



POSUDEK VEDOUCÍHO NA DIPLOMOVOU PRÁCI

Jméno a příjmení autora: Ing. Lukáš Růžek

Název práce: Regulace derivátových kontraktů

Hlavní specializace: Podnikání a právo

Vedoucí práce: Mgr. Ing. Zdeněk Husták

Datum odevzdání práce: 18.1.2017

Splnění cíle práce:

Tato diplomová práce by měla věnovat problematice regulace finančních derivátů popsat aktuální stav regulace, nástroje a cíle, které jsou regulací derivátů sledovány a následně se věnovat aktuálním trendům v této oblasti a formulovat závěry a konkrétní doporučení. Předložená práce bohužel tento záměr naplňuje pouze částečně.

Splnění formálních náležitostí a požadavků práce:

Předložená práce je zcela na hraně splnění požadavků na diplomovou práci. V řadě pasáží se jedná téměř o prostý kompilát dvou či tří zdrojových publikací. Text by měl být významně zkrácen.

Práce s literaturou a dalšími zdroji:

Autor zjevně nevěnoval významné úsilí identifikaci a práci se zdroji. Vzhledem k povaze materie, která měla být zpracována, velmi chudé. Autor zcela opomíjí práci s původními originálními dokumenty, právními předpisy a aktuálními informacemi tuzemských, unijních i mezinárodních institucí, které se věnují regulaci derivátů.

Vybavení práce číselnými daty a schématy (tabulky, grafy, přílohy):

Vzhledem k tématu práce jsou kvantitativní údaje a jejich posuzování poměrně relevantní. K problematice typů kontraktů, obchodních a vypořádacích platforem a souvisejícím otázkám existuje celá řada relevantních zdrojů - např. analýzy Evropské komise. Výchozí skutečnosti k popisu trhu s deriváty a k argumentům pro jejich regulaci by měly být prezentovány v tabulkové a grafické podobě, což práce neobsahuje.

Slovní hodnocení práce:



Záměr autora komplexně pokrýt téma regulace derivátů byl poměrně ambiciózní. Vzhledem ke standardnímu rozsahu a požadavků kladených na diplomovou práci a tudíž prostoru, který je možno zpracování tématu věnovat, vyplývala pro autora řada omezení, což vyžadovalo od autora sebedisciplinu a soustředění se na skutečně na podstatu zvoleného tématu.

Práce je členěna do pěti základních kapitol - teoretická východiska derivátových kontraktů, právní regulace derivátových kontraktů v právním řádu České republiky, regulace derivátů na mezinárodní úrovni, regulace derivátů v USA a závěr.

Téměř polovina celé práce je věnována výčtu typologie derivátů a jejich popisů více méně v podobě téměř doslovných citací z několika mála (cca čtyř) zdrojů. Vzhledem k tématu práce má takový výčet jen minimální hodnotu. Navíc informace klopotně uvedené u jednotlivých typů derivátů nejsou v práci již nijak dále využity.

Vymezení regulace derivátů se v práci omezuje na katalog právních předpisů, z nichž řada je již delší dobu neplatná - což působí dojmem, že autor se snad až inspiroval v nějaké starší [bakalářské] práci a bylo mu líto určité pasáže vypustit. Autor zcela opomíjí systematiku právních předpisů, vztahy mezi právem tuzemským a unijním a mezinárodními standardy, institucionální zakotvení regulace a jejího faktického výkonu. Rovněž se nijak nezamýšlí nad systematikou a metodologií regulace a nástroji, které jsou použity, jejich cíli a mírou úspěšnosti jejich dosahování.

Práce uvádí výčet několik změn, které v oblasti regulace finančního trhu a derivátu proběhnou v nejbližší době, opět aniž by materiálním způsobem hodnotila jejich východiska, povahu a cíle a formulovala nějaké vlastní úvahy.

Práce zmiňuje také smluvní dokumentaci derivátů, ovšem spíše v rovině konstatování, že existují nějaké standardní smlouvy opět bez hlubší analýzy jejich východisek a zhodnocení aktuálních či potenciálních přínosů pro fungování derivátového trhu.

Kapitola o regulaci derivátů v USA je vložena spíše jako exkurz aniž by se v závěrečném hodnocení na analýze nějakým významným způsobem projevila.

Práce bohužel zcela opomíjí klíčové důvody, proč jsou deriváty a derivátové trhu podrobeny stále rostoucí regulaci.

Relativní vybočení z tématu práce se bohužel promítlo do menší přehlednosti a zkratkovitosti řady pasáží. Rovněž samotný text by bylo vhodné přehledněji strukturovat. Na řadě míst zejm. při hodnocení stávajícího stavu a východisek pro právní úpravu a regulaci derivátů by bylo vhodné použít např. tabulkové přehledy a grafickou analýzu.

Do způsobu zpracování práce se jistě promítá zkušenost autora, nicméně vzhledem k tomu že autor již jednoho inženýrského titulu dosáhl, měla by předložená práce odpovídat určité úrovni odborné, analytické a i formulační - což se, i vzhledem k ne zcela vhodnému uchopení tématu, autorovi bohužel nepodařilo dostatečným způsobem demonstrovat.



Otázky k obhajobě:

Vzhledem k celkovému hodnocení otázky neuvádím.

Doporučení/nedoporučení práce k obhajobě:

Podle mého názoru posuzovaná diplomová práce Ing. Lukáše Růžka nesplňuje veškeré požadavky kladené na tento typ prací, a proto ji **nedoporučuji** k závěrečné obhajobě.

Návrh hodnocení práce:

Vzhledem ke způsobu zpracování tématu, absence práce s klíčovými zdroji, nedostatečnému vymezení a vyhodnocení klíčových důvodů pro regulaci derivátů, nedostatečnému zpracování systematiky a metodologie regulace, absence analytického hodnocení stávajícího stavu, aktuálního trendů a formulaci konkrétních doporučení a jejich odůvodnění navrhuji klasifikovat stupněm nevyhověl a práci zcela přepracovat.

V Praze, dne 8.2.2017.

Jméno a podpis:

Mgr. Zdeněk Husták

