

## Posudek vedoucího diplomové práce

Práce na téma: **MiFID a jeho aplikace na kapitálovém trhu v ČR**  
Autor: **Petr JANEČEK**

Předložená diplomová práce je zpracována na odborně náročný, ale také velmi aktuální téma. K transponování MiFID do naší národní legislativy došlo až v červenci 2007 a to především novelou zákona o podnikání na kapitálovém trhu s účinností od 1. 7. 2008. Problematika MiFID se týká především poskytovatelů investičních služeb a organizátorů regulovaného trhu, zároveň však nově vymezuje i investiční nástroje. V současné době globální finanční trh prochází krizovými otřesy, které jsou spjaty krátkými spekulativními operacemi s investičními instrumenty, zejména deriváty. Do popředí se proto oprávněně dostává problematika regulace kapitálových trhů a kapitálové přiměřenosti pro jednotlivé bankovní a kapitálové operace s investičními instrumenty.

Diplomová práce má celkový rozsah 77 stran a je logicky rozčleněna na závěr, čtyři kapitoly a závěr. O odborné erudici autora svědčí i poměrně rozsáhlý poznámkový aparát s četné odkazy na použitou literaturu. Součástí diplomové práce je i poměrně rozsáhlý seznam literatury. Dále je součástí práce také 10 obrázků a 7 tabulek, které podtrhávají náročnost a fakticitu diplomové práce.

Diplomová práce má převážně deskriptivní charakter, avšak diplomant využil i analytické přístupy ke zkoumání tematiky. Autor práci zpracoval na interdisciplinární bázi. Použití mezioborových přístupů lze hodnotit pozitivně při zkoumání problematiky finančních trhů, kde se tím zdůrazňuje komplexita a celistvost tematiky. V diplomové práci vystupuje do popředí zejména soulad práva a ekonomie.

V *Úvodu* se autor práce zabývá především důvody, které jej vedli k volbě tématu diplomové práce, popisuje zvolené metody zkoumání a stručně popisuje strukturu práce.

V první kapitole *Charakteristika finančního a kapitálového trhu* se diplomant věnuje problematice definování, funkcím, členění a vzájemné provázanosti jednotlivých segmentů finančního trhu, tato část vytváří vstup do celé práce. V části druhé se autor věnuje právnímu vymezení pojmu kapitálový trh.

Druhá kapitola *Etapy vývoje kapitálového trhu v ČR* je věnována vývojovým tendencím a nástinu vývoje, od vzniku organizovaného burzovního trhu v roce 1993 až do současnosti.

Třetí kapitola *Prameny právní úpravy kapitálového trhu* je věnována pramenům Práva kapitálového trhu včetně vývoje evropské legislativy upravující kapitálový trh. Tato část je zpracována přehledně a na poměrně vysoké odborné úrovni.

Čtvrtá kapitola *Vliv směrnice MiFID na kapitálový trh v ČR* je orientována na meritum celé diplomové práce a zahrnuje výklad klíčových pojmů směrnice MiFID, pravidla jednání ve vztahu k zákazníkům, rozdělení zákazníků, informační vztah mezi obchodníkem s cennými papíry a zákazníkem a infrastruktura kapitálového trhu, ale také reakce odborné veřejnosti na MiFID.

V *Závěru* diplomové práce autor dospěl k samostatným závěrům, které vyplývají z jejího obsahového zaměření. Závěr je poměrně stručný, ale výstižný, závěry jsou logicky uspořádány do bloků jak z hlediska obsahového, tak i časového.

Diplomová práce Petra Janečka zpracovaná na téma „MiFID a jeho aplikace na kapitálovém trhu v ČR“ má velmi dobrou úroveň a odpovídá po stránce obsahové i formální nárokům kladeným na tento typ prací, a proto ji **doporučuji k obhajobě**.

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

1. Vyplatí se transakční a informační náklady spojené s implementací MiFID v ČR?
2. Jak byly podle Vás zvládnuty technické novely některých zákonů v souvislosti s transponováním MiFID do práva kapitálového trhu v ČR?
3. Jaké další směrnice jsou v oblasti práva kapitálového trhu připravovány z EU.
4. Jak dál v regulaci (formální i neformální) finančních trhů v období světové finanční krize?

V Praze 17 října 2008

PhDr. Mgr. Pavel Šeknička, Ph.D.