

Posudek vedoucího práce

Název práce: Akciová společnost s proměnným základním kapitálem
Autor: Tomáš Janoušek
Datum vypracování práce: 4. 05. 2017
(uzavření rukopisu)

Předložená diplomová práce (dále jen DP) je zpracována na zajímavé, aktuální, relativně málo frekventované téma, ale odborně náročné. Akciová společnost s proměnným základním kapitálem (SICAV) je zvláštní právní formou (subformou) podle zákona č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech. Je tak alternativou k fondům kolektivního investování a zejména v současnosti hlavně pro fondy kvalifikovaných investorů. Klíčový význam má zejména investiční činnost SICAV.

DP je logicky strukturována na úvod, šest kapitol a závěr a má celkový rozsah 111 stran. DP také obsahuje seznam použité literatury, seznam zkratk a shrnutí. Autor DP využívá poznámkový aparát a citace. DP po formální stránce odpovídá nárokům na tento typ kvalifikačních prací. Drobným nedostatkem je nerovnoměrné rozložení textu na jednotlivých stranách DP.

Z věcného hlediska je práce zaměřena na základní cíle, které jsou autorem DP konkretizovány v *úvodu DP*. Diplomant vymezuje hlavní cíl DP následovně: „... popsat uvedenou charakteristiku specifik české akciové společnosti s proměnným základním kapitálem a na základě jejího pochopení navrhnout způsob výkladu sporných míst právní úpravy ... přispět k vyjasnění a zlepšení české právní úpravy SICAV. Za vedlejší cíl považuji i záměr poukázat na některé silné a slabé stránky SICAV ve srovnání s jinými právními formami fondů.“ (str. 2 DP) V úvodu DP se diplomant dále věnuje i metodám, které využil při zpracování práce a stručně charakterizuje strukturu DP.

První kapitola „*Kolektivní investování v České republice*“ je věnována různým definicím pojmu kolektivní investování a na bázi těchto charakteristik autor DP vyvozuje základní prvky kolektivního investování „... kterými jsou shromažďování finančních prostředků, určitý právní prostředek k dosažení cílů a zvýšená ochrana garantovaná investorům.“ (str. 7 DP) Diplomant v první kapitole hledá souvislosti mezi právní formou investičních fondů a poptávkou po produktech, resp. investičních instrumentech kolektivního investování. Této problematice je věnována podkapitola „*Využití kolektivního investování v ČR a místo SICAV v něm.*“ Na základě statistických dat za rok 2016 zejména z AKAT dospěl diplomant k závěru, že přibližně 100 mld. Kč bylo investováno prostřednictvím SICAV, která nahrazuje hlavně fondy kvalifikovaných investorů.

Druhá kapitola „*Prameny právní úpravy SICAV*“ je orientována především na klíčový pramen české legislativy, tj. zákon 4. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech. Dále je věnována pozornost i souvisejícím podzákonným normám.

Zvláštní pozornost je věnována diplomantem směrnicím EU, tj. zejména UCTIS – 2009/65/EU a AIFMD – 2011/61/EU, jakož i nařízení EUVECA – EU 345/2013. Možná by bylo vhodné věnovat pozornost i připravovanému nařízení EU o Evropských fondech dlouhodobých investic.

Třetí kapitola „*Pojem a povaha SICAV*“, kde se autor DP zaměřil, kromě obecné charakteristiky SICAV, také na SICAV jako investiční fond a SICAV jako akciovou společnost s právní osobností. Diplomant věnuje pozornost také firmě SICAV, zejména se autor DP zabýval problematikou, jak by obchodní firma měla být správně označena, aby nedošlo ke klamání spotřebitelů.

Čtvrtá kapitola „*Kapitál SICAV*“ je především zaměřena na objasnění základních pojmů jako základní kapitál, zapisovaný základní kapitál, fondový kapitál, majetek a dluhy investičního fondu, tj. pojmy, které bezprostředně souvisí s kapitálem SICAV, ale i s jměním SICAV. Autor DP oprávněně poukazuje na rigiditu zapisovaného kapitálu a věnuje následně značnou pozornost jeho odlišnosti od souhrnu zapisovaného základního kapitálu a investičního kapitálu. Diplomant dále věnuje pozornost rozboru varianty základního kapitálu SICAV, jakož i dalším funkcím základního kapitálu SICAV. V této kapitole je řešena také otázka minimálního základního kapitálu a rozpětí základního kapitálu SICAV.

Pátá kapitola „*Jmění SICAV*“ je orientována na rozbor různých částí jměním SICAV ve vztahu zejména k investiční činnosti SICAV. Autor DP se tak postupně dostává k zakladatelské části jmění a jmění z investiční činnosti, ale i rozboru vazeb mezi jednotlivými částmi jmění SICAV. Závěr kapitoly je věnován analýze fondového kapitálu SICAV.

Šestá kapitola „*Zakladatelské a investiční akcie*“ je věnována smyslu rozdělení akcií na zakladatelské a investiční SICAV. V souvislosti s rozбором investičních akcií věnuje diplomant pozornost nemajetkovým i majetkovým právům. Tato kapitola je klíčová, jelikož se věnuje provázanosti práv akcionářů vyplývajících ze zakladatelských a investičních akcií. Investiční činnost SICAV může ovlivnit uvedený vztah zakladatelských a investičních akcií zejména v dlouhodobém horizontu výkon SICAV.

V závěru DP diplomant samostatně vyvozuje řadu konkrétních závěrů a doporučení, které vyplývají z jednotlivých částí DP. Na základě tohoto lze konstatovat, že základní cíle DP, které si diplomant vytyčil, byly naplněny.

Celkově považuji DP za velmi zdařilou, oceňuji zejména fundované zpracování odborně náročné tematiky SICAV a to v rámci rozsahu DP.

DP byla podrobena kontrole v systému Theses. cz a byla nalezena pouze malá shoda u většiny dokumentů do 5%, z čehož lze vyvodit, že předložená práce není plagiát.

Závěr:

Předloženou DP pana Tomáše Janouška na téma „Akciová společnost s proměnným základním kapitálem“ celkově hodnotím jako velmi zdařilou a **doporučuji ji k obhajobě.**

Návrh hodnocení: výborně

V průběhu obhajoby DP žádám diplomanta, aby odpověděl na tyto otázky:

1. Charakterizujte investiční činnost SICAV ve vztahu k tzv. „infrastrukturním institucím“ kolektivního investování, zejména k úloze obhospodařovatele a administrátora a v uvedeném kontextu objasněte roli asset managementu a portfolio managementu v SICAV.
2. Z aktuální právní úpravy SICAV vyplývá rozdílná motivace vlastníků zakladatelských a investičních akcií. Na základě této skutečnosti by hlavně v dlouhodobém horizontu mohlo dojít nesouladu (rozporu) mezi zájmem vlastníků zakladatelských akcií (kteří preferují dividendu) a vlastníků investičních akcií (kteří preferují výnos). Jak by mohl, dle Vašeho názoru, nastíněný rozpor být řešen a jakou úlohu mohou v tomto řešení sehrát stanovy a statut.

V Praze dne 17. května 2017

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