



UNIVERZITA KARLOVA
PRÁVNICKÁ FAKULTA
KATEDRA EVROPSKÉHO PRÁVA
nám. Curieových 7, 116 40 Praha 1
tel.: ++420 2 21005262
mail: tomasekm@prf.cuni.cz
UNIVERSITAS CAROLINA
FACULTAS IURIDICA
CATHEDRA IURIS EUROPAEI

Prof. JUDr. PhDr. Michal Tomášek, DrSc.
vedoucí katedry

Posudek oponenta disertační práce
JUDr. Martina Hobzy
„Finančněprávní rámec poskytování investičních služeb“

Dopisem děkana Právnické fakulty Univerzity Karlovy ze dne 19. ledna t.r. jsem byl ustanoven oponentem disertační práce JUDr. Martina Hobzy „Finančněprávní rámec poskytování investičních služeb“, kterou jmenovaný zpracoval pod vedením školitele prof. JUDr. Milana Bakeše, DrSc. K posouzení mně byla předložena práce v celkovém rozsahu 214 stran, z čehož 185 stran činí vlastní text práce, zbývající stránky jsou technické povahy.

Autor si jako téma své disertační práce zvolil otázky veřejnoprávní regulace investičních služeb a jejich poskytování, tedy problematiku z oblasti práva finančního trhu s přesahy do práva unijního. Jedná se o téma v tuzemském kontextu prozatím spíše méně rozpracované a s ohledem na blížící se účinnost nové unijní úpravy v předmětné oblasti též o téma vysoce aktuální. Díky této skutečnosti může autor v rámci práce formulovat nové, originální myšlenky.

Pro úspěšné zpracování tématu jsou potřebné především detailní znalosti relevantní finančněprávní regulace. Dále se nelze obejít bez odpovídajících znalostí unijního práva, stejně jako soukromoprávních aspektů předkládaného tématu. K vypracování disertační práce na toto téma je dostupný omezený okruh tuzemské odborné literatury a poměrně široký okruh odborné literatury zahraniční, další prameny jsou zastoupeny v odborných článcích a v rámci internetových zdrojů. Autor těchto pramenů vhodně využívá. Ocenit lze především rozsáhlé použití německé odborné literatury, stejně jako literatury anglické. Autor v předposledním odstavci úvodu práce vymezuje vědecké metody, se kterými hodlá pracovat. Lze konstatovat, že při tvorbě práce byly

tyto metody (analyticko-syntetická, deskriptivní a též komparativní) skutečně využity. Autor prokázal, že vědecké metody zná a že je umí používat způsobem, odpovídajícím požadavkům profilu absolventa doktorandského studia právního směru.

Z hlediska formálního práce obsahuje, kromě povinných formálních náležitostí, úvodu a závěru, celkem 6 věcných kapitol, které se dále vnitřně člení na dílčí podkapitoly první a druhé úrovně. Každá z kapitol obsahuje shrnutí dílčích závěrů autora ke zkoumané problematice, což přispívá jednak k přehlednosti, jednak k záživnosti práce. Ku prospěchu práce je rovněž výslovné vymezení výzkumných otázek v úvodu práce. Práce je graficky přehledně a ústrojně zpracována, jazyková i stylistická úroveň práce je dobrá, překlepy a typografické nedostatky se objevují v minimální míře. Systematické členění práce je odpovídající, autor postupuje od obecného ke zvláštnímu. Ke zvážení dávám, pro účely publikace práce, rozšíření podkapitol 4.1.1 až 4.1.5 a jejich vyčlenění do samostatné kapitoly.

Předkládaná disertační práce je zaměřena na aktuální, odborně náročné, z hlediska praxe a též teorie významné téma, které bude v nadcházejícím období zřejmě dále nabývat na významu. Práci lze doporučit k publikaci. Autor v rámci zpracování předkládaného tématu postupně provádí analýzu obecných východisek regulace poskytování investičních služeb, určujícího vlivu unijního práva na předmětnou oblast, investičních služeb, jejich pojmových znaků a členění. Těžiště práce potom spočívá v důkladné analýze dvou vybraných a pro praxi důležitých investičních služeb. V rámci práce autor reaguje rovněž na soukromoprávní aspekty předkládaného tématu, přičemž toto téma by bylo vhodné podrobněji rozpracovat v rámci další vědecké práce autora. V rámci předkládané práce autor na mnoha místech formuluje původní závěry a úvahy, které jsou věcně podloženy provedenou analýzou. Autor též zmiňuje praktické konotace analyzovaného tématu. Za poněkud diskutabilní považuji autorův závěr v kapitole 2.2 práce, kdy doporučuje rozšíření aplikace tzv. *principle-based regulation* a tím zmírnění regulatorních požadavků kladných na drobné poskytovatele investičních služeb. Tento postup by ve svém důsledku mohl zakládat nedůvodnou nerovnost jednotlivých kategorií poskytovatelů investičních služeb, co se regulatorních požadavků týče. Z hlediska formálního považuji práci za přehlednou a logicky strukturovanou. Práce naplňuje požadavky kladené na disertační práci, prokazuje autorovu obeznámenost s tématem a samostatnost při jeho vědeckém zpracování. Předkládaná práce představuje původní výstup autora samostatného výzkumu v rámci

doktorského studia. Systémem Theses.cz nebyl nalezen žádný dokument se shodou převyšující 5 %.

Níže uvádím některé otázky, které by mohly sloužit jako náměty k diskusi při obhajobě této práce.

1. V kapitole 5.4.2 práce se autor podrobně věnuje zhodnocení připravované úpravy investičního poradenství v rámci MiFID II. Jak autor v kontextu předkládaného tématu hodnotí novelu unijní regulace investičních služeb jako celek?
2. Jak autor uvádí na více místech v práci (například v kapitole 1.3.1 nebo 2.2), existence tzv. investičních zprostředkovatelů v tuzemském právním řádu je umožněna využitím fakultativní výjimky, zakotvené unijním právem. Jaký je názor autora na využití výjimky i v dalším období, tedy zachování institutu investičních zprostředkovatelů? Nebylo by z hlediska ochrany investorů vhodnější výjimku nadále nevyužívat?

Závěry:

Předkládaná disertační práce splňuje formální i věcné náležitosti disertačních prací v daném oboru. Kandidát prokázal schopnost samostatné vědecké práce. Na základě těchto skutečností

doporučuji,

aby byla disertační práce JUDr. Martina Hobzy „Finančněprávní rámec poskytování investičních služeb“ připuštěna k obhajobě před komisí pro státní doktorské zkoušky a aby jmenovanému byla s výhradou úspěšné obhajoby udělena vědecká hodnost Ph.D.

V Praze dne 27. ledna 2017