



## Zbierka súdnych rozhodnutí

Vec C-248/11

**Trestné konanie  
proti  
Rareşovi Doralinovi Nilăşovi a i.**

(návrh na začatie prejudiciálneho konania podaný Curtea de Apel Cluj)

„Smernica 2004/39/ES — Trhy s finančnými nástrojmi — Článok 4 ods. 1 bod 14 — Pojem ‚regulovaný trh‘ — Povolenie — Požiadavky fungovania — Trh, ktorého právna povaha nie je spresnená, ale ktorý je po zlúčení prevádzkovaný právnickou osobou, ktorá prevádzkuje aj regulovaný trh — Článok 47 — Neuvedenie na zozname regulovaných trhov — Smernica 2003/6/ES — Pôsobnosť — Manipulácia s trhom“

### Abstrakt rozsudku

1. *Sloboda usadiť sa — Slobodné poskytovanie služieb — Trhy s finančnými nástrojmi — Smernica 2004/39 — Regulovaný trh — Pojem*

*(Smernica európskeho parlamentu a Rady 2004/39, zmenená a doplnená smernicou 2007/44, článok 4 ods. 1 bod 14)*

2. *Sloboda usadiť sa — Slobodné poskytovanie služieb — Trhy s finančnými nástrojmi — Smernica 2004/39 — Regulovaný trh — Podmienka kvalifikácie*

*(Smernica európskeho parlamentu a Rady 2004/39, zmenená a doplnená smernicou 2007/44, článok 47)*

1. Článok 4 ods. 1 bod 14 smernice 2004/39 o trhoch s finančnými nástrojmi, o zmene a doplnení smerníc 85/611 a 93/6 a smernice 2000/12 a o zrušení smernice 93/22, zmenenej a doplnenej smernicou 2007/44, sa má vykladať v tom zmysle, že na trh s finančnými nástrojmi, ktorý nespĺňa podmienky hlavy III tejto smernice, sa nevzťahuje pojem „regulovaný trh“, ako je definovaný v uvedenom ustanovení, bez ohľadu na skutočnosť, že sa jeho organizátor zlúčil s organizátorom takého regulovaného trhu. Možnosť kvalifikovať trh ako regulovaný trh z dôvodu takéhoto zlúčenia nie je totiž stanovená ani v hlave III, ani v iných hlavách tejto smernice.

(pozri body 44, 49, bod 1 výroku)

2. Článok 47 smernice 2004/39 o trhoch s finančnými nástrojmi, o zmene a doplnení smerníc 85/611 a 93/6 a smernice 2000/12 a o zrušení smernice 93/22, zmenenej a doplnenej smernicou 2007/44, sa má vykladať v tom zmysle, že uvedenie trhu na zozname regulovaných trhov upravenom v tomto článku nie je nevyhnutnou podmienkou kvalifikácie tohto trhu ako regulovaného trhu v zmysle tejto smernice.

Uvedenie na tomto zozname nemá pre kvalifikáciu trhu s finančnými nástrojmi ako regulovaného trhu v zmysle smernice 2004/39 konštitutívnu povahu. Samotný fakt, že trh nie je uvedený na tomto zozname, preto nestačí na vylúčenie toho, že predmetný trh je regulovaným trhom.

(pozri body 54, 55, bod 2 výroku)