

## ZÁVĚR

Kolektivní investování je alternativou investování, která nabízí drobným i profesionálním investorům možnosti zhodnocení svých volných peněžních prostředků investicemi do široké nabídky investičních produktů prostřednictvím fondů kolektivního investování, které peněžní prostředky investují do investičních nástrojů různých emitentů na principu omezení a rozložení rizika, při dodržení pravidel profesionální správy a odborné péče.

Nezbytným předpokladem pro fungování kolektivního investování je vytvoření právního rámce, který na jedné straně bude chránit zájmy a majetek investorů a na druhé straně bude zajišťovat efektivní fungování kolektivního investování. Právní úprava kolektivního investování přesahuje, zejména na evropské úrovni, hranice jednotlivých států. Kolektivní investování jako významný segment jednotného evropského trhu je předmětem harmonizace na úrovni EU. Přijetím směrnice o SKIPCP a především pozdějšími novelizacemi v roce 2001 vznikla možnost na základě tzv. jednotného evropského pasu distribuovat fondy kolektivního investování, tzv. SKIPCP fondy, v rámci členských států. Díky vysokým požadavkům směrnice o SKIPCP na ochranu investorů přesahuje nabízení SKIPCP fondů hranice EU a fondy jsou distribuovány na mimoevropských trzích (Asie, Latinská Amerika). Jelikož v rámci přezkumu legislativního rámce směrnice o SKIPCP se ukázalo, že stávající úprava není zcela účinná, je připravována změna směrnice o SKIPCP, která by měla přinést zjednodušení při distribuování SKIPCP fondů na základě jednotného evropského pasu, zjednodušení informací pro investory nahrazením zjednodušeného statutu a rozšíření odvětví prostřednictvím vnitrostátních a přeshraničních fúzí a „master-feeder“ struktur.

Kolektivní investování v České republice se oproti vyspělým ekonomikám začalo konstituovat až na začátku 90. let 20. století. Právní úprava českého kolektivního investování se v průběhu uplynulých 20 let vyvinula ve stabilizovanou a fungující úpravu, harmonizovanou s požadavky směrnice o SKIPCP na základě zákona č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování, ve znění pozdějších předpisů. V rámci revize

legislativní úpravy českého kolektivního investování by bylo vhodné vyřešit některé nedostatky zákona o kolektivním investování, zejména pokud jde o speciální fondy kvalifikovaných investorů.