

POSUDEK

na rigorózní práci Mgr. Ing. Mateje Milaty

na téma

„Fondy kvalifikovaných investorů a ich právní úprava v ČR“

Předložená práce se zabývá aktuálním a v tuzemsku se teprve rozvíjejícím institutem z oblasti kolektivního investování, institutem fondu kvalifikovaných investorů. Autor se v ní na úctyhodném rozsahu 111 stran (mimo přílohy) zabývá jak širšími souvislostmi, tj. zejména historickým, ekonomickým a právním rámcem kolektivního investování, tak i dopadem těchto souvislostí konkrétně na fondy kvalifikovaných investorů.

Předloženou rigorózní práci autor člení, vedle stručného úvodu a shrnujícího závěru, do čtyř stěžejních kapitol, které dále podle zkoumané problematiky rozčleňuje do dílčích subkapitol. V první kapitole autor pojednává o historických souvislostech kolektivního investování a jeho právní úpravy v České republice, o jeho ekonomickém kontextu včetně úspor obyvatelstva a alternativách investování těchto úspor, jakož i organizačním a právním rámci kolektivního investování a subjektů jej provozujících v hlavních zahraničních právních oblastech. V návaznosti na autorův text na str. 14 se naskýtá otázka, jaký rozdíl vidí autor mezi výnosovými a růstovými fondy a zda jím zmiňovaná komparativní daňová výhoda u investorů – právnických osob skutečně působila stejně u výnosových i u růstových fondů.

V druhé kapitole předložené rigorózní práce autor analyzuje jednotlivé definiční prvky kolektivního investování a zabývá se jejich aplikací na subjekty typu speciálního fondu kvalifikovaných investorů.

V třetí kapitole předložené práce autor rozebírá pozitivní právní úpravu speciálních fondů kvalifikovaných investorů a zaměřuje se na důležité prvky této právní úpravy, jako je založení, vznik a licencování fondu, vztahy s depozitářem, nabývání cenných papírů emitovaných fondem, informační povinnost fondu a jeho zrušení a zánik. Mohl by se autor zamyslet, v návaznosti na svou analýzu opodstatněnosti existence depozitáře speciálního fondu kvalifikovaných investorů na str. 83 a 84, nad specifickými úlohami a odpovědností depozitářů u fondů kvalifikovaných investorů zaměřených na investice do nemovitého majetku, které jsou nyní v tuzemsku tak populární?

Čtvrtá kapitola předložené rigorózní práce je věnována účetním a daňovým aspektům existence a činnosti speciálního fondu kvalifikovaných investorů včetně stručně načrtnutých dopadů nadcházející daňové reformy na sektor kolektivního investování a fondy kvalifikovaných investorů. Právě k této autorem traktované problematice (na str. 107 a 108) by se autor mohl vyjádřit v rámci ústní obhajoby. Neznamená zavedení snížené lineární sazby daně z příjmů pokles atraktivity investování prostřednictvím subjektů kolektivního investování a zejména fondů kvalifikovaných investorů? Jaký může být dopad sjednocení obecné sazby daně z příjmů fyzických osob a zvláštní sazby této daně aplikované na dividendový a obdobný příjem na motivaci investorů podílet se na kolektivním investování?

Předloženou rigorózní práci lze po obsahové stránce hodnotit jako dílo v zásadě úspěšné, byť nikoli vystupující z průměru prací obhajovaných na katedře finančního práva a financí PF UK. Autor se ambiciózně snaží postihnout množství složitých vztahů provázejících institut speciálního fondu kolektivního investování, využívá přitom četných odborných pramenů a podává srovnávací informace o situaci v zahraničí, jeho výsledný text však působí poněkud nesystematicky, když mnohé myšlenky a náměty ponechává jen zmíněny bez hlubší provázanosti s dalším textem předložené práce a bez jednoznačného závěru.

Po obsahové stránce lze pochvalně zmínit autorovu korektní práci s využitými prameny a důsledné používání poznámkového aparátu. Kvalitu předložené práce však poněkud snižuje množství gramatických chyb, formulačních nedokonalostí a překlepů (např. na str. 19, 20, 44, 47, 49, 55, 58 atd.), které autor zajisté býval mohl odstranit důkladnější závěrečnou korekturou textu své práce.

Závěrem lze shrnout, že autor v předložené rigorózní práci prokazuje svou obeznámenost se zpracovávanou problematikou, jakož i svou způsobilost k samostatné tvůrčí činnosti, a splňuje tak požadavky kladené na tento typ prací rigorózním řádem. Předloženou rigorózní práci proto lze doporučit k ústní obhajobě, v níž by se autor měl věnovat mimo jiné výše uvedeným konkrétním námětům a dotazům.

V Praze dne 7. prosince 2007

JUDr. Petr Kotab
katedra finančního práva a financí PF UK