

Posudek vedoucího diplomové práce

Téma práce: Nové pojetí investování dle návrhu zákona o investičních společnostech a investičních fondech
Diplomant: Bc. Marek Fiala

Diplomová práce Bc. Marka Fialy je věnována jedné z významných součástí kapitálového trhu nejen v ČR, nýbrž v celém současném globalizovaném světě, kterou je kolektivní investování. Aktualnost zvoleného tématu dává autor do souvislosti s nově přijatým zákonem č. 240/2013, Sb., o investičních společnostech a investičních fondech (dále jen „ZISIF“), jenž vystřídal do té doby platný zákon o kolektivním investování. Nelze než souhlasit s diplomantem v tom, že kolektivní investování je „prvek charakterizující vyspělost konkrétní ekonomiky a její konkurenceschopnost na mezinárodním poli“. Ze způsobu zpracování tématu je zřejmé, že diplomant měl možnost získat praktické poznatky na základě svého působení v advokátní a daňové kanceláři, což se kladně projevilo na kvalitě práce, která propojuje teoretické pohledy s praktickým uplatněním ZISIF.

Po úvodní charakteristice daného podoboru finančního trhu, jeho historii a právní nadstavbě, následuje komparativní pohled na novou a předchozí právní úpravu.

Ve čtvrté části se diplomant věnuje důvodům, pojetí, terminologii a zásadám ZISIF. Jako právník klade správně důraz na posuny v terminologii, pokud jde např. o vzájemný vztah pojmů investiční fond, fond kolektivního investování a fond kvalifikovaných investorů. Rovněž je třeba ocenit artikulované vědomí diplomanta o potřebě regulace kolektivního investování a jeho účelu.

V páté části je obsažen rozbor obhospodařovatelské funkce a jejího nositele. Je zde pojednáno o podmínkách, které musí obhospodařovatel splnit pro získání povolení od České národní banky. Dále jsou v této části popsány úkoly administrátora a depozitáře, jako nezbytných součástí hladkého fungování kolektivního investování.

Šestá část práce popisuje jednotlivé typy fondů podle ZISIF a v rámci tohoto popisu uvádí jejich specifika a vzájemné odlišnosti. Upozorňuje m. j. na riziko tzv. pokoutných fondů kolektivního investování, které ZISIF zakazuje s cílem ochrany méně zkušené investorské veřejnosti.

Sedmá část se zabývá „novými“ právními formami investičních fondů – SICAV a SICAR, je diplomant správně označuje jako nikoliv zcela nové, nýbrž jako modifikace standardních právních forem osob popsanych v ZOK. Poukazuje zde na souvislost s novým právním institutem zavedeným NOZ do českého právního prostředí, tj. se svěřenským fondem.

V osmé části nastiňuje diplomant jako vyústění předchozích částí práce perspektivy dalšího vývoje kolektivního investování v České republice. Jako zcela správná se jeví úvaha o tom, že tyto perspektivy budou vzhledem k probíhajícímu procesu evropské integrace úzce spjaty s vývojem Evropské unie jako celku. V této souvislosti je zmíněna směrnice UCITS V, která by měla přispět ke zkva-

litnění a další harmonizaci daného oboru. Její potřeba byla vyvolána též neblahými zkušenostmi s podvody typu Madoffovy aféry.

Závěr:

Diplomant bezesporu obstál ve zkoušce schopnosti využít během studia načerpaných teoretických znalostí a metodických postupů k samostatnému zpracování odborného námětu při využití svých praktických zkušeností.

Diplomová práce splňuje formální i obsahové požadavky spojené s tímto typem odborného právního projevu a proto ji doporučuji k obhajobě.

Pro potřeby obhajoby předkládám pro diplomanta k zodpovězení tyto otázky:

1. Lze očekávat zrušení dvojího zdanění v oblasti kolektivního investování v ČR? Jak je zdaňováno kolektivní investování v jiných evropských zemích?
2. Co přináší ZISIF v oblasti dohledu?
3. Došlo přijetím ZISIF k plné harmonizaci české právní úpravy s evropskou, nebo zůstávají nadále některé oblasti neharmonizovány?

V Praze dne 13. 5. 2014



JUDr. Ing. Václav Školout
vedoucí diplomové práce

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