

Posudek vedoucího diplomové práce

Na téma: Obchodník s cennými papíry a státní dozor české národní banky
Autorka: MUDr. Bc. Barbara Hartmannová

Diplomová práce je zpracována na rozsáhlé a odborně náročné téma. Autorka při zpracování diplomové práce používá mezioborový přístup a rozpracovává tak především organizační, právní a ekonomické aspekty souvztažností dvou účastníků kapitálového trhu – obchodníka s cennými papíry a ČNB, která reprezentuje regulátora a orgán státního dohledu. Předložená diplomová práce je fundovanou odbornou studií zpracovanou na institucionální metodologické bázi.

Diplomová práce má celkový rozsah 80 stran a je logicky členěna na úvod, 3 kapitoly a závěr, dále obsahuje také poznámkový aparát, odkazy na použitou literaturu a strukturovaný seznam literatury. Součástí diplomové práce jsou také dvě přílohy, které vhodným způsobem práci doplňují.

Úvod diplomové práce je orientován zejména na zdůvodnění volby tématu a použitých metod. Součástí je také komentář ke struktuře práce a dále jsou tam také stanoveny cíle práce.

První kapitola „*Povolení k činnosti obchodníka s cennými papíry*“ má dvě části. První je věnována charakteristice kapitálového trhu a jeho účastníků. Oprávněně je v této části věnována největší pozornost obchodníkovi s cennými papíry a České národní bance. Druhá část je věnována podmínkám udělení povolení k činnosti obchodníka s cennými papíry.

Druhá kapitola „*Dohled nad poskytováním služeb obchodníka s cennými papíry*“ je zaměřena na ojasnění důvodů regulace a dohledu. Značná pozornost je věnována nástrojům a metodám státního dohledu. Velmi zajímavá je souvztažnost odborného dohledu nad činností obchodníka s cennými papíry a jednotlivými právními normami, které vymezují obecnou problematiku státní kontroly, dohled formou správního řízení. Diplomantka se v této kapitole také zabývá problematikou regulace ze strany BCPP a samoregulace. Nechybí ani náhled na evropskou regulaci investičních služeb.

Třetí kapitola „*Opatření k nápravě a sankce*“ je věnována opatřením a sankcím, které může ČNB ukládat obchodníkovi s cennými papíry.

Závěr diplomové práce je orientován na hodnocení naplnění cílů diplomové práce, které diplomantka oprávněně vidí skrz rezultáty vyplývající z práce. Dostává se tak K:

- hodnocení právního rámce kapitálového trhu,
- možným následkům porušení povinností obchodníka,
- ocenění neformální regulace, která má v podmínkách kapitálového trhu nezastupitelný význam,
- zhodnocení implementace směrnice MiFID.

Je třeba zvláště ocenit, že diplomantka prezentuje samostatně vyvozené názory.

Diplomová práce MUDr. Bc. Barbary Hartmannové „*Obchodník s cennými papíry a státní dozor České národní banky*“ má nadstandardní úroveň deskriptivní i analytickou a splňuje věcné i formální nároky na diplomovou práci, a proto ji **doporučuji k obhajobě**.

V průběhu ústní obhajoby žádám diplomantku, aby se vyjádřila těmto otázkám:

1. Jaký je rozdíl v postavení ČNB jako regulátora a státního dohledu nad kapitálovým trhem?
2. Po vstupu ČR do EU byl v naší legislativě nahrazen pojem „organizovaný trh“ pojmem „regulovaný trh“ Jaký je váš názor na identitu či rozdílnost obou pojmů?

3. Implementace směrnice EU MiFID přinese obchodníkům s cennými papíry řadu nákladů. Podle našeho názoru dochází ke zlehčování této problematiky, která by měla znamenat řadu „vícenákladů“ v souvislosti s procesem posílení důvěry a transparentnosti činnosti obchodníka s cennými papíry. Jaký je Váš názor na tuto problematiku?

V Praze dne 29. října 2007