

# Posudek vedoucího diplomové práce

*Autorka: Ing. Hana Küglerová*

*Téma: Postavení Burzy cenných papírů Praha, a.s., na kapitálovém trhu v ČR*

Diplomová práce Ing. Hany Küglerové „Postavení burzy cenných papírů Praha, a.s., na kapitálovém trhu v ČR“ je zpracována na aktuální téma. Burza cenných papírů je v každé kapitálově orientované ekonomice velmi důležitou institucí. Diplomantka si vybrala téma náročné na zpracování, jelikož burza je kategorií jak ekonomickou, tak současně i institutem právním, proto je nutné zvolené téma „uchopit“ interdisciplinárně, což se nadmíru podařilo.

Diplomová práce má celkový rozsah 89 stran, je strukturována do pěti kapitol, kromě úvodu a závěru. Práce obsahuje též velmi obsažný poznámkový aparát, četné odkazy, seznam zkratk a použité literatury. Logika členění diplomové práce odpovídá odborně náročnému tématu, které si autorka zvolila. Diplomová práce po formální stránce respektuje všechny požadavky kladené na tento typ odborných prací.

Autorka diplomové práce v *Úvodu* zdůvodňuje volbu tématu, cíle práce a její strukturu.

První kapitola *Finanční a kapitálový trh* je orientována na systémové vymezení uvedených trhů, velká pozornost je věnována charakteristice funkcí uvedených trhů. Velmi důležité je i stručné vymezení všech účastníků kapitálových trhů. Závěr kapitoly tvoří stručný nástin vývoje burzovníctví v českých zemích do roku 1989.

Druhá kapitola *Prameny právní úpravy kapitálového trhu a burzovníctví* obsahuje kromě českých zákonných norem také nejdůležitější směrnice EU týkající se právní úpravy kapitálových trhů. Diplomantka se v této kapitole zaměřuje na právní úpravu kapitálového trhu, především na nejvýznamnější zákonné normy mezi které řadíme zejména zákon o podnikání na kapitálovém trhu, zákon o cenných papírech, zákon o dohledu v oblasti kapitálového trhu, zákon o kolektivním investování apod. Za nejvýznamnější směrnici EU týkající se regulovaného trhu považujeme v současnosti MiFID, což je směrnice EU o trzích finančních instrumentů a začne platit od listopadu 2007. Její rozsah je velmi široký a upravuje činnost investičních bank, správců portfolií, obchodníků a zprostředkovatelů obchodů s cennými papíry, firem zaměřených na financování podniků, společností obchodujících s futurem a opcemi a některých komoditních společností. Mimo jiné rozšiřuje i rozsah služeb regulovaných v EU, které dříve upravovala směrnice o finančních službách – ISD.

Třetí kapitola *Regulace a dohled kapitálového trhu* je zaměřena na právní a mimoprávní regulaci kapitálového trhu. Největší pozornost je věnována formální, tj. právní regulaci a dohledu nad kapitálovým trhem. Zvláštní pozornost je věnována i právní úpravě dohledu nad burzou cenných papírů.

Čtvrtá kapitola *Burza cenných papírů* je věnována obecně burze jako jedné z nejdůležitějších institucí moderní tržní ekonomiky. Autorka tak věnuje pozornost etymologii pojmu burza, členění, funkcí a významu burz. V druhé části kapitoly je věnována pozornost vývoji burzovníctví. Zvláštní význam ve struktuře zmíněné části má Vývoj českého burzovníctví po roce 1989.

Pátá kapitola *Burza cenných papírů Praha, a.s.* (BCPP), tvoří meritum celé práce, je rozčleněna do dvanácti podkapitol, což ji činí velmi přehlednou. Diplomantka věnuje první podkapitolu vstupu, tj. regulovaným trhům s investičními nástroji. Další čtyři podkapitoly jsou věnovány formálním, tj. organizačně – právním aspektům činnosti BCPP, především povolení k činnosti, burzovním pravidlům, orgánům burzy apod. další podkapitoly jsou již věnovány obchodování na burze, vypořádání, garancím obchodů, rozhodčímu řízení a zveřejňování informací. Poslední podkapitola je věnována rozvojové strategii burzy.

Práce je zakončena „Závěrem“, kde autorka zamýšlí jak nad významem burzy cenných papírů v ekonomice, tak nad aplikací směrnice EU MiFID v podmínkách českého kapitálového trhu. Zabývá se tak změnami stávajících právních norem pod vlivem transponování MiFID, vlivem těchto změn na činnost BCPP.

**Celkově hodnotím diplomovou práci paní Ing. Hany Küglerové zpracovanou na téma *Postavení Burzy cenných papírů Praha, a.s.*, na kapitálovém trhu ČR velmi pozitivně a jednoznačně ji doporučuji k obhajobě.**

Při ústní obhajobě doporučuji, aby diplomantka zodpověděla tyto otázky:

1. Odhadněte celkové důsledky aplikace směrnice EU MiFID na český kapitálový trh a to i v kontextu s připravovanou daňovou reformou.
2. Konkretizujte, resp. kvantifikujte jednotlivé segmenty nástrojů, s kterými se v současnosti na BCPP obchoduje a odhadněte jejich vývoj obchodování zejména u nových produktů – investiční certifikáty, futurem, Warranty apod.
3. Jaké je vaše stanovisko k nové aktivitě BCPP v oblasti zahraniční kapitálové expanze s cílem koupit 44% akcií Bulharské burzy.

V Praze dne 31. 03. 2007

PhDr. Mgr. Pavel Seknička, Ph.D.  
vedoucí diplomové práce