

## POSUDEK ŠKOLITELE

Jméno disertanta/disertantky:	JUDr. Lukáš Zrůst
Téma práce:	Selhání subjektů finančního trhu
Rozsah práce:	727 250 znaků
Datum odevzdání práce:	11.2.2019

### 1. Aktuálnost (novost) tématu

Disertantem zvolené téma je s ohledem na ekonomický a legislativní vývoj v uplynulých letech především v důsledku nedávné finanční krize aktuální a přínosné. V oblasti unijního práva jsou ve vztahu k disertantovu tématu relevantní především dva nedávno přijaté akty, a to směrnice Evropského parlamentu a Rady 2014/59/EU ze dne 15. května 2014, kterou se stanoví rámec pro ozdravné postupy a řešení krize úvěrových institucí a investičních podniků, a směrnice Evropského parlamentu a Rady č. 2014/49/EU ze dne 16. dubna 2014, o systémech pojištění vkladů. Z pohledu českého práva jde pak zejména o zákon č. 374/2015 Sb., o ozdravných postupech a řešení krize na finančním trhu. Vzhledem k této nové právní úpravě a jejímu doposud jen omezenému rozboru ze strany odborné veřejnosti je téma disertační práce vhodně zvoleno.

### 2. Náročnost tématu na teoretické znalosti, vstupní údaje a jejich zpracování a použité metody

Problematika selhání subjektů na finančním trhu vyžaduje pochopení základních ekonomických souvislostí fungování finančních institucí. V právní oblasti jsou pak nezbytné znalosti práva finančního (zvláště pododborů práva finančního trhu, resp. práva finančního systému, práva úvěrového, bankovního a pojišťovacího), práva evropského a do značné míry též práva insolvenčního. Přestože se konkrétně problematikou zvolenou disertantem nezabývá mnoho publikací, otázky související s působením finančních institucí a jejich stabilitou v rámci finančního systému jsou v odborné literatuře (zejména ve vztahu k bankovnímu sektoru) tradičním předmětem pozornosti finančněprávní teorie.

Disertant se jím vybraného tématu selhání subjektů finančního trhu s akcentem na bankovní sektor zhostil obstojně, čemuž napomáhá nejen jeho porozumění platné právní úpravě, ale i jeho obeznámení s praktickými aspekty, zejména s ohledem na jeho profesní činnost likvidátora a insolvenčního správce finančních institucí. Disertant správně již v Úvodu rozebral metody zpracování práce (metoda deskriptivní, analytická, metoda abstrakce a komparace apod.).

### 3. Formální a systematické členění práce

Disertantem zvolená struktura práce spočívá v nečíslovaném Úvodu a Závěru a 7 číslovaných kapitolách. Disertant nejprve v Úvodu rozebírá dosavadní stav poznání, metody, cíle a hypotézy zkoumání. V první kapitole se následně zabývá vymezením základních aspektů finančního a ekonomického systému. Ve druhé kapitole zaměřuje svou pozornost na jednotlivé subjekty finančního trhu. V kapitole 3 se soustředí na problematiku dohledu, kdy se podrobněji zaobírá nejen platnou právní úpravou a postavením ČNB, ale i mezinárodními a unijními orgány dohledu včetně přiblížení samotných důvodů regulace finančního trhu. V následující kapitole se dostává disertant ke stěžejní části textu, kterým je samotné selhání finančních institucí. V návaznosti na to v kapitole 5 a 6 vymezuje jednotlivé způsoby řešení jejich selhání (bez ukončení činnosti a s ukončením činnosti). V poslední kapitole 7 se disertant zaměřuje na odebrání bankovní licence subjektu ERB bank, a.s., a jeho likvidaci, resp. následný konkurs.

#### 4. Vyjádření k práci, zda byl zamýšlený záměr disertační práce odpovídajícím způsobem zpracován

Disertant si již v Úvodu práce vytkl její cíl, kterým je zodpovědět, zda selhání subjektů finančního trhu vede vždy k jejich úpadku a následné likvidaci, resp. insolvenční, nebo existuje možnost záchrany v podobě sanačních postupů se státní ingerencí prostřednictvím centrálního regulátora. Disertant podrobně rozebral problematiku selhání subjektů finančního trhu, a to především při zaměření se na bankovní instituce. V souvislosti se zákonnou definicí selhání (§ 4 zákona č. 374/2015 Sb., o ozdravných postupech a řešení krize na finančním trhu) dospěl k závěru, že tento pojem nelze zaměňovat s úpadkem finanční instituce podle insolvenčního zákona (§ 3 zákona č. 182/2006 Sb., o úpadku a způsobech jeho řešení), neboť termín selhání podle uvedeného zákona je ve svém významu mnohem širší. Pojem selhání podle zákona o ozdravných postupech a řešení krize na finančním trhu nevyžaduje mnohost věřitelů, ani nestanovuje žádné domněnky ohledně platební neschopnosti. Rozhodnutí o tom, že finanční instituce je ve stavu selhání, je plně v působnosti ČNB. Disertant se, pokud jde o způsoby řešení krize bankovního systému, resp. jednotlivých finančních institucí (jak zachováním činnosti, tak ukončením činnosti a následnou likvidací či případnou insolvenční bankovních subjektů), zaměřil i na evropskou právní úpravu. Jedna z kapitol byla věnována i praktickému případu selhání instituce. Toto zpracování tak lze považovat za uspokojivé.

#### 5. Kritéria hodnocení práce

Splnění cíle práce	Disertant naplnil jím vytklý cíl. V Úvodu stanovený cíl doktorské práce vhodně reflektoval v Závěru práce.
Samostatnost při zpracování tématu včetně zhodnocení práce z hlediska plagiátorství	Disertant po celou dobu zpracovávání disertační práce pravidelně konzultoval jak zvolenou odbornou literaturu, tak způsoby práce s ní (včetně kritického hodnocení názorů jiných autorů). Disertant vhodně do jím zpracované práce promítl i své praktické poznatky a zkušenosti, což mu umožnilo vytvořit vlastní dílo. Vygenerovaný protokol o vyhodnocení podobnosti s jinými texty čítá 37 tisíc stran a zahrnuje přibližně 500 dokumentů s celkovou podobností v zásadě do 5 %.
Logická stavba práce	Práce je vhodně logicky členěna do 7 hlavních kapitol, kdy největší pozornost je zaslouženě věnována řešení selhání finanční instituce bez ukončení její činnosti (kapitola 5) a řešení jejího selhání s ukončením činnosti (kapitola 6).
Práce se zdroji (využití cizojazyčných zdrojů) včetně citací	Disertant využil řady zdrojů, a to jak v podobě monografií, tak i článků a sborníkových příspěvků. Využity byly především zdroje českojazyčné. Disertační práce obsahuje 539 poznámek pod čarou, které zahrnují nejen odkazy na disertantem využitá prameny, ale i jeho vlastní komentáře. Na využitá prameny je v souladu s citačním úzusem odkazováno právě v poznámkách pod čarou.
Hloubka provedené analýzy (ve vztahu k tématu)	Hloubka disertantem provedené analýzy je ve vztahu k hlavní problematice jeho disertační práce

	(selhání finanční instituce) postačující. Disertant správně identifikoval příslušnou právní úpravu, kterou na mnoha místech podrobil svým uvážem a doplnil o vlastní poznatky a názory.
Úprava práce (text, grafy, tabulky)	Disertační práce neobsahuje žádné grafy, tabulky ani přílohy – to však není nikterak na škodu. Převážná část textu disertační práce zahrnuje mnoho zvýraznění a podtržení za účelem zdůraznění nebo odlišení od zbývajících textu.
Jazyková a stylistická úroveň	Úroveň disertační práce po stránce jazykové a stylistické je uspokojivá, text je pro čtenáře dobře čitelný.

#### 6. Připomínky a otázky k zodpovězení při obhajobě

Disertant na str. 90-91 zmiňuje problém morálního hazardu, kdy podle jeho soudu mají velké a významné instituce téměř jistotu, že je stát nenechá krachnout, protože jsou tzv. too big too fail („příliš velké, než aby padnuly“). Na základě jakých kritérií je možné podle názoru disertanta identifikovat systémově významné instituce?

<b>Doporučení/nedoporučení k obhajobě</b>	<b>práce</b>	Práci <b>doporučuji</b> k obhajobě před příslušnou komisí pro obhajobu disertační práce.
---	--------------	--

V Praze dne 25.3.2019

Prof. JUDr. Milan Bakeš, DrSc.  
školitel