

Posudek vedoucího diplomové práce

Název tématu: Právní úprava kapitálového trhu v České republice
s exkurzem do čínské právní úpravy
Diplomant: Shiyang Zhang

Jak napovídá název, věnuje se posuzovaná diplomová práce na prvním místě právnímu rámci, který reguluje kapitálový trh v České republice. To samo o sobě není nijak neobvyklé téma. Nicméně přidanou hodnotu uvedenému tématu poskytuje jednak **kritický pohled** diplomanta na některé platné normy práva kapitálového trhu a především onen **exkurz do čínské právní úpravy**.

Práce je členěna do deseti částí, z nichž první (Úvod), sedmá (Závěr), osmá (Resumé), devátá (Seznam literatury a pramenů) a desátá (Seznam příloh) jsou v zásadě obligatorní. Z hlediska posuzování práce jsou tedy nejdůležitější části druhá až pátá (Pojem kapitálového trhu, Funkce a prameny, Instrumenty kapitálového trhu, Subjekty kapitálového trhu, Regulace a dohled nad kapitálovým trhem), a poté část šestá (Exkurz do čínské právní úpravy kapitálového trhu). Struktura práce je vybudována logicky a jednotlivé části na sebe navazují, samozřejmě s výjimkou části šesté.

Ačkoliv, jak správně autor uvádí „Právní věda je praktická disciplína. Bez patřičných zkušeností z reálného života lze jen těžko vytvořit „něco nového““, přesto je z obsahu práce patrná snaha (a to podle mého názoru úspěšná), podívat se na některé pojmy a nástroje tohoto právního odvětví nekonvenčně a s jistou dávkou polemické **kritičnosti**. Autor ve druhé části rozvádí pojem finančního a kapitálového trhu, připomíná funkce a účel finančního trhu a nezapomíná při výčtu pramenů na právní předpisy Evropské unie, především pak stěžejní směrnici **MiFID**. Přirozeně nejvíce místa věnuje klíčové právní normě z této oblasti, kterou je zákon o podnikání na kapitálovém trhu.

Diplomant se pozastavuje nad popisem **finančních derivátů** v § 3 zákona o podnikání na kapitálovém trhu a vyjadřuje oprávněně výhrady k matoucím formulacím tam obsaženým. Nelze, než se ztotožnit s jeho názorem, že mechanický (chtělo by se napsat až „otrocký“) překlad znění **MiFID** nejen v této pasáži, rozhodně neprospívá jasnosti zákona a je v rozporu se zásadou přehlednosti a srozumitelnosti právních předpisů, které mají sloužit laické veřejnosti a umožnit jí snadnou interpretaci a aplikaci práva. Tento přístup svědčí o tom, že si zákonodárce svůj úkol trochu zjednodušil.

V části věnované subjektům kapitálového trhu stručně avšak se znalostí problematiky popisuje jednotlivé účastníky kapitálového trhu, jejich postavení a funkce a správně nastiňuje **vzájemný vztah mezi primárním trhem (IPO) a trhem sekundárním (organizátor regulovaného trhu)**. Tato vazba je často nejen studenty právnické fakulty špatně chápána a komplikuje jejich právní pohled na celý kapitálový trh. Diplomant se této časté chyby vyvaroval a naopak zcela fundovaně poukázal na nezbytnost **likvidity** investičních nástrojů pro investiční příležitosti emitentů.

Diplomant neopomenul zdůraznit roli dohledu **ČNB** nad správným fungováním kapitálového trhu v části páté. Upozornil na zásady, jimiž se regulátor řídí při výkonu dohledu a zmínil v této souvislosti i opatření k nápravě a sankce, k nimž se může ČNB uchýlit při prosazování plnění povinností u osob podléhajících dohledu.

Velmi zajímavá a přínosná je část věnovaná **právní úpravě kapitálového trhu v Číně**. Diplomant, který je čínského původu, bravurně zvládnul téma českého kapitálového trhu, a to nejen obsahově, ale i z hlediska lingvistického. Současně však využil této mimořádné okolnosti k tomu, aby podal přehled o historii i současném stavu čínského kapitálového trhu a jeho právní úpravě. Byť rozsah práce nedovolil proniknout hlouběji do konkrétních právních aspektů čínské legislativy, přesto se autorovi podařilo zdařile popsat základní pilíře čínské právní úpravy a vystihnout i unikátní feno-

mén kombinace soukromé a státem řízené ekonomiky promítající se do poměrů na čínském kapitálovém trhu.

Autor prokázal schopnost účelně a tvůrčím způsobem pracovat se studijními prameny a využít i znalostí čínského jazyka k čerpání informací z legislativy ČLR.

V závěru práce diplomant shrnuje v několika úvahách v diplomové práci analyzované otázky a zamýšlí se nad budoucností regulace kapitálového trhu v celoevropském kontextu se zřetelem na připravovanou novelu v podobě MIFID II.

Závěrem lze tedy shrnout, že diplomant obstál ve zkoušce schopnosti využít během studia načerpaných teoretických znalostí a metodických postupů k samostatnému zpracování odborného námětu a formulování vlastních autentických závěrů. Jeho úsilí bylo korunováno zaslouženým úspěchem. Jako námět, o němž by bylo možno podiskutovat při obhajobě, předkládám vazbu posuzovaných předpisů na novou úpravu občanského práva v podobě nedávno publikovaných zákonů – **nového občanského zákoníku a zákona o obchodních společnostech.**

Závěr:

Diplomová práce splňuje formální i obsahové požadavky spojené s tímto typem odborného právního projevu a proto ji doporučuji k obhajobě.

V Praze dne 16. 4. 2012



JUDr. Ing. Václav Školout

Západočeská univerzita v Plzni
Fakulta právnická
Katedra finančního práva
a národního hospodářství