

POSUDEK OPONENTA RIGORÓZNÍ PRÁCE

Jméno diplomanta:	Mgr. Ing. Tomáš Křížek, MIM
Téma práce:	Finanční deriváty a derivátové obchody po implementaci MiFID
Rozsah práce:	115 stran vlastního textu

1. Aktuálnost (novost) tématu

Autor si jako téma své rigorózní práce vybral problematiku finančních derivátů a derivátových obchodů. Vycházel přitom ze své diplomové práce na téma „Finanční deriváty jako předmět poskytování investičních služeb“, kterou pouze mírně (v rozsahu cca 5 stran) rozšířil, což přiznává také sám autor na konci úvodu práce. V tomto posudku pak tedy nutně musím vycházet ze svého posudku k této diplomové práci. Opět mohu konstatovat, že se z pohledu současné situace na světových finančních trzích a nijak rozsáhlé české právní úpravy vlastních derivátů jedná o téma aktuální, zajímavé a vhodné jako předmět diplomové, resp. rigorózní práce.

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

Toto téma předpokládá znalosti nejen finančního práva či práva evropských společenství, ale zejména také rozsáhlé ekonomické znalosti, a vhodné jsou i znalosti v oblasti účetnictví. Z tohoto pohledu se tedy jedná o téma průřezové. O tématu není v České republice publikováno příliš monografií, odborných článků atp. Více literatury je možné nalézt v zahraničí, popř. ostatní zdroje na internetu. Vstupní údaje jsou tedy vcelku obtížně dosažitelné. O vědeckých metodách, které ve své práci hodlá diplomant použít, se diplomant opět nezmiňuje, jedná se však přitom především o analýzu.

3. Formální a systematické členění práce

Vlastní práce svým rozsahem odpovídá požadavkům rigorózní práce. Práce má 119 stran vlastního textu a její vnitřní členění je poměrně rozsáhlé. Práce se dělí mimo úvodu a závěru (které autor nečísluje) na 6 hlavních kapitol: 1) Legislativní vymezení derivátů, 2) Účetní souvislosti derivátů a derivátových obchodů, 3) Důsledky chybějící legislativní definice derivátů; 4) Derivátové nástroje a jejich využití, 5) Poskytování investičních služeb spojených s deriváty a 6) Úprava organizace trhu s deriváty a investování do derivátů. Tyto hlavní kapitoly se dále vnitřně člení. Celkově systematické členění práce považuji za přehledné a vhodně zvolené. Práce je doplněna českým a anglickým resumé, přehledem použitých zdrojů (s rozlišením jejich druhů) a seznamem klíčových slov.

4. Vyjádření k práci

Autor se zaměřuje na velmi složitou oblast specifických instrumentů finančního trhu, které se prudce a neustále vyvíjejí, a tomuto jejich vývoji odpovídá i jejich právní úprava – je také překotně se vyvíjející, z čehož plyne i její nedokonalost, necelistvost a neukončenost.

Autor v celé práci dokazuje, že se v této problematice, a to zejména v její ekonomické podstatě, dobře vyzná. Autor odstranil většinu nedostatků, na které bylo poukázáno při obhajobě diplomové práce na stejné téma, práci tím tedy ještě vylepšil a není již podstatnějších připomínek, které by jí bylo možno vytknout.

Části textu, které autor doplnil, reagují na aktuální vývoj. Přitom by však mohl tyto změny v práci učinit v podstatnějším rozsahu, aby se tato rigorózní práce více lišila od předchozí práce diplomové.

Opět je nutné vyzdvihnout také formální stránku práce – práce je graficky dobře zpracovaná, doplněna tabulkami a grafy, odkazy mají požadovanou podobu. Autor setrval i přes předchozí výhrady u anglosaské formy uvádění odkazů označením jména

autora a roku vydání publikace, která není tak přesná jako u nás obvykle používaná forma citací.

Autor také rozšířil závěr práce, který nyní více odpovídá rozsahu rigorózní práce. Celkově musím zopakovat hodnocení předchozí diplomové práce - autor se ve své práci zabývá velmi složitou problematikou finančních derivátů, přistupuje k ní ale vědecky vhodným způsobem a s odbornými znalostmi, přičemž výsledkem je velmi kvalitní rigorózní práce. Práci tedy po všech stranách opět hodnotím velmi vysoce.

5. Kritéria hodnocení práce

Splnění cíle práce	Cíle práce si autor v úvodu vhodně vymezuje a jejich dosažení ve vlastní práci pečlivě sleduje. Domnívám se, že autor vytýčených cílů dosáhl.
Samostatnost při zpracování tématu	Jedná se o nepříliš často zpracovávané téma, které kvůli své složitosti, ale částečně také i kvůli velmi skoupé právní úpravě není ani často zpracováváno v odborných statích.
Logická stavba práce	Struktura práce je vhodná.
Práce s literaturou (využití cizojazyčné literatury) včetně citací	Autor využil celé řady zdrojů, a to i zahraničních. Citace jsou uváděny anglosaskou formou, která není u nás převažující, jinak k nim nemám připomínek.
Hloubka provedené analýzy (ve vztahu k tématu)	Analýza je zcela dostačující a dostatečně hluboká.
Úprava práce (text, grafy, tabulky)	Formální úprava práce je na velmi dobré úrovni. Práce je doplněna tabulkami a grafy.
Jazyková a stylistická úroveň	Jazyková úroveň práce je velmi dobrá.

6. Přípomínky a otázky k zodpovězení při obhajobě

- 1) Jaký je poslední vývoj v české právní úpravě derivátů?
- 2) Převažují podle názoru autora argumenty pro co nejobecnější legislativní vymezení finančních derivátů v právních normách, nebo pro jejich co nejpodrobnější určení?
- 3) Jak se autor dívá na možné zpřísnění či dokonce zákaz obchodování s některými deriváty?

Doporučení/nedoporučení k obhajobě	práce	Tuto rigorózní práci doporučuji k obhajobě.
---	--------------	--

V Praze dne 26.8.2010


 JUDr. Michael Kohajda, Ph.D.

oponent rigorózní práce