



Ústav štátu a práva SAV
Institute of state and law SAS

Klemensova 19, 813 64 Bratislava, Slovenská Republika

POSUDOK OPONENTA HABILITAČNEJ PRÁCE

Autor práce:	JUDr. Lubomír Čunderlík, PhD.
Študijný program:	Právo
Študijný odbor:	3.4.10. Obchodné a finančné právo
Názov práce:	Trhová transparentnosť a zneužívanie kapitálového trhu
Pracovisko habilitanta:	Univerzita Komenského v Bratislave, Právnická fakulta
Rok odovzdania práce:	2015
Oponent:	doc. JUDr. Jozef Vozár, CSc.
Pracovisko oponenta:	Ústav štátu a práva SAV v Bratislave

Na základe menovacieho dekrétu dekana Právnickej fakulty UK v Bratislave doc. JUDr. Eduarda Burdu, PhD. za oponenta habilitačnej práce JUDr. Lubomíra Čunderlíka, PhD., podávam na habilitačnú prácu tento

o p o n e n t s k ý p o s u d o k :

Témou práce je problematika právnej regulácie s informáciami subjektov, ktoré pôsobia na finančnom trhu, konkrétne na kapitálovom trhu. Ide o zložitú problematiku, ktorá v našej právnickej literatúre nebola komplexne spracovaná a autor sa podujal na neľahkú úlohu, pričom vo svojej práci sa zameriava na stav de lege lata, ale aj de lege ferenda. Už názov práce napovedá, že autor kladie do vienka náročné úlohy, a to skúmanie transparentnosti trhu a možnosti zneužívania kapitálového trhu. Hlavne zneužívanie trhu je podrobené podrobnej kritike. Podotýkam, že zneužívanie práva (abusus iuris) nie je novým fenoménom ani v právnej teórii, ani v právnej praxi. Dotýka sa tak práva procesného, ako aj

hmotného. Neustále sa však v praxi stretávame s novými spôsobmi zneužívania práva v rôznych odvetviach práva a žiaľ, dnes by sme mohli nájsť viac podskupín zneužívania práva ako tomu bolo v minulosti. Na strane druhej, tomuto problému sa širšie venuje právna teória ako tomu bolo v minulosti a vytvára teoretický základ pre samotné rozhodnutia súdov .

Pre fungovanie objektívneho kapitálového trhu je podľa autora dôležité, aby jeho účastníci boli rovnocenne a bez akýchkoľvek zvýhodnení, informovaní o všetkých trhovopodstatných skutočnostiach. Najmä tých, ktoré môžu mať vplyv na investičné správanie. Ďalej autor považuje za dôležité, aby sa predchádzalo získavaniu neoprávneného majetkového prospechu v dôsledku trhovozneužívania prístupu k neverejným informáciám, ale v dôsledku trhovodiskriminačného správania.

Vo svojej práci používa nielen právnickú, ale aj ekonomickú literatúru. Samotná práca je rozdelená na úvod, 6 kapitol a záver.

Ako svedčia aj názvy jednotlivých kapitol cieľom práce je nielen vedecký rozbor slovenskej právnej úpravy, európskeho práva, ale aj právnych úprav iných krajín, predovšetkým Nemecka a Česka. Autor vo svojej práci zdôrazňuje, že pojem kapitálového trhu nebol doteraz definovaný, a preto sa v prvej kapitole logicky zameriava na terminologické vyjasnenie tohto pojmu. Koncepcia celej práce je navrhnutá tak, aby sa od všeobecných inštitútov právnej úpravy kapitálového trhu prechádzalo postupne k jednotlivým problémom, ktoré sú potom predmetom podrobnej analýzy. Kapitoly na seba nadväzujú a celá práca vytvára homogénny a logicky nadväzujúci celok.

Za nosnú časť publikácie možno považovať tretiu a štvrtú časť práce. Tretia kapitola predstavuje najrozsiahlejšiu časť monografie a ťažiskovo skúma otázky súvisiace so zneužívaním trhu. Podotýkam, že problematika dôverných informácií a súvisiaceho zákazu nakladania s nimi je doteraz žiaľ zanedbávanou oblasťou vedeckého spracovania. Autor na základe analýzy dochádza k tomu, že insider dealing pozostáva z dvoch homogénnych konaní (trading, tipping), z ktorých tipping možno charakterizovať na ďalšie dve protiprávne konania. Autor pri analýze antidiskriminačnej legislatívy na Slovensku dochádza k záveru, že ju možno potenciálne aplikovať na túto formu zneužitia trhu.

Vo štvrtej kapitole sa autor zaoberá rozsahom pôsobnosti ochrany pred zneužitím trhu s identifikáciou jeho ohraničenia. Autor správne konštatuje, že zneužitie trhu ako aj súvisiacu trhovú transparentnosť nie je možné skúmať od investičných služieb a investičných činností realizovaných na regulovanom trhu vo vzťahu k finančným nástrojom.

Predmetom piatej kapitoly je súčasný stav národného a európskeho verejnoprávneho postihu. Autor pozitívne hodnotí snahu o harmonizáciu trestných sankcií s ustanovením

minimálnej výmery trestov pre fyzické osoby a poukazuje na to, že v našej právnej úprave stále absentuje explicitné zavedenie skutkových podstát zneužitia trhu, ktoré sú v zahraničí už bežnou súčasťou právnych poriadkov.

V poslednej kapitole autor s náležitým kritickým nadhľadom poukazuje na rozhodovacu prax SD EÚ v tejto oblasti.

Autor zdôrazňuje potrebu využitia prevenčných nástrojov na zamedzenie rôznych foriem zneužitia trhu, pričom slovenskú právnu úpravu v tejto oblasti považuje v zásade za dostatočnú.

Splnenie cieľa práce

Po prečítaní práce si možno urobiť úsudok, že prácu predkladá autor, ktorý ku svojej téme prikočil so skutočným záujmom. Svedčí o tom nielen prehľadné rozdelenie práce a úhladnosť jej vonkajšej formy, ale aj bohaté pramene, z ktorých vo svojej práci vychádza. Z obsahu práce jednoznačne vyplýva rozhladenosť autora práce v téme ako aj odbornej literatúre.

Záverom treba podotknúť, že podľa protokolu o kontrole originality práca je zhodná s inými prácami len v rozsahu 0,00 %. Aj tento údaj svedčí o tom, že ide o originálne, jedinečné dielo v tejto oblasti.

So zreteľom na uvedené, preto posudzovanú prácu

o d p o r ú č a m

prijat' ako podklad na habilitačné konanie a po jeho úspešnom absolvovaní udeliť JUDr. Ľubomírovi Čunderlíkovi, PhD. vedecko-pedagogický titul docent v odbore obchodné právo.

V Bratislave, dňa 27.5.2015

.....
doc. JUDr. Jozef Vozár, CSc.