu pred zneužívaním trhu a na sankčný mechanizmus pre zneužívanie

trhu. V rámci kapitoly zaoberajúcej sa analýzou aktuálneho právneho stavu zneužívania trhu sa autor zameriava na rozbor tejto problematiky tak v európskom, ako aj v národnom kontexte, pričom pozornosť sústreďuje najmä na právnu analýzu dôverných informácií, právnu analýzu manipulácie s trhom a na reguláciu poskytovania investičných odporúčaní verejnosti. Z hľadiska ochrany pred zneužívaním trhu sa autor venuje aj povoleným výnimkám v členení na všeobecné výnimky, osobitné výnimky a na výnimku zo súvisiacich povinností vyplývajúcich z regulácie nakladania s dôvernými informáciami. V rámci kapitoly, ktorá sa zaoberá sankčným mechanizmom, sa rozoberá otázka prostriedkov verejnoprávneho postihu zneužívania trhu v intenciaciach európskej a národnej právnej úpravy a anticipovaná harmonizácia trestných sankcií za zneužívanie trhu. Nesporný prínos tejto kapitoly predstavuje časť venujúca sa novému európskemu právnemu rámcu zneužívania trhu, ktorá akcentuje aktuálnosť rozoberanej problematiky. Vedecká monografia sa v závere zaoberá rozhodovacou praxou Súdneho dvora EÚ v oblasti dôverných informácií a harmonizácie smerníc týkajúcich sa tejto oblasti a poukazuje na dopady novej európskej regulácie v tejto oblasti, čo nepochybne ocení prax slovenského finančného sektora.

Vedecká monografia svojou témou vykryva absenciu analýzy tejto oblasti v odbornej literatúre a zároveň prostredníctvom obsahovej konštrukcie poskytuje komplexný pohľad na reguláciu kapitálového trhu a jeho transparentnosť z hľadiska informačných tokov. Autor v publikácii priebežne rieši praktické problémy spojené s aplikáciou súčasných ustanovení zákona o cenných papieroch a investičných službách, ktorých predmetom je zneužívanie trhu (*market abuse*). Nesporným prínosom vedeckej monografie je jej interdisciplinárne poňatie, ktoré podporuje aj nadnárodný kontext, v rámci ktorého sa autor zaoberá vybranými otázkami, ktoré slúžia ako podklad pre následné formulovanie záverov a podnety na báze *de lege ferenda*. Publikáciu možno odporučiť nielen teoretikom z oblasti finančného trhu, ale aj odborníkom z praxe (zamestnancom obchodníkov s cennými papiermi, investičných bánk, burzy, Národnej banky Slovenska a pod.).

JUDr. Simona Heseková Bojmírová
Právnická fakulta Univerzity Komenského v Bratislave