

# Recenzie a anotácie

---

**Č u n d e r l í k , E. a kol.: Inovatívne a atypické modely správy majetku na finančnom trhu a súvisiace otázky.** Praha : Leges, 2019, 184 s.

Kolektív autorov Katedry finančného práva Právnickej fakulty Univerzity Komenského v Bratislave pod vedením prof. JUDr. Ľubomíra Čunderlíka, PhD., spracoval vedeckú kolektívnu monografiu tematicky zameranú na syntézu a analýzu aktuálnych poznatkov o vybraných finančných inováciách v oblasti správy majetku na finančnom trhu, pričom neobišiel ani klasické modely správy majetku na finančnom trhu, modely správy majetku všeobecne či pohľad na súvisiaci historický kontext.

Monografia je výstupom grantového projektu VEGA č. 1/0440/17 s názvom *Inovatívne formy tvorby peňažných fondov a ich prevodov*. Je prehľadne štruktúrovaná na všeobecnú časť zaoberajúcu sa tradičnými modelmi správy majetku, zvyčajnými spôsobmi investovania na finančnom trhu či recentným vývojom dohľadu nad finančným trhom; a osobitnú časť venovanú inovatívnym a atypickým modelom správy majetku na finančnom trhu, peer to peer lendingu ako inovatívnej forme financovania, špecifikám fungovania crowdfundingu v Ruskej federácii, financovaniu startupov, automatizovanému poradenstvu či vybraným aktuálnym trendom v správe majetku na finančnom trhu.

Akademická i praktická erudícia autorov sa v publikácii prejavuje metodickým prístupom, popisované sú teoretické východiská doplnané praktickými skúsenosťami a návrhmi de lege ferenda.

Rád by som vyzdvihol, že publikácia sa venuje aktuálnym problémom, ktoré nie sú v oblasti slovenskej právnej vedy dostatočne pertraktované. Zaujali ma najmä kapitoly venované financovaniu startupov a automatizovanému poradenstvu.

Autori charakterizujú startupy ako obchodné spoločnosti v ranej etape vývoja s vysoko-inovácijným produktom. Úvodná definícia je

doplnená enumeráciou ďalších typických znakov (rizikovosť, koncentrované rozhodovanie, volatilné spracúvanie informácií, neformálna štruktúra, vysoký potenciál produktov atď.). Ďalšie poskytované informácie sú venované vplyvu investorov na profesionalizáciu a štandardizáciu obchodnej spoločnosti, špecifickým rizikám spojeným s investovaním do sturtupov, ako aj regulácii správy rizikových investícií.

V dnešnom postmodernom svete inovácie neobchádzajú ani oblasť financií. Hovoríme o fin-tech alebo finančných inováciách. Sympaticky preto pôsobí skutočnosť, že publikácia neopomína tzv. automatizované poradenstvo (robo-advice). Autori približujú problematiku metodicky vymedzením všeobecných východísk pre poradenstvo a rozdelením finančného poradenstva na tradičné finančné poradenstvo (finančné poradenstvo tvárou v tvár), finančné poradenstvo realizované tvárou v tvár s pomocou počítačového algoritmu, hybridné finančné poradenstvo (poradenstvo s využitím webovej stránky, webchatu, telefónu) a plne automatizované finančné poradenstvo (poradenstvo prostredníctvom webovej stránky bez fyzického poradcu).

Zrozumiteľne je popisovaný mechanizmus poradenstva na základe algoritmu spracúvajúceho vstupné informácie zo strany klienta, pričom publikácia zároveň poskytuje prehľadnú sumariáciu výhod (nižšie náklady, dostupnosť širšiemu spektru klientov, širšia množina dostupných služieb, komplexnosť), ako i nevýhod/rizik automatizovaného finančného poradenstva (riziká vyplývajúce z neznalosti fungovania automatizovaného nástroja finančného poradenstva, postupné úplné eliminovanie ľudského faktora). Pozornosť je tiež venovaná automatizovanému investičnému poradenstvu či automatizovanému riadeniu portfólia. Autori upozorňujú i na regu-

lačné výzvy vyvolané inováciami v oblasti automatizovaného poradenstva vo vzťahu k zaisteniu dostatočnej úrovne ochrany klienta (investora) ako finančného spotrebiteľa.

Ďalšia časť publikácie je venovaná vybraným aktuálnym trendom v správe majetku na finančnom trhu. Pozornosť je venovaná efektívnosti uplatňovania práv akcionárov verejných akciových spoločností (obchodovaných na regulovaných trhoch). Autori upozorňujú na neschopnosť spoločností efektívne identifikovať svojich akcionárov a pertraktujú úlohu sprostredkovateľov v oblasti ochrany a výkonu práv akcionárov. Praktická erudícia autorov je dokumentovaná informáciami o transpozícii smernice EP a Rady (EÚ) 2017/828 zo 17. mája 2017,

ktorou sa mení smernica 2007/36/ES, pokiaľ ide o podnietenie dlhodobého zapojenia akcionárov, ktorá posilňuje riadenie a správu (corporate governance) regulovaného emitenta (t. j. verejnej akciovej spoločnosti) do právneho poriadku Slovenskej republiky.

Okrem vedeckého prínosu by som rád spomenul spoločenský a ľudský rozmer publikácie. Monografia je venovaná pamiatke JUDr. Štefana Hrčku, PhD. († 16. 10. 2019), dlhoročného pracovníka Národnej banky Slovenska a tajomníka Bankovej rady Národnej banky Slovenska, ktorý zároveň akademicky pôsobil v odbore finančné právo. Česť jeho pamiatke!

**Milan H o d á s\***

---

\* doc. JUDr. Milan Hodás, PhD., Ústav štátu a práva SAV, v.v.i.