

## OPONENTSKÝ POSUDEK

na diplomovou práci p. Václava ŠÁRY na téma „ Postavení a činnost obchodníka s cennými papíry v kontextu změn právní úpravy kapitálových trhů.

Předložená diplomová práce se zabývá vysoce aktuálním tématem, které zejména v současné době nabývá překvapivý vývoj.

Po stránce formální nelze práci nic vytknout. Je psaná čtivě, gramaticky správně, je opatřena přehledným poznámkovým aparátem, seznamem použité literatury a cizojazyčným resumé. Vyhovuje tudíž všem požadavkům, na tento stupeň vědecké práce kladeným.

Věcně je členěna do pěti kapitol, uvedených stručným úvodem a zakončených obsáhlejším závěrem. V úvodu autor vysvětluje, proč si zvolil toto aktuální téma a vyslovuje i některá očekávání dalšího vývoje na kapitálových trzích.

Úvodní kapitola se zabývá obecným definováním finančního trhu a speciálně jeho jednotlivými částmi dle předmětu obchodování. Podrobněji se samozřejmě věnuje trhu kapitálovému, jeho regulaci, jeho účastníkům a poskytovatelům služeb, samostatná podkapitola definuje burzu, jejímu historickému vývoji a komparaci jejího postavení v různých zemích.

Druhá kapitola mapuje podrobně vývoj právní úpravy kapitálového trhu v České republice od počátku 90.let, přes vstup ČR do EU a následující stabilizaci kapitálového trhu. Další část kapitoly je věnována směrnici o trzích finančních nástrojů, známou pod zkratkou MiFiD, která upravuje podmínky podnikání na kapitálových trzích a dotkla se i postavení obchodníků s cennými papíry. Samostatná část je věnována další evropské směrnici o koordinaci právních a správních předpisů, které se dotýkají kolektivního investování převoditelných cenných papírů. Tyto směrnice měly zásadní vliv i na změnu právní úpravy

v ČR v r. 2008.

Kapitola třetí se věnuje definicím, postavení a činnosti obchodníka s cennými papíry a je velmi podrobná. Kromě postavení se zabývá také vymezením podnikatelské činnosti obchodníka s cennými papíry, investičními službami včetně doplňkových a investičními nástroji. Vhodným doplňkem je kategorizace zákazníků OCP, rovněž vyčerpávající. Samostatnou podkapitolou je tzv. obezřelé poskytování investičních služeb, včetně informačního postupu a na jeho základě provádění pokynů za nejlepších podmínek pro zákazníka. Rovněž zde jsou uplatněny některé novely, přijaté k normě MiFiD. Doplňkem je pasáž o RM – systému, který spolu s Burzou cenných papírů Praha tvoří regulovaný trh.

Čtvrtá kapitola popisuje vliv a dopad právních změn úpravy kapitálového trhu na poskytovatele investičních služeb a ilustruje je na příkladu společnosti Citibank a.s.

Poslední, pátá kapitola ukazuje autorův osobní pohled na očekávaný vývoj na kapitálových trzích v ČR, zejména v souvislosti s tzv. finanční krizí. Ta je popsána ve světovém kontextu od srpna r.2007. Samostatnou částí je komparace protikrizových opatření v USA a Evropě včetně ČR. Důsledky těchto opatření se promítly i do aktuálních změn v právní úpravě a to i v ČR. Autor vyslovuje své názory na očekávaný vývoj v ČR a vidí jej poměrně optimisticky zejména v té skutečnosti, že české banky se těší poměrně dobrému stavu.

Závěr práce shrnuje předchozí obsah a autor vyslovuje své názory na to, jak by měla postupovat dokonalejší ochrana investorů. ČR by se dle něj měla více zapojit do evropských debat o dalším vývoji finančních trhů, převzít větší díl odpovědnosti za situaci na globálních trzích a nebýt pasivním, přihlížejícím členem.

Předložená diplomová práce se mi jeví jako kvalitní a proto ji jednoznačně  
**doporučuji** k obhajobě. Autor by v obhajovacím řízení mohl vysvětlit některá svá doporučení  
k řešení finanční krize.

---

JUDr. Ivan Tomažič, Ph.D.