

## **Posudek školitele na disertační práci**

### **„Manipulace kurzem na kapitálovém trhu“**

**Autor: Mgr. Bc. Ivo Průša**

Tento posudek školitele podávám k práci Mgr. Bc. Ivo Průši, který pod mým vedením zpracoval disertační práci na téma „Manipulace kurzem na kapitálovém trhu.“

Autor v posuzované práci zkoumá problematiku zneužívání trhu prostřednictvím manipulace, a to zejména z pohledu opodstatněnosti její regulace, konkrétní reglementace, včetně rozboru jednotlivých skutkových podstat manipulativního jednání, jak byly v aplikační praxi v minulosti (především v zahraničí) pojmenovány.

Domnívám se, že zvolené téma je pro oblast obchodního práva respektive práva kapitálového trhu velice aktuální, a to i s ohledem na nedávnou finanční krizi, jejíž dozvuky zaznamenáváme dodnes, přičemž se problematice manipulace kurzem na kapitálovém trhu mnoho autorů dosud nevěnovalo. V tomto ohledu lze proto zvolené téma jedinečně přivítat, jakkoliv český kapitálový trh rozhodně nepatří ze srovnávacího hlediska k těm nejrozvinutějším.

Autor ve své disertační práci nejprve vymezuje metodologii a koncepci práce, její cíle, stanovení ověřovaných hypotéz a používané pojmosloví. Od tohoto vymezení autor přechází k vymezení trhu a ekonomickým základům regulace, respektive k vymezení finančního trhu a jeho jednotlivých segmentů. V následující části textu autor nabízí ekonomické pohledy a teorie vztahující se k subjektivnímu a objektivnímu pojetí deliktu manipulace. Obsahově nejrozsáhlejší a z hlediska obsahového též nejhodnotnější jsou pasáže zaměřené na jednotlivé znaky obecné definice manipulace respektive na rozbor jednotlivých známých skutkových podstat manipulace kurzem na kapitálovém trhu. Konečně se pak autor věnuje též manipulativním praktikám, které se vztahují ke specifickým instrumentům (CDOs respektive CDSs), jejichž široké prosazení na kapitálovém trhu do značné míry přispělo k v výše uvedené finanční krizi.

Z hlediska jazykového je předložená práce psána srozumitelným a čtivým stylem. Formální i jazykovou úroveň práce považuji na poměry kvalifikačních prací za nadmíru zdařilou. Dokladem budiž i skutečnost, že jsem při čtení textu narazil jen na minimum gramatických nebo interpunkčních prohřešků (např. na s. 20, 125).

Z hlediska obsahového rovněž považuji předkládanou disertační práci za zdařilou, přičemž je třeba podotknout, že doktorand v textu disertační práce promítal, respektive zohledňoval mé připomínky. Dílčí výhrady lze mít snad k určité zkratkovitosti, kterou jsou

určitá místa předkládané práce stíženy (zejména v případě popisu jednotlivých skutkových podstat manipulativního jednání, respektive v případě úvodních pasáží vymezujících základní pojmosloví), což je nicméně dáno značnou šíří pojednávané problematiky.

Dílčí výhradu lze mít též k tomu, že ne vždy doktorand dostatečně analyzoval rozhodovací praxe českých respektive zahraničních soudů. To se promítá například v části, kdy autor vymezuje péči řádného hospodáře ve smyslu § 194 odst. 5 ObchZ, aniž by přitom odkázal na relevantní rozhodovací praxi Nejvyššího soudu (viz s. 181). Jakkoliv předmětem předkládané disertační práce není problematika pravidel jednání členů orgánu statutárního orgánu kapitálové obchodní společnosti, působí pak v takovém případě na určitých místech předkládaná práce poněkud nedotaženě.

Navzdory dílčím výhradám hodnotím předloženou disertační práci jako zdařilou; její výsledky obohacují tuzemskou právní nauku v oblasti manipulace kurzem na kapitálovém trhu. Zastávám proto názor, že posuzovaná práce splňuje požadavky kladené na disertační práce a práci Mgr. Bc. Ivo Průši proto doporučuji k obhajobě.

V Praze dne 21. května 2012



prof. JUDr. Jan Dědič