

## POSUDEK

na diplomovou práci Jana Fulína

na téma

### „Regulovaný a neregulovaný trh s investičními nástroji“

---

V předložené diplomové práci se diplomant zabývá vybranými otázkami práva kapitálového trhu, tj. problematikou trhu s investičními nástroji, jeho uspořádáním, členěním, aktivitami na něm probíhajícími a subjekty na něm operujícími.

Diplomant svou práci člení – vedle stručného úvodu a závěru – na čtyři nosné části (kapitoly), v nichž se postupně zabývá terminologií a základními vztahy na finančním trhu, organizačním uspořádáním a právním zajištěním Burzy cenných papírů Praha, systémy a způsoby obchodování na Burze cenných papírů Praha a právní úpravou, organizací a činností společnosti RM-System.

Diplomantova volba tématu předložené diplomové práce je chválná, neboť fundovaná právní analýza regulovaných a neregulovaných trhů s cennými papíry a dalšími investičními nástroji v tuzemsku absentuje, přičemž se jedná o materii poměrně nepřehlednou a plnou nejasností, kde by byla kvalitně zpracovaná odborná práce velmi vítána. Diplomant s vynaložením nemalého úsilí postihnul ve své práci téměř celý rozsah zkoumané problematiky (snad až na poněkud méně dostatečný rozsah a hloubku rozboru neregulovaného trhu) a shromáždil řadu relevantních informací, byť úroveň zpracování jeho práce zůstává bohužel pouze průměrná. Předložená diplomová práce se vyznačuje poměrně logickou stavbou a systematickým členěním, poněkud méně úspěšný byl diplomant v oblasti stylistické, kdy jím prezentované myšlenky mohly zajisté být podány srozumitelněji a bez zbytečných formulačních nepřesností a nejednoznačností (z nichž některé se promítají do níže položených dotazů) či myšlenkových „skoků“ (např. poslední odstavec na str. 12).

Po formální stránce je předložená diplomová práce na uspokojivé úrovni, byť větší důraz na závěrečnou redakci předloženého textu by zajisté mohl práci jen prospět a oprostít ji od zbytečných překlepů a chyb v psaní (posunujících někdy smysl sdělení – viz např. str. 27). Rovněž po formální stránce se jako určitý nedostatek jeví ne zcela standardní formulace odkazů pod čarou na použité prameny, kdy diplomant mnohdy neuvádí stranu citovaného díla, na něž ve svém textu odkazuje (např. na str. 11, 12, 13, 15 a dalších předložené diplomové práce).

Celkově lze předloženou diplomovou práci hodnotit jako průměrně zdařilé dílo, které splňuje dostatečnou měrou požadavky kladené na práce tohoto druhu a které lze proto doporučit k ústní obhajobě, při níž by se diplomant měl mimo jiné soustředit na následující dotazy a diskusní podněty.

#### K textu na str. 4

- Diplomant charakterizuje cenný papír jako „*listinu, která představuje pohledávku vlastníka vůči tomu, kdo cenný papír emitoval*“. Ačkoli pod takové pojetí lze zařadit velké množství druhů cenných papírů, nelze tuto charakteristiku vztáhnout na cenné papíry všechny, neboť existuje řada významných výjimek. Mohl by diplomant poukázat alespoň na některé z nich, tj. uvést příklady cenných papírů, které nevyhovují jím formulované definici?

K textu na str. 5

- Mohl by diplomant odůvodnit, odvolat nebo opravit své tvrzení, že „*forwardy se díky individuálně sjednaným podmínkám kontraktu obchodují na burzách*“?

K textu na str. 11

- Diplomant definuje devizový trh jako trh, „*na kterém se obchoduje se zahraničními devizami a také obchody s likvidními pohledávkami splatnými v cizí měně*“. Mohl by blíže objasnit, co jej vedlo k použití adjektiva „zahraniční“ ve spojení se substantivem „devizy“? Zná diplomant též jiné devizy než zahraniční? V čem by diplomat viděl rozdíl mezi devizami a pohledávkami splatnými v cizí měně?

K textu na str. 13 a 14

- Diplomant se zabývá úvahami o právním vymezení pojmu „věc“ a nemožnosti podřazení cenných papírů pod tuto kategorii. Nakolik by jeho úvahy ovlivnilo ustanovení § 1 odst. 2 zákona o cenných papírech?

Všeobecně

- Nakolik dle diplomantova názoru ovlivňuje uspořádání a činnost regulovaných i neregulovaných trhů s investičními nástroji v ČR nedávná novel zákona o podnikání na kapitálovém trhu provedená zákonem č. 230/2008 Sb.?
- Jak by diplomant vysvětlil a kam by ve své systematicke regulovaných a neregulovaných finančních trhů zařadil novelou č. 230/2008 Sb. zavedený institut mnohostranného obchodního systému?

V Praze dne 22. srpna 2008

JUDr. Petr Kotáb  
katedra finančního práva a financí PF UK