

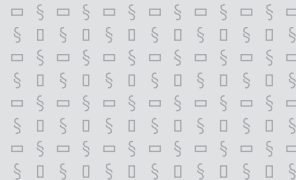


## MASARYK UNIVERSITY FACULTY OF LAW

Dohled nad finančním trhem jako  
jeden z pilířů Evropské unie a  
eurozóny

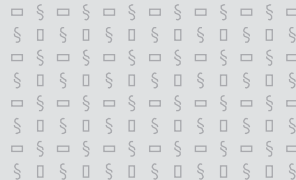
Libor Kyncl

Přednáška v rámci programu Erasmus  
na Univerzitě Komenského v  
Bratislave, září 2015



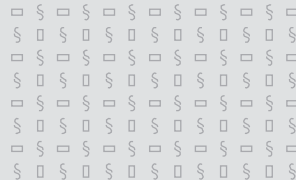
## Doporučené zdroje k tématu

- <http://science.law.muni.cz/content/cs/open-access/monografie/>
  - Vědecký web Právnické fakulty Masarykovy univerzity
    - Zejm. knihy Metoda a ekonomické limity regulace ve finančním právu a Poznej svého klienta - základní zásada finančního práva, sborníky z konferencí, další materiály
- <http://eurofso.law.muni.cz/> - Publikace
- <http://kyc.law.muni.cz/content/cs/>
- <http://cofola.law.muni.cz/content/cs/>



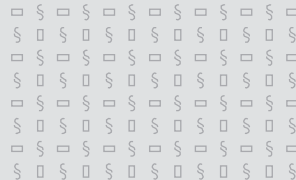
# Integrace dohledu nad finančním trhem

- Účinné od 1. 4. 2006. Publikováno 2. 2. 2006.
- Provedeno zákonem č. 57/2006 Sb., o změně zákonů v souvislosti se sjednocením dohledu nad finančním trhem.
- Subjekt vykonávající unifikovaný dohled v ČR:
- Česká národní banka (ČNB), <http://www.cnb.cz>
- Tj. provedena v ČR horizontální integrace dohledu nad finančním trhem - integrace mezi dohledem nad různými sektory



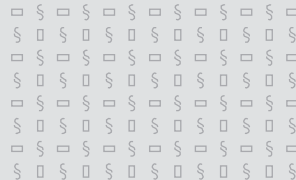
## Stav dohledu do 2006

- Bankovníctví - ČNB
- Kapitálový trh - Komise pro cenné papíry
- Družstevní bankovníctví - UpDnDZ (Úřad pro dohled nad družstevními záložnami)
- Pojišťovnictví - ÚSDvPaPP (Úřad státního dozoru v pojišťovnictví a penzijním připojištění)
- Trh s penzijním připojištěním - ÚSDvPaPP (Úřad státního dozoru v pojišťovnictví a penzijním připojištění)
- Trh drahých kovů - Puncovní úřad
- Peněžní trh - ČNB



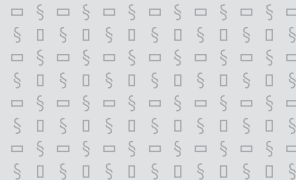
# Kontinuita vztahů zrušených úřadů

- Řízení jimi začatá dokončila Česká národní banka.
  - Včetně řízení ve správním soudnictví (např. řízení ve věci Key Investments - počáteční účastník Komise pro cenné papíry, posléze ČNB).
- Prováděcí předpisy (vyhlášky) jimi vydané zůstaly v platnosti, nahradí se postupně vyhláškami ČNB.
- Jejich zaměstnanci se stali ze zákona zaměstnanci České národní banky.
- Byla tedy zachována stabilita procesů dohledu v roce 2006.



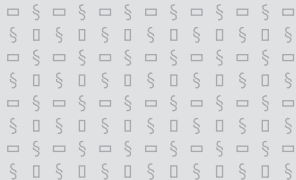
# Vertikální integrace dohledu

- Vertikální integrace dohledu = integrace dohledu nad jedním sektorem finančního trhu mezi jednotlivými státy do jednoho orgánu integrovaného dohledu nad jedním sektorem finančního trhu na úrovni Evropské unie
- Horizontálně-vertikální integrace dohledu = integrace dohledu nad celým finančním trhem mezi jednotlivými státy do jednoho orgánu integrovaného dohledu nad celým finančním trhu na úrovni Evropské unie



# Dohled a dozor

- Právní regulace dohledu/dozoru v Evropě
  - Centrální banka
  - Samostatný jeden správní orgán
  - Správní orgán podřízený jednomu z ministerstev
  - Více správních orgánů
  - Centrální banka a jeden/více správních orgánů.
- 
- Srov.: Česká národní banka. Institucionální uspořádání finanční regulace a dohledu ve světě. [online] Citováno 5. února 2013. Změněno 2005. Dostupné z:  
<[http://www.cnb.cz/miranda2/export/sites/www.cnb.cz/cs/dohled\\_financni\\_trh/souhrnne\\_informace\\_fin\\_trhy/ostatni\\_analyticke\\_publicace/download/fin\\_regulace\\_svet.pdf](http://www.cnb.cz/miranda2/export/sites/www.cnb.cz/cs/dohled_financni_trh/souhrnne_informace_fin_trhy/ostatni_analyticke_publicace/download/fin_regulace_svet.pdf)>.



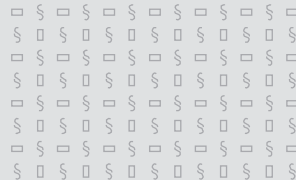
# Dohled a dozor

- Právní regulace dohledu/dozoru v Evropě
- Centrální banka (Česká republika, Slovenská republika)
- Samostatný jeden správní orgán (Polská republika, SRN, Velká Británie, Lotyšsko)
- Správní orgán podřízený Ministerstvu financí (Maďarsko) nebo centrální bance se zárukami procesní nezávislosti (Estonsko)
- Více správních orgánů
- Centrální banka a jeden/více správních orgánů (USA, Bulharsko).



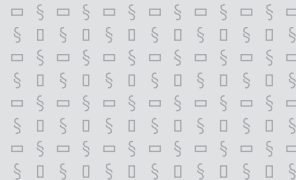
Zdroj obrázku: Evropská centrální banka.  
Animované výukové materiály o cenové stabilitě  
[online]. Citováno 19. února 2013. Upraveno  
2011. Dostupné z:  
<<http://www.ecb.int/ecb/educational/pricestab/html/index.cs.html>>.





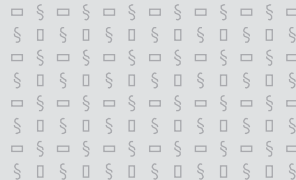
# Komparace systémů int. dohledu nad finančním trhem v Evropě (2010)

- Marcis Apinis, Magdalena Bodzioch, Erika Csongrádi, Tatyana Filipova, Zdeněk Foit, Järvi Kotkas, Marek Porzycki and Milan Vetrák: The role of national central banks in banking supervision in selected central and eastern European countries - a case-study on Bulgaria, The Czech Republic, Estonia, Hungary, Latvia, Poland and Slovakia. ECB Legal working papers No. 11. 2010. Dostupný z: <http://www.ecb.int>.



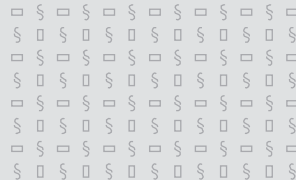
# Integrace dohledu vs. integrace právní úpravy dohledu

- Dohled v ČR byl integrován v roce 2006 na úrovni České národní banky
- Interní integrace dohledových procesů na úrovni sekcí a odborů ČNB následně probíhala v následujících letech, od 2008 - přechod ze sektorových odborů - sektorového modelu na funkcionální odbory - funkcionální model
- Integrace právní úpravy dohledu výrazně zaostává
- Již několik let se mluví o novém zákonu o dohledu nad finančním trhem (v Polsku již existuje)



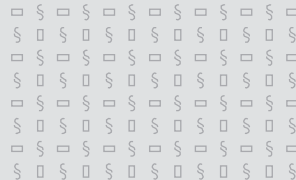
# Integrovaný funkcionální model

- Od sebe odděleny následující části dohledu:
  - ochrana příjemců služeb a spotřebitelů - cíl: férové využívání trhů,
  - obezřetnostní regulace a dohled (prudential supervision, mimo jiné ve směrnici CRD IV),
  - stabilita finančního systému,
  - ochrana hospodářské soutěže.



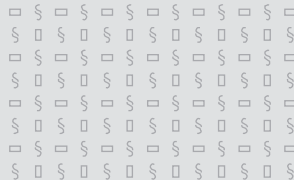
# Různé činnosti integrovaného dohledu

- Informační povinnosti dohlížených subjektů
- Licenční, povolovací a registrační řízení
- Vydávání opatření k nápravě a sankční řízení
- Spolupráce dohledu s profesními komorami a sdruženími
- Informovanost profesionálních subjektů a veřejnosti
- Veřejné registry regulovaných subjektů
- Spolupráce se zahraničními orgány dohledu a orgány dohledu EU
- Spolupráce s mezinárodními orgány dohledu a mezinárodními organizacemi (Bank for International Settlements, International Monetary Fund)



# Zásady dohledu

- Zásada adekvátní regulace
- Zásada maximálního pokrytí rizik
- Dohled v rámci pravidel Evropské unie



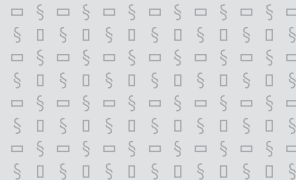
# Cíle dohledu

Cílem dohledu nad finančním trhem v ČR je:

- Ochrana klientů a investorů
- Rozvoj finančního trhu
- Osvěta a informovanost veřejnosti

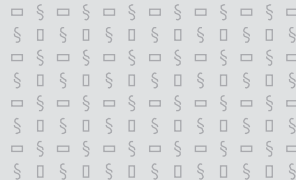
Cílem dohledu naopak není:

- Zabránit selhání každého jednotlivého subjektu
- Suplovat funkci orgánů činných v trestním řízení



## Horizontálně integrovaný dohled

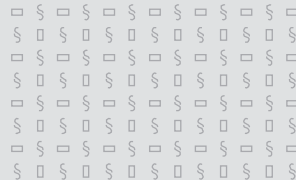
- Vše: Česká národní banka (nezávislá, není součástí výkonné moci ani orgánem státní správy)
- Zřízena Ústavou České republiky, čl. 98 (hlava šestá)
- Zákon č. 6/1993 Sb., o České národní bance, ve znění pozdějších předpisů.
  
- Výjimka: trh drahých kovů - dozor vykonává nadále Puncovní úřad (podřízenost Ministerstvu průmyslu a obchodu)
- Českou národní banku ani Puncovní úřad tedy nenajdeme v kompetenčním zákoně č. 2/1969 Sb.



# Poslání České národní banky

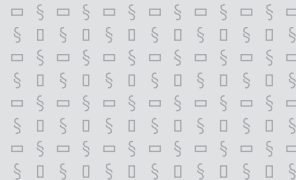
- Uvádí dlouhodobé zásady a cíle fungování České národní banky
- Česká národní banka. Poslání České národní banky při dohledu nad finančním trhem České republiky [online]. Citováno 8. února 2013. Upraveno 14. prosince 2007. Dostupné z:  
<[http://www.cnb.cz/miranda2/export/sites/www.cnb.cz/cs/dohled\\_financni\\_trh/poslani\\_cnb\\_dohled\\_FT.pdf](http://www.cnb.cz/miranda2/export/sites/www.cnb.cz/cs/dohled_financni_trh/poslani_cnb_dohled_FT.pdf)>.





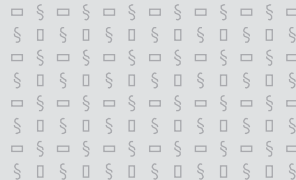
# Cíl integrovaného dohledu v ČR

- Cenová stabilita = průměrná meziroční míra inflace (růstu cen) do 2%
  - x vyšší inflace
  - x deflace = pokles cen
- Čl. 98 odst. 1 Ústavy ČR
- § 2 odst. 1 zákona č. 6/1993 Sb., o České národní bance, ve znění pozdějších předpisů



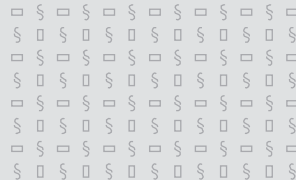
# Integrace dohledu v Polsku

- Komisja Nadzoru Finansowego (The Polish Financial Supervision Authority)
- Ustawa o nadzorze nad rynkiem finansowym (Act on Financial Market Supervision of July 21st 2006, Dz. U., 2006, č. 157, položka 1119, ve znění pozdějších předpisů)
- Integrace legislativně lépe provedena oproti ČR
- S účinností od 1. ledna 2008 - legisvakantní lhůta rok a 3 měsíce - více než v ČR
- Zrušeny Insurance and Pension Funds Supervision Commission a Komisja Papierów Wartościowych i Giełd (Polish Securities and Exchange Commission)



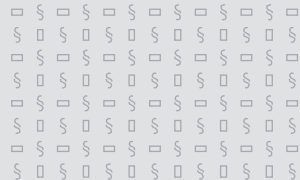
# Nezávislost dohledu a stabilita

- Procesy na finančním trhu trvají a mají následky i po 10 letech
- Politický - volební cyklus má v ČR 4 roky
- Cíle vlády se tedy mění (mohou měnit, nemusí) vždy po uplynutí 4 let
- Cíle dohledu však musí být konzistentní, důvěra a důvěryhodnost se buduje po dobu desetiletí
- Zdůvodnění potřeby nezávislosti dohledu nad finančním trhem (QUINTYN, Marc; TAYLOR, Michael. *Regulatory and Supervisory Independence and Financial Stability* (EPub). International Monetary Fund, 2002.)



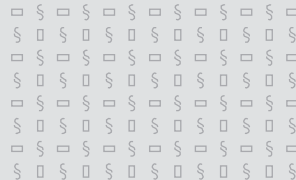
# Rizika, se kterými se dohled setkává

- Selhání statutárních orgánů a lidského faktoru obecně
- Riziko podvodu a zasněcenných transakcí
- Nevhodnosti nabízeného instrumentu nebo produktu
- Poklesu kurzu - kurzové riziko - a tržní riziko obecně
- Systematické riziko
- Kreditní riziko
- Riziko nedostatečné solventnosti
- ...



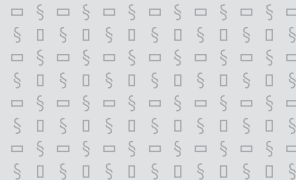
# Typy dohledu

- na individuálním základě (nad jedním subjektem podnikajícím na finančním trhu)
- na konsolidovaném základě (nad finančními konglomeráty a konsolidačními celky najednou)
- Když horizontálně neintegrujeme dohled, může tento dohled vykonávat několik odlišných orgánů.



# Typy dohledu

- Dohled na individuálním základě
  - v oblasti kapitálového trhu a kolektivního investování
  - v oblasti kolektivního investování
  - v oblasti pojišťovnictví a zajištění
  - v oblasti důchodového spoření, doplňkového penzijního spoření a penzijního připojištění
  - v oblasti platebního styku a elektronických peněz
  - v oblasti poskytování úvěrů
- Dohled na konsolidovaném základě
  - obecná úprava dohledu nad finančními konglomeráty (stejnomený zákon)
  - speciální úprava dohledu na konsolidovaném základě v daném odvětví



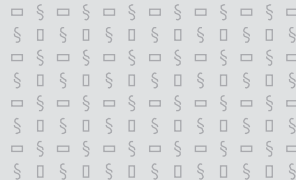
# Vertikální rozdělení dohledu

## ■ 1. Vnitroorganizační dohled

- Uvnitř banky, pojišťovny a jiné úvěrové či finanční instituce
- Tzv. compliance oddělení, není výslovně požadováno právem, ale je obvyklé, že instituce má tuto organizační složku - musí splnit organizační předpoklady pro udělení licence/povolení

## ■ 2. Vnitrostátní dohled

- V České republice Česká národní banka
- V jiných státech centrální banky nebo jiné orgány veřejné správy vykonávající dohled nad finančním trhem (více výše)



# Vertikální rozdělení dohledu

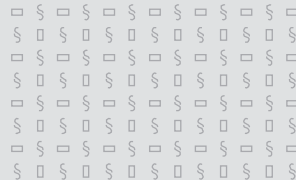
## ■ 3. Unijní dohled

- V Evropské unii tři evropské sektorové orgány dohledu, Evropská rada pro systémová rizika (ESRB) a v dílčích záležitostech platebního styku Evropská centrální banka (ECB)

## ■ 4. Mezinárodní dohled

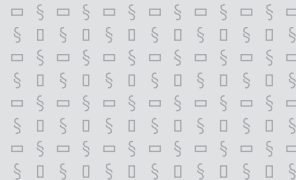
- Banka pro mezinárodní platby, Mezinárodní měnový fond v určitých záležitostech





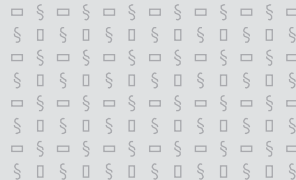
# Evropského systému finančního dohledu - ESFS

- účelem zajišťovat dohled nad finančním systémem Unie, tvoří jej:
  - Evropský orgán pro bankovníctví (mikroekonomický dohled, nařízení EPaR 1093/2010)
  - Evropský orgán pro pojišťovnictví a zaměstnanecké penzijní pojištění (mikroekonomický dohled , nařízení EPaR 1094/2010)
  - Evropský orgán pro cenné papíry a trhy (mikroekonomický dohled, nařízení EPaR 1095/2010)
  - Evropská rada pro systémová rizika (makroekonomický dohled = ESRB, nařízení EPaR 1092/2010)
  - Společný výbor evropských orgánů dohledu
  - Vnitrostátní orgány dohledu členských států (ČNB)



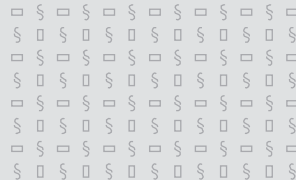
# Dohled na unijní úrovni

- Tři orgány působí přímo na evropské úrovni (nejde o transpozici předpisů na úroveň členských států), proto je nalezneme v nařízeních EU, kde se využívá přímý účinek.
- Připraveny byly společně se:
  - směrnicí Evropského parlamentu a Rady 2010/78/EU, kterou se mění směrnice 98/26/ES, 2002/87/ES, 2003/6/ES, 2003/41/ES, 2003/71/ES, 2004/39/ES, 2004/109/ES, 2005/60/ES, 2006/48/ES, 2006/49/ES a 2009/65/ES s ohledem na pravomoci Evropského orgánu dohledu (Evropského orgánu pro bankovníctví), Evropského orgánu dohledu (Evropského orgánu pro pojišťovnictví a zaměstnanecké penzijní pojištění) a Evropského orgánu dohledu (Evropského orgánu pro cenné papíry a trhy), v aktuálním znění, kterou členské státy zapracovaly do svých právních řádů.



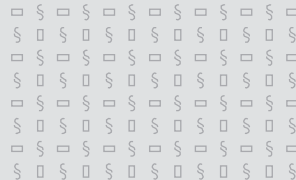
# Makrobezřetnostní dohled na unijní úrovni

- Evropská rada pro systémová rizika (ESRB) je odpovědná za makrobezřetnostní dohled nad finančním systémem v rámci Unie s cílem (čl. 3 odst. 1 nařízení 1092/2010):
  - přispívat k předcházení systémovým rizikům pro finanční stabilitu v Unii, která jsou důsledkem vývoje v rámci finančního systému, nebo
  - přispívat k jejich zmírňování, při zohlednění makroekonomického vývoje, tak aby nedocházelo k výskytům rozsáhlých finančních problémů.
  - přispívat k řádnému fungování vnitřního trhu a zajistit tím trvalý příspěvek finančního odvětví k hospodářskému růstu.



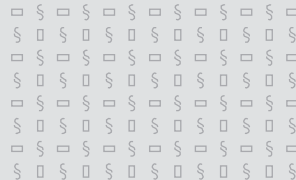
# Makrobezřetnostní dohled na unijní úrovni

- V rámci dosažení svých cílů ESRB (čl. 3 odst. 2 nař. 1092/2010):
  - určuje nebo shromažďuje a analyzuje veškeré relevantní a nezbytné informace
  - identifikuje systémová rizika a stanoví pořadí jejich důležitosti
  - vydává varování v případě, že se systémová rizika považují za významná, a ve vhodných případech je zveřejňuje
  - vydává doporučení pro nápravná opatření reagující na zjištěná rizika a ve vhodných případech je zveřejňuje;
  - pokud může nastat mimořádná situace, vydává důvěrné varování adresované Radě a poskytuje Radě vyhodnocení situace, aby Rada mohla posoudit, jestli je nezbytné přijmout rozhodnutí určené evropským orgánům dohledu o tom, že nastala mimořádná situace



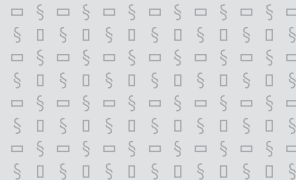
# Makrobezřetnostní dohled na unijní úrovni

- V rámci dosažení svých cílů ESRB (čl. 3 odst. 2 nař. 1092/2010):
  - sleduje reakce na varování a doporučení
  - úzce spolupracuje se všemi ostatními subjekty, které jsou součástí ESFS, a podle potřeby poskytuje evropským orgánům dohledu informace o systémových rizicích nezbytné pro plnění jejich úkolů; a ve spolupráci s evropskými orgány dohledu zejména vypracuje soubor kvantitativních a kvalitativních ukazatelů (přehled ukazatelů rizik) za účelem identifikace a měření systémových rizik
  - účastní se podle potřeby činnosti společného výboru
  - koordinuje svou činnost s mezinárodními finančními institucemi - s Mezinárodním měnovým fondem a Radou pro finanční stabilitu, s příslušnými orgány ve třetích zemích
  - plní další související úkoly dle zvláštních předpisů.



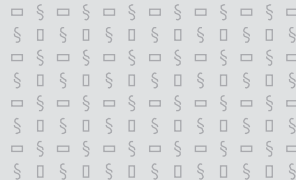
# Rozdělení pravomocí unijní x vnitrostátní dohled

- V současné době naprostou většinu úkonů průběžného dohledu nad finančními a úvěrovými institucemi vykonává vnitrostátní dohled.
- Unijní dohled přispívá v oblasti spolupráce orgánů dohledu, v oblasti sjednocování úkonů dohledu a v oblasti stanovování optimálních postupů dohledu.
- Unijní dohled zajišťuje: (čl. 9 všech tří nařízení)
  - předkládání stanovisek orgánům Unie
  - vypracovávání obecných pokynů, doporučení a návrhů regulačních technických norem a prováděcích technických norem



# Rozdělení pravomocí unijní x vnitrostátní dohled

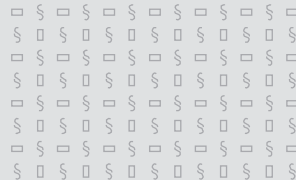
- Unijní dohled: (čl. 9 všech tří nařízeních)
  - přispívá k jednotnému uplatňování právně závazných aktů Unie, zejména tak, že přispívá ke společné kultuře dohledu, zajišťuje jednotné, účinné a efektivní uplatňování aktů, zabraňuje regulatorní arbitráži, zprostředkovává a urovnává spory mezi příslušnými orgány, zajišťuje účinný a jednotný dohled nad finančními institucemi a zajišťuje jednotné působení kolegií orgánů dohledu a přijímá opatření mimo jiné v mimořádných situacích
  - podněcuje a podporuje delegování úkolů a povinností mezi příslušnými orgány;
  - úzce spolupracuje s ESRB



# Rozdělení pravomocí unijní x vnitrostátní dohled

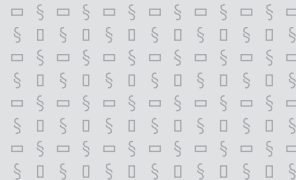
- Unijní dohled: (čl. 9 všech tří nařízení)
  - srovnává hodnocení činnosti vnitrost. orgánů
  - podněcování a podporování delegování úkolů a povinností mezi příslušnými orgány;
  - úzká spolupráce s ESRB
  - srovnávací hodnocení činnosti vnitrost. Orgánů
  - sledování a posuzování tržního vývoje
  - provádění ekonomické analýzy trhů, aby měl informace nezbytné pro plnění svých funkcí;
  - posilování ochrany vkladatelů a investorů;





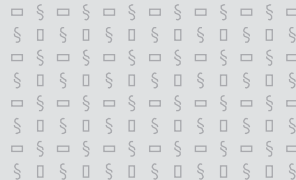
# Rozdělení pravomocí unijní x vnitrostátní dohled

- Unijní dohled: (čl. 9 všech tří nařízeních)
  - přispívá k jednotnému a soudržnému fungování kolegií orgánů dohledu, ke sledování, posuzování a měření systémového rizika, k vypracování a koordinaci ozdravných plánů a plánů řešení úpadků, k zajišťování vysoké úrovně ochrany vkladatelů a investorů v celé Unii a k rozvoji metod řešení úpadků finančních institucí
  - plní další konkrétní úkoly stanovené zvláštními předpisy;
  - zveřejňuje a pravidelně aktualizuje informace související s jeho oblastí činnosti



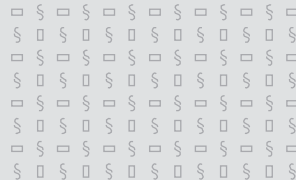
# Rozdělení pravomocí unijní x vnitrostátní dohled

- Unijní dohled v oblasti ochrany spotřebitele prosazuje průhlednost, jednoduchost a spravedlivé podmínky na trhu se spotřebitelskými finančními produkty a se službami v rámci vnitřního trhu tím, že: (čl. 10 všech tří nařízení)
  - shromažďuje a analyzuje informace o spotřebitelských trendech a podává zprávy o nich
  - posuzuje a koordinuje iniciativy v oblasti finanční gramotnosti a vzdělávání prováděné vnitrostátními orgány
  - vypracovává normy pro odbornou přípravu v tomto odvětví
  - účastní se na vypracovávání společných pravidel pro zveřejňování údajů.



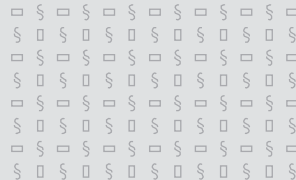
# Dohled na unijní úrovni - platební systémy

- Zvlášt' stojí Evropská centrální banka (specifický subjekt určující měnovou politiku Eurozóny, vykonávající související opatření směřující k cenové stabilitě, finanční stabilitě a stabilitě finančního trhu, provozující platební systém TARGET a realizující opatření k zajištění fungování finančního systému - zakotvena již čl. 13 odst. 1 a v čl. 127 - 133 Smlouvy o Evropské unii).



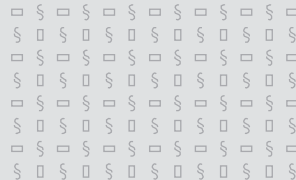
# Dohled na unijní úrovni - bankovní unie I

- Hlavním orgánem bankovní unie je Rada dohledu působící v rámci Evropské centrální banky
- RD realizuje Jednotný bankovní dohled, Single Supervisory Mechanism, SSM (další oblasti bankovní unie: jednotná bankovní regulace, jednotné řešení bankovních problémů, jednotný systém pojištění vkladů).
- Zahrnuje dohled nad systematicky významnými úvěrovými institucemi - cca 120 bank v členských státech Bankovní unie (státy eurozóny, právo států s jinou měnou se také přidat)
- Počátek 4. listopadu 2014



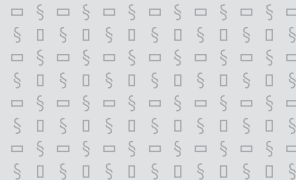
## Dohled na unijní úrovni - bankovní unie II

- Podmínka systémové významnosti je splněna, pokud je splněno alespoň jedno z těchto kritérií:
  - a) hodnota aktiv banky > 30 mld. EUR nebo
    - Aktiva = poskytnuté úvěry nebo bankou emitované CP
  - b) zastoupení přeshraničních aktivit či závazků v bilanci banky převyšuje 20% nebo
  - c) banka má ekonomický význam pro jednotlivou zemi / pro EU jako celek nebo
  - d) banka je příjemcem pomoci z evropských záchranných mechanismů (ESM, EFSM, EFSF).
- Česká republika do Bankovní unie nepatří, Slovensko ano - Slovensko má v radě dohledu 1 představitele - orgánem dohledu je centrální banka



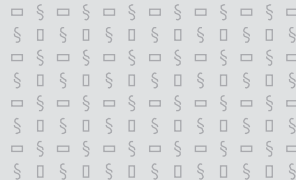
## Dohled dle konkrétního zákona

- Vnitrostátní i unijní dohled je vždy vykonáván dle určitého právního předpisu, kde je stanovena pravomoc určitého orgánu vykonávat dohled, například dohled České národní banky u kapitálového trhu:
- Zákon č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech, ve znění pozdějších předpisů (ZISIF2)
- Zákon č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu, ve znění pozdějších předpisů (ZPKT)
- Zákon č. 15/1998 Sb., o dohledu v oblasti kapitálového trhu, ve znění pozdějších předpisů (ZDKT)



## Dohled dle konkrétní směrnice

- Příklad Evropského orgánu pro cenné papíry a trhy - ten vykonává dohled v rámci rozsahu působnosti dle:
  - směrnice 97/9/ES, směrnice 98/26/ES, směrnice 2001/34/ES, směrnice 2002/47/ES, směrnice 2003/6/ES, směrnice 2003/71/ES, směrnice 2004/39/ES, směrnice 2004/109/ES, směrnice 2009/65/ES a směrnice 2006/49/ES, pokud jde o obezřetnostní dohled, jakéhokoliv právního předpisu týkajícího se správců alternativních investičních fondů přijatého v budoucnu a nařízení (ES) č. 1060/2009 a relevantních částí směrnice 2002/87/EC, směrnice 2005/60/ES a směrnice 2002/65/ES, pokud se tyto akty použijí na podniky poskytující investiční služby nebo na subjekty kolektivního investování obchodující se svými podíly nebo akciemi a na příslušné orgány vykonávající nad nimi dohled.



# Procesní předpisy pro výkon dohledu

## ■ Lex specialis

- Zákony, v nichž je dohled zakotven, velmi často obsahují procesní ustanovení specifická pro dané odvětví

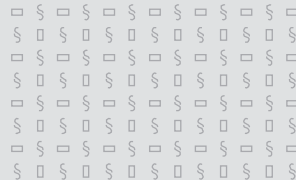
## ■ Lex generalis

- Správní řád
- Další sektorové předpisy (například ZDKT, vizte výše)

## ■ + organizační předpisy pro výkon dohledu

- Zřízení orgánu dohledu
- Způsob volby / jmenování / výběru vedoucích pracovníků
- Finanční zajištění výkonu dohledu

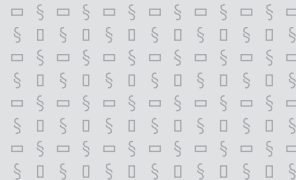




# Hmotněprávní předpisy k výkonu dohledu

## ■ Soukromoprávní předpisy

- Obecný předpis účinný od 1. ledna 2014: Zákon č. 89/2012 Sb., občanský zákoník, ve znění pozdějších předpisů.
- Příklad speciálního předpisu: Zákon č. 145/2010 Sb., o spotřebitelském úvěru a o změně některých zákonů, ve znění pozdějších předpisů.
- Soukromoprávní úprava, která reguluje smluvní základ vztahů, nad jejichž realizací dohlíženými subjekty je dohled prováděn.
- Konkrétní dodržování povinností stanovených těmito předpisy může být také předmětem dohledu.
- Některá ustanovení v občanském zákoníku (smlouva o účtu, smlouva o úvěru, smlouva o akreditivu...).



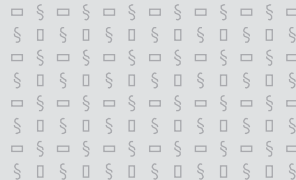
# Hmotněprávní předpisy k výkonu dohledu

## ■ Veřejnoprávní předpisy

- Příklad: Zákon č. 277/2009 Sb., o pojišťovnictví, ve znění pozdějších předpisů.
- Obsahuje zmocnění k výkonu dohledu v dané oblasti, opatření k nápravě, sankce, veřejnoprávní povinnosti, ustanovení týkající se povolování, kapitálové požadavky a další organizační požadavky.
- Na základě něj je dohled vykonáván.

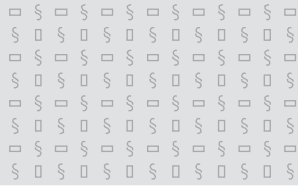
## ■ Smíšené předpisy

- Například zákon č. 284/2009 Sb., o platebním styku, ve znění pozdějších předpisů.
- Obsahuje oba typy právní úpravy.



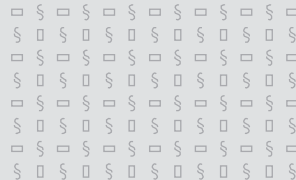
# Prameny právní úpravy - bankovníctví

- Zákon č. 21/1992 Sb., o bankách , ve znění pozdějších předpisů.
- Zákon č. 87/1995 Sb., o spořitelních a úvěrních družstvech, ve znění pozdějších předpisů.
- Zákon č. 96/1993 Sb., o stavebním spoření a státní podpoře stavebního spoření a o doplnění zákona České národní rady č. 586/1992 Sb., o daních z příjmů, ve znění zákona České národní rady č. 35/1993 Sb., ve znění pozdějších předpisů.



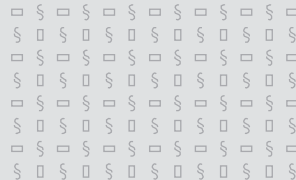
# Prameny právní úpravy - platební styk

- Zákon č. 284/2009 Sb., o platebním styku, ve znění pozdějších předpisů.
  - hmotné i procesní právo
  - obecná ustanovení pro platební styk, i na mezibankovní
  - tj. včetně eBanking a eMoney



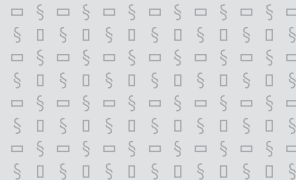
## Prameny právní úpravy - úvěrové služby

- Zákon č. 145/2010 Sb., o spotřebitelském úvěru a o změně některých zákonů, ve znění pozdějších předpisů.
- Zákon č. 190/2004 Sb., o dluhopisech, ve znění pozdějších předpisů. (hypoteční úvěry - úvěry zajištěné zástavou nemovitosti)
- Zákon č. 96/1993 Sb., o stavebním spoření a státní podpoře stavebního spoření a o doplnění zákona České národní rady č. 586/1992 Sb., o daních z příjmů, ve znění zákona České národní rady č. 35/1993 Sb., ve znění pozdějších předpisů. (úvěry a meziúvěry ze stavebního spoření)



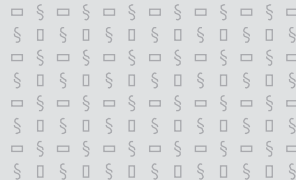
# Prameny právní úpravy - pojišťovnictví

- Zákon č. 277/2009 Sb., o pojišťovnictví, ve znění pozdějších předpisů.
- Zákon č. 168/1999 Sb., o pojištění odpovědnosti za škodu způsobenou provozem vozidla a o změně některých souvisejících zákonů (zákon o pojištění odpovědnosti z provozu vozidla), ve znění pozdějších předpisů.



## Prameny právní úpravy - penzijní reforma

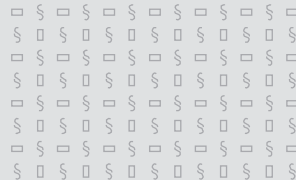
- II. pilíř (k 08/2015 projednáváno jeho zrušení):
  - Zákon č. 426/2011 Sb., o důchodovém spoření, ve znění pozdějších předpisů.
  - Zákon č. 397/2012 Sb., o pojistném na důchodové spoření, ve znění pozdějších předpisů.
- III. pilíř:
  - Zákon č. 427/2011 Sb., o doplňkovém penzijním spoření, ve znění pozdějších předpisů.
- Změnový zákon:
  - Zákon č. 428/2011 Sb., kterým se mění některé zákony v souvislosti s přijetím zákona o důchodovém spoření a zákona o doplňkovém penzijním spoření, ve znění pozdějších předpisů.
- Účinnost předpisů až na výjimky od 1. ledna 2013 - výjimky nutné k transformaci penzijních fondů a vzniku penzijních společností.



## Prameny právní úpravy - ochrana spotřebitele

- Zákon č. 634/1992 Sb., o ochraně spotřebitele, ve znění pozdějších předpisů.
- Zákon č. 229/2002 Sb., o finančním arbitrovi, ve znění pozdějších předpisů. (ZFA)
- + ochrana spotřebitele v rámci nekalé soutěže (nový občanský zákoník č. 89/2012 Sb.)
- + ochrana spotřebitele v rámci distančních spotřebitelských smluv (nový občanský zákoník č. 89/2012 Sb.)

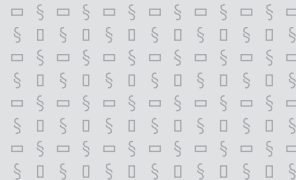




# Prameny právní úpravy EU

## ■ Dána přímá aplikovatelnost:

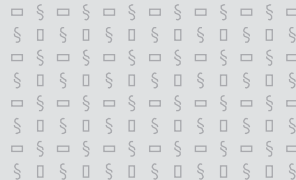
- Nařízení Evropského parlamentu a Rady (ES) č. 924/2009 o přeshraničních platbách v eurech
- Nařízení Evropského parlamentu a Rady (ES) č. 1781/2006 o informacích o plátcích doprovázejících převody peněžních prostředků
- Nařízení Evropského parlamentu a Rady (ES) č. 1889/2005 o kontrolách peněžní hotovosti vstupující do Společenství nebo je opouštějící
- Nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 575/2013 o obezřetnostních požadavcích na úvěrové instituce a investiční podniky a o změně nařízení (EU) č. 648/2012
- Nařízení Rady (EU) č. 407/2010 ze dne 11. května 2010 o zavedení evropského mechanismu finanční stabilizace
- aj.



# Prameny právní úpravy EU

## ■ *Není dána přímá aplikovatelnost:*

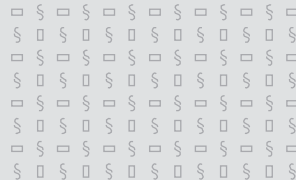
- Směrnice Evropského parlamentu a Rady 2013/36/EU ze dne 26. června 2013 o přístupu k činnosti úvěrových institucí a o obezřetnostním dohledu nad úvěrovými institucemi a investičními podniky, o změně směrnice 2002/87/ES a zrušení směrnic 2006/48/ES a 2006/49/ES
- Směrnice Evropského parlamentu a Rady 2014/92/EU ze dne 23. července 2014 o porovnatelnosti poplatků souvisejících s platebními účty, změně platebního účtu a přístupu k platebním účtům se základními prvky
- Směrnice Evropského parlamentu a Rady 2015/849/EU ze dne 20. května 2015 o předcházení využívání finančního systému k praní peněz nebo financování terorismu, o změně nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 648/2012 a o zrušení směrnice Evropského parlamentu a Rady 2005/60/ES a směrnice Komise 2006/70/ES



# Prameny právní úpravy EU

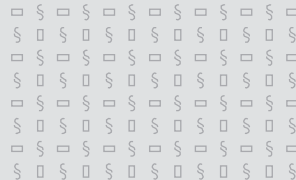
## ■ *Není dána přímá aplikovatelnost:*

- Směrnice Evropského parlamentu a Rady 2010/78/EU ze dne 24. listopadu 2010, kterou se mění směrnice 98/26/ES, 2002/87/ES, 2003/6/ES, 2003/41/ES, 2003/71/ES, 2004/39/ES, 2004/109/ES, 2005/60/ES, 2006/48/ES, 2006/49/ES a 2009/65/ES s ohledem na pravomoci Evropského orgánu dohledu (Evropského orgánu pro bankovníctví), Evropského orgánu dohledu (Evropského orgánu pro pojišťovnictví a zaměstnanecké penzijní pojištění) a Evropského orgánu dohledu (Evropského orgánu pro cenné papíry a trhy).
- Starší směrnice, které byly zrušeny k 31. 12. 2013:
  - Směrnice Evropského parlamentu a Rady 2006/48/ES ze dne 14. června 2006 o přístupu k činnosti úvěrových institucí a o jejím výkonu (přepřacované znění), ve znění směrnice Komise 2007/18/ES a směrnic Evropského parlamentu a Rady 2007/44/ES, 2007/64/ES, 2008/24/ES, 2009/83/ES, 2009/110/ES, 2009/111/ES a 2010/16/EU.
  - Směrnice Evropského parlamentu a Rady 2006/49/ES ze dne 14. června 2006 o kapitálové přiměřenosti investičních podniků a úvěrových institucí (přepřacované znění), ve znění směrnic Evropského parlamentu a Rady 2008/23/ES, 2009/27/ES a 2009/111/ES.



# Prameny právní úpravy EU

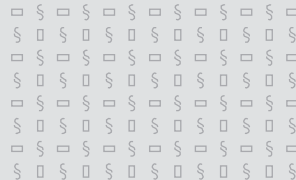
- *Není dána přímá aplikovatelnost:*
  - Směrnice Evropského parlamentu a Rady 94/19/ES ze dne 30. května 1994 o systémech pojištění vkladů, ve znění směrnic Evropského parlamentu a Rady 2005/1/ES a 2009/14/ES.
  - Směrnice Evropského parlamentu a Rady 2001/24/ES ze dne 4. dubna 2001 o reorganizaci a likvidaci úvěrových institucí.
  - Směrnice 2007/64/ES o platebních službách na vnitřním trhu
  - Směrnice 98/26/ES o neodvolatelnosti zúčtování v platebních systémech a v systémech vypořádání obchodů s cennými papíry
  - Směrnice 2009/110/ES o přístupu k činnosti institucí elektronických peněz, o jejím výkonu a o obezřetnostním dohledu nad touto činností, o změně směrnic 2005/60/ES a 2006/48/ES a o zrušení směrnice 2000/46/ES.



# Prameny právní úpravy EU

## ■ *Není dána přímá aplikovatelnost:*

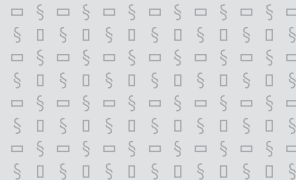
- První směrnice Rady 73/239/EHS ze dne 24. července 1973 o koordinaci právních a správních předpisů týkajících se přístupu k činnosti v přímém pojištění jiném než životním a jejího výkonu, ve znění směrnic Rady 76/580/EHS, 84/641/EHS, 87/343/EHS, 87/344/EHS, 88/357/EHS, 90/357/EHS, 90/618/EHS, 92/49/EHS, směrnic Evropského parlamentu a Rady 95/26/ES, 2000/26/ES, 2002/13/ES, 2002/87/ES, 2005/1/ES, 2005/68/ES a 2006/101/ES.
- Směrnice Rady 78/473/EHS ze dne 30. května 1978 o koordinaci právních a správních předpisů týkajících se soupojištění v rámci Společenství.
- Sedmá směrnice Rady 83/349/EHS ze dne 13. června 1983, založená na čl. 54 odst. 3 písm. g) Smlouvy o konsolidovaných účetních závěrkách, ve znění směrnic Rady 89/666/EHS, 90/604/EHS, 90/605/EHS, 2006/99/ES, směrnic Evropského parlamentu a Rady 2001/65/ES, 2003/51/ES a 2006/46/ES.



# Prameny právní úpravy EU

## ■ *Není dána přímá aplikovatelnost:*

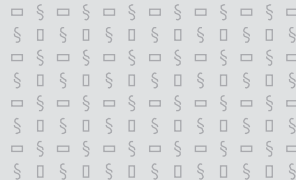
- Směrnice Rady 84/641/EHS ze dne 10. prosince 1984, kterou se mění první směrnice 73/239/EHS o koordinaci právních a správních předpisů týkajících se přístupu k činnosti v přímém pojištění jiném než životním a jejího výkonu, a to zejména ve vztahu k asistenčním službám pro turisty.
- Směrnice Rady 87/343/EHS ze dne 22. června 1987, kterou se mění první směrnice 73/239/EHS o koordinaci právních a správních předpisů týkajících se přístupu k činnosti v přímém pojištění jiném než životním a jejího výkonu ve vztahu k pojištění úvěru a pojištění záruky (kauce).
- Druhá směrnice Rady 88/357/EHS ze dne 22. června 1988 o koordinaci právních a správních předpisů týkajících se přímého pojištění jiného než životního, kterou se stanoví opatření k usnadnění účinného výkonu volného pohybu služeb a kterou se mění směrnice 73/239/EHS, ve znění směrnic Rady 90/618/EHS, 92/49/EHS, směrnic Evropského parlamentu a Rady 2000/26/ES a 2005/14/ES.



# Prameny právní úpravy EU

## ■ *Není dána přímá aplikovatelnost:*

- Směrnice Rady 90/618/EHS ze dne 8. listopadu 1990, kterou se mění směrnice 73/239/EHS a směrnice 88/357/EHS o koordinaci právních a správních předpisů členských států týkajících se přímého pojištění jiného než životního, zejména ve vztahu k pojištění občanskoprávní odpovědnosti z provozu motorových vozidel.
- Směrnice Rady 91/371/EHS ze dne 20. června 1991 o provedení Dohody mezi Evropským hospodářským společenstvím a Švýcarskou konfederací o přímém pojištění jiném než životním.
- Směrnice Rady 91/674/EHS ze dne 19. prosince 1991 o ročních účetních závěrkách a konsolidovaných účetních závěrkách pojišťoven, ve znění směrnic Evropského parlamentu a Rady 2003/51/ES a 2006/46/ES.
- Směrnice Rady 92/49/EHS ze dne 18. června 1992 o koordinaci právních a správních předpisů týkajících se přímého pojištění jiného než životního a o změně směrnic 73/239/EHS a 88/357/EHS (třetí směrnice o neživotním pojištění), ve znění směrnic Evropského parlamentu a Rady 95/26/ES, 2000/64/ES, 2002/87/ES, 2005/1/ES, 2005/68/ES a 2007/44/ES.

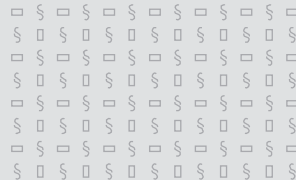


# Prameny právní úpravy EU

## ■ *Není dána přímá aplikovatelnost:*

- Směrnice Evropského parlamentu a Rady 95/26/ES ze dne 29. června 1995, kterou se mění směrnice 77/780/EHS a 89/646/EHS o úvěrových institucích, směrnice 73/239/EHS a 92/49/EHS o jiném než životním pojištění, směrnice 79/267/EHS a 92/96/EHS o životním pojištění, směrnice 93/22/EHS o investičních podnicích a směrnice 85/611/EHS o subjektech kolektivního investování do převoditelných cenných papírů (SKIPCP), ve znění směrnic Evropského parlamentu a Rady 2000/12/ES a 2002/83/ES.
- Směrnice Evropského parlamentu a Rady 98/78/ES ze dne 27. října 1998 o doplňkovém dozoru nad pojišťovnami a zajišťovnami v pojišťovací a zajišťovací skupině, ve znění směrnic Evropského parlamentu a Rady 2002/87/ES, 2005/1/ES a 2005/68/ES.
- Směrnice Evropského parlamentu a Rady 2000/26/ES ze dne 16. května 2000 o sblížování právních předpisů členských států týkajících se pojištění občanskoprávní odpovědnosti z provozu motorových vozidel a o změně směrnic Rady 73/239/EHS a 88/357/EHS (Čtvrtá směrnice o pojištění motorových vozidel), ve znění směrnice Evropského parlamentu a Rady 2005/14/ES.

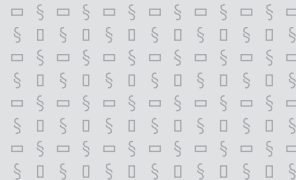




# Prameny právní úpravy EU

## ■ *Není dána přímá aplikovatelnost:*

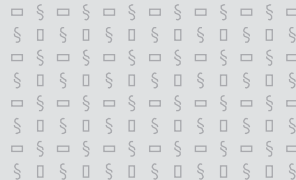
- Směrnice Evropského parlamentu a Rady 95/26/ES ze dne 29. června 1995, kterou se mění směrnice 77/780/EHS a 89/646/EHS o úvěrových institucích, směrnice 73/239/EHS a 92/49/EHS o jiném než životním pojištění, směrnice 79/267/EHS a 92/96/EHS o životním pojištění, směrnice 93/22/EHS o investičních podnicích a směrnice 85/611/EHS o subjektech kolektivního investování do převoditelných cenných papírů (SKIPCP), ve znění směrnic Evropského parlamentu a Rady 2000/12/ES a 2002/83/ES.
- Směrnice Evropského parlamentu a Rady 98/78/ES ze dne 27. října 1998 o doplňkovém dozoru nad pojišťovnami a zajišťovnami v pojišťovací a zajišťovací skupině, ve znění směrnic Evropského parlamentu a Rady 2002/87/ES, 2005/1/ES a 2005/68/ES.
- Směrnice Evropského parlamentu a Rady 2000/26/ES ze dne 16. května 2000 o sblížování právních předpisů členských států týkajících se pojištění občanskoprávní odpovědnosti z provozu motorových vozidel a o změně směrnic Rady 73/239/EHS a 88/357/EHS (Čtvrtá směrnice o pojištění motorových vozidel), ve znění směrnice Evropského parlamentu a Rady 2005/14/ES.



# Prameny právní úpravy EU

## ■ *Není dána přímá aplikovatelnost:*

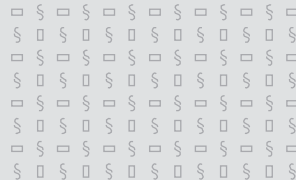
- Směrnice Evropského parlamentu a Rady 2001/17/ES ze dne 19. března 2001 o reorganizaci a likvidaci pojišťoven.
- Směrnice Evropského parlamentu a Rady 2002/13/ES ze dne 5. března 2002, kterou se mění směrnice Rady 73/239/EHS, pokud jde o požadavky na míru solventnosti u neživotních pojišťoven.
- Směrnice Evropského parlamentu a Rady 2002/47/ES ze dne 6. června 2002 o dohodách o finančním zajištění.
- Směrnice Evropského parlamentu a Rady 2002/83/ES ze dne 5. listopadu 2002 o životním pojištění, ve znění směrnice Rady 2004/66/ES, směrnic Evropského parlamentu a Rady 2005/1/ES, 2005/68/ES, 2006/101/ES, 2007/44/ES a 2008/19/ES.
- Směrnice Evropského parlamentu a Rady 2002/87/ES ze dne 16. prosince 2002 o doplňkovém dozoru nad úvěrovými institucemi, pojišťovny a investičními podniky ve finančním konglomerátu a o změně směrnice Rady 73/239/EHS, 79/267/EHS, 92/49/EHS, 92/96/EHS, 93/6/EHS a 93/22/EHS a směrnice Evropského parlamentu a Rady 98/78/ES a 2000/12/ES, ve znění směrnic Evropského parlamentu a Rady 2005/1/ES a 2008/25/ES.



# Prameny právní úpravy EU

## ■ *Není dána přímá aplikovatelnost:*

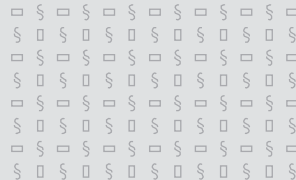
- Směrnice Evropského parlamentu a Rady 2002/92/ES ze dne 9. prosince 2002 o zprostředkování pojištění.
- Směrnice Rady 2004/66/ES ze dne 26. dubna 2004, kterou se z důvodu přistoupení České republiky, Estonska, Kypru, Lotyšska, Litvy, Maďarska, Malty, Polska, Slovinska a Slovenska upravují směrnice Evropského parlamentu a Rady 1999/45/ES, 2002/83/ES, 2003/37/ES a 2003/59/ES a směrnice Rady 77/388/EHS, 91/414/EHS, 96/26/ES, 2003/48/ES a 2003/49/ES v oblastech volného pohybu zboží, volného pohybu služeb, zemědělství, dopravní politiky a daní.
- Směrnice Evropského parlamentu a Rady 2005/1/ES ze dne 9. března 2005, kterou se mění směrnice Rady 73/239/EHS, 85/611/EHS, 91/675/EHS, 92/49/EHS a 93/6/EHS a směrnice Evropského parlamentu a Rady 94/19/ES, 98/78/ES, 2000/12/ES, 2001/34/ES, 2002/83/ES a 2002/87/ES za účelem zavedení nové organizační struktury výborů pro finanční služby.
- Směrnice Evropského parlamentu a Rady 2005/68/ES ze dne 16. listopadu 2005 o zajištění a o změně směrnic Rady 73/239/EHS, 92/49/EHS, jakož i směrnic 98/78/ES a 2002/83/ES, ve znění směrnic Evropského parlamentu a Rady 2007/44/ES a 2008/37/ES.



# Prameny právní úpravy EU

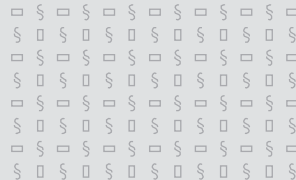
## ■ *Není dána přímá aplikovatelnost:*

- Směrnice Evropského parlamentu a Rady 2007/44/ES ze dne 5. září 2007, kterou se mění směrnice Rady 92/49/EHS a směrnice 2002/83/ES, 2004/39/ES, 2005/68/ES a 2006/48/ES, pokud jde o procesní pravidla a hodnotící kritéria pro obezřetnostní posuzování nabývání a zvyšování účastí ve finančním sektoru.



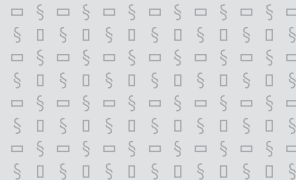
# Problémy dohledu

- Roztříštěnost právní úpravy - stejné principy dohledu a stejné sankce jsou obsaženy mnohačetně v různých právních předpisech
  - Drobné odlišnosti mezi režimy v jednotlivých předpisech
  - Nesrozumitelnost pro jednotlivé dohlížené subjekty
- V některých státech dohled není integrovaný horizontálně, může se lišit přístup jednotlivých subjektů dohledu mezi částmi finančního trhu
  - Diskriminace - objektivní kritérium - je však žádoucí?



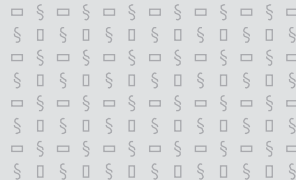
# Problémy dohledu

- Diskuze nad integrací dohledu ve vertikálním slova smyslu - sjednocení dohledu v rámci EU mezi státy
  - V současnosti diskutováno u bankovníctví - např. srov. HAMPL, Mojmír. Bankovní unie a ČR [online]. Citováno 11. dubna 2013. Upraveno 9. dubna 2013. Dostupné z: [http://www.cnb.cz/miranda2/export/sites/www.cnb.cz/cs/verejnost/pro\\_media/konference\\_projevy/vystoupeni\\_projevy/download/hampl\\_20130404\\_lipnice.pdf](http://www.cnb.cz/miranda2/export/sites/www.cnb.cz/cs/verejnost/pro_media/konference_projevy/vystoupeni_projevy/download/hampl_20130404_lipnice.pdf).



# Problémy dohledu

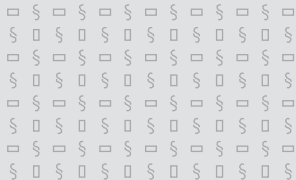
- Sankce u některých deliktů nejsou dostačující, proto nedostatečně odrazují dohlížené subjekty od jejich páčání (příklad: delikty na kapitálovém trhu v 90. letech 20. století)
- V současnosti vnímány obtíže u spořitelních a úvěrních družstev - příliš vysoká souhrnná částka poskytnutých úvěrů
- Výkon dohledu / dozoru může být jen namátkový, v některých případech nestačí pokrýt veškerou činnost a protiprávní postup dohlížených subjektů (neplnění informačních povinností, kapitálových požadavků atd.) je zjištěn až s časovým odstupem, obtížněji se reaguje na vzniklou situaci



# Problémy dohledu

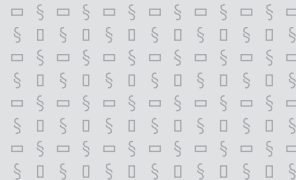
- Systematické riziko na mezinárodní úrovni dosud nebylo mezinárodně sledováno a vyhodnocováno (prezentace doc. Pavláta na symposiu Poznej svého klienta 2013)
- Stabilita finančního systému jednoho státu závisí na rozhodnutí orgánu dohledu jiného státu
- Evropská unie nedokončila horizontální integraci dohledu, ale již pracuje na vertikální integraci





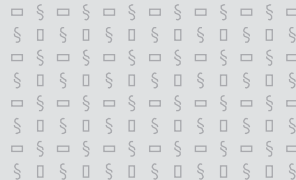
# Různé subjekty podléhající dohledu

- Mnoho různých typů subjektů
- Každý realizuje jiný typ finančních a jiných služeb
- Přístup k dohledu nad nimi se tedy logicky musí lišit



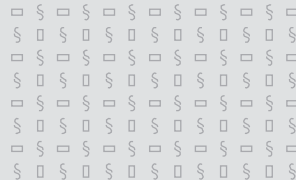
# Orgán vykonávající dohled

- ČNB vykonává dohled nad:
  - dodržováním práv a povinností vyplývajících ze zákona
  - dodržováním práv a povinností vyplývajících z jejích rozhodnutí
- ČNB může požádat orgán dohledu hostitelského státu o provedení kontroly činnosti zahraničního subjektu na území jiného členského státu
- ČNB má právo provést kontrolu činnosti tohoto subjektu sama po předchozím informování orgánu dohledu hostitelského státu



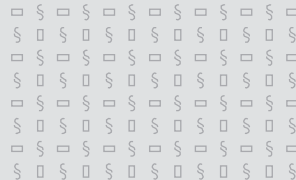
# Dohled x soudní rozhodování

- Rozhodování o povinnostech podnikatele x rozhodování o právech a povinnostech klienta
- X finanční arbitr - mimosoudní řešení sporů
  - Integrovat mimosoudní řešení sporů nebo nikoli? Dle názorů Evropské unie zřejmě nikoli.
- Ochrana spotřebitele podle zákona č. 634/1992 Sb., o ochraně spotřebitele, ve znění pozdějších předpisů - § 21
  - Integrovat ochranu spotřebitele s dohledem či nikoli?



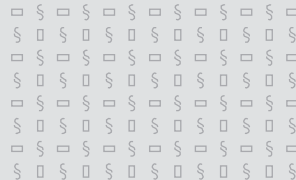
# Vertikální integrace dohledu

- Integrace národní a unijní úrovně dohledu má své doporučené prerekvizity:
  - Užší spolupráce unijní úrovně a mezinárodní úrovně dohledu
  - Optimální model - nejdříve stejná horizontální integrace na národní úrovni a na unijní úrovni (není splněno)
  - Optimální model - nejdříve dosažení vnitrostátní integrace právní úpravy dohledu (není splněno)
  - Optimální model - nejdříve dosažení faktické vertikální integrace finančního trhu (prakticky částečně splněno)



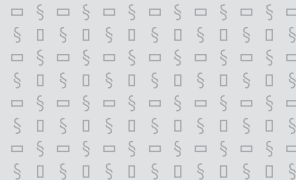
# Vertikální integrace dohledu

- Liikanenova zpráva - High-level Expert Group on reforming the structure of the EU banking sector Chaired by Erkki Liikanen. Final Report. Brussels, 2 October 2012., jejímž spolutvůrcem byl také Zdeněk Tůma, zdůrazňuje reverzní integraci obchodování na finančním trhu a zaměření na domácí trh v rámci státu
- Vytvoření tří mikroekonomických orgánů dohledu a jednoho makroekonomického orgánu dohledu na úrovni EU je krokem k vertikální integraci, avšak nejedná se o úplnou vertikální integraci dohledu - má pouze napomoci spolupráci mezi regulátory, jak upozorňuje Liikanen Report



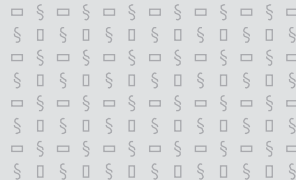
# Vertikální integrace dohledu

- Liikanen Report doporučuje integraci dohledu nad bankovníctvím v rámci EU, avšak nebere v úvahu horizontální integraci na úrovni EU - tedy odlišný přístup k jednotlivým sektorům finančního trhu
- Vertikální integrace dohledu není sama o sobě lékem, jedná se pouze o prostředek
- Nelze očekávat, že vertikální integrace dohledu sama o sobě vyřeší stávající nestabilitu, jak předpokládala de Larosièrova zpráva



## Závěr

- Výše uvedené předpoklady zavedení vertikálně integrovaného dohledu dosud nebyly splněny.
- Vertikální integrace dohledu na úseku bankovníctví by narušila existující horizontální integraci dohledu nad finančním trhem v některých státech a způsobila odlišnost režimů.
- Dle názoru autora by bylo lepší:
  - 1) nejprve dokončit zmíněné prerekvizity a sjednotit odlišnou horizontální integraci dohledu v rámci členských států EU, provést horizontální integraci právní úpravy dohledu a
  - 2) až poté pokračovat ve vertikální integraci dohledu.



# Děkuji za pozornost 😊

- JUDr. Ing. Libor Kyncl, Ph.D.
- [libor.kyncl@law.muni.cz](mailto:libor.kyncl@law.muni.cz)
- <http://www.muni.cz/law/people/Libor.Kyncl>
- <http://www.law.muni.cz>
- Masaryk University / Masarykova univerzita
- Faculty of Law / Právnická fakulta
- Department of Financial Law and Economics
- Katedra finančního práva a národního hospodářství
- Veveří 70, 611 80 Brno
- Czech Republic