

Oponentní posudek na diplomovou práci

Název tématu: **Právní úprava kapitálového trhu v ČR s exkurzem do čínské právní úpravy**
Autor: **Shiyang ZHANG**

Autor diplomové práce si zvolil aktuální a velmi atraktivní téma. Zajímavá je orientace na českou i čínskou právní úpravu kapitálového trhu což na jedné straně umožňuje komparaci, ale i globální vidění jak regulace, tak i konkrétního rozvoje kapitálových trhů v různých regionech světa.

Název diplomové práce vystihuje obsah zvoleného tématu. Diplomová práce logicky rozčleněna na úvod, pět kapitol a závěr. Struktura práce je přehledná a srozumitelná. Diplomant využívá odbornou terminologii i styl. Součástí diplomové práce je seznam literatury i pramenů, který je vzhledem k tématu dostatečný a aktuální. Citovaná literatura je použita správně a odráží současný stav práva kapitálového trhu, jakož i ekonomie finančních trhů.

V úvodu práce, který je první částí DP, se autor zaměřil na volbu tématu, stanovení cílů práce a komentář ke struktuře práce.

Druhá část „Pojem kapitálového trhu, funkce a prameny“ se zaměřuje na obecná východiska zkoumání zvoleného tématu. V této části považuji za problematické spojení pojmů finance a finanční trh. Klasifikace finančního trhu je výhradně orientována na časové členění finančního trhu, tj. podle doby splatnosti. Diplomant se nezmiňuje o členění věcném, ba ani o prostorovém. Na straně 10 až 11 uvádí další druhy členění, které se však týkají pouze trhu kapitálového, nikoliv finančního jak uvádí autor. Uvedené funkce finančního trhu jsou nedostatečné, jelikož jsou zmíněny pouze obecné funkce jako je akumulace, alokace, mobilizace a motivace, chybí však funkce specifické tj. zejména zprostředkující funkce, ale i funkce depozitní, úvěrová, platební, likvidity, jakož i funkce zajištění bohatství, ochrany proti rizikům či funkce politická. Autor se dále věnuje v uvedené části práce také pramenům práva kapitálového trhu. Na závěr této části se diplomant zmiňuje o pojmu „kapitálový trh“, neuvádí zde však jeho definici ani charakteristiku investování či rozdělení pojmu kapitál na reálný a finanční. Pojem kapitál diplomant spojil s pojmem „zboží“, čímž jej nesprávně staví pouze do pozice reálného kapitálu, tj. kapitálového statku. Nezmiňuje se však o kapitálu finančním, připomínám, že pojmy peníze a kapitál moderní finanční teorie chápe jako dva odlišné pojmy, které nelze ztotožňovat. Základem pro úvahu, kterou se diplomant zabývá na straně 19, je podle mého názoru, vztah mezi kapitálem jako ekonomickým zdrojem a finančním trhem, tj. objasnění vztahu mezi reálným a finančním kapitálem v moderní ekonomice.

Třetí část práce „Instrumenty kapitálových trhů“ je věnována specifikaci jednotlivých druhů investičních instrumentů, avšak chybí zmínka o cenných papírech kolektivního investování a o komoditních derivátech.

Čtvrtá část práce „Subjekty kapitálového trhu“ je orientována na účastníky kapitálového trhu, zejména na poskytovatele služeb, kteří působí na kapitálovém trhu.

Pátá část práce „Regulace a dohled nad kapitálovým trhem“ je zaměřena z velké části na integrovaný systém dohledu nad kapitálovým trhem, který je realizován ČNB. Je škoda, že autor se nezmínil o systému regulace kapitálového trhu, včetně samoregulace.

Šestá část práce „Exkurs do čínské právní úpravy kapitálového trhu“ je zaměřena na právní úpravu kapitálového trhu v Číně, kterou autor správně vnímá jako součást skupiny BRIC. Tato část je podle mého názoru velmi inspirativní a to zejména v době, kdy tamní vláda reformuje legislativu pro podnikatele a např. Hongkong se stává bezpečným místem pro investory. Zvláště právo obchodní, včetně práva cenných papírů a právo finanční, včetně práva kapitálových trhů se v Číně po desetiletí reformuje, což může být i pro české právníky vhodný příklad jak poměrně flexibilně reagovat na vývoj právnických pojmů a jejich zavádění do legislativy.

Sedmou částí práce je závěr, kde autor samostatně dospěl k závěrům vyplývajícím z diplomové práce.

Celkově hodnotím diplomovou práci jako velmi zdařilou. Úroveň logiky a argumentace v práci považuji za velmi dobrou. Diplomantovi se podařilo na jedné straně rozvinout hlavní myšlenky spojené se zaměřením práce, tak i na straně druhé přinést inovativní postřehy k analyzované tématice.

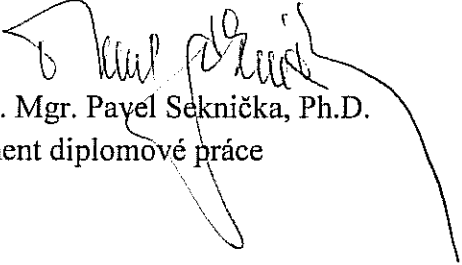
Závěr:

Diplomová práce splňuje formální i věcné požadavky na tento typ kvalifikačních prací, a proto ji **doporučuji k obhajobě**. Diplomová práce byla prověřena systémem pro odhalování plagiátů THESES.CZ a na základě výsledků kontroly v uvedeném systému mohu konstatovat, že není plagiátem.

V průběhu ústní obhajoby žádám diplomanta, aby odpověděl na tyto otázky:

1. Jaký je vztah mezi kapitálem jako ekonomickým faktorem a kapitálovým trhem?
2. Charakterizujte právo kapitálového trhu obecně a začleňte jej do systému regulace kapitálového trhu.
3. Stručně vysvětlete, jak ovlivnilo transponování evropské směrnice MiFID do české legislativy právní úpravu podnikatelských aktivit na kapitálovém trhu v ČR.

V Praze, dne 18. dubna 2012


PhDr. Mgr. Pavél Šeknička, Ph.D.
Oponent diplomové práce

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