

Posudek

rigorózní práce p. Mgr. Bohdana Ž á č k a Dluhopisy a jejich význam pro podnikatelskou praxi

Posuzovaná práce se zabývá jedním z druhů cenných papírů, které zauímají velmi důležité místo zejména v hospodářském životě státu, ale i jiných subjektů při financování svých aktivit. Jedná se o velmi rozšířený finanční nástroj, a to nejen na našich, ale i světových finančních trzích. Z tohoto pohledu jde o téma, které je aktuální.

Autor rozvrhl práci do šestnácti kapitol včetně úvodu a závěru, z nichž některé dále člení do podkapitol. V úvodu práce, tedy v **první kapitole**, kromě jiného konstatuje i skutečnost, že těsně před dokončením jeho práce nabyt účinnost nový zákon o dluhopisech. **Druhá kapitola** zmiňuje právní předpisy, české i evropské, které se dotýkají dluhopisů. Pokud se jedná o evropské předpisy, měl jim autor věnovat větší pozornost (některé nich již nejsou aktuální). **Třetí kapitola** nazvaná zákonné definice se zabývá zejména pojmem cenného papíru. Na rozdíl např. od slovenské úpravy není cenný papír v našich předpisech definován. Definice tvoří jen teoretičtí pracovníci, a definic je proto značný počet. Autor však uvádí jen definici podle prof. Dědiče, i když by se jich dalo pro ilustraci, uvést více. Z takového porovnání by pak mohlo vyplynout, že jsou si definice víceméně podobné. Je tedy otázkou, proč se kapitola nazývá zákonné definice, avšak na druhou stranu je však třeba podotknout, že v právních předpisech Švýcarska i Slovenska jsou zakotveny. Ve **čtvrté kapitole** se rigorózní zabývá funkcí dluhopisu, v **páté** pak náležitostmi dluhopisů a emisními podmínkami. Podle mého názoru měl autor emisními podmínkám věnovat větší pozornost a nikoliv je jen popisovat. Bylo by vhodné, aby se při ústní obhajobě k jejich povaze vyjádřil. **Šestá kapitola** se zabývá vydáváním dluhopisů, splácení jistiny a výnosů, **sedmá** pojednává o veřejné nabídce dluhopisů, o prospektu a obchodování na regulovaném trhu.

Tady, dalo by se říct, končí „obecná“ část rigorózní práce, neboť následující kapitoly by bylo možno označit jako část zvláštní, neboť v nich je pojednáno o jednotlivých druzích dluhopisů – **kapitoly osm až jedenáct**. Ochranou vlastníků dluhopisů se zabývá **kapitola dvanáctá**, ve **třinácté kapitole** autor provádí rozbor dohledu České národní banky, jakož i ministerstva financí podle již nově účinného zákona o dluhopisech. **Čtrnáctá kapitola** pojednává o alternativní možnosti (proč je uveden singulár když možností uvádí více?) financování podnikatelských aktivit, aby pak v následující kapitole – **patnácté** poukázal na změny, které přinesl nový zákon o dluhopisech. Poslední **šestnáctá závěrečná kapitola** podává obecné shrnutí týkající se dluhopisů.

Je tedy možno, na základě výše uvedeného rozvržení kapitol konstatovat, že rigorózní, s určitou mou výhradou, pokryl zvolené téma téměř v dostatečné míře. Onu výhradu mám k té skutečnosti, že významu dluhopisů pro podnikatelskou praxi se mohl autor věnovat ve větším rozsahu.

O b s a h o v á stránka posuzované práce je vcelku na slušné úrovni, rigorózní se v dané problematice pohybuje bez větších nesnází, má o tomto druhu cenných papírů dosti dobré znalosti. I když v průběhu psaní práce se změnila právní úprava dluhopisů, vypořádal se s tímto nelehkým úkolem dobře.

I přes toto pozitivní hodnocení mohu autorovi vytknout např. to, že v práci mohl více vyjadřovat své vlastní názory, kterými tak mohl svou práci obohatit.

F o r m á l n í stránka práce má vcelku dobrou úroveň, našla jsem v ní jen dvě chyby (Ministerstvo financí) a chybějící číslování stránek, což se mi jeví jako nepochopitelné - 10, 19, 30, 32, 42, 48, 66, 82, 89, 93, 103, 105, 108, 110). Jako větší nedostatek se mi však jeví jen asi 50 odkazů na odbornou literaturu nebo jiné zdroje uváděných pod čarou. Tato skutečnost je zřejmě způsobena onou závislostí na právních předpisech, o které jsem se již také zmiňovala. Rovněž musím upozornit na určitou nevyváženost mezi jednotlivými kapitolami, kdy některé z nich jsou dosti stručné. Bylo by proto vhodnější, kdyby některé byly spojeny a podle toho pak i upraven název.

Posuzovaná rigorózní práce i přes určité připomínky splňuje požadavky na tyto práce kladené a proto doporučuji její obhajobu.

Při ní by měl rigorózní vysvětlit, jakou povahu mají emisní podmínky, jak už jsem uvedla vpředu posudku.

Praha, červenec 2012

Zahradníčková
oponent

