

**Západočeská univerzita v Plzni**  
**Fakulta právnická**  
**Katedra finančního práva a národního hospodářství**

**Posudek oponenta bakalářské práce**

Téma práce: Investování do investičních nástrojů  
Diplomant: Jan Jiráček  
Rozsah práce: 47 str.  
Vedoucí bakalářské práce: Ing. Mgr. Dana Bárková, Ph.D.

Předložená bakalářská práce (dále jen BP) je zpracována na aktuální téma. Je členěna na úvod, čtyři části (kapitoly) a závěr. Součástí BP je i strukturovaný seznam použité literatury, jakož i seznam tabulek i obrázků. BP je napsána srozumitelným jazykem, má logickou strukturu, její rozsah odpovídá typu kvalifikační práce. BP je vybavena dostatečným poznámkovým aparátem. Je graficky dobře zpracována a splňuje další formální náležitosti.

BP je obsahově zaměřena na problematiku investic a investičních nástrojů. Do popředí zájmu autora práce se tak dostávají témata související s procesem investování a s jeho základními kritérii (výnosem, rizikem a likviditou). Dále jsou vymezeny klíčové pojmy jako je finanční, peněžní, kapitálový, devizový a komoditní trh. Meritum práce je orientováno na vymezení investičních nástrojů, jako jsou akcie, dluhopisy, deriváty apod. Investiční činnost ovlivňuje i její právní úprava, tj. zejména právní pravidla, které ji regulují.

V „Úvodu“ BP autor vysvětluje důvody zájmu o tematiku investování do investičních instrumentů, konkretizuje cíl práce „představit různé formy investování a podrobněji je rozebrat s ohledem na jejich výnosy a rizika“. Dále se zabývá také strukturou BP a úlohou informací v procesu investování. V uvedené části BP se vyskytují drobné nepřesnosti.

Část první „Investice“ je zaměřena na vymezení pojmu a specifikaci základních parametrů procesu investování – výnos, riziko, likvidita. V uvedené části se objevují dílčí nepřesnosti, např. autor píše na str. 2 BP: o „*nákupu* akcií, dluhopisů, nemovitostí...“ avšak je potřeba uvést, že se jedná také souvztačně o *prodeje*; „investování *může* také přinášet rizika.“, investování je vždy spojeno s nejistotou, tj. rizikem, problémem je míra nejistoty či rizika v investičním prostoru konkrétního investičního nástroje. Dále se autor práce zmiňuje na str. 3 o rozdělení (klasifikaci) investic, avšak neuvádí základní členění investic na reálné a finanční či přímé a portfoliové. V uvedené části zcela chybí rozdělení investorů na individuální a institucionální (kolektivní). Na str. 4, v souvislosti s magickým trojúhelníkem investování by měla být zmínka o základních charakteristikách investičního prostoru, tj. čase a nejistotě, což je důležité pro charakteristiku výnosů jako rozdílu mezi současnou a budoucí hodnotou investice. U definování výnosu postrádám přímou návaznost na čas investice (základním východiskem by měla být alespoň zmínka o časové hodnotě peněz). Není zmíněn ani vztah výnosu k inflaci a zdanění.

Druhá část „*Finanční trh a jeho členění*“, je orientována na definování finančního trhu vymezení jeho funkcí a problematiku členění finančního trhu. Problematika členění finančního

trhu je relativně složitá věc, jelikož jiné priority zdůrazňuje na jedné straně ekonomická teorie, která se opírá o členění finančního trhu z hlediska času, tj. podle doby splatnosti finančních aktiv a na straně druhé investiční a právní praxe, jež akcentuje členění finančního trhu podle věcné povahy finančních aktiv. Autor práce se opírá o členění profesora O. Rejnuše, který tyto dva pohledy shora uvedené spojuje, ale nevzniká tím, což je podstatné připomenout, zcela nový (integrováný) pohled na tuto problematiku. Pro investování je dominantní věcný pohled na finanční trh a následná konkretizace dílčích trhů: peněžního, kapitálového, devizového a komoditního. Z hlediska zaměření DP, by se mělo do popředí dostat věcné pojetí kapitálového trhu, který bezprostředně souvisí s procesem investování a investičními nástroji. V BP je však zdůrazněno pojetí teoretické, tj. pohled na peněžní a kapitálový trh z pohledu času, tj. doby splatnosti finančních aktiv, a navíc k tomu autor BP přiřadil trhy, které s tímto členěním nesouvisí a to komoditní, devizový, a ještě trh drahých kovů, který je součástí trhu komoditního v současném pojetí. Tím se tématika členění finančního trhu v BP stává nepřehlednou až zavádějící.

Třetí část „*Investiční instrumenty*“ je věnována členění investičních nástrojů, která je jakýmsi mixem investičních nástrojů a dílčích trhů finančního trhu. Autor BP věnuje pozornost jednotlivým skupinám investičních nástrojů, ale vymezení jednotlivých skupin je značně nepřehledné a nesystematické. Majetkové cenné papíry zahrnují dvě skupiny investičních nástrojů, tj. investiční cenné papíry a cenné papíry kolektivního investování; dluhové cenné papíry jsou z pohledu investičních nástrojů zahrnuty do skupiny investičních cenných papírů. Další skupinu autor práce zredukoval na komoditní deriváty, ale reálně tam jsou zahrnuty i finanční deriváty. Dále nástroje peněžního trhu (spořicí účty, termínované vklady a vkladní knížky s tím nesouvisí – to jsou nástroje spoření, nikoliv investování), tj. především pokladniční poukázky, vkladní listy a komerční papíry, tyto nejsou v práci vůbec zmíněny. Další skupinou jsou strukturované produkty, tj. warranty a investiční certifikáty. Alespoň zmíněny by měly být i finanční rozdílové smlouvy a povolenky na emise skleníkových plynů.

Čtvrtá část „*Současná právní úprava*“ je zaměřena na klíčové prameny práva kapitálového trhu. Ve výčtu základních právních norem chybí občanský zákoník a směrnice EU o ratingu a prospektu cenného papíru. V podkapitole „Shrnutí právní úpravy“ (str. 41 BP) jsou mnohá zjednodušení, např. právní úprava v jednotlivých zemích má svá specifika, na druhé straně by členské země EU měli integrovat právní úpravu, tam kde je to účelné a to i z pohledu ekonomické analýzy práva, aby byly nižší transakční náklady (na lepší flexibilitu, férovost, transparentnost, a bezpečnost kapitálového trhu) a Evropa, tak byla z pohledu investování do investičních nástrojů více konkurenceschopná a to zejména ve vztahu k USA a Číně.

„*Závěr*“ je jednak shrnutím práce, jednak bilancí naplnění cílů práce vztažených k jednotlivým částem.

Cíle BP byly naplněny částečně, a to především k hodnocení druhé a třetí části. Podle mého názoru některé pasáže práce by měly být přehlednější a srozumitelnější.

BP byla ověřena v systému THESES. Nalezená shoda je malá (1%) a všechny prameny jsou řádně citovány.

Celkově hodnotím bakalářskou práci pana Jana Jiráka „Investování do investičních nástrojů“ jako velmi dobrou až dobrou a **doporučuji ji k obhajobě.**

V rámci ústní obhajoby DP doporučuji zodpovědět tyto otázky:

1. Vysvětlete zastupitelnost komodit, jako předpoklad jejich obchodování na komoditních burzách.
2. Charakterizujte přímé a portfoliové (smíšené) investice. Jaký parametr je klíčový u portfoliových investic?
3. Vyjmenujte účastníky kapitálového trhu a jaký je jejich vztah k investování.

V Praze, 7. dubna 2023

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