

Oponentský posudek na diplomovou práci

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

Předložená diplomová práce (dále jen DP) je zpracována na aktuální téma. Problematika kolektivního investování a téma investičních společností a investičních fondů se dostává do centra zájmu zejména v souvislosti s globální finanční krizí v letech 2008 až 2009, která byla spojena i s tzv. Madoffovou aférou. Cílem je zkvalitnit regulaci kolektivního investování ve světě, v EU i v ČR. V minulém roce byl vydán nový zákon č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech, který transponoval směrnici Evropského parlamentu a Rady č. 2009/65/ES UCITS IV, o koordinaci právních a správních předpisů týkajících se subjektů kolektivního investování do převoditelných cenných papírů a směrnici č. 2011/61/EU AIFMD, o správcích alternativních investičních fondů. Úprava kolektivního investování je klíčová jelikož ovlivní další rozvoj tzv. „průmyslu fondů“ v ČR.

Předložená DP má celkový rozsah 84 stran, je logicky strukturována na úvod, sedm kapitol a závěr. Práce je přehledná a srozumitelná, obsahuje odkazy, poměrně rozsáhlý poznámkový aparát, dále seznam použité literatury a pramenů.

První část *Úvod* obsahuje stručný vstup do tematiky kolektivního investování, cíl práce a komentář ke struktuře práce. V úvodu chybí zmínka o metodách, které diplomant využil při zpracování práce.

Druhá část *Pojem, pojetí a podstata kolektivního investování* je orientována na právní a ekonomické pojetí kolektivního investování. Dále jsou rozebrány výhody a nevýhody kolektivního investování, jakož i subjekty tohoto způsobu investování.

Třetí část *Historický exkurz*, která je zaměřena na vývoj kolektivního investování ve světě, zejména ve Velké Británii, poté v USA a také v Evropě. V této části chybí náčrt prvních fondů, které vznikly v Holandsku v průběhu 18 století. Dále se diplomant zabývá vývojem kolektivního investování, resp. rozvojem fondů kolektivního investování v Československu a poté i v České republice.

Čtvrtá část *Nový ZISIF*, která je věnována jak důvodům, inspiraci a pojetí, procesu přijímání, tak i stručnému rozboru obsahu ZISIF stejně tak souvislosti nové právní úpravy kolektivního investování s rekodifikací soukromého práva. Dále se autor DP zabývá i terminologií, novými zásadami a působností ZISIF.

Pátá část *Infrastruktura investičních fondů* je zaměřena na výklad infrastruktury kolektivního investování, kterou diplomant chápe jako určité „...esenciální prvky a jejich vzájemné propojení za účelem úspěšného a udržitelného fungování a rozvoje vybrané

komplexní struktury.“ (str. 35). Autor DP se tak věnuje především obhospodařovateli, administrátorovi, hlavnímu administrátorovi, depozitáři a hlavnímu podpůrci.

Šestá část *Typologie investičních fondů dle ZISIF* je věnována fondům kolektivního investování a to jak standardním i speciálním, fondům nemovitostí, fondům peněžního trhu a fondům kvalifikovaných investorů.

Sedmá část „*Nové“ právní formy investičních fondů* je orientována na akciovou společnost s proměnlivým základním kapitálem (SICAV), komanditní společnosti na investiční listy (SICAR)svěřenskému fondu, podílovému fondu.

Osmá část *Perspektivy dalšího vývoje kolektivního investování v České republice* je věnována zejména předpokládaným změnám regulace v rámci EU. Do popředí se dostává příprava UCITS V, která by měla přinést přesnější vymezení role depozitáře, především jeho odpovědnosti, specifikaci pravidel odměňování obhospodařovatelů a harmonizaci v oblasti sankcí za porušení povinností vyplývajících z UCITS.

Devátá část *Závěr* obsahuje, kromě shrnutí práce také závěry ke kterým autor dospěl samostatně, a které jsou vyvozeny z textu DP. Nejvíce závěrů se týká pčínosu nové právní úpravy, tj. ZISIF.

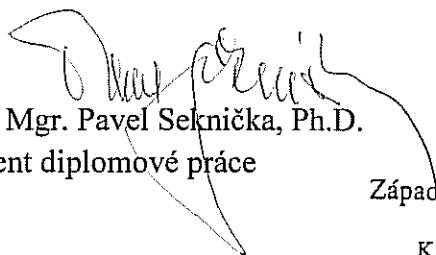
Závěr:

Předložená DP je zpracována na velmi dobré úrovni a splňuje věcné i formální požadavky na tento typ kvalifikačních prací, a proto ji **doporučuji k ústní obhajobě**.

V průběhu ústní obhajoby žádám autora DP, aby odpověděl na tyto otázky:

1. Jaké jsou cenné papíry kolektivního investování?
2. Považujete za dostatečnou regulaci fondů kvalifikovaných investorů, zejména těch, které lze označit za fondy rizikového kapitálu.
3. Jaký je Váš názor na zavedení svěřenského fondu a můžete nastínit možnosti jeho využití?

V Praze, dne 12. května 2014



PhDr. Mgr. Pavel Seknička, Ph.D.
Oponent diplomové práce

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