

POSUDEK OPONENTA DIPLOMOVÉ PRÁCE

Jméno diplomanta:	Jakub Šoupa
Téma práce:	Investiční služby a jejich právní regulace
Rozsah práce:	139.240 znaků
Datum odevzdání práce:	31. 3. 2023

1. Aktuálnost (novost) tématu

Diplomant si jako téma své diplomové práce zvolil problematiku poskytování investičních služeb. Téma je však vymezeno velmi obecně a pojímá problematiku v celé její šíři. Z tohoto pohledu téma práce není vhodně zvoleno, byť se diplomant v úvodu věnuje zúžení obsahu práce na jednotlivé dílčí problémy. Avšak i takto zúžené dílčí problémy nejsou řešeny diplomantem zcela samostatně a spíše přejímá závěry části odborné veřejnosti. Z tohoto důvodu se domnívám, že se nejedná o téma, které by bylo příliš aktuální. Nicméně stále se jedná o téma vhodné ke zpracování diplomovou prací.

2. Náročnost tématu na teoretické znalosti, vstupní údaje a jejich zpracování a použité metody

Toto téma předpokládá znalosti finančního práva a práva Evropské unie. Vhodné jsou však i znalosti civilního práva, proto považuji téma za průřezové. Oblasti poskytování investičních služeb se přitom věnuje poměrně značná část odborné veřejnosti, ačkoliv jistě není možné téma považovat za mainstreamové. Zdroje údajů jsou poměrně dostupné, kdy jádro zdrojů může spočívat především v zahraniční literatuře. Autor však jako jádro používá literaturu české odborné veřejnosti.

Diplomant se o použitých vědeckých metodách ve své práci výslovně zmiňuje a práci považuje za výsledek kvalitativního výzkumu. Práce je převážně deskriptivní, a to v rozsahu popisu právní úpravy a judikatury, ale také v části, kde jsou přebírány závěry odborné veřejnosti. Rozsah provedené analýzy je však přiměřený povaze kvalifikační práce.

3. Formální a systematické členění práce

Vlastní práce splňuje svým rozsahem požadavky kladené na diplomové práce, když obsahuje 139.240 znaků, čímž přesahuje minimální rozsah pro diplomové práce.

Co se týče členění, práce má mimo úvodu a závěru, které diplomant nečísluje, celkem 5 hlavních kapitol, které jsou dále členěny až do úrovně třetího řádu. Toto členění považuji za vhodné k rozsahu práce a za přehledné. Názvy jednotlivých kapitol této práce jsou následující: 1) Obecně k vybraným pojmům, 2) Investiční služby v kontextu českého práva, 3) Zprostředkování obchodů s investičními nástroji, 4) Investiční poradenství a jeho odlišení od investičního výzkumu a analýzy a 5) Obchodování s investičními nástroji na vlastní účet.

Práce je doplněna seznamem použité literatury a dalších zdrojů, přílohami, českým a anglickým abstraktem, seznamem klíčových slov v českém a anglickém jazyce a obsahem.

4. Vyjádření k práci

Diplomant svou práci napsal na zajímavé téma, které však vymezil velmi obecně. Z obsahu práce je přitom zřejmé, že téma mohlo být koncipováno precizněji, aby obsahu lépe odpovídalo. Fakticky se totiž zaměřuje na toliko tři investiční služby.

Z pohledu obsahu se diplomant dopouští uvádění některých nepravdivých nebo zavádějících informací. Např. nelze uzavřít, že by právní úprava Evropské unie pouze harmonizovala národní právní úpravu, když velká část přímo aplikovatelných právních předpisů je přijímána jako předpis unijního práva. Samotné zúžení obsahu práce oproti tématu na „investiční služby, jejichž právní úprava způsobuje v praxi problémy“ by mohlo evokovat, že právní úprava ostatních investičních služeb aplikační problémy nezpůsobuje, přičemž zrovna rozlišování investičních služeb v oblasti emise investičních nástrojů v praxi mnohé problémy působí. Nesouhlasím také s tím, že by finanční trh šlo vymezit jako trh s cennými papíry, neboť některé z investičních nástrojů cennými papíry nejsou. O to spíše se jedná o nedostatek, když ve vymezení investičních nástrojů diplomant zapomněl na speciální nástroje, jako jsou např. povolenky na emise skleníkových plynů. Poměrně zásadní výhradu mám k závěru prezentovaném v kapitole 2.2.9, že k poskytování doplňkových investičních služeb stačí živnostenské oprávnění, navíc s odůvodněním, že cílem regulace poskytování investičních služeb je ochrana spotřebitele. Tento závěr by znamenal, že při poskytování páky nebo devizových služeb souvisejících s obchody s investičními nástroji nemá spotřebitel požívat ochrany a že tyto služby lze poskytovat v zásadě bez povolení na základě ohlášení volné živnosti. Další závěr diplomanta míří na nepřehlednost právní úpravy, kdy je poskytovatel služeb na finančních trzích povinen sledovat doporučení dohledových orgánů, nicméně zcela odhlíží od skutečnosti, že právě na tomto základním kamenu regulace finančního sektoru jako celku spočívá, neboť jsou to právě dohledové orgány, které mají odpovídat za tvorbu norem především technického charakteru.

Z pohledu formálních a jazykových nedostatků, práce obsahuje drobné nedostatky v podobě překlepů, používání singuláru namísto plurálu, citační věty neodpovídají citační normě, diplomant používá dvojitou referenci, formátování je především v poznámkách pod čarou nedůsledné, nedochází k odsazování jednotlivých slov,

5. Kritéria hodnocení práce

Splnění cíle práce	Cíle práce, které si diplomant před sebe staví, považují za dosažené.
Samostatnost při zpracování tématu včetně zhodnocení „Protokolu o vyhodnocení podobnosti závěrečné práce“ v systému Theses.cz	Jedná se o téma, kterému je věnována spíše větší pozornost odborné veřejnosti, zdroje k této problematice jsou dostupné. Systémem Theses.cz bylo nalezeno celkem 46 dokumentů, které vykazují shodnost s předkládanou prací. Žádný z těchto dokumentů nepřesahuje shodu 8 %. Dokument s nejvyšší shodou je diplomové práce napsaná na totožné téma, což je dáno především opakovaným vypisováním stejného tématu. Systémem Turnitin byla nalezena celková shoda ve výši 27 %, což je shoda, kterou lze považovat ještě na hraně obvyklé shodnosti kvalifikačních prací. Z tohoto důvodu se domnívám, že se jedná o práci původní.
Logická stavba práce	Logická stavba práce je vhodně zvolena.
Práce s literaturou (využití)	Diplomant pracuje s vhodným okruhem českých

cizojazyčné literatury) včetně citací	zdrojů, ale již nevyužívá možnosti využít zahraniční odbornou literaturu. Zdrojový aparát považuji rozsahově za dostačující. Z hlediska formálního, citační věty použitých zdrojů nejsou zcela v souladu s citační ČSN normou.
Hloubka provedené analýzy (ve vztahu k tématu)	Rozsah provedené analýzy považuji za vyhovující.
Úprava práce (text, grafy, tabulky)	Graficky je práce na dobré úrovni. V práci se nenachází žádné grafy, diagramy ani tabulky.
Jazyková a stylistická úroveň	Jazyková úroveň práce je na velmi dobré úrovni. Chyby v překlapech a gramatice se v textu objevují sporadicky. Formální nedostatky byly uvedeny výše.

6. Připomínky a otázky k zodpovězení při obhajobě

- 1) Jak diplomant hodnotí ve světle tématu diplomové práce přístup ČNB k distribuci dluhopisů?
- 2) Proč si dle diplomanta systematická internalizace vyžaduje speciální právní úpravu při jejím provádění?

Doporučení/nedoporučení k obhajobě	práce	Tuto diplomovou práci doporučuji k obhajobě.
Navržený klasifikační stupeň		Práci považuji obsahově za poměrně dobrou, formální a jazykové nedostatky jsou spíše ojedinělé, proto navrhuji její hodnocení známkou velmi dobře .

V Praze dne 11. května 2023

doc. JUDr. Tomáš Sejkora, Ph.D.

oponent diplomové práce