

Posudek vedoucího diplomové práce

Jméno diplomanta: Ing. Petr Nuzík

Téma a rozsah práce: **Regulace kolektivního investování, 61 stran**

Předložená diplomová práce je zpracována na aktuální téma „*Regulace kolektivního investování*“. Kolektivní investování je ve vyspělých tržních ekonomikách „nové odvětví“, které se již několik let velmi dynamicky rozvíjí a nyní nastává jeho rozvoj i v České republice. V závislosti na tomto trendu se dostává do centra zájmu také problematika regulace kolektivního investování. Regulace kolektivního investování má dvě dimenze:

- formální, tj. zejména právní, resp. zákonná regulace, v této oblasti je ve vyspělých tržních ekonomikách kladen důraz zejména na kvalitu právních norem a zpracování tzv. měkkých zákonných norem, příkladem může být zákon SOX v USA,
- neformální, tj. samoregulace, v této oblasti zpravidla bývá akcent kladen na klíčové etické hodnoty, zejména na odpovědnost a důvěru a systém jak je implementovat do praxe.

V systému regulace je klíčové sladit obě shora uvedené formy. Diplomant se touto problematikou zabývá především v třetí kapitole, která tvoří meritum celé diplomové práce.

Předložená diplomová práce má celkový rozsah 61 stran a je logicky členěna na úvod, pět kapitol a závěr. Součástí práce jsou i odkazy, poznámkový aparát a seznam použité literatury, právních pramenů a internetových stránek. Diplomant pracuje i se zahraniční odbornou literaturou.

Diplomant si zvolil odborně náročné téma, jehož zpracování si vyžaduje poměrně rozsáhlé teoretické znalosti řady vědních oborů, zejména však práva, ekonomie, managementu, teorie organizace apod. Diplomová práce má interdisciplinární a převážně deskriptivní charakter, i když autor využívá i jiné metodologické přístupy jako např. analýzu, syntézu apod.

Zvolené téma autor přehledně strukturuje do pěti kapitol. První kapitola *Vymezení a pojem kolektivního investování* je orientována na základní charakteristiky a parametry investic a kolektivního investování. Tato kapitola tvoří propedeutiku diplomové práce. Druhá kapitola *Subjekty kolektivního investování* je zaměřena zejména na instituce kolektivního investování a do popředí tak vystupují jednotlivé druhy fondů. Třetí kapitola *Regulace kolektivního investování* je věnována právní úpravě a výkladu nejdůležitějších pravidel kolektivního investování. Čtvrtá kapitola *Dohled nad subjekty kolektivního investování* je orientována jak již vyplývá z jejího názvu na činnost orgánů dohledu a depozitáře. Pátá kapitola *Vývoj kolektivního investování* je věnována přehledu kolektivního investování v České republice a trendům, které jsou v kolektivním investování prosazovány v současnosti.

K celkovému zpřehlednění práce by přispělo, kdyby vývoj kolektivního investování, který je zařazen do páté kapitoly, byl zařazen do úvodní kapitoly a téma bylo rozšířeno na historický přehled kolektivního investování ve světě.

Práci by bylo též vhodné doplnit ekonomickými teoriemi portfolia, z kterých vychází správa a řízení portfolia ve fondech kolektivního investování.

Otázky ke zodpovězení při ústní obhajobě:

1. Jak přispívá harmonizace cílů regulace finančních trhů v členských zemích EU k lepší transparentnosti kolektivního investování a k větší důvěře investorů?
2. Jaký je Váš názor na změnu subjektu regulátora a zda tato změna nepřinesla některá rizika do činnosti dohledové autority v oblasti kolektivního investování v ČR?
3. Jaké investiční nástroje v současnosti mohou být použity jako alternativa produktů kolektivního investování a jak je sladěna regulace těchto nástrojů?

Po prostudování diplomové práce mohu konstatovat, že byly naplněny veškeré cíle práce, které si diplomant vytyčil a zároveň samostatně dospěl k celé škále závěrů. **Doporučuji práci pana Ing. Petra Nuzika „Regulace kolektivního investování“ k obhajobě.**

Navržený klasifikační stupeň: *velmi dobře*

V Praze dne 20. května 2008

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