

POSUDEK VEDOUCÍHO DIPLOMOVÉ PRÁCE

Jméno diplomanta:	Tomáš Křížek
Téma práce:	Finanční deriváty jako předmět poskytování investičních služeb
Rozsah práce:	114 stran autorského textu (127 stran včetně příloh a doplňků)
Datum odevzdání práce:	5. 1. 2010

1. Aktuálnost (novost) tématu

Diplomant si jako téma své diplomové práce zvolil specifický úsek finančního trhu, problematiku derivátů a investičních služeb, jejichž jsou deriváty předmětem. Tato volba individuálního tématu je velmi chvályhodná, neboť oblast derivátů zůstává v českém právu jednou z nejméně upravených a nejméně vyjasněných. Vzhledem k přetrvávající novosti institutu derivátů v právu obecně a v českém právu zvláště, jakož i k nedostatečnému zpracování této problematiky v odborné právní literatuře se jedná o téma vysoce aktuální a potřebné odborného a vědeckého zkoumání.

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

Diplomantem zvolené téma vyžaduje k odpovědnému zpracování předběžnou obeznámenost s celou řadou právních institutů, technických postupů na finančním trhu, účetních pravidel (včetně zahraničních) i faktických skutečností a rovněž solidní teoretickou průpravu, kterou diplomant plně osvědčuje. Samozřejmým předpokladem je vedle důkladného zvládnutí českých právních předpisů též odpovídající znalost právní úpravy příslušných institutů v evropském komunitárním právu, což vše diplomant prokázal. Z použitých metod dominuje v předložené práci metoda deskriptivní a syntetická, zastoupena je rovněž metoda analytická.

3. Formální a systematické členění práce

Z formálního hlediska se diplomová práce skládá – vedle stručného úvodu a závěru, jakož i obligatorních formálních částí (čestné prohlášení, obsah, seznam zkratk, seznam použité literatury, anglickojazyčné i českojazyčné resumé a přehled klíčových slov) – z celkem pěti stěžejních kapitol, podle potřeby dělených na menší úseky či podkapitoly, zabývajících se postupně legislativním vymezením derivátů, účetními otázkami derivátů, podstatou a významem derivátových nástrojů, investičními službami týkajícími se derivátů a obchodováním s deriváty v ČR.

4. Vyjádření k práci

V předložené diplomové práci diplomant vcelku úspěšně a neotřele postihuje relevantní aspekty zvolené problematiky. Pochvalnou zmínku zasluhuje diplomantův hluboký ponor do pojednávané problematiky, korektní zacházení s prameny i formulace vlastních hodnotících závěrů. Předloženou diplomovou práci lze proto hodnotit jako zdařilé dílo překračující jak svým rozsahem, tak i šíří záběru, aktivním přístupem autora, úrovní zpracování a skutečným přínosem k odbornému zkoumání předmětné látky obvyklý průměr studentských kvalifikačních prací tohoto typu.

5. Kritéria hodnocení práce

Splnění cíle práce	Stanovený cíl předložená diplomová práce měrou více než dostatečnou splňuje.
Samostatnost při zpracování tématu	Diplomant samostatně a správně identifikoval relevantní právní aspekty a problémy, jakož i příslušné právní předpisy a další prameny dotýkající se jím zvoleného tématu. Zpracování předmětné materie diplomantem vykazuje rovněž dostatečnou samostatnost. V předložené práci nechybějí diplomantovy samostatné úvahy a původní, diplomantem samostatně formulované závěry.
Logická stavba práce	Diplomová práce je z hlediska systematického logicky a ústrojně členěna.
Práce s literaturou (využití cizojazyčné literatury) včetně citací	Diplomant pracoval s poměrně rozsáhlým okruhem literatury, mezi níž nechyběly ani zdroje cizojazyčné a zahraniční. Pochvalnou zmínku zasluhuje diplomantovo hojné využívání aktuálních internetových pramenů. Na použité prameny diplomant řádně odkazuje v relativně rozsáhlém poznámkovém aparátu své práce. Někdy ovšem diplomant propadá jím používanému harvardskému citačnímu úzu to té míry, že je to až na úkor srozumitelnosti citačních poznámek (např. poznámky 84 a 85 na str. 109)
Hloubka provedené analýzy (ve vztahu k tématu)	Diplomant přináší úspěšný souhrn faktů a myšlenek tématu se přímo dotýkajících a na některých místech předložené práce podává svou vlastní analýzu právních problémů z tématu vyplývajících, jež svou hloubkou slouží diplomantovi ke cti.
Úprava práce (text, grafy, tabulky)	Úprava předložené práce je příkladná. Diplomant ústrojně využívá tabulek a obrázků, což je ku prospěchu sdílnosti předložené práce.
Jazyková a stylistická úroveň	Jazyková a stylistická úroveň předložené práce je v zásadě dobrá. Diplomant se však (patrně pod tlakem termínu pro odevzdání práce) dopustil některých jazykových poklesků (stylistických – např. na str. 5 a 115 i gramatických – např. na str. 46, 110, 112, 113 a 115), které by zajisté důkladnější závěrečná redakce textu práce bývala mohla odstranit.

6. Připomínky a otázky k zodpovězení při obhajobě

- K textu na str. 26 a 46

Diplomant zmiňuje, že pro prodávajícího opce je případná ztráta vždy neomezená. Je tomu skutečně tak i u prodaných put opcí, kdy náklady prodávajícího tvoří realizační cena a jeho výnosy opční prémie a případná maximální ztráta (v případě nulové hodnoty podkladového aktiva) je tedy dána rozdílem těchto dvou částek?

- K textu na str. 114-115
Diplomant kriticky zmiňuje údajný nesprávný překlad termínu „underlying“ jako „cenný papír“ v jím zmiňovaných předpisech evropského práva. Mohl by blíže rozvést tuto svou myšlenku, zejména s přihlédnutím ke skutečnosti, že jím zmiňované nařízení Komise (ES) 1287/2006 v českém znění tento termín překládá různými způsoby a směrnice Komise 2006/73/ES je tento termín neobsahuje vůbec?
- K textu na str. 115
Mohl by diplomant blíže objasnit, v jakém smyslu se RM-System „musel přeměnit na organizátora regulovaného trhu, tj. klasickou burzu cenných papírů“?

Doporučení/nedoporučení práce k obhajobě	Doporučuji diplomovou práci k obhajobě.
Navržený klasifikační stupeň	Diplomovou práci hodnotím jako výbornou.

V Praze dne 12. 1. 2010

JUDr. Petr Kotáb
katedra finančního práva a finanční vědy PF UK