

Posudek vedoucího diplomové práce

Jméno diplomanta:

Ing. Petr Pištěk

Téma diplomové práce:

**Úloha zajišťovacích instrumentů na kapitálovém trhu v ČR
v době finanční krize**

Datum odevzdání práce:

22. června 2009

Předložená diplomová práce pana Ing. Petra Pištěka je zpracována na téma nadmíru aktuální, ale také odborně náročné. Autor oprávněně zpracoval DP na interdisciplinární platformě, vycházející především ze souvztažnosti ekonomie a práva. Problematika zajišťovacích instrumentů na kapitálovém trhu takový přístup přímo vyžaduje, jelikož je v povaze většina odvozených investičních instrumentů využita synergie ekonomie a práva.

Náročné je i zpracování analýzy příčin finanční krize. Příčiny současné globální finanční krize lze z velké části spatřovat ve spekulativním chování finančních institucí, avšak jen takových spekulací, které nerespektovaly riziko a nejistotu s nimi spojenou. Spekulace na finančních trzích, tak nejsou škodlivé v případě, že respektují riziko, nejistotu a morální hazard. V tomto případě je spekulace součástí podnikání na kapitálových trzích, avšak v případě, že není ve spekulaci reflektováno riziko v celé komplexitě stává se hazardem.

Za příčinu první fáze současné globální finanční krize lze považovat zejména: monetární politiku centrálních bank v letech 2002 až 2008 (především v USA), prolínání bankovní a podnikové sféry, velké objemy nákupů akcií realizovaných na úvěr, porušování zákonů, přečeňování technických faktorů a analýz v burzovním obchodování, ale také selhání regulace derivátů a rating investičních instrumentů, jakož i institucí kapitálového trhu.

Diplomová práce je logicky členěna na úvod, pět kapitol a závěr. DP je rozsáhlá, obsahuje i seznam použité literatury, poměrně obsáhlý aparát poznámek a citací. Po formální stránce (tj. text, grafy, tabulky) je DP velmi pečlivě zpracována.

Po obsahové stránce lze ocenit zejména logickou stavbu DP, práci s literaturou včetně citací, hloubku provedených analýz ve vztahu k tématu práce.

Úvod DP se orientuje na objasnění důvodů volby tématu a hlavní cíle DP. Autor se dále zabývá i rozborem použitých metod a stručným komentářem ke struktuře DP.

První kapitola „Analýza finanční krize“ je zaměřena především na hlavní příčiny finanční krize a na projevy, resp. následky krize v ČR. Tato část má deskriptivně – analytický charakter Autor DP oprávněně věnuje značnou pozornost příčinám a následkům finanční krize v ČR a zmiňuje i ty projevy krize, které jsou někdy v ústraní analytiků. Jedná se například o stav mezibankovních obchodů, které nadále trpí nedostatkem důvěry, je třeba se tak zabývat problematikou krize důvěry na mezibankovních trzích, tj. i otázkou tzv. „daně z nedůvěry“, tj. zvýšenými transakčními a informačními náklady na finančním trhu.. Tato problematika je velmi často přehlížena. Dále diplomant věnuje pozornost také cenám strategických surovin, především ropy, pohonného hmotám a zlatu. Je škoda, že se nevěnuje i potravinám a dalším strategickým surovinám, např. neželezným kovům, energiím a chemickým komoditám.

Druhá kapitola „Právní úprava kapitálového trhu v ČR“ se orientuje na deskripcí nejvýznamnějších právních norem práva kapitálových trhů, včetně souvisejících právních předpisů EU.

Třetí kapitola „Instrumenty kapitálového trhu“ vysvětuje jednotlivé investiční nástroje, především investiční cenné papíry.

Čtvrtá kapitola „Zajišťovací instrumenty na kapitálovém trhu v ČR“ je zaměřena na odvozené instrumenty, především forvardy, futures a opce. Zvláštní pozornost věnuje diplomant i specifikaci jednotlivých druhů rizik, které jsou spojeny s využitím investičních nástrojů. Pozornost věnuje i problematice zajištění rizik. Tuto část by bylo vhodné rozšířit o popis rizik směrem ke konkrétním formám zajištění.

Pátá kapitola „Využití zajišťovacích instrumentů v době finanční krize“ je koncipována diplomantem jako logické vyústění celé DP do současné reality. V této kapitole oceňuji především tvůrčí přístup, zejména viz tabulka č. 10 na str. 77. Součástí páté kapitoly DP je i stručná případová studie, která je zaměřena na obchodování s opcemi v období finanční krize. Závěr diplomové práce samostatně vyvozené konkrétní závěry, které reflektují obsah diplomové práce. Formulace závěrů svědčí o vysoké odborné úrovni znalostí diplomanta jakož i o naplnění cílů diplomové práce, které si diplomat v úvodu vytýčil.

Otázky k ústní obhajobě:

1. Globální finanční krize je spojena s krizí důvěry. Jak hodnotíte dopad krize důvěry do oblasti transakčních a informačních nákladů finančních institucí?
2. Finanční krize bude mít vliv na dohled a regulaci finančních trhů. Jaký vývoj v této oblasti očekáváte, zejména v souvislosti s chystanými změnami amerického prezidenta B. Obamy, v oblasti rozšíření dohledových pravomocí FEDU a ministerstva financí ale také v kontextu s posledními návrhy a zprávami EU?
3. Jak hodnotíte připravované opatření na regulaci obchodů s úvěrovými deriváty v USA a v EU?

Diplomová práce pana Ing. Petra Pištěka „Úloha zajišťovacích instrumentů na kapitálovém trhu v ČR v době finanční krize“ má nadstandardní úroveň (už svým rozsahem 88 stran), zejména v hloubce analýzy klíčových problémů, a proto by v budoucnu mohla být rozšířena na práci rigorózní, což doporučuji. Uvedenou diplomovou práci hodnotím velmi pozitivně a doporučuji ji k obhajobě.

Návrh klasifikace: výborně

V Praze dne 26. června 2009

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