

Posudek oponenta diplomové práce

Téma práce: **Věřitel poslední instance**
Diplomant: **Petr Varvařovský**
Datum uzavření rukopisu: **6. ledna 2017**

Předložená diplomová práce (dále jen DP) Petra Varvařovského je věnována zajímavému, důležitému a aktuálnímu tématu věřitele poslední instance. Téma není nové a má počátek v prvních konceptech věřitele poslední instance, které vznikly n průběhu 19. století. Uvedené téma se týká finančních trhů a především úlohy centrální banky či jiné obdobné instituce (ECB či FED), která je v rámci bankovního systému institucí věřitele poslední instance. Diplomant se zabývá zejména institucí posledního věřitele v kontextu s poslední globální finanční krize 2008 až 2009 a následné dluhové krize EU, zejména Eurozóny.

Autor DP si stanovil pro své bádání dva cíle. Jak uvádí diplomant: „*Prvním z nich je vyložit pojem a koncept věřitele poslední instance jakož jedné z funkcí centrální banky, zejména jakým způsobem tento tradiční institut funguje, při řešení finančních krizí a důležité charakteristické znaky a aspekty s tím spojené.*“ Dále uvádí: „*Druhým hlavním cíle této diplomové práce je analyzovat právní rámeček věřitele poslední instance v Evropské unii.*“ (str. 2 DP).

DP je přehledná a srozumitelná, je logicky strukturovaná na úvod, čtyři kapitoly a závěr. Součástí práce jsou i poznámky a odkazy, ale také seznam použité literatury. Po formální stránce dobře zpracovaná. V práci jsou pouze drobné nedostatky, např. v některých případech za číslovkou následuje velké písmeno (s. 63 a 65), jakož i v seznamu zkratk (s. 77) nejsou zahrnuty všechny zkratky, které autor v práci využívá.

Úvod DP je věnován stručnému představení předmětu práce, komentáři ke struktuře DP a představení základních cílů práce.

První kapitola „*Pojem institutu věřitele poslední instance*“ je věnován výkladu pojmu věřitele poslední instance.

Druhá kapitola „*Historický vývoj věřitele poslední instance*“ je zaměřena na výklad konceptů věřitele poslední instance u H. Thorntona a W. Bagehota, tj. koncepty, které vznikly již v 19. století, ale jsou pořád platné.

Třetí kapitola „*Kritéria pro rozhodování o finanční pomoci institucím v problémech a způsoby jakým se institucím finanční pomoc poskytuje*“ je orientována jednak na základní kritéria pro poskytnutí finanční pomoci, jednak na nebezpečí systémového rizika, s kterým souvisí doktrína „too-big-to-fail“ (příliš velká pro úpadek), jakož i solventnost instituce, tak i morální hazard. Diplomant věnuje oprávněnou pozornost i poskytnutí pomoci, která může mít formu úvěrové či neúvěrové pomoci.

Čtvrtá kapitola „*Koncept věřitele poslední instance v evropském právu*“ je zaměřena především na rozdělení funkcí Evropské centrální banky a národních centrálních bank,

evropské dluhové krizi a způsobům jejího řešení, jakož i judikatuře Soudního dvora EU konkrétně ve věcech Pringle a Gauweiler.

Závěr DP je orientován na samostatně vyvozené závěry, které vyplývají z DP.

Diplomant bezesporu naplnil základní cíle DP, které si zvolil a prokázal potřebné znalosti, jakož i schopnost používat metodické postupy, jež využil k samostatnému zpracování tématu věřitele poslední instance.

Diplomová práce byla podrobena kontrole v systému Theses.cz. Program našel jen malou shodu.

Celkově hodnotím diplomovou práci „Věřitel poslední instance“ Petra Varvařovského jako velmi zdařilou a **doporučuji ji k obhajobě**.

Při obhajobě doporučuji se zaměřit na tyto okruhy:

1. Specifikujte konkrétní formy morálního hazardu a asymetrických informací, jež ovlivňují systémová rizika a iniciují v krizových situacích pomoc věřitele poslední instance.
2. Jak hodnotíte účinnost přímých monetárních transakcí (OMT) v průběhu měnové krize? Je měnová krize v EU již překonána?

V Praze, 16. ledna 2017

PhDr. Mgr. Pavel Seknička, Ph.D.