

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

OPONENTSKÝ POSUDEK

Jméno diplomanta:	Jakub HRON
Téma práce:	Investiční společnosti a investiční fondy jako subjekty kolektivního investování v České republice
Rozsah práce:	53 stran
Datum odevzdání práce:	28. března 2018

Diplomová práce (dále jen DP) je zpracována na odborně náročné a aktuální téma. Problematika tzv. průmyslu kolektivního investování je v centru zájmu jak institucionálních, tak především retailových investorů, když se jí v ČR nevěnuje dostatečná pozornost.

Náročnost práce je dána i rozsahem základní zákonné normy, tj. zákona č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech, které obsahuje celkem 677 paragrafů. Odborně se jedná o rozsáhlé téma a také není příliš mnoho literatury, která by zpracovávala parciální problémy kolektivního investování, např. zdanění fondů, činnost obhospodařovatele, administrátora, depozitáře apod. Zvolené téma je zpracováno na interdisciplinárním základě, diplomant oprávněně využil především přístup právní, organizační a ekonomický. V DP jsou využity i další metody jako deskriptivní, analytická, syntetická, ale i metoda komparace.

Práce je autorem logicky i systematicky členěna na úvod, osm částí a závěr. Dále obsahuje i resumé a seznam použité literatury. Diplomant využívá odkazy i poznámkový aparát.

Úvod obsahuje důvody pro volbu tématu DP, cíl práce a její strukturu, která je obsažena v části metodika práce, ale chybí metody, které diplomant využil při zpracování práce.

První část „*Právní úprava před účinností současného zákona*“, jedná se o historický přehled na zákonné noremy, které upravovaly v minulosti oblast kolektivního investování. První norma byla přijata až v roce 1992, nicméně investování do fondů existovalo v Česku již od roku 1990.

Druhá část „*Prostředí investičních společností a fondů předcházející současné právní úpravě*“, v této části se diplomant zabývá historickým vývojem v době kuponové privatizace a v době před vstupem ČR do EU, zejména od roku 1998, kdy byl v oblasti finančních trhů zahájen postupný proces harmonizace našeho práva s právem EU.

Třetí část „*Počátky kolektivního investování ve světě*“, v této části, je škoda, že autor se touto důležitou problematikou nezabývá systematicky. Zpracovává pouze počátky a současnost kolektivního investování, úplně odhlíží od éry, kdy lídrem tohoto způsobu investování byla Velká Británie. Systematický pohled chybí i pro současnou éru vývoje, kdy dominanci získávají USA (od počátku 20. století). Autor v DP nezmapoval ani proces kolektivního investování v globálním prostředí, v práci není obsažena ani etapizace rozvoje zájmu o

kolektivní investování z pohledu prostorového. Systematický a podrobnější přístup ke zmapování vývoje je důležitý nejenom pro pohled historický, a socioekonomický, ale i právní. Čtvrtá část „*Vývoj kolektivního investování v Evropě*“ je orientována na vliv USA na Evropu v 50. až 70. letech 20. století v oblasti kolektivního investování a na počátky přijetí podmínek pro vznik společného trhu ES. Následně je pozornost věnována i směrnicím Rady ES UCITS I až V.

Pátá část „*Investiční fondy v České republice*“ je věnována jako jak porevolučnímu stavu (kupónové privatizaci), tak i soudobému vývoji.

Šestá část „*Geneze zákona o investičních společnostech a investičních fondech*“ je zaměřena především na investiční svěřenský fond, akciovou společnost s proměnlivým základním kapitálem (SICAV) a komanditní společnost na investiční listy, ale také na obhospodařovatele a nově pojatou tzv. infrastrukturu investičních fondů – tj. zejména administrátor apod. Je škoda, že autor se nezabýval komplexněji problematikou obhospodařovatele a neodlišil od sebe obhospodařovatele jako osobu a obhospodařování jako činnost a podrobněji se nevěnoval celé infrastruktuře kolektivního investování, tj. nejenom roli administrátora, kde chybí pohled na činnosti, které souvisí s administrativní činností, ale také postavení depozitáře, auditora, jakož i dalších služeb distribuce, právní, custody a brokerské poradenství apod.

Sedmá část „*Srovnání se zahraniční úpravou a implementací příslušných směrnic*“ je věnována komparaci mezi pojetím kolektivního investování a zejména jeho právní úpravy v ČR a SRN. Pozornost je věnována i přípravě nové směrnice UCITS VI.

Osmá část „*Problémy současné legislativy*“ je orientována na aktuální tematiku zdanění investičních fondů, především pak zdanění nemovitostních fondů.

Závěr DP je orientován na klíčové závěry, které diplomant vyvodil samostatně z práce.

Celkové hodnocení práce:

Cíle práce, které si diplomant stanovil (str. 3 DP), byly z velké části naplněny, až na ucelenost vývoje úpravy kolektivního investování. Autor zpracoval DP samostatně, všechny prameny a zdroje jsou řádně citovány, práce byla prověřena systémem Theses.cz, kde byla odhalena shoda 6 %, což je malá shoda a na základě tohoto vyvozují, že práce není plagiátem.

Práce je logicky strukturována, napsána odborným jazykem, ale srozumitelným stylem. Diplomant pracuje jak s tuzemskými, tak zahraničními zdroji. Autor DP se orientuje z pohledu odborné analýzy na nová témata kolektivního investování, někde však postrádám větší celistvost, systematičnost a hloubku provedené analýzy.

Zpracování DP po formální stránce hodnotím kladně a to i přes dílčí pravopisné nepřesnosti, které se v textu vyskytují, práce obsahuje grafy a tabulky, avšak v práci chybí jejich seznam.

Otázky k obhajobě:

1. Stručně vysvětlete, jakými činnostmi se zabývá obhospodařovatel a administrátor a jaké povolení pro svoji činnost potřebují od dohledového orgánu (ČNB).
2. Analyzujte podstatné rozdělení jmění v akciových společnostech s proměnlivým základním kapitálem (SICAV), především omezení práv vlastníků investičních akcií podílet se pouze na zisku z hospodaření se jměním k investiční činnosti, ale i „zúžení“ práva (jež by mělo být obsaženo ve stanovách) spojeného se zakladatelskými akciemi podílet se pouze na zisku z hospodaření se zakladatelskou částí jmění.

Doporučuji diplomovou práci k obhajobě. Navržené hodnocení: velmi dobře.

V Praze dne 21. dubna 2018



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

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