

## OPONENTSKÝ POSUDEK

Jméno diplomanta:	Jan Cieslar
Téma práce:	Zhodnocení kriminálního původu finančních krizí
Rozsah práce:	85 stran
Datum odevzdání práce:	31. 01. 2021

### 1. Aktuálnost (novost) tématu

Diplomová práce (dále DP) je zpracována na aktuální a nové téma, které má interdisciplinární charakter. Tématické zaměření DP je koncipováno velmi široce a zahrnuje problematiku finančních krizí, hospodářskou kriminalitu, kriminalitu bílých límečků a analýzu největších skandálů Enron a rozbor příčin a důsledků globální finanční krize.

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

Téma DP je koncipováno velmi široce. Cílem práce je podle autora „*zhodnotit, nakoľik jsou finanční krize přirozeným důsledkem ekonomického cyklu a nakoľik jsou vyvolány činy postavenými mimo zákon, případně činy, které jsou aprobovány, avšak je na zvážení, zda by se jim ze strany zákonodárců nemělo dostat větší pozornosti.*“ (DP, str.) Náročnost na zpracování práce z pohledu teoretických znalostí je z pohledu šíře tématu a jeho interdisciplinárního zaměření značná. Kromě mezioborového přístupu autor využil i další metody, např. deskripci, analýzu, syntézu a komparaci. Autor DP velmi dobře zvládl práci s tuzemskou a zejména zahraniční odbornou literaturou k dané tématice.

### 3. Formální a systematické členění práce

Práce je logicky členěna na pět částí, které zahrnují úvod, tři věsně zaměřené části (kapitoly) a závěr. Součástí práce je také seznam použitých zdrojů, seznam tabulek, grafů a obrázků, abstrakt (v českém i anglickém jazyce).

### 4. Vyjádření k práci

První částí DP je „*Úvod*“, v kterém diplomat krátce vyjádřuje ke struktuře práce a komentuje cíl práce. V úvodu však chybí metody použité při zpracování práce. Autor práce se v úvodu také vyjádřuje k rámcovým procesům jako je globalizace (včetně výhod a rizik), inovace, pokrok, krize a finanční krize. Dále se stručně zmiňuje o podvodech a ekonomice. Problém tohoto přístupu vidím v tom, že autor zde naznačuje vztah tématu DP k širším souvislostem (rámcům), ale nevysvětluje je. Není zřejmé, jak autor chápe globalizaci, její výhody či nevýhody (zmíněny jsou pouze rizika). Dále není vysvětlen náhled autora na problematiku inovací a pokroku. V úvodu tak chybí základní charakteristika či definice shora uvedených pojmů, s kterými se autor ztotožnil.

Autor DP si vytyčil náročný a rozsáhlý (široký) cíl práce a tomu odpovídá věcné zaměření zejména druhé až čtvrté části. V druhé části „*Finanční krize*“ se autor zaměřil na analýzu finančních krizí. Nejprve se diplomat orientuje na rozbor hlavních znaků finanční krize, zabývá se také příčinami vzestup nominální hodnoty aktiv a také jejich poklesem. Dále se zaměřil na koncepci finanční krize, která ji vysvětluje jako nafouknutí a následné prasknutí bubliny. Popisuje fáze bubliny: nenápadná, bdělosti, mánie a propadu. Autor se v závěru druhé části věnuje členění finančních krizí na měnové, „*Sudden stop*“, dluhové, bankovní. Je škoda, že se autor nevěnoval alespoň nástiněm dalších teoretických konceptů krizí.

V třetí části „*Hospodářská kriminalita*“ se autor věnuje definování a stučné analýze hospodářské kriminality a následně také kriminalitě bílých límečků. Následně také organizaci jako příčině zločinu, kde se autor DP věnuje problematice strategie, struktury a podnikové kultury, tj. triádě, která v konkrétní rovině je zaměřena na úsporu nákladů, řízení rizik a etickou kulturu organizace, což jsou klíčové prvky současného podnikatelského modelu ve velkých korporacích. Je třeba zdůraznit, že koncepce integrity strategie, struktury a kultury je základ současného podnikatelského modelu, který vznikl po skandálu firmy Enron a dalších velkých korporací a reflektují v něm i zkušenosti z globální finanční krize. Dále se diplomant věnuje pachatelům, zejména osobnostním rysům a demografickým charakteristikám. Tato část DP je zpracována na velmi dobré úrovni.

Čtvrtá část DP „*Enron Corporation a finanční krizi 2007 až 2008*“, je orientována v první části na kauzu Enron. Autor DP nejprve věnuje pozornost, zcela oprávněně, porušování účetních zásad, přičemž diplomant zdůraznil mimorozvahové financování, metodu *Mark tu Market* a v návaznosti na tyto přístupy zdůrazňuje manipulace s finančními deriváty a také spekulativní úsilí o navyšování cen akcií. Podle mého názoru, však dominantní byla manipulace s účetnictvím s cílem daňových úniků a nelegálního vývozu kapitálu do daňových rájů (o existenci více jak 100 společností, které založil Enron v zahraničí, dlouho neměly ani orgány činné v trestním řízení ani ponětí). A to je, dle mého názoru, klíčové pro aplikaci kriminologické teorie, manipulace s deriváty a spekulativní úsilí o navyšování cen akcií je doprovodným jevem (související s M-systémem financování společnosti). Podceněn je autorem DP dobový kontext a zejména spojení a aplikace kriminologické teorie s vývojem corporate governance a strategie zájmových skupin ve firmě Enron, tj. důkladnější dobová analýza faktorů vyplývající z organizační struktury (organizace firmy Enron), což souviselo s tím, že tato společnost byla dlouho považována za lídra trhu a to proto, že dobově reflektovala trendy tzv. „nové ekonomiky a byla také „společensky odpovědnou organizací“, až po propuknutí skandálu se ukázala slabá místa, jak v podnikové etice, tak řízení a správě společnosti. Nejsem si jist, zda základem skandálu jsou manipulativní operace s finančními deriváty a spekulativní praktiky navyšování cen akcií. Kauza Enron nemá primárně charakter finanční (tj. dopad do finančního trhu), ale spíše korporátní a sektorový, tj. je to kize řízení a správy velké korporace.

Druhým velkým tématem na, které se diplomant orientuje je (globální) finanční krize v letech 2007 až 2008. Nejprve se autor DP věnuje roli státu a s tím souvisí problematika deregulace, která na přelomu 20. a 21. století vrcholil v oblasti finančních trhů. Dále se diplomant zabývá subprimovými hypotékami a jejich finančními souvislostmi, činností ratingových agentur, kolapsem finančního systému a na závěr důsledky finanční krize, zejména stíháním odpovědných osob a legislativní reakcí. Bylo by vhodné oddělit hypotéční krizi od finanční a zabývat se určitými souvislostmi i z hlediska časové návaznosti (posloupnosti). Hypotéční krize vytvořila podmínky pro rozvoj finanční krize (obchodování s deriváty – CDO a CDS). Problém s infikovanými instrumenty, pád finančních institucí, globální rozměr krize, kolaps bankovního trhu, resp. tzv. „zamrznutí“ mezibankovního trhu apod. Je škoda, že autor se nevěnuje alespoň stručně v náčrtu ekonomickým, politickým a sociálním důsledkům krize.

Poslední, pátá část je „*Závěr*“, je věnována závěrům vyvozeným z DP. Autor DP dospěl k závěru, že finanční krizi bylo možné se vyhnout, krize byla dle autora výsledkem lidské činnosti a také jejich nečinnosti. Diplomant se v tomto kontextu nevěnuje dostatečnou pozornost objektivním ekonomickým faktorům (tržním selháním), tak globálnímu rozměru krize a charakteristikám, které z tohoto vyplývají, tj. především neopakovatelnosti, obtížné předvídatelnosti a ambivalenci efektů. Závěry ke kterým diplomant v této části DP dospěl, nejsou opřeny zejména o dostatečnou empirickou analýzu dat.

Cíle práce byly naplněny. Celkově hodnotím práci jako poměrně zdařilou.

## 5. Kritéria hodnocení práce

Splnění cíle práce	Cíle DP byly naplněny.
Samostatnost při zpracování tématu včetně zhodnocení práce z hlediska plagiátorství	Diplomant vypracoval práci samostatně a o tom svědčí vyvozené závěry. Použité zdroje jsou diplomantem řádně citovány.
Logická stavba práce	Práce je logicky a systematicky strukturována do pěti částí, včetně úvodu a závěru DP. Jemnější členění přispělo k větší srozumitelnosti a přehlednosti DP.
Práce se zdroji (využití cizojazyčných zdrojů) včetně citací	Autor DP důsledně cituje použité zdroje, citace odpovídají standardům. Diplomant využívá tuzemské a hlavně zahraniční zdroje (odborné knihy, odborné články, internetové zdroje a právní předpisy) a jejich rozsah odpovídá typu kvalifikační práce.
Hloubka provedené analýzy (ve vztahu k tématu)	Hloubka analýzy odpovídá tematickému zaměření, částečně problematická může být její komplexnost. Autor naplnil vytyčené cíle.
Úprava práce (text, grafy, tabulky)	Úprava práce je na velmi dobré úrovni. V práci jsou použity grafy a obrázky, což přispívá k větší přehlednosti práce.
Jazyková a stylistická úroveň	Jazyková i stylistická úroveň práce je na dobré úrovni.

## 6. Připomínky a otázky k zodpovězení při obhajobě:

- System regulace se skládá z právních a mimoprávních pravidel. Jaké pravidla mimoprávní, neformální či interní jsou využívána a jak je členíme a jaké mají mechanismy prosazení?
- Z jakého důvodu vnímáte primárně kauzu firmy Enron jako kauzu finanční?
- Uveďte příklady některých teoretických konceptů krizí, kromě koncepcí bublin?

<b>Doporučení práce k obhajobě</b>	Práci <b>doporučuji k obhajobě</b> před příslušnou komisí pro obhajobu diplomové práce.
------------------------------------	---

**Navržený klasifikační stupeň:** Velmi dobře

V Praze dne 05. 03. 2021

PhDr. Mgr. Pavel Seknička, Ph.D.  
oponent