

Západočeská univerzita v Plzni

Fakulta právnická

Katedra finančního práva a národního hospodářství

OPONENTSKÝ POSUDEK

Jméno a příjmení diplomanta:	Aliaksandr Yakimenka
Téma práce:	Investiční fondy
Rozsah práce:	53 stran
Oponent:	PhDr. Mgr. Pavel Seknička, Ph.D.

Diplomová práce (dále jen DP) je zpracována na odborně náročné (interdisciplinárně pojaté) a aktuální téma investičních fondů a v širším kontextu kolektivního investování. Právní, organizační, ale i ekonomická problematika investičních fondů je v centru zájmu jak institucionálních, tak retailových investorů. Náročnost DP je dána také 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, ke kterému není příliš mnoho domácí odborné literatury, která by zpracovávala parciální problémy investičních fondů, a proto je nutné čerpat poznatky i z literatury zahraniční. Zvolené téma je zpracováno na mezioborovém základě, což klade také nároky na metodologickou stránku zpracování DP a autor tak oprávněně využívá širokého spektra metod, zejména formálně právní, komparativní, logické a lingvistické.

Práce je autorem logicky členěna na úvod, pět kapitol a závěr. Dále obsahuje i resumé a seznam použité literatury. Diplomant využívá odkazy (jsou úplné a v souladu s příslušnou citační normou) a poznámkový aparát. V práci jsou obsaženy také grafy a tabulky. U grafů chybí jejich název a seznam. U tabulky totéž.

„Úvod“ DP obsahuje cíl práce, který diplomant charakterizuje: cílem práce „*je posouzení, fundovaná analýza zkoumaného tématu a komparace investičních fondů v české republice s jinými (mnou) vybranými státy.*“ (str. 5, DP), dále obsahuje také strukturu práce a metody, které diplomant využil při zpracování práce.

První kapitola „*Investiční fondy v ČR a jejich právní úprava de lege lata*“, která je zaměřena na zkoumání právní úpravy investičních fondů z pohledu základních pramenů legislativy (zákonů a podzákonných norem), které regulují oblast investičních fondů a kolektivního investování.

Druhá kapitola „*Právní formy investičních fondů*“ je orientována na právní formy jak fondů kolektivního investování (standardní a speciální), tak fondů kvalifikovaných investorů. Zvláštní pozornost je věnována podílovým fondům a akciové společnosti s proměnlivým základním kapitálem (SICAV). V uvedené kapitole je věnována také pozornost organizacím, které jsou obsaženy tzv. infrastruktuře investičních fondů, jedná se o obhospodařovatele, administrátora a depozitáře.

Třetí kapitola „*Dohled nad investičními fondy*“ je zaměřena na právní úpravu dohledu a to jak na českou, tak i evropskou (hlavně směrnice UCTIS IV a V; AIMFD). Dále autor práce věnuje pozornost nástrojům i vlastní dohledové činnosti ČNB nad tuzemskými investičními fondy a zahraničními investičními fondy v ČR.

Čtvrtá kapitola „*Investiční fondy v zahraničí*“ je orientována na zkušenosti s právní úpravou a činností investičních fondů v USA a Lucembursku.

Pátá kapitola „*Investiční fondy de lege ferenda*“ je věnována rozvoji a modernizaci právní úpravy investičních fondů v ČR; konkrétně přípravě dvou novel, které se dotknou zákona o investičních společnostech a investičních fondech.

V „Závěru“ DP diplomant samostatně vyvozuje čtyři klíčové závěry o investičních fondech a jejich úloze v tržní ekonomice.

Celkové hodnocení práce:

Cíle práce, který si diplomant stanovil (str. 5, DP) byl naplněn. Je škoda, že autor DP alespoň stručně nenastínil vývoj investičních fondů v ČR. Analýza investičních fondů v DP mohla být celistvější. Autor zpracoval DP samostatně, všechny prameny a zdroje jsou řádně citovány, práce byla prověřena systémem Theses.cz, kde byla odhalena jen malá shoda.

Práce je logicky strukturována, napsána odborným jazykem je však srozumitelná a přehledná. Diplomant pracuje jak s tuzemskými, tak zahraničními zdroji. Autor DP také z pohledu odborné analýzy nahlíží na nová témata právní úpravy investičních fondů, zvláště ve vztahu k jejich rozvoji a inovacím.

Zpracování DP po formální stránce hodnotím velmi dobře, i když u grafů a tabulek chybí jejich název a seznam.

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

Otázky k obhajobě:

1. Součástí škály organizací, které tvoří infrastrukturu investičních fondů, je také „hlavní podpůrce“ (byť v DP o této instituci není zmínka), charakterizujte jeho podstatu a činnosti, kdo může být hlavním podpůrcem?
2. Porovnejte podílové fondy a SICAV, zejména její podfondy. Jak se osvědčila právní forma SICAV v oblasti kolektivního investování? Doporučil by, jste další podobné formy např. na základě zkušeností z Lucemburska.

V Praze dne 6. května 2022

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