

## POSUDEK VEDOUcíHO DIPLOMOVÉ PRÁCE

Jméno vedoucího práce:	PhDr. Mgr. Pavel Seknička, Ph.D.
Jméno diplomanta/diplomantky:	Tomáš Černohorský
Téma práce:	Právní a ekonomické aspekty v obchodování investičních nástrojů
Rozsah práce:	67 stran
Datum odevzdání práce:	31. 03. 2022

Diplomová práce (dále jen DP) je zpracována na téma obchodování s investičními nástroji. Cíl práce spatřuje diplomant ve zodpovězení těchto otázek: *Je současná právní úprava dostatečná? Lze problematiku spojenou s globalizací řešit izolovaně v právním řádě jednoho státu? Jsou ostatní státy pro unifikaci právní úpravy spojené s rostoucí globalizací finančního trhu?*

Práce je zpracována na interdisciplinární téma. Autor tak používá poznatky jak z práva, ale také z ekonomie, managementu, organizace, historie, což vymezuje náročnost vstupních údajů na jejich zpracování. Autor použil při zpracování DP jako základní metodu mezioborového přístupu práva a ekonomie.

Práce má celkový rozsah 67 stran a je členěna na úvod, pět kapitol a závěr. Součástí práce je také seznam použité literatury a resumé. Autor cituje použité zdroje, citace jsou ve formě úplných citací. DP je na některých místech nepřehledná až zmatečná, tématicky nesourodá. Některá témata jsou tak analyzována zbytečně na dvou místech práce. Autor DP např. v části 1.2 probírá investiční teorie a této problematice se věnuje také v části 1.4.1 a 1.6; dále diplomat probírá v části 1.1.1 členění finančního trhu a k této tématice se vrací opět v části 1.3.

*Úvod* má standardní podobu, obsahuje cíl práce, stručný komentář ke struktuře práce, diplomant však věnuje malou pozornost popisu metod, které využil při zpracování práce.

První kapitola „*Obchodování investičních nástrojů obecně*“ je orientována na charakteristiku základních pojmů, finanční trh jako základní pojem pro finanční ekonomii a právo kapitálového trhu, historii finančního trhu, geneze peněz a investic, teoriím kapitálového trhu (teorii efektivního trhu a behaviorálním financím), efektivnosti fungování finančního trhu, podstatě investic a jejich členění. V této části postrádám prostorové členění finančního trhu jakož i rozdílné pojetí finanční ekonomie, která upřednostňuje časové členění finančního trhu, tj. podle doby splatnosti finančních aktiv a právo jakož i praxe (zvláště investiční) vidí prioritu v členění podle věcné povahy finančních aktiv. Dále nechápu, proč autor oddělil teorii efektivních trhů od behaviorálních financí. Postrádám alespoň stručné vyjádření k dalším klíčovým teoriím, které se na kapitálovém trhu využívají a ovlivňují oblast investování, zejména teorii kapitálového trhu a teorii portfolia.

Druhá kapitola „*Právní úprava investičních nástrojů*“ je zaměřena na základní charakteristiku dohledu nad finančním trhem, s tímto souvisí definování regulace, dohledu a dozoru – těmito pojmy se autor DP příliš nezabývá, a hlavně jeho vymezení je značně nepřehledné; ve vztahu k dohledu nad kapitálovým trhem postrádám vymezení účastníků kapitálového trhu a jejich vztah k distribuci investičních nástrojů. V uvedené kapitole se autor také zabývá jak tuzemskými, tak základními evropskými prameny (BASEL a MiFID).

V třetí kapitole „*Ekonomické aspekty obchodování investičních nástrojů*“ se autor soustředil v první řadě na vybrané investiční nástroje a základní přístupy k analýze cenných papírů. Je škoda,

že autor se soustředil pouze na ekonomické a nebere na zřetel právní aspekty pro vymezení investičních nástrojů a také nevěnuje pozornost rozdílnému pojetí. Postrádám konkrétní definice investičních nástrojů, se kterými se obchoduje – tj. akcie, dluhopisy, podílové listy, investiční akcie, investiční listy, strukturované produkty (investiční certifikáty a warranty) apod. Základní přístupy k analýze cenných papírů také plně nevystihují podstatu a rozdílnost jednotlivých přístupů.

Čtvrtá kapitola „*Rozvoj a inovace obchodování*“ je zaměřena na proces digitalizace, normy ISO, což tvoří základní východisko, ale autor DP se nedostal k meritu tj. k vysvětlení základních inovací v procesu investování s investičními nástroji, zejména na organizovaných regulovaných trzích.

Pátá kapitola „*Legislativní problémy moderního obchodování*“ je orientována na procesy FinTech a Regtech.

Závěr DP je zaměřen především na stručné odpovědi na otázky, které si autor vytkl již v úvodu práce a v nichž spatřuje cíl DP.

Celkově hodnotím DP jako zdařilou, diplomantovi podařilo naplnit klíčové cíle dle mého názoru jen zčásti.

### Hodnocení práce:

Splnění cíle práce	Cíle práce byly naplněny z velké části, ale ne zcela.
Samostatnost při zpracování tématu včetně zhodnocení práce z hlediska plagiátorství	Diplomant zpracoval DP samostatně. Klasifikační práce byla prověřena systémem Theses, se závěrem podobnosti zkoumaných subjektů 5%. Všechny zdroje autor řádně cituje.
Logická stavba práce	DP je strukturována do pěti kapitol, kromě úvodu a závěru.
Práce se zdroji (využití cizojazyčných zdrojů) včetně citací	Autor práce využívá tuzemské i zahraniční zdroje. Použitá literatura je řádně citována.
Hloubka provedené analýzy (ve vztahu k tématu)	Rozsah analýzy a její hloubka odpovídá typu kvalifikační práce.
Úprava práce (text, grafy, tabulky)	Formální úprava textu má drobné nedostatky. Oceňuji tabulky a obrázky, které autor DP využívá.
Jazyková a stylistická úroveň	Jazyková úroveň je dobrá, ve stylistické úpravě se vyskytují drobné nedostatky.

### Doporučení, návrh klasifikace, otázky:

<b>Doporučení/nedoporučení práce k obhajobě</b>	Celkově hodnotím DP pozitivně a <b>doporučuji práci k obhajobě před komisí.</b>
<b>Navržený klasifikační stupeň</b>	<b>velmi dobře až dobře</b>

### Otázky k obhajobě:

1. Definujte pojmy regulace, dohled a dozor z pohledu finančního práva.
2. Charakterizujte podstatu a roli základních teorií kapitálového trhu.
3. Je současná právní úprava kapitálového (finančního) trhu dostatečná, vytváří prostředí pro implemetaci předpisů EU a unii kapitálových trhů?

V Praze, dne 30. dubna 2022

\_\_\_\_\_ podpis vedoucího diplomové práce