

Konzultační materiál

**NOVÝ ZÁKON  
O KOLEKTIVNÍM  
INVESTOVÁNÍ**

10/2011

# Nový zákon o kolektivním investování

---

## Doporučení a upozornění

Jednotlivé části tohoto konzultačního materiálu jsou vzájemně provázány a materiálně na sebe navazují. Doporučujeme nejdříve pročíst materiál celý, až následně přistoupit k analýze jeho jednotlivých částí.

Konzultační materiál představuje návrh protonormativní úpravy. Především v zájmu její věcné údernosti a snazší čitelnosti neobsahuje některé pasáže, které jinak budou přirozenou součástí nového zákona, jako úprava zmocnění pro sekundární normotvorbu, správních deliktů a přestupků, přechodných ustanovení aj.

Vzhledem k obsáhlosti materiálu a nastavení časových termínů text neprošel vícenásobnou jazykovou korekturou; nelze tak vyloučit, že místy věcně, neb terminologicky diverguje.

Konzultační materiál terminologicky respektuje návrh nového občanského zákoníku a návrh zákona o obchodních korporacích.

# Obsah

Zkratky		8
Pojmy		9
Shrnutí		
	<b>1. KOLEKTIVNÍ INVESTOVÁNÍ A VÝVOJ PRÁVNÍ ÚPRAVY KOLEKTIVNÍHO INVESTOVÁNÍ, ZHODNOCENÍ PLATNÉ PRÁVNÍ ÚPRAVY A NÁVRHY NA JEJÍ ZMĚNU</b>	<b>11</b>
	1.1. Kolektivní investování a vývoj právní úpravy kolektivního investování	11
	1.2. Zhodnocení platné právní úpravy a návrhy na její změnu	13
	<b>2. HLAVNÍ ZÁSADY NAVRHOVANÉ ÚPRAVY</b>	<b>16</b>
	2.1. Obecně	16
	2.2. Hlavní zásady	16
	2.3. Osnova zákona, instituty a pojmosloví	17
<b>KAPITOLA 1:</b>	<b>OBECNÁ ČÁST</b>	<b>19</b>
	1.1. Předmět úpravy a působnost zákona	19
	1.1.1. Předmět úpravy	19
	1.1.2. Kolektivní investování	19
	1.1.3. Vynětí z působnosti zákona	20
	1.2. Fondy kolektivního investování a jejich rozlišování	21
	1.2.1. Všeobecná ustanovení	21
	1.2.2. Rozlišování mezi fondy kolektivního investování	21
	1.2.3. Investiční fond	23
	1.2.4. Podfondy investičního fondu	30
	1.2.5. Podílový fond	31
	1.2.6. Fond kvalifikovaných investorů	40
	1.3. Obhospodařování a administrace fondu kolektivního investování	42
	1.3.1. Všeobecná ustanovení	42
	1.3.2. Investiční společnost	45
	1.3.3. Investiční pomocník	46
<b>KAPITOLA 2:</b>	<b>INVESTOVÁNÍ FONDŮ KOLEKTIVNÍHO INVESTOVÁNÍ A DALŠÍ S NÍM SOUVISEJÍCÍ OTÁZKY</b>	<b>48</b>
	2.1. Vymezení některých pojmů	48
	2.2. Investování standardního fondu	48
	2.3. Investování speciálního fondu	56
	2.3.1. Všeobecná ustanovení k veřejným speciálním fondům	56
	2.3.2. Fond cenných papírů	58
	2.3.3. Fond nemovitostí	60
	2.3.4. Fond fondů	68
	2.3.5. Pasivní fond	69
	2.3.6. Fond kvalifikovaných investorů	70
	2.3.7. Fond rizikového kapitálu	71
	2.4. Investování řídicího a podřízeného fondu	72
<b>KAPITOLA 3:</b>	<b>DEPOZITÁŘ FONDŮ KOLEKTIVNÍHO INVESTOVÁNÍ</b>	<b>76</b>
	3.1. Základní ustanovení	76
	3.2. Činnost depozitáře	80

	<b>3.3. Odpovědnost depozitáře</b>	<b>86</b>
<b>KAPITOLA 4:</b>	<b>KOLEKTIVNÍ INVESTOVÁNÍ VE VZTAHU K ZAHRANIČÍ</b>	<b>88</b>
	<b>4.1. Obhospodařování a administrace fondů kolektivního investování a zahraničních fondů kolektivního investování</b>	<b>88</b>
	<i>4.1.1. Investiční společnost poskytující služby v jiném členském státě</i>	<b>89</b>
	<i>4.1.2. Investiční společnost spravující zahraniční speciální fond ve třetí zemi</i>	<b>93</b>
	<i>4.1.3. Zahraniční správce (UCITS správcovská společnost) poskytující služby v ČR</i>	<b>93</b>
	<i>4.1.4. Zahraniční správce (AIFM) poskytující služby v ČR</i>	<b>95</b>
	<b>4.2. Nabízení cenných papírů vydávaných speciálními fondy a zahraničními speciálními fondy v režimu evropského pasu</b>	<b>95</b>
	<i>4.2.1. Investiční společnost nabízející cenné papíry vydávané zahraničními speciálními fondy z EU v ČR</i>	<b>96</b>
	<i>4.2.2. Investiční společnost nabízející cenné papíry vydávané zahraničními speciálními fondy ze třetích zemí v ČR</i>	<b>98</b>
	<i>4.2.3. Investiční společnost nabízející cenné papíry vydávané speciálními fondy a zahraničními speciálními fondy z EU v hostitelském státě</i>	<b>100</b>
	<i>4.2.4. Investiční společnost nabízející cenné papíry vydávané zahraničními speciálními fondy ze třetích zemí v hostitelském státě</i>	<b>102</b>
	<i>4.2.5. Zahraniční správce nabízející cenné papíry vydávané speciálními fondy a zahraničními speciálními fondy z EU v ČR</i>	<b>103</b>
	<i>4.2.6. Zahraniční správce nabízející cenné papíry vydávané zahraničními speciálními fondy ze třetích zemí v ČR</i>	<b>104</b>
	<b>4.3. Nabízení cenných papírů vydávaných zahraničními speciálními fondy v režimu bez evropského pasu</b>	<b>106</b>
	<i>4.3.1. Nabízení cenných papírů vydávaných zahraničními speciálními fondy investiční společností nebo zahraničním správcem z EU v ČR</i>	<b>106</b>
	<i>4.3.2. Nabízení cenných papírů vydávaných zahraničními speciálními fondy zahraničním správcem ze třetí země v ČR</i>	<b>109</b>
	<i>4.3.3. Pravidlo nabízení pouze profesionálním investorům</i>	<b>110</b>
	<b>4.4. Nabízení cenných papírů vydávaných standardními fondy</b>	<b>110</b>
	<i>4.4.1. Zahraniční standardní fond v ČR</i>	<b>110</b>
	<i>4.4.2. Standardní fond v jiném členském státě</i>	<b>111</b>
<b>KAPITOLA 5:</b>	<b>POVOLOVACÍ ŘÍZENÍ</b>	<b>113</b>
	<b>5.1. Povolení k činnosti investiční společnosti</b>	<b>113</b>
	<b>5.2. Povolení k činnosti investiční společnosti ze třetí</b>	<b>116</b>

země	
<b>5.2.1. Povolovací řízení</b>	<b>116</b>
<b>5.2.2. Zvláštní ustanovení pro účely řízení o povolení k činnosti investiční společnosti ze třetí země</b>	<b>118</b>
<b>5.2.3. Určení referenčního státu</b>	<b>119</b>
<b>5.2.4. Změna referenčního státu</b>	<b>120</b>
<b>5.2.5. Společná ustanovení</b>	<b>122</b>
<b>5.3. Povolení k činnosti investičního pomocníka</b>	<b>123</b>
<b>5.4. Povolení k činnosti samosprávného investičního fondu</b>	<b>124</b>
<b>5.4.1. Udělení povolení k činnosti</b>	<b>124</b>
<b>5.4.2. Povolení k nabízení cenných papírů vydávaných samosprávným investičním fondem</b>	<b>126</b>
<b>5.5. Povolení k činnosti fondu rizikového kapitálu</b>	<b>127</b>
<b>5.6. Povolení k činnosti samosprávného zahraničního fondu kolektivního investování ze třetí země</b>	<b>129</b>
<b>5.7. Povolení k činnosti nesamosprávného investičního fondu</b>	<b>129</b>
<b>5.7.1. Udělení povolení k činnosti</b>	<b>129</b>
<b>5.7.2. Povolení k nabízení cenných papírů vydávaných nesamosprávným investičním fondem</b>	<b>130</b>
<b>5.8. Povolení k vytvoření podílového fondu</b>	<b>131</b>
<b>5.8.1. Žádost o povolení k vytvoření podílového fondu</b>	<b>131</b>
<b>5.8.2. Povolení k nabízení podílových listů vydávaných speciálním fondem</b>	<b>133</b>
<b>5.8.3. Převod obhospodařování podílového fondu</b>	<b>134</b>
<b>5.8.4. Odnětí povolení na žádost</b>	<b>134</b>
<b>5.9. Úzké propojení</b>	<b>134</b>
<b>KAPITOLA 6: ZVLÁŠTNÍ PODMÍNKY PRO PODNIKÁNÍ FONDŮ KOLEKTIVNÍHO INVESTOVÁNÍ</b>	<b>136</b>
<b>6.1. Vlastní kapitál</b>	<b>136</b>
<b>6.1.1. Vlastní kapitál investiční společnosti a investičního pomocníka</b>	<b>136</b>
<b>6.1.2. Vlastní kapitál samosprávného investičního fondu</b>	<b>138</b>
<b>6.1.3. Vlastní kapitál fondu kolektivního investování</b>	<b>139</b>
<b>6.2. Vedoucí osoby</b>	<b>140</b>
<b>6.3. Kvalifikovaná účast</b>	<b>142</b>
<b>6.4. Pravidla činnosti a hospodaření</b>	<b>146</b>
<b>6.4.1. Odborná péče</b>	<b>146</b>
<b>6.4.2. Řídící a kontrolní systém</b>	<b>146</b>
<b>6.4.3. Personální vybavení</b>	<b>148</b>
<b>6.4.4. Vedení evidencí administrátorem</b>	<b>149</b>
<b>6.4.5. Jednání ve vztahu k investorům</b>	<b>149</b>
<b>6.4.6. Pravidla pro pověření jiné osoby výkonem určité činnosti (outsourcing)</b>	<b>153</b>
<b>6.4.7. Pravidla pro nabízení cenných papírů vydávaných fondy kolektivního investování</b>	<b>156</b>
<b>6.4.8. Oceňování majetku a dluhů fondu kolektivního investování z účetního hlediska</b>	<b>157</b>

	<i>6.4.9. Zákaz vyvádění majetku při dosažení majoritního podílu</i>	160
<b>KAPITOLA 7:</b>	<b>TRANSPARENCE</b>	<b>162</b>
	<b>7.1. Základní ustanovení</b>	<b>162</b>
	<b>7.2. Statut a sdělení klíčových informací</b>	<b>162</b>
	<i>7.2.1. Statut</i>	<b>162</b>
	<i>7.2.2. Sdělení klíčových informací</i>	<b>164</b>
	<i>7.2.3. Společná ustanovení</i>	<b>165</b>
	<b>7.3. Výroční zpráva a pololetní zpráva</b>	<b>166</b>
	<b>7.4. Uveřejňování a oznamování dalších informací</b>	<b>168</b>
	<b>7.5. Oznamování podílů na právnických osobách a související povinnosti</b>	<b>171</b>
	<b>7.6. Informování České národní banky</b>	<b>176</b>
<b>KAPITOLA 8:</b>	<b>ZRUŠENÍ A PŘEMĚNA FONDU KOLEKTIVNÍHO INVESTOVÁNÍ, PODFONDU, INVESTIČNÍ SPOLEČNOSTI NEBO INVESTIČNÍHO POMOCNÍKA A DISPOZICE S OBCHODNÍM ZÁVODEM INVESTIČNÍ SPOLEČNOSTI, INVESTIČNÍHO POMOCNÍKA NEBO INVESTIČNÍHO FONDU</b>	<b>181</b>
	<b>8.1. Zrušení a přeměna investičního fondu, investiční společnosti nebo investičního pomocníka</b>	<b>181</b>
	<i>8.1.1. Zrušení investiční společnosti, investičního pomocníka nebo investičního fondu s likvidací</i>	<b>181</b>
	<i>8.1.2. Přeměna investiční společnosti, investičního pomocníka a investičního fondu</i>	<b>185</b>
	<i>8.1.3. Změna předmětu podnikání neveřejného investičního fondu</i>	<b>186</b>
	<i>8.1.4. Zákaz převodu, nájmu a zastavení obchodního závodu nebo jeho části investiční společnosti, investičního pomocníka nebo investičního fondu</i>	<b>187</b>
	<b>8.2. Zrušení podílového fondu a podfondu investičního fondu</b>	<b>187</b>
	<i>8.2.1. Základní ustanovení</i>	<b>187</b>
	<i>8.2.2. Zrušení podílového fondu a podfondu s likvidací</i>	<b>189</b>
	<i>8.2.3. Zrušení podílového fondu a podfondu bez likvidace</i>	<b>190</b>
	<b>8.3. Změna druhu fondu kolektivního investování</b>	<b>204</b>
<b>KAPITOLA 9:</b>	<b>DOHLED ČESKÉ NÁRODNÍ BANKY</b>	<b>209</b>
	<b>9.1. Předmět dohledu</b>	<b>209</b>
	<b>9.2. Opatření k nápravě a odnětí povolení</b>	<b>210</b>
	<i>9.2.1. Druhy opatření k nápravě a jiných opatření</i>	<b>210</b>
	<i>9.2.2. Společná ustanovení k opatřením k nápravě</i>	<b>211</b>
	<i>9.2.3. Nařízení mimořádného provedení auditu</i>	<b>211</b>
	<i>9.2.4. Nařízení změny obhospodařovatele</i>	<b>212</b>
	<i>9.2.5. Nařízení změny depozitáře</i>	<b>212</b>
	<i>9.2.6. Nařízení změny administrátora</i>	<b>212</b>
	<i>9.2.7. Nucený převod obhospodařování podílového fondu</i>	<b>212</b>
	<i>9.2.8. Nucená správa</i>	<b>213</b>
	<i>9.2.9. Změny a odnětí povolení či souhlasu</i>	<b>216</b>

9.3. Dohled v rámci EU	219
9.3.1. <i>Dohled nad zahraničním správcem a samosprávným zahraničním speciálním fondem poskytujícím služby v České republice</i>	220
9.3.2. <i>Dohled nad zahraničním standardním fondem nabízejícím veřejně v České republice jím vydávané cenné papíry</i>	221
9.3.3. <i>Dohled nad investiční společností, která poskytuje služby v jiném členském státě</i>	222
9.4. Spolupráce orgánů dohledu	223
<b>KAPITOLA 10: INFORMAČNÍ POVINNOSTI ČESKÉ NÁRODNÍ BANKY</b>	227
10.1. Informační povinnost ve vztahu k Evropské komisi a Evropskému orgánu dohledu	227
<b>KAPITOLA 11: FOND ROZIKOVÉHO KAPITÁLU</b>	230
<b>KAPITOLA 12: SPOLEČNÁ USTANOVENÍ</b>	245
11.1. Obhospodařování a administrace standardního fondu	245
11.2. Podíly v obchodních korporacích, které nejsou představovány cenným papírem	245
11.3. Povinnosti fondu rizikového kapitálu	246
11.4. Limity obhospodařovaného majetku	246
11.5. Ochrana názvu subjektů kolektivního investování	247
11.6. Společná ustanovení k obchodovatelnosti cenných papírů vydávaných fondy kolektivního investování	248
11.7. Práva a povinnosti podílového fondu a podfondu	248
11.8. Pojmosloví	248
11.9. Uveřejňování informací	249
11.10. Povinnost mlčenlivosti	249
11.11. Likvidátor a nucený správce	250
11.12. Vztah k jiným právním předpisům	250

# Zkratky

V tomto konzultačním materiálu se rozumí:

<b>„AIFMD“</b>	<b>Směrnice Evropského parlamentu a Rady č. 2011/61/EU ze dne 8. června 2011 o správcích alternativních investičních fondů</b>
<b>„ČNB“</b>	<b>Česká národní banka</b>
<b>„ČR“</b>	<b>Česká republika</b>
<b>„EU“</b>	<b>Evropská unie</b>
<b>„UCITS IV“</b>	<b>Směrnice Evropského parlamentu a Rady č. 2009/65/ES ze dne 13. července 2009 o koordinaci právních a správních předpisů týkajících se subjektů kolektivního investování do převoditelných cenných papírů (SKIPCP)</b>
<b>„třetí země“</b>	<b>stát, který není členským státem</b>
<b>„ZKI“</b>	<b>Zákon č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování, ve znění pozdějších předpisů</b>
<b>„ZOK“</b>	<b>Návrh zákona o obchodních korporacích (Sněmovní tisk 363)</b>
<b>„ZPKT“</b>	<b>Zákon č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu, ve znění pozdějších předpisů</b>



# Pojmy

V tomto konzultačním materiálu jsou používány tyto pojmy:

„administrátor“	investiční společnost nebo investiční pomocník (popřípadě zahraniční správce ve vztahu ke standardnímu fondu), kteří provádí vlastním jménem a na vlastní odpovědnost administraci fondu kolektivního investování
„členský stát“	členský stát Evropské unie nebo jiný stát tvořící Evropský hospodářský prostor
„depozitářská smlouva“	smlouva upravující výkon činnosti depozitáře fondu kolektivního investování
„domovský stát zahraničního fondu kolektivního investování“	stát, v němž má zahraniční fond kolektivního investování sídlo, nebo stát, podle jehož práva byl založen nebo vytvořen
„evropský orgán dohledu“	Evropský orgán pro cenné papíry a trhy
„generální partner“	komplementář fondu rizikového kapitálu
„investiční akcie“	akcie otevřeného investičního fondu, s níž je spojeno právo na její odkoupení otevřeným investičním fondem na žádost jeho akcionáře z majetku tohoto fondu
„investiční fond“	obchodní korporace, jejímž výlučným předmětem činnosti je kolektivní investování
„investiční list“	cenný papír na řad představující podíl investičního společníka ve fondu rizikového kapitálu
„investiční společník“	komanditista fondu rizikového kapitálu
„investiční společnost“	akciová společnost, která má povolení České národní banky k činnosti investiční společnosti a vytváří podílové fondy a provádí obhospodařování a/nebo administraci fondů kolektivního investování a zahraničních fondů kolektivního investování
„investiční pomocník“	akciová společnost nebo společnost s ručením omezeným, která má povolení České národní banky k činnosti investičního pomocníka a která provádí administraci fondu kolektivního investování nebo zahraničního fondu kolektivního investování
„jiný členský stát“	členský stát s výjimkou České republiky
„kolektivní investování“	shromažďování peněžních prostředků od investorů a jejich společné investování na principu rozložení rizika ve prospěch těchto investorů a další obhospodařování tohoto majetku
„nabízení cenných papírů vydávaných fondem kolektivního investování nebo zahraničním fondem kolektivního investování“	nabízení těchto cenných papírů z podnětu tohoto fondu nebo jeho obhospodařovatele nebo nabízení jinou osobou na účet tohoto fondu nebo jeho obhospodařovatele
„nesamosprávný fond kolektivního investování“	investiční fond, který má uzavřenou obhospodařovatelskou smlouvu a podílový fond
„neveřejný fond kolektivního investování“	fond kvalifikovaných investorů, jehož akcie nejsou přijaty k obchodování na evropském regulovaném trhu nebo zahraničním trhu obdobnému regulovanému trhu a fond rizikového kapitálu
„obhospodařování fondu kolektivního investování nebo zahraničního fondu kolektivního investování“	obhospodařování majetku fondu kolektivního investování nebo zahraničního fondu kolektivního investování a řízení rizik souvisejících s tímto obhospodařováním
„obhospodařovatel“	investiční společnost nebo zahraniční správce, kteří provádí vlastním jménem a na vlastní odpovědnost obhospodařování fondu kolektivního investování
„obhospodařovatelská smlouva“	smlouva upravující obhospodařování investičního fondu

„otevřený investiční fond“	investiční fond, jenž jako akciová společnost vydává akcie, které nemají jmenovitou hodnotu, představují stejné podíly na základním kapitálu otevřeného investičního fondu a s
„otevřený podílový fond“	části z nich je spojeno právo akcionáře na jejich odkoupení podílový fond, s jehož podílovým listem je spojeno právo na odkoupení podílového listu na žádost jeho vlastníka
„podfond“	podfond investičního fondu; účetně oddělená část majetku a závazků investičního fondu
„podílník“	vlastník podílového listu podílového fondu
„podílový fond“	soubor majetku, který náleží všem podílníkům, a to v poměru podle hodnoty vlastněných podílových listů
„podřízený fond“	otevřený fond kolektivního investování, který investuje alespoň 85 % hodnoty svého majetku do cenných papírů vydávaných řídicím fondem nebo řídicím zahraničním fondem kolektivního investování
„profesionální investor“	osoba uvedená v § 2a odst. 1 a 2 ZPKT (profesionální zákazník) a dále jiná osoba, kterou obchodník s cennými papíry nebo osoba uvedená v § 24 odst. 5 nebo v § 28 odst. 6 ZPKT považuje podle § 2b ZPKT za zákazníka, který je profesionálním zákazníkem, v rozsahu obchodů nebo investičních služeb týkajících se cenných papírů vydávaných fondem kolektivního investování
„řídicí fond“	otevřený fond kolektivního investování, do jímž vydávaných cenných papírů investuje podřízený fond nebo podřízený zahraniční fond kolektivního investování alespoň 85 % hodnoty svého majetku
„standardní fond“	otevřený podílový fond, který splňuje požadavky UCITS IV
„speciální fond“	fond kolektivního investování, který není standardním fondem, tj. který nesplňuje požadavky UCITS IV
„samosprávný fond kolektivního investování“	investiční fond, který nemá uzavřenou obhospodařovatelskou smlouvu
„veřejný fond kolektivního investování“	fond kolektivního investování, který není neveřejným fondem kolektivního investování, tj. standardní fond, fond cenných papírů, fond fondů, fond nemovitostí, pasivní fond a fond kvalifikovaných investorů, jehož akcie jsou přijaty k obchodování na evropském regulovaném trhu nebo zahraničním trhu obdobnému regulovanému trhu
„zahraniční fond kolektivního investování“	zahraniční právnická osoba srovnatelná s investičním fondem nebo soubor majetku bez právní subjektivity srovnatelný s podílovým fondem usazená v jiném členském státě nebo ve státě, který není členským státem
„zahraniční správce“	právnická osoba se sídlem v jiném členském státě nebo ve státě, který není členským státem, která má ve vztahu k zahraničním fondům kolektivního investování oprávnění takového státu provádět činnost obdobnou obhospodařování fondu kolektivního investování
„zahraniční standardní fond“	zahraniční fond kolektivního investování usazený v jiném členském státě, který splňuje požadavky UCITS IV
„zahraniční speciální fond“	zahraniční fond kolektivního investování usazený v jiném členském státě nebo ve státě, který není členským státem, který nesplňuje požadavky UCITS IV
„zakladatelské akcie“	akcie, které upisují zakladatelé otevřeného investičního fondu

# Shrnutí

## **1. Kolektivní investování a vývoj právní úpravy kolektivního investování, zhodnocení platné právní úpravy a návrhy na její změnu**

### **1.1. Kolektivní investování a vývoj právní úpravy kolektivního investování**

Právní řády celé řady evropských států věnují zvláštní pozornost systémům, v nichž se na kolektivním principu investují shromážděné peněžní prostředky od veřejnosti nebo většího počtu investorů podle dohodnuté investiční strategie a na bázi poměrného rozložení rizika za účelem optimalizace výnosu, tedy kolektivnímu investování.

Hlavním důvodem je, že systém (trh) kolektivního investování v sobě velmi účinně snoubí prvek diversifikace rizika investora s profesionalitou správy jeho investice. Investor nemusí disponovat zvláštními znalostmi o investování. Na investorovi zůstává zásadně startovní úvaha o jeho investiční strategii, jinými slovy zvážit, do jakého fondu kolektivního investování peněžní prostředky vloží. Další rozhodnutí o ohledně vložených peněžních prostředků a realizovaných investic provádí správce (obhospodařovatel) fondu kolektivního investování, od něž právní úprava za tím účelem vyžaduje patřičné odborné a technické zázemí. Současně má fond kolektivního investování ve svém majetku rozmanité druhy cenných papírů a jiných majetkových hodnot a může tak dosahovat požadované úrovně rozložení investorského rizika.

Trh kolektivního investování tudíž v národním hospodářství plní důležitou úlohu „převodového mechanismu“ mezi subjekty, které nabízejí volné peněžní prostředky a těmi, které tyto prostředky poptávají s tím, že v důsledku velkých objemů obchodů, které fondy kolektivního investování při plnění své investiční strategie realizují, snižují investorům významně transakční náklady. Funkční trh kolektivního investování současně přispívá k tvorbě pracovních míst a vyššího výnosu z daní z příjmu právnických osob jako českých daňových rezidentů.

V České republice činí hodnota majetku spravovaného českými fondy kolektivního investování cca 250 mld. korun (stav k 31.12.2010), přičemž objem spravovaného majetku osciluje kolem setrvale vzrůstajícího trendu (oproti stavu k 31.12.2009 došlo například k nárůstu o více než 5%).

Kolektivní investování u nás dlouho nebylo upraveno. Základním důvodem, který na tomto místě není třeba rozebírat, byly politicko společenské poměry před r. 1990. Zákonná úprava kolektivního investování vznikala až v letech 1991–1992. Její přípravy vyvrcholily přijetím zákona č. 248/1992 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech, který nabyl účinnosti dnem 29. května 1992. Důvodová zpráva k zákonu č. 248/1992 Sb. shrnovala, že investiční společnosti a investiční fondy představují velmi významnou složku finančního trhu a jsou ve vyspělých tržních ekonomikách velmi rozšířené a v návaznosti na to také zdůrazňovala potřebu úpravy jejich vzniku, činnosti a hospodaření a státního dozoru nad nimi.

Zákon č. 248/1992 Sb. přispěl i přes své četné nedostatky k nastartování rozvoje sektoru kolektivního investování v České republice. Po celou dobu své existence nicméně zůstávala jeho úprava kusá a neplně kompatibilní s požadavky evropského práva.

Na kontinuu aproximace právního řádu České republiky v souvislosti s jejím vstupem do Evropské unie byl zákon o investičních společnostech a investičních fondech zrušen a s účinností k 1.5.2004 nahrazen novým předpisem – zákonem č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování. Zákon o kolektivním investování tak primárně představoval prostředek pro transpozici tehdejší evropské směrnice upravující správní a právní předpisy v oblasti kolektivního investování (směrnice 85/611/EHS ve znění směrnic ji měnících).

V průběhu následujících let byl zákon o kolektivním investování novelizován více než desítkou novel. Především se opět jednalo o novelizace sledující přibližování našeho práva směrnicím EU a evropským standardům. Iniciátory dalších změn zákona o kolektivním investování byly zájem praxe nebo její potřeba o zkvalitnění právní úpravy. Nejdůležitější změny přinesla v tomto směru novela č. 224/2006 Sb., která zavedla rozlišování speciálních fondů určených pro veřejnost a pro kvalifikované investory a v návaznosti na to zavedla speciální fond kvalifikovaných investorů a po vzoru lucemburské a německé úpravy upravila ustanovení týkající se speciálního fondu nemovitostí. Jednalo se však vždy o změny svou povahou dílčí, provedených bez zohlednění širších souvislostí zákona jako celku.

Tyto nové úpravy však vstoupily do existujícího systému a v různých směrech se snažily prolamovat koncepci zákona, která byla v roce 2004 nastavena. Například v případech, kdy poslední novela č. 188/2011 Sb., zcela přepsala ustanovení upravující přeměnu podílových fondů nebo kdy dosavadní úpravu investování standardního fondu prolomila specifikem pramenícím z tzv. master-feeder struktur.

## 1.2. Zhodnocení platné právní úpravy a návrhy na její změnu

- Zákon č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování upravuje
- pojem kolektivního investování,
  - fondy kolektivního investování, kterými jsou investiční fondy a podílové fondy,
  - investiční společnost, jako výlučný subjekt oprávněný obhospodařovat majetek fondu kolektivního investování,
  - jednotlivé způsoby investování fondu kolektivního investování
  - povolovací režimy k činnosti investiční společnosti, investičního fondu a tvoření podílového fondu,
  - pravidla činnosti investiční společnosti a investiční fondu,
  - zrušení a přeměnu investiční společnosti a investiční fondu a zrušení podílového fondu a
  - dohled, opatření k nápravě, odnětí povolení, přestupky a jiné správní delikty.

Ideový základ platného zákona konvenuje potřebám roku 2004, kdy byl zákon přijímán v primární souvislosti s aproximačními závazky České republiky k Evropské unii, ba vychází z osnovy zavedené jeho legislativním předchůdcem, zákonem č. 248/1992 Sb. To se koncepčně projevuje tím, že struktura zákona o kolektivním investování se obtížněji přizpůsobovala novým tezí vyjádřeným v jeho pozdějších novelách a obtížně by tudíž zohledňovala i další koncepční změny.

Navrhované změny a doplnění vycházejí z dosavadních zkušeností s fungováním těchto institucí. Jejich společným jmenovatelem je v rámci stávající koncepce **podpořit atraktivitu podnikání fondů kolektivního investování v českém právním prostředí** při zachování adekvátní a proporcionální míry ochrany investorů.

**Za prvé:** Dne 8. června 2011 byla přijata směrnice Evropského parlamentu a Rady 2011/61/EU o správcích alternativních investičních fondů (AIFMD). Hlavním deklarovaným cílem AIFMD je pomocí sofistikovanější regulace v dosud na úrovni Evropské unie neharmonizovaných oblastech zajistit lepší dohled nad systémovými riziky vyplývajícími z ekonomické síly, kterou některé fondy kolektivního investování mohou představovat. Ambicí AIFMD je tak pokrýt oblast všech „alternativních“ a dosud neharmonizovaných subjektů/fondů shromažďujících peněžní prostředky od investorů za účelem jejich společného investování podle stanovené strategie., tzn. například private equity fondů, komoditních či nemovitostních fondů. Adjektivum „alternativní“ má odlišovat tuto regulaci od regulace tzv. standardních fondů kolektivního investování, neboli též tzv. UCITS fondů, jejichž právní režim již evropské právo harmonizuje (viz dále). Návrh zákona tak transponuje AIFMD, přičemž lhůta pro zapracování směrnice do právního řádu uplyne dnem 21. července 2013.

**Za druhé:** Současně se znovu promítá do českého právního řádu směrnice Evropského parlamentu a Rady č. 2009/65/ES, o koordinaci

právních a správních předpisů týkajících se subjektů kolektivního investování do převoditelných cenných papírů (UCITS IV) a ji provádějící evropské předpisy. UCITS IV je přepracovaným zněním směrnice Rady 85/611/EHS ze dne 20. prosince 1985 o koordinaci právních a správních předpisů týkajících se subjektů kolektivního investování do převoditelných cenných papírů.

**Za třetí:** Připouští se možnost založit investiční fond jako variantu akciové společnosti, která obdobně jako podílový fond průběžně vydává a odkupuje akcie, které odkupem zanikají (např. SICAV v oblasti lucemburského práva). Současně se pro případ neveřejných investičních fondů se umožňuje v rámci stanov upravit tzv. „capital call“.

**Za čtvrté:** Po vzoru zahraničních právních úprav se tak upravuje žádoucí forma pro private equity a venture kapitálové financování tím, že se zavádí se nový druh speciální fondu – fond rizikového kapitálu (např. SICAR v oblasti lucemburského práva). Návrh vychází z toho, že fond rizikového kapitálu jakožto česká forma pro private equity a venture capital, může mít pouze specifické právní formy – může se jednat o komanditní společnost, která bude mít oproti obecné úpravě v zákoně o obchodních korporacích určitá specifika, nebo o komanditní společnost, u které bude navíc výjimečně upraveno vydávání cenných papírů, do kterých bude vtělen podíl komanditistů na této společnosti. Možnost vydávat cenné papíry představující podíl na společnosti se upravuje proto, aby zejména finančním institucím byla usnadněna účast v takovýchto fondech kolektivního investování – držba cenných papírů je v tomto případě vhodnější než držba obecné majetkové účasti.

**Za páté:** Doplnuje se úprava podfondů investičních fondů jako akciových společností. Tato změna v souvislosti se zavedením formy otevřeného investičního fondu do českého právního řádu a umožněním vydávat různé druhy akcií (nový zákon o obchodních korporacích a převzetí filosofie § 8 odst. 3 dosavadního zákona o kolektivním investování pro případ akcií investičních fondů) dovolí ještě lépe shromažďovat peněžní prostředky od širokého spektra investorů a tento majetek investovat na základě rozložení rizika, které odpovídá aktuálnímu rizikovému apetitu investorů. Díky tomuto „poolingu“ majetku navíc dochází i k úspoře nákladů. Investorům je pak možno nabídnout nižší poplatky za „přestup“, protože nedochází k odlivu investic, ale pouze k jejich přesunu v rámci jedné společnosti. Přesun investorů mezi jednotlivými podfondy s různými rizikovými profily tak umožňuje maximálně efektivní obhospodařování spravovaného majetku.

**Za šesté:** V návaznosti na obvyklou praxi v zahraničí se rozlišuje mezi obhospodařováním fondů kolektivního investování (obhospodařováním majetku fondů kolektivního investování a řízením rizik souvisejících s tímto obhospodařováním) a administrací fondů kolektivního investování.

Východiskem je skutečnost, že každý fond kolektivního investování musí mít obhospodařovatele, který bude vykonávat činnosti vlastní portfolio management a související řízení rizik, a administrátora, který pouze provádí administrativní činnosti související s obhospodařováním fondu kolektivního investování, typu právních, účetních a daňových služeb, oceňování, marketingu a plnění informačních povinností.

Administrátorem musí být vždy externí subjekt od fondu odlišný – tedy i samosprávný investiční fond musí mít svého administrátora. Navíc se bude vždy jednat o osobu českého práva – může jím být investiční pomocník, který má povolení pouze k administraci, nebo investiční společnost, která má povolení k obhospodařování i administraci fondu kolektivního investování. Pouze v případě standardních fondů bude v souladu s požadavky směrnice UCITS IV možné, aby i administraci fondu prováděl zahraniční správce – správcovská společnost podle UCITS IV, která standardní fond zároveň i obhospodařuje.

Obhospodařovatelem pak bude buď externí subjekt (investiční společnost, která vytvořila podílový fond nebo která uzavřela smlouvu s nesamosprávným investičním fondem, popřípadě zahraniční správce) nebo jím bude samosprávný investiční fond, který, jak už z názvu vyplývá, obhospodařuje svůj majetek sám.

Obhospodařovatelem či administrátorem tedy není osoba, na kterou by byla některá z těchto činností pouze delegována, aniž by za její výkon nesla odpovědnost ve vztahu k fondu a jeho investorům, popř. veřejnoprávní odpovědnost. Tyto osoby samozřejmě mohou vykonávat jednotlivé činnosti na základě delegace pro jiné obhospodařovatele či administrátory, neměla by to ovšem být jejich jediná činnost, tj. měli by být současně vlastním obhospodařovatelem či administrátorem ve vztahu k alespoň jednomu fondu kolektivního investování.

**Za sedmé:** Doplnuje se nový typ speciálního fondu – pasivní fond. Hlavním rysem tohoto fondu je, že transformuje do cenných papírů investice do libovolného druhu majetku, a umožňuje tak svým investorům do tohoto majetku nepřímo investovat. Pasivnímu fondu je vlastní tzv. pasivní správa – obhospodařovatel tohoto fondu nečiní investiční rozhodnutí v rámci obecně stanovených investičních limitů jako v případě jiných fondů kolektivního investování, ale nabývá do majetku fondu předem přesně vymezené množství konkrétně stanovených majetkových hodnot tak, jak jsou uvedeny ve statutu fondu. Pasivní fond je vymezen jako veřejný, je tedy určen veřejnosti. Zároveň je vždy fondem uzavřeným. Proto je nutné umožnit vždy investorům, včetně retailových, „exit“ z fondu. V případě uzavřeného podílového fondu to řeší obecné ustanovení o odkupování podílových listů uzavřeného podílového fondu. Pokud bude pasivní fond uzavřeným investičním fondem – akciovou společností, stanoví se, že akcie tohoto fondu musí být vždy přijaty k obchodování na evropském regulovaném trhu nebo trhu obdobném.

**Za osmé:** Umožňuje se obchodovatelnost akcií vydávaných fondem kvalifikovaných investorů na evropském regulovaném trhu nebo obdobném zahraničním trhu. Současně se však explicitně zakazuje jejich propagace jakožto cenných papírů vydávaných fondem kolektivního investování, tedy osobou, která podléhá zvláštní regulaci či dohledu. Cílem je zajistit, aby se investoři rozhodovali, zda do takových cenných papírů investují, na základě prospektu cenného papíru, obdobně jako v případě jakékoli jiné akciové společnosti.

# 2. Hlavní zásady navrhované úpravy

## 2.1. Obecně

Návrh sleduje materiální příklon k českým a evropským konvencím v oblasti kolektivního investování. To vyžaduje i odpovídající úpravu nového zákona o kolektivním investování navazující na tradice zákona o kolektivním investování, jak se vyvíjely od roku 1992, a stejně tak i na standardy států, jejichž právní řády jsou obecně považovány pro „fondové podnikání“ za nejpracovitější.

Základním obecným materiálním zdrojem nového zákona o kolektivním investování je materie dosavadního zákona o kolektivním investování, evropské předpisy, které musí návrh zpracovávat (především směrnice 2009/65/ES a 2011/61/EU), a právní úprava Lucemburska a dalších evropských zemí na úseku kolektivního investování. Revizní práce tedy vycházejí ze **tří základních myšlenkových zdrojů**. Jimi jsou:

a) vyhodnocení vývoje právní úpravy reglementující kolektivní investování, včetně stávajících a chybějících institutů, jež se k ní vztahují,

b) vyhodnocení právních předpisů z okruhu zemí, jejichž úprava kolektivního investování je moderní a investorsky atraktivní (v první řadě se jedná o úpravu Lucemburska, a v některých případech potom Malty a Velké Británie),

c) promítnutí příslušných nařízení a směrnic přijatých na úrovni Evropské unie, jakož i návrh vznikající na této úrovni.

## 2.2. Hlavní zásady

Svůj základní cíl nový zákon vidí ve vytvoření kvalitní a moderní úpravy kolektivního investování standardního typu. Návrh zákona o kolektivním investování se bude opírat o **konvenci, kontinuitu a stratifikovanou regulaci** jako své hlavní programové cíle.

Cílem je vytvořit zákon co do celkového pojetí i co do úpravy jednotlivých základních institutů konvenční ve vztahu ke standardním úpravám vybraných zemí s respektem k tomu, co je v České republice v oblasti kolektivního investování známé, zaběhlé a funkční. V tomto směru se vychází z dosavadní úpravy k regulaci kolektivního investování.

Pokud má české právo upravující kolektivní investování v integrující se Evropě obstát, má pro ně klíčový význam předvídatelnost pro subjekty působící v oblasti kolektivního investování, tedy návaznost na dosavadní úpravu a zmiňovaná standardnost úpravy. V tomto smyslu je jedním z přístupových hledisek nového zákona o kolektivním investování kontinuita a dále opět konvence.

Hledisko stratifikované regulace má potom prohloubit koncepci naznačenou v zákoně o kolektivním investování a rozvíjenou směrnicí



2011/61/EU, jsou-li možnosti široké veřejnosti investovat do fondů kolektivního investování ztíženy, plní takové fondy regulační požadavky v užším rozsahu, popřípadě podléhají dohledu České národní banky pouze za splnění příslušných podmínek. Současně ale nová právní úprava dbá kautel dosavadních standardů regulace sektoru kolektivního investování tak, aby za nedocházení ke zvýšení reputačního a systémového rizika této důležité oblasti národního hospodářství.

## **2.3. Osnova zákona, instituty a pojmosloví**

Nový zákon o kolektivním investování by měl být rozvržen do třinácti částí, které odpovídají vnitřnímu uspořádání do dílčích systematických celků. Pro snazší orientaci se jednotlivé části budou dělit podle legislativních zvyklostí na hlavy, díly a oddíly, přičemž jejich nadpisy jsou míněny jako dílčí oddělení zákona. Tam, kde je to vhodné, bude snaha pojmenovat každý jednotlivý paragraf, v ambici umožnit dobrou orientaci v předpise.

Snahu o přehlednost zákona nebude odrážet jen celkové rozvržení jeho materie, nýbrž i stavba jednotlivých paragrafů osnovy. V souladu s Legislativními pravidly vlády je záměrem striktně dodržet zásadu, že jeden paragraf má obsahovat nejvýše 6 odstavců.

Tematicky příbuzné instituty jsou řazeny od obecných ke speciálním. Například dělení fondů kolektivního investování a jejich vymezení předchází politice jejich investování, která předchází zvláštním podmínkám pro jejich podnikání atp. Nebo část upravující fond rizikového kapitálu, která obsahuje klíčové odchylky od obecné hmotněprávní úpravy komanditní společnosti a představuje tak relativně uzavřený celek, následuje až za částí upravující dohled.

## **Lhůta pro vyjádření**

Lhůta pro zasílání vyjádření je stanovena do **2. prosince 2011 (včetně)**.

Vyjádření se zasílají elektronicky na adresu [kapitalovy.trh\[zavináč\]mfcr.cz](mailto:kapitalovy.trh[zavináč]mfcr.cz), a to vždy s označením

**„Nový ZKI“**

v předmětu elektronické zprávy.

# Obecná část

## 1.1. Předmět úpravy a působnost zákona

### 1.1.1. Předmět úpravy

*V návaznosti na § 1 ZKI a na evropské předpisy se formuluje úvodní ustanovení.*

Zákon o kolektivní investování zapracovává příslušné předpisy Evropské unie, zároveň navazuje na přímo použitelné předpisy Evropské unie a upravuje kolektivní investování.

### 1.1.2. Kolektivní investování

#### Kolektivní investování

*Z § 2 odst. 1 písm. a) ZKI se přebírá definice kolektivního investování. Do definice se doplňuje slovo „investor“, pojem „shromažďování peněžních prostředků od veřejnosti“ se opouští, neboť samotné fondy budou napříště děleny na veřejné a neveřejné; definice se celkově přizpůsobuje definici v čl. 4 odst. 1 písm. a) AIFMD. Současně se vytváření jasná vazba mezi „kolektivním investování“ a „obhospodařováním“ (viz dále v textu).*

*Upravuje se a přebírá dosavadní § 2a ZKI tak, že se nadále vymezuje, jaká činnost (tj. nikoliv konkrétní subjekty, které ji provádějí) se nepovažuje za kolektivní investování a tudíž se na ni tento zákon nevztahuje.*

(1) Kolektivním investování je shromažďování peněžních prostředků od investorů a jejich společné investování na principu rozložení rizika ve prospěch těchto investorů a další obhospodařování tohoto majetku.

(2) Tento zákon se nevztahuje na činnost prováděnou v rámci

a) penzijního připojištění, důchodového spoření, doplňkového penzijního spoření, zaměstnaneckého penzijního pojištění nebo sociálního zabezpečení,

b) pojišťovací činnosti a

c) sekuritizace<sup>\*)</sup>.

(3) Tento zákon se nevztahuje na činnost prováděnou centrální bankou státu, Evropskou centrální bankou, Světovou bankou, Mezinárodním měnovým fondem, Evropskou investiční bankou nebo jinou mezinárodní finanční institucí, provádí-li ji ve veřejném zájmu.

(4) Zakazuje se podnikatelsky provádět kolektivní investování jinak, než za podmínek, které stanoví nebo připouští tento zákon.

\*) Čl. 1 odst. 2 nařízení Evropské centrální banky (ES) č. 24/2009 ze dne 19. prosince 2008 o statistice aktiv a pasiv účelových finančních společností zapojených do sekuritizačních transakcí a další činnosti, které jsou vhodné pro naplnění tohoto účelu.

### 1.1.3. Vynětí z působnosti zákona

#### Povolené shromažďování peněžních prostředků od investorů

*Výčet činností, které obsahuje současná právní úprava v § 2a odst. 4 ZKI, se doplňuje o transpozici čl. 2 odst. 3 AIFMD a čl. 3 odst. 1 AIFMD.*

*Ustanovení popisuje činnosti, které by definici kolektivního investování mohly naplnit ve svých znacích, avšak provádění těchto činností se nepovažuje za porušení zákazu uvedeného v předchozím ustanovení. Účastnické cenné papíry budou pro celý právní řád definovány v § 253 ZOK.*

(1) Porušením zákazu podle § ... odst. 4 (*zákaz kolektivního investování, není-li prováděno podle tohoto zákona*) není shromažďování peněžních prostředků od investorů a jejich společné investování na principu rozložení rizika ve prospěch těchto investorů a další obhospodařování tohoto majetku,

a) provádí-li tuto činnosti právnická osoba s cílem prostřednictvím své účasti v jedné nebo více jiných právnických osobách přispívat k dlouhodobému rozvoji těchto osob,

1. jsou-li její účastnické cenné papíry přijaty k obchodování na evropském regulovaném trhu, nebo

2. nebyla-li založena za účelem tvorby zisku pomocí zcizování účasti v těchto osobách; tato podmínka je splněna zejména tehdy, jestliže údaje uvedené ve výroční zprávě této osoby nebo v jiných veřejně přístupných dokumentech dokládají, že nebyla založena za tímto účelem, nebo

b) je-li investorem výlučně osoba, která spolu s osobou, která tuto činnost provádí, tvoří koncern a která není fondem kolektivního investování nebo zahraničním fondem kolektivního investování.

(2) Porušením zákazu podle § ... odst. 4 (*zákaz kolektivního investování, není-li prováděno podle tohoto zákona*) dále není financování činnosti, která má povahu výroby, obchodu, výzkumu nebo poskytování jiných než finančních služeb.

## 1.2. Fondy kolektivního investování a jejich rozlišování

*Následující ustanovení, ač formálně nově seskupená a systematicky zařazená na začátek zákona, materiálně přebírají podstatnou část současné koncepce dělení fondů kolektivního investování (viz § 2 odst. 1 písm. c) až e), § 4 odst. 6, § 6 odst. 3, § 10 odst. 2 a § 49 ZKI) pouze s některými novými prvky.*

*Po novu se zohledňuje vytvoření kategorií speciálního fondu – tzv. fondu rizikového kapitálu, pasivního fondu a umožnění existence investičního fondu v otevřené podobě. Rovněž je zavedena nová terminologie pro fondy kolektivního investování, které jsou spravovány externím subjektem – navrhuje se i pro účely zjednodušení textu zákona používat pojmy „samosprávný fond kolektivního investování“ a „nesamosprávný fond kolektivního investování“. Materiálně novou kategorií členění je „veřejnost“, resp. „neveřejnost“ fondů kolektivního investování. Toto rozlišování bude mít v textu zákona význam pro stanovení některých povinností, dohledových pravomocí ČNB a také pro úpravu některých specifických požadavků v případě fondů veřejných, tedy těch, které jsou určeny i retailovým investorům, bez omezení v podobě kvalifikačních požadavků na investora či minimální počáteční investice. Tyto zvláštní požadavky slouží právě k ochraně retailových investorů a mají umožnit jednak snadné ukončení investice (viz požadovaná forma veřejného fondu), jednak kontrolu nad investiční strategií samosprávného investičního fondu, který je určen pro veřejnost (viz požadavky na zakladatele takového fondu – v zahraničních právních rádech bývá tato role označována jako tzv. promotér).*

### 1.2.1. Všeobecná ustanovení

#### Fondy kolektivního investování

Fondy kolektivního investování jsou investiční fondy a podílové fondy.

### 1.2.2. Rozlišování mezi fondy kolektivního investování

#### Základní rozlišení fondů kolektivního investování

(1) U fondů kolektivního investování se rozlišuje, zda jsou standardní či speciální, s právní osobností či bez ní, otevřené či uzavřené a veřejné či neveřejné.

(2) U investičních fondů se dále rozlišuje, zda jsou samosprávné či nesamosprávné

#### Standardní a speciální fondy kolektivního investování

(1) Standardní fond kolektivního investování (dále jen „standardní fond“) je otevřený podílový fond, který splňuje požadavky směrnice Evropského parlamentu a Rady upravující koordinaci předpisů v oblasti kolektivního investování\*).

(2) Veškeré další fondy kolektivního investování jsou speciální.

- (3) Speciálním fondem kolektivního investování (dále jen „speciální fond“) je
- a) fond cenných papírů,
  - b) fond nemovitostí,
  - c) fond fondů,
  - d) pasivní fond,
  - e) fond kvalifikovaných investorů a
  - f) fond rizikového kapitálu.

\*) Směrnice Evropského parlamentu a Rady 2009/65/ES ze dne 13. července 2009 o koordinaci právních a správních předpisů týkajících se subjektů kolektivního investování do převoditelných cenných papírů (SKIPCP).

### **Fondy kolektivního investování bez právní osobnosti**

Z fondů kolektivního investování nemá právní osobnost podílový fond.

### **Otevřené a uzavřené fondy kolektivního investování**

(1) Otevřený fond kolektivního investování je otevřený podílový fond a otevřený investiční fond; uzavřený fond kolektivního investování je uzavřený podílový fond a uzavřený investiční fond.

(2) Otevřený podílový fond je podílový fond, s jehož podílovým listem je spojeno právo na odkoupení podílového listu na žádost jeho vlastníka.

(3) Otevřený investiční fond je investiční fond, jenž jako akciová společnost vydává akcie, které nemají jmenovitou hodnotu, představují stejné podíly na základním kapitálu otevřeného investičního fondu a s částí z nich je spojeno právo akcionáře na jejich odkoupení.

(4) Není-li podílový fond nebo investiční fond otevřený, je uzavřený.

### **Veřejné a neveřejné fondy kolektivního investování**

(1) Fond kvalifikovaných investorů, jehož akcie nejsou přijaty k obchodování na evropském regulovaném trhu nebo zahraničním trhu obdobnému regulovanému trhu, a fond rizikového kapitálu jsou neveřejné fondy kolektivního investování; ostatní fondy kolektivního investování jsou veřejné.

(2) Veřejným fondem kolektivního investování může být pouze otevřený investiční fond, otevřený podílový fond, pasivní fond a fond kvalifikovaných investorů, jehož akcie jsou přijaty k obchodování na evropském regulovaném trhu nebo zahraničním trhu obdobnému regulovanému trhu.

### **Samosprávné a nesamosprávné investiční fondy**

Nesamosprávný investiční fond je investiční fond, který má uzavřenou obhospodařovatelskou smlouvu; jiný investiční fond je samosprávný.

## 1.2.3. Investiční fond

### Všeobecná ustanovení

*Rozšiřuje se možnost založit uzavřený investiční fond jako kterýkoliv typ obchodní korporace ve smyslu zákona o obchodních korporacích. Dosavadní omezení na akciovou společnost se jeví jako nedůvodně přísné i s ohledem na srovnání s jinými státy EU (Lucembursko, Velká Británie), které připouštějí širokou variabilitu právních forem fondů. ZKI by tak měl stanovit regulatorní požadavky na subjekty kolektivního investování bez ohledu na jejich právní formu. Jinak jde o převzetí § 4 odst. 1 a 2 ZKI. Z § 4 odst. 2 ZKI se vypouští věta o zákazu veřejné nabídky akcií, neboť tento způsob založení společnosti již podle zákona o obchodních korporacích nebude možný.*

(1) Investiční fond je obchodní korporace, jejímž výlučným předmětem činnosti je kolektivní investování.

(2) Investiční fond nelze ustanovit jako evropské hospodářské zájmové sdružení.

### Obchodní firma investičního fondu

*Obecné pravidlo k užití termínu „uzavřený investiční fond“ a „investiční fond“ se přebírá z dosavadního znění ZKI, tj. § 4 odst. 3 a 4. Zároveň se přidává označení „otevřeného investičního fondu“. Ochrana názvu všech subjektů kolektivního investování bude nově obsažena ve společném ustanovení v závěru návrhu.*

Obchodní firma investičního fondu obsahuje podle jeho povahy označení „uzavřený investiční fond“ nebo „otevřený investiční fond“.

### Doba, na kterou je investiční fond založen

*Přebírá se ustanovení § 4 odst. 5 současného ZKI. Současně se upravuje typická doba trvání private equity a venture kapitálových struktur, kterou lze vyjádřit formulí: 10+1+1+1 let.*

(1) Nejde-li o fond kvalifikovaných investorů, lze investiční fond založit pouze na dobu určitou, nejdéle na 10 let.

(2) V případě fondu rizikového kapitálu může generální partner s přivolením poradního komitétu rozhodnout, že doba, na kterou byl fond rizikového kapitálu založen, se o jeden rok prodlouží; tento postup lze poté opakovat nejvýše dvakrát.

## **Obhospodařovatelská smlouva nesamosprávného investičního fondu**

*Převzatý a terminologicky upravený § 4 odst. 6 a § 17 současného ZKI.*

- (1) Obhospodařovatelskou smlouvou se obhospodařovatel zavazuje provádět obhospodařování investičního fondu a investiční fond se zavazuje platit obhospodařovateli za toto obhospodařování úplatu.
- (2) Obhospodařovatelská smlouva obsahuje
  - a) způsob stanovení a placení úplaty za obhospodařování majetku investičního fondu,
  - b) ujednání, zda a za jakých podmínek může obhospodařovatel pověřit činností, kterou má vykonávat na základě obhospodařovatelské smlouvy, jinou osobu (*§ ... - outsourcing*) a
  - c) souhlas nesamosprávného investičního fondu s pravidly obhospodařovatele pro provádění obchodů za nejlepších podmínek (*§ ... - pravidla jednání*).
- (3) Obhospodařovatelská smlouva vyžaduje písemnou formu.
- (4) Obhospodařovatelskou smlouvu lze uzavřít na dobu neurčitou s výpovědní lhůtou, která činí nejméně 6 měsíců, nebo na dobu určitou; uzavření smlouvy na dobu určitou se uvede ve statutu investičního fondu. Požádá-li však nesamosprávný investiční fond o změnu statutu podle § ... (*přeměna na samosprávný investiční fond*), výpovědní doba neskončí přede dnem nabytí právní moci rozhodnutí České národní banky o této žádosti.

### **Další ustanovení**

*Převzetí a úprava dosavadních ustanovení § 5 odst. 3 a 4 ZKI. Dosavadní § 5 odst. 1 a odst. 2 ZKI se nepřejímá pro svou nadbytečnost v návaznosti na znění návrhu zákona o obchodních korporacích, § 5 odst. 3 ZKI je ve zjednodušené a modifikované podobě přesunut do části návrhu zákona upravujícího investiční limity fondů kolektivního investování.*

Na investiční fond se nepoužijí ustanovení zákona upravujícího právní poměry obchodních společností a družstev o prioritních akcích, o volbě členů dozorčí rady zaměstnanci a o právu odkupu účastnických cenných papírů a ustanovení zákona upravujícího nabídky převzetí.

### **Zvláštní ustanovení pro investiční fond, který je akciovou společností**

*Upravuje se, že pokud investiční fond chce vydávat akcie se zvláštními právy, musí ve statutu upravit, o jaká zvláštní práva půjde. Současně se po vzoru § 8 odst. 3 ZKI upravuje, jaká zvláštní práva lze zejména s akciemi spojit, resp. jaké jednání se nepovažuje za porušení zásady rovného zacházení s akcionáři. Úprava je obdobně vztažena rovněž na investiční fond ve formě společnosti s ručením omezeným vzhledem k tomu, že návrh zákona o obchodních korporacích počítá s možností existence podílu se zvláštními právy i v případě této společnosti.*



(1) Investiční fond může vydat akcie se zvláštními právy jen, vyplývá-li ze statutu, jaká zvláštní práva jsou s akciemi spojena. S akciemi se zvláštními právy může být zejména spojeno právo na rozdílný podíl na výnosu z hospodaření s majetkem investičního fondu, nebo nižší přírážky, srážky nebo poplatky v závislosti na objemu počáteční investice, délce doby držení akcie, nebo jiných statutem určených objektivních kritériích.

(2) Odstavec 1 se použije obdobně na investiční fond, který je společností s ručením omezeným a jehož společenská smlouva připouští vznik různých druhů podílů.

### **Zvláštní ustanovení o vkladové povinnosti v neveřejném investičním fondu**

*Pro potřeby neveřejných investičních fondů se umožňuje v rámci statutu nebo společenské smlouvy upravit tzv. „capital call“. Tuto možnost vylučuje § 352 odst. 1 návrhu zákona o obchodních korporacích. Dále se pro účely právní ochrany a jistoty společníků stanovují minimální náležitosti, které musí obsahovat statut nebo společenská smlouva neveřejného investičního fondu, který se pro uplatnění „capital call“ rozhodl.*

*Upravuje se zejména minimální lhůta pro sdělení capital call investorovi (10 dní). Dále se upravuje, že statut nebo společenská smlouva investičního fondu musí dostatečně určitým způsobem určit maximální lhůtu, do kdy fond požádá o úhradu vkladové povinnosti; tím se zvyšuje právní jistota společníků ohledně toho, kdy nastane nejzazší termín, v němž mohou být požádání o plnění vkladové povinnosti. Nedoplňuje se zvláštní ustanovení o „příplatku“ – pokud budou chtít zakladatelé využít této možnosti, založí investiční fond jako s.r.o. nebo jako akciovou společnost (s inherentní možností zvýšit základní kapitál)*

(1) Statut fondu kvalifikovaných investorů může určit, že společník investičního fondu plní svou vkladovou povinnost po částech. Společník fondu rizikového kapitálu plní vkladovou povinnost po částech vždy, a to způsobem upraveným ve společenské smlouvě.

(2) Společník investičního fondu plní v případě podle odstavce 1 vkladovou povinnost ve lhůtě, způsobem a v rozsahu, který určí obhospodařovatel a v případě fondu rizikového kapitálu generální partner v písemné výzvě. Výzva se oznámí společníkům alespoň 10 pracovních dní přede dnem, kdy se příslušná část vkladu stává splatnou.

(3) Vedle důsledků, které s prodlením společníka se splněním vkladové povinnosti spojuje zákon upravujícího právní poměry obchodních společností a družstev a neurčí-li statut nebo společenská smlouva jinak, společník, který je v prodlení s plněním vkladové povinnosti, nesmí vykonávat hlasovací práva a má povinnost nahradit investičnímu fondu veškerá peněžitá plnění, která od něj přijal.

## Otevřený investiční fond

*Zavádí se po vzoru zahraniční právní úpravy možnost založit investiční fond jako variantu akciové společnosti, která obdobně jako podílový fond průběžně vydává a odkupuje akcie, které odkupem zanikají. Rozumí se, že pokud zvláštní ustanovení o otevřeném investičním fondu nestanoví jinak, použijí se na otevřený investiční fond obecná ustanovení o investičním fondu a o akciové společnosti v zákoně o obchodních korporacích.*

*Hlavním pravidlem je, že základní kapitál se rovná vlastnímu kapitálu otevřeného investičního fondu. Kromě toho se rozlišuje ještě zapisovaný základní kapitál, který bude sloužit především k hrazení nákladů vzniklých při založení fondu. Otevřenému investičnímu fondu se ponechává maximální volnost při úpravě svých vnitřních poměrů a vztahů s akcionáři v souladu s koncepcí zákona o obchodních korporacích.*

*Vydávání a odkupování akcií otevřeného investičního fondu se konstruuje obdobně k dosavadní úpravě podílových listů – přebírají se pouze ta ustanovení, která lze u otevřeného investičního fondu – akciové společnosti – uplatnit a která nevyplývají z obecné úpravy.*

### Akcie otevřeného investičního fondu

- (1) Akcie, které upisují zakladatelé otevřeného investičního fondu, se označují jako zakladatelské akcie.
- (2) Ostatní akcie otevřeného investičního fondu se označují jako investiční akcie.
- (3) S investiční akcií otevřeného investičního fondu je spojeno právo na její odkoupení otevřeným investičním fondem na žádost jeho akcionáře z majetku tohoto fondu. Investiční akcie otevřeného investičního fondu odkoupením zaniká.
- (4) S akcií otevřeného investičního fondu mohou být spojena další zvláštní práva.
- (5) Akcie investičního fondu mohou být pouze akciemi na jméno nebo zaknihovanými akciemi.

### Další cenné papíry otevřeného investičního fondu

Otevřený investiční fond nesmí vydávat zatímní listy, vyměnitelné dluhopisy, prioritní dluhopisy a opční listy.

### Základní kapitál otevřeného investičního fondu

- (1) Základní kapitál otevřeného investičního fondu se rovná vlastnímu kapitálu.
- (2) Do obchodního rejstříku se zapisuje pouze výše základního kapitálu, kterou při založení otevřeného investičního fondu vložili zakladatelé úpisem

zakladatelských akcií (zapisovaný základní kapitál); zapisovaný základní kapitál se uvede ve stanovách namísto základního kapitálu.

### **Vydávání investičních akcií otevřeného investičního fondu**

(1) Emisní kurs investiční akcie otevřeného investičního fondu je částka, která se rovná její aktuální hodnotě vyhlášené k rozhodnému dni. Tato částka může být zvýšena o přírážku uvedenou ve statutu.

(2) Otevřený investiční fond může nejdéle 3 měsíce ode dne, kdy zahájil vydávání investičních akcií, vydávat investiční akcie za částku uvedenou ve svém statutu; tato částka může být zvýšena o přírážku uvedenou v tomto statutu.

(3) Administrátor otevřeného investičního fondu nezajistí vydání investiční akcie, dokud není zaplacena částka podle odstavců 1 nebo 2 na účet otevřeného investičního fondu u depozitáře.

(4) Statut otevřeného investičního fondu určí

- a) den, který se považuje za rozhodný den při vydání investiční akcie
- a
- b) nejvyšší částku, do které může být základní kapitál otevřeného investičního fondu zvýšen.

### **Odkupování akcií otevřeného investičního fondu**

(1) Administrátor otevřeného investičního fondu zajistí odkoupení investiční akcie tohoto fondu za částku, která se rovná její aktuální hodnotě vyhlášené ke dni, ke kterému obdržel žádost akcionáře o odkoupení investiční akcie; tato částka může být snížena o srážku uvedenou ve statutu tohoto fondu.

(2) Administrátor otevřeného investičního fondu zajistí odkoupení investiční akcii s použitím majetku tohoto fondu, a to bez zbytečného odkladu po obdržení žádosti o její odkoupení, nejdéle však do 15 pracovních dnů, nedojde-li k pozastavení odkupování investičních akcií. Fond nemovitostí nebo fond kvalifikovaných investorů mohou upravit lhůtu pro odkoupení svých investičních akcií ve svém statutu odchylně; tato lhůta nesmí být delší než 6 měsíců.

(3) Statut fondu nemovitostí nebo fondu kvalifikovaných investorů v případě stanovení lhůty podle odstavce 2 určí též termíny pro podání žádosti o odkoupení investičních akcií; časový úsek mezi jednotlivými termíny pro podání žádosti nesmí být delší než 6 měsíců.

### **Výjimka při vytvoření investičního fondu**

Po dobu, po kterou otevřený investiční fond vydává své investiční akcie za částku uvedenou ve svém statutu, odkupuje své investiční akcie za stejnou částku, za jakou je vydává.

## **Chyba ve výpočtu**

Došlo-li v souvislosti s odkoupením investičních akcií jednoho akcionáře k chybě ve výpočtu, v jejichž důsledku byly investiční akcie odkoupeny za jinou částku, než měly být, částku odpovídající kladnému rozdílu přijatou v dobré víře není osoba, která o odkoupení požádala, povinna vrátet; v pochybnostech se dobrá víra předpokládá.

## **Pozastavení vydávání nebo odkupování akcií otevřeného investičního fondu z důvodu ochrany práv nebo právem chráněných zájmů akcionářů**

(1) Obhospodařovatel nesamosprávného otevřeného investičního fondu nebo samosprávný otevřený investiční fond může rozhodnout o pozastavení vydávání nebo odkupování investičních akcií, je-li to nezbytné z důvodu ochrany práv nebo právem chráněných zájmů akcionářů. Otevřený investiční fond pozastaví vydávání investičních akcií, pokud by tím došlo k překročení nejvyšší částky, do které může být jeho základní kapitál zvýšen.

(2) Obhospodařovatel nesamosprávného otevřeného investičního fondu nebo samosprávný otevřený investiční fond vypracují o svém rozhodnutí podle odstavce 1 zápis, ve kterém uvedou

- a) datum a přesný čas svého rozhodnutí,
- b) důvody pozastavení vydávání nebo odkupování investičních akcií,
- c) okamžik, od kterého se vydávání nebo odkupování investičních akcií pozastavuje, a
- d) doba, na kterou se vydávání nebo odkupování investičních akcií pozastavuje.

(3) Doba, na kterou se vydávání nebo odkupování investičních akcií pozastavuje, nesmí být delší než 3 měsíce; to neplatí pro fond nemovitostí a fond kvalifikovaných investorů, které mohou ve svém statutu upravit dobu, na kterou je možno vydávání nebo odkupování investičních akcií pozastavit, ne delší než 2 roky.

## **Okamžik pozastavení**

(1) Vydávání nebo odkupování investičních akcií otevřeného investičního fondu se pozastavuje okamžikem uvedeným v rozhodnutí podle § ... odst. 1 (*rozhodnutí o pozastavení jejich vydávání nebo odkupování*). Od tohoto okamžiku nesmí otevřený investiční fond své investiční akcie vydávat nebo odkupovat.

(2) Zákaz vydávání nebo odkupování investičních akcií se vztahuje i na investiční akcie, o jejichž vydání nebo odkoupení akcionář požádal

- a) před pozastavením vydávání nebo odkupování investičních akcií, pokud u nich ještě nedošlo k vypořádání obchodu, nebo
- b) během doby, na kterou bylo vydávání nebo odkupování investičních akcií pozastaveno.

### **Oznámení rozhodnutí o pozastavení**

(1) Administrátor otevřeného investičního fondu bez zbytečného odkladu zašle zápis o pozastavení vydávání nebo odkupování investičních akcií otevřeného investičního fondu České národní bance.

(2) Administrátor otevřeného investičního fondu bez zbytečného odkladu uveřejní na internetových stránkách otevřeného investičního fondu údaje podle § ... odst. 2 (*údaje v zápisu o rozhodnutí*).

### **Dohled České národní banky nad pozastavením**

(1) Administrátor otevřeného investičního fondu informuje Českou národní banku o přijatých opatřeních a dalších skutečnostech směřujících k odstranění příčin pozastavení vydávání nebo odkupování investičních akcií otevřeného investičního fondu do 3 pracovních dnů od okamžiku rozhodnutí o pozastavení.

(2) Jedná-li se o fond nemovitostí nebo fond kvalifikovaných investorů, informuje administrátor otevřeného investičního fondu Českou národní banku též o průběhu odstraňování příčin pozastavení, a to každých 6 měsíců až do dne obnovení vydávání nebo odkupování investičních akcií.

(3) Dnem obnovení vydávání nebo odkupování investičních akcií je den následující po dni, kterým uplynula doba, na kterou bylo pozastaveno vydávání nebo odkupování investičních akcií, nebo den nabytí právní moci rozhodnutí České národní banky, kterým se zrušuje rozhodnutí obhospodařovatele nesamosprávného otevřeného investičního fondu nebo rozhodnutí samosprávného otevřeného investičního fondu o pozastavení vydávání nebo odkupování investičních akcií.

### **Zrušení rozhodnutí o pozastavení vydávání nebo odkupování akcií Českou národní bankou**

(1) Jestliže pozastavení vydávání nebo odkupování investičních akcií otevřeného investičního fondu ohrožuje zájmy akcionářů, Česká národní banka rozhodnutí o pozastavení vydávání nebo odkupování investičních akcií zruší.

(2) Správní řízení podle odstavce 1 Česká národní banka zahájí vydáním rozhodnutí, které zašle obhospodařovateli nesamosprávného otevřeného investičního fondu nebo samosprávnému otevřenému investičnímu fondu prostřednictvím administrátora otevřeného investičního fondu a oznámí veřejnou vyhláškou. Opravný prostředek proti tomuto rozhodnutí nemá odkladný účinek.

(3) Administrátor otevřeného investičního fondu bez zbytečného odkladu uveřejní na internetových stránkách otevřeného investičního fondu informaci o tom, že Česká národní banka zrušila rozhodnutí o pozastavení vydávání nebo odkupování investičních akcií otevřeného investičního fondu.

## **Obnovení vydávání nebo odkupování akcií otevřeného investičního fondu**

(1) Ode dne obnovení vydávání nebo odkupování investičních akcií administrátor otevřeného investičního fondu zajistí vydání nebo odkoupení investičních akcií, jejichž vydávání nebo odkupování bylo pozastaveno, za částku, která se rovná aktuální hodnotě stanovené ke dni obnovení vydávání nebo odkupování investičních akcií; tato částka může být zvýšena o přírážku nebo snížena o srážku uvedenou ve statutu otevřeného investičního fondu.

(2) Akcionář nemá nárok na úrok z prodlení za dobu pozastavení vydávání nebo odkupování investičních akcií otevřeného investičního fondu; to neplatí, pokud

- a) je administrátor otevřeného investičního fondu ke dni pozastavení již v prodlení s vyplacením částky za odkoupení, nebo
- b) Česká národní banka zrušila rozhodnutí o pozastavení vydávání nebo odkupování investičních akcií.

(3) Obhospodařovatel nesamosprávného otevřeného investičního fondu nebo samosprávný otevřený investiční fond uhradí úrok z prodlení podle odstavce 1 ze svého majetku.

### **Vztah k obecné úpravě akciové společnosti**

*Upravuje se použití ustanovení návrhu zákona o obchodních korporacích tak, že se vyloučí oblasti úpravy zákona o obchodních korporacích, které vzhledem k fungování otevřeného investičního fondu nelze použít (výměna akcií - § 350 a § 351 ZOK, nucený přechod účastnických cenných papírů - § 382 až 402 ZOK). Zvláště se vyloučuje úprava změn výše základního kapitálu, která u otevřeného investičního fondu probíhá na jiných principech než u běžné akciové společnosti (§ 428 odst. 1 písm. b), hlava III díl šestý ZOK).*

Na otevřený investiční fond se nepoužijí ustanovení zákona upravujícího právní poměry obchodních společností a družstev o výměně akcií, o nuceném přechodu účastnických cenných papírů a o změnách výše základního kapitálu; valné hromadě otevřeného investičního fondu nepřísluší rozhodování o změně výše základního kapitálu a o pověření představenstva ke zvýšení základního kapitálu.

### **1.2.4. Podfondy investičního fondu**

*Zavádí se podfondy investičních fondů. Smyslem navrhované úpravy je maximálně umožnit v českém právu to, co je běžné například v právu lucemburském. Možnost vytvářet SICAVy dělené na podfondy a vydávající různé třídy akcií umožňuje shromažďovat peněžní prostředky od širokého spektra investorů a tento majetek investovat na základě rozložení rizika, které odpovídá aktuálnímu rizikovému apetitu investorů. Díky tomuto poolování majetku navíc dochází i k úspoře nákladů. Investorům je pak možno nabídnout nižší poplatky za „přestup“, protože nedochází k odlivu investic, ale pouze k jejich přesunu v rámci jedné společnosti. Přesun investorů mezi jednotlivými podfondy s různými rizikovými profily tak*

*umožňuje maximálně efektivní obhospodařování spravovaného majetku. Navrhuje se výslovně stanovit, že podfondy investičního fondu nemohou mít odlišný způsob investování než „zastřešující“ investiční fond (např. podfondy fondu kvalifikovaných investorů mohou investovat a shromažďovat peněžní prostředky pouze jako fond kvalifikovaných investorů a nemovitostní investiční fond nemůže vytvářet podfondy, které budou investovat jako fondy cenných papírů nebo jako fondy fondů).*

### **Základní ustanovení**

- (1) Majetek a závazky otevřeného investičního fondu, který je akciovou společností, se mohou rozdělit na dva a více podfondů.
- (2) Podfondem je účetně oddělená část majetku a závazků investičního fondu.
- (3) Způsob investování investičního fondu a jeho podfondů nesmí být výrazně odlišné.

### **Majetek a závazky v podfondu**

*Majetek v podfondu slouží výhradně ke krytí práv akcionářů se speciálními právy týkajícími se tohoto podfondu a práv věřitelů, která vznikla v souvislosti s vytvořením, obhospodařováním nebo zrušením podfondu.*

- (1) Investiční fond vydává ke každému podfondu investiční akcie se zvláštními právy.
- (2) Vlastník akcie se zvláštními právy k podfondu je investorem tohoto podfondu.
- (3) Dluh vzniklý v souvislosti s obhospodařováním majetku v podfondu se hradí z majetku v tomto podfondu.

### **Účtování o majetku a závazcích v podfondu**

*Toto ustanovení je inspirováno dnešním § 16 ZKI a upravuje vedení odděleného účetnictví.*

- (1) Investiční fond účtuje o stavu a pohybu majetku a jiných aktiv, dluhů a jiných pasiv, dále o nákladech a výnosech a o výsledku hospodaření s majetkem ve svém podfondu odděleně od předmětu účetnictví svého a ostatních podfondů.
- (2) Investiční fond zajišťuje v souladu s účetními metodami podle zákona upravujícího účetnictví účtování o předmětu účetnictví v účetních knihách vedených odděleně pro své jednotlivé podfondy tak, aby mu to umožnilo sestavení účetní závěrky za každý podfond.

### **Společná ustanovení**

- (1) Název podfondu investičního fondu se musí skládat z názvu investičního fondu a označení podfondu, které jej zřetelně odlišuje od ostatních podfondů stejného investičního fondu a obsahuje slovo „podfond“.



(2) Ustanovení tohoto zákona a jej prováděcích předpisů vztahující se na podílový fond se na podfond použijí přiměřeně, ledaže z tohoto zákona nebo povahy plyne jinak.

## 1.2.5. Podílový fond

### Základní ustanovení

*Odst. 1 a 2 jsou odrazem dnešního § 6 odst. 2 ZKI. Odst. 3 je odrazem dnešního § 6 odst. 1 ZKI s tím, že se navrhuje stanovit, že podílové listy vydává podílový fond (emitentem je obhospodařovatel, ale fakticky je za něj vydává administrátor). Dnešní § 6 odst. 3 ZKI je upraven v kapitole týkající se rozlišování fondů kolektivního investování.*

- (1) Vlastníci podílových listů jsou podílníci.
- (2) Podílový fond je souborem majetku, který náleží všem podílníkům, a to v poměru podle hodnoty vlastněných podílových listů.
- (3) Peněžní prostředky se shromažďují do podílového fondu vydáváním podílových listů.

### Vytvoření podílového fondu

*Odst. 1 je odrazem dnešního § 6 odst. 4 ZKI. Ochrana názvu všech subjektů kolektivního investování bude nově obsažena ve společném ustanovení v závěru návrhu.*

Podílový fond může vytvořit pouze investiční společnost, která se stane obhospodařovatelem tohoto fondu nebo zahraniční správce, který se stane obhospodařovatelem tohoto fondu.

### Vztah podílového fondu a jeho obhospodařovatele

*Odst. 1 je odrazem dnešního § 7 odst. 1 ZKI.*

*V odstavci 2, který je převzatým § 7 odst. 3 ZKI větou první, se v návaznosti na terminologii nového občanského zákoníku nahrazuje pojem „právní úkony“ pojmem „právní jednání“.*

*Odst. 3 je dnešní větou druhou § 7 odst. 3 formulovanou obecněji.*

- (1) Majetek v podílovém fondu obhospodařuje obhospodařovatel svým jménem na účet podílníků.
- (2) Z právního jednání učiněného v souvislosti s obhospodařováním podílového fondu je oprávněn a zavázán obhospodařovatel.
- (3) Dluh podílového fondu hradí obhospodařovatel z majetku podílového fondu.

### Vztah k jiným právním předpisům

*Odst. 1 je odrazem dnešního § 7 odst. 2 ZKI s tím, že se v návaznosti na terminologii nového občanského zákoníku nahrazuje pojem „právní úkon“*



*pojmem „právní jednání“. Odst. 2 je dnešním § 7 odst. 5 ZKI a odst. 3 je dnešní § 7 odst. 4 ZKI.*

(1) Jestliže jiný právní předpis nebo právní jednání vyžadují údaje nutné k identifikaci vlastníka, nahradí se údaje o všech podílnících názvem podílového fondu a údaji o jeho obhospodařovateli.

(2) Na podílový fond, majetek podílového fondu, obhospodařování podílového fondu ani na další záležitosti týkající se podílového fondu se nepoužijí ustanovení občanského zákoníku o spoluvlastnictví.

(3) Podílník ani jiná osoba nejsou oprávněni požadovat rozdělení majetku podílového fondu ani zrušení podílového fondu.

### **Účtování o majetku v podílovém fondu**

*Jedná se o dnešní § 16 ZKI.*

(1) Administrátor podílového fondu účtuje o stavu a pohybu majetku a jiných aktiv, závazků a jiných pasiv, dále o nákladech a výnosech a o výsledku hospodaření s majetkem v podílovém fondu odděleně od předmětu účetnictví svého, obhospodařovatele tohoto podílového fondu a ostatních podílových fondů, jejichž obhospodařování provádí tentýž obhospodařovatel.

(2) Administrátor zajišťuje v souladu s účetními metodami podle zákona upravujícího účetnictví účtování o předmětu účetnictví v účetních knihách vedených odděleně pro jednotlivé podílové fondy, jejichž obhospodařování provádí tentýž obhospodařovatel, tak, aby jí to umožnilo sestavení účetní závěrky za každý podílový fond.

### **Podílový list**

*Ustanovení je odrazem dnešního § 8 odst. 1 ZKI s tím, že se v návaznosti na návrh novely zákona o dluhopisech (§ 2 odst. 1 – definice dluhopisu) nahrazuje odkaz na tento zákon obecným odkazem na jakýkoli zákon, který bude podílovému listu přisuzovat nějaká další práva.*

Podílový list je cenný papír, který představuje podíl podílníka na majetku podílového fondu a se kterým jsou spojena další práva plynoucí ze zákona nebo statutu podílového fondu.

### **Náležitosti podílového listu**

*Odst. 1 je odrazem dnešního § 8 odst. 2 ZKI s tím, že se provádí několik legislativně technických zásahů z důvodu zvýšení právní jistoty.*

*V písmeni a) se upřesňuje název kterého podílového fondu se má na podílovém listu uvést, byť to asi nesporně plyne z logiky věci.*

*V písm. b) se upravuje, že pokud jde o podílový list bez jmenovité hodnoty, uvede se na něm tento údaj (podle dnešní úpravy se na něm žádný údaj neuvádí).*

*V písmeni c) se staví najisto, kdy se uvádí datum emise a kdy datum vydání podílového listu s ohledem na to, zda mají podílové listy jednoho podílového fondu stejné datum emise (uzavřený fond) či zda jsou vydávány průběžně (otevřený fond).*

*Dnešní písmeno e) bylo rozděleno do více písmen s tím, že odstavec 3 stanoví, které náležitosti se vyžadují pouze pro listinné podílové listy.*

*V písmeni h) se doplňuje forma na řad, kterou platný ZKI opomíjí, byť i při formě na řad je nutno uvést prvního nabyvatele.*

*Odstavec 2 je inspirován návrhem novely zákona o dluhopisech a umožňuje nahrazení podpisu otiskem podpisu, což má význam zejména u podílových listů hromadně vydávaných v listinné podobě.*

- (1) Listinný podílový list obsahuje alespoň
  - a) název podílového fondu, na jehož majetku představuje podílový list podíl,
  - b) jmenovitou hodnotu podílového listu nebo údaj o tom, že jde o podílový list bez jmenovité hodnoty,
  - c) datum vydání podílového listu otevřeného podílového fondu nebo datum emise podílového listu uzavřeného podílového fondu,
  - d) údaj o tom, zda se s podílníkem zachází podle § ... odstavce 2 písm. a) nebo b) (*třídy podílových listů*), vyplývá-li takové rozdílné zacházení s podílníkem ze statutu podílového fondu,
  - e) údaj o formě podílového listu,
  - f) číselné označení podílového listu,
  - g) podpis obhospodařovatele, a
  - h) v případě podílového listu na jméno nebo na řad údaje nutné k jednoznačné identifikaci prvního podílníka.
- (2) Podpis může být nahrazen jeho otiskem, jsou-li na listině současně použity ochranné prvky proti jejímu padělání a pozměnění.
- (3) Zaknihovaný podílový list má alespoň náležitosti listinného podílového listu uvedené v odstavci 1 písm. a) až d).

### **Rovné zacházení s podílníky a třídy podílových listů**

*Odst. 1 je odrazem dnešního § 8 odst. 3 věty před středníkem ZKI s tím, že se doplňuje pravidlo i pro podílové listy bez jmenovité hodnoty. Odstavec 2 je dnešní § 8 odst. 3 věta za středníkem ZKI s tím, že se navrhuje zrušit rozdělení do bodů, protože úprava je i bez tohoto rozdělení přehledná a srozumitelná.*

(1) Podílové listy stejného podílového fondu a stejné jmenovité hodnoty, nebo bez jmenovité hodnoty, představují stejná práva podílníků.

(2) Porušením zásady uvedené v odstavci 1 není, jestliže ze statutu podílového fondu vyplývá, že

a) podílníkům téhož podílového fondu se stanoví rozdílné přirážky, srážky nebo poplatky v souvislosti s obhospodařováním podílového fondu v závislosti na objemu počáteční investice, na délce doby držení podílového listu, nebo na jiných statutem podílového fondu určených objektivních kritériích, nebo

b) podíl na výnosu z hospodaření s majetkem podílového fondu se vyplatí pouze některým podílníkům, pokud se zároveň ostatním podílníkům promítne částka, která by jinak odpovídala jim vyplacenému podílu na výnosu z hospodaření s majetkem podílového fondu, v aktuální hodnotě jejich podílových listů a pokud statut podílového fondu obsahuje transparentní a spravedlivá pravidla pro takové zacházení s podílníky.

### **Účinnost převodu podílového listu ve vztahu k podílovému fondu**

*Toto ustanovení je dnešním § 8 odst. 4 ZKI.*

Převod listinného podílového listu na řad je účinný ve vztahu k administrátorovi a obhospodařovateli zápisem do seznamu podílníků, který vede administrátor.

### **Otevřený podílový fond**

*Jedná se o dnešní § 10 ZKI. Navrhuje se vypustit povinnost, aby součástí názvu fondu byla firma investiční společnosti, která ho spravuje – tento údaj bude zřejmý ze statutu, sdělení klíčových informací a dalších dokumentů, ke kterým budou mít investoři běžně přístup.*

(1) Otevřený podílový fond nemá omezen počet jím vydávaných podílových listů.

(2) S podílovým listem otevřeného podílového fondu je spojeno právo na jeho odkoupení administrátorem tohoto fondu na žádost jeho vlastníka z majetku tohoto fondu.

(3) Podílový list otevřeného podílového fondu nemusí mít jmenovitou hodnotu.

(4) Součástí názvu otevřeného podílového fondu je označení „otevřený podílový fond“.

### **Vydávání podílových listů otevřeného podílového fondu**

*Jedná se o dnešní § 11 ZKI.*

(1) Administrátor otevřeného podílového fondu zajistí vydání podílového listu za částku, která je rovna jeho aktuální hodnotě vyhlášené k rozhodnému

dni stanovenému ve statutu; tato částka může být zvýšena o přírážku uvedenou ve statutu tohoto fondu.

(2) Nejdéle 3 měsíce ode dne, kdy obhospodařovatel zahájil vydávání podílových listů, může administrátor tohoto fondu zajistit jejich vydávání za částku, která se rovná jejich jmenovité hodnotě, nebo za částku uvedenou ve statutu tohoto fondu, vydává-li podílové listy bez jmenovité hodnoty; tato částka může být zvýšena o přírážku uvedenou ve statutu tohoto fondu.

(3) Administrátor otevřeného podílového fondu nezajistí vydání podílového listu tohoto fondu, dokud není zaplácena částka podle odstavce 1 nebo 2 na účet tohoto fondu u depozitáře.

### **Odkupování podílových listů otevřeného podílového fondu**

Jedná se o dnešní § 12 odst. 1 až 3 a 13 ZKl.

#### **Částka za odkoupení podílového listu**

(1) Administrátor otevřeného podílového fondu zajistí odkoupení podílového listu tohoto fondu za částku, která se rovná jeho aktuální hodnotě vyhlášené ke dni, ke kterému obdržel žádost podílníka o odkoupení podílového listu; tato částka může být snížena o srážku uvedenou ve statutu.

(2) Administrátor otevřeného podílového fondu zajistí odkoupení podílového listu tohoto fondu s použitím majetku v tomto fondu.

#### **Lhůta pro odkoupení podílového listu**

(1) Administrátor otevřeného podílového fondu zajistí odkoupení podílového listu tohoto fondu bez zbytečného odkladu po obdržení žádosti o jeho odkoupení, nejdéle však do 15 pracovních dnů; to neplatí, je-li odkupování podílových listů pozastaveno.

(2) Fond nemovitostí a fond kvalifikovaných investorů mohou upravit lhůtu pro odkoupení svých podílových listů ve svém statutu odchylně; tato lhůta nesmí být delší než 6 měsíců.

(3) Statut fondu nemovitostí nebo fondu kvalifikovaných investorů v případě stanovení lhůty podle odstavce 2 stanoví též termíny pro podávání žádostí o odkoupení podílových listů; časový úsek mezi jednotlivými termíny pro podávání žádostí nesmí být delší než 6 měsíců.

#### **Výjimka při vytvoření podílového fondu**

Po dobu, po kterou administrátor otevřeného podílového fondu podle §... (*vydávání podílových listů otevřeného podílového fondu*) zajišťuje vydávání podílových listů tohoto fondu za částku, která se rovná jejich jmenovité hodnotě, nebo za částku uvedenou ve statutu, zajišťuje odkup podílových listů tohoto fondu za stejnou částku, za jakou zajišťuje jejich vydávání.

#### **Chyba ve výpočtu**

Došlo-li v souvislosti s odkoupením podílových listů od jednoho podílníka k chybě ve výpočtu, v jejímž důsledku byly podílové listy odkoupeny za jinou

částku, než měly být, částku odpovídající kladnému rozdílu přijatou v dobré víře není osoba, která o odkoupení požádala, povinna vrátet; v pochybnostech se dobrá víra předpokládá.

### **Pozastavení vydávání nebo odkupování podílových listů otevřeného podílového fondu**

*Jedná se o dnešní § 12 odst. 4 až 12 ZKI. O pozastavení rozhoduje obhospodařovatel, nikoli jeho představenstvo (fakticky se nejedná o změnu).*

#### **Rozhodnutí o pozastavení**

(1) Obhospodařovatel může rozhodnout o pozastavení vydávání nebo odkupování podílových listů otevřeného podílového fondu, je-li to nezbytné z důvodu ochrany práv nebo právem chráněných zájmů podílníků.

(2) Obhospodařovatel vypracuje o svém rozhodnutí podle odstavce 1 zápis, ve kterém uvede

- a) datum a přesný čas svého rozhodnutí,
- b) důvody pozastavení vydávání nebo odkupování podílových listů,
- c) okamžik, od kterého se vydávání nebo odkupování podílových listů pozastavuje a
- d) dobu, na kterou se vydávání nebo odkupování podílových listů pozastavuje.

(3) Doba, na kterou se vydávání nebo odkupování podílových listů pozastavuje, nesmí být delší než 3 měsíce; to neplatí pro fond nemovitostí a fond kvalifikovaných investorů, které mohou ve svém statutu stanovit dobu, na kterou je možno vydávání nebo odkupování podílových listů pozastavit, ne delší než 2 roky.

#### **Okamžik pozastavení**

(1) Vydávání nebo odkupování podílových listů otevřeného podílového fondu se pozastavuje okamžikem uvedeným v rozhodnutí podle §... odst. 1 (*rozhodnutí o pozastavení vydávání nebo odkupování podílových listů*).

(2) Od tohoto okamžiku nesmí administrátor otevřeného podílového fondu zajistit vydání nebo odkoupení podílových listů tohoto fondu.

(3) Zákaz vydávání nebo odkupování podílových listů se vztahuje i na podílové listy, o jejichž vydání nebo odkoupení podílník požádal

- a) před pozastavením vydávání nebo odkupování podílových listů, pokud u nich ještě nedošlo k vypořádání obchodu, nebo
- b) během doby, na kterou bylo vydávání nebo odkupování podílových listů pozastaveno.

### **Oznámení rozhodnutí o pozastavení**

(1) Administrátor otevřeného podílového fondu zašle bez zbytečného odkladu zápis podle §... odst. 2 (*obsah zápisu o rozhodnutí o pozastavení*) České národní bance.

(2) Administrátor otevřeného podílového fondu bez zbytečného odkladu uveřejní na internetových stránkách tohoto fondu údaje podle §... odst. 2 (*obsah zápisu o rozhodnutí o pozastavení*).

(3) Pokud jsou podílové listy vydávané standardním fondem nabízeny v jiném členském státě, doručí administrátor bez zbytečného odkladu zápis podle §... odst. 2 (*obsah zápisu o rozhodnutí o pozastavení*) i orgánu dohledu tohoto státu.

### **Dohled České národní banky nad pozastavením**

(1) Administrátor otevřeného investičního fondu informuje Českou národní banku o přijatých opatřeních a dalších skutečnostech směřujících k odstranění příčin pozastavení vydávání nebo odkupování podílových listů otevřeného podílového fondu do 3 pracovních dnů od okamžiku rozhodnutí o pozastavení.

(2) Jedná-li se o fond nemovitostí nebo fond kvalifikovaných investorů, obhospodařovatel též informuje Českou národní banku o průběhu odstraňování příčin pozastavení, a to každých 6 měsíců až do dne obnovení vydávání nebo odkupování podílových listů.

(3) Dnem obnovení vydávání nebo odkupování podílových listů je den následující po dni, kterým uplynula doba, na kterou bylo vydávání nebo odkupování podílových listů pozastaveno, nebo den nabytí právní moci rozhodnutí České národní banky, kterým se zrušuje rozhodnutí obhospodařovatele o pozastavení vydávání nebo odkupování podílových listů.

### **Zrušení rozhodnutí o pozastavení**

(1) Jestliže pozastavení vydávání nebo odkupování podílových listů otevřeného podílového fondu ohrožuje zájmy podílníků, Česká národní banka rozhodnutí o tomto pozastavení zruší.

(2) Správní řízení podle odstavce 1 Česká národní banka zahájí vydáním rozhodnutí, které zašle obhospodařovateli otevřeného podílového fondu prostřednictvím administrátora tohoto fondu a oznámí veřejnou vyhláškou.

(3) Opravný prostředek proti tomuto rozhodnutí nemá odkladný účinek.

### **Uveřejnění zrušení rozhodnutí o pozastavení**

Administrátor otevřeného podílového fondu bez zbytečného odkladu uveřejní na internetových stránkách tohoto fondu informaci o tom, že Česká národní banka zrušila rozhodnutí o pozastavení vydávání nebo odkupování podílových listů otevřeného podílového fondu.

## **Obnovení vydávání nebo odkupování podílových listů**

Ode dne obnovení vydávání nebo odkupování podílových listů administrátor otevřeného podílového fondu zajistí vydání nebo odkoupení podílových listů, jejichž vydávání nebo odkupování bylo pozastaveno, za částku, která se rovná aktuální hodnotě stanovené ke dni obnovení vydávání nebo odkupování podílových listů. Tato částka může být zvýšena o přírážku podle § ... (*částka za odkoupení podílového listu*).

### **Úrok z prodlení**

(1) Podílník nemá právo na úrok z prodlení za dobu pozastavení vydávání nebo odkupování podílových listů otevřeného podílového fondu; to neplatí, pokud

- a) je otevřený podílový fond ke dni pozastavení již v prodlení s vyplacením částky za odkoupení, nebo
- b) Česká národní banka zrušila rozhodnutí o pozastavení vydávání nebo odkupování podílových listů.

(2) Obhospodařovatel uhradí úrok z prodlení podle odstavce 1 ze svého majetku.

### **Uzavřený podílový fond**

*Jedná se o dnešní § 13 a 13a ZKI. Navrhuje se vypustit povinnost, aby součástí názvu fondu byla firma investiční společnosti, která ho spravuje – tento údaj bude zřejmý z obchodního rejstříku, ze statutu, sdělení klíčových informací a dalších dokumentů, ke kterým budou mít investoři běžně přístup.*

### **Základní ustanovení**

(1) Uzavřený podílový fond neodkupuje své podílové listy od podílníků, ledaže je dále stanoveno jinak.

(2) Součástí názvu uzavřeného podílového fondu je označení „uzavřený podílový fond“.

### **Vydávání podílových listů**

(1) Uzavřený podílový fond vydá svůj podílový list za částku, která se rovná jeho aktuální hodnotě vyhlášené k rozhodnému dni stanovenému ve statutu; tato částka může být zvýšena o přírážku uvedenou ve statutu.

(2) Nejdéle 3 měsíce ode dne zahájení vydávání podílových listů může uzavřený podílový fond svůj podílový list vydávat za částku rovnající se jmenovité hodnotě podílového listu; tato částka může být zvýšena o přírážku uvedenou ve statutu.

(3) Uzavřený podílový fond nevydá svůj podílový list, dokud není zaplacená částka podle § ... nebo ... (*aktuální nebo jmenovitá hodnota*) na jeho účet u depozitáře.



### **Doba, na kterou je uzavřený podílový fond vytvořen**

- (1) Uzavřený podílový fond se vytváří na dobu určitou nebo neurčitou.
- (2) Uzavřený podílový fond vytvořený na dobu určitou po uplynutí této doby fond vstoupí do likvidace nebo se přemění (§...ustanovení o přeměnách podílového fondu) na otevřený podílový fond.
- (3) Doba, na kterou je uzavřený podílový fond založen, musí být uvedena ve statutu; jde-li o dobu určitou, pak včetně informace, zda uplynutím této doby vstoupí fond do likvidace nebo zda se přemění na otevřený podílový fond.

### **Odkupování podílových listů uzavřeného podílového fondu**

- (1) Statut uzavřeného podílového fondu může určit, že podílník má v době trvání uzavřeného podílového fondu právo na odkoupení podílového listu ve stanovených termínech.
- (2) V případě podle odstavce 1 vymezí statut také časový úsek mezi jednotlivými termíny, ve kterých bude uzavřený podílový fond své podílové listy odkupovat; tento časový úsek jednotlivých termínů nesmí být kratší než 24 měsíců.
- (3) Uzavřený podílový fond, který byl vytvořen na dobu neurčitou nebo na dobu určitou delší než 10 let, umožní podílníkům odkoupení podílového listu po 10 letech od vytvoření fondu a dále přinejmenším každých 24 měsíců.

### **Žádost o odkoupení podílového listu**

- (1) Žádost o odkoupení podílového listu lze podat kdykoliv.
- (2) Nejbližší termín pro odkoupení podílových listů uveřejní uzavřený podílový fond na svých internetových stránkách.
- (3) V tomto termínu uzavřený podílový fond odkoupí všechny podílové listy, o jejichž odkoupení podali podílníci žádost v období od posledního termínu pro odkoupení.

### **Postup při odkupování podílových listů uzavřeného podílového fondu**

Při odkoupení se postupuje podle § ... až ... (úprava pro odkoupení podílových listů otevřeného podílového fondu).

## **1.2.6. Fond kvalifikovaných investorů**

*Přebírá se dosavadní úprava fondu kvalifikovaných investorův § 56, § 57 a § 131 odst. 4 s následující modifikací:*

- *odstraňuje se limit maximálního počet investorů; fond kvalifikovaných investorů se považuje za neveřejný; zároveň se zvyšuje minimální počet investorů na 4 během jednoho roku, čímž se posiluje charakter fondu kvalifikovaných investorů jako nástroje vpravdě kolektivního investování – fond kvalifikovaných investorů totiž v principu nemá sloužit jako právnická osoba, prostřednictvím které individuální*



*investoři toliko spravují svůj majetek s primárním účelem daňové optimalizace výnosů z něho plynoucích.*

- *zároveň se zvyšuje minimální investice na 125 000 eur cca 3,125 mil. Kč, aby se posílil výlučný charakter fondu kvalifikovaných investorů ve vztahu k majetkovým nárokům na jeho investory; minimální hranice investice je tak v zásadě hlavním kritériem pro investici od fondu. Její výše představuje dostatečnou ochranu pro méně kvalifikované investory, kteří zpravidla takovou částkou nedisponují.*
- *umožňuje se obchodovatelnost akcií fondu kvalifikovaných investorů, který má formu akciové společnosti, na veřejném trhu – v takovém případě ovšem akcie nesmí být propagovány jakožto cenné papíry vydávané fondem kolektivního investování, tedy osobou, která podléhá zvláštní regulaci či dohledu, a investoři se budou rozhodovat, zda do takových cenných papírů investují, na základě prospektu cenného papíru obdobně jako v případě jakékoli jiné akciové společnosti. V tomto případě se neuplatní ustanovení vymezující okruh možných investorů a minimální částku vstupní investice do fondu (viz dále).*

### **Investoři fondu kvalifikovaných investorů**

(1) Cenné papíry vydávané fondem kvalifikovaných investorů může smluvně nabývat, nebo společníkem fondu kvalifikovaných investorů může být, pouze

- a) banka,
- b) spořitelní a úvěrní družstvo,
- c) obchodník s cennými papíry,
- d) investiční společnost do svého majetku,
- e) investiční společnost do majetku podílového fondu, jehož obhospodařování provádí,
- f) investiční fond,
- g) penzijní fond,
- h) pojišťovna,
- i) zajišťovna,
- j) zahraniční osoba odpovídající některé z osob uvedených v písmenech a) až i),
- k) osoba, která neposkytuje investiční služby ani není bankou a jejíž rozhodující činností je nabývání účastí na jiných právnických osobách nebo výkon některé činnosti bank,
- l) stát nebo členský stát federace,
- m) centrální banka,
- n) Evropská centrální banka,
- o) mezinárodní finanční instituce,
- p) právnická nebo fyzická osoba, která písemně prohlásí, že má zkušenosti s obchodováním s cennými papíry.

(2) Fond kvalifikovaných investorů musí mít do 1 roku od svého vytvoření nebo vzniku a dále po celou dobu svého trvání vždy alespoň 4 společníky nebo podílníky.

(3) Odstavec 2 se nepoužije, jde-li o fond kvalifikovaných investorů, jehož společníkem je stát, mezinárodní finanční instituce nebo právnická osoba podřízená ústřednímu orgánu státní správy.

### **Minimální vstupní investice**

Minimální výše vkladu společníka fondu kvalifikovaných investorů nebo minimální vstupní investice investora, jde-li o fond kvalifikovaných investorů, který je podílovým fondem, je v korunách českých částka odpovídající 125 000 EUR, ledaže statut fondu kvalifikovaných investorů určí, že minimální výše vkladu nebo investice je u něj vyšší.

### **Obsah statutu**

Statut fondu kvalifikovaných investorů podmíní převoditelnost cenných papírů vydávaných fondem souhlasem fondu a určí

- a) okruh investorů, pro které je fond určen,
- b) pro případ přechodu vlastnického práva k cennému papíru vydanému fondem povinnost nabyvatele bez zbytečného odkladu informovat fond o změně vlastníka,
- c) druhy majetku, do kterého investuje fond kvalifikovaných investorů,
- d) limity pro rozložení rizika,
- e) pravidla pro přijímání úvěrů a půjček a
- f) pravidla pro nakládání s majetkem fondu.

## **1.3. Obhospodařovatel a administrátor fondu kolektivního investování**

### **1.3.1. Všeobecná ustanovení**

#### **Obhospodařování a administrace fondu kolektivního investování**

*Základní ustanovení stanoví, jaké činnosti spadají pod pojem obhospodařování fondu kolektivního investování a administrace fondu kolektivního investování. Úprava vychází ze současného znění § 15 odst. 2 a rovněž z transpozice Přílohy I AIFMD a Přílohy II směrnice UCITS IV.*

(1) Obhospodařování fondu kolektivního investování nebo zahraničního fondu kolektivního investování zahrnuje obhospodařování majetku fondu kolektivního investování nebo zahraničního fondu kolektivního investování a řízení rizik souvisejících s tímto obhospodařováním.

(2) Administrace fondu kolektivního investování nebo zahraničního fondu kolektivního investování zahrnuje

- a) vedení účetnictví fondu kolektivního investování nebo zahraničního fondu kolektivního investování,
- b) zajišťování právních služeb pro fond kolektivního investování nebo zahraniční fond kolektivního investování,
- c) vyřizování dotazů a stížností vlastníků cenných papírů vydávaných fondem kolektivního investování nebo zahraničním fondem kolektivního investování,
- d) oceňování majetku a závazků fondu kolektivního investování nebo zahraničního fondu kolektivního investování a stanovování aktuální hodnoty cenného papíru vydávaného fondem kolektivního investování nebo zahraničním fondem kolektivního investování,
- e) zajišťování plnění daňových povinností fondu kolektivního investování nebo zahraničního fondu kolektivního investování,
- f) vedení evidence cenných papírů vydávaných fondem kolektivního investování nebo zahraničním fondem kolektivního investování a vedení seznamu vlastníků těchto cenných papírů,
- g) rozdělování a vyplácení výnosů z majetku fondu kolektivního investování nebo zahraničního fondu kolektivního investování, jestliže jsou vypláceny,
- h) vydávání a odkupování cenných papírů vydávaných fondem kolektivního investování nebo zahraničním fondem kolektivního investování,
- i) uzavírání o vydání nebo odkoupení cenných papírů vydávaných fondem kolektivního investování nebo zahraničním fondem kolektivního investování a vypořádání obchodů z nich,
- j) vytváření a zabezpečení investiční strategie a propagace fondu kolektivního investování nebo zahraničního fondu kolektivního investování,
- k) nabízení cenných papírů vydávaných fondem kolektivního investování nebo zahraničním fondem kolektivního investování a
- l) jinou činnost související s hospodařením s věcmi a právy v majetku fondu kolektivního investování nebo zahraničního fondu kolektivního investování, například poradenskou činnost týkající se struktury kapitálu, průmyslové strategie a s tím souvisejících otázek osobám, na nichž má fond kolektivního investování nebo zahraniční fond kolektivního investování majetkovou účast, nebo poskytování služeb týkajících se přeměn obchodních společností nebo převodu obchodních závodů těmto osobám.

### **Obhospodařovatel a administrátor fondu kolektivního investování**

*Ustanovení definuje pojem obhospodařovatele a administrátora, kterým je vždy pouze osoba, která provádí obhospodařování fondu kolektivního investování nebo jeho administraci, tedy některou ze dvou činností uvedených v předchozím ustanovení pod písmeny a) a b), svým jménem a na svou vlastní odpovědnost. Obhospodařovatelem či administrátorem tedy není osoba, na kterou by byla některá z těchto činností pouze delegována, aniž by*

za její výkon nesla odpovědnost ve vztahu k fondu a jeho investorům, popř. veřejnoprávní odpovědnost. Tyto osoby samozřejmě mohou vykonávat jednotlivé činnosti na základě delegace pro jiné obhospodařovatele či administrátory, neměla by to ovšem být jejich jediná činnost, tj. měli by být současně vlastním obhospodařovatelem či administrátorem ve vztahu k alespoň jednomu fondu kolektivního investování.

Východiskem je skutečnost, že každý fond kolektivního investování musí mít obhospodařovatele, který bude vykonávat činnosti uvedené v definici obhospodařování pod písmenem a) (tedy vlastní portfolio management a související řízení rizik) a administrátora, který pouze provádí administrativní činnosti související s obhospodařováním fondu kolektivního investování, typu právních, účetních a daňových služeb, oceňování, marketingu a plnění informačních povinností. Administrátorem musí být vždy externí subjekt od fondu odlišný – tedy i samosprávný investiční fond musí mít svého administrátora. Navíc se bude vždy jednat o osobu českého práva – může jím být investiční pomocník, který má povolení pouze k administraci, nebo investiční společnost, která má povolení k oběma součástem obhospodařování fondu kolektivního investování. Pouze v případě standardních fondů bude v souladu s požadavky směrnice UCITS IV možné, aby i administraci fondu prováděl zahraniční správce – správcovská společnost podle UCITS IV, která standardní fond obhospodařuje. Obhospodařovatelem pak bude buď externí subjekt (investiční společnost, která vytvořila podílový fond nebo která uzavřela smlouvu s nesamosprávným investičním fondem, popřípadě zahraniční správce) nebo jím bude samosprávný investiční fond, který, jak už z názvu vyplývá, obhospodařuje svůj majetek sám.

### **Obhospodařovatel**

- (1) Obhospodařovatel provádí vlastním jménem a na vlastní odpovědnost obhospodařování fondu kolektivního investování.
- (2) Obhospodařovatelem může být pouze investiční společnost, samosprávný investiční fond nebo zahraniční správce.
- (3) Samosprávný investiční fond je obhospodařovatelem pouze ve vztahu k vlastnímu majetku.

### **Administrátor**

- (1) Administrátor provádí vlastním jménem a na vlastní odpovědnost administraci fondu kolektivního investování.
- (2) Administrátorem speciálního fondu může být pouze investiční společnost nebo investiční pomocník. Administrátorem standardního fondu může být pouze investiční společnost nebo zahraniční správce, kteří jsou obhospodařovateli tohoto standardního fondu.

## 1.3.2. Investiční společnost

### Základní ustanovení

*Převzata je současná úprava § 14 ZKI. Do výčtu činností investiční společnosti je výslovně přidána obhospodařování a administrace zahraničních fondů vzhledem k tomu, že se bude v tomto případě jednat o „hlavní“ činnost investiční společnosti.*

*Vypouští se ustanovení upravující možnost výkonu jednotlivých činností, které jsou součástí obhospodařování či administrace fondu, pro jinou investiční společnost nebo samosprávný fond (§ 15 odst. 1, 2 a 7 ZKI) vzhledem k tomu, že tuto činnost lze vzhledem k vymezení těchto pojmů podřadit pod obecné ustanovení odstavce 1.*

*Vypouští se nadbytečné konstatování, že k činnosti investiční společnosti je třeba povolení České národní banky – tato skutečnost vyplývá z jiných ustanovení. Ochrana názvu všech subjektů kolektivního investování bude nově obsažena ve společném ustanovení v závěru návrhu.*

*Navrhuje se vypustit zákaz, stanovený současnou úpravou investiční společnosti, vydávat investiční dluhové cenné papíry, který nevyplývá z požadavků směrnic a nelze ho považovat za opodstatněný vzhledem k tomu, že obecně není investiční společnosti ani v současnosti zakázáno přijímat půjčky či úvěry; zákaz vydávat dluhopisy či obdobné investiční cenné papíry tak nepředstavuje ochranu před zadlužením investiční společnosti.*

(1) Investiční společnost je akciová společnost, která vytváří podílové fondy a provádí obhospodařování nebo administraci fondů kolektivního investování a zahraničních fondů kolektivního investování.

(2) Obchodní firma investiční společnosti obsahuje označení „investiční společnost“.

(3) Investiční společnost vydává pouze listinné akcie na jméno nebo zaknihované akcie.

### Další činnost investiční společnosti

*Zachovává se stávající úprava povolených činností investiční společnosti, obsažená v dosavadním § 15 odst. 3 a 4 ZKI, která odpovídá jak požadavkům směrnice UCITS IV (čl. 6 odst. 3), tak AIFMD (čl. 6 odst. 4 a 5). Navrhuje se nevyužít diskrece AIFMD, která umožňuje členským státům, aby osobě splňujícímu požadavky této směrnice povolily rovněž poskytování investiční služby přijímání a předávání pokynů týkajících se investičních nástrojů. Využití této diskrece není možné při zachování základního přístupu k pojetí investiční společnosti podle českého právního řádu jakožto osoby, která splňuje současně požadavky UCITS IV i AIFMD – UCITS IV totiž poskytování této služby správcovskou společností neumožňuje. Nevyužití této diskrece by nemělo mít negativní dopady na praxi, kdy je běžné, že pokyny týkající se cenných papírů vydávaných fondy kolektivního investování*

*přijímají a předávají investiční zprostředkovatelé, sama investiční společnost tyto pokyny provádí, ale nepředává dalšímu subjektu.*

(1) Investiční společnost může kromě kolektivního investování obhospodařovat majetek zákazníka, je-li jeho součástí investiční nástroj, na základě volné úvahy v rámci smluvního ujednání (portfolio management) a má-li tuto činnost uvedenou v povolení ke své činnosti.

(2) Investiční společnost, která má povolení k činnosti podle odstavce 1 může, má-li to uvedeno v povolení ke své činnosti,

a) uschovávat a spravovat včetně souvisejících služeb cenné papíry vydávané fondem kolektivního investování, nebo

b) poskytovat investiční poradenství týkající se investičních nástrojů.

### **1.3.3. Investiční pomocník**

#### **Základní ustanovení**

*Zavádí se nová kategorie subjektu kolektivního investování, jehož působnost je ovšem ve srovnání s investiční společností omezena ve třech směrech. Zaprvé, investiční pomocník vykonává ve vztahu k fondu kolektivního investování vždy pouze tzv. administraci fondu, jak je vymezena výše. Investiční pomocník bude mít tedy vždy povolení pouze k funkci tzv. administrátora, v závislosti na tom budou stanoveny také předpoklady udělení povolení a jednotlivé povinnosti stanovené zákonem při obhospodařování fondu kolektivního investování.*

*Na rozdíl od současné úpravy tak bude nejen možné vyčlenit určité činnosti, které konkrétní správce ve vztahu k fondu vykonávat nechce, a pověřit jejich výkonem jiný subjekt, ale tento subjekt ponese také svou vlastní část odpovědnosti za výkon těchto povinností. Bude tak možná dělba obhospodařování fondů kolektivního investování jak je známá ze zahraničí, kdy fond má ustaveného jednak manažera svého portfolia a jednak subjekt, který provádí administrativní a další vedlejší činnosti související s obhospodařováním.*

*Druhým omezením v tomto případě bude skutečnost, že investiční pomocník bude moci provádět administraci pouze u speciálních fondů vzhledem k tomu, že by jinak nebyly splněny požadavky směrnice UCITS IV (toto pravidlo bude vyjádřeno v části zákona týkající se standardních fondů, kde bude řečeno, že správcem standardního fondu může být pouze investiční společnost nebo odpovídající zahraniční subjekt). Zatřetí pak bude moci být jakožto samostatný administrátor se svou vlastní odpovědností jmenován pouze v případě, že fondy, jejichž administraci bude provádět, naplní požadavky výjimky uvedené v čl. 3 odst. 2 AIFMD (tedy buď se bude jednat o samosprávné investiční fondy, které samy o sobě nenaplní stanovené limity majetku, nebo bude třeba posuzovat, zda v případě nesamosprávného fondu tyto limity nenaplní jejich obhospodařovatel – investiční společnost). Vzhledem k dělbě pravomocí a odpovědnosti by totiž administrace fondů jinak nenaplnila požadavky této směrnice. I v případě fondů, které požadavky výjimky nesplní, bude ovšem možné pověřit investičního pomocníka prováděním administrace fondu na základě pravidel pro outsourcing.*

*Na investičního pomocníka se vztahuje úprava povinného označení, která je v současnosti stanovena pro investiční společnost.*

- (1) Investiční pomocník je právnická osoba, která provádí administraci fondu kolektivního investování nebo zahraničního fondu kolektivního investování.
- (2) Investiční pomocník jako akciová společnost vydává pouze listinné akcie na jméno nebo zaknihované akcie.



# Investování fondů kolektivního investování

## 2.1. Vymezení některých pojmů

*Do této části návrhu se přesouvají některé definice, obsažené doposud v § 2 odst. 1 písm. n) a q), odst. 2 a 3 ZKI, které věcně souvisejí s úpravou investování fondů.*

- (1) Majetkem se v této části rozumí aktiva snížená o oprávky a opravné položky.
- (2) Otevřenými pozicemi se v této části rozumí souhrn závazků účtovaných na podrozvahových účtech, vyplývajících z derivátových obchodů, které nejsou sjednávány, pořizovány a drženy za účelem snížení rizika.
- (3) Investičním cenným papírem se v této části rozumí investiční cenný papír uvedený v § 3 odst. 2 písm. a), b) a d) zákona upravujícího podnikání na kapitálovém trhu.
- (4) Derivátem se v této části rozumí investiční nástroj uvedený v § 3 odst. 1 písm. d) až k) zákona upravujícího podnikání na kapitálovém trhu.
- (5) Finančním derivátem se v této části rozumí investiční nástroj uvedený v § 3 odst. 1 písm. d) až f) zákona upravujícího podnikání na kapitálovém trhu.

## 2.2. Investování standardního fondu

*Následující úprava materiálně přebírá současná ustanovení § 24 až 35 ZKI, pouze se upravuje terminologie a systematika ustanovení. Jedná se o retranspozici požadavků směrnice UCITS IV, čl. 49 až 57.*

### Všeobecná ustanovení

- (1) Standardní fond je veřejným fondem kolektivního investování a může mít formu pouze otevřeného podílového fondu.



(2) Standardní fond nemusí nabízet jím vydávané cenné papíry veřejnosti, pokud do jím vydávaných podílových listů investují alespoň 2 standardní fondy nebo zahraniční standardní fondy více než 85 % hodnoty svého majetku.

### **Skladba majetku**

- (1) Standardní fond investuje pouze do
- a) investičních cenných papírů a nástrojů peněžního trhu,
    - 1. které jsou přijaty k obchodování na evropském regulovaném trhu nebo v mnohostranném obchodním systému provozovatele se sídlem v členském státě, nebo
    - 2. které jsou přijaty k obchodování na trhu obdobném regulovanému trhu se sídlem ve státě, který není členským státem, nebo se s nimi obchoduje na trhu obdobném regulovanému trhu se sídlem ve státě, který není členským státem, jestliže tyto trhy jsou uvedeny v seznamu zahraničních trhů obdobných regulovanému trhu se sídlem ve státě, který není členským státem, vedeném Českou národní bankou,
  - b) investičních cenných papírů z nové emise, jestliže
    - 1. podmínky emise obsahují závazek, že bude podána žádost o přijetí k obchodování na některém z trhů uvedených v písmeni a) a
    - 2. žádost o jejich přijetí k obchodování na některém z trhů uvedených v písmeni a) bude podána tak, aby tento cenný papír byl přijat k obchodování do 1 roku ode dne, ke kterému bylo ukončeno jeho vydávání,
  - c) cenných papírů vydávaných standardním fondem, pokud podle statutu tohoto standardního fondu může být investováno nejvýše 10 % hodnoty jeho majetku do cenných papírů vydávaných standardním fondem nebo cenných papírů vydávaných speciálním fondem, který splňuje podmínky uvedené v písmeni d) bodech 1 až 3 a investuje do stejných druhů majetku jako standardní fond, rozkládá riziko spojené s investováním, odkupuje cenné papíry, které vydal, nebo zajišťuje, že se kurz nebo cena těchto cenných papírů na evropském regulovaném trhu významně neliší od jejich aktuální hodnoty,
  - d) cenných papírů vydávaných speciálním fondem, který investuje do stejných druhů majetku jako standardní fond, rozkládá riziko spojené s investováním a odkupuje cenné papíry, které vydal, nebo zajišťuje, že se kurz nebo cena těchto cenných papírů na evropském regulovaném trhu významně neliší od jejich aktuální hodnoty, za předpokladu, že
    - 1. má povolení orgánu dohledu státu, ve kterém má sídlo, a podléhá dohledu, který Česká národní banka považuje za rovnocenný dohledu členského státu, a je zajištěna spolupráce mezi Českou národní bankou a tímto orgánem dohledu,
    - 2. ochrana vlastníků cenných papírů vydávaných tímto speciálním fondem je rovnocenná ochraně poskytované vlastníků cenných papírů vydávaných standardním fondem; tento speciální

fond musí zejména dodržovat ustanovení o zákazu vypůjčování, půjčování a prodeji majetku (§ ... - dnešní § 33 až 35 ZKI) a jeho majetek je účetně oddělen ve smyslu § ... (dnešní § 16 odst. 1 ZKI),

3. vypracovává a uveřejňuje pololetní zprávu a výroční zprávu obdobně jako standardní fond,

4. jeho statut umožňuje investovat nejvýše 10 % hodnoty jeho majetku do cenných papírů vydávaných standardním fondem a cenných papírů vydávaných speciálním fondem, který splňuje podmínky uvedené v bodech 1 až 3 a investuje do stejných druhů majetku jako standardní fond, rozkládá riziko spojené s investováním, odkupuje cenné papíry, které vydal, nebo zajišťuje, že se kurz nebo cena těchto cenných papírů na evropském regulovaném trhu významně neliší od jejich aktuální hodnoty,

e) vkladů, se kterými je možno volně nakládat, nebo termínovaných vkladů se lhůtou splatnosti nejdéle 1 rok u banky nebo zahraniční banky, která má sídlo ve státě, který vyžaduje dodržování pravidel obezřetnosti podle práva Evropské unie nebo pravidel, která Česká národní banka považuje za rovnocenná,

f) finančních derivátů včetně rovnocenných nástrojů, s nimiž je spojeno právo na vypořádání v penězích, přijatých k obchodování na trzích uvedených v písmeni a),

g) finančních derivátů nepřijatých k obchodování na trzích uvedených v písmeni a), za předpokladu, že

1. podkladovým aktivem těchto derivátů jsou nástroje uvedené v písmenech a) až i), finanční indexy, úrokové sazby, měnové kurzy nebo měny, které může standardní fond podle svého statutu nabývat do svého majetku,

2. druhou smluvní stranou obchodu je instituce, která podléhá dohledu a náleží k některé z kategorií institucí schválených Českou národní bankou a uvedených v seznamu České národní banky,

3. tyto deriváty jsou denně oceňovány spolehlivým a ověřitelným způsobem a standardní fond má možnost je kdykoliv zpeněžit nebo uzavřít za částku, které lze dosáhnout mezi informovanými stranami za obvyklých tržních podmínek,

h) nástrojů peněžního trhu jiných než uvedených v písmeni a), za předpokladu, že regulace jejich emise nebo emitenta zabezpečuje ochranu investorů nebo úspor a že

1. byly vydány nebo zaručeny centrální, regionální nebo místní správní jednotkou členského státu, centrální bankou některého členského státu, Evropskou centrální bankou, Evropskou unií, Evropskou investiční bankou, státem nebo členem federálního státu, které nejsou členskými státy, nebo mezinárodní organizací, jejímž členem je jeden nebo více členských států,

2. byly vydány emitentem, jehož cenné papíry jsou přijaté k obchodování na trzích uvedených v písmeni a),

3. byly vydány nebo zaručeny osobou, která podléhá dohledu orgánu dohledu členského státu, nebo osobou, která podle posouzení České národní banky podléhá obdobnému dohledu, nebo

4. byly vydány emitentem, který patří do některé z kategorií emitentů schválených Českou národní bankou a uvedených v seznamu České národní banky, za předpokladu, že osoba, která do nich investuje, požívá obdobnou ochranu jako osoba investující do nástroje peněžního trhu uvedeného v bodě 1, 2 nebo 3, jestliže emitentem je společnost, jejíž vlastní kapitál odpovídá hodnotě alespoň 10 000 000 EUR, která uveřejňuje účetní závěrku, která je sestavena v souladu s právem Evropské unie, a která je součástí koncernu, z nějž alespoň jeden člen je emitentem akcií nebo obdobných cenných papírů představujících podíl na společnosti nebo jiné právnické osobě přijatých k obchodování na evropském regulovaném trhu, a která zajišťuje financování tohoto koncernu nebo prostřednictvím emise cenných papírů zajišťuje financování společností, smluvních vztahů nebo obdobných struktur zřízených za účelem sekuritizace, které využívají bankovní službu či produkt zajištěné finanční institucí, která je osobou uvedenou v bodě 3,

i) investičních cenných papírů, které nesplňují podmínky podle písmen a) nebo b), a nástrojů peněžního trhu, které nesplňují podmínky podle písmen a) nebo h), a to až do výše 10 % hodnoty svého majetku.

(2) Standardní fond nesmí mít v majetku drahé kovy, certifikáty, které je zastupují, ani jiné deriváty než finanční deriváty.

### **Rozložení a omezení rizika spojeného s investováním**

(1) Standardní fond musí

a) používat postupy, které mu umožňují kdykoliv sledovat míru rizika pozic a jejich vliv na celkové riziko spojené s investováním,

b) používat postupy pro přesné a objektivní hodnocení rizika spojeného s investováním do finančních derivátů podle (§ ... - *způsob investování*),

c) informovat Českou národní banku o druzích finančních derivátů, které sjednal, a o rizicích spojených s těmito finančními deriváty, kvantitativních omezeních a metodách, které byly zvoleny pro hodnocení rizik spojených s operacemi využívajícími tyto finanční deriváty.

(2) Standardní fond může používat techniky a nástroje vztahující se k investičním cenným papírům a nástrojům peněžního trhu za předpokladu, že slouží k efektivnímu obhospodařování jeho majetku.

(3) Používáním technik a nástrojů podle odstavce 2 se standardní fond nesmí odchýlit od způsobu investování uvedeného ve svém statutu.

### **Investování do derivátů**

(1) Standardní fond musí zajistit, aby otevřené pozice vztahující se k finančním derivátům nepřesáhly jeho vlastní kapitál.

(2) Pro účely výpočtu limitů podle (§ ... - limit investování do investičních cenných papírů; dnešní § 28 ZKI) se vezmou v úvahu podkladová aktiva finančních derivátů; to neplatí pro podkladová aktiva, jako jsou finanční indexy nebo finanční kvantitativně vyjádřené ukazatele, za předpokladu dodržení pravidel stanovených v prováděcím právním předpise podle odst. ... (dnešní § 27 odst. 8 ZKI).

(3) Rizika spojená s investováním podle odstavců 1 a 2 se vypočtou s ohledem na

- a) současnou hodnotu podkladových aktiv,
- b) riziko spojené s druhou smluvní stranou,
- c) předpokládané budoucí pohyby trhu a
- d) dobu, ve které musejí být pozice uzavřeny.

(4) Pokud investiční cenný papír nebo nástroj peněžního trhu obsahuje derivát, standardní fond tento derivát zohlední při sledování míry rizika spojeného s investováním. Při nabývání takových investičních cenných papírů a nástrojů peněžního trhu standardní fond dodržuje pravidla pro nabývání derivátů stanovená v prováděcím právním předpise podle odst. ... (dnešní § 27 odst. 8 ZKI).

### **Investiční limity týkající se cenných papírů**

(1) Investiční cenné papíry a nástroje peněžního trhu vydané jedním emitentem mohou tvořit nejvýše 5 % hodnoty majetku standardního fondu, nestanoví-li tento zákon jinak.

(2) Standardní fond může, pokud to má uvedeno ve statutu, limit podle odstavce 1 zvýšit a investovat

- a) do investičních cenných papírů a nástrojů peněžního trhu vydaných jedním emitentem až 10 % hodnoty svého majetku, jestliže součet investic, u nichž standardní fond využil tuto výjimku, nepřekročí 40 % hodnoty majetku tohoto standardního fondu,
- b) do investičních cenných papírů a nástrojů peněžního trhu vydaných jedním emitentem až 35 % hodnoty svého majetku, jestliže tyto cenné papíry vydal nebo za ně převzal záruku členský stát, regionální nebo místní správní jednotka členského státu, stát, který není členským státem, nebo mezinárodní organizace, jejímž členem je jeden nebo více členských států,
- c) do dluhopisů nebo obdobných cenných papírů představujících právo na splacení dlužné částky vydaných jednou bankou nebo zahraniční bankou, která má sídlo v členském státě a podléhá dohledu tohoto státu chránícímu zájmy vlastníků dluhopisů, až 25 % hodnoty svého majetku; tuto výjimku může standardní fond využít, jestliže peněžní prostředky získané emisí těchto dluhopisů jsou investovány do takových druhů majetku, které do doby splatnosti dluhopisů kryjí závazky emitenta spojené s jejich emisí, a které mohou být v případě platební neschopnosti emitenta přednostně použity k vyplacení jistiny dluhopisu

a úroku; součet investic, u nichž standardní fond tuto výjimku využil, nesmí překročit 80 % hodnoty majetku tohoto fondu.

(3) Investice podle odstavce 2 písm. b) a c) se nezahrnují do limitu 40 % podle odstavce 2 písm. a).

### **Další investiční limity**

(1) Vklady u jedné banky nebo zahraniční banky, která splňuje podmínky uvedené v § ... (*dnešní § 26 odst. 1 písm. e) ZKI*) nesmějí tvořit více než 20 % hodnoty majetku standardního fondu.

(2) Riziko spojené s druhou smluvní stranou při operacích s finančními deriváty podle § ... (*OTC deriváty; dnešní § 26 odst. 1 písm. g) ZKI*) nesmí překročit

a) 10 % hodnoty majetku standardního fondu, jestliže druhou smluvní stranou je banka nebo zahraniční banka, která má sídlo ve státě, který vyžaduje dodržování pravidel obezřetnosti podle práva Evropské unie nebo pravidel, která Česká národní banka považuje za rovnocenná, nebo

b) 5 % hodnoty majetku standardního fondu, jestliže druhou smluvní stranou je jiná osoba než banka nebo zahraniční banka podle písmena a).

(3) Součet investic do investičních cenných papírů nebo nástrojů peněžního trhu vydaných jedním emitentem, vkladů u tohoto emitenta a rizika spojeného s tímto emitentem jako druhou smluvní stranou při operacích s finančními deriváty podle § ... (*OTC deriváty; dnešní § 26 odst. 1 písm. g) ZKI*) nesmí překročit 20 % hodnoty majetku standardního fondu. Tím nejsou dotčena ustanovení § ... (*předchozí ustanovení*) odst. 2 písm. b) a c).

### **Společná ustanovení k investičním limitům**

(1) Limity stanovené v § ... (*dnešní § 28 odst. 1 až 6 ZKI*) nelze sčítat a investice týkající se jednoho emitenta nesmějí překročit 35 % hodnoty majetku ve standardním fondu.

(2) Pro účely výpočtu limitů podle § ... (*dnešní § 28 odst. 1 až 7 ZKI*) se emitenti patřící do skupiny, za kterou se vypracovává konsolidovaná účetní závěrka, považují za jednoho emitenta. V případě investic do investičních cenných papírů a nástrojů peněžního trhu vydaných skupinou emitentů, za kterou se vypracovává konsolidovaná účetní závěrka, může být limit podle § ... (*předchozí ustanovení*) odst. 2 písm. a) zvýšen až na 20 %.

### **Limity vlastnictví akcií a dluhopisů**

(1) Akcie nebo obdobné cenné papíry představující podíl na společnosti nebo jiné právnické osobě a dluhopisy nebo obdobné cenné papíry představující právo na splacení dlužné částky vydané jedním emitentem mohou tvořit až 20 % hodnoty majetku standardního fondu, který podle svého statutu kopíruje složení indexu akcií nebo dluhopisů uznaného Českou národní bankou na základě toho, že tento index je

a) tvořen dostatečným počtem emitentů akcií nebo dluhopisů,

- b) dostatečně reprezentativní pro trh, který jej používá,
- c) uveřejňován způsobem, jakým jsou uveřejňovány kurzy akcií nebo dluhopisů, které index tvoří.

(2) Standardní fond může zvýšit limit uvedený v odstavci 1 až na 35 %, pokud mu to umožňuje statut a jestliže je to odůvodněno výjimečnými podmínkami trhu, na kterém obchodování s cennými papíry uvedenými v odstavci 1 převažuje. Zvýšení limitu je možné pouze pro cenné papíry vydané jedním emitentem.

### **Výjimka**

(1) Standardní fond může, pokud to má uvedeno ve statutu, investovat až 100 % hodnoty svého majetku do investičních cenných papírů a nástrojů peněžního trhu, které vydal nebo za které převzal záruku členský stát, regionální nebo místní správní jednotka členského státu, stát, který není členským státem nebo mezinárodní organizace, jejímž členem je jeden nebo více členských států. Česká národní banka povolí tuto výjimku, jestliže pokládá ochranu společníků nebo podílníků tohoto standardního fondu za rovnocennou ochraně společníků nebo podílníků standardního fondu dodržujícího limity podle § ... (dnešní § 28 ZKI). Standardní fond, kterému Česká národní banka povolila tuto výjimku, musí mít v majetku cenné papíry nejméně 6 různých emisí, přičemž cenné papíry z jedné emise nesmí tvořit více než 30 % hodnoty majetku tohoto fondu.

(2) Standardní fond, kterému byla povolena výjimka podle odstavce 1, ve statutu a v propagačních sděleních výrazně a srozumitelně uvede, jakou výjimku mu Česká národní banka udělila, včetně uvedení státu, regionální nebo místní správní jednotky nebo mezinárodní organizace, které vydaly cenné papíry nebo převzaly záruku za cenné papíry, které mohou tvořit více než 35 % hodnoty majetku tohoto standardního fondu.

### **Limity investic do cenných papírů vydávaných fondy kolektivního investování**

(1) Standardní fond může investovat až 20 % hodnoty svého majetku do cenných papírů vydávaných jedním standardním fondem nebo jedním speciálním fondem.

(2) Investice do cenných papírů vydávaných speciálními fondy nesmějí přesáhnout celkem 30 % hodnoty majetku investujícího standardního fondu.

### **Limity nabývání účasti na společnostech**

(1) Investiční společnost může do svého majetku a majetku obhospodařovaných standardních fondů nabýt celkem akcie nebo obdobné cenné papíry představující podíl na společnosti, s nimiž je spojen nejvýše 5 % podíl na základním kapitálu nebo hlasovacích právech jejich emitenta.

(2) Standardní fond, který má ve svém majetku akcie nebo obdobné cenné papíry představující podíl na společnosti, jejichž emitent má sídlo v jiném členském státě, dodržuje omezení pro nabývání významného vlivu na řízení emitenta stanovená právními předpisy tohoto členského státu.

## **Limity expozice vůči jednomu emitentovi**

- (1) Standardní fond nesmí do svého majetku nabýt
  - a) více než 10 % z celkové jmenovité hodnoty nebo z celkového počtu akcií nebo obdobných cenných papírů představujících podíl na společnosti, které vydal jeden emitent a s nimiž nejsou spojena hlasovací práva,
  - b) více než 10 % z celkové jmenovité hodnoty dluhopisů nebo obdobných cenných papírů představujících právo na splacení dlužné částky, které vydal jeden emitent,
  - c) více než 25 % z celkové jmenovité hodnoty nebo celkového počtu cenných papírů vydaných jedním standardním fondem nebo vydaných jedním speciálním fondem,
  - d) více než 10 % z celkové jmenovité hodnoty nebo celkového počtu nástrojů peněžního trhu vydaných jedním emitentem.
- (2) Limity podle odstavce 1 písm. b) až d) nemusejí být dodrženy při nabytí cenných papírů do majetku standardního fondu, jestliže v této době nelze zjistit jejich celkovou jmenovitou hodnotu nebo celkový počet, a to po dobu nezbytně nutnou.
- (3) Ustanovení § ... (*předchozí ustanovení*) a odstavců 1 a 2 nemusejí být dodržena, jde-li o
  - a) investiční cenné papíry nebo nástroje peněžního trhu, které vydal nebo za které převzal záruku členský stát nebo jeho regionální nebo místní správní jednotka,
  - b) investiční cenné papíry nebo nástroje peněžního trhu, které vydal nebo za které převzal záruku stát, který není členským státem, nebo
  - c) investiční cenné papíry nebo nástroje peněžního trhu vydané mezinárodními organizacemi, jejichž členem je alespoň jeden členský stát.

## **Společná ustanovení**

- (1) Standardní fond nemusí dodržet skladbu svého majetku podle § ... (*dnešní § 26 až 31 ZKI*) při uplatňování přednostního práva na upisování investičních cenných papírů a nástrojů peněžního trhu, které má ve svém majetku.
- (2) Česká národní banka může schválit statut, který umožňuje, aby se standardní fond při dodržení principu rozložení rizika spojeného s investováním odchýlil od omezení stanovených v § ... (*dnešní § 28 až 30a ZKI*) na dobu nejdéle 6 měsíců ode dne nabytí právní moci rozhodnutí o udělení povolení k vytvoření podílového fondu nebo schválení změny statutu (§ ... - *dnešní § 84a odst. 7 ZKI*).
- (3) Pokud standardní fond nedodrží skladbu svého majetku podle § ... (*dnešní § 26 až 31 ZKI*) z důvodů, které nemůže ovlivnit, nebo v důsledku uplatnění přednostního práva na upisování investičních cenných papírů nebo nástrojů peněžního trhu, které má ve svém majetku, musí s přihlédnutím



k zájmům svých podílníků zajistit bez zbytečného odkladu soulad skladby svého majetku s § ... (dnešní § 26 až 31 ZKI).

### **Zápůjčky a úvěry**

(1) Standardní fond může přijmout úvěr nebo zápůjčku se splatností nejdéle 6 měsíců. Souhrn všech přijatých úvěrů a zápůjček nesmí překročit 10 % hodnoty majetku fondu. Tím není dotčen limit podle § ... (dnešní § 27 odst. 4 ZKI).

(2) Majetek standardního fondu nesmí být použit k poskytnutí zápůjčky, úvěru, daru, zajištění závazku třetí osoby nebo k úhradě závazku, který nesouvisí s jeho obhospodařováním. Tímto ustanovením nejsou dotčena ustanovení § ... (dnešní § 26 a 27 ZKI).

### **Ustanovení pro zvláštní případy**

(1) Standardní fond může nabývat investiční cenné papíry, cenné papíry vydávané jiným fondem kolektivního investování, finanční deriváty a nástroje peněžního trhu podle § ... (dnešní § 26 ZKI) odst. 1 písm. b) a h), i když nebyly plně splaceny.

(2) Standardní fond nesmí uzavírat smlouvy o prodeji investičních nástrojů, které nemá ve svém majetku.

## **2.3. Investování speciálního fondu**

### **2.3.1. Všeobecná ustanovení k veřejným speciálním fondům**

*Převzaté a terminologicky upravené § 49a až 50 současného ZKI. Zákaz vydávání dluhopisů se přebírá ze současného § 5 odst. 3 s tím, že nadále nebude platit pro neveřejné investiční fondy – ty nejsou omezovány, pokud jde o možnost přijmout půjčku či úvěr, proto není důvod omezovat je v případě dluhového financování prostřednictvím cenných papírů.*

### **Doplňkový likvidní majetek**

Veřejný speciální fond může investovat do doplňkového likvidního majetku, kterým jsou vklady, se kterými je možno volně nakládat, nebo termínované vklady se lhůtou splatnosti nejdéle 1 rok, pokud se jedná o vklady u banky, pobočky zahraniční banky nebo zahraniční banky, které dodržují pravidla obezřetnosti podle práva Evropské unie nebo pravidla, která Česká národní banka považuje za rovnocenná.

### **Zápůjčky a úvěry**

(1) Veřejný speciální fond nesmí ze svého majetku, pokud tento zákon nestanoví jinak (§... - dnešní § 49b odst. 3 a § 53i a ZKI), poskytnout zápůjčku, úvěr nebo dar, ani tento majetek nesmí použít k zajištění nebo k úhradě závazku třetí osoby nebo závazku, který nesouvisí s obhospodařováním majetku tohoto fondu.



(2) Veřejný speciální fond může přijmout úvěr nebo zápůjčku se splatností nejdéle 6 měsíců, přičemž souhrn všech přijatých úvěrů a zápůjček nesmí překročit 30 % hodnoty majetku fondu, pokud tento zákon nestanoví jinak (§... - dnešní § 53i odst. 4 a 5 ZKI). Tím není dotčen limit podle § ... (dnešní § 49b odst. 6 ZKI).

(3) Veřejný speciální fond nesmí vydávat dluhopisy nebo jiné investiční cenné papíry představující právo na splacení dlužné částky.

### **Investiční limity a prodej na krátko**

(1) Veřejný speciální fond může uzavírat smlouvy o prodeji investičních nástrojů, do kterých může investovat podle tohoto zákona, ale které nemá ve svém majetku, pouze za předpokladu, že jejich sjednání slouží k efektivnímu obhospodařování jeho majetku. Veřejný speciální fond nesmí uzavírat smlouvy o prodeji investičních nástrojů nebo cenných papírů, do kterých nesmí investovat podle tohoto zákona a které nemá ve svém majetku.

(2) Součet hodnot investic do investičních cenných papírů nebo nástrojů peněžního trhu vydaných jedním emitentem, vkladu u tohoto emitenta a rizika spojeného s tímto emitentem jako druhou smluvní stranou při operacích s finančními deriváty nesmí překročit 35 % hodnoty majetku speciálního fondu.

(3) Pro účely výpočtu investičních limitů se vezmou v úvahu podkladová aktiva finančních derivátů; to neplatí pro podkladová aktiva, jako jsou finanční indexy nebo finanční kvantitativně vyjádřené ukazatele, za předpokladu splnění podmínek stanovených prováděcím právním předpsem podle odstavce ... (dnešní § 49b odst. 7 ZKI).

### **Deriváty**

(1) Veřejný speciální fond může používat techniky a nástroje vztahující se k investičním cenným papírům a nástrojům peněžního trhu pouze za účelem efektivního obhospodařování majetku.

(2) Veřejný speciální fond může uzavírat obchody, jejichž předmětem je derivát, pouze za účelem efektivního obhospodařování majetku.

(3) Veřejný speciální fond musí

a) používat postupy, které mu umožňují kdykoliv sledovat míru rizika pozic a jejich vliv na celkové riziko spojené s investováním,

b) používat postupy pro přesné a objektivní hodnocení rizika spojeného s investováním do derivátů uvedených v § ... odst. 1 písm. g) (*OTC deriváty; dnešní § 26 odst. 1 písm. g) ZKI*),

c) informovat Českou národní banku o druzích derivátů, do nichž investoval, rizicích spojených s těmito investicemi, kvantitativních omezeních a o metodách, které byly zvoleny pro hodnocení rizik spojených s operacemi využívajícími tyto deriváty.

(4) Veřejný speciální fond musí zajistit, aby otevřené pozice vztahující se k finančním derivátům nepřesáhly jeho vlastní kapitál.

## 2.3.2. Fond cenných papírů

### Skladba majetku

*Převzaté a terminologicky upravený § 51 odst. 1 současného ZKI.*

Fond cenných papírů investuje do

- a) investičních cenných papírů a nástrojů peněžního trhu uvedených v § ... (dnešní § 26 odst. 1 písm. a) ZKI), investičních cenných papírů uvedených v § ... (dnešní § 26 odst. 1 písm. b) ZKI), investičních cenných papírů a nástrojů peněžního trhu splňujících podmínky uvedené v § ... (dnešní § 26 odst. 1 písm. a) ZKI), investičních cenných papírů, splňujících podmínky uvedené v § ... (dnešní § 26 odst. 1 písm. b) ZKI), přijatých k obchodování v mnohostranném obchodním systému, ve vztahu k mnohostrannému obchodnímu systému nebo nástrojů peněžního trhu uvedených v § ... (dnešní § 26 odst. 1 písm. h) ZKI),
- b) státních dluhopisů nebo dluhopisů zaručených státem, včetně rovnocenných zahraničních cenných papírů,
- c) dluhopisů nebo obdobných cenných papírů představujících právo na splacení dlužné částky vydaných jednou bankou nebo zahraniční bankou, která má sídlo v členském státě a podléhá dohledu tohoto státu chránícímu zájmy vlastníků dluhopisů, jestliže peněžní prostředky získané emisí těchto dluhopisů jsou investovány do takových druhů majetku, které do doby splatnosti dluhopisů kryjí závazky emitenta spojené s jejich emisí a které mohou být v případě platební neschopnosti emitenta přednostně použity k vyplacení jistiny dluhopisu a úroku,
- d) dluhopisů vydaných centrální bankou nebo jiných dluhopisů anebo obdobných zahraničních cenných papírů vydaných bankou nebo zahraniční bankou než dluhopisů uvedených v písmenu c),
- e) cenných papírů vydávaných fondem kolektivního investování, který má povolení orgánu dohledu státu, ve kterém má sídlo a skutečné sídlo, podléhá dohledu a na žádost odkupuje od investorů jejich podíly zpět,
- f) finančních derivátů podle § ... (dnešní § 26 odst. 1 písm. f) a g) ZKI),
- g) investičních cenných papírů, které nesplňují podmínky podle písmen a) až d) a nástrojů peněžního trhu, které nesplňují podmínky podle § ... (dnešní § 26 odst. 1 písm. a) nebo h) ZKI), a to až do výše 10 % hodnoty majetku speciálního fondu.

### Rozložení a omezení rizika

*Převzaté a terminologicky upravené § 51 odst. 2 až 8 a § 52 současného ZKI.*

(1) Fond cenných papírů může do svého majetku nabýt nejvýše 10 % celkové jmenovité hodnoty nebo celkového počtu investičních cenných papírů vydaných jedním emitentem a 10 % celkové jmenovité hodnoty nástrojů peněžního trhu vydaných jedním emitentem.

(2) Součet hodnot investičních cenných papírů a nástrojů peněžního trhu vydaných jedním emitentem může tvořit nejvýše 20 % hodnoty majetku fondu cenných papírů.

(3) Fond cenných papírů může, pokud to má uvedeno ve statutu, investovat

- a) až 25 % hodnoty svého majetku do dluhopisů nebo obdobných cenných papírů uvedených v § ... (*předchozí ustanovení*) písm. c),
- b) až 35 % hodnoty svého majetku do cenných papírů a nástrojů peněžního trhu vydaných jedním emitentem, jestliže je vydal nebo za ně převzal záruku členský stát, regionální nebo místní správní jednotka členského státu, stát, který není členským státem, nebo mezinárodní organizace, jejímž členem je jeden nebo více členských států.

(4) Fond cenných papírů může, pokud to má uvedeno ve statutu, investovat až 100 % hodnoty svého majetku do cenných papírů nebo nástrojů peněžního trhu vydaných nebo zaručených členským státem, regionální nebo místní správní jednotkou členského státu, státem, který není členským státem, nebo mezinárodní organizací, jejímž členem je jeden nebo více členských států, pokud je investice rozdělena nejméně do 6 různých emisí, přičemž cenné papíry z jedné emise nesmějí tvořit více než 30 % hodnoty majetku tohoto speciálního fondu.

#### **Rozložení a omezení rizika při investování do cenných papírů kolektivního investování**

(1) Fond cenných papírů nesmí investovat do cenných papírů vydávaných neveřejným fondem kolektivního investování nebo do cenných papírů vydávaných fondem kolektivního investování, který podle svého právního řádu nebo statutu může investovat více než 10 % hodnoty svého majetku do cenných papírů vydávaných jiným fondem kolektivního investování.

(2) Cenné papíry vydávané jedním fondem kolektivního investování mohou tvořit nejvýše 20 % hodnoty majetku fondu cenných papírů.

(3) Součet investic do cenných papírů vydávaných fondy kolektivního investování nesmí přesáhnout 49 % hodnoty majetku fondu cenných papírů.

#### **Výjimky z pravidel pro rozložení a omezení rizika**

(1) Fond cenných papírů nemusí dodržet pravidla pro rozložení a omezení rizika spojeného s investováním do majetku podle § ... (*dnešní § 51 odst. 2 až 5 a 7 a 8 ZKI*) při uplatňování přednostního práva na upisování takových investičních cenných papírů a nástrojů peněžního trhu, které má ve svém majetku.

(2) Pokud fond cenných papírů nedodrží pravidla pro rozložení a omezení rizika spojeného s investováním do majetku podle § ... (*dnešní § 51 odst. 2 až 5 a 7 a 8 ZKI*) z důvodů, které nemůže ovlivnit, nebo v důsledku uplatnění přednostního práva na upisování investičních cenných papírů nebo nástrojů peněžního trhu, které má ve svém majetku, musí s přihlédnutím k zájmům

svých podílníků zajistit bez zbytečného odkladu soulad skladby tohoto majetku s tímto zákonem.

(3) Česká národní banka může schválit statut, který umožňuje, aby se fond cenných papírů při dodržení principu rozložení rizika spojeného s investováním odchýlil od omezení stanovených v § ... (dnešní § 51 odst. 2 až 5 a 7 a 8 ZKI) na dobu nejdéle 6 měsíců ode dne nabytí právní moci rozhodnutí o udělení povolení k vytvoření podílového fondu.

### 2.3.3. Fond nemovitostí

#### Skladba majetku

*Převzaté a terminologicky upravené § 53 odst. 2 a § 131 odst. 3 současného ZKI.*

- (1) Fond nemovitostí investuje do
  - a) nemovitostí včetně jejich příslušenství, které nabývá, provozuje nebo prodává za účelem dosažení zisku,
  - b) účastí v nemovitostních společnostech (§ ... - dnešní § 53c ZKI) za podmínek stanovených tímto zákonem (§ ... - dnešní § 53d ZKI).
- (2) V tomto zákoně se nemovitosti, jejichž ekonomické využití je vzájemně propojeno, považují za jednu nemovitost a nemovitostí se rozumí nemovitost včetně jejího příslušenství.

#### Nemovitosti v majetku fondu nemovitostí

*Převzaté a terminologicky upravené § 53 odst. 3 až 6 a § 53a až 53j ZKI.*

- (1) Fond nemovitostí může nabývat do svého majetku pouze nemovitost
  - a) za účelem jejího provozování, a to za podmínky, že tato nemovitost je způsobilá při řádném hospodaření přinášet pravidelný a dlouhodobý výnos a jejíž cenu je možno stanovit výnosovou metodou,
  - b) za účelem jejího dalšího prodeje, a to za podmínky, že tato nemovitost je způsobilá přinést z jejího prodeje zisk a jejíž cenu je možno stanovit porovnávací metodou.
- (2) Fond nemovitostí může s předchozím souhlasem depozitáře
  - a) nabývat do svého majetku nemovitost zatíženou zástavním právem,
  - b) nemovitost ve svém majetku zatížit zástavním právem, a to pouze za účelem přijetí úvěru.
- (3) Fond nemovitostí může nemovitost ve svém majetku zatížit věcným břemenem, předkupním právem jako právem věcným, užívacím právem třetí osoby nebo takto zatíženou nemovitost do svého majetku nabýt, pouze pokud to podstatně nesnižuje její využitelnost a pouze s předchozím souhlasem depozitáře.

(4) Fond nemovitostí může nabýt do svého majetku nemovitost nacházející se na území jiného státu, pouze pokud

- a) statut fondu umožňuje investice do nemovitostí na území tohoto státu a je v něm uveden celkový maximální limit pro tyto investice,
- b) v tomto státu existuje registr nemovitostí, do kterého se zapisují vlastnická a jiná věcná práva k nemovitostem,
- c) v tomto státu neexistují zákonná omezení pro převod nemovitostí,
- d) v tomto státu je depozitář schopen zajistit plnění práv a povinností depozitáře v rozsahu stanoveném tímto zákonem.

(5) Výnosovou metodou se v tomto zákoně rozumí metoda stanovení reálné hodnoty nemovitosti na základě udržitelného výnosu z nájemného po odečtení nákladů na správu nemovitosti a uvažovaného rizika ztráty z nájemného.

### **Pravidla postupu při oceňování**

Statut fondu nemovitostí stanoví pravidla postupu při oceňování v souvislosti se změnou účelu, za kterým je nemovitost vlastněna.

### **Omezení a rozložení rizika**

(1) Hodnota nemovitosti nabývané do majetku fondu nemovitostí nesmí v době nabytí překročit 20 % hodnoty majetku fondu.

(2) Celková hodnota nemovitostí, které se podle tohoto zákona oceňují porovnávací metodou, nesmí překročit 25 % hodnoty majetku fondu nemovitostí. Pokud má fond účast v nemovitostní společnosti, započítává se do uvedeného limitu též hodnota takových nemovitostí v majetku nemovitostní společnosti, a to poměrem vyplývajícím z této účasti.

(3) Jestliže po nabytí nemovitosti do majetku fondu nemovitostí překročí hodnota této nemovitosti limity stanovené v odstavcích 1 a 2 o více než 10 %, fond uvede rozložení svého majetku do souladu s tímto zákonem nejpozději do 3 let od tohoto překročení.

(4) Fond nemovitostí nemusí po dobu nejdéle 3 let ode dne udělení povolení k vytvoření podílového fondu dodržovat investiční limity s výjimkou

- a) limitu stanoveného v odstavci 1, který po tuto dobu může být zvýšen až na 60 %,
- b) limitu stanoveného v odstavci 2.

(5) Doba, po kterou nebude fond investiční limity dodržovat, musí být uvedena ve statutu. Po tuto dobu není fond povinen odkupovat podílové listy.

### **Další omezení při nabývání nemovitostí**

(1) Fond nemovitostí nesmí nabýt do svého majetku nemovitost za cenu, která je vyšší o více než 10 %, než je nižší z cen podle posudku znalce (§ ... *stanovení hodnoty majetku*), nebo prodat nemovitost za cenu, která je nižší o

více než 10 % než vyšší cena podle posudku znalce, ledaže doloží depozitáři ekonomické zdůvodnění takového nabytí nebo takového prodeje a depozitář s tím vysloví předchozí souhlas.

- (2) Fond nemovitostí nesmí nabýt do svého majetku nemovitost z majetku
- a) obhospodařovatele, který provádí obhospodařování tohoto fondu,
  - b) administrátora, který provádí administraci tohoto fondu,
  - c) svého depozitáře.

(3) Nabýt nemovitost do majetku fondu nemovitostí nebo prodat nemovitost z majetku takového fondu lze jen s předchozím souhlasem depozitáře. Předchozího souhlasu depozitáře je třeba rovněž ke všem právním jednáním fondu nemovitostí, na jejichž základě se zapisují práva k nemovitostem podle zákona upravujícího zápisy vlastnických a jiných věcných práv k nemovitostem do katastru nemovitostí. Nabytí zahraniční nemovitosti je možné pouze tehdy, pokud je zajištěna srovnatelná ochrana této investice.

(4) Pokud se fond nemovitostí pokusí nabýt nebo zcizit nemovitost v rozporu s odstavcem 3, nesmí obhospodařovatel závazky v souvislosti s tím vzniklé hradit z majetku tohoto fondu.

### **Nemovitostní společnost**

Nemovitostní společností je akciová společnost, společnost s ručením omezeným nebo obdobná právnická osoba podle zahraničního práva, jejímž předmětem činnosti je převážně nabývání nemovitostí včetně jejich příslušenství, provozování nemovitostí, úplatný převod vlastnického práva k nemovitostem, a to za účelem dosažení zisku.

### **Nabývání účasti v nemovitostní společnosti**

- (1) Fond nemovitostí může nabývat a držet účast pouze v nemovitostní společnosti,
- a) která umožňuje pouze peněžité vklady společníků,
  - b) jejíž společníci plně splatili své vklady,
  - c) která investuje pouze do nemovitostí na území státu, ve kterém má sídlo,
  - d) která dodržuje podmínky stanovené v § ... (dnešní § 49b odst. 2 ZKI) a v § ... (dnešní § 53 odst. 3 až 5 ZKI),
  - e) která investuje výhradně do nemovitostí,
  - f) která nemá účast v jiné společnosti,
  - g) která peněžní prostředky ukládá pouze do majetku uvedeného v § ... (zajištění likvidity; dnešní § 53j ZKI) odst. 1 písm. a), c) a d) s tím, že nemovitostní společnost může za účelem snížení rizika používat techniky a nástroje efektivního obhospodařování majetku; pravidla pro použití těchto nástrojů fondem nemovitostí se použijí obdobně.

(2) Podmínka uvedená v odstavci 1 písm. f) nemusí být splněna, pokud jde o účast na jiné nemovitostní společnosti, jestliže

- a) splňuje požadavky podle odstavce 1 písm. a) až e) a g),
- b) nemá účast v jiné společnosti,
- c) splňuje obdobně požadavky podle odstavce 3,
- d) nabytím účasti na této nemovitostní společnosti nedojde k překročení limitu podle odstavce 5,
- e) statutární orgány zúčastněných společností rozhodnou nejpozději do 3 měsíců od nabytí účasti na této nemovitostní společnosti o přípravě fúze těchto společností s rozhodným dnem stanoveným nejpozději k prvnímu dni následujícího účetního období těchto společností a
- f) taková fúze se uskuteční do 18 měsíců ode dne nabytí účasti;

pro nabytí a účast nemovitostní společnosti na této jiné nemovitostní společnosti platí obdobně ustanovení odstavců 7 až 9.

(3) Fond nemovitostí může nabýt a držet účast v nemovitostní společnosti, pokud

- a) tato účast představuje většinu hlasů nebo kapitálu potřebných ke změně společenské smlouvy nemovitostní společnosti,
- b) nemovitosti, které nemovitostní společnost nabývá do svého majetku nebo prodává ze svého majetku, jsou oceňovány způsobem stanoveným tímto zákonem pro stanovení hodnoty majetku fondu nemovitostí (*§ ... - dnešní § 53e ZKI*) a nabývány a prodávány za cenu stanovenou podle *§ ... (dnešní § 53b odst. 1 ZKI)*,
- c) jemu i depozitáři nemovitostní společnost předkládá jednou měsíčně soupis nemovitostí ve svém majetku a jednou ročně účetní závěrku ověřenou auditorem,
- d) jsou vytvořeny podmínky pro řádné plnění povinností depozitáře ve vztahu k nemovitostní společnosti,
- e) má pro případ snížení nebo pozbytí účasti kteréhokoliv společníka v této nemovitostní společnosti smlouveno předkupní právo na odkoupení jeho podílu.

(4) Podmínky uvedené v odstavcích 1 až 3 musí být splněny po celou dobu trvání účasti fondu nemovitostí v nemovitostní společnosti. Podmínky uvedené v odstavci 1 písm. c), e) a g) a v odstavci 3 písm. e) nemusejí být splněny ke dni nabytí účasti fondu nemovitostí v nemovitostní společnosti, pokud fond nemovitostí zajistí jejich splnění do 6 měsíců ode dne nabytí účasti. Jestliže v této lhůtě nejsou podmínky splněny, fond nemovitostí bez zbytečného odkladu prodá svou účast v nemovitostní společnosti. Dojde-li k porušení některé z podmínek podle věty první, fond nemovitostí zajistí bez zbytečného odkladu odstranění nežádoucího stavu; jinak prodá do 6 měsíců ode dne, kdy došlo k tomuto porušení, svou účast v nemovitostní společnosti.



### **Hodnota účasti v nemovitostní společnosti**

- (1) Hodnota účasti fondu nemovitostí v jedné nemovitostní společnosti může tvořit v době nabytí nejvýše 30 % hodnoty majetku tohoto fondu.
- (2) Jestliže po nabytí účasti v nemovitostní společnosti překročí hodnota této účasti 40 % hodnoty majetku fondu, fond nemovitostí uvede rozložení svého majetku do souladu s tímto zákonem nejpozději do 3 let ode dne, kdy k tomuto překročení došlo.
- (3) Před nabytím účasti fondu nemovitostí v nemovitostní společnosti musí být tato účast oceněna a fondu musejí být předloženy
  - a) účetní závěrka nemovitostní společnosti ověřená auditorem, která ke dni ocenění účasti není starší více než 3 měsíce,
  - b) aktuální přehled majetku a závazků nemovitostní společnosti ověřený auditorem,
  - c) ocenění nemovitostí, které má nemovitostní společnost ve svém majetku, přičemž ocenění se provede způsobem stanoveným tímto zákonem pro stanovení hodnoty majetku fondu nemovitostí (§ ... - dnešní § 53e).

### **Povinný souhlas depozitáře**

Fond nemovitostí může nabýt, zvýšit, snížit nebo pozbyt účast v nemovitostní společnosti pouze s předchozím souhlasem depozitáře. Předchozího souhlasu depozitáře je dále třeba

- a) ke změnám společenské smlouvy nemovitostní společnosti, přičemž bez tohoto souhlasu není změna společenské smlouvy účinná,
- b) k nabytí nemovitosti do majetku nebo prodeji nemovitosti z majetku nemovitostní společnosti; předchozího souhlasu depozitáře je třeba rovněž ke všem dalším právním jednáním nemovitostní společnosti, na jejichž základě se zapisují práva k nemovitostem podle zákona upravujícího zápisy vlastnických a jiných věcných práv k nemovitostem do katastru nemovitostí.

### **Nepřípustnost smlouvy o tichém společenství**

Účast na podnikání nemovitostní společnosti na základě smlouvy o tichém společenství není dovolena.

### **Stanovení hodnoty majetku**

- (1) Nemovitost, kterou hodlá fond nemovitostí nabýt do svého majetku nebo prodat, musí být oceněna dvěma nezávislými znalci. Znalec musí pro ocenění použít metodu v souladu s účelem nabytí nemovitosti podle § ... (dnešní § 53 odst. 3 ZKI). Jednoho znalce určí obhospodařovatel fondu nemovitostí a jednoho depozitář. Posudek znalce nesmí být ke dni nabytí nebo pozbytí vlastnictví starší více než 3 měsíce.
- (2) Posudek znalce obsahuje
  - a) údaje nutné k jednoznačné identifikaci nemovitosti,



- b) cenu nemovitosti,
- c) způsob současného využití nemovitosti a stupeň obsazení objektu,
- d) stručný popis nemovitosti,
- e) práva a povinnosti spojené s nemovitostí a její závady,
- f) základní informace o nájemních smlouvách vztahujících se k nemovitosti,
- g) majetkoprávní, technický a finanční stav nemovitosti,
- h) současný i očekávaný čistý zisk z nemovitosti,
- i) další podstatné informace ovlivňující cenu nemovitosti.

(3) Pro účely ocenění podle odstavce 1 se nemovitost oceňuje metodou porovnávací nebo výnosovou při zohlednění

- a) trvalých a dlouhodobě udržitelných vlastností nemovitosti,
- b) výnosu dosažitelného třetí osobou při řádném hospodaření s nemovitostí,
- c) závad nemovitosti a práv a povinností spojených s nemovitostí,
- d) místních podmínek trhu s nemovitostmi a jeho předpokládaného vývoje.

### **Výbor odborníků**

Fond nemovitostí ustanoví výbor odborníků. Výbor odborníků je orgánem obhospodařovatele fondu nemovitostí.

### **Složení výboru odborníků**

(1) Výbor odborníků má alespoň 3 členy, přičemž počet jeho členů je vždy lichý. Jednoho člena výboru odborníků určuje depozitář a ostatní členy určuje obhospodařovatel.

(2) Funkční období členů výboru odborníků nesmí být delší než 3 roky s tím, že do výboru téhož fondu může být člen znovu určen po uplynutí 3 let ode dne skončení předchozího členství.

(3) Členem výboru odborníků může být pouze fyzická osoba, která je nezávislá (§ ... - dnešní § 53h), důvěryhodná a odborně způsobilá a má zkušenosti se stanovováním hodnoty nemovitostí. Osoba, která uvedené podmínky nesplňuje nebo na jejíž straně je dána překážka výkonu funkce, se členem výboru odborníků nestane, i když o tom rozhodl příslušný orgán obhospodařovatele nebo depozitáře. Přestane-li člen výboru odborníků splňovat podmínky stanovené pro výkon funkce tímto zákonem, jeho funkce zaniká.

(4) Fond nemovitostí oznámí České národní bance ustanovení výboru odborníků a zároveň doloží splnění předpokladů podle odstavce 3.

### **Působnost výboru odborníků**

(1) Výbor odborníků

- a) sleduje stav, využití a další skutečnosti, které mohou mít vliv na hodnotu nemovitosti v majetku fondu a nemovitosti v majetku nemovitostní společnosti, na které má fond účast,
- b) posuzuje ocenění nemovitosti v majetku fondu nemovitostí nebo nemovitostní společnosti před učiněním právního jednání, pro který se ocenění provádí,
- c) alespoň dvakrát ročně pro účely stanovení aktuální hodnoty podílového listu stanovuje hodnotu nemovitosti v majetku fondu a nemovitosti v majetku nemovitostní společnosti, na které má fond účast,
- d) alespoň dvakrát ročně pro účely stanovení aktuální hodnoty podílového listu zabezpečuje stanovení hodnoty účasti fondu v nemovitostní společnosti.

(2) Členové výboru odborníků postupují při výkonu své funkce s odbornou péčí a odpovídají obhospodařovateli, depozitáři, a akcionářům nebo podílníkům fondu nemovitostí za škodu nebo jinou újmu, kterou způsobili porušením svých povinností nebo neodborným výkonem své funkce.

### **Pravidla činnosti výboru odborníků**

Způsob jednání a rozhodování výboru odborníků, pravidla pro sledování a stanovování hodnot nemovitostí v majetku fondu nemovitostí nebo v majetku nemovitostní společnosti a skutečnosti, které výbor odborníků hlásí dozorčí radě obhospodařovatele a depozitáři, stanoví statut fondu.

### **Postup výboru odborníků**

(1) Pro účely sledování a stanovování hodnoty nemovitosti v majetku fondu nemovitostí nebo v majetku nemovitostní společnosti vychází výbor odborníků z pořizovací ceny nebo posledního posudku znalce.

(2) Výbor odborníků nebo depozitář mohou v odůvodněných případech doporučit fondu nemovitostí, aby zajistil nové ocenění nemovitosti jedním nezávislým znalcem.

### **Pravomoc ČNB**

Česká národní banka může v odůvodněných případech uložit fondu nemovitostí, aby zajistil nové ocenění nemovitosti jedním nezávislým znalcem.

### **Obsah finančních výkazů**

Pololetní a výroční zpráva fondu nemovitostí musejí obsahovat informace o aktuální hodnotě nemovitostí v majetku fondu a nemovitostní společnosti a o hodnotě účasti v nemovitostní společnosti.

### **Nezávislost znalce a člena výboru odborníků**

Znalec nebo člen výboru odborníků se považují za osobu nezávislou, jestliže nejsou

- a) vedoucí osobou obhospodařovatele nebo zaměstnancem v pracovním poměru k obhospodařovateli, pro kterého vykonávají svou činnost,
- b) vedoucí osobou nemovitostní společnosti nebo zaměstnancem v pracovním poměru k nemovitostní společnosti, ve které má účast fond nemovitostí, jehož obhospodařování provádí obhospodařovatel, pro kterého vykonávají svou činnost,
- c) vedoucí osobou osoby, která je členem skupiny, za kterou se vypracovává konsolidovaná účetní závěrka a jejíž součástí je obhospodařovatel, pro kterého vykonávají svou činnost, nebo zaměstnancem v pracovním poměru k takové osobě,
- d) podílníkem fondu nemovitostí, jehož obhospodařování provádí obhospodařovatel, pro kterého vykonávají svou činnost.

### **Úvěry a zápůjčky**

- (1) Fond nemovitostí může ze svého majetku poskytnout úvěr pouze nemovitostní společnosti, ve které má účast. Úvěr musí být zajištěn a v případě pozbytí účasti v nemovitostní společnosti musí být úvěr splatný do 6 měsíců ode dne pozbytí účasti.
- (2) Součet všech úvěrů poskytnutých z majetku fondu nemovitostí jedné nemovitostní společnosti nesmí překročit 50 % hodnoty všech nemovitostí v majetku této nemovitostní společnosti včetně hodnoty nabývaných nemovitostí.
- (3) Součet všech úvěrů poskytnutých z majetku fondu nemovitostí nemovitostním společnostem nesmí překročit 25 % hodnoty majetku fondu nemovitostí.
- (4) Fond nemovitostí může přijmout úvěr nebo zápůjčku se splatností do 1 roku za standardních podmínek, a to do výše 20 % hodnoty majetku fondu.
- (5) Úvěr zajišťovaný zástavním právem může fond nemovitostí přijmout pouze za účelem nabytí nemovitosti do svého majetku nebo udržení či zlepšení jejího stavu. Celková výše takového úvěru nesmí přesáhnout 70 % hodnoty nabývané nemovitosti a 20 % hodnoty majetku fondu. Splatnost takového úvěru může být delší než 1 rok.
- (6) Součet všech úvěrů a půjček přijatých fondem nemovitostí nesmí přesáhnout 50 % hodnoty majetku fondu.

### **Zajištění likvidity**

- (1) Fond nemovitostí investuje nejméně 20 % a nejvýše 49 % hodnoty svého majetku do
  - a) doplňkového likvidního majetku (§ ... - dnešní § 49a odst. 1),
  - b) cenných papírů vydávaných standardním fondem nebo fondem cenných papírů nebo fondem fondů,

- c) státních pokladničních poukázek a obdobných zahraničních cenných papírů,
- d) dluhopisů a obdobných zahraničních cenných papírů, které splňují požadavky uvedené v § ... (dnešní § 26 odst. 1 písm. a)) a mají zbytkovou dobu splatnosti nejdéle 3 roky,
- e) poukázek České národní banky a obdobných zahraničních cenných papírů.

(2) Pro investice do majetku podle odstavce 1 dodržuje fond nemovitostí pravidla pro rozložení a omezení rizika spojeného s investováním obdobně jako fond cenných papírů. Tato pravidla nemusejí být dodržena při uplatňování přednostního práva na upisování investičních cenných papírů a nástrojů peněžního trhu, které má ve svém majetku.

(3) Jestliže při investování do majetku podle odstavce 1 fond nemovitostí nedodrží pravidla pro rozložení a omezení rizika spojeného s investováním z důvodů, které nemůže ovlivnit, nebo v důsledku uplatnění přednostního práva na upisování investičních cenných papírů nebo nástrojů peněžního trhu, které má ve svém majetku, musí s přihlédnutím k zájmům svých podílníků zajistit bez zbytečného odkladu soulad skladby tohoto majetku s tímto zákonem.

## 2.3.4. Fond fondů

### Skladba majetku

*Převzatý a terminologicky upravený § 55 odst. 1 současného ZKI.*

Fond fondů investuje do cenných papírů vydávaných jiným fondem kolektivního investování, který má povolení orgánu dohledu státu, ve kterém má sídlo a skutečné sídlo, a podléhá jeho dohledu.

### Rozložení a omezení rizika

*Převzatý a terminologicky upravený § 55 odst. 2 až 9 současného ZKI.*

(1) Fond fondů nesmí investovat do cenných papírů vydávaných neveřejným fondem kolektivního investování nebo do cenných papírů vydávaných fondem kolektivního investování, který investuje více než 10 % hodnoty svého majetku do cenných papírů vydávaných jiným fondem kolektivního investování.

(2) Fond fondů může do svého majetku nabýt nejvýše 25 % jmenovité hodnoty nebo počtu cenných papírů vydávaných jedním fondem kolektivního investování.

(3) Fond fondů může investovat nejvýše

- a) 20 % hodnoty svého majetku do cenných papírů vydávaných jedním fondem kolektivního investování,

b) 35 % hodnoty svého majetku do cenných papírů vydávaných jedním fondem kolektivního investování za předpokladu, že tento fond kolektivního investování je jmenovitě uveden nebo dostatečně charakterizován ve statutu; tato výjimka je přípustná pouze pro jeden fond kolektivního investování.

### **Investice do jiných majetkových hodnot**

(1) Majetek, který není investován do cenných papírů vydávaných jiným fondem kolektivního investování nebo doplňkového likvidního majetku, může fond fondů investovat pouze do majetku, do kterého může investovat fond cenných papírů.

(2) Pro investice do majetku podle odstavce 1 dodržuje fond fondů pravidla pro rozložení a omezení rizika spojeného s investováním obdobně jako fond cenných papírů. Tato pravidla nemusejí být dodržena při uplatňování přednostního práva na upisování takových investičních cenných papírů a nástrojů peněžního trhu, které má ve svém majetku.

(3) Jestliže při investování do majetku podle odstavce 1 fond fondů nedodrží pravidla pro rozložení a omezení rizika spojeného s investováním z důvodů, které nemůže ovlivnit, nebo v důsledku uplatnění přednostního práva na upisování investičních cenných papírů nebo nástrojů peněžního trhu, které má ve svém majetku, musí s přihlédnutím k zájmům svých podílníků zajistit bez zbytečného odkladu soulad skladby tohoto majetku s tímto zákonem.

(4) Česká národní banka může schválit statut, který umožňuje, aby se fond fondů při dodržení pravidel pro rozložení a omezení rizika spojeného s investováním odchýlil od omezení podle odstavce 1 na dobu nejdéle 6 měsíců ode dne nabytí právní moci rozhodnutí o udělení povolení k vytvoření podílového fondu.

### **2.3.5. Pasivní fond**

*Doplňuje se nový typ speciálního fondu – pasivní fond. Hlavním rysem tohoto fondu je, že „sekuritizuje“ investice do libovolného druhu majetku, tj. investuje do konkrétního majetku (konkrétních cenných papírů, vymezených například konkrétním indexem, komodit, atd.) a umožňuje tak svým investorům do tohoto majetku nepřímo investovat. Pasivnímu fondu bude vlastní tzv. pasivní správa – obhospodařovatel tohoto fondu nebude činit investiční rozhodnutí v rámci obecně stanovených investičních limitů jako v případě jiných fondů kolektivního investování, ale bude nakupovat do majetku fondu předem přesně vymezené množství konkrétně stanovených majetkových hodnot tak, jak jsou uvedeny ve statutu fondu. Pasivní fond je vymezen jako veřejný, je tedy určen všem investorům. Zároveň je vždy fondem uzavřeným. Proto je nutné umožnit vždy investorům, včetně detailových, exit z fondu. V případě uzavřeného podílového fondu to řeší obecné ustanovení o odkupování podílových listů uzavřeného podílového fondu. Pokud bude pasivní fond uzavřeným investičním fondem-akciovou společností, je nutné stanovit, že akcie tohoto fondu budou vždy přijaty k obchodování na evropském regulovaném trhu nebo trhu obdobném.*

### **Právní forma**

Pasivní fond může mít pouze formu uzavřeného podílového fondu nebo uzavřeného investičního fondu, který je akciovou společností.

### **Skladba majetku**

- (1) Pasivní fond investuje do
  - a) cenných papírů, jejichž druh je vymezen ve statutu tohoto fondu, vydávaných emitentem, který je uveden ve statutu tohoto fondu, nebo
  - b) cenných papírů zahrnutých do finančního indexu, který je uveden ve statutu tohoto fondu,
  - c) komodit, které jsou uvedeny ve statutu tohoto fondu.
- (2) Pokud to má uvedeno ve statutu, může pasivní fond dále investovat do derivátů, jejichž podkladovým aktivem je cenný papír vydávaný emitentem uvedeným ve statutu tohoto fondu, finanční index uvedený ve statutu tohoto fondu nebo komodita, která je uvedena ve statutu.

(3) Komoditou se pro účely investování pasivního fondu rozumí komodita podle přímo použitelného předpisu Evropské unie, kterým se provádí směrnice Evropského parlamentu a Rady upravující trhy finančních nástrojů\*).

\*) Čl. 2 odst. 1 nařízení Komise (ES) č. 1287/2006.

### **Obchodovatelnost pasivního fondu na veřejném trhu**

Cenné papíry vydávané pasivním fondem musí být do 1 roku od udělení povolení k činnosti nebo k vytvoření tohoto fondu přijaty k obchodování na trhu uvedeném v § ... (*dnešní § 26 ZKI*) odst. 1 písm. a).

### **2.3.6. Fond kvalifikovaných investorů**

Fond kvalifikovaných investorů investuje do druhů majetku, které určuje jeho statut.

#### **Zákaz propagace**

Cenné papíry vydávané fondem kvalifikovaných investorů, jakož i investice do fondu kvalifikovaných investorů, nesmějí být veřejně nabízeny ani propagovány, nestanoví-li tento zákon jinak. Při zakládání fondu však může být uveřejněna propagační upoutávka.

#### **Zápůjčky a úvěry**

Fond kvalifikovaných investorů může přijmout nebo poskytnout zápůjčku nebo úvěr, má-li to uvedeno ve statutu.

#### **Obchodovatelnost akcií**

(1) Akcie fondu kvalifikovaných investorů mohou být přijaty k obchodování pouze na evropském regulovaném trhu nebo na zahraničním trhu obdobně regulovanému trhu, umožní-li to statut investičního fondu.

(2) Jestliže byly akcie fondu kvalifikovaných investorů přijaty k obchodování na trhu uvedeném v odstavci 1, na takový fond se neuplatní § ... odst. 1 (omezení okruhu investorů; dnešní § 56 odst. 1 ZKI) a § ... (minimální investice; dnešní § 56 odst. 4 ZKI).

(3) Jestliže byly akcie fondu kvalifikovaných investorů přijaty k obchodování na trhu uvedeném v odstavci 1, nesmí z propagačního sdělení ani jiného oznámení v písemné či ústní formě, týkajícího se přijetí akcií vydávaných fondem kvalifikovaných investorů k obchodování na tomto trhu, vyplývat, že

- a) emitentem těchto cenných papírů je fond kolektivního investování, kromě údaje o obchodní firmě investičního fondu,
- b) činnost emitenta těchto cenných papírů je regulována tímto zákonem nebo jiným právním předpisem,
- c) emitent těchto cenných papírů je osobou, která má povolení k činnosti vydané Českou národní bankou, nebo
- d) nad emitentem těchto cenných papírů vykonává Česká národní banka jiný dohled než ten, který vykonává nad emitenty cenných papírů přijatých k obchodování na evropském regulovaném trhu podle zákona upravujícího podnikání na kapitálovém trhu.

### **2.3.7. Fond rizikového kapitálu**

(1) Fond rizikového kapitálu investuje do

- a) cenných papírů představujících podíl na obchodní společnosti nebo jiné právnické osobě,
- b) účastí v obchodních společnostech nebo jiných právnických osobách a
- c) vkladů u banky nebo zahraniční banky.

(2) Fond rizikového kapitálu může též investovat do investičních nástrojů, které nejsou deriváty, vydaných právnickou osobou, která vydala cenné papíry, do nichž fond investoval nebo ve které má fond účast, jestliže souhrn výdajů, které fond vynaložil na nabytí takových investičních nástrojů, nepřekročí ve svém souhrnu 30% z celkového objemu splacených vkladů jeho společníků. Takto nabyté investiční nástroje fond rizikového kapitálu zcizí do 13 měsíců od jejich nabytí.

(3) U fondu rizikového kapitálu nesmí součet hodnot investic do

- a) cenných papírů vydaných právnickými osobami, které mohou být poskytovatelem a příjemcem finančního kolaterálu podle zákona upravujícího finanční zajištění, jakož i účastí v nich, překročit 10% z celkového objemu splacených vkladů a poskytnutých příplatků, a
- b) cenných papírů přijatých k obchodování na evropském regulovaném trhu nebo zahraničním trhu obdobně regulovaném trhu překročit 10% z celkového objemu splacených vkladů a poskytnutých příplatků.



## Úvěry, zápůjčky a dary

(1) Fond rizikového kapitálu nesmí ze svého majetku poskytnout zápůjčku, úvěr nebo dar, ani tento majetek nesmí použít k zajištění závazku nebo k úhradě dluhu třetí osoby nebo zajištění závazku nebo úhradě dluhu, který nesouvisí s obhospodařováním jeho majetku.

(2) Fond rizikového kapitálu smí ze svého majetku poskytnout zápůjčku nebo úvěr obchodní společnosti nebo jiné právnické osobě, na níž má účast v souladu s § ... odst. 1 písm. a) nebo b) (*předchozí ustanovení*).

(3) Souhrn všech přijatých úvěrů a zápůjček, které fond rizikového kapitálu přijal, nesmí překročit 30 % z celkového objemu vkladů jeho společníků.

## Smlouvy o prodeji na krátko

(1) Fond rizikového kapitálu může uzavírat smlouvy o prodeji cenných papírů, do kterých může investovat podle tohoto zákona, ale které nemá ve svém majetku, jen slouží-li jejich sjednání k obhospodařování jeho majetku.

(2) Fond rizikového kapitálu nesmí uzavírat smlouvy o prodeji cenných papírů, do kterých nesmí investovat podle tohoto zákona a které nemá ve svém majetku.

## Zákaz propagace

Cenné papíry vydávané fondem rizikového kapitálu, jakož i investice do fondu rizikového kapitálu, nesmějí být veřejně nabízeny ani propagovány. Při zakládání fondu může být uveřejněna propagační upoutávka.

## 2.4. Investování řídicího a podřízeného fondu

*Jedná se o dnešní § 2 odst. 1 písm. x), y) ZKI, které jsou nově upraveny tak, aby se vztahovaly i na speciální fondy kolektivního investování a zahrnovali i přeshraniční vztahy.*

## Vymezení pojmů

(1) Podřízeným fondem je otevřený fond kolektivního investování, který investuje alespoň 85 % hodnoty svého majetku do cenných papírů vydávaných řídicím fondem nebo řídicím zahraničním fondem kolektivního investování. Pokud se ve vztahu k podřízenému fondu hovoří o jeho řídicím fondu, rozumí se tím i jeho řídicí zahraniční fond kolektivního investování.

(2) Řídicím fondem je otevřený fond kolektivního investování, do jímž vydávaných cenných papírů investuje podřízený fond nebo podřízený zahraniční fond kolektivního investování alespoň 85 % hodnoty svého majetku. Pokud se ve vztahu k řídicímu fondu hovoří o jeho podřízeném fondu, rozumí se tím i jeho podřízený zahraniční fond kolektivního investování.

## Možnost investovat jako podřízený fond

*Jedná se o dnešní § 15 odst. 6, § 30a a § 35a až 35c ZKI.*



(1) Otevřený fond kolektivního investování může jako podřízený fond investovat až 100 % svého majetku do cenných papírů vydávaných jedním řídicím fondem, pokud

- a) to má uvedeno ve statutu,
- b) tato investice dosahuje alespoň 85 % hodnoty jeho majetku,
- c) se dohodl s řídicím fondem na skutečnostech podle §... (*dnešní § 35b ZKI*),
- d) je zajištěna spolupráce mezi jeho depozitářem a depozitářem řídicího fondu za účelem řádného plnění povinností obou depozitářů; to se nevyžaduje, mají-li oba fondy stejného depozitáře,
- e) je zajištěna spolupráce mezi jeho auditorem a auditorem řídicího fondu za účelem řádného plnění povinností obou auditorů; to se nevyžaduje, mají-li oba fondy stejného auditora, a
- f) řídicí fond není podřízeným fondem nebo podřízeným zahraničním fondem kolektivního investování a ani neinvestuje do cenných papírů vydávaných podřízenými fondy nebo podřízenými zahraničními fondy kolektivního investování.

(2) Dohody o spolupráci podle odstavce 1 písm. d) a e) se řídí právním řádem státu, jehož právním řádem se řídí dohoda mezi podřízeným fondem a řídicím fondem (*dnešní § 35b odst. 1 ZKI*). Pokud pravidla jednání mezi podřízeným fondem a řídicím fondem upravuje vnitřní předpis obhospodařovatele (*dnešní § 35b odst. 2 ZKI*), depozitáři a auditoři podřízeného fondu a řídicího fondu v dohodě o spolupráci podle odstavce 1 písm. d) a e) určí, zda se tato dohoda řídí právním řádem domovského státu podřízeného fondu nebo řídicího fondu.

### **Nakládání s majetkem podřízeného fondu**

(1) Majetek, který podřízený fond neinvestuje do cenných papírů vydávaných řídicím fondem, může investovat pouze do majetkových hodnot uvedených v §... odst. 1 písm. e) (*dnešní § 26 odst. 1 písm. e) ZKI*) a za účelem efektivního obhospodařování také do majetkových hodnot uvedených v §... odst. 1 písm. f) a g) (*dnešní § 26 odst. 1 písm. f) a g) ZKI*).

(2) Obhospodařovatel řídicího fondu nesmí vůči jeho podřízenému fondu uplatňovat žádné přírážky nebo srážky za nákup nebo prodej cenných papírů vydávaných tímto řídicím fondem.

### **Oznámení o zahájení činnosti jako podřízený fond**

(1) Podřízený fond, kterému Česká národní banka schválila změnu statutu (*dnešní § 84a odst. 7 ZKI*), uveřejní oznámení, které obsahuje

- a) prohlášení o tom, že mu byla schválena změna statutu (*dnešní § 84a odst. 7 ZKI*),
- b) informaci, kde lze nalézt aktualizované sdělení klíčových informací tohoto fondu a aktualizované sdělení klíčových informací řídicího fondu,

- c) den, ke kterému předpokládá překročení limitu podle § ... odst. 1 (*dnešní § 30 odst. 1 ZKI*), a
- d) informaci o právu na odkoupení jím vydaného cenného papíru za částku podle § ... odst. 1 (*viz níže*) a lhůtu, po kterou jej lze uplatnit.

(2) Informace uvedené v oznámení podle odstavce 1 současně s jejich uveřejněním poskytne podřízený fond rovněž svým společníkům nebo podílníkům.

### **Práva společníků nebo podílníků v souvislosti s oznámením o zahájení činnosti jako podřízený fond**

(1) Uveřejněním oznámení podle §... odst. 1 (*dnešní § 35a odst. 1 ZKI*) vzniká společníkům nebo podílníkům tohoto fondu kolektivního investování právo na odkoupení jím vydaného cenného papíru bez srážky; srazit však lze částku odpovídající účelně vynaloženým nákladům spojeným s odkoupením jím vydaného cenného papíru.

(2) Uplynutím 30 dnů od uveřejnění oznámení podle §... odst. 1 (*dnešní § 35a odst. 1 ZKI*)

- a) zaniká právo na odkoupení podle odstavce 1; podřízený fond může stanovit lhůtu delší, v takovém případě zaniká právo na odkoupení uplynutím této lhůty, a
- b) podřízený fond může začít investovat více než 20 % hodnoty svého majetku do cenných papírů vydávaných řídicím fondem.

### **Dohoda podřízeného a řídicího fondu**

(1) Podřízený fond a řídicí fond se dohodnou na pravidlech jednání mezi nimi.

(2) Dohoda podle odstavce 1 se nevyžaduje, mají-li oba fondy stejného obhospodařovatele; v takovém případě postačí, pokud pravidla jednání mezi nimi upraví vnitřní předpis tohoto obhospodařovatele.

### **Další ustanovení ve vztahu k dohodě podřízeného a řídicího fondu**

(1) Je-li domovským státem podřízeného fondu i řídicího fondu Česká republika, řídí se dohoda podle §... odst. 1 (*dnešní § 35b odst. 1 ZKI*) právním řádem České republiky; v jiných případech podřízený fond a řídicí fond v dohodě podle §... odst. 1 (*dnešní § 35b odst. 1 ZKI*) určí, zda se tato dohoda řídí právním řádem domovského státu podřízeného fondu nebo řídicího fondu.

(2) Obhospodařovatel, který provádí obhospodařování podřízeného fondu, na vlastní náklady poskytne investorovi podřízeného fondu kopii dohody nebo vnitřního předpisu podle §... odstavců 1 nebo 2 (*dnešní § 35b odst. 1 nebo 2 ZKI*).

(3) Řídicí fond může podřízenému fondu, pokud se na tom dohodnou, vydávat své cenné papíry směnou za investiční nástroje, které má podřízený

fond ve svém majetku, a odkupovat tyto jím vydané cenné papíry od podřízeného fondu směnou za investiční nástroje, které má ve svém majetku.

### **Informování Českou národní bankou**

- (1) Česká národní banka informuje podřízený fond o
  - a) každém zjištěném porušení povinností řídicího fondu,
  - b) každé pokutě, opatření k nápravě nebo jiném opatření podle tohoto nebo jiného právního předpisu, které uložila řídicímu fondu, obhospodařovateli, který provádí obhospodařování řídicího fondu, depozitáři řídicího fondu, a to s uvedením důvodu uložení tohoto opatření nebo pokuty, a
  - c) každém kárném opatření, které auditorovi řídicího fondu udělila Komora auditorů České republiky.
  
- (2) Česká národní banka informuje podřízený fond také o tom, že orgán dohledu jiného státu uložil osobě uvedené v odstavci 1 pokutu, opatření k nápravě nebo jiné opatření, pokud se v souvislosti s výkonem dohledu nad finančním trhem tuto informaci dozví, a to s uvedením důvodu uložení tohoto opatření nebo pokuty.

# Depozitář fondu kolektivního investování

## 3.1. Základní ustanovení

### Základní pravidla

*Jedná se o dnešní § 3 odst. 1, § 20 odst. 1 a § 22 odst. 2 ZKI. V případě fondu rizikového kapitálu, který nepodléhá úpravě AIFMD (pokud se na něj vztáhne výjimka upravená v čl. 3 odst. 2 AIFMD), se stanoví možnost volby tohoto fondu, zda depozitáře bude či nebude mít.*

(1) Depozitář fondu kolektivního investování eviduje majetek fondu kolektivního investování a kontroluje, zda fond kolektivního investování nakládá s majetkem v souladu s tímto zákonem a se svým statutem.

(2) Každý fond kolektivního investování musí mít jednoho depozitáře. Fond rizikového kapitálu, který nepřekročil limity podle § ... (*limity pro aplikaci AIFMD; čl. 3 AIFMD*), nemusí mít depozitáře.

(3) Všechny podílové fondy, jejichž majetek je obhospodařován týměž obhospodařovatelem musejí mít téhož depozitáře; to neplatí pro fond kvalifikovaných investorů a fond nemovitostí.

### Osoby, které mohou být depozitářem

*Jedná se o implementaci AIFMD (čl. 21 odst. 3 a 5). Dnes je obdobná úprava obsažena v § 20 odst. 2 ZKI. Odstavec 2 je návrh nové národní právní úpravy ve vztahu k notářům-depozitářům, vedeným v seznamu Českou národní bankou. Úprava seznamu notářů-depozitářů se navrhuje obdobně podle seznamu likvidátorů a nucených správců. Dále je v odstavci 3 transponováno přechodné ustanovení čl. 61 odst. 5 AIFMD.*

- (1) Depozitářem fondu kolektivního investování může být pouze
- a) banka se sídlem na území České republiky, která má povolenou činnost depozitáře,

- b) zahraniční banka, která má pobočku umístěnou na území České republiky a která má povolenou činnost depozitáře,
- c) obchodník s cennými papíry, který není bankou a který
  - 1. je povinen dodržovat kapitálovou přiměřenost podle § 9 a 9a zákona o podnikání na kapitálovém trhu (*tj. obchodník s cennými papíry uvedený v § 8 odst. 1 ZPKT*), a
  - 2. má povolení k poskytování investiční služby úschova a správa investičních nástrojů včetně souvisejících služeb,
- d) zahraniční osoba, která
  - 1. má povolení orgánu dohledu jiného členského státu k poskytování investiční služby úschova a správa investičních nástrojů včetně souvisejících služeb,
  - 2. poskytuje investiční služby v České republice prostřednictvím pobočky obchodního závodu a
  - 3. je povinna dodržovat kapitálovou přiměřenost srovnatelně podle § 9 a 9a zákona o podnikání na kapitálovém trhu (*tj. obchodník uvedený v § 8 odst. 1 ZPKT*).

(2) Depozitářem fondu rizikového kapitálu může být notář, který je zapsaný v seznamu depozitářů fondů kolektivního investování vedeném Českou národní bankou podle zákona upravujícího dohled nad finančním trhem.

(3) Depozitářem speciálního fondu může být také zahraniční banka se sídlem v jiném členském státě, která splňuje požadavky kladené na depozitáře podle tohoto zákona, pokud bude vykonávat činnost depozitáře nejdéle do 21. července 2017.

### **Osoby, které nemohou být depozitářem**

*Jedná se o implementaci AIFMD (čl. 21 odst. 4, čl. 4 odst. 1 písm. af) a rec. 43). Vyjádření v odstavci 2 nejlépe odpovídá široké škále služeb, které poskytuje hedge fondům jejich prime broker. Jedná se zejména o půjčování investičních nástrojů (short-selling) a půjčování peněžních prostředků na nákup investičních nástrojů (pákový efekt). Dále se jedná o zajištění přístupu na převodní místa a do vypořádacího systému, vypořádání obchodů, prodej tailor made derivátů k zajištění obchodů, administrace obchodů a jiná jejich podpora.*

(1) Depozitářem fondu kolektivního investování nesmí být jeho obhospodařovatel ani jeho administrátor.

(2) Depozitářem fondu kolektivního investování nesmí být osoba, která tomuto fondu kolektivního investování poskytuje služby, jejichž účelem je podpora obchodování s investičními nástroji, zejména vypořádání obchodů s investičními nástroji, poskytování úvěrů nebo půjček za účelem umožnění obchodů s investičními nástroji, provádění pokynů týkajících se investičních nástrojů na účet fondu kolektivního investování nebo půjčování investičních nástrojů.

(3) Zákaz podle odstavce 2 neplatí, pokud tato osoba má organizační předpoklady zajišťující efektivní oddělení poskytování služeb podle odstavce 2 od výkonu činnosti depozitáře a postupy pro rozpoznávání, řízení, sledování a oznamování investorům tohoto fondu z toho plynoucích střetů zájmů.

### **Depozitářská smlouva**

*Jedná se o dnešní § 20 odst. 2 a 3 větu první ZKI a o implementaci AIFMD (čl. 21 odst. 2).*

(1) Depozitář fondu kolektivního investování vykonává svou činnost na základě písemné depozitářské smlouvy s obhospodařovatelem.

(2) Depozitářskou smlouvou se v tomto zákoně rozumí smlouva upravující výkon činnosti depozitáře fondu kolektivního investování.

(3) V depozitářské smlouvě si smluvní strany sjednají podmínky pro plnění povinností depozitáře fondu kolektivního investování, zejména předávání informací nezbytných pro plnění povinností depozitáře fondu kolektivního investování.

### **Ujednání depozitářské smlouvy standardního fondu**

*Jedná se o dnešní § 20 odst. 3 větu druhou, 11 a 12 ZKI. Odstavec 2 se týká i zahraničního správce spravujícího standardní fond.*

(1) V případě standardního fondu se závazky z depozitářské smlouvy řídí právem České republiky.

(2) Ujednání depozitářské smlouvy, která se vztahují na standardní fond, jehož obhospodařování provádí investiční společnost, obsahují alespoň

a) vymezení jednotlivých činností depozitáře standardního fondu a investiční společnosti a způsob zajištění jejich řádného provádění oběma smluvními stranami,

b) způsob komunikace mezi smluvními stranami, včetně zajištění opatření na vedení záznamů o komunikaci a na ochranu citlivých a důvěrných informací,

c) podmínky pověření jiné osoby obhospodařováním fondu (*pravidla outsourcingu*) nebo výkonem některé z činností depozitáře (*outsourcing custody a safekeeping depozitáře*),

d) určení právního řádu, kterým se podle tohoto zákona řídí depozitářská smlouva, a

e) způsoby změny nebo zániku závazku z depozitářské smlouvy.

### **Zánik závazku z depozitářské smlouvy ze zákona**

*Jedná se o dnešní § 20 odst. 6 ZKI. Navrhuje se neupravovat výpovědní lhůtu (dnešní § 20 odst. 5 ZKI), protože k tomuto omezení smluvní volnosti obou stran není důvod. Ani důvodová zpráva k zákonu č. 189/2004 Sb. žádný důvod neuvádí. Zákon přitom řeší případy, kdy funkce depozitáře zaniká ze zákona v mnohem kratších lhůtách. Rovněž nemá smysl vynucovat uzavírání*

*smlouvy na dobu neurčitou, pokud je fond založen na dobu určitou. Nejedná se ani o transpoziční ustanovení.*

Závazek z depozitářské smlouvy zaniká nabytím právní moci rozhodnutí, jímž se

- a) odnímá depozitáři fondu kolektivního investování bankovní licence nebo povolení k činnosti obchodníka s cennými papíry,
- b) mění depozitáři fondu kolektivního investování bankovní licence nebo povolení k činnosti obchodníka s cennými papíry tak, že je vyloučena nebo omezena činnost depozitáře fondu kolektivního investování nebo činnost nezbytná pro výkon činnosti depozitáře fondu kolektivního investování, nebo
- c) vymazává depozitář fondu kolektivního investování, který je notářem, ze seznamu depozitářů vedeného Českou národní bankou.

### **Informování České národní banky o zániku závazku z depozitářské smlouvy**

*Jedná se o dnešní § 20 odst. 7 a 8 ZKI.*

(1) Depozitář fondu kolektivního investování bez zbytečného odkladu informuje Českou národní banku a fond kolektivního investování o právní skutečnosti, jejímž důsledkem je zánik závazku z depozitářské smlouvy.

(2) Jakmile závazek z depozitářské smlouvy zanikne, fond kolektivního investování bez zbytečného odkladu

- a) pozastaví nakládání se svým majetkem a vydávání a odkupování svých cenných papírů, s výjimkou úhrady závazků vzniklých před zánikem závazku z depozitářské smlouvy a úhrady nezbytných provozních a mzdových výdajů, a to až do doby nabytí účinnosti nové depozitářské smlouvy,
- b) informaci o pozastavení nakládání s majetkem a vydávání a odkupování svých cenných papírů zašle České národní bance a uveřejní na svých internetových stránkách.

### **Povinnosti osoby, která přestala pro fond kolektivního investování vykonávat činnost depozitáře**

*Jedná se o dnešní § 20 odst. 9 a 10 ZKI.*

(1) Osoba, která přestala pro fond kolektivního investování vykonávat činnost depozitáře fondu kolektivního investování, nesmí umožnit nakládání s peněžními prostředky na účtu tohoto fondu; to neplatí pro úhradu závazků vzniklých před zánikem závazku z depozitářské smlouvy a úhradu nezbytných provozních a mzdových výdajů, pro výplatu částek vlastníkům cenných papírů vydávaných tímto fondem za odkoupené cenné papíry a pro výplatu podílu vlastníkům cenných papírů vydávaných tímto fondem při zrušení fondu s likvidací.



(2) Osoba, která přestala pro fond kolektivního investování vykonávat činnost depozitáře fondu kolektivního investování, vydá peněžní prostředky a majetek tohoto fondu kolektivního investování, které má v úschově nebo v evidenci, pouze novému depozitáři, likvidátorovi nebo insolvenčnímu správci obhospodařovatele.

## 3.2. Činnost depozitáře

*Jedná se o dnešní § 21 až 23a ZKI.*

### Základní ustanovení

*Odstavec 1 je odrazem dnešního § 23 odst. 11 ZKI. Odstavce 2 až 5 jsou transpozicí čl. 21 odst. 10 AIFMD.*

(1) Depozitář fondu kolektivního investování vykonává činnost depozitáře fondu kolektivního investování s odbornou péčí.

(2) Ve vztazích s obhospodařovatelem jedná depozitář fondu kolektivního investování kvalifikovaně, čestně, spravedlivě a v zájmu investorů tohoto fondu.

(3) S majetkem fondu kolektivního investování v moci depozitáře tohoto fondu nesmí tento depozitář bez předchozího souhlasu obhospodařovatele nakládat.

### Činnost depozitáře ve vztahu k majetku fondu

*Odstavec 1 je odrazem čl. 21 odst. 7 AIFMD a dnešního § 21 odst. 1 písm. b) ZKI. Odstavce 2 až 4 jsou odrazem čl. 21 odst. 8 AIFMD a dnešního § 21 odst. 1 písm. a) ZKI s přihlédnutím k § 3 a 4 vyhlášky č. 195/2011 Sb.. Odstavec 5 písmena a) až e) jsou odrazem čl. 21 odst. 9 AIFMD a dnešních § 21 odst. 1 písm. c) až g).*

(1) Depozitář fondu kolektivního investování kontroluje, zda

a) byl pohyb peněžních prostředků fondu kolektivního investování řádně evidován,

b) byly platby investorů při upisování nebo vydávání cenných papírů vydávaných fondem kolektivního investování doručeny na příslušný účet tohoto fondu zřízený podle § ... (dnešní § 22 odst. 1 písm. a), c) a e) ZKI),

c) byly veškeré peněžní prostředky fondu vloženy na příslušný účet tohoto fondu zřízený podle § ... (povinnosti fondu kolektivního investování zřídit účet u depozitáře nebo u jiné osoby se souhlasem depozitáře).

(2) Zaknihované cenné papíry evidované v centrální evidenci cenných papírů v majetku fondu kolektivního investování vede depozitář tohoto fondu na účtu vlastníka v evidenci navazující na centrální evidenci cenných papírů. Investiční nástroje, jejichž povaha to nevyklučuje, které jsou v majetku fondu kolektivního investování vede depozitář tohoto fondu na účtu vlastníka



v samostatné evidenci investičních nástrojů nebo v evidenci navazující na samostatnou evidenci investičních nástrojů.

(3) Listinné cenné papíry v majetku fondu kolektivního investování musí být depozitáři tohoto fondu dány do úschovy, pokud to jejich povaha nevyklučuje.

(4) U věcí v majetku neuvedených v odstavcích 2 a 3 fondu kolektivního investování depozitář tohoto fondu

a) na základě podkladů poskytnutých mu obhospodařovatelem a na základě jiných mu dostupných údajů ověří, zda fondu kolektivního investování svědčí vlastnické právo a

b) vede a pravidelně aktualizuje evidenci tohoto majetku.

(5) U jiného majetku, který patří fondu kolektivního investování depozitář tohoto fondu, vede a pravidelně aktualizuje evidenci toho majetku.

(6) Za peněžní prostředky fondu kolektivního investování uložené na účtu vedeném u depozitáře nebo na účtu vedeném osobou uvedenou v § ... písm.

g) (*povinnosti fondu kolektivního investování*) a za investiční nástroje v majetku fondu kolektivního investování v moci depozitáře se neplatí příspěvek do Garančního fondu obchodníků s cennými papíry.

### **Další činnosti depozitáře**

*Odstavce 1 až 3 jsou odrazem čl. 21 odst. 9 AIFMD a dnešních § 21 odst. 1 písm. c) až g).*

(1) Depozitář fondu kolektivního investování dále kontroluje, zda

a) jsou cenné papíry vydávané tímto fondem prodávány, vydávány, odkupovány, vypláceny, a zda zanikají v souladu s tímto zákonem a se statutem tohoto fondu,

b) je aktuální hodnota cenných papírů vydávaných tímto fondem vypočítána v souladu s tímto zákonem a statutem tohoto fondu,

c) jsou protiplnění z obchodů s majetkem tohoto fondu poskytována v obvyklých lhůtách,

d) jsou příjmy tohoto fondu používány v souladu s tímto zákonem a statutem tohoto fondu,

e) je majetek tohoto fondu nabýván a zcizován v souladu s tímto zákonem a statutem tohoto fondu,

f) je oceňování majetku tohoto fondu prováděno v souladu s tímto zákonem a statutem tohoto fondu.

(2) Depozitář fondu kolektivního investování plní příkazy samosprávného investičního fondu, obhospodařovatele nebo osoby, která byla pověřena obhospodařováním majetku fondu kolektivního investování, nejsou-li v rozporu s tímto zákonem nebo statutem tohoto fondu.

(3) Depozitář fondu nemovitostí kontroluje, zda tento fond nabývá a drží účasti v nemovitostních společnostech v souladu s tímto zákonem (*zejména dnešní § 53d ZKI*) a se statutem tohoto fondu.

(4) Fond kvalifikovaných investorů nebo jeho obhospodařovatel a fond rizikového kapitálu mohou sjednat v depozitářské smlouvě omezení nebo vyloučení činnosti depozitáře podle odstavce 1 písm. b), d), e) a f) a odstavce 2, pokud jsou podrobnosti těchto odchylek uvedeny ve statutu tohoto fondu.

### **Zákaz pověření jiné osoby poskytováním služeb depozitáře**

*Jedná se o transpozici čl. 21 odst. 11 AIFMD. Odstavec 1 se nemá vztahovat na zaměstnance.*

(1) Depozitář fondu kolektivního investování může pověřit osobu jednající svým jménem a na svou odpovědnost pouze výkonem některé z činností uvedených v § ... odst. 2 až 5 (*custody a safekeeping*).

(2) Má-li být výkonem činnosti podle odstavce 1 pověřen depozitář jiného fondu kolektivního investování, který tomuto fondu poskytuje služby, jejichž účelem je podpora obchodování s investičními nástroji, musí mít organizační předpoklady zajišťující efektivní oddělení poskytování těchto služeb od výkonu činnosti depozitáře a postupy pro rozpoznávání, řízení, sledování a oznamování investorům tohoto fondu z toho plynoucích střetů zájmů.

(3) Depozitář fondu kolektivního investování, který pověřil jinou osobu výkonem činnosti uvedené v § ... odst. 2 nebo 3 (*custody*) kontroluje, zda tato osoba po celou dobu výkonu pověřené činnosti

- a) má organizační uspořádání a odborné znalosti přiměřené povaze a složení majetku fondu kolektivního investování, který má ve své moci,
- b) podléhá pravidlům obezřetnosti, včetně minimálních kapitálových požadavků, dohledu orgánů dohledu nad finančním trhem a pravidelnému externímu auditu, který ověřuje, že jsou příslušné investiční nástroje v její moci,
- c) odděluje majetek fondu kolektivního investování od svého majetku a od majetku depozitáře tak, aby bylo v každém okamžiku zřejmé, že daný majetek je ve vlastnictví fondu kolektivního investování,
- d) nepoužívá majetek ve své moci bez předchozího souhlasu obhospodařovatele a bez předchozího informování depozitáře, a
- e) obdobně jako depozitář plní povinnosti a dodržuje zákazy stanovené v § ... odst. 2 a 3 (*custody*) a § ... (*odborná péče a řízení střetu zájmů*).

(4) Depozitář může pověřit výkonem činnosti uvedené v § ... odst. 2 nebo 3 (*custody*) i osobu, která nesplňuje požadavky odstavce 3 písm. b) se sídlem ve státě, který není členským státem v rozsahu vyžadovaném právními předpisy tohoto státu, pokud

- a) právní předpisy tohoto státu vyžadují, aby určité investiční nástroje byly drženy v úschově nebo vedeny v evidenci osobou se sídlem v tomto státě,
- b) žádná osoba z tohoto státu nesplňuje požadavky uvedené v odstavci 3 písmeni b),

c) investoři fondu kolektivního investování, jehož je deponentem, byli před investicí do cenných papírů vydávaných tímto fondem řádně informováni o tomto pověření a o tom, že je nezbytné vzhledem k omezením vyplývajícím z právních předpisů státu, který není členským státem, a o okolnostech odůvodňujících toto pověření, a

d) obhospodařovatel dal deponentovi písemný příkaz, aby pověřil takovou osobu výkonem této činnosti.

(5) Osoba pověřená deponentem fondu kolektivního investování podle odstavců 3 a 4 může se souhlasem tohoto deponenta výkonem činnosti (*jen custody*), kterou byla pověřena, pověřit jinou osobu, pokud obdobně jako deponent zajistí splnění požadavků podle odstavců 3 a 4.

(6) Deponent fondu kolektivního investování, který pověřil jinou osobu výkonem činnosti uvedené v § ... odst. 4 a 5 (*safekeeping*) kontroluje, zda tato osoba po celou dobu výkonu pověřené činnosti plní obdobně jako deponent povinnosti uvedené v § ... odst. 4 a 5 (*safekeeping*) a § (*odborná péče a řízení střetu zájmů*) a zda má organizační uspořádání a odborné znalosti přiměřené povaze a složení majetku fondu kolektivního investování, vůči kterému vykonává činnost uvedenou v § ... odst. 4 a 5 (*safekeeping*).

### **Základní povinnosti fondu kolektivního investování ve vztahu k jeho deponentovi**

*Návrh vychází z platného § 22 odst. 1 ZKI a respektuje požadavky čl. 21 odst. 7 AIFMD (písm. d) až g)). Navrhuje se upřesnění povinností bez jejich výrazné obsahové změny s ohledem na účel těchto povinností (umožnění řádného plnění povinností deponentem). Ve vztahu k nabývání movitých věcí se navrhuje výjimku pro cenné papíry specifikovat jen na cenné papíry přijaté k obchodování na evropském regulovaném trhu (nikoli tedy například na směňky).*

Fond kolektivního investování

a) předá svému deponentovi svůj statut a informuje jej bez zbytečného odkladu o každé jeho připravované změně a o jejím schválení,

b) umožňuje svému deponentovi řádné plnění jeho povinností plynoucích z tohoto zákona nebo z deponentovské smlouvy, zejména tím, že mu poskytuje potřebnou součinnost a i bez jeho žádosti mu bez zbytečného odkladu poskytuje veškeré dostupné dokumenty potřebné k řádnému plnění povinností deponenta plynoucích z tohoto zákona nebo z deponentovské smlouvy,

c) prokáže svému deponentovi na jeho žádost plnění podmínek pro provádění kolektivní investování stanovených právními předpisy a statutem tohoto fondu,

d) požádá svého deponenta o zřízení účtů potřebných k evidenci veškerých svých peněžních prostředků, a to

1. účtů vedených na jméno tohoto fondu,

2. účtů vedených na jméno obhospodařovatele ve prospěch tohoto fondu, nebo

3. účtů vedených na jméno depozitáře tohoto fondu ve prospěch tohoto fondu; v takovém případě depozitář zajišťuje, aby na takovém účtu nebyly vedeny žádné peněžní prostředky depozitáře ani osoby, u které je takový účet zřízen, jde-li o účet zřízený podle písmene g),
- e) zajišťuje, aby byly na příslušný účet u depozitáře tohoto fondu nebo osoby uvedené v písmeni g) bez zbytečného odkladu ukládány veškeré peněžní prostředky tohoto fondu získané zejména
1. upsáním nebo vydáváním cenných papírů vydávaných tímto fondem,
  2. z obchodů s majetkem tohoto fondu, nebo
  3. z výnosů z majetku tohoto fondu,
- f) nakládá se svými peněžními prostředky výhradně prostřednictvím svého depozitáře nebo prostřednictvím účtu zřízeného podle písmene g),
- g) může po předchozím oznámení depozitáři a je-li zajištěn přehled tohoto depozitáře o pohybech těchto peněžních prostředků, zřídit účet u
1. centrální banky státu,
  2. banky se sídlem na území České republiky,
  3. zahraniční banky, která má pobočku umístěnou na území České republiky,
  4. zahraniční banky, která má sídlo v jiném členském státě,
  5. zahraniční banky, která má sídlo ve třetí zemi vyžadující dodržování pravidel obezřetnosti, která Česká národní banka považuje za rovnocenná s pravidly obezřetnosti podle práva Evropské unie,
- h) požádá svého depozitáře o zřízení účtů vlastníka potřebných k vedení veškerých zaknihovaných cenných papírů evidovaných v centrální evidenci cenných papírů a ostatních investičních nástrojů, jejichž povaha to umožňuje, vedených v samostatné evidenci nebo v evidenci navazující na samostatnou evidenci ve svém majetku ,
- i) dává svému depozitáři do úschovy bez zbytečného odkladu po jejich nabytí veškeré listinné cenné papíry, které mohou být depozitáři doručeny,
- j) předkládá bez zbytečného odkladu svému depozitáři veškeré dostupné podklady potřebné k tomu, aby mohl tento depozitář ověřit, zda k věcem v majetku fondu kolektivního investování svědčí tomuto fondu vlastnické právo a informuje tohoto depozitáře bez zbytečného odkladu o jakémkoli převedení, zastavení, užití, umožnění užití jiným nebo přisvojení si přírůstků takového majetku,
- k) u jiného majetku, který patří fondu kolektivního investování depozitář tohoto fondu, předává depozitáři informace a podklady, které depozitář potřebuje k vedení a aktualizaci evidence toho majetku,
- l) při nabývání movité věci, která není cenným papírem přijatým k obchodování na evropském regulovaném trhu, účasti v nemovitostní

společnosti nebo nemovité věci do svého majetku nebo při zcizování takové věci nebo účasti ze svého majetku

1. informuje svého depozitáře o takovém zamýšleném nabytí nebo zcizení ve lhůtě stanovené v depozitářské smlouvě, a není-li taková lhůta stanovena, pak v dostatečném předstihu před tímto nabytím nebo zcizením,
  2. předloží svému depozitáři návrh příslušné smlouvy a ocenění nabývané nebo zcizované věci nebo účasti v dostatečném předstihu před uzavřením příslušné smlouvy,
  3. předloží svému depozitáři smlouvu o takovém nabytí nebo zcizení bez zbytečného odkladu po uzavření této smlouvy,
- m) předkládá svému depozitáři ocenění movité nebo nemovité věci ve svém majetku ve lhůtách a periodicitě stanovených v depozitářské smlouvě.

### **Postup při zjištění nedostatků**

*Jedná se o dnešní § 23 odst. 1 až 6 ZKI s aktualizovanou terminologií bez výraznější obsahové změny.*

(1) Zjistí-li depozitář fondu kolektivního investování při své činnosti skutečnost nasvědčující tomu, že obhospodařovatel porušil tento zákon, statut fondu kolektivního investování, depozitářskou smlouvu nebo obhospodařovatelskou smlouvu, bez zbytečného odkladu projedná toto zjištění s tímto obhospodařovatelem, pokud tím nehrozí nebezpečí z prodlení.

(2) Dospěje-li depozitář fondu kolektivního investování, na základě projednání podle odstavce 1 nebo bez tohoto projednání v případě nebezpečí z prodlení, k názoru, že obhospodařovatel porušil tento zákon, statut fondu kolektivního investování, depozitářskou smlouvu nebo obhospodařovatelskou smlouvu, oznámí tuto skutečnost bez zbytečného odkladu České národní bance.

(3) Zjistí-li depozitář fondu kolektivního investování při své činnosti skutečnost, která může významně ovlivnit hodnotu cenných papírů vydávaných tímto fondem nebo která může vést k podstatnému zhoršení hospodářské situace tohoto fondu, oznámí tuto skutečnost bez zbytečného odkladu České národní bance.

(4) Neprokáže-li obhospodařovatel na žádost depozitáře fondu kolektivního investování splnění zákonem a statutem tohoto fondu stanovených podmínek pro provedení pokynu, depozitář pokyn neprovede.

(5) Zjistí-li depozitář fondu kolektivního investování při své činnosti skutečnost nasvědčující tomu, že pokyn obhospodařovatele odporuje tomuto zákonu, statutu fondu kolektivního investování, depozitářské smlouvě nebo obhospodařovatelské smlouvě, depozitář jeho provedení pozastaví na dobu nejdéle 3 pracovních dnů a důvody pozastavení projedná bez zbytečného odkladu s obhospodařovatelem.

(6) Dospěje-li na základě projednání podle odstavce 5 depozitář fondu kolektivního investování k názoru, že obhospodařovatel svým pokynem porušil významně tento zákon, statut fondu kolektivního investování, depozitářskou smlouvu nebo obhospodařovatelskou smlouvu, pokyn neprovede a tuto skutečnost oznámí bez zbytečného odkladu České národní bance.

### Zvláštní ustanovení pro řídicí fondy

Jedná se o dnešní § 23a ZKI.

Depozitář řídicího fondu bez zbytečného odkladu informuje o každém zjištěném pochybení tohoto fondu a o každé situaci týkající se tohoto fondu, která by mohla mít negativní vliv na obhospodařování majetku v podřízeném fondu tohoto fondu,

- a) tento podřízený fond,
- b) depozitáře tohoto podřízeného fondu a
- c) Českou národní banku a popřípadě orgán dohledu zahraničního podřízeného fondu.

### 3.3. Odpovědnost depozitáře

*Dnes je úprava odpovědnosti depozitáře obsažena v § 23 odst. 12 ZKI, který odkazuje na úpravu podle obchodního zákoníku (tj. objektivní odpovědnost). AIFMD upravuje odpovědnost depozitáře v čl. 21 odst. 12 až 15 AIFMD tak, že za ztrátu investičních nástrojů v moci depozitáře (custody) odpovídá depozitář objektivně s možností liberace (vis maior) a za ostatní povinnosti odpovídá depozitář subjektivně (za zavinění), a to jak za úmysl tak za nedbalost. De lege ferenda bude odpovědnost za škodu upravena pouze v občanském zákoníku, a to s rozlišením, zda se jedná o porušení smluvní povinnosti nebo o porušení povinnosti zákonné.*

*Navrhuje se zachovat již dnes nastavený vysoký standard odpovědnosti depozitáře a upravit odpovědnost depozitáře přísněji než vyžaduje AIFMD. Navrhuje se tedy stanovit objektivní odpovědnost depozitáře s možností liberace pro porušení všech zákonem (a vyhláškou) stanovených a v depozitářské smlouvě upravených povinností depozitáře.*

*V textaci úpravy odpovědnosti respektujeme návrh nového občanského zákoníku (viz zejména § 2865, § 2883 odst. 2 a § 2886 sněmovního tisku 362). Obecná úprava z občanského zákoníku nebude dostačující z toho důvodu, že ačkoli za porušení depozitářské smlouvy bude depozitář odpovídat objektivně, bude takto odpovědný jen druhé smluvní straně (tj. obhospodařovateli nebo samosprávnému investičnímu fondu), nikoli přímo investorům (těm bude odpovídat subjektivně za porušení zákona s tím, že vyvratitelnou právní domněnkou způsobil škodu z nedbalosti). Z tohoto důvodu se navrhuje úpravu zahrnout přímo do zákona o kolektivním investování, byť v neupravených věcech se použije úprava obecná.*

(1) Depozitář fondu kolektivního investování nahradí bez ohledu na své zavinění obhospodařovateli a investorům fondu kolektivního investování

škodu způsobenou porušením své povinnosti plynoucí z tohoto zákona nebo z depozitářské smlouvy.

(2) Povinnosti k náhradě škody podle odstavce 1 se depozitář zproští, prokáže-li, že mu ve splnění jeho povinnosti dočasně nebo trvale zabránila mimořádná nepředvídatelná a nepřekonatelná překážka vzniklá nezávisle na jeho vůli.

(3) Škodu způsobenou obhospodařovatelem při obhospodařování fondu kolektivního investování nahradí obhospodařovatel a depozitář tohoto fondu společně a nerozdílně.

# Kolektivní investování ve vztahu k zahraničí

## 4.1. Obhospodařování a administrace fondů kolektivního investování a zahraničních fondů kolektivního investování

*Ustanovení jsou jednak retranspozicí článků 16 až 20 UCITS IV, jednak transpozicí článků 33 a 41 AIFMD. Vzhledem ke koncepci investiční společnosti jakožto subjektu, který splňuje jak požadavky UCITS IV, tak AIFMD, a rovněž vzhledem k tomu, že ustanovení těchto směrnic se v této oblasti v zásadní míře překrývají, považujeme za vhodnou úpravu spojit s tím, že v případě nutnosti jsou uvedeny odlišnosti ve vztahu k standardním a speciálním fondům. Úprava zahrnuje i případ, kdy půjde o zahraniční osobu z třetího státu, která v souladu s čl. 37 AIFMD získala povolení svého referenčního státu k působení na území EU a která je v zákoně rovněž označována jako „investiční společnost“, popřípadě „zahraniční správce“ s tím, že v případech, kdy je nutné odlišení od „české“ investiční společnosti, je použit odkaz na ustanovení, podle něhož získala tato osoba povolení k činnosti investiční společnosti.*

### Definice a pojmy

*Nově jsou pojmy související s přeshraničními vztahy při kolektivním investování a s nabízením cenných papírů kolektivního investování vymezeny přímo v příslušné části zákona. Vychází se ze současných ustanovení § 2 odst. 1 písm. d) až h). Současně se transponují definice obsažené v čl. 4 odst. 1 písm. x) a ag).*

- (1) V tomto zákoně se rozumí
- a) členským státem členský stát Evropské unie nebo jiný stát tvořící Evropský hospodářský prostor,
  - b) jiným členským státem členský stát s výjimkou České republiky,
  - c) domovským státem zahraničního fondu kolektivního investování stát, v němž má tento fond sídlo, nebo stát, podle jehož práva byl tento fond založen nebo vytvořen,



d) profesionálním investorem osoba uvedená v § 2a odst. 1 a 2 zákona upravujícího podnikání na kapitálovém trhu a dále jiná osoba, kterou obchodník s cennými papíry nebo osoba uvedená v § 24 odst. 5 nebo v § 28 odst. 6 zákona upravujícího podnikání na kapitálovém trhu považuje podle § 2b tohoto zákona za zákazníka, který je profesionálním zákazníkem, v rozsahu obchodů nebo investičních služeb týkajících se cenných papírů vydávaných fondem kolektivního investování,

e) nabízením cenných papírů vydávaných fondem kolektivního investování nebo zahraničním fondem kolektivního investování jejich nabízení z podnětu tohoto fondu nebo jeho obhospodařovatele, nebo jinou osobou na účet tohoto fondu nebo tohoto obhospodařovatele.

(2) Zahraniční fond kolektivního investování je zahraniční právnická osoba srovnatelná s investičním fondem nebo soubor majetku bez právní subjektivity srovnatelný s podílovým fondem, jehož domovským státem je jiný členský stát nebo ve stát, který není členským státem.

(3) Zahraniční standardní fond je zahraniční fond kolektivního investování, jehož domovským státem je jiný členský stát a který splňuje požadavky směrnice Evropského parlamentu a Rady upravující koordinaci předpisů v oblasti kolektivního investování.

(4) Zahraniční speciální fond je zahraniční fond kolektivního investování, jehož domovským státem je stát, který není členským státem, a který nespĺňuje požadavky směrnice Evropského parlamentu a Rady upravující koordinaci předpisů v oblasti kolektivního investování.

(5) Zahraniční správce je právnická osoba se sídlem v jiném členském státě nebo ve státě, který není členským státem, která má ve vztahu k zahraničním fondům kolektivního investování oprávnění takového státu provádět činnost obdobnou obhospodařování fondu kolektivního investování.

#### **4.1.1. Investiční společnost poskytující služby v jiném členském státě**

##### **a) Prostřednictvím pobočky**

*Ustanovení vycházejí ze stávající úpravy § 36 ZKI, které je transpozicí čl. 17 UCITS. Současně se zohledňují rozdíly obsažené v čl. 33 AIFMD.*

##### **Oznámení investiční společnosti**

(1) Investiční společnost, která hodlá poskytovat službu v jiném členském státě (dále jen „hostitelský stát“) prostřednictvím pobočky obchodního závodu (dále jen „pobočka“), oznámí tuto skutečnost předem České národní bance.

(2) Oznámení podle odstavce 1 obsahuje

a) hostitelský stát, ve kterém má být pobočka umístěna,

b) plán obchodní činnosti obsahující zejména druhy a rozsah služeb, které hodlá oznamovatel poskytovat, organizační uspořádání pobočky a pokud investiční společnost hodlá v hostitelském státě provádět činnost, která je součástí obhospodařování nebo administrace zahraničního fondu kolektivního investování, ve vztahu k

1. zahraničnímu standardnímu fondu, popis řídicího a kontrolního systému a pravidla pro vyřizování stížností a reklamací investorů, plnění informačních povinností a popis opatření přijatých pro zajištění výkonu práv investorů v hostitelském státě,

2. zahraničnímu speciálnímu fondu, údaje nutné k jednoznačné identifikaci tohoto fondu,

c) adresu pobočky, na které mohou být požadovány informace a dokumenty,

d) údaje nutné k jednoznačné identifikaci vedoucího pobočky a jeho kontaktní údaje.

### **Rozhodnutí České národní banky**

(1) Jestliže Česká národní banka nemá námitky proti umístění pobočky investiční společnosti v hostitelském státě, sdělí do 2 měsíců ode dne doručení oznámení podle § ... odst. 1 (*oznámení investiční společnosti*) příslušnému orgánu dohledu hostitelského státu údaje podle § ... odst. 2, v případě, že investiční společnost hodlá poskytovat službu podle § ... (*individuální portfolio management*), informuje orgán dohledu hostitelského státu též o podmínkách poskytování náhrad z Garančního fondu obchodníků s cennými papíry, a v případě, že investiční společnost hodlá v hostitelském státě provádět činnost, která je součástí obhospodařování nebo administrace zahraničního fondu kolektivního investování, Česká národní banka příslušný orgán hostitelského státu dále informuje o rozsahu povolení investiční společnosti a o případných omezeních, která je investiční společnost povinna při obhospodařování nebo administraci zahraničního fondu kolektivního investování dodržovat. O sdělení údajů podle odstavce 2 orgánu dohledu hostitelského státu Česká národní banka bez zbytečného odkladu informuje investiční společnost.

(2) Investiční společnost může začít poskytovat své služby v hostitelském státě, ode dne, kdy jí orgán dohledu hostitelského státu sdělí informační povinnosti, nebo po uplynutí 2 měsíců ode dne, kdy orgán dohledu hostitelského státu obdrží od České národní banky údaje podle § ... odstavce 2. Pokud investiční společnost hodlá v hostitelském státě pouze provádět obhospodařování zahraničního speciálního fondu, může tuto činnost zahájit ode dne, kdy ji Česká národní banka podle odstavce 1 informovala o sdělení údajů orgánu dohledu hostitelského státu.

(3) Jestliže Česká národní banka nepovažuje umístění pobočky investiční společnosti v hostitelském státě za vhodné z důvodu rozporu plánované činnosti investiční společnosti v hostitelském státě s požadavky tohoto zákona, pokud investiční společnost hodlá v hostitelském státě pouze provádět obhospodařování zahraničního speciálního fondu, nebo z důvodu organizační struktury pobočky nebo její finanční situace ve vztahu k obchodnímu plánu pobočky v ostatních případech, zašle do 2 měsíců ode dne

doručení oznámení podle § ... odstavce 1 (*oznámení investiční společnosti*) investiční společnosti rozhodnutí o tom, že odmítá sdělit orgánu dohledu hostitelského státu údaje podle odstavce 2. Proti tomuto rozhodnutí není opravný prostředek přípustný.

### **Oznamování změn**

(1) Investiční společnost, která má pobočku umístěnou na území hostitelského státu, oznámí České národní bance a příslušnému orgánu dohledu hostitelského státu každou změnu ve skutečnostech uvedených v odstavci 2 nejpozději 1 měsíc přede dnem jejího provedení; pokud investiční společnost nemůže tuto lhůtu z objektivních důvodů dodržet, oznámí změnu bez zbytečného odkladu. Při posuzování změn se použije § ... odst. 3 (*důvody pro zamítavé rozhodnutí*) obdobně.

(2) Česká národní banka bez zbytečného odkladu informuje příslušný orgán dohledu hostitelského státu, ve kterém investiční společnost provádí obhospodařování nebo administraci zahraničního fondu kolektivního investování, o tom, že investiční společnost hodlá svěřit některou činnost, která je součástí obhospodařování nebo administrace zahraničního fondu kolektivního investování, jiné osobě.

(3) Česká národní banka bez zbytečného odkladu informuje příslušný orgán dohledu hostitelského státu také o každé změně údajů poskytnutých v souladu s § ... odst. 1 (*viz výše oznámení investiční společnosti*).

### **b) Bez pobočky**

*Ustanovení vycházejí ze stávající úpravy § 37 ZKI, které je transpozicí čl. 18 UCITS. Současně se zohledňují rozdíly obsažené v čl. 33 AIFMD.*

### **Oznámení**

(1) Investiční společnost, která hodlá poskytovat služby v hostitelském státě bez umístění pobočky, oznámí tuto skutečnost předem České národní bance.

(2) Oznámení podle odstavce 1 obsahuje

a) hostitelský stát, ve kterém investiční společnost hodlá poskytovat služby,

b) plán obchodní činnosti obsahující zejména druhy a rozsah služeb, které hodlá oznamovatel poskytovat, a pokud investiční společnost hodlá v hostitelském státě provádět činnost, která je součástí obhospodařování nebo administrace fondu kolektivního investování, ve vztahu k

1. zahraničnímu standardnímu fondu, popis řídicího a kontrolního systému, a pravidla pro vyřizování stížností a reklamací investorů, plnění informačních povinností a popis opatření přijatých pro zajištění výkonu práv investorů v hostitelském státě,

2. zahraničnímu speciálnímu fondu, údaje nutné k jednoznačné identifikaci tohoto fondu.

## **Rozhodnutí České národní banky**

(1) Česká národní banka do 1 měsíce ode dne doručení oznámení podle § ... odst. 1 (*viz výše*) předá údaje uvedené v tomto oznámení příslušnému orgánu dohledu hostitelského státu, v případě, že investiční společnost hodlá poskytovat službu podle § ... (*individuální portfolio management*), předá též informaci o podmínkách poskytování náhrad z Garančního fondu obchodníků s cennými papíry, a v případě, že investiční společnost hodlá v hostitelském státě provádět činnost, která je součástí obhospodařování nebo administrace zahraničního fondu kolektivního investování, Česká národní banka příslušný orgán hostitelského státu dále informuje o rozsahu povolení této investiční společnosti a o případných omezeních, která je investiční společnost povinna při obhospodařování nebo administraci zahraničního fondu kolektivního investování dodržovat. O sdělení údajů podle § ... odst. 2 (*viz výše*) orgánu dohledu hostitelského státu Česká národní banka bez zbytečného odkladu informuje investiční společnost.

(2) Investiční společnost může začít poskytovat své služby v hostitelském státě, jakmile orgán dohledu tohoto státu obdrží od České národní banky oznámení podle odstavce 1, nebo po uplynutí lhůty podle odstavce 3. Pokud investiční společnost hodlá v hostitelském státě pouze provádět obhospodařování zahraničního speciálního fondu, může tuto činnost zahájit ode dne, kdy jí Česká národní banka podle odstavce 1 informovala o sdělení údajů orgánu dohledu hostitelského státu.

### **Oznamování změn**

(1) Investiční společnost, která poskytuje služby na území hostitelského státu, oznámí České národní bance a příslušnému orgánu dohledu hostitelského státu každou změnu ve skutečnostech uvedených v §... odst. 2 (*viz výše*) nejpozději 1 měsíc před jejím provedením.

(2) Česká národní banka bez zbytečného odkladu informuje příslušný orgán dohledu hostitelského státu, ve kterém investiční společnost provádí obhospodařování nebo administraci zahraničního fondu kolektivního investování, o tom, že investiční společnost hodlá svěřit některou činnost, která je součástí obhospodařování nebo administrace fondu kolektivního investování, jiné osobě.

(3) Česká národní banka bez zbytečného odkladu informuje příslušný orgán dohledu hostitelského státu také o každé změně údajů poskytnutých v souladu s §... odst. 1 (*viz výše rozhodnutí České národní banky*).

### **Poskytování informací Českou národní bankou orgánu dohledu hostitelského státu**

*Přebírá se znění ustanovení § 38 ZKI.*

Česká národní banka poskytne orgánu dohledu hostitelského státu, pokud o to požádá, údaje potřebné pro výkon dohledu nad investiční společností, zejména

- a) údaje o každé vedoucí osobě investiční společnosti nebo údaje o vedoucím pobočky investiční společnosti umístěné na území hostitelského státu,

- b) údaje o každé osobě, která má podíl na základním kapitálu nebo hlasovacích právech investiční společnosti,
- c) údaje o vázaných zástupcích, pomocí nichž investiční společnost hodlá v tomto hostitelském státě provádět své činnosti.

#### **4.1.2. Investiční společnost spravující zahraniční speciální fond v třetí zemi**

*Následující ustanovení transponují požadavky článku 34 AIFMD.*

Investiční společnost může provádět obhospodařování zahraničního speciálního fondu ve státě, který není členským státem, pouze pokud

- a) plní při obhospodařování tohoto zahraničního speciálního fondu všechny povinnosti stanovené tímto zákonem, které by plnila při obhospodařování speciálního fondu, s výjimkou povinností stanovených v ustanovení § ... (*depozitář*) a § ... (*výroční zpráva*) a
- b) Česká národní banka a orgán dohledu domovského státu zahraničního speciálního fondu, jehož obhospodařování hodlá investiční společnost provádět, se dohodly na výměně informací nezbytných k výkonu dohledu podle tohoto zákona.

#### **4.1.3. Zahraniční správce (UCITS správcovská společnost) poskytující služby v ČR**

*Ustanovení vycházejí ze stávající úpravy § 39 až 41 ZKI, které je transpozicí čl. 17 UCITS IV. V případě zahraničního správce nepovažujeme za vhodné spojovat úpravu dle UCITS IV a AIFMD vzhledem k tomu, že ostatní členské státy nemusí zaujmout stejný přístup, pokud jde o správce fondů kolektivního investování, a správcovská společnost podle UCITS IV a správce podle AIFMD tak mohou být dle zahraničního práva dva odlišné subjekty.*

##### **a) Prostřednictvím pobočky**

(1) Zahraničnímu správci, který má povolení orgánu dohledu jiného členského státu k obhospodařování zahraničních standardních fondů a který hodlá poskytovat své služby v České republice prostřednictvím pobočky, Česká národní banka sdělí do 2 měsíců ode dne, kdy obdržela údaje podle § ... (*notifikace od zahraničního orgánu dohledu*), které povinnosti, stanovené tímto zákonem a zákonem upravujícím podnikání na kapitálovém trhu, je při poskytování těchto služeb povinen dodržovat.

(2) Zahraniční správce podle odstavce 1 může začít poskytovat služby v České republice prostřednictvím pobočky ode dne, kdy mu Česká národní banka sdělila, které povinnosti, stanovené tímto zákonem a zákonem upravujícím podnikání na kapitálovém trhu a předpisy je provádějícími, je při poskytování těchto služeb povinen dodržovat, nebo po uplynutí lhůty podle odstavce 1.

## **b) Bez pobočky**

Zahraníční správce, který má povolení orgánu dohledu jiného členského státu k obhospodařování zahraničních standardních fondů, může začít poskytovat služby v České republice bez umístění pobočky

- a) ode dne, kdy Česká národní banka obdrží od orgánu dohledu, který tomuto zahraničnímu správci udělil povolení k činnosti, údaje týkající se poskytování služeb tímto zahraničním správcem v České republice, nebo
- b) po uplynutí 1 měsíce ode dne, kdy údaje týkající se poskytování služeb tímto zahraničním správcem v České republice obdržel orgán dohledu, který tomuto zahraničnímu správci udělil povolení k činnosti.

### **Povinnosti zahraničního správce při poskytování služeb v České republice**

(1) Zahraníční správce, který poskytuje služby v České republice podle § ... (viz výše),

- a) uveřejňuje v České republice dokumenty a informace, které uveřejňuje podle práva Evropské unie ve státě, ve kterém má sídlo,
- b) plní povinnosti zahraniční osoby poskytující investiční služby v České republice stanovené zákonem upravujícím podnikání na kapitálovém trhu, pokud poskytuje investiční službu podle § ... (dnešní § 15 odst. 3 a 4 ZKI),
- c) oznamuje České národní bance nejméně 1 měsíc předem každou změnu v údajích o pobočce uvedených v § ... (dnešní § 36 odst. 2 písm. c) až e) ZKI), pokud je pobočka v České republice umístěna, a dále rovněž předem každou změnu v údajích uvedených v § ... (notifikace od zahraničního orgánu dohledu),
- d) dodržuje pravidla jednání při obhospodařování a administraci fondu kolektivního investování a pravidla pro sdružování obchodů stanovená tímto zákonem (dnešní § 75 a 74a odst. 4 písm. d) ZKI).

(2) Informace podle odstavce 1 písm. b) se uveřejňují za každou investiční službu a připojuje se k nim údaj za Českou republiku.

(3) Pokud zahraniční správce, který poskytuje služby v České republice, nemůže lhůtu podle odstavce 1 písm. c) z objektivních důvodů dodržet, oznámí změnu bez zbytečného odkladu.

### **Povinnosti ČNB**

Česká národní banka informuje zahraničního správce, který poskytuje služby v České republice podle § ... (viz výše), o každé změně informačních povinností.



#### **4.1.4. Zahraniční správce (AIFM) poskytující služby v České republice**

*Ustanovení jsou transpozicí čl. 33 AIFMD z pohledu hostitelského státu.*

##### **a) Prostřednictvím pobočky**

Zahraniční správce, který má povolení orgánu dohledu jiného členského státu k obhospodařování zahraničních speciálních fondů, může začít provádět obhospodařování speciálního fondu prostřednictvím pobočky ode dne, kdy obdrží od orgánu dohledu, který tomuto zahraničnímu správci udělil povolení k činnosti, informaci, že tento orgán dohledu zaslal České národní bance údaje týkající se poskytování služeb tímto zahraničním správcem v České republice.

##### **b) Bez pobočky**

Zahraniční správce, který má povolení orgánu dohledu jiného členského státu k obhospodařování zahraničních speciálních fondů, může začít provádět obhospodařování speciálního fondu bez umístění pobočky ode dne, kdy obdrží od orgánu dohledu, který tomuto zahraničnímu správci udělil povolení k činnosti, informaci, že České národní bance zaslal údaje týkající se poskytování služeb tímto zahraničním správcem v České republice.

#### **Povinnosti zahraničního správce při obhospodařování speciálního fondu v České republice**

*Ustanovení je transpozicí čl. 45 odst. 2 AIFMD, podle něhož jsou v případě poskytování služeb v hostitelském státě prostřednictvím pobočky některá pravidla předmětem dohledu orgánu dohledu tohoto hostitelského státu.*

Zahraniční správce, který provádí obhospodařování speciálního fondu prostřednictvím pobočky podle § ... (viz výše), dodržuje pravidla jednání při obhospodařování fondu kolektivního investování stanovená v §... (jednání ve vztahu k investorům).

#### **Označení zahraničního správce**

*Přebírá se pravidlo obsažené v § 42 ZKI.*

Zahraniční správce používá při poskytování služeb v České republice stejné označení, jaké používá ve státě, ve kterém má sídlo. V případě možnosti záměny mu může Česká národní banka uložit povinnost doplnit rozlišující označení.

#### **4.2. Nabízení cenných papírů vydávaných speciálními fondy a zahraničními speciálními fondy v režimu evropského pasu**

*Úprava obsažená v následujících ustanoveních vychází obecně z využití diskrece pro členské státy, obsažené v čl. 43 AIFMD, který umožňuje, aby členské státy povolily nabízení cenných papírů vydávaných některými nebo*

všemi speciálními fondy i retailovým (tedy ne profesionálním) investorům. Přitom směrnice současně připouští, aby v těchto případech byly stanoveny přísnější požadavky v národní právní úpravě. Navrhujeme této diskrece využít způsobem, který vychází plně ze současné úpravy ZKI – tedy umožnit nabízení cenných papírů vydávaných všemi speciálními fondy i investorům, kteří nejsou profesionálními investory (speciální fond kvalifikovaných investorů, tak, jak je vymezen v současném § 56, z hlediska AIFMD rovněž nabízí své cenné papíry i retailovým investorům - viz zbytková kategorie uvedená § 56 odst. 14 písm. p) ZKI), s tím, že přísnější požadavky jsou stanoveny toliko na úrovni fondu – jsou zachována pravidla týkající se investiční strategie, investičních limitů, úvěrování jednotlivých druhů speciálních fondů, minimální výše investice atd. Současně se umožňuje, aby i všechny zahraniční speciální fondy nabízely jimi vydávané cenné papíry neomezenému okruhu investorů s tím, že v případě zahraničních fondů určených pro profesionály se předpokládá regulace okruhu možných investorů na úrovni tohoto fondu v zahraničí.

### **Základní ustanovení**

Ustanovení vyjadřuje pravidlo AIFMD, výslovně uvedené v recitálu 60 a čl. 6 odst. 8 AIFMD, kdy povinnosti stanovené touto směrnicí musí být vždy splněny správcem (obhospodařovatelem) daného speciálního fondu bez ohledu na to, kdo cenné papíry vydávané tímto fondem v Evropské unii nabízí. Ani obchodník s cennými papíry, investiční zprostředkovatel či jiný distributor tak nemůže tyto cenné papíry v EU nabízet, pokud subjekt spravující daný fond nesplní požadavky uvedené v následujících ustanoveních.

(1) Cenné papíry vydávané speciálním fondem nebo zahraničním speciálním fondem, jejichž obhospodařování provádí investiční společnost, nebo speciálním fondem, který je samosprávným fondem kolektivního investování (dále jen „samosprávný speciální fond“) mohou být v členském státě nabízeny, pouze pokud investiční společnost, která provádí obhospodařování tohoto speciálního fondu nebo zahraničního speciálního fondu, nebo tento samosprávný speciální fond splní podmínky stanovené tímto zákonem (celá tato část zákona + povolovací řízení u speciálního fondu), a to i v případě že jsou cenné papíry vydávané speciálním fondem nebo zahraničním speciálním fondem nabízeny osobou odlišnou od investiční společnosti, která provádí obhospodařování tohoto fondu, nebo od samosprávného speciálního fondu.

(2) Cenné papíry vydávané speciálním fondem nebo zahraničním speciálním fondem, jejichž obhospodařování provádí zahraniční správce, nebo zahraničním speciálním fondem, který nemá uzavřenu smlouvu obdobnou obhospodařovatelské smlouvě (dále jen „samosprávný zahraniční speciální fond“), mohou být v České republice nabízeny, pouze pokud zahraniční správce, který provádí obhospodařování tohoto speciálního fondu nebo zahraničního speciálního fondu, nebo tento samosprávný zahraniční speciální fond splní podmínky stanovené tímto zákonem, a to i v případě že jsou cenné papíry vydávané speciálním fondem nebo zahraničním speciálním fondem nabízeny osobou odlišnou od zahraničního správce, který provádí obhospodařování tohoto fondu, nebo od samosprávného zahraničního speciálního fondu.



### **4.2.1. Investiční společnost nabízející cenné papíry vydávané zahraničními speciálními fondy z EU v ČR**

*Jedná se o transpozici článku 31 a odpovídající části článku 39 AIFMD. Navrhujeme spojení úpravy pro investiční společnost – český subjekt a investiční společnost ze třetí země, pro niž je Česká republika referenčním státem, vzhledem k totožnosti notifikační procedury v těchto případech. Notifikační procedura, kterou AIFMD upravuje pro případ nabízení cenných papírů vydávaných fondem z členského státu v tomtéž státě, tedy v našich podmínkách pro případ nabízení cenných papírů vydávaných speciálními fondy v České republice, bude z praktických důvodů spojena s vlastním povolovacím řízením – speciální fond, resp. jeho obhospodařovatel tak nebude muset podstupovat dvě správní řízení, ale notifikace pro účely nabízení bude součástí řízení o povolení k činnosti investičního fondu nebo k vytvoření podílového fondu.*

#### **Oznámení**

(1) Investiční společnost, která hodlá v České republice nabízet cenné papíry vydávané zahraničním speciálním fondem, jehož domovským státem je jiný členský stát, jehož obhospodařování provádí, oznámí tuto skutečnost předem České národní bance.

(2) Oznámení podle odstavce 1 obsahuje ve vztahu ke každému zahraničnímu speciálnímu fondu vydávajícímu cenné papíry, které investiční společnost hodlá nabízet v České republice,

- a) plán obchodní činnosti, zahrnující údaje nutné k jednoznačné identifikaci zahraničního speciálního fondu a určení domovského státu tohoto fondu,
- b) údaje nutné k jednoznačné identifikaci deponitáře zahraničního speciálního fondu,
- c) informace o zahraničním speciálním fondu, které jsou poskytovány investorům,
- d) pokud se jedná o zahraniční podřízený speciální fond, údaj o domovském státu řídicího speciálního fondu nebo zahraničního řídicího speciálního fondu.

(3) K oznámení podle odstavce 1 se přiloží dokument upravující vnitřní poměry a pravidla obhospodařování zahraničního speciálního fondu.

#### **Rozhodování České národní banky**

(1) Česká národní banka své rozhodnutí, zda investiční společnost může nabízet cenné papíry vydávané zahraničním speciálním fondem, jehož obhospodařování provádí, v České republice, zašle investiční společnosti do 20 pracovních dnů ode dne, kdy obdržela oznámení podle § ... odstavce 1 (viz výše), které splňuje požadavky podle § ... odstavců 2 a 3 (viz výše). Při tomto rozhodování Česká národní banka posuzuje pouze, zda investiční společnost plní a podle informací obsažených v oznámení nadále bude plnit veškeré povinnosti stanovené tímto zákonem.

(2) Investiční společnost může zahájit nabízení cenných papírů vydávaných zahraničním speciálním fondem v České republice ode dne, kdy obdržela souhlasné rozhodnutí České národní banky.

(3) Česká národní banka informuje orgán dohledu zahraničního speciálního fondu o tom, že investiční společnost, která provádí obhospodařování tohoto zahraničního speciálního fondu, může nabízet jím vydávané cenné papíry v České republice.

### **Změny v oznamovaných skutečnostech**

(1) Investiční společnost oznámí České národní bance každou podstatnou změnu ve skutečnost oznámených podle § ... odst. 2 a 3 (*viz výše*) nejpozději 1 měsíc přede dnem, kdy mají nastat. Pokud investiční společnost nemůže z objektivních důvodů tuto lhůtu dodržet, oznámí změnu ve skutečnostech bez zbytečného odkladu poté, co se o této změně dozví.

(2) Česká národní banka posoudí navrhovanou změnu obdobně podle § ... odstavce 1 věty druhé (*pouze soulad činnosti investiční společnosti se všemi požadavky zákona*). Nesouhlasí-li Česká národní banka s provedením navrhované změny, oznámí své rozhodnutí bez zbytečného odkladu investiční společnosti.

### **Ustanovení pro samosprávné fondy kolektivního investování a pro podřízené fondy**

*Zohledňuje se skutečnost, že pravidla AIFMD se vztahují také na samosprávný fond kolektivního investování.*

(1) Ustanovení § ... až ... (*viz výše*) se v případě samosprávného zahraničního speciálního fondu použijí obdobně.

(2) Pokud investiční společnost hodlá nabízet v České republice cenné papíry vydávané zahraničním podřízeným speciálním fondem, použijí se ustanovení § ... až ... (*viz výše*) pouze v případě, že domovským státem řídicího speciálního fondu nebo zahraničního řídicího speciálního fondu tohoto zahraničního podřízeného speciálního fondu je členský stát a jeho obhospodařování provádí investiční společnost nebo zahraniční správce se sídlem v členském státě.

### **4.2.2. Investiční společnost nabízející cenné papíry vydávané zahraničními speciálními fondy ze třetích zemí v ČR**

*Jedná se o transpozici části článku 35 a 40 AIFMD, vztahující se k nabízení cenných papírů vydávaných fondy ze třetích států v domovském, resp. referenčním státě obhospodařovatele.*

(1) Investiční společnost může nabízet cenné papíry vydávané zahraničním speciálním fondem, jehož domovský stát není členským státem, jehož obhospodařování provádí, v České republice, pouze pokud

- a) plní při obhospodařování tohoto zahraničního speciálního fondu všechny povinnosti stanovené tímto zákonem, které by plnila při obhospodařování speciálního fondu, přičemž depozitářem zahraničního speciálního fondu může být i osoba splňující požadavky uvedené v § ... *(zvláštní ustanovení o depozitáři)*,
- b) Česká národní bankou a orgán dohledu domovského státu zahraničního speciálního fondu se dohodly na výměně informací nezbytných k výkonu dohledu podle tohoto zákona,
- c) domovský stát zahraničního speciálního fondu není uveden na seznamu nespolupracujících zemí a teritorií vypracovaném Finančním akčním výborem proti praní peněz Organizace pro hospodářskou spolupráci a rozvoj a
- d) domovský stát zahraničního speciálního fondu uzavřel s Českou republikou dohodu, která je plně v souladu se zásadami uvedenými v článku 26 Modelové daňové smlouvy Organizace pro hospodářskou spolupráci a rozvoj o příjmech a majetku a která zajišťuje výměnu informací v daňových záležitostech.

(2) Ustanovení § ... až ... *(notifikace v případě nabízení cenných papírů vydávaných fondy z EU)* se použijí obdobně.

### **Zvláštní ustanovení o depozitáři**

*Toto ustanovení promítá požadavky čl. 21 odst. 5 písm. b) a odst. 6 AIFMD.*

Depozitářem zahraničního speciálního fondu, jímž vydávané cenné papíry jsou nabízeny v České republice v souladu s § ... *(fond ze třetí země)*, může být i zahraniční osoba s obdobnou činností jako osoby uvedené v § ... odst. 1 *(osoby, které mohou být depozitářem)*, která má sídlo státě domovském státě tohoto fondu, nebo která má v tomto státě umístěnu pobočku, pokud

- a) tato zahraniční osoba plní podle právního řádu státu svého sídla pravidla, která Česká národní banka považuje za pravidla se srovnatelným účinkem jako pravidla obezřetnostního dohledu, včetně minimálních kapitálových požadavků podle zákona upravujícího činnost bank,
- b) tato zahraniční osoba odpovídá zahraničnímu speciálnímu fondu nebo jeho investorům za škodu srovnatelně jako depozitář podle *(čl. 21 odst. 12 a 13 AIFMD)* směrnice upravující správce alternativních investičních fondů a pokud při pověření třetí osoby výkonem své činnosti dodržuje pravidla se srovnatelným účinkem jako pravidla stanovená v § ... *(čl. 21 odst. 11 AIFMD)*,
- c) Česká národní banka a orgán dohledu státu, který této zahraniční osobě udělil povolení k činnosti, se dohodly na výměně informací nezbytných k výkonu dohledu podle tohoto zákona,
- d) stát, ve kterém má tato zahraniční osoba sídlo, není uveden na seznamu nespolupracujících zemí a teritorií vypracovaném Finančním akčním výborem proti praní peněz Organizace pro hospodářskou spolupráci a rozvoj, a

e) stát, ve kterém má tato zahraniční osoba sídlo, uzavřel s Českou republikou dohodu, která je plně v souladu se zásadami uvedenými v článku 26 Modelové daňové smlouvy Organizace pro hospodářskou spolupráci a rozvoj o příjmech a majetku a která zajišťuje výměnu informací v daňových záležitostech.

### **Ustanovení pro podřízené fondy**

Ustanovení § ... (viz výše) se použijí v případě podřízeného speciálního fondu nebo podřízeného zahraničního speciálního fondu, který nesplňuje podmínku uvedenou v § ... odst. 2 (sídlu v EU a správce z EU), obdobně.

### **4.2.3. Investiční společnost nabízející cenné papíry vydávané speciálními fondy a zahraničními speciálními fondy z EU v hostitelském státě**

*Jedná se o transpozici článku 32 a 39 z pohledu české investiční společnosti, resp. zahraničního správce ze třetí země, pro kterého je Česká republika referenčním státem.*

#### **Oznámení ČNB**

(1) Investiční společnost, která hodlá nabízet cenné papíry vydávané speciálním fondem nebo zahraničním speciálním fondem, jehož domovským státem je jiný členský stát, jehož obhospodařování provádí, v hostitelském státě, oznámí tuto skutečnost předem České národní bance.

(2) Oznámení podle odstavce 1 se vyhotovuje v anglickém jazyce a obsahuje ve vztahu ke každému speciálnímu fondu nebo zahraničnímu speciálnímu fondu vydávajícímu cenné papíry, které investiční společnost hodlá nabízet v hostitelském státě,

- a) hostitelský stát, ve kterém investiční společnost hodlá cenné papíry nabízet,
- b) plán obchodní činnosti, zahrnující údaje nutné k jednoznačné identifikaci speciálního fondu nebo zahraničního speciálního fondu a určení domovského státu tohoto fondu,
- c) údaj o depozitáři speciálního fondu nebo zahraničního speciálního fondu,
- d) informace o speciálním fondu nebo zahraničním speciálním fondu, které jsou poskytovány investorům,
- e) pokud se jedná o podřízený speciální fond nebo zahraniční podřízený speciální fond, údaj o domovském státě řídicího speciálního fondu nebo zahraničního řídicího speciálního fondu,
- f) informace o opatřeních přijatých pro účely nabízení cenných papírů vydávaných speciálním fondem nebo zahraničním speciálním fondem v hostitelském státě, a
- g) v případě, že hostitelský stát umožňuje nabízení cenných papírů vydávaných tímto druhem speciálního fondu nebo zahraničního speciálního fondu na svém území pouze profesionálním investorům, informace o opatřeních, která mají zajistit dodržování tohoto omezení, a

to i v případě, že cenné papíry vydávané speciálním fondem nebo zahraničním speciálním fondem mají být v hostitelském státě nabízeny prostřednictvím osoby, která má povolení k poskytování investičních služeb.

(3) K oznámení podle odstavce 1 se přiloží statut, popřípadě též společenskou smlouvu speciálního fondu nebo obdobný dokument upravující vnitřní poměry a pravidla obhospodařování zahraničního speciálního fondu.

### **Postup ČNB**

(1) Česká národní banka ověří, že oznámení podle § ... odstavce 1 (viz výše) splňuje požadavky podle § ... odst. 2 a 3 (viz výše). V opačném případě vyzve investiční společnost k doplnění oznámení.

(2) Česká národní banka odešle oznámení podle § ... odstavce 1 a dokument podle § ... odstavce 3 (viz výše) orgánu dohledu hostitelského státu do 20 pracovních dnů ode dne, kdy obdržela oznámení, popřípadě jeho doplnění podle odstavce 1, ledaže investiční společnost neplní nebo podle informací obsažených v oznámení nebo jeho doplnění nadále nebude plnit všechny povinnosti stanovené tímto zákonem. O odeslání oznámení bez zbytečného odkladu informuje investiční společnost. K oznámení přiloží Česká národní banka potvrzení o tom, že investiční společnost má povolení k obhospodařování fondu kolektivního investování, jehož investiční strategie odpovídá investiční strategii speciálního fondu nebo zahraničního speciálního fondu, jímž vydávané cenné papíry hodlá investiční společnost v hostitelském státě nabízet. Potvrzení se vyhotovuje v anglickém jazyce.

(3) Investiční společnost může začít nabízet cenné papíry vydávané speciálním fondem nebo zahraničním speciálním fondem v hostitelském státě ode dne, kdy obdrží sdělení České národní banky, že příslušnému orgánu dohledu hostitelského státu odeslala oznámení podle § ... odstavce 1 a doklady podle § ... odstavce 3 (viz výše).

### **Informační povinnost ČNB**

Česká národní banka informuje o tom, že investiční společnost může začít nabízet cenné papíry vydávané zahraničním speciálním fondem, jehož obhospodařování provádí, v hostitelském státě, orgán dohledu tohoto zahraničního speciálního fondu.

### **Změny v oznamovaných skutečnostech**

(1) Investiční společnost oznámí České národní bance každou podstatnou změnu ve skutečnostech oznámených podle § ... odstavců 2 a 3 (viz výše) nejpozději 1 měsíc přede dnem, kdy mají nastat. Pokud investiční společnost nemůže z objektivních důvodů tuto lhůtu dodržet, oznámí změnu ve skutečnostech bez zbytečného odkladu poté, co se o této změně dozví.

(2) Česká národní banka posoudí navrhovanou změnu obdobně podle § ... odstavce 1 věty první (viz výše). Nesouhlasí-li Česká národní banka s provedením navrhované změny, oznámí své rozhodnutí bez zbytečného odkladu investiční společnosti.

(3) Pokud Česká národní banka s provedením navrhované změny souhlasí, informuje o této změně bez zbytečného odkladu orgán dohledu hostitelského státu.

### **Ustanovení pro samosprávné fondy kolektivního investování a pro podřízené fondy**

*Zohledňuje se skutečnost, že pravidla AIFMD se vztahují také na samosprávný fond kolektivního investování.*

(1) Ustanovení § ... až ... (viz výše) se v případě samosprávného speciálního fondu použijí obdobně.

(2) Pokud investiční společnost hodlá v hostitelském státě nabízet cenné papíry vydávané podřízeným speciálním fondem nebo zahraničním podřízeným speciálním fondem, použijí se ustanovení § ... až ... (viz výše) pouze v případě, že domovským státem řídicího speciálního fondu nebo zahraničního řídicího speciálního fondu tohoto podřízeného speciálního fondu nebo zahraničního podřízeného speciálního fondu je členský stát a jeho obhospodařování provádí investiční společnost nebo zahraniční správce se sídlem v členském státě.

#### **4.2.4. Investiční společnost nabízející cenné papíry vydávané zahraničními speciálními fondy ze třetích zemí v hostitelském státě**

*Jedná se o transpozici části článku 35 a 40 AIFMD, která odpovídá nabízení cenných papírů vydávaných zahraničními speciálními fondy ze třetích zemí v hostitelském státě investiční společností, resp. zahraničním správcem ze třetí země, pro niž je Česká republika referenčním státem. Dále je transponován čl. 50 odst. 4 druhý pododstavec AIFMD (poskytnutí dohody o spolupráci orgánu dohledu hostitelského státu).*

(1) Investiční společnost může v hostitelském státě nabízet cenné papíry vydávané zahraničním speciálním fondem, jehož domovský stát není členským státem, jehož obhospodařování provádí, pouze pokud

a) plní při obhospodařování tohoto zahraničního speciálního fondu všechny povinnosti stanovené tímto zákonem, které by plnila při obhospodařování speciálního fondu, přičemž deponitářem zahraničního speciálního fondu může být i osoba splňující požadavky uvedené v § ... (zvláštní ustanovení o deponitáři),

b) Česká národní banka a orgán dohledu domovského státu zahraničního speciálního fondu se dohodly na výměně informací nezbytných k výkonu dohledu podle tohoto zákona,

c) domovský stát zahraničního speciálního fondu není uveden na seznamu nespolupracujících zemí a teritorií vypracovaném Finančním akčním výborem proti praní peněz Organizace pro hospodářskou spolupráci a rozvoj a

d) domovský stát zahraničního speciálního fondu uzavřel s Českou republikou a s hostitelským státem dohodu, která je plně v souladu se zásadami uvedenými v článku 26 Modelové daňové smlouvy Organizace



pro hospodářskou spolupráci a rozvoj o příjmech a majetku a která zajišťuje výměnu informací v daňových záležitostech.

(2) Ustanovení § ... až ... (*notifikace v případě speciálních fondů z EU*) se použijí obdobně.

(3) Česká národní banka poskytne orgánu dohledu hostitelského státu informace o skutečnostech podle odstavce 1 písm. b) a v případě investiční společnosti, která získala povolení k činnosti investiční společnosti podle § ... (*zahraniční správce ze třetí země, pro něhož je ČR referenčním státem*), rovněž o skutečnostech podle § ... odst. 1 písm. c) (*dohoda referenčního státu s třetí zemí*).

#### **Ustanovení pro podřízené fondy**

Ustanovení § ... se použijí v případě podřízeného speciálního fondu nebo podřízeného zahraničního speciálního fondu, který nesplňuje podmínku uvedenou v § ... odst. 2 (*sídlo v EU a správce z EU*), obdobně.

#### **4.2.5. Zahraniční správce nabízející cenné papíry vydávané speciálními fondy a zahraničními speciálními fondy z EU v ČR**

*Jedná se o transpozici článku 32 a 39 z pohledu zahraničního správce z jiného členského státu EU, resp. zahraniční správce ze třetí země, pro kterého je jiný členský stát EU referenčním státem.*

(1) Zahraniční správce, který má povolení orgánu dohledu jiného členského státu k obhospodařování zahraničních speciálních fondů, smí v České republice nabízet cenné papíry vydávané speciálním fondem nebo zahraničním speciálním fondem, jehož domovským státem je jiný členský stát, jehož obhospodařování provádí, ode dne, kdy obdrží sdělení orgánu dohledu členského státu, který mu udělil povolení k činnosti, že České národní bance odeslal oznámení zahraničního správce o tom, že hodlá v České republice nabízet cenné papíry vydávané speciálním fondem nebo zahraničním speciálním fondem.

(2) Zahraniční správce, který hodlá nabízet cenné papíry vydávané speciálním fondem nebo zahraničním speciálním fondem, jehož obhospodařování provádí, v České republice jiným investorům než profesionálním investorům, musí předem s bankou, pobočkou zahraniční banky, obchodníkem s cennými papíry nebo osobou uvedenou v § 24 odst. 5 nebo v § 28 odst. 6 zákona upravujícího podnikání na kapitálovém trhu, dohodnout, že bude zajišťovat vydávání a odkupování cenných papírů vydávaných tímto speciálním fondem nebo zahraničním speciálním fondem.

(3) Zahraniční správce informuje bez zbytečného odkladu Českou národní banku o změně dohody podle odstavce 2.

## **Povinnost zahraničního správce při poskytování služeb prostřednictvím pobočky**

*Provádí se transpozice ustanovení čl. 45 odst. 2 AIFMD, která vyžaduje, aby i v případě pouhého nabízení cenných papírů vydávaných zahraničním speciálním fondem prostřednictvím pobočky dohlížel dodržování pravidel podle čl. 12 a 14 AIFMD (podmínky provozování činnosti a střety zájmů) orgán dohledu hostitelského státu.*

Zahraníční správce, který nabízí cenné papíry vydávané zahraničním speciálním fondem, jehož domovským státem je jiný členský stát, jehož obhospodařování provádí, v České republice prostřednictvím pobočky, dodržuje ve vztahu k tomuto zahraničnímu speciálnímu fondu pravidla jednání při obhospodařování fondu kolektivního investování a pravidla pro sdružování obchodů stanovená tímto zákonem [§ ...] (jednání ve vztahu k investorům, jinak též dnešní § 75 a 74a odst. 4 písm. d) ZKI).

### **Ustanovení pro samosprávné fondy kolektivního investování a pro podřízené fondy**

*Zohledňuje se skutečnost, že pravidla AIFMD se vztahují také na samosprávný fond kolektivního investování.*

(1) Ustanovení § ... (viz výše) se v případě samosprávného zahraničního speciálního fondu použijí obdobně.

(2) Pokud zahraniční správce hodlá v České republice nabízet cenné papíry vydávané podřízeným speciálním fondem nebo zahraničním podřízeným speciálním fondem, použijí se ustanovení § ... (viz výše) pouze v případě, že domovským státem řídicího speciálního fondu nebo zahraničního řídicího speciálního fondu tohoto podřízeného speciálního fondu nebo zahraničního podřízeného speciálního fondu je členský stát a jeho obhospodařování provádí investiční společnost nebo zahraniční správce se sídlem v členském státě.

### **4.2.6. Zahraniční správce nabízející cenné papíry vydávané zahraničními speciálními fondy ze třetích zemí v ČR**

*Jedná se o transpozici článku 35 a 40 z pohledu zahraničního správce z jiného členského státu EU, resp. zahraničního správce ze třetí země, pro kterého je jiný členský stát EU referenčním státem.*

(1) Zahraniční správce, který má povolení orgánu dohledu jiného členského státu k obhospodařování zahraničních speciálních fondů, smí nabízet cenné papíry vydávané zahraničním speciálním fondem, jehož domovský stát není členským státem, jehož obhospodařování provádí, v České republice, pouze pokud

a) se orgán dohledu jiného členského státu, který zahraničnímu správci udělil povolení k činnosti, a orgán dohledu domovského státu



zahraničního speciálního fondu dohodly na výměně informací nezbytných k výkonu dohledu nad zahraničním správcem,

b) domovský stát zahraničního speciálního fondu není uveden na seznamu nespolupracujících zemí a teritorií vypracovaném Finančním akčním výborem proti praní peněz Organizace pro hospodářskou spolupráci a rozvoj a

c) domovský stát zahraničního speciálního fondu uzavřel s členským státem, jehož orgán dohledu zahraničnímu správci udělil povolení k činnosti, a s Českou republikou dohodu, která je plně v souladu se zásadami uvedenými v článku 26 Modelové daňové smlouvy Organizace pro hospodářskou spolupráci a rozvoj o příjmech a majetku a která zajišťuje výměnu informací v daňových záležitostech.

(2) Zahraniční správce podle odstavce 1 smí v České republice nabízet cenné papíry vydávané zahraničním speciálním fondem, jehož domovský stát není členským státem, jehož obhospodařování provádí, ode dne, kdy obdrží sdělení orgánu dohledu jiného členského státu, který mu udělil povolení k činnosti, že České národní bance odeslal oznámení zahraničního správce o tom, že hodlá v České republice nabízet cenné papíry vydávané zahraničním speciálním fondem.

### **Role Evropského orgánu dohledu**

Má-li Česká národní banka za to, že v případě zahraničního speciálního fondu, jehož domovský stát není členským státem,

a) nejsou splněny podmínky obdobné podmínkám uvedeným v § ... písm. b), c) nebo d) (*depozitář ze třetího státu*), stanovené právním řádem členského státu, jehož orgán dohledu udělil tomuto zahraničnímu správci povolení k činnosti,

b) nejsou splněny podmínky uvedené v § ... odst. 1 písm. a) a b) (*viz výše*),

může se v této věci obrátit na evropský orgán dohledu.

### **Opatření pro nabízení cenných papírů v České republice**

(1) Zahraniční správce, který hodlá nabízet cenné papíry vydávané zahraničním speciálním fondem, jehož domovský stát není členským státem, jehož obhospodařování provádí, v České republice jiným investorům než profesionálním investorům, musí předem s bankou, pobočkou zahraniční banky, obchodníkem s cennými papíry nebo osobou uvedenou v § 24 odst. 5 nebo v § 28 odst. 6 zákona upravujícího podnikání na kapitálovém trhu, dohodnout, že bude zajišťovat vydávání a odkupování cenných papírů vydávaných tímto zahraničním speciálním fondem.

(2) Zahraniční správce informuje bez zbytečného odkladu Českou národní banku o změně dohody podle odstavce 1.

### **Ustanovení pro samosprávné fondy a podřízené fondy**

(1) Ustanovení § ... (*viz výše*) se v případě samosprávného zahraničního speciálního fondu ze státu, který není členským státem, použijí obdobně.

(2) Ustanovení § ... (viz výše) se použijí v případě podřízeného speciálního fondu nebo podřízeného zahraničního speciálního fondu, který nesplňuje podmínku uvedenou v § ... odst. 2 (viz výše), obdobně.

### **4.3. Nabízení cenných papírů vydávaných zahraničními speciálními fondy v režimu bez evropského pasu**

*Následující úprava využívá diskreci stanovenou v čl. 36 a 42 AIFMD a umožňuje v přechodném období, než vstoupí v účinnost ustanovení transponující úpravu evropského pasu, aby byly na území České republiky nadále nabízeny cenné papíry vydávané fondy ze třetích států v podstatě za totožných podmínek, jež jsou v současnosti stanoveny v § 58 a 59 ZKI. Doplněny jsou podmínky stanovené pro tyto účely AIFMD a v souladu s požadavky této směrnice je stanoveno, že cenné papíry lze za těchto podmínek nabízet pouze profesionálním investorům. Návrh navazuje na současný stav a nepočítá s využitím diskrece v tom směru, že by umožnil zahraničním správcům ze třetích zemí v České republice spravovat speciální fondy mimo režim evropského pasu. Rovněž se navrhuje nevyužívat nadále diskrece po zavedení režimu evropského pasu – existence dvou paralelních úprav by podle našeho názoru nebyla praktická a zaváděla by značnou nepřehlednost situace a právní nejistotu zejména pro adresáty právní úpravy a pro investory do speciálních fondů.*

#### **4.3.1. Nabízení cenných papírů vydávaných zahraničními speciálními fondy investiční společnosti nebo zahraničním správcem z EU v ČR**

*Ustanovení vycházejí z § 58 a 59 ZKI. Současně transponují minimální požadavky čl. 36 AIFMD.*

##### **Základní podmínky povolení**

(1) Investiční společnost nebo zahraniční správce z členského státu může nabízet cenné papíry vydávané zahraničním speciálním fondem, jehož domovský stát není členským státem, jehož obhospodařování provádí, v České republice, jestliže má

- a) uzavřenou smlouvu obdobně podle § ... (kontaktní místo speciálního fondu),
- b) k tomu povolení České národní banky.

(2) Česká národní banka udělí investiční společnosti nebo zahraničnímu správci z členského státu povolení k nabízení cenných papírů vydávaných zahraničním speciálním fondem, jehož domovský stát není členským státem, v České republice, jestliže

- a) plní při obhospodařování tohoto zahraničního speciálního fondu všechny povinnosti stanovené tímto zákonem, které by plnili při obhospodařování speciálního fondu, kromě ustanovení § ... (depozitář),

investiční společnost nebo zahraniční správce však zajistí, aby jedna nebo více osob plnilo ve vztahu k zahraničnímu speciálnímu fondu povinnosti uvedené v § ... (*základní funkce depozitáře*), přičemž tyto povinnosti nesmí plnit investiční společnost nebo zahraniční správce, který provádí obhospodařování tohoto zahraničního speciálního fondu, a poskytne České národní bance údaje o těchto osobách,

b) Česká národní banka, pokud jde o investiční společnost, nebo orgán dohledu jiného členského státu, který udělil povolení k činnosti zahraničnímu správci, a orgán dohledu domovského státu zahraničního speciálního fondu se dohodly na spolupráci při sledování systémového rizika a na výměně informací nezbytných k výkonu dohledu nad investiční společností nebo zahraničním správcem,

c) domovský stát zahraničního speciálního fondu není uveden na seznamu nespolupracujících zemí a teritorií vypracovaném Finančním akčním výborem proti praní peněz Organizace pro hospodářskou spolupráci a rozvoj,

d) zahraniční speciální fond, který je právnickou osobou, má sídlo a skutečné sídlo ve stejném státě,

e) investiční společnost nebo zahraniční správce předloží potvrzení orgánu dohledu státu, ve kterém má zahraniční speciální fond sídlo a skutečné sídlo, o tom, že tomuto fondu vydal povolení ke kolektivnímu investování a že nemá námítky proti nabízení cenných papírů vydávaných tímto fondem v České republice,

f) tento fond odkupuje na žádost investora cenné papíry, které vydal, za podmínek, které nejsou pro investora horší než podmínky uvedené v § ... (*dnešní § 12 ZKI*), nebo zajišťuje, že se kurz cenných papírů, které vydal, na evropském regulovaném trhu významně neliší od jejich aktuální hodnoty,

g) z právního řádu státu, ve kterém má tento fond sídlo a skutečné sídlo, vyplývá srovnatelná úroveň ochrany investorů, jakou jim poskytuje tento zákon, a

h) vedoucí pobočky zahraničního správce, pokud má být na území České republiky umístěna, je důvěryhodný, odborně způsobilý a má dostatečné zkušenosti s investováním do majetku, na který je zaměřena investiční politika zahraničního speciálního fondu; jestliže požadavek na dostatečné zkušenosti s investováním již splňují nejméně 2 vedoucí osoby, může Česká národní banka udělit souhlas též osobě, která má dostatečné zkušenosti k výkonu příslušné funkce ve vztahu k činnostem uvedeným v § ... (*dnešní § 15 ZKI*).

(3) Žádost o povolení k nabízení cenných papírů vydávaných zahraničním speciálním fondem na území České republiky lze podat pouze na předepsaném tiskopise, ke kterému žadatel přiloží doklady osvědčující splnění podmínek uvedených v odstavci 2. Vzor tiskopisu a obsah jeho příloh stanoví prováděcí právní předpis.

### **Další povinnosti**

(1) Česká národní banka může v povolení k veřejnému nabízení cenných papírů vydávaných zahraničním speciálním fondem na území České republiky

stanovit podmínky, které musí být splněny před zahájením povolené činnosti nebo dodržovány při výkonu povolené činnosti.

(2) Na vedoucího organizační složky zahraničního správce z členského státu se vztahují obdobně ustanovení o schvalování vedoucích osob investiční společnosti nebo samosprávného investičního fondu (*dnešní § 72 ZKI*).

(3) Zahraniční správce z členského státu používá při nabízení cenných papírů vydávaných zahraničním speciálním fondem v České republice stejné označení, jaké používá ve státě, ve kterém má sídlo, a stejné označení tohoto zahraničního speciálního fondu, jaké má ve svém domovském státě. V případě možnosti záměny může Česká národní banka uložit tomuto zahraničnímu správci doplnění rozlišujícího označení.

### **Informování ČNB**

Investiční společnost nebo zahraniční správce z členského státu, který má povolení k nabízení cenných papírů vydávaných zahraničním speciálním fondem, jehož domovský stát není členským státem, v České republice, informuje bez zbytečného odkladu Českou národní banku

- a) o změnách ve skutečnostech, na jejichž základě bylo povolení vydáno,
- b) o změnách smlouvy podle § ... odst. 1 písm. a) (*viz výše*).

### **Odnětí povolení na žádost**

Česká národní banka odejme investiční společnosti nebo zahraničnímu správci z členského státu povolení k nabízení cenných papírů vydávaných zahraničním speciálním fondem, jehož domovský stát není členským státem, v České republice na jejich žádost, jestliže investiční společnost nebo zahraniční správce

- a) o této skutečnosti informuje všechny investory, nabídne jim odkoupení cenných papírů a poskytne dostatečnou lhůtu pro podání žádosti o odkoupení,
- b) doloží České národní bance, že splnil povinnosti uvedené v písmenu a) a vypořádal všechny žádosti o odkoupení.

### **Uveřejňování informací**

(1) Investiční společnost nebo zahraniční správce z členského státu, který nabízí cenné papíry vydávané zahraničním speciálním fondem, jehož domovský stát není členským státem, v České republice, uveřejňuje v České republice

- a) informace o tomto zahraničním speciálním fondu, které uveřejňuje v jeho domovském státě,
- b) informace, které jsou o speciálním fondu uveřejňovány podle tohoto zákona a které nejsou uveřejňovány podle písmene a).

(2) Povinnost stanovenou v odstavci 1 plní investiční společnost nebo zahraniční správce z členského státu i za zahraniční speciální fond, jehož domovský stát není členským státem, jímž vydávané cenné papíry byly v

minulosti nabízeny v České republice, mají-li investoři v České republice tyto cenné papíry ve svém vlastnictví.

### **Ustanovení pro podřízené fondy**

Ustanovení § ...až ... (viz výše) se použijí v případě podřízeného speciálního fondu nebo podřízeného zahraničního speciálního fondu z jiného členského státu, které nesplňují podmínku uvedenou v § ... odst. 2 (viz výše), obdobně.

### **4.3.2. Nabízení cenných papírů vydávaných zahraničními speciálními fondy zahraničním správcem ze třetí země v ČR**

*Ustanovení vycházejí z úpravy současného § 58 a 59 ZKI s tím, že současně transponují požadavky čl. 42 AIFMD. V případě zahraničního správce ze třetí země umožňuje směrnice režim bez evropského pasu i v případě zahraničních speciálních fondů z EU. Úprava nepočítá s nabízením cenných papírů vydávaných českými speciálními fondy vzhledem k tomu, že se nenavrhuje povolit zahraničním správcům ze třetích zemí spravovat v ČR speciální fondy v režimu bez evropského pasu – navazuje se tak na stávající úpravu, která rovněž neumožňuje obhospodařování speciálního fondu zahraničním subjektem.*

(1) Zahraniční osoba, která má sídlo ve státě, který není členským státem, může v České republice nabízet cenné papíry vydávané zahraničním speciálním fondem, jehož obhospodařování provádí, pokud má

- a) uzavřenou smlouvu obdobně podle § ... (viz výše 4.3.1. - základní podmínky povolení),
- b) k tomu povolení České národní banky.

(2) Česká národní banka udělí zahraniční osobě podle odstavce 1 povolení k nabízení cenných papírů vydávaných zahraničním speciálním fondem, jehož obhospodařování provádí, v České republice, jestliže

- a) plní při obhospodařování tohoto zahraničního speciálního fondu povinnosti stanovené v § ... až ... (jednání ve vztahu k investorům),
- b) Česká národní banka, orgán dohledu státu, který není členským státem, který této zahraniční osobě udělil povolení k činnosti, a orgán dohledu domovského státu zahraničního speciálního fondu se dohodly na spolupráci při sledování systémového rizika a na výměně informací nezbytných k výkonu dohledu nad touto zahraniční osobou.

(3) Ustanovení § ... odst. 2 písm. c) až h), § ... odst. 3 a § ... až ... (viz výše 4.3.1.) se použijí obdobně.

### **Role evropského orgánu dohledu**

Pokud orgán dohledu členského státu, který je domovským státem zahraničního speciálního fondu, jímž vydávané cenné papíry hodlá zahraniční osoba nabízet v České republice podle § ... (viz výše), nepostupuje v přiměřené lhůtě podle § ... odst. 2 písm. b) (dohoda o spolupráci a výměně

informací), může se Česká národní banka v této věci obrátit na evropský orgán dohledu.

#### **Ustanovení pro samosprávný fond**

Ustanovení § ... (viz výše) se v případě samosprávného zahraničního speciálního fondu ze státu, který není členským státem, použijí obdobně.

### **4.3.3. Pravidlo nabízení pouze profesionálním investorům**

Cenné papíry vydávané zahraničním speciálním fondem ze státu, který není členským státem, lze v souladu s § ... až ... (bez evropského pasu) nabízet pouze profesionálním investorům.

## **4.4. Nabízení cenných papírů vydávaných standardními fondy**

*Následující ustanovení přebírají stávající úpravu § 43 až 46 ZKI, které transponují články 91 až 96 UCITS IV.*

### **4.4.1. Zahraniční standardní fond v ČR**

#### **Základní ustanovení**

Zahraniční standardní fond smí v České republice nabízet jím vydávané cenné papíry ode dne, kdy obdrží sdělení orgánu dohledu členského státu, který mu udělil povolení k činnosti, že České národní bance odeslal oznámení podle přímo použitelného předpisu Evropské unie upravujícího spolupráci při dohledu v oblasti kolektivního investování, kterým se provádí směrnice Evropského parlamentu a Rady upravující koordinaci předpisů v oblasti kolektivního investování (dále jen „nařízení o dohledu v oblasti kolektivního investování“).

#### **Smlouva s kontaktním místem**

(1) Zahraniční standardní fond, který hodlá veřejně nabízet jím vydávané cenné papíry v České republice, musí mít uzavřenou smlouvu s bankou, pobočkou zahraniční banky, obchodníkem s cennými papíry nebo osobou uvedenou v § 24 odst. 5 nebo v § 28 odst. 6 zákona upravujícího podnikání na kapitálovém trhu; smlouva musí upravovat způsob

- a) vyplácení výnosů z cenných papírů vydávaných tímto fondem,
- b) odkupování cenných papírů vydávaných tímto fondem,
- c) vyplácení podílů vlastníkům cenných papírů, které tento fond vydal, pro případ, že se fond zrušuje,
- d) uveřejňování informací, které je tento fond povinen uveřejňovat.

(2) Zahraniční standardní fond informuje bez zbytečného odkladu Českou národní banku o změně smlouvy podle odstavce 1.



### **Informační povinnosti**

(1) Zahraniční standardní fond, který veřejně nabízí jím vydávané cenné papíry v České republice, uveřejňuje způsobem umožňujícím dálkový přístup

- a) statut a sdělení klíčových informací,
- b) výroční zprávu a pololetní zprávu,
- c) údaj o částkách, za které vydává a odkupuje cenné papíry vydané zahraničním standardním fondem.

(2) Povinnost stanovenou v odstavci 1 plní i zahraniční standardní fond, který v minulosti veřejně nabízel jím vydávané cenné papíry v České republice a svou činnost v České republice ukončil, mají-li investoři v České republice tyto cenné papíry ve svém vlastnictví.

(3) Zahraniční standardní fond České národní bance bez zbytečného odkladu oznámí jakoukoli změnu společenské smlouvy nebo jiného srovnatelného dokumentu, statutu či sdělení klíčových informací a sdělí jí, kde lze tyto dokumenty nalézt v elektronické podobě. Oznámení poskytne zahraniční standardní fond písemně České národní bance dříve, než bude příslušná změna provedena.

### **Způsob uveřejňování informací**

(1) Dokumenty podle § ... odst. 1 písm. a) a b) a údaj podle § ... odst. 1 písm. c) (*viz výše*), jakož i veškeré jejich změny, jsou uveřejňovány stejným způsobem, jakým jsou uveřejňovány srovnatelné dokumenty a údaje standardním fondem podle tohoto zákona, pokud není dále stanoveno jinak.

(2) Sdělení klíčových informací je uveřejňováno v českém jazyce, nebo v jiném jazyce, jehož použití pro tyto účely Česká národní banka povolí. Ostatní dokumenty a údaje uvedené v odstavci 1 mohou být uveřejňovány podle rozhodnutí zahraničního standardního fondu v českém jazyce, v jazyce, jehož použití pro tyto účely Česká národní banka povolí, nebo v anglickém jazyce.

(3) Četnost uveřejňování údaje o částce podle § ... odst. 1 písm. c) (*viz výše*) se řídí právem domovského státu tohoto fondu.

## **4.4.2. Standardní fond v jiném členském státě**

### **Základní ustanovení**

(1) Investiční společnost nebo zahraniční správce, který hodlá veřejně nabízet podílové listy vydávané standardním fondem, jehož obhospodařování provádí, v jiném členském státě, oznámí tuto skutečnost předem České národní bance.

(2) Oznámení podle odstavce 1 se vyhotovuje v anglickém jazyce, pokud se Česká národní banka s orgánem dohledu daného členského státu nedohodne jinak. Náležitosti oznámení a způsob oznamování skutečnosti podle odstavce 1 vymezuje nařízení o dohledu v oblasti kolektivního investování.

(3) K oznámení podle odstavce 1 se přiloží tyto doklady:

- a) sdělení klíčových informací podílového fondu v jazyce, ve kterém lze předkládat dokumenty příslušnému orgánu dohledu daného členského státu, a
- b) statut, poslední výroční zpráva a následující pololetní zpráva podílového fondu, jestliže vznikla povinnost ji vyhotovit, a to, podle uvážení investiční společnosti nebo zahraničního správce, v jazyce, v němž lze předkládat dokumenty příslušnému orgánu dohledu daného členského státu, nebo v anglickém jazyce.

### **Postup ČNB**

(1) Česká národní banka ověří, že oznámení podle § ... odst. 1 (*viz výše*) splňuje požadavky, které vymezuje nařízení o dohledu v oblasti kolektivního investování, a že jsou k němu přiloženy doklady podle § ... odst. 3 (*viz výše*). V opačném případě vyzve investiční společnost k doplnění oznámení.

(2) Česká národní banka odešle oznámení podle § ... odst. 1 (*viz výše*) a doklady podle § ... odst. 3 (*viz výše*) orgánu dohledu daného členského státu do 10 pracovních dnů ode dne, kdy obdržela oznámení, popřípadě jeho doplnění podle odstavce 1. O odeslání oznámení bez zbytečného odkladu informuje investiční společnost. K oznámení přiloží Česká národní banka potvrzení o tom, že standardní fond splňuje předpoklady, na jejichž základě udělila povolení k jeho vytvoření; potvrzení se vyhotovuje v anglickém jazyce, pokud se s orgánem dohledu daného členského státu nedohodne Česká národní banka jinak. Postup České národní banky pro odeslání oznámení a dokladů, jakož i náležitosti potvrzení vymezuje nařízení o dohledu v oblasti kolektivního investování.

(3) Investiční společnost může začít veřejně nabízet podílové listy vydávané standardním fondem v jiném členském státě ode dne, kdy obdrží sdělení České národní banky, že příslušnému orgánu dohledu tohoto členského státu odeslala oznámení podle § ... odst. 1 (*viz výše*) a doklady podle § ... odst. 3 (*viz výše*).

### **Zvláštní ustanovení**

Veřejné nabízení podílových listů vydávaných standardním fondem bez umístění pobočky v jiném členském státě se nepovažuje za poskytování služeb v tomto státě.



# Povolovací řízení

## 5.1. Povolení k činnosti investiční společnosti

*Návrh vychází ze současného znění ustanovení § 60 až 63 ZKI, je pouze upravena systematika těchto ustanovení. Současně jsou doplněny požadavky AIFMD vzhledem k tomu, že základní koncepcí české právní úpravy by měla být existence pouze jednoho subjektu (investiční společnosti), který bude splňovat jak požadavky UCITS IV, tak AIFMD a bude tedy moct spravovat jak standardní, tak speciální fondy, jak je tomu už v současnosti. Jedná se tedy o transpozici čl. 7 a 8 AIFMD a současně o retranspozici čl. 7 a 8 UCITS IV, které jsou ve značné míře obdobné. Doplněny jsou zejména požadavky stanovené v čl. 7 odst. 2 písm. d) a odst. 3 písm. a) a b) AIFMD. Ostatní informace budou v souladu s možností, kterou AIFMD obsahuje (čl. 8 odst. 5 druhý a třetí pododstavec), poskytovány až v souvislosti s žádostí o povolení k vytvoření podílového fondu či povolení k činnosti nesamosprávného investičního fondu.*

### Podmínky udělení povolení

- (1) Česká národní banka udělí povolení k činnosti investiční společnosti akciové společnosti,
- a) jejíž sídlo a skutečné sídlo je na území České republiky,
  - b) která předloží plán obchodní činnosti a návrh organizační struktury investiční společnosti,
  - c) jestliže původ jejího základního kapitálu je průhledný a nezávadný,
  - d) která předloží informace o systému odměňování
  - e) která má věcné, personální a organizační předpoklady pro kolektivní investování, zejména
    1. splacen základní kapitál,
    2. její vedoucí osoby splňují podmínky schvalování podle § (dnešní § 72 ZKI),
  - f) jejíž základní kapitál umožňuje řádný výkon činností uvedených v žádosti o povolení k činnosti investiční společnosti,

g) na které mají kvalifikovanou účast osoby splňující kritéria stanovená tímto zákonem pro posuzování kvalifikované účasti (*dnešní § 71b odst. 6 ZKI*),

h) jejíž úzké propojení s jinou osobou nebrání výkonu dohledu nad investiční společností; při úzkém propojení s osobou, která má sídlo nebo skutečné sídlo ve státě, který není členským státem, nesmí právní řád tohoto státu a způsob jeho uplatňování, včetně vymahatelnosti práva, bránit výkonu dohledu nad investiční společností,

i) která předloží informace o speciálních fondech a zahraničních speciálních fondech, jejichž obhospodařování provádí nebo hodlá provádět, zahrnující základní charakteristiky fondů a rizika spojená s investováním do těchto fondů, informace o způsobu jejich investování včetně způsobu využití pákového efektu a údaj o domovském státu těchto fondů, a pokud investiční společnost provádí nebo hodlá provádět obhospodařování podřízeného speciálního fondu nebo zahraničního podřízeného speciálního fondu, údaj o řídicím speciálním fondu nebo o domovském státě zahraničního řídicího speciálního fondu.

(2) Česká národní banka udělí investiční společnosti povolení k obhospodařování majetku zákazníka, pokud investiční společnost prokáže splnění stejných předpokladů jako obchodník s cennými papíry při poskytování investiční služby obhospodařování majetku zákazníka, a to přiměřeně k rozsahu poskytované služby.

(3) Česká národní banka povolí investiční společnosti poskytovat službu spočívající v úschově a správě cenných papírů vydávaných fondem kolektivního investování nebo službu spočívající v investičním poradenství týkající se investičního nástroje, pokud má investiční společnost v povolení k činnosti investiční společnosti uvedenou službu spočívající v obhospodařování majetku zákazníka.

### **Náležitosti povolení**

(1) Součástí výroku rozhodnutí o udělení povolení k činnosti investiční společnosti je schválení vedoucích osob investiční společnosti a výčet činností, které může investiční společnost vykonávat. Změna vedoucí osoby investiční společnosti nebo změna činností, které může investiční společnost vykonávat, podléhá předchozímu schválení Českou národní bankou.

(2) Povolení k činnosti investiční společnosti se vydává na dobu neurčitou.

### **Registrace další podnikatelské činnosti**

(1) Investiční společnost může vykonávat pouze činnosti uvedené v povolení k činnosti investiční společnosti nebo registrované Českou národní bankou.

(2) Další podnikatelskou činnost může investiční společnost vykonávat jen po jejím zaregistrování Českou národní bankou. Další podnikatelská činnost investiční společnosti může spočívat pouze v činnosti přímo související se správou vlastního majetku.

## **Pravidla registrace**

(1) Česká národní banka další podnikatelskou činnost žadatele zaregistruje a vydá žadateli osvědčení o registraci. V případě, že pro registraci další podnikatelské činnosti nejsou dány důvody zvláštního zřetele hodné, které Česká národní banka posoudí zejména s přihlédnutím k tomu, zda registrace této další činnosti přispěje ke zlepšení kvality činnosti investiční společnosti, zamítnutí registrace by způsobilo investiční společnosti značnou újmu, nebo k tomu, jaký je rozsah, složitost a povaha této další činnosti, Česká národní banka registraci zamítne.

(2) V rozhodnutí o registraci další podnikatelské činnosti může Česká národní banka omezit rozsah registrované činnosti, popřípadě stanovit podmínky, které musí investiční společnost splnit před zahájením každé z registrovaných činností, popřípadě, které musí dodržovat při jejím výkonu.

(3) Česká národní banka zruší registraci, jestliže investiční společnost písemně o její zrušení Českou národní banku požádá.

## **Žádost o povolení**

(1) Žádost o povolení k činnosti investiční společnosti lze podat pouze na předepsaném tiskopise, ke kterému žadatel přiloží doklady prokazující skutečnosti uvedené v § ... odst. 1 písm. ... (viz výše) a informace uvedené v § ... odst. 1 písm. ... (viz výše)

(2) Žádost o registraci další podnikatelské činnosti lze podat pouze na předepsaném tiskopise, ke kterému žadatel přiloží doklady prokazující skutečnosti uvedené v § ... (viz výše). Vzory tiskopisů a obsah jejich příloh stanoví prováděcí právní předpis.

(3) O žádosti o povolení k činnosti investiční společnosti rozhodne Česká národní banka do 3 měsíců ode dne jejího podání. Je-li to k náležitému posouzení žádosti nezbytné, může Česká národní banka lhůtu podle věty první prodloužit o 3 měsíce. O prodloužení lhůty bez zbytečného odkladu informuje žadatele.

## **Konzultace zahraničních orgánů dohledu**

Před udělením povolení k činnosti investiční společnosti požádá Česká národní banka o stanovisko příslušný orgán dohledu jiného členského státu, je-li investiční společnost

a) ovládaná

1. zahraničním správcem nebo zahraničním fondem kolektivního investování, který je právnickou osobou, pokud má povolení vydané tímto orgánem dohledu,
2. zahraniční osobou, která má povolení k poskytování investičních služeb vydané tímto orgánem dohledu,
3. zahraniční bankou, která má povolení vydané tímto orgánem dohledu, nebo

4. pojišťovnou nebo zajišťovnou, která má povolení vydané tímto orgánem dohledu, nebo
- b) ovládaná stejnou osobou, která ovládá osobu uvedenou v písmeni a).

### **Odnětí povolení na žádost**

(1) Česká národní banka odejme investiční společnosti povolení k činnosti investiční společnosti na její žádost, jestliže investiční společnost neprovádí obhospodařování žádného fondu kolektivního investování a má vypořádané závazky vůči zákazníkům.

(2) Žádost o odnětí povolení k činnosti investiční společnosti lze podat pouze na předepsaném tiskopise, ke kterému žadatel přiloží doklady osvědčující splnění podmínek uvedených v odstavci 1. Vzor tiskopisu a obsah jeho příloh stanoví prováděcí právní předpis.

## **5.2. Povolení k činnosti investiční společnosti ze třetí země**

*Následující úprava je transpozicí článku 37 AIFMD, který umožňuje, aby zahraniční správce ze třetí země získal prakticky totožné povolení k činnosti, jako česká investiční společnost, pouze s vybranými výjimkami, které jsou doplněny nad rámec povolovacího řízení české investiční společnosti.*

### **5.2.1. Povolovací řízení**

#### **Žádost o povolení**

(1) Česká národní banka udělí povolení k činnosti investiční společnosti také zahraniční právnické osobě, která má sídlo ve státě, který není členským státem, pokud

- a) její sídlo a skutečné sídlo jsou ve stejném státě,
- b) pověřenec investiční společnosti má věcné, organizační a personální předpoklady k plnění povinností podle § ... odstavce 2 a 3 (viz výše),
- c) Česká národní banka, orgán dohledu zahraniční osoby a popřípadě orgán dohledu členského státu, který je domovským státem zahraničního speciálního fondu, jehož obhospodařování bude investiční společnost provádět, se dohodly na výměně informací nezbytných k výkonu dohledu nad investiční společností,
- d) stát, ve kterém má sídlo a skutečné sídlo, není uveden na seznamu nespolupracujících zemí a teritorií vypracovaném Finančním akčním výborem proti praní peněz Organizace pro hospodářskou spolupráci a rozvoj,
- e) stát, ve kterém má zahraniční osoba sídlo a skutečné sídlo, uzavřel s Českou republikou dohodu, která je plně v souladu se zásadami uvedenými v článku 26 Modelové daňové smlouvy Organizace pro

hospodářskou spolupráci a rozvoj o příjmech a majetku a která zajišťuje výměnu informací v daňových záležitostech,

f) právní řád státu, v němž má zahraniční osoba sídlo a skutečné sídlo, včetně případných omezení pravomocí orgánů dohledu zahraniční osoby v tomto státě, nebrání účinnému výkonu dohledu nad investiční společností podle tohoto zákona,

g) uvede skutečnosti prokazující, že Česká republika je referenčním státem této zahraniční osoby,

h) předloží seznam ustanovení tohoto zákona, která stanoví povinnosti, jež nemůže dodržovat z důvodu neslučitelnosti s požadavky právního řádu státu, v němž má sídlo a skutečné sídlo, nebo domovského státu zahraničního speciálního fondu, jímž vydávané cenné papíry hodlá nabízet v členském státě,

i) předloží dokumenty prokazující v souladu s přímo použitelným předpisem Evropské unie\*) (*regulační technické normy vypracované Evropským orgánem dohledu a přijaté Komisí*), že podle právního řádu státu, v němž má sídlo a skutečné sídlo, nebo domovského státu zahraničního speciálního fondu, jímž vydávané cenné papíry hodlá nabízet v členském státě, plní povinnost srovnatelnou s povinností podle písm. h), včetně právního stanoviska potvrzujícího, že tento právní řád skutečně ukládá povinnost neslučitelnou s povinností podle písm. h), účel plnění této povinnosti a způsob, jakým tato povinnost zajišťuje ochranu investorů,

j) jsou splněny podmínky podle § ... odst. 1 písm. b) až i), přičemž informace uvedené v § ... odst. 1 písm. i) (*o spravovaných fondech*) předkládá zahraniční osoba pouze ve vztahu ke speciálním fondům a zahraničním speciálním fondům z členských států, jejichž obhospodařování hodlá provádět, a ve vztahu k zahraničním speciálním fondům ze států, které nejsou členskými státy, jimiž vydávané cenné papíry hodlá nabízet v členském státě.

(2) Ustanovení § ... až ... (*obecná úprava udělení povolení investiční společnosti*) se použijí obdobně.

### **Rozhodování České národní banky**

(1) Česká národní banka oznámí bez zbytečného odkladu evropskému orgánu dohledu, že má být referenčním státem zahraniční osoby podle §... odst. 1, a požádá ho o vydání stanoviska. Součástí oznámení jsou informace, které Česká národní banka obdržela v rámci žádosti o povolení k činnosti investiční společnosti podle § ... odst. 1 písm. g). Lhůta podle § ... (*pro vydání rozhodnutí*) po dobu od zaslání oznámení evropskému orgánu dohledu do vydání stanoviska tohoto orgánu neběží.

(2) Pokud Česká národní banka rozhodne o udělení povolení podle § ... odst. 1 (*viz výše*) v rozporu se stanoviskem evropského orgánu dohledu vydaným podle odstavce 1, informuje o tom evropský orgán dohledu a případně též orgán dohledu členského státu, v němž zahraniční osoba podle plánu obchodní činnosti předloženého v rámci žádosti o povolení k činnosti investiční společnosti podle § ... odst. 1 písm. ... (*viz výše*) hodlá nabízet

cenné papíry vydávané speciálním fondem nebo zahraničním speciálním fondem nebo provádět obhospodařování zahraničního speciálního fondu. Rozpor rozhodnutí České národní banky se stanoviskem evropského orgánu dohledu musí být v rozhodnutí odůvodněn.

## **5.2.2. Zvláštní ustanovení pro účely řízení o povolení k činnosti investiční společnosti z třetího státu**

### **Pověřenec investiční společnosti**

(1) Pověřenec investiční společnosti je fyzická osoba s bydlištěm na území České republiky nebo právnická osoba se sídlem nebo s pobočkou umístěnou na území České republiky.

(2) Pověřenec investiční společnosti zastupuje investiční společnost, jíž bylo uděleno povolení podle § ... (*osoba z třetího státu*), při jednání s Českou národní bankou, investory do cenných papírů vydávaných speciálními fondy a zahraničními speciálními fondy, jejichž obhospodařování tato investiční společnost provádí, popřípadě dalšími zákazníky investiční společnosti, správními úřady a jinými osobami z členského státu.

(3) Pověřenec provádí průběžnou kontrolu dodržování povinností investiční společnosti, kterou zastupuje, plynoucích z tohoto zákona, z jiných právních předpisů upravujících oblast kolektivního investování a podnikání na kapitálovém trhu a z vnitřních předpisů investiční společnosti, včetně statutu spravovaných fondů a ze smluvních vztahů se spravovanými fondy a depozitáři. Tím nejsou dotčeny povinnosti ani odpovědnost investiční společnosti podle tohoto zákona.

### **Výjimka z dodržování povinnosti z důvodu neslučitelnosti**

(1) Česká národní banka povolí výjimku z plnění povinnosti stanovené tímto zákonem investiční společnosti, která žádá o povolení podle §... (*viz výše*) a která tuto povinnost nemůže dodržovat z důvodu její neslučitelnosti s požadavky právního řádu státu, v němž má sídlo a skutečné sídlo, nebo domovského státu zahraničního speciálního fondu, jímž vydávané cenné papíry hodlá nabízet v členském státě, pokud investiční společnost České národní bance prokáže, že

a) požadavky právního řádu státu, v němž má sídlo a skutečné sídlo, nebo domovského státu zahraničního speciálního fondu, jímž vydávané cenné papíry hodlá nabízet v členském státě, jsou neslučitelné s plněním povinnosti podle tohoto zákona, a

b) podle právního řádu státu, v němž má sídlo a skutečné sídlo, nebo domovského státu zahraničního speciálního fondu, jímž vydávané cenné papíry hodlá nabízet v členském státě, plní povinnost srovnatelnou s povinností, z jejíhož plnění má být povolena výjimka, a že účel plnění této povinnosti a míra ochrany, které se plněním této povinnosti dostává investorům, odpovídají účelu a míře ochrany, kterých se dostává investorům plněním povinnosti, z jejíhož plnění má být zahraniční osobě povolena výjimka. Případy, kdy je povinnost podle právního řádu státu, v němž má zahraniční osoba sídlo a skutečné sídlo, nebo domovského státu zahraničního speciálního fondu, jímž vydávané cenné papíry hodlá



nabízet v členském státě, srovnatelná s povinností stanovenou tímto zákonem, stanoví přímo použitelný předpis Evropské unie.

(2) Česká národní banka oznámí bez zbytečného odkladu evropskému orgánu dohledu, že hodlá investiční společnosti povolit výjimku podle odstavce 1, a požádá ho o vydání stanoviska. Součástí oznámení jsou informace, které Česká národní banka obdržela v rámci žádosti o povolení k činnosti investiční společnosti podle § ... odst. 1 písm. h) a i) (viz výše). Lhůta podle § ... (*pro rozhodnutí*) po dobu od zaslání oznámení evropskému orgánu dohledu do vydání stanoviska tohoto orgánu neběží.

(3) Pokud Česká národní banka rozhodne o povolení výjimky podle odstavce 1 v rozporu se stanoviskem evropského orgánu dohledu vydaným podle odstavce 2, informuje o tom evropský orgán dohledu a případně též orgán dohledu hostitelského státu, v němž investiční společnost podle plánu obchodní činnosti předloženého v rámci žádosti o povolení k činnosti investiční společnosti podle § ... odst. 1 písm. ... (viz výše) hodlá nabízet cenné papíry vydávané speciálním fondem nebo zahraničním speciálním fondem. Rozpor rozhodnutí České národní banky se stanoviskem evropského orgánu dohledu musí být v rozhodnutí odůvodněn.

### 5.2.3. Určení referenčního státu

#### Případy, kdy Česká republika může být referenčním státem

(1) Česká republika může být referenčním státem zahraniční osoby, která má sídlo ve státě, jenž není členským státem, a která hodlá provádět obhospodařování speciálního fondu nebo zahraničního speciálního fondu v členském státě nebo nabízet cenné papíry vydávané speciálním fondem nebo zahraničním speciálním fondem v členském státě, pokud tato zahraniční osoba

a) hodlá provádět obhospodařování speciálního fondu a nehodlá nabízet cenné papíry vydávané tímto speciálním fondem v členském státě a současně

1. nehodlá provádět obhospodařování zahraničního speciálního fondu v jiném členském státě, nebo

2. hodlá provádět obhospodařování zahraničního speciálního fondu v jiném členském státě, ale počet speciálních fondů, jejichž obhospodařování hodlá provádět, je vyšší než počet zahraničních speciálních fondů, jejichž obhospodařování hodlá provádět, v kterémkoli jiném členském státě, nebo celkový objem majetku speciálních fondů, jejichž obhospodařování hodlá provádět, je větší než celkový objem majetku zahraničních speciálních fondů, jejichž obhospodařování hodlá provádět, v kterémkoli jiném členském státě,

b) hodlá v členském státě nabízet cenné papíry vydávané pouze jedním speciálním fondem, jehož obhospodařování provádí, a současně nehodlá v členském státě nabízet cenné papíry vydávané zahraničním speciálním fondem, jehož obhospodařování provádí,

c) hodlá v České republice nabízet cenné papíry vydávané pouze jedním zahraničním speciálním fondem, jehož obhospodařování provádí, a současně nehodlá v členském státě nabízet cenné papíry vydávané speciálním fondem nebo jiným zahraničním speciálním fondem, jehož obhospodařování provádí,

d) hodlá v členském státě nabízet cenné papíry vydávané jedním nebo více speciálními fondy a současně nehodlá v členském státě nabízet cenné papíry vydávané zahraničním speciálním fondem, jehož obhospodařování provádí, nebo

e) hodlá v České republice nabízet cenné papíry vydávané větším počtem speciálních fondů a zahraničních speciálních fondů, jejichž obhospodařování provádí, než v jiném členském státě.

(2) Pokud je splněna některá z podmínek podle odstavce 1 a současně

a) nejsou splněny podmínky právního řádu jiného členského státu, podle kterých by tento jiný členský stát mohl být referenčním státem zahraniční osoby uvedené v odstavci 1, může tato zahraniční osoba podat České národní bance žádost o povolení k činnosti investiční společnosti podle § ... (viz výše – 5.2.2.),

b) jsou splněny podmínky právního řádu jiného členského státu, podle kterých by tento jiný členský stát mohl být referenčním státem zahraniční osoby uvedené v odstavci 1, zašle tato zahraniční osoba České národní bance žádost o určení referenčního státu a v případě, že je žádost podávána na základě podmínek uvedených v odstavci 1 písm. c) nebo e), zahraniční osoba přiloží k žádosti dokumenty prokazující splnění těchto podmínek.

(3) Česká národní banka rozhodne o žádosti podle odstavce 2 písm. b) podle dohody s orgány dohledu jiných členských států, které by podle právního řádu těchto států mohly být referenčním státem zahraniční osoby uvedené v odstavci 1, do 1 měsíce ode dne, kdy žádost zahraniční osoby obdržel poslední z těchto orgánů dohledu. Česká národní banka zahraniční osobu uvedenou v odstavci 1 bez zbytečného odkladu informuje o tom, že se Česká národní banka dohodla s orgánem dohledu jiných členských států, že Česká republika je referenčním státem této osoby. Pokud zahraniční osoba uvedená v odstavci 1 neobdrží rozhodnutí České národní banky ani orgánu dohledu jiného členského státu podle věty první do 7 dnů od okamžiku, kdy bylo toto rozhodnutí přijato, nebo pokud orgány dohledu neurčí referenční členský stát ve lhůtě podle věty první, může tato zahraniční osoba podat České národní bance žádost o povolení k činnosti investiční společnosti podle § ..., nepodala-li obdobnou žádost orgánu dohledu jiného členského státu.

## **5.2.4. Změna referenčního státu**

### **Návrh na změnu**

(1) Pokud investiční společnost, která získala povolení k činnosti investiční společnosti podle § ... (viz výše – 5.2.1.), hodlá do 2 let od udělení tohoto povolení provést takovou změnu ve skutečnostech podle § ... odst. 1 písm. g) (viz výše – 5.2.1.) uvedených v žádosti o udělení povolení, v jejímž důsledku



přestane splňovat podmínku podle § ... odst. 1, na základě které byla Česká republika určena jako referenční stát takové investiční společnosti, a současně nebude splňovat ani jinou z podmínek uvedených v § ... odst. 1 (*určení referenčního státu*), oznámí tuto změnu České národní bance před jejím provedením. V tomto oznámení uvede skutečnosti odůvodňující změnu referenčního státu, členský stát, který bude podle podmínek právního řádu tohoto členského státu referenčním státem investiční společnosti, a jméno nebo název a adresu bydliště nebo sídlo osoby, která bude plnit funkci obdobnou pověřenci investiční společnosti v tomto členském státě.

(2) Česká národní banka posoudí na základě oznámení investiční společnosti podle odstavce 1 určení členského státu, který má být referenčním státem této investiční společnosti, svůj závěr oznámí bez zbytečného odkladu evropskému orgánu dohledu a požádá ho o vydání stanoviska. Součástí oznámení jsou informace, které Česká národní banka obdržela od investiční společnosti v oznámení podle odstavce 1.

### **Rozhodnutí ČNB**

(1) Česká národní banka poté, co obdrží stanovisko od evropského orgánu dohledu podle § ... odstavce 2 (*viz výše*), vydá rozhodnutí o tom, zda je změna referenčního státu investiční společnosti odůvodněná a zda je referenční stát investiční společnosti určen v souladu s podmínkami tohoto zákona a případně právního řádu jiného členského státu, pokud jde o splnění podmínek srovnatelných podmínkám uvedeným v § ... odst. 1 (*určení referenčního státu*). O svém rozhodnutí informuje investiční společnost, pověřence investiční společnosti a evropský orgán dohledu.

(2) Pokud Česká národní banka vydá rozhodnutí podle odstavce 1 v rozporu se stanoviskem evropského orgánu dohledu vydaným podle odstavce § ... odst. 2 (*viz výše*), informuje o tom evropský orgán dohledu a případně též orgán dohledu hostitelského státu, v němž investiční společnost podle § ... odst. 1 (*viz výše*) nabízí cenné papíry vydávané speciálním fondem nebo zahraničním speciálním fondem nebo provádí obhospodařování zahraničního speciálního fondu. Rozpor rozhodnutí České národní banky se stanoviskem evropského orgánu dohledu musí být v rozhodnutí odůvodněn.

(3) Pokud Česká národní banka souhlasí se změnou referenčního státu, informuje o ní orgán dohledu členského státu, který má být referenčním státem investiční společnosti, a bez zbytečného odkladu mu předá kopii dokumentů souvisejících s vydáním povolení k činnosti investiční společnosti a s výkonem dohledu nad touto investiční společností.

### **Příkaz ke změně referenčního státu**

(1) Pokud do 2 let od udělení povolení k činnosti investiční společnosti podle § ... (*viz výše*) dojde ke změně skutečností podle § ... odst. 1 písm. g) (*viz výše*) a investiční společnost nepostupuje v souladu s § ... (*viz výše*), nebo pokud investiční společnost v této době neposkytuje své služby v souladu se skutečnostmi, které uvedla v žádosti o povolení k činnosti investiční společnosti podle § ... odst. 1 písm. g) (*viz výše*), Česká národní banka ji vyzve, aby určila svůj referenční stát na základě změny skutečností podle § ... odst. 1 písm. g) (*viz výše*). Ustanovení § ... (*viz výše*) se použijí obdobně.

(2) Česká národní banka odejme povolení k činnosti investiční společnosti, která bez zbytečného odkladu nevyhoví výzvě České národní banky podle odst. 1.

### **Dobrovolná změna referenčního státu**

Investiční společnost, která získala povolení k činnosti investiční společnosti podle § ... (*viz výše*), může na základě změny skutečností podle § ... odst. 1 písm. g) (*viz výše*), ke které došlo po uplynutí 2 let od udělení povolení k činnosti investiční společnosti, podat České národní bance žádost o změnu referenčního státu. Ustanovení § ... (*viz výše*) se použijí obdobně.

### **Role Evropského orgánu dohledu**

Česká národní banka může s námitkami obrátit na evropský orgán dohledu v případě, že

- a) Česká národní banka nesouhlasí s určením jiného členského státu jakožto referenčního státu zahraniční osoby, která nabízí nebo hodlá nabízet cenné papíry vydávané speciálním fondem nebo zahraničním speciálním fondem v členském státě nebo která provádí nebo hodlá provádět obhospodařování speciálního fondu nebo zahraničního speciálního fondu,
- b) má Česká národní banka za to, že v případě zahraničního správce ze státu, který není členským státem, nejsou splněny podmínky obdobné podmínkám uvedeným v § ... odst. 1 písm. b), c), d), f) nebo g) (*viz výše*), stanovené právním řádem členského státu, který udělil tomuto zahraničnímu správci povolení k činnosti,
- c) Česká národní banka nesouhlasí s udělením povolení k činnosti na v členském státě zahraničnímu správci ze třetího státu, nebo
- d) orgán dohledu členského státu, který je domovským státem zahraničního speciálního fondu, jímž vydávané cenné papíry hodlá zahraniční osoba nabízet v České republice podle § ..., nepostupuje v přiměřené lhůtě podle § ... odst. 1 písm. c) (*dohoda s orgánem dohledu třetí země, ve kterém má sídlo investiční společnost ze třetí země*).

## **5.2.5. Společná ustanovení**

### **Ustanovení pro standardní fondy**

Investiční společnost, která získala povolení k činnosti investiční společnosti podle § ... (*osoba ze třetího státu*), může v České republice vytvářet pouze speciální fondy a provádět obhospodařování pouze speciálních fondů.

### **Kolizní ustanovení**

Příslušnost k rozhodování sporů mezi investory do cenných papírů vydávaných speciálním fondem nebo zahraničním speciálním fondem, jehož obhospodařování provádí investiční společnost, která získala povolení k činnosti investiční společnosti podle § ... (*viz výše*), a touto investiční společností, speciálním fondem, nebo zahraničním speciálním fondem, jehož obhospodařování provádí, se určí obdobně jako příslušnost k rozhodování

sporů mezi investory do cenných papírů vydávaných speciálním fondem nebo zahraničním speciálním fondem, jehož obhospodařování provádí investiční společnost, přičemž příslušnost soudu nelze sjednat.

### **Pokyny a doporučení evropského orgánu dohledu**

(1) Česká národní banka dbá o to, aby při řízení o udělení povolení k činnosti investiční společnosti podle § ... (*osoba z třetího státu*) a při výkonu dohledu nad touto investiční společností postupovala v souladu s pokyny a doporučeními evropského orgánu dohledu.

(2) Česká národní banka sdělí evropskému orgánu dohledu do 2 měsíců od vydání pokynu nebo doporučení evropského orgánu dohledu, zda hodlá postupovat v souladu s tímto pokynem nebo doporučením. Nehodlá-li postupovat v souladu s pokynem nebo doporučením evropského orgánu dohledu, sdělí evropskému orgánu dohledu důvody, proč takto postupovat nehodlá.

## **5.3. Povolení k činnosti investičního pomocníka**

*Tato část zákona bude upravovat subjekt, na který se nevztahuje AIFMD (vzhledem k tomu, že nevykonává ani jednu z klíčových činností, které AIFMD označuje za obhospodařování fondu – portfolio management ani související řízení rizik, ale pouze tzv. administraci), který bude ovšem podléhat národní regulaci obdobně jako investiční společnost. Požadavky tak vycházejí v zásadě ze současných pravidel pro povolení k činnosti investiční společnosti s tím, že jednotlivé požadavky budou kvalitativně přizpůsobeny rozsahu a složitosti činností, které bude investiční pomocník jakožto administrátor fondů provádět.*

### **Udělení povolení**

Česká národní banka udělí povolení k činnosti investičního pomocníka akciové společnosti nebo společnosti s ručením omezeným,

- a) jejíž sídlo a skutečné sídlo je na území České republiky,
- b) která předloží plán obchodní činnosti a návrh organizační struktury investičního pomocníka,
- c) která má věcné, personální a organizační předpoklady pro kolektivní investování přiměřené charakteru činností, které bude při administraci fondu kolektivního investování vykonávat,
- e) jejíž kapitál umožňuje řádný výkon činností uvedených v žádosti o povolení k činnosti investičního pomocníka,
- e) na které mají kvalifikovanou účast splňující kritéria stanovená tímto zákonem pro posuzování kvalifikované účasti (dnešní § 71b odst. 6 ZKI),
- f) jejíž úzké propojení s jinou osobou nebrání výkonu dohledu nad investičním pomocníkem; při úzkém propojení s osobou, která má sídlo nebo skutečné sídlo ve státě, který není členským státem, nesmí právní řád tohoto státu a způsob jeho uplatňování, včetně vymahatelnosti práva, bránit výkonu dohledu nad investičním pomocníkem,

g) jejíž další podnikatelská činnost neznesnadňuje řádné provádění administrace.

### **Náležitosti povolení**

(1) Součástí výroku rozhodnutí o udělení povolení k činnosti investičního pomocníka je schválení vedoucích osob investičního pomocníka. Změna vedoucí osoby investičního pomocníka podléhá předchozímu schválení Českou národní bankou.

(2) Povolení k činnosti investičního pomocníka se vydává na dobu neurčitou.

### **Žádost o povolení**

(1) Žádost o povolení k činnosti investičního pomocníka lze podat pouze na předepsaném tiskopise, ke kterému žadatel přiloží doklady prokazující skutečnosti uvedené v § ... odst. 1 písm. ... (viz výše) a informace uvedené v § ... odst. 1 písm. ... (viz výše).

(2) O žádosti o povolení k činnosti investičního pomocníka rozhodne Česká národní banka do 3 měsíců ode dne jejího podání. Je-li to k náležitému posouzení žádosti nezbytné, může Česká národní banka lhůtu podle věty první prodloužit o 3 měsíce. O prodloužení lhůty bez zbytečného odkladu informuje žadatele.

### **Odnětí povolení na žádost**

(1) Česká národní banka odejme investičnímu pomocníkovi povolení k činnosti investičního pomocníka na jeho žádost, jestliže investiční pomocník neprovádí administraci žádného fondu kolektivního investování a má vypořádané závazky vůči zákazníkům.

(2) Žádost o odnětí povolení k činnosti investičního pomocníka lze podat pouze na předepsaném tiskopise, ke kterému žadatel přiloží doklady osvědčující splnění podmínek uvedených v odstavci 1. Vzor tiskopisu a obsah jeho příloh stanoví prováděcí právní předpis.

## **5.4. Povolení k činnosti samosprávného investičního fondu**

*Ustanovení vycházejí ze stávající úpravy § 64 ZKI s tím, že jsou doplněny požadavky AIFMD vyplývající ze skutečnosti, že samosprávný investiční fond je považován za správce podle této směrnice. Jsou tak zohledněny požadavky čl. 7 a 8 AIFMD. O toto povolení může žádat i fond rizikového kapitálu v případě, že vzhledem k objemu obhospodařovaného majetku spadá do působnosti AIFMD, popřípadě provede dobrovolný opt-in do tohoto plného režimu.*

### **5.4.1. Udělení povolení k činnosti**

#### **Podmínky povolení**

(1) Česká národní banka udělí povolení k činnosti samosprávného investičního fondu na žádost zakladatele nebo zakladatelů obchodní korporace přede dnem jejího zápisu do obchodního rejstříku, pokud

- a) sídlo a skutečné sídlo obchodní korporace má být na území České republiky,
- b) původ kapitálu je průhledný a nezávadný,
- c) předpokládané vedoucí osoby splňují podmínky stanovené tímto zákonem pro schvalování vedoucí osoby investičního fondu,
- d) předloží plán obchodní činnosti společnosti, na jehož základě lze důvodně předpokládat, že společnost bude mít věcné, personální a organizační předpoklady pro kolektivní investování,
- e) předloží informace o systému odměňování a pravidla pro pověření třetí osoby výkonem určité činnosti,
- f) předloží informace, které budou o tomto fondu poskytovány investorům,
- g) kapitál umožňuje řádný výkon činnosti investičního fondu a je splacen pouze peněžitými vklady; zákaz nepeněžitých vkladů neplatí pro fond kvalifikovaných investorů,
- h) kvalifikovanou účast na společnosti budou mít osoby splňující kritéria stanovená tímto zákonem pro posuzování kvalifikované účasti,
- i) úzké propojení společnosti s jinou osobou nebude bránit výkonu dohledu nad investičním fondem; při úzkém propojení s osobou, která má sídlo a skutečné sídlo ve státě, který není členským státem, nesmí právní řád tohoto státu a způsob jeho uplatňování včetně vymahatelnosti práva bránit výkonu dohledu nad investičním fondem,
- j) navržený statut investičního fondu má všechny předeepsané náležitosti,
- k) lze předpokládat, že investiční fond bude vhodný pro investory, zejména se zřetelem k rizikovosti investiční strategie; vhodnost investičního fondu pro investory se neposuzuje v případě neveřejného fondu kolektivního investování,
- l) osoba, která bude depozitářem, má vytvořeny předpoklady k plnění povinností stanovených tímto zákonem,
- m) k žádosti je přiložena smlouva upravující administraci investičního fondu,
- n) osoba, která bude administrátorem, má věcné, personální a organizační předpoklady pro administraci investičního fondu,
- o) zakladatelem investičního fondu, který má být veřejným fondem kolektivního investování, je banka, obchodník s cennými papíry, pojišťovna, investiční společnost nebo zahraniční osoba s obdobnou činností jako některá z těchto osob,
- p) investoři investičního fondu, který má být veřejným fondem kolektivního investování, mohou nabývat pouze akcie, s kterými nejsou spojena hlasovací práva.

(2) Součástí výroku rozhodnutí o udělení povolení k činnosti investičního fondu je schválení jeho vedoucích osob, depozitáře, administrátora a statutu. Změna depozitáře, administrátora nebo vedoucí osoby investičního fondu a

zcizení zakladatelských akcií investičního fondu podle odstavce 1 písm. o) podléhají předchozímu schválení Českou národní bankou.

(3) Oprávnění k činnosti investičního fondu vznikne obchodní korporaci dnem jejího zápisu do obchodního rejstříku.

(4) Žádost o schválení změny depozitáře nebo administrátora lze podat pouze na předepsaném tiskopise, ke kterému žadatel přiloží doklady prokazující předpoklady k plnění povinností depozitáře nebo administrátora stanovených tímto zákonem. Vzor tiskopisu a obsah jeho příloh stanoví prováděcí právní předpis.

### **Žádost o povolení**

(1) Žádost o povolení k činnosti samosprávného investičního fondu lze podat pouze na předepsaném tiskopise, ke kterému žadatel přiloží doklady osvědčující splnění podmínek uvedených v § ... (viz výše) Vzor tiskopisu a obsah jeho příloh stanoví prováděcí právní předpis.

(2) O žádosti o povolení k činnosti samosprávného investičního fondu rozhodne Česká národní banka do 3 měsíců ode dne jejího podání. Je-li to k náležitému posouzení žádosti nezbytné, může Česká národní banka lhůtu podle věty první prodloužit o 3 měsíce. O prodloužení lhůty bez zbytečného odkladu informuje žadatele.

### **Konzultace zahraničních orgánů dohledu**

Před udělením povolení k činnosti samosprávného investičního fondu požádá Česká národní banka o stanovisko příslušný orgán dohledu jiného členského státu, má-li být investiční fond

a) ovládán

1. zahraničním správcem nebo zahraničním fondem kolektivního investování, který je právnickou osobou, pokud má povolení vydané tímto orgánem dohledu,
2. zahraniční osobou, která má povolení k poskytování investičních služeb vydané tímto orgánem dohledu,
3. zahraniční bankou nebo zahraniční institucí elektronických peněz, která má povolení vydané tímto orgánem dohledu, nebo
4. pojišťovnou nebo zajišťovnou, která má povolení vydané tímto orgánem dohledu, nebo

b) ovládán stejnou osobou, která ovládá osobu uvedenou v písmeni a).

### **5.4.2. Povolení k nabízení cenných papírů vydávaných samosprávným investičním fondem**

*Jedná se o transpozici čl. 31 AIFMD ve vztahu pouze k českým speciálním fondům. Považujeme na praktické spojit notifikaci pro účely nabízení cenných papírů vydávaných speciálními fondy v ČR s vlastním povolovacím řízením.*

## Rozhodnutí ČNB

(1) Česká národní banka do 20 pracovních dnů ode dne, kdy nabylo účinnosti povolení k činnosti samosprávného investičního fondu, rozhodne o tom, zda tento investiční fond může nabízet jím vydávané cenné papíry v České republice. Při rozhodování Česká národní banka posuzuje pouze, zda investiční fond plní a nadále má předpoklady plnit veškeré povinnosti stanovené tímto zákonem.

(2) Investiční fond může zahájit nabízení jím vydávaných cenných papírů v České republice ode dne, kdy obdržel souhlasné rozhodnutí České národní banky podle odstavce 1.

### Změna skutečností, na jejichž základě bylo povolení uděleno

(1) Investiční fond oznámí České národní bance každou změnu v informacích poskytnutých podle § ... odst. 1 písm. d), f), j) a l) ... (*notifikační dokumenty*) nejpozději 1 měsíc přede dnem jejího provedení. Pokud investiční fond nemůže z objektivních důvodů tuto lhůtu dodržet, oznámí změnu bez zbytečného odkladu.

(2) Česká národní banka posoudí navrhovanou změnu obdobně podle § ... odstavce 1 věty druhé (*pouze soulad činnosti investiční společnosti se všemi požadavky zákona*). V případě, že s provedením navrhované změny nesouhlasí, oznámí své rozhodnutí bez zbytečného odkladu investičnímu fondu.

## 5.5. Povolení k činnosti fondu rizikového kapitálu

*Ustanovení počítají s tím, že fond rizikového kapitálu může v České republice působit jak v režimu čl. 3 odst. 2 AIFMD a plnit pouze základní požadavky směrnice a požadavky národního právního řádu, tak v režimu plného použití AIFMD, pokud překročí stanovený limit majetku, popřípadě dobrovolně podstoupí „běžné“ povolovací řízení, aby mohl využívat práv, která zákon pro speciální fondy obecně stanoví (opt-in dle čl. 3 odst. 4 AIFMD). Navrhuje se i v případě fondu rizikového kapitálu, který nepřekročí limity stanovené AIFMD, zavést povolovací řízení, nikoli pouhou registraci, které bude ale podstatně zjednodušeno oproti povolovacímu řízení pro běžný samosprávný fond, ať už jde o požadavky, které jsou na fond kladeny, tak o lhůtu k vydání rozhodnutí. Předpoklady pro získání povolení podle těchto ustanovení bude pouze skutečnost, že fond splňuje majetkové limity dle čl. 3 odst. 2 AIFMD, dále že jeho vedoucí osoba – komplementář, plní určité základní požadavky na důvěryhodnost a způsobilost k obhospodařování majetku fondu, a že je zajištěna administrace fondu subjektem od fondu odlišným, který je pro tuto činnost zvláště licencován.*

### Udělení povolení

(1) Česká národní banka udělí povolení k činnosti samosprávného investičního fondu, který má být fondem rizikového kapitálu, také na žádost zakladatele nebo zakladatelů komanditní společnosti přede dnem jejího zápisu do obchodního rejstříku, pokud



- a) doloží, že komanditní společnost byla založena,
- b) sídlo a skutečné sídlo komanditní společnosti má být na území České republiky,
- c) podle své společenské smlouvy bude splňovat podmínky podle § ... až ... *(zvláštní úprava korporátních otázek pro případ fondu rizikového kapitálu)*,
- d) generální partner je osoba důvěryhodná, odborně způsobilá a má dostatečné zkušenosti s investováním do majetku, na který má být zaměřena investiční strategie fondu rizikového kapitálu,
- e) k žádosti je přiložena smlouva upravující administraci fondu rizikového kapitálu,
- f) osoba, která bude administrátorem, má věcné, personální a organizační předpoklady pro administraci fondu rizikového kapitálu,
- g) předloží informace o plánované investiční strategii,
- h) osoba, která bude depozitářem, má vytvořeny předpoklady k plnění povinností stanovených tímto zákonem.

(2) Součástí výroku rozhodnutí o udělení povolení k činnosti fondu rizikového kapitálu je schválení jeho generálního partnera a administrátora. Změna generálního partnera nebo administrátora investičního fondu podléhá předchozímu schválení Českou národní bankou.

(3) Oprávnění k činnosti fondu rizikového kapitálu vznikne komanditní společnosti dnem jejího zápisu do obchodního rejstříku.

(4) Žádost o schválení změny generálního partnera nebo administrátora lze podat pouze na předepsaném tiskopise, ke kterému žadatel přiloží doklady prokazující splnění podmínky podle odstavce 1 písm. g) nebo předpoklady k plnění povinností administrátora stanovených tímto zákonem. Vzor tiskopisu a obsah jeho příloh stanoví prováděcí právní předpis.

### **Žádost o povolení**

(1) Žádost o povolení k činnosti samosprávného investičního fondu, který má být fondem rizikového kapitálu, lze podat pouze na předepsaném tiskopise, ke kterému žadatel přiloží doklady osvědčující splnění podmínek uvedených v § ... *(viz výše)*. Vzor tiskopisu a obsah jeho příloh stanoví prováděcí právní předpis.

(2) O žádosti o povolení podle odstavce 1 rozhodne Česká národní banka do 30 dnů ode dne jejího podání.

### **Odnětí povolení**

(1) Fond rizikového kapitálu, který má povolení k činnosti samosprávného investičního fondu podle § ... *(povolení k činnosti samosprávného investičního fondu)*, bez zbytečného odkladu oznámí České národní bance, že přestal splňovat podmínku podle § ... odst. 1 písm. c). *(Bude doplněno na základě prováděcích předpisů Komise – možnost dočasného kolísání objemu majetku)*.

(2) Česká národní banka odejme povolení k činnosti samosprávného investičního fondu, který nesplňuje podmínku podle § ... odst. 1 písm. c) (*povolení k činnosti samosprávného investičního fondu*), pokud tento investiční fond do 30 dnů ode dne, kdy tuto skutečnost zjistil, nepodá žádost o povolení k činnosti samosprávného investičního fondu podle § ... (*obecné povolení k činnosti samosprávného investičního fondu*).

## **5.6. Povolení k činnosti samosprávného zahraničního fondu kolektivního investování ze třetí země**

*Následující ustanovení zohledňují skutečnost, že AIFMD považuje za správce rovněž samosprávný fond, tudíž pravidla čl. 37 AIFMD týkající se povolení zahraničního správce ze třetí země v jeho referenčním státě se vztáhnou i na samosprávný zahraniční fond.*

(1) Česká národní banka udělí povolení k činnosti investičního fondu také zahraniční právnické osobě, pokud jsou splněny podmínky podle § ... odst. 1 písm. a) až i) (*povolení investiční společnosti ze třetího státu*) a podle § ... odst. 1 písm. b) až l) (*povolení investičního fondu*).

(2) Ustanovení § ... až ... (*pravidla pro udělení povolení investiční společnosti ze třetího státu*) a § ... (*pravidla pro udělení povolení investičnímu fondu*) se použijí obdobně.

(3) Investiční fond, který získal povolení k činnosti investičního fondu podle odstavce 1, plní pouze povinnosti podle § ... (*transpoziční ustanovení zákona týkající se investičního fondu*).

## **5.7. Povolení k činnosti nesamosprávného investičního fondu**

### **5.7.1. Udělení povolení k činnosti**

*Ustanovení v zásadě přebírají současnou úpravu obsaženou v § 64a. Doplnují se požadavky vyplývající z čl. 7 AIFMD, které má plnit obhospodařovatel fondu předtím, než zahájí obhospodařování.*

#### **Podmínky povolení**

(1) Česká národní banka udělí povolení k činnosti nesamosprávného investičního fondu na žádost zakladatele nebo zakladatelů obchodní korporace přede dnem jejího zápisu do obchodního rejstříku, pokud

a) jsou splněny podmínky podle § ... (*dnešní § 64 odst. 1 ZKI*), kromě podmínek podle písmen ... (*dnešní § 64 odst. 1 d), e), h) a i) ZKI*),

b) k žádosti je přiložena obhospodařovatelská smlouva a obchodní plán investičního fondu popisující záměry zakladatele nebo zakladatelů,

- c) osoba, která bude obhospodařovatelem, potvrdí, že navržené vedoucí osoby mají znalosti, zkušenosti a důvěryhodnost potřebné pro vedení takového investičního fondu,
- d) osoba, která bude obhospodařovatelem, má věcné, personální a organizační předpoklady pro obhospodařování investičního fondu.

(2) Ustanovení § ... (dnešní § 64 odst. 2 a 3 ZKI) se použijí obdobně; součástí výroku rozhodnutí o udělení povolení k činnosti investičního fondu je i schválení obhospodařovatele. Změna obhospodařovatele podléhá předchozímu schválení Českou národní bankou. Žádost o schválení změny obhospodařovatele lze podat pouze na předepsaném tiskopise, ke kterému žadatel přiloží doklady prokazující splnění podmínky podle odstavce 1 písm. d). Vzor tiskopisu a obsah jeho příloh stanoví prováděcí právní předpis.

(3) Účastníkem správního řízení o udělení povolení k činnosti investičního fondu podle tohoto ustanovení je též osoba, která bude obhospodařovatelem.

### **Žádost o povolení**

Žádost o povolení k činnosti investičního fondu lze podat pouze na předepsaném tiskopise, ke kterému žadatel přiloží doklady osvědčující splnění podmínek uvedených v § ...(viz výše). Vzor tiskopisu a obsah jeho příloh stanoví prováděcí právní předpis.

### **Konzultace zahraničních orgánů dohledu**

Před udělením povolení k činnosti investičního fondu požádá Česká národní banka o stanovisko příslušný orgán dohledu jiného členského státu, je-li obhospodařovatel, který bude provádět obhospodařování investičního fondu, nebo má-li být investiční fond

- a) ovládán
  - 1. zahraničním správcem nebo zahraničním fondem kolektivního investování, který je právnickou osobou, pokud má povolení vydané tímto orgánem dohledu,
  - 2. zahraniční osobou, která má povolení k poskytování investičních služeb vydané tímto orgánem dohledu,
  - 3. zahraniční bankou nebo zahraniční institucí elektronických peněz, která má povolení vydané tímto orgánem dohledu, nebo
  - 4. pojišťovnou nebo zajišťovnou, která má povolení vydané tímto orgánem dohledu, nebo
- b) ovládán stejnou osobou, která ovládá osobu uvedenou v písmeni a).

## **5.7.2. Povolení k nabízení cenných papírů vydávaných nesamosprávným investičním fondem**

*Jedná se o transpozici čl. 31 AIFMD ve vztahu pouze k českým speciálním fondům. Považujeme na praktické spojit notifikaci pro účely nabízení cenných papírů vydávaných speciálními fondy v ČR s vlastním povolovacím řízením.*

## Rozhodnutí ČNB

(1) Česká národní banka do 20 pracovních dnů ode dne, kdy nabylo účinnosti povolení k činnosti nesamosprávného investičního fondu, rozhodne o tom, zda cenné papíry vydávané tímto fondem mohou být nabízeny v České republice. Při rozhodování Česká národní banka posuzuje pouze, zda obhospodařovatel tohoto fondu plní a nadále bude plnit veškeré povinnosti stanovené tímto zákonem.

(2) Nabízení cenných papírů vydávaných investičním fondem v České republice může být zahájeno ode dne, kdy obhospodařovatel tohoto fondu obdržel souhlasné rozhodnutí České národní banky podle odstavce 1.

### Změna skutečností, na jejichž základě bylo povolení uděleno

(1) Investiční fond oznámí České národní bance každou podstatnou změnu v informacích poskytnutých podle § ... odst. 1 písm. ... (*notifikační dokumenty*) nejpozději 1 měsíc přede dnem jejího provedení. Pokud investiční fond nemůže z objektivních důvodů tuto lhůtu dodržet, oznámí změnu bez zbytečného odkladu.

(2) Česká národní banka posoudí navrhovanou změnu obdobně podle § ... odstavce 1 věty druhé (*pouze soulad činnosti investiční společnosti se všemi požadavky zákona*). V případě, že s provedením navrhované změny nesouhlasí, oznámí své rozhodnutí bez zbytečného odkladu investičnímu fondu.

## 5.8. Povolení k vytvoření podílového fondu

*Ustanovení vycházejí ze současného § 66 až 68 ZKI. Doplnují se požadavky vyplývající z čl. 7 AIFMD, které má plnit obhospodařovatel fondu předtím, než zahájí obhospodařování.*

### 5.8.1. Žádost o povolení k vytvoření podílového fondu

#### Udělení povolení

(1) Česká národní banka udělí povolení k vytvoření otevřeného podílového fondu nebo uzavřeného podílového fondu investiční společnosti, jestliže

a) vlastní kapitál investiční společnosti umožňuje řádné obhospodařování majetku podílového fondu včetně řízení rizik souvisejících s tímto obhospodařováním a řádný výkon dalších činností investiční společnosti,

b) investiční společnost má věcné, personální a organizační předpoklady pro obhospodařování majetku podílového fondu včetně řízení rizik souvisejících s tímto obhospodařováním,

c) vedoucí osoby investiční společnosti splňují podmínky pro schvalování osob,

d) investiční společnost předloží pravidla pro pověření třetí osoby výkonem určité činnosti,

- e) v případě speciálního fondu investiční společnost předloží informace, které budou o podílovém fondu poskytovány investorům,
- f) osoba, která bude depozitářem, má vytvořeny předpoklady k plnění svých povinností stanovených tímto zákonem,
- g) navržený statut podílového fondu má všechny předepsané náležitosti,
- h) lze předpokládat, že podílový fond bude vhodný pro investory, zejména se zřetelem k rizikovosti investiční strategie; vhodnost podílového fondu pro investory se neposuzuje v případě neveřejného fondu kolektivního investování,
- i) jsou splněny předpoklady uvedené v § ... (*dnešní § 30a odst. 1 ZKI*), pokud má být otevřený podílový fond podřízeným standardním fondem,
- l) je k žádosti přiložena smlouva upravující administraci podílového fondu, pokud má být prováděna osobou odlišnou od žádající investiční společnosti,
- m) osoba, která bude administrátorem, má věcné, personální a organizační předpoklady pro administraci podílového fondu.

(2) Česká národní banka neudělí povolení k vytvoření otevřeného podílového fondu, který je standardním fondem,

- a) jehož podílové listy nemají být nabízeny v České republice,
- b) pokud o povolení žádá zahraniční správce, který nemá povolení orgánu dohledu členského státu k obhospodařování zahraničního fondu kolektivního investování, který je srovnatelného druhu, jako má být otevřený podílový fond.

### **Žádost o povolení**

(1) Žádost o povolení k vytvoření otevřeného podílového fondu nebo uzavřeného podílového fondu lze podat pouze na předepsaném tiskopise, ke kterému jsou přiloženy doklady osvědčující splnění podmínek uvedených v odstavci 1 písm. .... (*viz výše*) a dokumenty podle odstavce 1 písm. .... (*viz výše*). Vzor tiskopisu a obsah jeho příloh stanoví prováděcí právní předpis.

(2) O žádosti o povolení k vytvoření standardního fondu rozhodne Česká národní banka do 2 měsíců ode dne jejího doručení.

### **Zvláštní ustanovení pro standardní fondy**

(1) Při posuzování žádosti zahraničního správce o povolení k vytvoření standardního fondu může Česká národní banka požádat orgán dohledu členského státu, který zahraničnímu správci udělil povolení k činnosti, o stanovisko. O toto stanovisko požádá Česká národní banka vždy před vydáním rozhodnutí, kterým se tato žádost zamítá. Při posuzování žádosti nepřezkoumává Česká národní banka u žádajícího zahraničního správce splnění předpokladů uvedených v odstavci § ... 1 písm. a) až c) (*viz výše*).

(2) Česká národní banka odpoví na žádost orgánu dohledu jiného členského státu věcně srovnatelnou se žádostí o stanovisko podle odstavce 5 do 10 pracovních dnů ode dne jejího doručení.

### **Náležitosti povolení**

(1) Součástí výroku rozhodnutí o udělení povolení k vytvoření otevřeného podílového fondu nebo uzavřeného podílového fondu je schválení depozitáře, administrátora a statutu. Změna depozitáře nebo administrátora podílového fondu podléhá předchozímu schválení Českou národní bankou. Žádost o schválení změny depozitáře nebo administrátora lze podat pouze na předepsaném tiskopise, ke kterému žadatel přiloží doklady prokazující předpoklady k plnění povinností depozitáře nebo administrátora stanovených tímto zákonem. Vzor tiskopisu a obsah jeho příloh stanoví prováděcí právní předpis.

(2) Povolení k vytvoření podílového fondu se uděluje na dobu určitou nebo neurčitou.

### **5.8.2. Povolení k nabízení podílových listů vydávaných speciálním fondem**

*Jedná se o transpozici čl. 31 AIFMD ve vztahu pouze k českým speciálním fondům. Považujeme na praktické spojit notifikaci pro účely nabízení cenných papírů vydávaných speciálními fondy v ČR s vlastním povolovacím řízením.*

### **Rozhodnutí ČNB**

(1) Česká národní banka do 20 pracovních dnů ode dne, kdy nabylo účinnosti povolení k vytvoření podílového fondu, který je speciálním fondem, rozhodne o tom podílové listy vydávané tímto fondem mohou být nabízeny v České republice. Při rozhodování Česká národní banka posuzuje pouze, zda obhospodařovatel tohoto fondu plní a nadále bude plnit veškeré povinnosti stanovené tímto zákonem.

(2) Nabízení podílových listů vydávaných podílovým fondem v České republice může být zahájeno ode dne, kdy obhospodařovatel tohoto fondu obdržel souhlasné rozhodnutí České národní banky podle odstavce 1.

### **Změna skutečností, na jejichž základě bylo povolení uděleno**

(1) Investiční společnost oznámí České národní bance každou podstatnou změnu v informacích poskytnutých podle § ... odst. 1 písm. ... (*notifikační dokumenty*) nejpozději 1 měsíc přede dnem jejího provedení. Pokud investiční společnost nemůže z objektivních důvodů tuto lhůtu dodržet, oznámí změnu bez zbytečného odkladu.

(2) Česká národní banka posoudí navrhovanou změnu obdobně podle § ... odstavce 1 věty druhé (*pouze soulad činnosti investiční společnosti se všemi požadavky zákona*). V případě, že s provedením navrhované změny nesouhlasí, oznámí své rozhodnutí bez zbytečného odkladu investiční společnosti.

### 5.8.3. Převod obhospodařování podílového fondu

(1) Česká národní banka může povolit, aby investiční společnost převedla podílový fond, jehož obhospodařování provádí, do obhospodařování jiné investiční společnosti (dále jen „převod obhospodařování podílového fondu“); převedením obhospodařování podílového fondu není dotčena odpovědnost za porušení zákona při dosavadním obhospodařování podílového fondu.

(2) Žádost o povolení převodu obhospodařování podílového fondu podává investiční společnost, která provádí obhospodařování tohoto podílového fondu. Žádost o povolení převodu obhospodařování podílového fondu lze podat pouze na předepsaném tiskopise, ke kterému žadatel přiloží doklady osvědčující splnění podmínky uvedené v odstavci ... Vzor tiskopisu a obsah jeho příloh stanoví prováděcí právní předpis.

(3) O žádosti o povolení převodu obhospodařování podílového fondu rozhodne Česká národní banka do 2 měsíců ode dne jejího doručení.

#### Řízení před ČNB

(1) Česká národní banka povolí převod obhospodařování podílového fondu, jestliže tím nejsou ohroženy zájmy podílníků.

(2) Účastníky řízení o povolení převodu obhospodařování podílového fondu je investiční společnost, která provádí obhospodařování podílového fondu, investiční společnost, která na základě povolení má provádět obhospodařování podílového fondu, depozitář a administrátor tohoto podílového fondu a osoby, které mají po převedení obhospodařování vykonávat funkci depozitáře a administrátora tohoto podílového fondu.

### 5.8.4. Odnětí povolení na žádost

(1) Česká národní banka odejme investiční společnosti povolení k vytvoření podílového fondu na její žádost, jestliže tím nejsou ohroženy zájmy podílníků.

(2) Žádost o odnětí povolení k vytvoření podílového fondu lze podat pouze na předepsaném tiskopise, ke kterému žadatel přiloží doklady osvědčující splnění podmínky uvedené v odstavci 1. Vzor tiskopisu a obsah jeho příloh stanoví prováděcí právní předpis.

## 5.9. Úzké propojení

*Do části upravující povolovací řízení se přesouvá obecné vymezení pojmu úzkého propojení obsažené dosud v § 2 odst. 1 písm. u), který je v úpravě povolovacího řízení používán.*

V tomto zákoně se úzkým propojením rozumí

- a) vztah mezi dvěma nebo více osobami, při kterém má jedna z osob na druhé osobě přímý nebo nepřímý podíl na základním kapitálu, jejichž součet představuje alespoň 20 %,



- b) vztah mezi dvěma nebo více osobami, při kterém má jedna z osob na druhé osobě přímý nebo nepřímý podíl na hlasovacích právech, jejichž součet představuje alespoň 20 %,
- c) vztah mezi dvěma nebo více osobami, při kterém jedna z osob druhou osobu nebo ostatní osoby ovládá, nebo
- d) vztah dvou nebo více osob, které ovládá tatáž osoba.

# Zvláštní podmínky pro podnikání fondů kolektivního investování

## 6.1. Vlastní kapitál

### 6.1.1. Vlastní kapitál investiční společnosti a investičního pomocníka

*Převzaté a terminologicky upravené § 69 a 70 současného ZKI (transpozice čl. 7 UCITS IV). Tato úprava v zásadě odpovídá i čl. 9 AIFMD. Doplnuje se pouze úprava pro nový subjekt – investičního pomocníka, u kterého vzhledem k funkcím, které bude vykonávat, není třeba vyžadovat tak vysokou kapitálovou vybavenost jako v případě investiční společnosti, která odpovídá za obhospodařování majetku spravovaných fondů, a dále úprava dodatečného kapitálu pro samosprávné investiční fondy a pojištění profesní odpovědnosti podle čl. 9 odst. 7 až 9 AIFMD.*

#### Definice

*Definice je převzata z vyhlášky ČNB č. 194/2011 Sb.*

Vlastním kapitálem fondu kolektivního investování se v tomto zákoně rozumí vlastní zdroje fondu kolektivního investování, které se stanoví jako součet reálné hodnoty aktiv z investiční činnosti fondu kolektivního investování a hodnoty ostatních aktiv fondu kolektivního investování zjištěných podle právního předpisu upravujícího účetnictví snížený o součet reálné hodnoty závazků z investiční činnosti fondu kolektivního investování a hodnoty ostatních závazků zjištěných podle právního předpisu upravujícího účetnictví.

#### Vlastní kapitál

(1) Vlastní kapitál investiční společnosti musí činit v době udělení povolení k činnosti v korunách českých alespoň částka odpovídající 125 000 EUR.

(2) Vlastní kapitál investičního pomocníka musí činit v době udělení povolení k činnosti v korunách českých alespoň částka odpovídající 50 000 EUR.

(3) Po dobu existence investiční společnosti nebo investičního pomocníka nesmí jeho vlastní kapitál klesnout pod částku uvedenou v odstavci 1 nebo 2.

### **Dodatečný kapitál**

*Jedná se zejména o čl. 9 odst. 3, 4 a 6 AIFMD a čl. 7 odst. 1 písm. a) UCITS IV. Dnes je tato úprava obsažena v § 69 odst. 2 a 3 ZKI. Ve vztahu k pojištění odpovědnosti za škodu se jedná se o čl. 9 odst. 7 až 9 AIFMD, které se navrhuje vztáhnout na všechny investiční společnosti. Vychází se z principu, že všechny investiční společnosti se řídí AIFMD.*

(1) Investiční společnost musí

a) mít dodatečný vlastní kapitál ve výši odpovídající riziku vzniku škody v souvislosti s obhospodařováním fondu kolektivního investování, nebo

b) být pojištěna pro případ vzniku škody v souvislosti s obhospodařováním fondu kolektivního investování ve výši odpovídající riziku vzniku této škody a její předpokládané výše (*ustanovení budou doplněna na základě prováděcích předpisů Komise, které upřesní výpočet výše dodatečného kapitálu nebo pojištění v závislosti na výši rizika vzniku odpovědnosti*).

(2) Vlastní kapitál, který převyšuje částku podle § ... odstavce 1 (*viz výše*) lze umístit pouze do doplňkového likvidního majetku, kterým jsou vklady, se kterými je možno volně nakládat, nebo termínované vklady se lhůtou splatnosti nejdéle 1 rok, pokud se jedná o vklady u banky, pobočky zahraniční banky nebo zahraniční banky, které dodržují pravidla obezřetnosti podle práva Evropské unie nebo pravidla, která Česká národní banka považuje za rovnocenná.

(3) Provádí-li investiční společnost obhospodařování fondů kolektivního investování, jejichž majetek má v součtu hodnotu, která převyšuje v korunách českých částku odpovídající 250 000 000 EUR, navýší vlastní kapitál podle § ... odstavce 1 (*viz výše*) alespoň o částku, která se rovná 0,02 % z hodnoty spravovaného majetku fondů kolektivního investování převyšujícího v korunách českých částku odpovídající 250 000 000 EUR, nejvýše však na částku v korunách českých odpovídající 10 000 000 EUR.

(4) Částka, o kterou investiční společnost navýší vlastní kapitál podle odstavce 3, může být až do výše 50 % kryta zárukou banky, zahraniční banky nebo pojišťovny, které mají sídlo ve státě, který vyžaduje dodržování pravidel obezřetnosti podle práva Evropské unie nebo pravidel, která Česká národní banka považuje za rovnocenná.

(5) Fondy kolektivního investování, jejichž obhospodařování provádí investiční společnost podle odstavce 3, bez ohledu na to, zda činnost, která je součástí obhospodařování tohoto fondu svěřila jiné osobě, se rozumí

a) podílové fondy vytvořené touto investiční společností,

- b) nesamosprávné investiční fondy, jejichž obhospodařování investiční společnost provádí na základě obhospodařovatelské smlouvy.

### **Minimální výše vlastního kapitálu**

*Čl. 9 odst. 5 AIFMD a čl. 7 odst. 1 písm. a) bod iii) UCITS IV odkazují na čl. 21 směrnice 2006/49/ES. Jedná se o dnešní § 69 odst. 4 ZKI.*

(1) Bez ohledu na částky uvedené v § ... a ... (viz výše) musí mít investiční společnost nebo investiční pomocník minimální vlastní kapitál ve výši jedné čtvrtiny svých správních nákladů a jedné čtvrtiny odpisů svého dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku vykázaných v předchozím roce v účetnictví, s přihlédnutím ke změnám v rozsahu své činnosti.

(2) Pokud investiční společnost nebo investiční pomocník nevykonával svou činnost po celý předchozí rok, použijí se pro výpočet jeho minimálního vlastního kapitálu plánované náklady podle plánu obchodní činnosti.

### **Kapitálová přiměřenost investiční společnosti, která poskytuje investiční služby**

*Jedná se o dnešní § 69 odst. 5 ZKI.*

Investiční společnost, která poskytuje službu podle § ... (dnešní § 15 odst. 3 a 4 ZKI), dodržuje pravidla kapitálové přiměřenosti obchodníka s cennými papíry, který není bankou.

## **6.1.2. Vlastní kapitál samosprávného investičního fondu**

### **Vlastní kapitál**

*Jedná se zejména o čl. 9 odst. 1 AIFMD. Odpovídajícím ustanovením je i čl. 29 odst. 1 UCITS IV, který ale není v českém právním řádu transponován. Nově je doplněna povinnost udržovat výši počátečního kapitálu po celou dobu existence investičního fondu, obdobně podle § 69 odst. 1 věty druhé ZKI. To ostatně vyplývá i z principu, že podmínky pro udělení povolení musí být splněny po celou dobu platnosti povolení (viz např. čl. 11 písm. d) AIFMD).*

(1) Vlastní kapitál samosprávného investičního fondu musí činit v době udělení povolení k jeho činnosti v korunách českých alespoň částka odpovídající 300 000 EUR.

(2) Při udělování povolení Česká národní banka posuzuje splnění předpokladu podle odstavce 1 u nově založené obchodní korporace obdobně jako u obchodní korporace, která již vznikla.

(3) Po dobu existence samosprávného investičního fondu nesmí jeho vlastní kapitál klesnout pod částku uvedenou v odstavci 1.

## Dodatečný kapitál

*Jedná se o čl. 9 odst. 3 AIFMD. Obdobná povinnost je již v platném právu upravena pro investiční společnost, ale úprava pro samosprávný investiční fond (internally managed AIFM) zatím chybí. Ani směrnice UCITS IV nemá obdobné ustanovení pro investment company. Požadavky AIFMD se nevztahují na fondy, které nevyužívají pákový efekt a spravují majetek v hodnotě vyšší než 250 mil. EUR, ale nižší než 500 mil. EUR. Navrhuje se ovšem v rámci národní úpravy vztáhnout požadavek dodatečného kapitálu i na tyto fondy. Ve vztahu k pojištění odpovědnosti za škodu se jedná se o čl. 9 odst. 7 až 9 AIFMD.*

(1) Samosprávný investiční fond, který splňuje podmínky podle § ... (objem spravovaného majetku dle čl. 3 odst. 2 AIFMD včetně opt-inu), musí

- a) mít dodatečný vlastní kapitál ve výši odpovídající riziku vzniku škody v souvislosti s obhospodařováním svého majetku, nebo
- b) být pojištěn pro případ vzniku škody v souvislosti s obhospodařováním svého majetku ve výši odpovídající riziku vzniku této škody a její předpokládané výše (ustanovení budou doplněna na základě prováděcích předpisů Komise, které upřesní výpočet výše dodatečného kapitálu nebo pojištění v závislosti na výši rizika vzniku odpovědnosti).

(2) Vlastní kapitál, který převyšuje částku podle § ... odst. 1 (viz výše) lze umístit pouze do doplňkového likvidního majetku, kterým jsou vklady, se kterými je možno volně nakládat, nebo termínované vklady se lhůtou splatnosti nejdéle 1 rok, pokud se jedná o vklady u banky, pobočky zahraniční banky nebo zahraniční banky, které dodržují pravidla obezřetnosti podle práva Evropské unie nebo pravidla, která Česká národní banka považuje za rovnocenná.

(3) Převyšuje-li majetek samosprávného investičního fondu v korunách českých částku odpovídající 250 000 000 EUR, navýší vlastní kapitál podle § ... odstavce 1 (viz výše) alespoň o částku, která se rovná 0,02 % z hodnoty spravovaného majetku fondů kolektivního investování převyšujícího v korunách českých částku odpovídající 250 000 000 EUR, nejvýše však na částku v korunách českých odpovídající 10 000 000 EUR.

(4) Částka, o kterou samosprávný investiční fond navýší vlastní kapitál podle odstavce 3, může být až do výše 50 % kryta zárukou banky nebo pojišťovny, případně zahraniční banky nebo zahraniční pojišťovny, které mají sídlo ve státě, který vyžaduje dodržování pravidel obezřetnosti podle práva Evropské unie nebo pravidel, která Česká národní banka považuje za rovnocenná.

### 6.1.3. Vlastní kapitál fondu kolektivního investování

*Jedná se o českou národní úpravu, dnešní § 70 odst. 2 a 3 ZKI s tím, že se v úpravě kapitálu sjednocuje vyjádření v eurech. Současně se v návaznosti na neveřejnost fondu navrhuje stanovit s přihlédnutím k režimu lucemburské úpravy hranice 1. mil. eur pro výši vlastního kapitálu.*

(1) Vlastní kapitál veřejného fondu kolektivního investování musí do jednoho roku ode dne udělení povolení k činnosti investičního fondu nebo povolení k vytvoření podílového fondu dosáhnout v korunách českých alespoň částky odpovídající 2 000 000 EUR.

(2) Vlastní kapitál neveřejného fondu kolektivního investování musí do jednoho roku ode dne udělení povolení k činnosti investičního fondu dosáhnout v korunách českých alespoň částky odpovídající 1 000 000 EUR.

(3) Nedosáhne-li vlastní kapitál fondu kolektivního investování do jednoho roku ode dne udělení povolení k činnosti investičního fondu nebo povolení k vytvoření podílového fondu částky podle odstavců 1 nebo 2, oznámí fond kolektivního investování tuto skutečnost bez zbytečného odkladu České národní bance.

## 6.2. Vedoucí osoby

*Převzaté a terminologicky upravené § 72 a 73 současného ZKI. Dosavadní právní úprava se upřesňuje níže v nových ustanoveních v rámci podmínek udělení souhlasu. Člen statutárního orgánu nesamosprávného investičního fondu, který je vzhledem k povaze nesamosprávného investičního fondu vždy tzv. „non-executive“, může být členem statutárních orgánů i jiných investičních fondů. Jedna osoba může být též ve statutárních orgánech jiných samosprávných investičních fondů, patří-li do stejného koncernu.*

### Souhlas s vedoucí osobou

(1) Vedoucí osobou je statutární orgán, člen statutárního orgánu, ředitel právnické osoby nebo osoba, která jiným způsobem skutečně řídí činnost právnické osoby.

(2) Vedoucí osoba investiční společnosti, investičního pomocníka nebo investičního fondu musí mít k výkonu své funkce předchozí souhlas České národní banky.

### Podmínky udělení souhlasu

(1) Česká národní banka udělí souhlas podle § ... odst. 2 (viz výše) fyzické osobě, která

a) má tyto předpoklady k výkonu své funkce:

1. dosáhla věku 18 let,
2. nemá omezenou způsobilost právně jednat,
3. nenastala u ní skutečnost, která je překážkou provozování živnosti podle živnostenského zákona,
4. je důvěryhodná,
5. je odborně způsobilá,

b) je vhodná z hlediska řádného a obezřetného výkonu činností investiční společnosti, investičního pomocníka nebo investičního fondu, ve kterých má vykonávat funkci vedoucí osoby, především zda řádnému

výkonu funkce nebrání její profesní, podnikatelská nebo jiná obdobná činnost, zejména činnost u osoby s obdobným předmětem podnikání,

c) v případě investiční společnosti nebo investičního fondu má dostatečné zkušenosti s kolektivním investováním, investováním do majetku, na který je zaměřena investiční politika investičního fondu nebo podílového fondu, jehož obhospodařování investiční společnost provádí, nebo s výkonem příslušné funkce ve vztahu k činnostem uvedeným v § ... (dnešní § 15 odst. 3 a 4 ZKI).

(2) V investiční společnosti nebo investičním fondu musí působit alespoň 1 vedoucí osoba, která splňuje požadavek na dostatečné zkušenosti s kolektivním investováním podle odstavce 1, a alespoň 2 vedoucí osoby, které splňují požadavek na dostatečné zkušenosti s investováním do majetku, na který je zaměřena investiční politika investičního fondu nebo podílového fondu investiční společnosti podle odstavce 1.

(3) Při posuzování skutečností uvedených v odstavci 1 písm. b) a c) vezme Česká národní banka v úvahu zejména rozsah pravomocí spojených s výkonem funkce, organizační uspořádání investiční společnosti, investičního pomocníka nebo investičního fondu a celkové personální vybavení investiční společnosti, investičního pomocníka nebo investičního fondu.

(4) Při posuzování skutečností uvedených v odstavci 1 písm. b) u člena statutárního orgánu nesamosprávného investičního fondu Česká národní banka nepřihlíží k tomu, zda je tato osoba členem statutárních orgánů jiných investičních fondů.

(5) Při posuzování skutečností uvedených v odstavci 1 písm. b) u člena statutárního orgánu samosprávného investičního fondu Česká národní banka nepřihlíží k tomu, zda je tato osoba členem statutárních orgánů jiných investičních fondů tvořících s tímto samosprávným investičním fondem koncern.

### **Výjimka pro vedoucí osobu nesamosprávného investičního fondu**

Vedoucí osoba nesamosprávného investičního fondu nemusí mít k výkonu své funkce souhlas podle odstavce § ... odst. 2 (viz výše), pokud s výkonem její funkce vyslovil písemný předchozí souhlas obhospodařovatel nesamosprávného investičního fondu. Podmínkou takového souhlasu je, že posuzovaná osoba má znalosti, zkušenosti a důvěryhodnost potřebné pro vedení takového investičního fondu. V případě závažné změny ve skutečnostech, na jejichž základě byl souhlas udělen, obhospodařovatel souhlas písemně odvolá. Udělení i odvolání souhlasu zasílá obhospodařovatel na vědomí České národní bance.

### **Žádost**

Žádost o souhlas podle odstavce 1 lze podat pouze na předepsaném tiskopise, ke kterému žadatel přiloží doklady osvědčující splnění podmínek stanovených v odstavci 2. Vzor tiskopisu a obsah jeho příloh, včetně příloh prokazujících důvěryhodnost a odbornou způsobilost podle § ... odstavce 1 písm. a) bodů 4 a 5 (viz výše), stanoví prováděcí právní předpis.



### **Oznamování změn a zánik souhlasu**

(1) Kdo získal předchozí souhlas k výkonu své funkce podle § odstavce 1, bez zbytečného odkladu oznámí České národní bance každou změnu podmínek uvedených v § ... (viz výše) nebo skončení výkonu své funkce.

(2) Tomu, kdo nezačne vykonávat svou funkci do 6 měsíců ode dne, kdy mu byl předchozí souhlas udělen, nebo kdo nevykonává z jakýchkoliv důvodů svou funkci po dobu delší než 6 měsíců, předchozí souhlas zaniká.

## **6.3. Kvalifikovaná účast**

*Přebírá se úprava ustanovení současného § 71 až 71d ZKI, která je pouze nově systematicky uspořádána.*

### **Definice**

(1) Kvalifikovaná účast je přímý nebo nepřímý podíl na základním kapitálu nebo hlasovacích právech osoby nebo jejich součet, který představuje alespoň 10 % nebo umožňuje uplatňovat významný vliv na její řízení.

(2) Nepřímý podílem je podíl držený prostřednictvím jiné osoby nebo skupiny osob jednajících ve shodě.

(3) V případech otevřeného investičního fondu se základním kapitálem rozumí zapisovaný základní kapitál.

### **Stanovení a výpočet kvalifikované účasti**

(1) Osoba nebo osoby jednající ve shodě musejí mít souhlas České národní banky

a) k nabytí kvalifikované účasti na investiční společnosti, investičním pomocníkovi nebo investičním fondu,

b) ke zvýšení kvalifikované účasti na investiční společnosti, investičním pomocníkovi nebo investičním fondu tak, že dosáhne nebo překročí 20 %, 30 % nebo 50 %, nebo

c) k tomu, aby se staly osobami ovládajícími investiční společnost, investičního pomocníka nebo investiční fond,

a to i v případě, že tyto osoby hlasovací práva spojená s takto nabytou účastí na investiční společnosti, investičním pomocníkovi nebo investičním fondu nevykonávají nebo významný vliv na jejich řízení neuplatňují; nevykonáváním hlasovacích práv nedochází ke změně podílu na hlasovacích právech těchto ani jiných osob, neuplatňováním vlivu nedochází ke změně na možnosti těchto ani jiných osob jej na řízení uplatnit.

(2) Pro účely výpočtu účasti podle odstavce 1 se považují za hlasovací práva plynoucí z účasti na investiční společnosti, investičním pomocníkovi nebo investičním fondu hlasovací práva uvedená v § 122 odst. 2 zákona upravujícího podnikání na kapitálovém trhu; § 122 odst. 7 až 14 zákona upravujícího podnikání na kapitálovém trhu platí obdobně.

(3) Česká národní banka po přijetí žádosti o udělení souhlasu podle odstavce 1 postupuje obdobně podle § ..., § ... nebo § ... (*dnešní § 62, § 64 odst. 6 nebo § 64a odst. 4 ZKI*), pokud o udělení souhlasu žádá osoba, která má povolení orgánu dohledu jiného členského státu působit jako zahraniční správce, zahraniční fond kolektivního investování, poskytovatel investičních služeb, banka, instituce elektronických peněz, pojišťovna nebo zajišťovna, nebo je ovládající osobou takovéto osoby.

### **Souhlas s nabytím nebo zvýšením kvalifikované účasti nebo ovládnutím a jejich oznámení**

(1) Souhlas podle § ... odst. 1 (*viz výše*) musejí osoba nebo osoby jednající ve shodě získat před nabytím nebo zvýšením kvalifikované účasti na investiční společnosti, investičním pomocníkovi nebo investičním fondu nebo jejich ovládnutím.

(2) Osoba, která bez předchozího souhlasu České národní banky nabude nebo zvýší kvalifikovanou účast na investiční společnosti, investičním pomocníkovi nebo investičním fondu nebo je ovládne, informuje bez zbytečného odkladu o této skutečnosti Českou národní banku a bez zbytečného odkladu ji požádá o souhlas podle § ... odst. 1 (*viz výše*).

(3) Nabytí nebo zvýšení kvalifikované účasti na investiční společnosti, investičním pomocníkovi nebo investičním fondu nebo jejich ovládnutí bez předchozího souhlasu České národní banky nemá za následek neplatnost právního úkonu, na základě kterého k těmto změnám v účastech na investiční společnosti, investičním pomocníkovi nebo investičním fondu došlo, avšak hlasovací práva spojená s takto nabytou účastí nesmějí být vykonávána nebo získaný vliv na jejich řízení nesmí být uplatňován, a to do doby udělení tohoto souhlasu.

### **Posuzování kvalifikované účasti**

(1) Česká národní banka nejpozději do 2 pracovních dnů ode dne přijetí žádosti o souhlas podle § ... odst. 1 (*viz výše*) písemně žadateli potvrdí její přijetí a uvědomí jej o dni, na který připadá konec běhu lhůty pro posouzení žádosti stanovené v odstavci 2. Žádost obsahuje údaje o osobě nebo osobách hodlajících nabyt nebo zvýšit kvalifikovanou účast na investiční společnosti, investičním pomocníkovi nebo investičním fondu nebo investiční společnost, investičního pomocníka či investiční fond ovládnout, údaje o investiční společnosti, investičním pomocníkovi nebo investičním fondu, na kterém má být tato účast nabyta nebo zvýšena nebo který má být ovládnut, údaj o celkové výši podílu, který žadatel na této investiční společnosti, tomto investičním pomocníkovi nebo na tomto investičním fondu nabytím nebo zvýšením kvalifikované účasti dosáhne nebo ovládnutím získá, a údaje o osobě, která podíl na žadatele převádí. K žádosti žadatel přiloží doklady nezbytné pro posouzení žádosti z hlediska splnění podmínek uvedených v odstavci 6.

(2) Česká národní banka vydá rozhodnutí o žádosti nejpozději do 60 pracovních dnů ode dne odeslání písemného potvrzení o přijetí žádosti podle odstavce 1. Pokud Česká národní banka v této lhůtě rozhodnutí nevydá, platí,

že souhlas byl udělen. To neplatí v případě žádosti o souhlas podané podle § ... odst. 2 (viz výše).

(3) Je-li podaná žádost i přesto neúplná nebo trpí-li jinými vadami, Česká národní banka bez zbytečného odkladu, nejpozději však 50. den běhu lhůty stanovené v odstavci 2, písemně vyzve žadatele k odstranění nedostatků žádosti, popřípadě k předložení dalších informací nezbytných pro posouzení žádosti, přičemž přijetí vyžádaných informací Česká národní banka žadateli písemně potvrdí ve lhůtě uvedené v odstavci 1. Dnem odeslání této výzvy se běh lhůty stanovené v odstavci 2 přerušuje, a to nejdéle na dobu 20 pracovních dnů. Běh lhůty stanovené v odstavci 2 se přerušuje až na dobu 30 pracovních dnů, pokud žadatel

- a) má bydliště, sídlo nebo místo podnikání ve státě, který není členským státem, nebo
- b) nepodléhá dohledu orgánu členského státu vykonávajícího dohled nad bankami, pojišťovnami, zajišťovnami, poskytovateli investičních služeb, investičními společnostmi nebo zahraničními standardními fondy.

### **Náležitosti žádosti**

Žádost o udělení souhlasu podle § ... (viz výše) lze podat pouze na předepsaném tiskopise, ke kterému žadatel přiloží doklady osvědčující splnění podmínek uvedených v odstavci § ... odst. 2 (viz výše). Vzor tiskopisu a obsah jeho příloh stanoví prováděcí právní předpis.

### **Rozhodování o žádosti**

(1) Česká národní banka při posuzování žádosti zkoumá pouze splnění podmínek uvedených v odstavci 2 a nepřihlíží přitom k ekonomickým potřebám trhu.

(2) Česká národní banka žádosti vyhoví, pokud z hlediska možného vlivu na výkon činnosti investiční společnosti, investičního pomocníka nebo investičního fondu jsou splněny tyto podmínky:

- a) osoby, které žádají o udělení souhlasu, jsou důvěryhodné,
- b) osoby, které jsou navrhovány za vedoucí osoby investiční společnosti, investičního pomocníka nebo investičního fondu, splňují bez zjevných pochybností podmínky stanovené tímto zákonem,
- c) dostatečný objem, průhlednost původu a nezávadnost finančních zdrojů žadatele, ve vztahu k vykonávaným nebo plánovaným činnostem u investiční společnosti nebo investičním fondů,
- d) investiční společnost, investiční pomocník nebo investiční fond budou i nadále schopny plnit pravidla obezřetného obhospodařování majetku fondu kolektivního investování,
- e) struktura konsolidačního celku, do kterého má být investiční společnost, investiční pomocník nebo investiční fond zahrnut,
  - 1. nebrání účinnému dohledu nad investiční společností, investičním pomocníkem nebo investičním fondem,

2. nebrání účinné výměně informací mezi Českou národní bankou a orgánem dohledu jiného členského státu, který vykonává dohled nad finančním trhem, nebo
  3. neznesnadňuje výkon působnosti jednotlivých orgánů dohledu nad tímto konsolidačním celkem a nad osobami zahrnutými do tohoto konsolidačního celku,
    - f) v souvislosti s navrhovaným nabytím nebo zvýšením kvalifikované účasti na investiční společnosti, investičním pomocníkovi nebo investičním fondu nebo jejich ovládnutím nevznikají důvodné obavy, že by mohlo dojít k porušení zákona upravujícího opatření proti legalizaci výnosů z trestné činnosti a financování terorismu, nebo že už k takovému porušení došlo, a
    - g) v případě investičního fondu, který je veřejným fondem kolektivního investování, je nabyvatelem osoba uvedená v § ... odst. 1 písm. o) (*viz 5.4.1.*),
    - h) jedná se o případ zvláštního zřetele hodný, pokud jde o žádost podle § ... odst. 2.
- (3) V rozhodnutí o žádosti Česká národní banka
- a) může určit lhůtu pro nabytí účasti na investiční společnosti, investičním pomocníkovi nebo investičním fondu podle § ... odst. 1 (*dnešní § 71a odst. 2 ZKI*),
  - b) uvede závěry vyplývající ze stanovisek, která obdržela postupem podle § ... (dnešní § 62 ZKI) před vydáním rozhodnutí.

### **Žaloba České národní banky**

Česká národní banka se může domáhat, aby soud vyslovil neplatnost usnesení valné hromady investiční společnosti nebo veřejného investičního fondu, na kterých byla nabyta nebo zvýšena kvalifikovaná účast nebo které byly ovládnuty osobou nebo osobami jednajícími ve shodě bez předchozího souhlasu České národní banky. Neuplatní-li Česká národní banka toto právo u soudu ve lhůtě do 3 měsíců ode dne konání valné hromady nebo, nebyla-li valná hromada řádně svolána, ve lhůtě do 3 měsíců ode dne, kdy se Česká národní banka mohla dozvědět, že měla být svolána, nejdéle však ve lhůtě do 1 roku ode dne konání valné hromady nebo ode dne, kdy se Česká národní banka mohla dozvědět, že valná hromada měla být svolána, toto právo zaniká. Ustanovení zákona upravujícího právní poměry obchodních společností a družstev o vyslovení neplatnosti usnesení valné hromady akciové společnosti se použijí obdobně.

### **Pozbytí nebo snížení kvalifikované účasti**

- (1) Osoba nebo osoby jednající ve shodě bez zbytečného odkladu oznámí České národní bance, že
- a) snižují svoji kvalifikovanou účast na investiční společnosti, investičním pomocníkovi nebo investičním fondu tak, že klesne pod 50 %, 30 % nebo 20 %, nebo ji zcela pozbývají, nebo

b) snižují svoji kvalifikovanou účast na investiční společnosti, investičním pomocníkovi nebo investičním fondu tak, že je přestávají ovládat.

(2) Oznámení podle odstavce 1 obsahuje údaje o osobě nebo osobách snižujících nebo pozbyvajících svoji kvalifikovanou účast na investiční společnosti, investičním pomocníkovi nebo investičním fondu nebo o osobě nebo osobách přestávajících je ovládat, údaje o investiční společnosti nebo investičním pomocníkovi, na kterém je tato účast snížena nebo pozbyta nebo která přestane být ovládána, nebo údaje o investičním fondu, na kterém je tato účast snížena nebo pozbyta nebo který přestane být ovládán, údaj o celkové výši podílu na této investiční společnosti, tomto investičním pomocníkovi nebo tomto investičním fondu po jejím snížení nebo údaj o rozsahu vlivu na řízení na této investiční společnosti, tomto investičním pomocníkovi nebo tomto investičním fondu po jeho snížení a údaje o osobě nebo osobách, které podíl na investiční společnosti, investičním pomocníkovi nebo investičním fondu nabývají nebo zvyšují, nebo osobách, které získávají vliv na řízení investiční společnosti, investičního pomocníka nebo investičního fondu.

#### **Výjimka pro nesamosprávný investiční fond a pro fond rizikového kapitálu**

Ustanovení § ... až ... (*posuzování kvalifikované účasti*) se nepoužijí, jde-li o účast na nesamosprávném investičním fondu nebo na fondu rizikového kapitálu.

## **6.4. Pravidla činnosti a hospodaření**

### **6.4.1. Odborná péče**

*Převzatý § 74 současného ZKI upravený dle dohody s Českou národní bankou o harmonizaci sektorových zákonů.*

Obhospodařovatel a administrátor poskytují služby s odbornou péčí.

### **6.4.2. Řídicí a kontrolní systém**

*§ 74a současného ZKI upravený dle aktuální dohody s ČNB ohledně harmonizace řídicího a kontrolního systému.*

#### **Řádný a obezřetný výkon činnosti**

- (1) Obhospodařovatel a administrátor vykonávají činnost řádně a obezřetně.
- (2) K zajištění řádného a obezřetného výkonu činnosti obhospodařovatel a administrátor zavede, udržuje a uplatňuje řídicí a kontrolní systém.

#### **Základní požadavky na řídicí a kontrolní systém**

- (1) Řídicí a kontrolní systém zahrnuje alespoň
  - a) strategické a operativní řízení,

b) organizační uspořádání a vnitřní předpisy, které jej upravují, s jasným vymezením činností, včetně činností orgánů obhospodařovatele nebo administrátora a výborů, které zřídil, a s nimi spojených působností a rozhodovacích pravomocí, v jehož rámci se současně vymezí funkce, jejichž výkon je vzájemně neslučitelný,

c) systém řízení rizik, který vždy zahrnuje

1. přistupování obhospodařovatele nebo administrátora k rizikům, kterým je nebo může být vystaven, včetně rizik vyplývajících z vnitřního anebo vnějšího prostředí a rizika likvidity a

2. rozpoznávání, vyhodnocování, měření, sledování, ohlašování a omezování rizik včetně přijímání opatření vedoucích k omezení výskytu anebo dopadů výskytu rizik a

d) systém vnitřní kontroly, jehož součástí jsou vždy

1. kontrola podřízených pracovníků nadřízenými pracovníky,

2. kontrola dodržování právních povinností obhospodařovatele nebo administrátora (compliance) a

3. vnitřní audit zajišťující nezávislou a objektivní vnitřní kontrolu výkonu činnosti obhospodařovatele nebo administrátora a předkládání jasných doporučení k zajištění nápravy takto zjištěných nedostatků příslušné úrovni řízení.

(2) Řídící a kontrolní systém zahrnuje také

a) systém vnitřní a vnější komunikace,

b) sledování, vyhodnocování a aktualizaci vnitřních předpisů,

c) řízení střetů zájmů při výkonu činnosti včetně jejich zjišťování a zamezování,

e) kontrolní a bezpečnostní opatření při zpracování a evidenci informací,

f) vyřizování stížností a reklamací,

g) vedení účetnictví, včetně účtování o obhospodařovaném majetku fondu kolektivního investování,

h) kontrolu činnosti osob, které nejsou obhospodařovatelem nebo administrátorem a pomocí kterých obhospodařovatel nebo administrátor vykonává svou činnost, pokud pověřuje výkonem určité činnosti jinou osobu,

i) zajišťování plynulého výkonu činnosti a trvalého fungování obhospodařovatele nebo administrátora na finančním trhu v souladu s předmětem a plánem jeho činnosti,

j) zajišťování důvěryhodnosti a nezbytných znalostí a zkušeností osob, pomocí kterých obhospodařovatel nebo administrátor vykonává svou činnost,

k) ochranu vnitřních informací,

l) předcházení manipulaci s trhem,

m) postupy pro uzavírání obchodů s investičním nástrojem osobou se zvláštním vztahem k obhospodařovateli nebo administrátorovi (odstavec 5), jestliže tato osoba jedná nad rámec svých pracovních povinností nebo jestliže se obchod uzavírá na účet

1. této osoby,
2. osoby blízké této osobě podle občanského zákoníku,
3. osoby, se kterou je tato osoba úzce propojena, nebo
4. jiné osoby, jestliže osoba se zvláštním vztahem k obhospodařovateli nebo administrátorovi má přímý nebo nepřímý hmotný zájem na výsledku obchodu, který není poplatkem ani odměnou za provedení obchodu,

n) pravidla pro sdružování obchodů,

o) způsob vedení evidencí podle tohoto zákona (*viz dále vedení evidencí*), jde-li o administrátora,

p) zásady pro výkon hlasovacích práv spojených s obhospodařovanými akciemi nebo obdobnými cennými papíry představujícími podíl na společnosti nebo jiné právnické osobě.

(3) Řídicí a kontrolní systém musí být účinný, ucelený a přiměřený povaze, rozsahu a složitosti činnosti obhospodařovatele nebo administrátora v jeho celku i částech.

(4) Obhospodařovatel a administrátor ověřuje a pravidelně hodnotí účinnost, ucelenost a přiměřenost řídicího a kontrolního systému v jeho celku i částech a zjednává bez zbytečného odkladu odpovídající nápravu.

### **Osoba se zvláštním vztahem k obhospodařovateli nebo administrátorovi**

Osobou se zvláštním vztahem k obhospodařovateli nebo administrátorovi se rozumí

- a) jejich vedoucí osoba,
- b) jejich pracovník, který se podílí na obhospodařování fondu kolektivního investování nebo na administraci,
- c) fyzická osoba jiná než uvedená v písmenech a) a b), která se podílí na obhospodařování fondu kolektivního investování nebo na administraci podle příkazů obhospodařovatele nebo administrátora, nebo
- d) fyzická osoba, která se přímo podílí na činnostech, jejichž výkonem obhospodařovatel nebo administrátor pověřili jinou osobu v souvislostech s obhospodařováním fondu kolektivního investování nebo jeho administrací.

### **6.4.3. Personální vybavení**

*Převzatý a terminologicky upravený § 74b současného ZKI.*

(1) Obhospodařovatel a administrátor musejí mít personální vybavení přiměřené povaze, složitosti a rozsahu jimi prováděných činností.



(2) Obhospodařovatel a administrátor zabezpečí, aby osoby, pomocí kterých vykonávají svou činnost, byly důvěryhodné a měly znalosti a zkušenosti nezbytné pro plnění jim přidělených činností. Důvěryhodnost, znalosti a zkušenosti tyto osoby prokáží obhospodařovateli nebo administrátorovi příslušnými doklady.

(3) Obhospodařovatel a administrátor zejména zabezpečí, aby tyto osoby měly znalost postupů a předpisů nezbytných pro plnění jejich povinností souvisejících s činností obhospodařovatele nebo administrátora a aby rozsah a povaha činností prováděných těmito osobami nebránily řádnému výkonu jednotlivých činností těchto osob.

#### **6.4.4. Vedení evidencí administrátorem**

*Převzatý a terminologicky upravený § 9 současného ZKI. Dnešní § 9 odst. 1 písm. b) ZKI se vztahuje pouze na individuální portfolio management podle § 15 odst. 3 a 4 ZKI, kdy investiční společnost postupuje podle ZPKT a je tedy nadbytečný. Z dnešního § 9 odst. 1 písm. a ZKI se vypouští limitace pouze na otevřené podílové fondy.*

- (1) Administrátor zajistí vedení evidence
  - a) zaknihovaných podílových listů,
  - b) o upisování, vydávání a odkupování podílových listů, a
  - c) obchodů týkajících se obhospodařovaného majetku, včetně pokynů k neprovedeným obchodům.
- (2) Administrátor zajistí podle okolností také vedení evidence o upisování, vydávání a odkupování cenných papírů vydávaných zahraničním standardním fondem, jehož obhospodařování provádí.
- (3) Povinnost podle odstavce 1 písm. b) a c) a odstavce 2 nemusí administrátor plnit pro neveřejný fond kolektivního investování.
- (4) Administrátor je pro účely vedení evidence oprávněn vést rodná čísla účastníků obchodů (transakcí).
- (5) Evidence podle odstavců 1 a 2 se vedou v elektronické podobě.

#### **6.4.5. Jednání ve vztahu k investorům**

*Převzaté a terminologicky upravené § 15 odst. 5 a 6, § 18, § 75 a § 76 současného ZKI.*

- (1) Obhospodařovatel a administrátor jednají kvalifikovaně, čestně, spravedlivě a v nejlepším zájmu vlastníků cenných papírů vydávaných fondem kolektivního investování, zejména plní podle povahy své činnosti tyto povinnosti:
  - a) řádně vydávají a odkupují cenné papíry a o výsledku informují investory,
  - b) provádějí platby bezhotovostně, pokud to nevyklučuje povaha věci,

- c) nemanipulují s trhem,
- d) nezneužívají vnitřní informace a zamezují přístup k vnitřním informacím,
- e) nešíří nesprávné nebo zavádějící informace,
- f) nenarušují celistvost trhu,
- g) nenabízejí výhody, jejichž spolehlivost nelze zaručit,
- h) provádějí obchody za nejlepších podmínek,
- i) zpracovávají obchody spravedlivě a bez zbytečných průtahů,
- j) dokumentují způsob provedení obchodu, kontrolují objektivnost evidovaných údajů a předcházejí riziku finančních ztrát,
- k) provádějí analýzy ekonomické výhodnosti obchodů z veřejně přístupných informací,
- l) neprovádějí nadbytečné obchody za účelem dosažení vlastního zisku bez ohledu na nejlepší zájmy vlastníků cenných papírů vydávaných fondem kolektivního investování a
- m) porovnávají kurzy nebo ceny jednotlivých nákupů a prodejů vzájemně mezi sebou a s vývojem kurzů a cen uveřejněných na regulovaných trzích.

(2) Obhospodařovatel a administrátor nesmí při výkonu svých činností přijmout, nabídnout nebo poskytnout poplatek, odměnu nebo nepeněžitou výhodu, která může vést k porušení povinnosti stanovené v odstavci 1.

(3) Povinnost jednat kvalifikovaně, čestně a spravedlivě má obhospodařovatel a administrátor i vůči potenciálnímu investorovi.

(4) Je-li v řízení o náhradu škody způsobené porušením povinností při obhospodařování fondu kolektivního investování nebo při jeho administraci sporné, zda obhospodařovatel nebo administrátor jednali s odbornou péčí, nese důkazní břemeno tento obhospodařovatel nebo administrátor.

### **Povinnosti investiční společnosti při poskytování investičních služeb, včetně investičního poradenství**

(1) Na investiční společnost se při činnostech podle ... (*dnešní § 15 odst. 3 a 4 ZKI*) vztahují ustanovení zákona upravujícího podnikání na kapitálovém trhu upravující

- a) deník obchodníka s cennými papíry,
- b) odbornost osob, pomocí kterých obchodník s cennými papíry vykonává své činnosti,
- c) jednání obchodníka s cennými papíry se zákazníky a
- d) informační povinnosti obchodníka s cennými papíry s výjimkou hlášení obchodů.

(2) Investiční společnost vykonávající činnost podle ... (*dnešní § 15 odst. 3 nebo 4 ZKI*) zavede ve vztahu k této činnosti pravidla obezřetného poskytování investičních služeb včetně

- a) pravidel pro výkon činnosti obchodníka s cennými papíry jinou pověřenou osobou a
- b) pravidel pro ochranu majetku zákazníka podle zákona upravujícího podnikání na kapitálovém trhu.

(3) Investiční společnost, která má ve svém povolení uvedenu činnost podle § ... nebo § ... (*dnešní § 15 odst. 3 nebo odst. 4 písm. b) ZKI*), je oprávněna, pokud jde o tuto činnost, používat vázaného zástupce; ustanovení zákona upravujícího podnikání na kapitálovém trhu týkající se vázaného zástupce se použijí obdobně\*).

### **Investiční společnost obhospodařující majetek zákazníka a provádějící úschovu a správu, včetně souvisejících služeb, cenných papírů vydávaných fondem kolektivního investování**

(1) Investiční společnost, která obhospodařuje majetek zákazníka a popřípadě též vykonává činnost podle § ... (*dnešní § 15 odst. 4 písm. a) ZKI*), platí příspěvek do Garančního fondu obchodníků s cennými papíry a její zákazníci mají nárok na výplatu náhrady, a to za obdobných podmínek stanovených zákonem upravujícím podnikání na kapitálovém trhu.

(2) Pro vydávání majetku zákazníka v případě úpadku investiční společnosti uvedené v odstavci 1 platí zákon upravující podnikání na kapitálovém trhu obdobně.

(3) Investiční společnost, která obhospodařuje majetek zákazníka, nesmí bez výslovného souhlasu zákazníka investovat jeho majetek do cenných papírů vydávaných fondem kolektivního investování, jehož obhospodařování provádí.

### **Zákazy týkající se účasti v obchodních korporacích**

(1) Investiční společnost a investiční pomocník nesmí ovládat jinou obchodní korporaci, ledaže se jedná o účast drženou na účet podílového fondu, jehož obhospodařování investiční společnost provádí, nebo účast na investičním fondu drženou nejdéle do jednoho roku ode dne udělení povolení k činnosti investičního fondu.

(2) Investiční společnost a investiční pomocník nesmí být neomezeně ručícím společníkem veřejné obchodní společnosti nebo komanditní společnosti nebo obdobné společnosti podle zahraničního práva.

### **Zákaz přírážek a srážek uvedených ve statutu**

(1) Obhospodařovatel nesmí uplatňovat žádné přírážky nebo srážky uvedené ve statutu fondu kolektivního investování, jehož obhospodařování provádí, jestliže cenné papíry vydávané tímto fondem kolektivního investování nakupuje do majetku nebo prodává z majetku jiného fondu kolektivního investování,

- a) jehož obhospodařování provádí, nebo
- b) jehož obhospodařování provádí jiná osoba, která je součástí stejného koncernu.

(2) Obhospodařovatel řídicího standardního fondu nesmí vůči podřízenému standardnímu fondu uplatňovat žádné přírážky nebo srážky za nákup nebo prodej cenných papírů vydávaných tímto řídicím standardním fondem.

(3) V případech uvedených v odstavcích 1 a 2 nesmí přírážky a srážky uvedené ve statutu fondu kolektivního investování uplatňovat ani administrátor tohoto fondu.

### **Úplata za obhospodařování a za administraci fondu kolektivního investování**

(1) Úplata za obhospodařování a úplata za administraci fondu kolektivního investování se stanoví

- a) podílem z průměrné hodnoty vlastního kapitálu fondu kolektivního investování nebo jeho části za účetní období,
- b) v závislosti na výkonnosti fondu kolektivního investování nad stanovený ukazatel (benchmark), s nímž je výkonnost srovnávána,
- c) v závislosti na meziročním růstu hodnoty vlastního kapitálu připadajícího na 1 podíl ve fondu kolektivního investování,
- d) kombinací způsobů podle písmen a), b) a c),
- e) podílem z hospodářského výsledku fondu kolektivního investování nebo jeho části před zdaněním,
- f) pevnou částkou za stanovené období, v případě úplaty za administraci, nebo
- g) jiným způsobem uvedeným ve statutu, pokud jde o neveřejný fond kolektivního investování.

(2) Do nákladů fondu kolektivního investování se nezahrnují pokuty nebo jiné majetkové sankce uložené obhospodařovateli, pokud se nejedná o samosprávný investiční fond, nebo administrátorovi, náklady na propagaci a distribuci cenných papírů vydávaných fondem kolektivního investování, administrativní náklady a náklady na právní a poradenské služby spojené se splynutím nebo sloučením (*dnešní § 100 až 100u ZKI*).

### **Spolupráce obhospodařovatele a administrátora**

*Stanoví se obecná povinnost spolupráce mezi obhospodařovatelem a administrátorem téhož fondu.*

Obhospodařovatel a administrátor téhož fondu kolektivního investování si navzájem poskytují veškerou součinnost, která je nezbytná k řádnému plnění povinností při kolektivním investování stanovených tímto zákonem nebo jiným právním předpisem a smlouvou upravující administraci fondu kolektivního investování.

## 6.4.6. Pravidla pro pověření jiné osoby výkonem určité činnosti (outsourcing)

*Převzatý a terminologicky upravený § 78 současného ZKI doplněný o transpozici čl. 20 AIFMD. Ustanovení o přiměřeném použití pro samosprávný investiční fond bylo rozepsáno do příslušných ustanovení s tím, že se na něj úprava vztáhne v plném rozsahu.*

### Činnosti vykonávané prostřednictvím jiné osoby

- (1) Pověří-li obhospodařovatel jinou osobu výkonem určité činnosti, zavede, udržuje a uplatňuje odpovídající opatření k řízení s tím souvisejících rizik.
- (2) Pověřením jiné osoby výkonem určité činnosti zůstává nedotčena odpovědnost obhospodařovatele za porušení povinností vykonávat činnost řádně a obezřetně a poskytovat služby s odbornou péčí a dalších právních povinností ve vztahu ke třetím osobám.
- (3) Osobu, kterou obhospodařovatel pověřil výkonem určité činnosti je Česká národní banka oprávněna kontrolovat v rozsahu, ve kterém byla tato osoba obhospodařovatelem pověřena výkonem dané činnosti, a kontrolovaná osoba je povinna poskytnout součinnost.

### Pravidla pro pověření jiné osoby výkonem některé z činností související s obhospodařováním nebo administrací fondu kolektivního investování

- (1) Obhospodařovatel může pověřit výkonem některé z činností, které jsou součástí obhospodařování nebo administrace fondu kolektivního investování pouze osobu, která splňuje podmínky podle odstavce 2 nebo 3, pokud
  - a) o tom byla předem informována Česká národní banka, přičemž obhospodařovatel uvede objektivní důvody pro toto pověření a způsob tohoto pověření,
  - b) o tom byl předem informován depozitář a souhlasí s tím,
  - c) o tom byl předem informován administrátor,
  - d) to nebrání účinnému výkonu dohledu nad fondem kolektivního investování a jeho obhospodařovatelem a administrátorem,
  - e) je to uvedeno ve statutu fondu kolektivního investování,
  - f) to nebrání tomu, aby fond kolektivního investování byl spravován v nejlepším zájmu investorů,
  - g) se osoba pověřená výkonem některé z činností, která jsou součástí obhospodařování nebo administrace fondu kolektivního investování zaváže dodržovat statut fondu kolektivního investování,
  - h) je zajištěna spolupráce mezi Českou národní bankou a orgánem, který vykonává dohled nad osobou pověřenou výkonem některé z činností, které jsou součástí obhospodařování nebo administrace fondu kolektivního investování, pokud má tato osoba sídlo ve státě, který není členským státem,

i) pověřením obhospodařováním majetku fondu kolektivního investování nebo řízením rizik souvisejících s tímto obhospodařováním nehrozí střet zájmů obhospodařovatele, vlastníků cenných papírů vydávaných fondem kolektivního investování a osobou pověřenou touto činností; to se nevyžaduje, pokud osoba pověřená obhospodařováním majetku fondu kolektivního investování nebo řízením rizik souvisejících s tímto obhospodařováním

1. má vytvořeny organizační předpoklady zajišťující řádnou, samostatnou a nezávislou kontrolu výkonu těchto činností a má funkčně a hierarchicky oddělené obhospodařování majetku fondu kolektivního investování nebo řízení rizik souvisejících s tímto obhospodařováním od svých dalších činností, u nichž by mohlo dojít ke střetu zájmů, a

2. potenciální střety zájmů jsou zjišťovány, řízeny a oznamovány investorům příslušného fondu kolektivního investování,

j) obhospodařovatel a depozitář fondu kolektivního investování mohou průběžně kontrolovat činnost osoby pověřené výkonem některé z činností, které jsou součástí obhospodařování nebo administrace fondu kolektivního investování,

k) obhospodařovatel může svými příkazy ovlivňovat činnost osoby pověřené výkonem některé z činností, které jsou součástí obhospodařování nebo administrace fondu kolektivního investování, a

l) obhospodařovatel může s okamžitou účinností zrušit příkaz osoby pověřené výkonem některé z činností, které jsou součástí obhospodařování nebo administrace fondu kolektivního investování, nebo může s okamžitou účinností vypovědět smlouvu o pověření výkonem některé z činností, které jsou součástí obhospodařování nebo administrace fondu kolektivního investování, je-li to v zájmu investorů fondu kolektivního investování.

(2) Obhospodařovatel může pověřit výkonem některé z činností, které jsou součástí obhospodařování fondu kolektivního investování pouze osobu, která

a) má zkušenosti s kolektivním investováním nebo investováním do majetku uvedeného ve statutu fondu,

b) je investiční společností, obchodníkem s cennými papíry nebo zahraniční osobou, která má obdobné povolení k obhospodařování majetku fondu kolektivního investování nebo řízení rizik souvisejících s tímto obhospodařováním a podléhá dohledu orgánu dohledu státu, ve kterém má sídlo, a

c) není depozitářem tohoto fondu kolektivního investování nebo osobou pověřenou depozitářem výkonem některé z činností depozitáře.

(3) Obhospodařovatel může pověřit výkonem některé z činností, které jsou součástí administrace fondu kolektivního investování pouze osobu, která má k výkonu této činnosti podnikatelské oprávnění. Administrátor nemůže pověřit výkonem některé z činností, které jsou součástí administrace fondu

kolektivního investování a které vykonává na základě smlouvy o administraci jinou osobu.

### **Pověření další osoby**

*Transpozice čl. 19. odst. 6 a čl. 20 odst. 4 a 5 a 6 AIFMD.*

(1) Osoba pověřená obhospodařovatelem výkonem některé z činností, které jsou součástí obhospodařování nebo administrace fondu kolektivního investování může pověřit výkonem některé z těchto činností další osobu, pokud

- a) s tím obhospodařovatel vyslovil předchozí souhlas,
- b) o tom byla předem informována Česká národní banka, depozitář a administrátor,
- c) jsou splněny podmínky podle § ... (*pověření obhospodařovatelem*), a
- d) může průběžně kontrolovat výkon činnosti, kterou pověřila další osobu.

(2) Další osoba pověřená podle odstavce 1 může výkonem činnosti, kterou byla pověřena, pověřit další osobu, pokud obdobně splní podmínky podle odstavce 1.

(3) Depozitář pověřený oceňováním majetku fondu kolektivního investování nebo výpočtem aktuální hodnoty podílového listu nebo akcie, nesmí touto činností pověřit další osobu.

### **Společná ustanovení**

*Transpozice čl. 20 odst. 3 AIFMD. Bude zřejmě doplněno na základě prováděcího předpisu Evropské komise podle čl. 20 odst. 7. Odstavec 2 je odrazem dnešního § 78 odst. 4 ZKI a čl. 20 odst. 3 AIFMD.*

(1) Při pověření jiné osoby některou z činností podle § ... nebo § ... (*viz výše*), si musí obhospodařovatel ponechat alespoň část obhospodařování majetku fondu kolektivního investování nebo řízení rizik souvisejících s tímto obhospodařováním nebo administrace fondu kolektivního investování.

(2) Při pověření jiné osoby obhospodařováním majetku fondu kolektivního investování si musí obhospodařovatel ponechat obhospodařování alespoň části majetku fondu kolektivního investování.

(3) Pro stanovení úplaty za činnost podle § ... odstavce 1 a § ... (*dnešní § 78 odst. 1 a 3*) se použije přiměřeně § ... (*dnešní § 18 odst. 1 ZKI*).



## **6.4.7. Pravidla pro nabízení cenných papírů vydávaných fondy kolektivního investování**

*Úprava vychází ze současné úpravy § 79 až 81a ZKI, je pouze nově systematicky uspořádána.*

### **Propagační sdělení fondu kolektivního investování**

(1) Propagační sdělení fondu kolektivního investování nesmějí používat nejasné, nepravdivé, zavádějící nebo klamavé informace a z jejich obsahu a formy musí být zřejmé, že jde o propagační sdělení.

(2) Každé propagační sdělení týkající se veřejného nabízení cenných papírů vydávaných fondem kolektivního investování musí obsahovat informaci o tom, že byl nebo bude uveřejněn statut nebo sdělení klíčových informací, a kde a v jakém jazyce je nebo bude možné je získat. Propagační sdělení šířené společně s jiným sdělením musí být zřetelně rozlišitelné a vhodným způsobem odděleno od jiného sdělení.

(3) Každé propagační sdělení i jiné oznámení v písemné či ústní formě, týkající se veřejného nabízení cenných papírů vydávaných fondem kolektivního investování, musí být v souladu s informacemi obsaženými ve statutu nebo sdělení klíčových informací.

### **Informace poskytované investorům**

(1) Všichni investoři musejí mít neupřednostňující přístup k informacím o nabízených investicích. Informace musejí být pravdivé, nezkreslené a musejí umožňovat posouzení kvality cenného papíru vydávaného fondem kolektivního investování.

(2) Každé důležité tvrzení a varování, které může ovlivnit rozhodování investora, musí být v propagačním sdělení týkajícím se cenných papírů vydávaných fondem kolektivního investování dostatečně zdůrazněno a nesmí být zakryto skutečností, která od něj odvrací pozornost.

### **Náležitosti propagačního sdělení**

(1) Každé propagační sdělení týkající se veřejného nabízení cenných papírů vydávaných fondem kolektivního investování musí obsahovat upozornění, že

a) každá investice obsahuje riziko a současně musí být uvedena buď konkrétní informace o riziku nebo informace o tom, kde je možno tuto informaci získat,

b) návratnost investice není zaručena.

(2) Pokud se propagační sdělení, týkající se veřejného nabízení cenných papírů vydávaných fondem kolektivního investování zmiňuje o výnosnosti investic, musí dále obsahovat

a) úplné informace o předpokládaných nebo možných výnosech nebo vlastnostech investic; nesmějí být uváděny údaje pouze za vybrané časové období nebo vybraná časová období, ve kterých bylo dosaženo mimořádné výnosnosti,

- b) takové informace o předpokládaných nebo možných výnosech nebo vlastnostech investice, aby tyto výnosy nebo vlastnosti nemohly být považovány za zajištěné; pokud jsou investice nebo výnosy zajištěny, musí být vysvětlen způsob a rozsah zajištění vůči investorovi,
- c) upozornění, že minulé výnosy nejsou zárukou budoucích výnosů.

(3) Pokud jsou v propagačním sdělení, týkajícím se veřejného nabízení cenných papírů vydávaných fondem kolektivního investování, uvedeny daňové úlevy, musí obsahovat všechny důležité informace o těchto úlevách, zejména za jakých podmínek a na které investory se vztahují.

(4) Propagační sdělení fondu kolektivního investování musejí obsahovat výrazné upozornění

- a) na druhy majetku podle § ... (*ustanovení o způsobu investování jednotlivých fondů kolektivního investování*), do kterých fond může investovat, nebo na možné kopírování indexu akcií nebo dluhopisů podle § ... (*ustanovení o způsobu investování jednotlivých fondů kolektivního investování*),
- b) na možné větší výkyvy aktuální hodnoty akcie nebo podílového listu fondu kolektivního investování, připadají-li v úvahu s ohledem na složení majetku fondu kolektivního investování nebo techniku jeho obhospodařování.

#### **Vztah k občanskému zákoníku**

Při veřejném nabízení cenných papírů vydávaných fondem kolektivního investování musejí být dodržována ustanovení občanského zákoníku o smlouvách o finančních službách uzavíraných na dálku.

#### **Propagační sdělení podřízeného fondu**

Podřízený fond kolektivního investování uvádí ve svých propagačních sděleních informaci o tom, že investuje nejméně 85 % svého majetku do cenných papírů vydávaných řídicím fondem kolektivního investování nebo řídicím zahraničním fondem kolektivního investování, a název tohoto fondu.

#### **Okruh povinných osob**

Osoby veřejně nabízející cenné papíry vydávané fondem kolektivního investování na území České republiky dodržují ustanovení § ... až ..; stejné povinnosti mají též osoby, které byly touto činností pověřeny.

### **6.4.8. Oceňování majetku a dluhů fondu kolektivního investování z účetního hlediska**

*Převzatý a terminologicky upravený § 82 současného ZKl. Slova „Nemovitosti, movité věci, práva a další hodnoty“ se nahrazují slovy „Jiné věci než investiční nástroje“ pro lepší vyjádření vztahu obou ustanovení a s ohledem na terminologii nového občanského zákoníku (i investiční nástroje jsou věcmi v právním slova smyslu, a to věci movitými; navíc i penězi ocenitelná práva jsou věcmi movitými).*

## **Aktuální hodnota cenných papírů vydávaných fondem kolektivního investování**

*Do této části zákona je přenesena definice aktuální hodnoty cenného papíru vydávaného fondem kolektivního investování, rovněž je stanoven způsob výpočtu této aktuální hodnoty, který je v současnosti upraven ve vyhlášce č. 194/2011 Sb.*

(1) Aktuální hodnota cenného papíru vydávaného fondem kolektivního investování je podíl vlastního kapitálu připadající na 1 cenný papír vydávaný fondem kolektivního investování.

(2) Aktuální hodnota cenného papíru vydávaného fondem kolektivního investování se stanoví jako hodnota vlastního kapitálu ke dni stanovení aktuální hodnoty dělená součtem všech jmenovitých hodnot vydaných cenných papírů v oběhu vynásobená příslušnou jmenovitou hodnotou cenného papíru, se zaokrouhlením na počet desetinných míst uvedených ve statutu. Nemá-li cenný papír stanovenou jmenovitou hodnotu, stanoví se aktuální hodnota cenného papíru jako hodnota vlastního kapitálu dělená počtem vydaných cenných papírů.

(3) V případě, že podílový fond postupuje podle § ... odst. 3, nebo v případě, že investiční fond postupuje podle § ... odst. 2 (*dnešní § 8 odst. 3 ZKI*), provádí výpočet aktuální hodnoty cenného papíru vydávaného tímto fondem na základě vlastního kapitálu připadajícího na cenné papíry jednotlivých skupin podílníků nebo společníků, s nimiž je podle § ... odst. 3 nebo § ... odst. 2 (*dnešní § 8 odst. 3 ZKI*) zacházeno rozdílně, dle poměru stanoveného výpočtem uvedeným ve statutu fondu.

### **Lhůta pro oceňování investičních nástrojů**

(1) Investiční nástroje v majetku fondu kolektivního investování musejí být oceňovány pravidelně ve lhůtě uvedené ve statutu.

(2) Lhůta pro oceňování podle odstavce 1 nesmí být delší než 2 týdny; to neplatí pro fond kvalifikovaných investorů, fond rizikového kapitálu nebo fond nemovitostí.

(3) Fond kvalifikovaných investorů, který má formu otevřeného podílového fondu, a fond nemovitostí, pokud mají stanovené termíny pro podání žádosti o odkoupení podílových listů, musejí stanovit lhůtu tak, aby ocenění bylo provedeno ke dni, který nepředchází příslušnému termínu pro podání žádosti o odkoupení podílových listů o více než 3 dny.

### **Lhůta pro oceňování pohledávek a dluhů, jakož i jiného majetku než investičních nástrojů**

(1) Pohledávky, jakož i věci, které nejsou investičními nástroji, v majetku fondu kolektivního investování a dluhy fondu kolektivního investování se oceňují pravidelně ve lhůtách uvedených ve statutu, nejméně jedenkrát ročně.

(2) Fond nemovitostí, který má stanovené termíny pro podání žádosti o odkoupení podílových listů (*dnešní § 12 odst. 2 ZKI*), musí stanovit lhůtu tak, aby ocenění bylo provedeno ke dni, který nepředchází příslušnému termínu pro podání žádosti o odkup podílových listů o více než 2 týdny.

### **Reálná hodnota majetku a dluhů a aktuální hodnota akcie nebo podílového listu**

(1) Majetek a dluhy z investiční činnosti fondu kolektivního investování se oceňují reálnou hodnotou.

(2) Fond kolektivního investování oceňuje v průběhu účetního období majetek a dluhy ke dni stanovení aktuální hodnoty akcie nebo podílového listu bez sestavení účetní závěrky.

### **Základní podmínky pro oceňování**

*Jedná se o transpozici čl. 19 odst. 1, 4, 8 a 9 AIFMD s tím, že některé otázky jsou již zákonem upraveny (čl. 19 odst. 2 a 3 AIFMD).*

(1) Obhospodařovatel zavede pro každý jím spravovaný fond kolektivního investování postupy pro řádné a nezávislé oceňování majetku a dluhů tohoto fondu v souladu s tímto zákonem a se statutem tohoto fondu.

(2) Obhospodařovatel, může provádět oceňování majetku a dluhů fondu kolektivního investování pouze, má-li vytvořeny organizační předpoklady pro řádné a nezávislé oceňování majetku a dluhů, zahrnující řízení střetů zájmů včetně jejich zjišťování a zamezování.

(3) Pokud obhospodařovatel provádí oceňování majetku a dluhů spravovaného fondu kolektivního investování, může Česká národní banka požadovat ověření tohoto oceňování a postupů pro oceňování jinou osobou, a je-li to vhodné auditorem.

(4) Oceňování musí být prováděno nestranně a s odbornou péčí.

### **Základní podmínky pro výkon činnosti oceňování majetku a dluhů fondu kolektivního investování**

*Transpozice čl. 19 odst. 4, 5, 6 a 7 AIFMD.*

(1) Pověřil-li obhospodařovatel oceňováním majetku a dluhů fondu kolektivního investování jinou osobu, musí být tato osoba nezávislá na obhospodařovateli, na fondu kolektivního investování nebo na jiné osobě se zvláštním vztahem k obhospodařovateli nebo k fondu kolektivního investování.

(2) Obhospodařovatel může pověřit oceňováním majetku a dluhů fondu kolektivního investování depozitáře tohoto fondu, má-li depozitář vytvořeny organizační předpoklady zajišťující

a) řádnou, samostatnou a nezávislou kontrolu těchto činností v rámci výkonu činnosti depozitáře a

b) řádné a nezávislé oceňování majetku a dluhů, zahrnující řízení střetů zájmů včetně jejich zjišťování a zamezování.

(3) Obhospodařovatel může pověřit oceňováním majetku a dluhů fondu kolektivního investování jinou osobu než depozitáře, poskytuje-li dostatečné odborné záruky toho, že je schopna provádět oceňování majetku a dluhů fondu kolektivního investování v souladu s tímto zákonem a statutem fondu.

(4) Osoba pověřená obhospodařovatelem oceňováním majetku fondu kolektivního investování, nesmí výkonem této činnosti pověřit další osobu.

(5) Obhospodařovatel informuje Českou národní banku bez zbytečného odkladu o pověření jiné osoby oceňováním majetku a dluhů fondu kolektivního investování. Česká národní banka může požadovat jmenování jiné osoby, pokud navržená osoba nespĺňuje požadavky odstavce 3.

#### **6.4.9. Zákaz vyvádění majetku při dosažení majoritního podílu**

*Jedná se o transpozici čl. 30 AIFMD. Ve vztahu k odstavci 3 písm. c) je třeba poznamenat, že čl. 20 odst. 1 písm. b) až h) směrnice 77/91/EHS, na kterou odkazuje čl. 30 odst. 3 písm. c) AIFMD, obsahuje diskreci členského státu, proto zahraniční úprava nemusí nutně plně odpovídat české úpravě.*

(1) Překročí-li speciální fond podíl ve výši 50% na všech hlasovacích právech právnické osoby, jeho obhospodařovatel po dobu 24 měsíců ode dne, kdy tento fond překročil tuto hranici

a) nesmí usnadnit, podpořit ani nařídít rozdělení zisku, snížení základního kapitálu nebo v případě zahraniční právnické osoby obdobné veličiny, odkup akcií nebo obdobných cenných papírů představujících podíl na této právnické osobě nebo nabývání vlastních účastnických cenných papírů touto osobou,

b) nesmí hlasovat jménem tohoto fondu na jednáních orgánů této osoby pro rozdělení zisku, snížení základního kapitálu v případě zahraniční právnické osoby obdobné veličiny, odkup akcií nebo obdobných cenných papírů představujících podíl na této právnické osobě nebo nabývání vlastních účastnických cenných papírů touto osobou,

c) musí vždy vyvinout veškeré úsilí, které na něm lze spravedlivě požadovat, aby zabránil rozdělení zisku, snížení základního kapitálu v případě zahraniční právnické osoby obdobné veličiny, odkupu akcií nebo obdobných cenných papírů představujících podíl na této právnické osobě nebo nabývání vlastních účastnických cenných papírů touto osobou.

(2) Povinnosti a zákazy podle odstavce 1 se vztahují na:

a) jakékoliv rozdělení zisku společníkům v situaci, kdy je k rozvahovému dni posledního účetního období čisté obchodní jmění podle roční účetní závěrky dotčené osoby nižší, nebo by bylo v důsledku tohoto rozdělení zisku nižší, než výše upsaného základního kapitálu

1. zvýšená o rezervní fondy, které nelze podle právních předpisů nebo společenské smlouvy rozdělit a
  2. snížena o výši dosud nesplaceného upsaného základního kapitálu, pokud není dosud zahrnut v aktivech uvedených v rozvaze,
- b) jakékoliv rozdělení zisku společníkům v částce přesahující částku zisku na konci posledního účetního období
1. zvýšenou o zisk z předchozích období a platby z rezervních fondů určených k tomuto účelu a
  2. sníženou o ztráty z předchozích období a o platby vložené do rezervních fondů v souladu s právními předpisy nebo společenskou smlouvou,
- c) nabývání vlastních účastnických cenných papírů společností do té míry, do jaké je povoleno, a to včetně účastnických cenných papírů, které dotčená osoba nabyla již dříve a jež vlastní, a účastnických cenných papírů pořízených osobou jednající svým jménem, ale na účet dotčené osoby, které by vedly ve svém důsledku k poklesu čistého obchodního jmění pod výši základního kapitálu podle písmene a).
- (3) V tomto ustanovení se
- a) rozdělením zisku rozumí zejména výplata dividend a úroků vztahujících se k účastnickým cenným papírům,
  - b) snížení základního kapitálu nevztahuje na snížení upsaného základního kapitálu, jehož cílem je vyrovnat utrpěné ztráty nebo zahrnout peněžní částky do nerozdělitelných rezervních fondů, pokud po tomto právním jednání výše těchto rezervních fondů nepřesáhne 10 % sníženého upsaného základního kapitálu,
  - c) na omezení nabývání vlastních účastnických cenných papírů uvedená v odstavci 2 písm. c) použije § 161b odst. 1 písm. b) až e) obchodního zákoníku (§ 314 odst. 1 písm. b) až e) zákona o obchodních korporacích) nebo srovnatelné ustanovení zahraničního práva.

## Transparence

*V následujících ustanoveních je převzata stávající úprava informačních povinností obsažených v § 83 až 84b ZKI, která je nově systematizována a zpřehledněna. Stanovuje se obdobně podle dnešního § 83 ZKI výjimka pro fondy kvalifikovaných investorů, které jsou regulovány jako neveřejné fondy kolektivního investování, a proto se na ně nevztahuje povinnost uveřejňovat statut, sdělení klíčových informací, výroční zprávu, atp. Tato výjimka je nově rozšířena i na fond rizikového kapitálu.*

### 7.1. Základní ustanovení

- (1) Veřejný fond kolektivního investování uveřejňuje
  - a) statut,
  - b) sdělení klíčových informací,
  - c) stanovy,
  - d) výroční zprávu a
  - e) pololetní zprávu.
- (2) Neveřejný fond kolektivního investování nevypracovává sdělení klíčových informací. Fond rizikového kapitálu nevypracovává statut.

### 7.2. Statut a sdělení klíčových informací

#### 7.2.1. Statut

##### Náležitosti statutu

- (1) Statut fondu kolektivního investování je dokument, který obsahuje informace o způsobu investování fondu kolektivního investování a jeho podfondů, vysvětlení rizik spojených s investováním do fondu kolektivního investování a jeho podfondů a další informace nezbytné pro investory k přesnému a správnému posouzení investice, zpracované formou srozumitelnou běžnému investorovi nebo v případě fondu kvalifikovaných investorů formou srozumitelnou kvalifikovanému investorovi.
- (2) Ke statutu investičního fondu se přikládá též společenská smlouva. Společenská smlouva nemusí být přiložena, jestliže statut obsahuje informaci



- a) o tom, že tyto dokumenty budou investorovi poskytnuty na jeho žádost, nebo
- b) o místě, kde je možno do těchto dokumentů nahlédnout, přičemž tato informace se uvádí za každý členský stát, v němž jsou cenné papíry vydávané fondem kolektivního investování veřejně nabízeny.

### **Zvláštní ustanovení pro standardní fond**

Statut standardního fondu musí umožňovat nabízení podílových listů v České republice.

### **Změny statutu**

(1) Pokud statut nebo společenská smlouva neurčí jinak, nejvyšší orgán investičního fondu nebo shromáždění podílníků, je-li zřízeno, schvaluje změnu statutu fondu kolektivního investování, která se týká

- a) způsobu investování a investičních cílů fondu kolektivního investování,
- b) srážek při odkupování podílových listů fondu kolektivního investování,
- c) úplaty obhospodařovateli, administrátorovi nebo depozitáři fondu kolektivního investování,
- d) nákladů souvisejících s obhospodařováním fondu kolektivního investování,
- e) odměn vedoucích osob investičního fondu, nebo
- f) způsobu svolávání, věcné působnosti nebo způsobu rozhodování shromáždění podílníků, je-li zřízeno,
- g) rozdílného zacházení s podílníky podle § ... (*dnešní § 8 odst. 3 ZKI*), vyplývá-li ze statutu.

(2) Změna statutu podléhá předchozímu schválení Českou národní bankou, jinak je neplatná. Schválení změny statutu se provádí schválením jeho nového úplného znění. Česká národní banka neschválí změnu statutu, kterou mohou být ohroženy zájmy podílníků nebo společníků tohoto fondu.

(3) Schválení změny statutu Českou národní bankou se nevyžaduje, jde-li o statut fondu kvalifikovaných investorů, nebo jde-li o změnu

- a) údaje přímo vyplývajícího ze změn týkajících se obhospodařovatele, administrátora, fondu kolektivního investování nebo depozitáře,
- b) přímo vyvolanou změnou právní úpravy,
- c) informace o výkonnosti nebo skutečných nebo předpokládaných výsledcích hospodaření fondu kolektivního investování, která vyžaduje pravidelnou aktualizaci,
- d) netýkající se postavení nebo zájmů podílníků nebo společníků fondu kolektivního investování.

### **Zvláštní ustanovení pro podřízené fondy**

(1) O změně statutu podle § ... a § ... (dnešní § 99b odst. 1 písm. b) a § 99c odst. 1 písm. b) ZKI) rozhodne Česká národní banka do 15 pracovních dnů ode dne přijetí žádosti o schválení změny statutu. Je-li tato žádost neúplná nebo trpí-li jinými vadami, Česká národní banka bez zbytečného odkladu písemně vyzve žadatele k odstranění nedostatků žádosti, popřípadě k předložení dalších informací nezbytných pro posouzení žádosti. Dnem odeslání výzvy se běh lhůty pro rozhodnutí o žádosti přerušuje.

(2) Má-li se v důsledku změny statutu standardní fond stát podřízeným standardním fondem, rozhodne o změně statutu Česká národní banka do 15 pracovních dnů ode dne přijetí žádosti o změnu statutu, ke které žadatel přiloží doklady nezbytné pro posouzení žádosti z hlediska splnění podmínek uvedených v § ... (dnešní § 30a odst. 1 ZKI). O vydání rozhodnutí informuje standardní fond bez zbytečného odkladu řídicí standardní fond nebo zahraniční řídicí standardní fond.

### **Žádost o schválení změn statutu**

Žádosti o schválení změn statutu uvedených v odstavcích § ...odst. 2 a § ... (dnešní § 84a odst. 4, 6 nebo 7 ZKI) lze podat pouze na předepsaném tiskopise, ke kterému žadatel přiloží doklady potřebné pro posouzení, zda statut obsahuje všechny předepsané náležitosti a zda by mohly být změnou statutu ohroženy zájmy podílníků nebo společníků fondu kolektivního investování. Vzor tiskopisu, obsah jeho příloh a způsob jejich zaslání stanoví prováděcí právní předpis.

### **Povinnosti týkající se statutu**

(1) Veřejný fond kolektivního investování musí uveřejnit statut a každou jeho změnu způsobem umožňujícím dálkový přístup.

(2) Obhospodařovatel a administrátor dodržují statut fondu kolektivního investování.

## **7.2.2. Sdělení klíčových informací**

### **Základní ustanovení**

(1) Sdělení klíčových informací je dokument obsahující klíčové informace pro investory. Obsahuje stručné základní charakteristiky fondu kolektivního investování, nezbytné pro investory k zasvěcenému posouzení povahy a rizik investice, která je jim nabízena, zpracované formou srozumitelnou běžnému investorovi.

(2) Fond kolektivního investování zasílá sdělení klíčových informací a každou jeho změnu bez zbytečného odkladu České národní bance.

### **Obsah sdělení klíčových informací**

(1) Sdělení klíčových informací

- a) nesmí obsahovat nejasné, nepravdivé, zavádějící nebo klamavé informace,
- b) musí být v souladu s informacemi uvedenými ve statutu a
- c) musí být srozumitelné bez nutnosti seznámit se s jinými dokumenty uveřejněnými fondem kolektivního investování.

(2) Za správnost a úplnost údajů uvedených ve sdělení klíčových informací fond kolektivního investování odpovídá pouze v případě, jsou-li údaje v něm uvedené nejasné, nepravdivé, zavádějící nebo klamavé nebo nejsou-li v souladu s informacemi uvedenými ve statutu. Sdělení klíčových informací obsahuje upozornění na tuto skutečnost.

### **Sdělení klíčových informací standardního fondu**

- (1) Sdělení klíčových informací standardního fondu vždy obsahuje
- a) zřetelné označení, z něhož je patrné, že obsahuje klíčové informace pro investory,
  - b) označení standardního fondu, ke kterému se vztahuje,
  - c) popis
    1. investičních cílů standardního fondu,
    2. způsobu investování standardního fondu,
    3. historické výkonnosti standardního fondu, popřípadě její kvalifikovaný odhad,
    4. nákladů a poplatků souvisejících s investicí do standardního fondu,
  - d) rizikový profil, včetně popisu jednotlivých rizik spojených s investicí do standardního fondu,
  - e) upozornění, kde a jak lze na žádost bezplatně získat další informace týkající se dané investice, včetně statutu, výroční zprávy a pololetní zprávy standardního fondu, a v jakém jazyce jsou tyto informace dostupné.

(2) Náležitosti, strukturu, formu a požadavky na jazykové vyjádření sdělení klíčových informací standardního fondu, jakož i podmínky a způsob jeho průběžné aktualizace a lhůty pro jeho uveřejňování vymezuje přímo použitelný předpis Evropské unie upravující klíčové informace pro investory, kterým se provádí směrnice Evropského parlamentu a Rady upravující koordinaci předpisů v oblasti kolektivního investování (dále jen „nařízení o sdělení klíčových informací“<sup>\*)</sup>).

## **7.2.3. Společná ustanovení**

### **Poskytování dokumentů investorům**

- (1) Každému investorovi musí být
- a) s dostatečným časovým předstihem před uskutečněním investice poskytnuto bezúplatně sdělení klíčových informací a

b) na žádost poskytnuty bezúplatně statut, poslední uveřejněná výroční zpráva fondu kolektivního investování a pololetní zpráva fondu kolektivního investování, pokud ji fond vypracovává, a jedná-li se o podřízený standardní fond, tak i statut řídicího standardního fondu nebo zahraničního řídicího standardního fondu, poslední uveřejněná výroční zpráva řídicího standardního fondu a pololetní zpráva řídicího standardního fondu nebo zahraničního řídicího standardního fondu, pokud ji fond vypracovává.

(2) Statut a sdělení klíčových informací musejí být každému investorovi poskytnuty v listinné podobě a současně uveřejněny na internetových stránkách obhospodařovatele standardního fondu, zahraničního standardního fondu nebo speciálního fondu; za podmínek, které vymezuje nařízení o sdělení klíčových informací, pokud se jedná o standardní fond a zahraniční standardní fond, nebo podmínek, které stanovuje nařízení vlády, pokud se jedná o speciální fond, lze statut a sdělení klíčových informací namísto v listinné podobě poskytnout investorovi

- a) na nosiči informací, který nemá listinnou podobu a umožňuje
  - 1. investorovi uchování informací tak, aby mohly být využívány po dobu přiměřenou jejich účelu, a
  - 2. reprodukci informací v nezměněné podobě, nebo
- b) pouze na internetových stránkách obhospodařovatele standardního fondu, zahraničního standardního fondu nebo speciálního fondu.

(3) Každý investor má právo vyžádat si statut a sdělení klíčových informací v listinné podobě.

#### **Aktualizace dokumentů**

Údaje uvedené ve statutu a sdělení klíčových informací musejí být průběžně aktualizovány.

### **7.3. Výroční zpráva a pololetní zpráva**

*Převzaté a terminologicky upravené § 85 a 86 současného ZKI.*

#### **Výroční zpráva**

(1) Investiční společnost uveřejní na svých internetových stránkách a zašle České národní bance nejpozději do 4 měsíců po skončení účetního období svou výroční zprávu a případně konsolidovanou výroční zprávu, je-li vyhotovována, a výroční zprávu za každý jí spravovaný podílový fond nebo nesamosprávný investiční fond.

(2) Samosprávný investiční fond uveřejní na svých internetových stránkách a zašle České národní bance nejpozději do 4 měsíců po skončení účetního období svou výroční zprávu a případně konsolidovanou výroční zprávu, je-li vyhotovována.

(3) Zahraniční správce uveřejní na svých internetových stránkách a zašle České národní bance nejpozději do 4 měsíců po skončení účetního období výroční zprávu za každý jím spravovaný standardní fond.

### **Společná ustanovení**

*Odstavec 3 je dnešním § 16a ZKI. Odstavec 5 je transpozicí čl. 22 odst. 1 druhého pododstavce AIFMD, je vztažena ale i na kótované standardní fondy.*

(1) Ustanoveními § ... (dnešní § 85 odst. 1 a 2 ZKI) nejsou dotčeny povinnosti obchodní korporace při zveřejňování účetní závěrky a výroční zprávy podle jiných právních předpisů.

(2) Účetní závěrka investiční společnosti, podílového fondu a investičního fondu, a případně konsolidovaná účetní závěrka, je-li vyhotovována, musí být ověřena auditorem.

(3) Schválení účetní závěrky fondu kolektivního investování, jehož obhospodařování provádí investiční společnost, jakož i rozhodnutí o rozdělení zisku nebo jiných výnosů z majetku fondu kolektivního investování, náleží do působnosti statutárního orgánu této investiční společnosti, stanoví-li tak statut takového fondu kolektivního investování. Nejvyšší orgán investičního fondu, jehož obhospodařování investiční společnost provádí, o schválení účetní závěrky ani o rozdělení zisku nebo jiných výnosů z majetku investičního fondu v takovém případě nerozhoduje.

(4) Pokud nejvyšší orgán investiční společnosti, samosprávného investičního fondu nebo nesamosprávného investičního fondu, který nesvěřil schvalování účetní závěrky statutárnímu orgánu investiční společnosti, neschválí v uvedené lhůtě účetní závěrku nebo konsolidovanou účetní závěrku, nebo pokud soud rozhodne o neplatnosti jednání nejvyššího orgánu, kterým schválil účetní závěrku nebo konsolidovanou účetní závěrku, investiční společnost nebo samosprávný investiční fond bez zbytečného odkladu informuje Českou národní banku a na svých internetových stránkách o této skutečnosti včetně způsobu řešení připomínek tohoto nejvyššího orgánu.

(5) Pokud fond kolektivního investování uveřejňuje výroční zprávu podle § 118 zákona upravujícího podnikání na kapitálovém trhu, poskytne tento fond investorům pouze doplňující informace podle tohoto zákona a právních předpisů jej provádějících, a to buď samostatně nebo jako součást výroční zprávy.

### **Podíl na výnosech hospodaření v průběhu roku**

*Jedná se o pravidlo, které je dnes obsaženo v § 85 odst. 4 ZKI.*

Upraví-li to statut podílového fondu, může obhospodařovatel vyplatit podílníkům podíl na výnosech z hospodaření s majetkem v podílovém fondu bez ohledu na výsledek hospodaření podílového fondu.

### **Úhrada ztráty**

*Následující ustanovení přebírají současné znění § 85 odst. 5 a 6.*

(1) Pokud fond kolektivního investování, jehož účetní závěrku schvaluje investiční společnost, vykáže za účetní období ztrátu, rozhodne investiční společnost při schvalování účetní závěrky takového fondu za účetní období, ve kterém ztráta vznikla, o její úhradě z majetku tohoto fondu.

(2) Pokud nesamosprávný investiční fond, který nesvěřil schvalování účetní závěrky statutárnímu orgánu investiční společnosti, vykáže za účetní období ztrátu, rozhodne jeho nejvyšší orgán při schvalování účetní závěrky za účetní období, ve kterém ztráta vznikla, o její úhradě ze svého majetku.

### **Pololetní zpráva standardního fondu**

*Viz rec. 58 a 64 a čl. 50 odst. 1 písm. e) bod iii, čl. 63 odst. 2, 3 a 5, čl. 68 odst. 1 písm. c) a odst. 2 písm. b), čl. 69 odst. 4, čl. 74, čl. 75 odst. 1 a 3, čl. 78 odst. 4 a čl. 93 odst. 2 písm. a) a Přílohu I část B bod I až IV UCITS IV.*

Standardní fond uveřejní na svých internetových stránkách a zašle České národní bance svou pololetní zprávu do 2 měsíců po uplynutí prvních 6 měsíců účetního období; tuto pololetní zprávu poskytne svým podílníkům na vyžádání v listinné podobě.

## **7.4. Uveřejňování a oznamování dalších informací**

*Jedná se o převzaté a terminologicky upravené § 87 až 91a současného ZKI.*

### **Informace uveřejňované fondem kolektivního investování**

(1) Otevřený fond kolektivního investování uveřejňuje bez zbytečného odkladu po uplynutí příslušného období na svých internetových stránkách

a) nejméně jednou za 2 týdny údaj o aktuální hodnotě svého vlastního kapitálu a údaj o aktuální hodnotě jím vydávaných cenných papírů; jestliže se jedná o fond nemovitostí nebo fond kvalifikovaných investorů, který má stanovené termíny pro podání žádosti o odkoupení podílových listů podle § ... (*dnešní § 12 odst. 2 ZKI*), musí být tento údaj uveřejněn nejméně jeden den před tímto termínem; tím není dotčena povinnost uveřejnit údaj o aktuální hodnotě i častěji, je-li to v zájmu ochrany podílníků,

b) za každý kalendářní měsíc údaj o počtu vydaných a odkoupených cenných papírů a o částkách, za které byly tyto cenné papíry vydány a odkoupeny,

c) za každý kalendářní měsíc údaj o struktuře majetku v tomto fondu k poslednímu dni měsíce.

(2) Uzavřený fond kolektivního investování, pokud nejde o fond rizikového kapitálu, uveřejňuje bez zbytečného odkladu po uplynutí příslušného období na svých internetových stránkách

a) nejméně jednou za 2 týdny údaj o aktuální hodnotě svého vlastního kapitálu a o aktuální hodnotě jím vydávaných cenných papírů;

fond kvalifikovaných investorů uveřejňuje tyto údaje ve lhůtách stanovených statutem, nejméně však jednou za rok,

b) nejméně jednou měsíčně údaj o struktuře majetku v tomto fondu.

(3) Česká národní banka může na žádost fondu kolektivního investování povolit, aby informace podle odstavce 1 písm. a) a odstavce 2 byly uveřejňovány pouze jednou měsíčně, jestliže tím nehrozí poškození zájmů investorů.

(4) Fond kolektivního investování na žádost investora poskytne ke statutu další informace o kvantitativních omezeních uplatňovaných při řízení rizik spojených s investováním a o vývoji těchto rizik a výnosů s rozdělením podle jednotlivých druhů majetku.

(5) Fond kvalifikovaných investorů nemusí informace podle odstavců 1 a 2 uveřejňovat, pokud je v rozsahu a lhůtách, stanovených ve statutu, poskytne všem svým investorům.

### **Informace zpřístupňované investorům speciálním fondem**

*Jedná se o návrh transpozice čl. 23 AIFMD.*

(1) Speciální fond zpřístupní způsobem upraveným ve svém statutu, každému investorovi, nebo v případě fondu rizikového kapitálu svým společníkům způsobem upraveným ve společenské smlouvě, předtím než investuje do cenných papírů vydávaných tímto fondem nebo než se stane jeho společníkem, následující informace, a to alespoň odkazem na uveřejněný prospekt:

- a) popis své investiční strategie a svých investičních cílů, zejména
  1. informaci o domovském státě řídicího fondu nebo zahraničního řídicího fondu, je-li podřízeným fondem,
  2. informaci o domovských státech fondů kolektivního investování nebo zahraničních fondů kolektivního investování, do jimiž vydávaných cenných papírů investuje, je-li fondem fondů,
  3. popis druhů majetku, do něhož může investovat,
  4. popis investičních postupů, které může využívat, včetně souvisejících rizik,
  5. popis příslušných investičních limitů,
  6. popis podmínek pro využití pákového efektu,
  7. popis povolených typů pákového efektu a jeho zdrojů, jakož i souvisejících rizik,
  8. popis limitů pákového efektu,
  9. popis jakýchkoli dohod o použití finančního kolaterálu nebo majetku tohoto fondu a
  10. informace o maximální míře, ve které může obhospodařovatel využívat jménem tohoto fondu pákový efekt,



- b) popis postupů, kterými může změnit svou investiční strategii nebo investiční politiku nebo obojí,
- c) popis hlavních náležitostí budoucí smlouvy s tímto investorem, včetně informací o
1. soudní příslušnosti pro řešení sporů ze smlouvy,
  2. smluvním rozhodným právem a
  3. existenci či neexistenci právních nástrojů upravujících uznání a výkon soudních rozhodnutí ve státě, ve kterém má fond sídlo, jde-li o zahraniční speciální fond,
- d) údaje nutné k identifikaci a popis povinností, včetně práv investorů,
1. obhospodařovatele,
  2. administrátora,
  3. depozitáře,
  4. auditora a
  5. jiných osob, které tomuto fondu poskytují své služby,
- e) popis toho, jak obhospodařovatel plní požadavky stanovené v § ... (*pojištění odpovědnosti za škodu*),
- f) popis toho, jakými činnostmi podle § ... (*obhospodařování a administrace*) byla jiná osoba pověřena obhospodařovatelem a popis toho, jakými činnostmi depozitáře podle § ... (*custody a safekeeping*) byla jiná osoba pověřena depozitářem, včetně identifikačních údajů pověřené osoby a identifikace všech potenciálních střetů zájmů, které by na základě těchto pověření mohly vzniknout,
- g) popis postupů a metod oceňování majetku tohoto fondu, včetně metod používaných k oceňování obtížně ocenitelných aktiv,
- h) popis řízení rizika likvidity tohoto fondu, včetně práv na odkup za běžných a mimořádných okolností a stávajících ujednání s investory o odkupu cenných papírů vydávaných tímto fondem,
- i) popis všech poplatků, výdajů a srážek, které přímo či nepřímo hradí investoři, a jejich maximální výše,
- j) popis toho, jakým způsobem obhospodařovatel nebo administrátor zajišťuje spravedlivé zacházení s investory a pokud některý z investorů získá zvláštní výhody nebo právo na zvláštní výhody
1. popis těchto zvláštních výhod a
  2. vymezení investorů, kteří tyto zvláštní výhody získávají a jejich právních a ekonomických vazeb na tento fond nebo dotčeného obhospodařovatele nebo administrátora,
- k) svou poslední výroční zprávu,
- l) postup a podmínky vydávání a upisování cenných papírů vydávaných tímto fondem,
- m) aktuální hodnotu majetku tohoto fondu, případně aktuální tržní cenu cenných papírů vydávaných tímto fondem,

- n) veškeré dostupné výsledky hospodaření tohoto fondu,
- o) identifikační údaje osob, které tomuto fondu poskytují služby, jejichž účelem je podpora obchodování s investičními nástroji a
  - 1. popis významných dohod tohoto fondu s takovými osobami,
  - 2. popis způsobu řízení souvisejících střetů zájmů,
  - 3. ustanovení depozitářské smlouvy o možnosti převodu a použití majetku tohoto fondu depozitářem a
  - 4. informace o přenesení odpovědnosti na takovou osobu,
- p) popis způsobu a doby uveřejnění informací vyžadovaných podle § ... (čl. 23 odst. 4 a 5 AIFMD),
- q) informace o všech smlouvách, jimiž se depozitář zprostil odpovědnosti podle § ... nebo srovnatelné zahraniční právní úpravy.

(2) Speciální fond zpřístupní svým investorům způsobem upraveným v jeho statutu (nebo stanovách) informace o všech podstatných změnách v údajích uvedených v odstavci 1 a o všech změnách, které souvisejí s odpovědností depozitáře.

(3) Speciální fond zpřístupňuje svým investorům pravidelně tyto informace:

- a) podíl v procentech majetku, který podléhá zvláštním opatřením v důsledku jeho nízké likvidity, na celkovém majetku tohoto fondu,
- b) jakákoli nová opatření k řízení likvidity tohoto fondu,
- c) současný rizikový profil fondu a systémy řízení rizik, které používá dotčený obhospodařovatel.

(4) Speciální fond, který využívá pákový efekt (§ ... odst. 2 – viz dále), zpřístupňuje svým investorům pravidelně tyto informace:

- a) veškeré změny maximální míry, v jaké může dotčený obhospodařovatel jménem tohoto fondu využít pákového efektu, jakož i veškeré změny práv na použití finančního kolaterálu nebo jiné záruky poskytnutých v rámci využití pákového efektu,
- b) celkový rozsah pákového efektu využitého tímto fondem.

## **7.5. Oznamování podílů na právnických osobách a související povinnosti**

*Jedná se o implementaci čl. 26 až 29 AIFMD, které se týkají zejména ovládnutí nekótovaných společností (ve smyslu podílu na hlasovacích právech vyšším než 50 %), ale obsahují i ustanovení týkající kótovaných společností a nižší podílů na hlasovacích právech nekótovaných společností (obdoba § 122 ZPKT). Používá se pojem „právní osoba“, a nikoli „obchodní společnost“, protože se může jednat i o zahraniční právní osoby. Nejsou zde upraveny pouze povinnosti transparency speciálního fondu, ale i například povinnosti kladené na výroční zprávu nekótované společnosti (jako alternativa k výroční zprávě fondu). § 253 ZOK stanoví, že „Účastnickými cennými papíry jsou cenné papíry vydané společností, se kterými je spojen podíl na základním*

*kapitálu nebo hlasovacích právech v této společnosti, a dále cenné papíry vydané společností, se kterými je spojeno právo takové cenné papíry získat."*

**Oznámení podílů na všech hlasovacích právech právnické osoby, jejíž účastnické cenné papíry nejsou přijaty k obchodování na evropském regulovaném trhu, České národní bance**

(1) Speciální fond, který dosáhne nebo překročí podíl na všech hlasovacích právech právnické osoby, jejíž účastnické cenné papíry nejsou přijaty k obchodování na evropském regulovaném trhu, ve výši 10 %, 20 %, 30 %, 50 % nebo 75 % nebo sníží svůj podíl na všech hlasovacích právech pod tyto hranice, oznámí tuto skutečnost do 10 pracovních dnů ode dne, kdy se o ní dozví nebo mohl dozvědět České národní bance.

(2) Oznámení podle odstavce 1 obsahuje:

- b) údaje nutné k jednoznačné identifikaci právnické osoby, jejíž účastnické cenné papíry nejsou přijaty k obchodování na evropském regulovaném trhu,
- c) důvod oznámení,
- d) údaje nutné k jednoznačné identifikaci osoby oznamovatele,
- e) údaje nutné k jednoznačné identifikaci osoby jednající ve shodě s oznamovatelem na základě dohody,
- f) den zvýšení, snížení nebo dosažení podílu,
- g) oznamovanou skutečnost,
- h) dosažený či překročený podíl,
- i) výsledný podíl na hlasovacích právech,
- j) údaje nutné k jednoznačné identifikaci společníka v případech podle § ... odst. 1 písm. g) a h) (*podíly držené jinou osobou*), liší-li se od oznamovatele,
- k) údaje nutné k jednoznačné identifikaci osob ovládaných oznamovatelem, jejichž prostřednictvím drží nepřímý podíl na hlasovacích právech,
- l) údaje o právu získat vydané cenné papíry s hlasovacími právy,
- m) přičítání hlasovacích práv na základě plné moci udělené pro účely jednoho jednání nejvyššího orgánu právnické osoby, jejíž účastnické cenné papíry nejsou přijaty k obchodování na evropském regulovaném trhu.

(3) Speciální fond, který překročí podíl 50 % na všech hlasovacích právech právnické osoby, jejíž účastnické cenné papíry nejsou přijaty k obchodování na evropském regulovaném trhu, oznámí rovněž České národní bance údaje o financování tohoto obchodu.

**Povinnosti transparence speciálního fondu, který získá 50 % nebo vyšší podíl na všech hlasovacích právech právnické osoby, jejíž účastnické cenné papíry nejsou přijaty k obchodování na evropském regulovaném trhu**

(1) Speciální fond, který dosáhne nebo překročí podíl 50 % na všech hlasovacích právech právnické osoby, jejíž účastnické cenné papíry nejsou přijaty k obchodování na evropském regulovaném trhu, oznámí této osobě a jejím společníkům, jejichž totožnost a adresa je mu známa nebo mu může být známa prostřednictvím této společnosti nebo veřejného rejstříku, do kterého může mít přístup, do 10 pracovních dnů ode dne, kdy se dozví nebo mohl dozvědět o této skutečnosti,

- a) tuto skutečnost a datum, ke kterému nastala,
- b) podmínky, za nichž tato skutečnost nastala, včetně údajů nutných k jednoznačné identifikaci zúčastněných společníků a osob oprávněných vykonávat hlasovací práva jejich jménem, a případně graficky znázorněné vztahy mezi osobami, jejichž prostřednictvím jsou hlasovací práva vykonávána, a
- c) své záměry ve vztahu k budoucí činnosti této osoby a pravděpodobné dopady na její zaměstnance, včetně jakékoli významné změny v podmínkách výkonu pracovní činnosti.

(2) V oznámení podle odstavce 1 požádá speciální fond právnickou osobu, jejíž účastnické cenné papíry nejsou přijaty k obchodování na evropském regulovaném trhu, aby informovala své zaměstnance nebo zástupce zaměstnanců bez zbytečného odkladu o údajích uvedených v odstavci 1.

(3) Speciální fond, který překročí podíl 50 % na všech hlasovacích právech právnické osoby, jejíž účastnické cenné papíry nejsou přijaty k obchodování na evropském regulovaném trhu, zpřístupní svým investorům údaje o financování tohoto obchodu.

**Výroční zpráva speciálního fondu a právnické osoby, jejíž účastnické cenné papíry nejsou přijaty k obchodování na evropském regulovaném trhu, v níž má tento fond vyšší než 50 % podíl na všech hlasovacích právech**

(1) Speciální fond, který překročil podíl ve výši 50 % na všech hlasovacích právech právnické osoby, jejíž účastnické cenné papíry nejsou přijaty k obchodování na evropském regulovaném trhu,

- a) požádá tuto osobu, aby zpřístupnila svou výroční zprávu obsahující informace uvedené v odstavci 2 všem svým zaměstnancům nebo zástupcům zaměstnanců, a to ve lhůtě, v níž musí být tato výroční zpráva vypracována podle příslušných právních předpisů a zpřístupní tyto informace, které má již k dispozici, svým investorům ve lhůtě 4 měsíců po skončení účetního období, nejpozději však ke dni, k němuž byla výroční zpráva této osoby vypracována v souladu s příslušnými právními předpisy, nebo
- b) uvede ve své výroční zprávě informace uvedené v odstavci 2, které se týkají této osoby a požádá tuto osobu, aby zpřístupnila tyto

informace všem svým zaměstnancům nebo zástupcům zaměstnanců, a to ve lhůtě 4 měsíců po skončení účetního období.

(2) Výroční zpráva právnické osoby, jejíž účastnické cenné papíry nejsou přijaty k obchodování na evropském regulovaném trhu nebo speciálního fondu podle odstavce 1 musí obsahovat objektivní zhodnocení vývoje obchodní činnosti právnické osoby, jejíž účastnické cenné papíry nejsou přijaty k obchodování na evropském regulovaném trhu vypovídající o situaci na konci účetního období, jehož se výroční zpráva týká, a rámcové informace o

- a) všech důležitých událostech, k nimž došlo po skončení účetního období,
- b) pravděpodobném budoucím vývoji této právnické osoby, a
- c) nabytí vlastních akcií nebo obdobných cenných papírů představujících podíl na společnosti nebo jiné právnické osobě (*§ 161d odst. 5 obchodního zákoníku, resp. § 315 ZOK*).

**Povinnosti transparence speciálního fondu, který získá vyšší než 50 % podíl na všech hlasovacích právech právnické osoby**

(1) Speciální fond, který překročil podíl ve výši 50 % na všech hlasovacích právech právnické osoby, zpřístupní informace uvedené v odstavci 2

- a) této právnické osobě,
- b) společníkům této osoby, jejichž totožnost a adresa je mu známa nebo mu může být známa prostřednictvím této osoby nebo veřejného rejstříku, do kterého může mít přístup, a
- c) České národní bance.

(2) Speciální fond uvedený v odstavci 1 zpřístupní

- a) údaje nutné k jednoznačné identifikaci svého obhospodařovatele a případně jiných zúčastněných obhospodařovatelů,
- b) postupy upravující zamezování vzniku a řízení střetů zájmů, zejména mezi svým obhospodařovatelem, tímto fondem a právnickou osobou, o jejíž hlasovací práva se jedná, včetně informací o konkrétních opatřeních zajišťujících, že smlouvy uzavřené tímto fondem nebo jeho obhospodařovatelem a touto právnickou osobou nejsou jednostranně nevýhodné, a
- c) postupy upravující vnitřní a vnější komunikaci právnické osoby, o jejíž hlasovací práva se jedná, zejména ve vztahu k jejím zaměstnancům.

(3) V oznámení podle odstavce 1 písm. a) požádá speciální fond právnickou osobu, o jejíž hlasovací práva se jedná, aby informovala bez zbytečného odkladu své zaměstnance nebo zástupce zaměstnanců o údajích uvedených v odstavci 2.

## **Společná ustanovení**

(1) Do podílu speciálního fondu na hlasovacích právech podle § ... se započítávají i hlasovací práva z podílů,

- a) kterými disponuje jiná osoba, která jedná ve shodě s tímto fondem nebo jeho obhospodařovatelem,
- b) která má tento fond nebo jeho obhospodařovatel možnost dočasně vykonávat na základě úplatné smlouvy,
- c) které byly tomuto fondu nebo jeho obhospodařovateli poskytnuty jako zajištění, pokud tento fond nebo jeho obhospodařovatel uveřejní prohlášení, že bude tato hlasovací práva vykonávat,
- d) ke kterým má tento fond nebo jeho obhospodařovatel doživotní užívací právo,
- e) které tento fond nebo jeho obhospodařovatel spravuje, obhospodařuje nebo jsou u něj uloženy, jestliže mu nebyly vlastníkem uděleny zvláštní pokyny týkající se hlasování,
- f) která má možnost svým jménem na účet tohoto fondu nebo jeho obhospodařovatele vykonávat jiná osoba,
- g) která jsou vykonávána tímto fondem nebo jeho obhospodařovatelem na základě plné moci, může-li tato práva vykonávat podle svého uvážení a jestliže mu nebyly zmocnitelem uděleny žádné zvláštní pokyny týkající se hlasování, nebo
- h) které je oprávněn tento fond nebo jeho obhospodařovatel nabýt jednostranným projevem vůle.

(2) Jestliže podíl na hlasovacích právech nabudou nebo pozbudou osoby jednající ve shodě, jejich podíly na hlasovacích právech se sčítají; povinnosti jednotlivých osoby tím není dotčena. Oznamovací povinnosti podléhá i změna v rozložení podílu na hlasovacích právech mezi osobami jednajícími ve shodě v rozsahu zakládajícím oznamovací povinnost.

(3) Ustanovení § ... až § ... (této části) se použijí pouze, pokud právnická osoba, o jejíž hlasovací práva se jedná,

- a) zaměstnává více než 250 osob a
  1. její roční obrat je vyšší než částka v korunách českých odpovídající 50 000 000 EUR, nebo
  2. její celková výše aktiv je vyšší než částka v korunách českých odpovídající 43 000 000 EUR, a
- b) není právnickou osobou založenou za účelem koupě, držení a správy nemovitého majetku.

(4) Hlasovací práva právnické osoby, o jejíž hlasovací práva se jedná, se počítají ze všech podílů, s nimiž je spojeno hlasovací právo, i pokud je výkon hlasovacích práv pozastaven.

(5) Zástupci zaměstnanců se v této části rozumí odborová organizace, rada zaměstnanců, zástupce pro oblast bezpečnosti a ochrany zdraví při práci nebo zástupci zaměstnanců podle práva cizího státu.

(6) Žádostem speciálního fondu podle § ... odst. 3 a 6 a § ... odst. 3 (*žádost o informování zaměstnanců nebo zástupců zaměstnanců*) právnická osoba, o jejíž hlasovací práva se jedná, vyhoví.

(7) Informace poskytnuté zaměstnancům nebo zástupcům zaměstnanců právnické osoby, o jejíž hlasovací práva se jedná, se považují za důvěrné ve smyslu pracovněprávních předpisů.

## 7.6. Informování České národní banky

Jedná se o dnešní § 91 ZKI.

### Pravidelné informace

(1) Investiční společnost zasílá České národní bance údaje o své osobě, finanční situaci a výsledcích svého hospodaření, jakož i údaje o finanční situaci a výsledcích hospodaření každého investičního nebo podílového fondu, jehož obhospodařování provádí a který není neveřejným fondem kolektivního investování, a o skladbě a struktuře jeho majetku.

(2) Údaje o své osobě, finanční situaci, výsledcích svého hospodaření a o skladbě a struktuře svého majetku zasílá České národní bance také samosprávný investiční fond, který je veřejným fondem kolektivního investování .

(3) Údaje o finanční situaci a výsledcích hospodaření každého spravovaného standardního fondu a o skladbě a struktuře jeho majetku zasílá České národní bance také zahraniční správce.

(4) Fond kvalifikovaných investorů zasílá České národní bance nejpozději do 2 měsíců po uplynutí každých 6 měsíců účetního období údaje

- a) o objemu obhospodařovaného majetku,
- b) o aktuální hodnotě jím vydaného cenného papíru,
- c) o počtu investorů s rozdělením na investory se sídlem nebo bydlištěm v České republice a investory se sídlem nebo bydlištěm v zahraničí; to neplatí pro fond kvalifikovaných investorů, jímž vydávané cenné papíry byly přijaty k obchodování na trhu uvedeném v § ... 1 písm. a) (*dnešní § 26 odst. 1 písm. a) ZKI*),
- d) o hodnotě majetku připadajícího na investory se sídlem nebo bydlištěm v České republice a o hodnotě majetku připadajícího na investory se sídlem nebo bydlištěm v zahraničí; to neplatí pro fond kvalifikovaných investorů, jímž vydávané cenné papíry byly přijaty k obchodování na trhu uvedeném v § ... 1 písm. a) (*dnešní § 26 odst. 1 písm. a) ZKI*),
- e) o počtu a objemu vydaných a odkoupených podílových listů.



### **Informace poskytované ve zvláštních případech**

(1) Investiční společnost, investiční pomocník, zahraniční správce nebo samosprávný investiční fond informují bez zbytečného odkladu Českou národní banku o každé změně

a) která může významně ovlivnit hodnotu cenného papíru vydávaného fondem kolektivního investování, nebo

b) která může významně zhoršit hospodářskou situaci investiční společnosti, investičního pomocníka, zahraničního správce nebo samosprávného investičního fondu.

(2) Investiční společnost, investiční pomocník nebo samosprávný investiční fond předloží České národní bance nejpozději do 1 měsíce po konání řádné schůze nejvyššího orgánu seznam osob, které na nich měly v uplynulém roce kvalifikovanou účast nebo které s nimi byly úzce propojeny.

(3) Fond kolektivního investování informuje bez zbytečného odkladu Českou národní banku o překročení investičního limitu stanoveného tímto zákonem nebo o jiném závažném porušení tohoto zákona nebo svého statutu.

(4) Jestliže průměrná hodnota vlastního kapitálu v otevřeném podílovém fondu za posledních 6 kalendářních měsíců je v korunách českých nižší než částka odpovídající 2 000 000 EUR, oznámí jeho obhospodařovatel tuto skutečnost bez zbytečného odkladu České národní bance.

### **Informace o změnách ve skutečnostech, na jejichž základě bylo uděleno povolení**

*Uvedená informační povinnost vychází z čl. 10 odst. 1 a 2 AIFMD.*

(1) Investiční společnost, investiční pomocník a samosprávný investiční fond (*správce podle AIFMD*) oznámí České národní bance každou změnu ve skutečnostech, na jejichž základě bylo vydáno povolení k jejich činnosti předtím, než k této změně dojde nebo než bude provedena.

(2) Česká národní banka rozhodne o tom, zda souhlasí se změnou ve skutečnostech, na jejichž základě bylo vydáno povolení k činnosti investiční společnosti, investičního pomocníka nebo samosprávného investičního fondu, ve lhůtě 1 měsíce ode dne, kdy jí byla změna oznámena.

### **Informace zasílané České národní bance obhospodařovatelem speciálního fondu**

*Jedná se o návrh transpozice čl. 24 AIFMD.*

(1) Obhospodařovatel speciálního fondu pravidelně informuje Českou národní banku o nejdůležitějších

a) trzích, na kterých obchoduje jménem všech speciálních fondů, jejichž obhospodařování provádí, a

b) investičních nástrojích, s nimiž obchoduje jménem všech speciálních fondů, jejichž obhospodařování provádí.

(2) Obhospodařovatel speciálního fondu pravidelně informuje Českou národní banku ve vztahu ke každému speciálnímu fondu, jehož obhospodařování provádí, o nejdůležitějších

- a) trzích, jichž je členem nebo na nichž tento fond aktivně obchoduje,
- b) investičních nástrojích, s nimiž tento fond obchoduje, a
- c) expozicích a koncentracích rizik tohoto fondu.

(3) Obhospodařovatel speciálního fondu pravidelně informuje Českou národní banku ve vztahu ke každému speciálnímu fondu, jehož obhospodařování provádí nebo jímž vydávané cenné papíry nabízí, o

- a) podílu v procentech majetku takového fondu, který podléhá zvláštním opatřením v důsledku jeho nízké likvidity, na celkovém majetku tohoto fondu,
- b) jakýchkoli nových opatření k řízení likvidity takového fondu,
- c) současném rizikovém profilu takového fondu a systémech řízení rizik, které obhospodařovatel používá (k řízení tržního rizika, rizika likvidity, rizika selhání protistrany a dalších rizik včetně operačního rizika),
- d) hlavních druhů majetku, do nichž tento fond investoval, a
- e) výsledcích zátěžových testů.

(4) Obhospodařovatel speciálního fondu předkládá České národní bance na požádání následující dokumenty:

- a) výroční zprávu speciálního fondu, jehož obhospodařování provádí nebo jímž vydávané cenné papíry nabízí, za jakékoli účetní období,
- b) úplný seznam všech speciálních fondů, jejichž obhospodařování provádí, ke konci každého kalendářního čtvrtletí.

(5) Obhospodařovatel speciálního fondu, který využívá pákový efekt ve vysoké míře, informuje Českou národní banku o

- a) celkové míře pákového efektu, kterou využívá každý speciální fond, jehož obhospodařování provádí,
- b) tom, jakou část představuje pákový efekt ze zápůjček peněžních prostředků nebo cenných papírů a jakou část pákový efekt spočívající ve finančních derivátech, a
- c) rozsahu použití majetku takového fondu v rámci pákového efektu.

(6) Informace uvedené v odstavci 5 zahrnují údaje nutné k jednoznačné identifikaci pěti největších zdrojů zapůjčených peněžních prostředků nebo cenných papírů za každý speciální fond, jehož obhospodařování obhospodařovatel provádí, a objem půjčky z každého z těchto zdrojů za každý takový fond.

### **Zvláštní ustanovení pro investiční společnost ze třetí země**

Investiční společnost, která získala povolení k činnosti investiční společnosti podle § ... (*zahraniční správce ze třetí země, pro kterého je ČR referenčním státem*), plní informační povinnost podle § ... odstavců 5 a 6 (*předchozí ustanovení*) pouze ve vztahu k fondům kolektivního investování a zahraničním fondům kolektivního investování, jejichž domovským státem je členský stát, jejichž obhospodařování provádí, a ve vztahu k zahraničním fondům kolektivního investování, jejichž domovský stát není členským státem, jimiž vydávané cenné papíry nabízí v členském státě.

### **Zvláštní ustanovení pro fond, který využívá pákový efekt**

Obhospodařovatel speciálního fondu, který využívá pákový efekt, České národní bance na její žádost prokáže, že jím stanové limity pákového efektu pro všechny speciální fondy, jejichž obhospodařování provádí, jsou přiměřené a že je v každém okamžiku dodržuje.

### **Pravomoc ČNB vyžadovat poskytnutí dodatečných informací**

Je-li to nezbytné k účinnému sledování systémového rizika, může Česká národní banka vyžadovat informace nad rámec informací zde uvedených, a to jak pravidelně, tak na vyžádání; o takových požadavcích na poskytnutí dodatečných informací informuje Česká národní banka evropský orgán dohledu. Za mimořádných okolností, a je-li to v zájmu zajištění stability a integrity finančního systému nebo dlouhodobého udržitelného růstu, může evropskému orgánu dohledu požadovat rozšíření povinnosti informovat orgány dohledu nad finančními trhy, včetně České národní banky.

### **Informace se zahraničním prvkem zasílané České národní bance**

(1) Investiční společnost, která provádí obhospodařování zahraničního standardního fondu, zašle na žádost České národní banky bez zbytečného odkladu (statut a každou jeho změnu,) výroční zprávu a pololetní zprávu zahraničního standardního fondu.

(2) Podřízený fond, který investuje alespoň 85 % svého majetku do cenných papírů vydávaných zahraničním řídicím fondem, zašle bez zbytečného odkladu České národní bance (každou změnu statutu, sdělení klíčových informací a) každou výroční zprávu a pololetní zprávu tohoto zahraničního řídicího fondu.

(3) Řídicí fond zašle bez zbytečného odkladu České národní bance údaje o každém podřízeném fondu nebo zahraničním podřízeném fondu, který začal investovat do jím vydávaných cenných papírů. Česká národní banka o této skutečnosti bez zbytečného odkladu informuje orgán dohledu domovského státu zahraničního podřízeného standardního fondu.

### **Informování České národní banky o zřízení pobočky investičního fondu**

*Obecné pravidlo týkající se dohledu nad investičními fondy, bez ohledu na jejich právní formu, převzaté ze současného znění ZKI - § 5 odst. 5 a 6.*

- (1) Investiční fond informuje Českou národní banku o zřízení pobočky.
- (2) Investiční fond, který má umístěnou pobočku na území státu, který není členským státem, informuje Českou národní banku o opatření k nápravě nebo pokutě, která mu byla uložena orgánem dohledu tohoto státu, s uvedením důvodu uložení tohoto opatření k nápravě nebo pokuty.

# **Zrušení fondu kolektivního investování, podfondu, investiční společnosti nebo investičního pomocníka s likvidací a bez likvidace a dispozice s obchodním závodem investiční společnosti, investičního pomocníka nebo investičního fondu**

## **8.1. Zrušení a přeměna investičního fondu, investiční společnosti nebo investičního pomocníka**

### **8.1.1. Zrušení investiční společnosti, investičního pomocníka nebo investičního fondu s likvidací**

#### **Rozhodnutím příslušného orgánu obchodní korporace**

*Převzatý § 92 současného ZKI. Dopĺňují se zvláštní pravidla pro fond rizikového kapitálu.*

#### **Rozhodnutí o zrušení obchodní korporace**

(1) Pokud příslušný orgán investiční společnosti, investičního pomocníka nebo investičního fondu rozhodne o zrušení investiční společnosti,

investičního pomocníka nebo investičního fondu s likvidací, navrhne zároveň likvidátora této obchodní korporace. Rozhodnutí o zrušení investiční společnosti, investičního pomocníka nebo investičního fondu s likvidací a návrh na jmenování jejich likvidátora musejí být bez zbytečného odkladu doručeny České národní bance; rozhodnutí o zrušení investiční společnosti, která obhospodařuje majetek v podílovém fondu, s likvidací nabude účinnosti uplynutím 30 dnů ode dne jeho přijetí.

(2) Návrh na jmenování likvidátora investiční společnosti, investičního pomocníka nebo investičního fondu obsahuje údaje o navrženém likvidátorovi a jeho přílohu tvoří stejnopis veřejné listiny o rozhodnutí o zrušení příslušné obchodní korporace s likvidací, a povolává se její likvidátor, a doklad prokazující splnění předpokladů stanovených tímto zákonem.

(3) Likvidátora investiční společnosti, investičního pomocníka nebo investičního fondu jmenuje a odvolává Česká národní banka.

(4) Česká národní banka bez zbytečného odkladu po obdržení návrhu podle odstavce 2

a) jmenuje likvidátora, nebo

b) návrh zamítne, jestliže navržený likvidátor nesplňuje požadavky stanovené tímto zákonem (§ ... - dnešní § 134 ZKI) nebo jestliže má k navrženému likvidátorovi důvodné výhrady a současně jmenuje likvidátora z vlastního podnětu.

### **Zánik funkce likvidátora**

(1) Likvidátor investiční společnosti, investičního pomocníka nebo investičního fondu se může vzdát funkce písemným oznámením o odstoupení z funkce, které musí být doručeno České národní bance. Účinky odstoupení z funkce likvidátora nastávají dnem uvedeným v oznámení o odstoupení z funkce, nejdříve však 30 dnů ode dne doručení oznámení České národní bance.

(2) Česká národní banka odvolá likvidátora investiční společnosti, investičního pomocníka nebo investičního fondu, který opakovaně nebo závažným způsobem porušil právní předpis nebo přestal splňovat předpoklady stanovené tímto zákonem pro výkon funkce likvidátora investiční společnosti, investičního pomocníka nebo investičního fondu.

(3) Jestliže se likvidátor investiční společnosti, investičního pomocníka nebo investičního fondu vzdá funkce, je odvolán, vyškrtnut ze seznamu likvidátorů vedeného Českou národní bankou nebo z jiných důvodů tuto funkci nevykonává nebo nemůže vykonávat, Česká národní banka jmenuje bez zbytečného odkladu nového likvidátora.

(4) Jestliže likvidace fondu rizikového kapitálu neskončí do 2 let ode dne vstupu fondu rizikového kapitálu do likvidace, nejpozději však do 14 let ode dne vzniku fondu rizikového kapitálu, Česká národní banka i bez návrhu likvidátora fondu rizikového kapitálu odvolá a jmenuje nového likvidátora z řad osob, které mohou být jmenovány likvidátorem investičního fondu.

### **Společná ustanovení o likvidátorovi**

(1) Opravný prostředek proti rozhodnutí České národní banky o jmenování, zamítnutí nebo odvolání likvidátora investiční společnosti, investičního pomocníka nebo investičního fondu nemá odkladný účinek.

(2) Návrh na povolení zápisu likvidátora investiční společnosti, investičního pomocníka nebo investičního fondu do obchodního rejstříku a návrh na výmaz tohoto likvidátora z obchodního rejstříku podává likvidátor jmenovaný Českou národní bankou.

(3) Náhrada hotových výdajů likvidátora investiční společnosti, investičního pomocníka nebo investičního fondu a odměna tohoto likvidátora jsou placeny z majetku investiční společnosti, investičního pomocníka nebo investičního fondu; v případě, že majetek investiční společnosti, investičního pomocníka nebo investičního fondu nepostačuje na vyplacení náhrady hotových výdajů jejich likvidátora a odměny jejich likvidátora, vyplatí je stát. I po odnětí povolení k činnosti investiční společnosti, povolení k činnosti investičního pomocníka nebo povolení k činnosti investičního fondu se postupuje při stanovení náhrady a odměny likvidátora podle pravidel pro stanovení náhrady a odměny likvidátora investiční společnosti, investičního pomocníka nebo investičního fondu.

(4) Likvidátorovi investiční společnosti, investičního pomocníka nebo investičního fondu jmenovanému Českou národní bankou jsou třetí osoby povinny poskytnout součinnost v rozsahu, v jakém jsou povinny ji poskytnout insolvenčnímu správci podle insolvenčního zákona.

### **Zrušení soudem**

*Převzatý § 93 současného ZKI.*

Pokud rozhodne o zrušení investiční společnosti, investičního pomocníka nebo investičního fondu s likvidační soud, jmenuje jejich likvidátora na návrh České národní banky.

### **Uplynutím doby**

*Převzatý § 94 současného ZKI.*

(1) Investiční fond doručí České národní bance nejpozději 2 měsíce před uplynutím doby, na kterou byl založen, návrh na jmenování svého likvidátora schválený svým příslušným orgánem.

(2) Návrh na jmenování likvidátora investičního fondu obsahuje údaje o navrženém likvidátorovi a jeho přílohu tvoří stejnopis notářského zápisu o rozhodnutí příslušného orgánu investičního fondu, který návrh na jmenování likvidátora schválil, a doklad prokazující splnění předpokladů stanovených tímto zákonem.

(3) V ostatním se na investiční fond vztahují ustanovení § ... (o zrušení obchodní korporace s likvidací rozhodnutím jejího příslušného orgánu).



### **Zánikem všech podfondů**

- (1) Investiční fond, který je rozdělen na podfondy, se zrušuje též, zaniknou-li všechny podfondy tohoto investičního fondu.
- (2) Na investiční fond, zrušovaný podle odstavce 1, se vztahují ustanovení § ... (o zrušení obchodní korporace s likvidací rozhodnutím jejího příslušného orgánu).

### **Osoba likvidátora**

*Převzatý a upravený § 134 současného ZKI.*

- (1) Likvidátorem investiční společnosti, investičního pomocníka nebo investičního fondu, pokud nejde o fond rizikového kapitálu, může být pouze osoba zapsaná do seznamu likvidátorů a nucených správců vedeného Českou národní bankou podle zákona upravujícího podnikání na kapitálovém trhu a
  - a) jejíž zájmy nejsou v rozporu se zájmy investorů fondů kolektivního investování, jejichž obhospodařování tato investiční společnost nebo tento investiční pomocník provádí, se zájmy jiných zákazníků investiční společnosti nebo se zájmy investorů tohoto investičního fondu,
  - b) která není personálně nebo majetkově propojena s touto investiční společností, s tímto investičním pomocníkem nebo s tímto investičním fondem, nebo
  - c) která se v posledních 3 letech nepodílela na auditu této investiční společnosti, tohoto investičního pomocníka nebo tohoto investičního fondu
- (2) Likvidátorem fondu rizikového kapitálu může být pouze generální partner nebo osoba, kterou určí společenská smlouva, nebo společníci nadpoloviční většinou hlasů z řad osob, které mohou být jmenovány likvidátorem investičního fondu. Česká národní banka může likvidátora fondu rizikového kapitálu jmenovat pouze z řad těchto osob.

### **Podíl na likvidačním zůstatku investičního fondu**

*Převzatý § 95a současného ZKI.*

- (1) Investorům zrušeného investičního fondu lze poskytnout zálohy na podíl na likvidačním zůstatku, pokud to připouštějí společenská smlouva, nebo s tím vyslovil souhlas jeho nejvyšší orgán. Poskytnuté zálohy budou po provedení všech úkonů nezbytných k provedení likvidace zúčtovány proti podílům jednotlivých investorů na likvidačním zůstatku.
- (2) Plnění uvedené v odstavci 1 lze poskytnout vždy až poté, kdy byly uspokojeny nároky všech známých věřitelů investičního fondu.
- (3) Zúčtování záloh uvedených v odstavci 1 se provádí až po uplynutí lhůty, po kterou mají investoři investičního fondu možnost domáhat se, aby soud přezkoumal výši podílu na likvidačním zůstatku, kterou mají podle návrhu rozdělení likvidačního zůstatku obdržet.

## **Zrušení investiční společnosti s likvidací a zrušení zahraničního správce způsobem srovnatelným s likvidací**

*Převzatý § 95 současného ZKI.*

(1) Jestliže se investiční společnost zrušuje s likvidací, zajistí zrušení podílových fondů, jejichž majetek obhospodařuje, s likvidací a výplatu podílů podílníkům její likvidátor, nerozhodne-li Česká národní banka o převodu obhospodařování jejich majetku na jinou investiční společnost.

(2) Zrušuje-li se zahraniční správce způsobem srovnatelným s likvidací, má povinnost uvedenou v odstavci 1 osoba pověřená jeho likvidací podle právního řádu jeho domovského státu, ledaže Česká národní banka rozhodne, z důvodu porušení povinností vyplývajících z práva Evropské unie v oblasti kolektivního investování zahraničním správcem, o převodu obhospodařování podílového fondu na jiného obhospodařovatele.

### **8.1.2. Přeměna investiční společnosti, investičního pomocníka a investičního fondu**

#### **Nepřípustné formy přeměn**

*Převzatý a upravený § 96 současného ZKI.*

Vylučují se:

- a) převod jmění na společníka investiční společnosti, investičního pomocníka nebo investičního fondu,
- b) změna právní formy veřejného investičního fondu a
- c) fúze nebo rozdělení fondu rizikového kapitálu.

#### **Povolení České národní banky**

(1) K fúzi nebo rozdělení investiční společnosti, investičního pomocníka nebo investičního fondu nebo změně právní formy investičního fondu je třeba povolení České národní banky.

(2) Žádost o povolení fúze, rozdělení nebo změny právní formy podle odstavce 1 lze podat pouze na předepsaném tiskopise, ke kterému žadatel přiloží doklady nezbytné pro posouzení důsledků přeměny a ochrany zájmů investorů dotčených fondů kolektivního investování.

#### **Zvláštní podmínky pro nepovolení přeměny**

- (1) Česká národní banka nepovolí
  - a) fúzi nebo rozdělení investiční společnosti, není-li zajištěna ochrana zájmů investorů fondů kolektivního investování a zahraničních fondů kolektivního investování, jejichž obhospodařování tato investiční společnost provádí,
  - b) fúzi nebo rozdělení investičního pomocníka, není-li zajištěna ochrana zájmů investorů fondů kolektivního investování a zahraničních

fondů kolektivního investování, jejichž administraci tento investiční pomocník provádí,

b) fúzi, rozdělení nebo změnu právní formy investičního fondu, není-li zajištěna ochrana jeho investorů,

c) fúzi investiční společnosti s osobou, která nemá povolení k činnosti investiční společnosti,

d) fúzi investičního pomocníka s osobou, která nemá povolení k činnosti investičního pomocníka nebo investiční společnosti,

e) v případě, kdy investiční fond v důsledku fúze zaniká, fúzi investičního fondu s osobou, která nemá povolení k činnosti investičního fondu,

f) rozdělení investiční společnosti odštěpením se vznikem jedné nebo více osob, které se nestanou investiční společností nebo investičním pomocníkem,

g) rozdělení investičního pomocníka na osoby, které se nestanou investičními správci,

h) rozdělení investičního fondu na osoby, které se nestanou investičními fondy, nebo

i) fúzi investičních fondů s výrazně odlišným způsobem investování,

k) změnu právní formy investiční fondu, s níž nevyslovil souhlas jeho nejvyšší orgán.

(2) Účastníky řízení o povolení fúze nebo rozdělení investičního fondu jsou investiční fondy, které se fúze nebo rozdělení účastní, a jejich deponitáři.

### **8.1.3. Změna předmětu podnikání neveřejného investičního fondu**

*Převzatý a upravený § 97a současného ZKI.*

(1) Česká národní banka odejme fondu kvalifikovaných investorů, který je investičním fondem, povolení k činnosti investičního fondu na jeho žádost, rozhodl-li jeho nejvyšší orgán o změně předmětu podnikání tohoto investičního fondu. K přijetí takového rozhodnutí je potřebný souhlas všech společníků nebo členů obchodní korporace. Rozhodnutí nejvyššího orgánu nabývá účinnosti dnem uvedeným v rozhodnutí České národní banky o odnětí povolení k činnosti investičního fondu.

(2) Fond kvalifikovaných investorů může rozhodnout o změně předmětu podnikání podle odstavce 1 až po uplynutí 6 let od svého vzniku.

(3) Žádost o odnětí povolení k činnosti investičního fondu podle odstavce 1 lze podat pouze na předepsaném tiskopise, ke kterému žadatel přiloží doklady osvědčující splnění podmínek uvedených v odstavcích 1 a 2.

(4) Osoba, které bylo odňato povolení k činnosti investičního fondu podle odstavce 1, se považuje za investiční fond až do zápisu změny obchodní firmy a předmětu podnikání do obchodního rejstříku.

## **8.1.4. Zákaz převodu, nájmu a zastavení obchodního závodu nebo jeho části investiční společnosti, investičního pomocníka nebo investičního fondu**

*Převzatý § 97 současného ZKI.*

Převod, nájem nebo zastavení obchodního závodu nebo části obchodního závodu investiční společnosti, investičního pomocníka e nebo investičního fondu se nepřipouští.

## **8.2. Zrušení podílového fondu a podfondu investičního fondu**

### **8.2.1. Základní ustanovení**

*Převzatý § 98 současného ZKI.*

- (1) Podílový fond se zrušuje
  - a) odnětím povolení k vytvoření podílového fondu,
  - b) splynutím nebo sloučením podílových fondů, včetně splynutí nebo sloučení s podfondy, nebo splynutím nebo sloučením standardního fondu a zahraničního standardního fondu,
  - c) uplynutím doby, na kterou byl vytvořen, ledaže se jedná o uzavřený podílový fond, který se po uplynutí doby, na kterou byl založen, přemění na otevřený podílový fond (§ ... - dnešní § 13 odst. 6 ZKI),
  - d) zrušením investiční společnosti, která obhospodařuje majetek v podílovém fondu, s likvidací, nerozhodne-li Česká národní banka o převodu obhospodařování jeho majetku na jinou investiční společnost, nebo,
  - e) přeměnou podílového fondu na investiční fond.
- (2) Podfond investičního fondu (dále jen „podfond“) se zrušuje
  - a) splynutím nebo sloučením podfondů,
  - b) splynutím nebo sloučením podfondů s podílovými fondy, , nebo
  - c) zrušením investičního fondu, jehož majetek a závazky jsou rozděleny do podfondů, s likvidací.
- (3) Ke dni zrušení podílového fondu nebo podfondu obhospodařovatel tohoto podílového fondu nebo investiční fond, o jehož podfond se jedná, sestaví mimořádnou účetní závěrku tohoto fondu nebo podfondu podle zákona upravujícího účetnictví.

### **Zrušení řídicího fondu**

*Převzatý § 98a současného ZKI.*

(1) Zrušuje-li se řídicí fond, lze jej zrušit nejdříve uplynutím 3 měsíců ode dne, kdy bylo uveřejněno oznámení o tom, že se zrušuje.

(2) Oznámení podle odstavce 1 zašle řídicí fond současně s jeho uveřejněním všem svým podřízeným fondům a orgánům dohledu jejich domovských států.

### **Plnění likvidačního zůstatku po částech**

*Převzatý § 99a současného ZKI.*

(1) Podíly na likvidačním zůstatku lze podílníkům zrušeného podílového fondu nebo investorům zrušeného podfondu poskytnout také po částech, pokud to připouští statut a současně upravuje maximální délku lhůty, ve které obhospodařovatel vyplatí podíly investorům a nevyplacené podíly uloží do soudní úschovy (§ ... odst. 4 – dnešní § 99 odst. 4 ZKI), a pokud byly uhrazeny závazky vůči všem známým věřitelům.

(2) V případě uvedeném v odstavci 1 není obhospodařovatel povinen prodat majetek v podílovém fondu ve lhůtách stanovených v § ... odst. 1 až 3 (dnešní § 99 odst. 1 až 3 ZKI); povinnost obhospodařovatele vypořádat v těchto lhůtách pohledávky a závazky podílového fondu tím není dotčena.

### **Povinnosti podřízeného fondu při zrušení řídicího fondu s likvidací**

*Převzatý § 99b současného ZKI s reflexí možností investovat jako podřízený fond i pro speciální fondy.*

(1) Pokud se řídicí fond zrušuje způsobem uvedeným v § ... (dnešní § 98 ZKI) odst. 1 písm. a), c) nebo d) nebo pokud se zahraniční řídicí fond zrušuje podle zahraniční právní úpravy způsobem srovnatelným s likvidací, podřízený fond, požádá o předchozí schválení změny statutu s tím, že hodlá

a) investovat svůj majetek jako podřízený fond do cenných papírů vydávaných jiným řídicím fondem nebo zahraničním řídicím fondem (§ ... - dnešní § 84a odst. 7 ZKI), nebo

b) nadále investovat svůj majetek jako fond kolektivního investování, který není podřízeným fondem.

(2) Nepožádá-li podřízený fond o schválení změny statutu podle odstavce 1 do 2 měsíců ode dne, kdy obdržel oznámení podle § ... (dnešní § 98a odst. 2 ZKI), nebo srovnatelné oznámení podle zahraniční právní úpravy, platí, že povolení k jeho vytvoření bylo s účinností k poslednímu dni této lhůty odňato.

(3) Do uplynutí lhůty podle odstavce 2 nebo do schválení změny statutu podle odstavce 1 může podřízený fond investovat peněžní prostředky pouze za účelem zachování svého majetku.

### **Povinnosti podřízeného fondu při zrušení řídicího fondu nebo zahraničního řídicího fondu bez likvidace**

*Převzatý § 99c současného ZKI s reflexí možností investovat jako podřízený fond i pro speciální fondy.*

(1) Pokud se řídicí fond zrušuje způsobem uvedeným v § ... (*dnešní § 98 ZKI*) odst. 1 písm. b) nebo pokud se účastní sloučení nebo jiné přeměny, kterou připouští zahraniční právní úprava, anebo pokud se zahraniční řídicí fond zrušuje podle zahraniční právní úpravy bez likvidace nebo pokud se účastní sloučení nebo jiné srovnatelné přeměny, kterou připouští zahraniční právní úprava, podřízený fond požádá o předchozí schválení změny statutu s tím, že hodlá

a) investovat svůj majetek jako podřízený fond do cenných papírů vydávaných stávajícím zahraničním řídicím fondem anebo jiným řídicím fondem nebo jiným zahraničním řídicím fondem (§ ... - *dnešní § 84a odst. 7 ZKI*), nebo

b) nadále investovat svůj majetek jako fond kolektivního investování, který není podřízeným fondem.

(2) Nepožádá-li podřízený fond o udělení výjimky nebo schválení změny statutu podle odstavce 1 do 1 měsíce ode dne, kdy obdržel oznámení podle § ... (*dnešní § 98a odst. 2 ZKI*) nebo srovnatelné oznámení podle zahraniční právní úpravy, platí, že povolení k jeho vytvoření bylo s účinností k poslednímu dni této lhůty odňato.

(3) Do uplynutí lhůty podle odstavce 2 nebo do udělení výjimky nebo schválení změny statutu podle odstavce 1 může podřízený fond investovat peněžní prostředky pouze za účelem zachování svého majetku.

## **8.2.2. Zrušení podílového fondu a podfondu s likvidací**

*Převzatý § 99 současného ZKI.*

### **Základní ustanovení**

(1) Zrušuje-li se podílový fond podle § ... (*dnešní odst. 1 písm. a) ZKI*), jeho obhospodařovatel prodá majetek v podílovém fondu a vypořádá jeho pohledávky a závazky do 6 měsíců ode dne nabytí právní moci rozhodnutí o odnětí povolení k vytvoření podílového fondu.

(2) Zrušuje-li se podílový fond podle § ... (*dnešní § 98 odst. 1 písm. c) ZKI*), jeho obhospodařovatel prodá majetek v podílovém fondu a vypořádá jeho pohledávky a závazky do 6 měsíců ode dne uplynutí lhůty, na kterou byl podílový fond vytvořen.

(3) Zrušuje-li se podílový fond podle § ... (*dnešní § 98 odst. 1 písm. d) ZKI*) nebo zrušuje-li se podfond podle § ... odst. 2 písm. c) (*likvidace „zastřešujícího“ investičního fondu*), likvidátor investiční společnosti, likvidátor investičního fondu nebo osoba pověřená likvidací zahraničního správce podle právního řádu jeho domovského státu prodá majetek v podílovém fondu nebo v podfondu a vypořádá jeho pohledávky a závazky do 6 měsíců ode dne, kdy investiční společnost nebo investiční fond vstoupí do likvidace.

(4) Do 3 měsíců ode dne vypořádání pohledávek a závazků vzniklých z obhospodařování majetku v podílovém fondu nebo v podfondu obhospodařovatel podílového fondu nebo investiční fond vyplatí investorům jejich podíly a nevyplacené podíly uloží do soudní úschovy; tato lhůta se neuplatní, pokud obhospodařovatel nebo investiční fond rozhodne o poskytnutí podílů na likvidačním zůstatku po částech. Pokud poplatek za zahájení řízení o úschově přesáhne výši ukládané částky, nevyplacené podíly se neuloží do soudní úschovy a nevyzvednutá částka připadne státu.

(5) Zrušuje-li se podílový fond podle § ... (*dosavadní § 98 odst. 1 písm. a) ZKI*) a bylo vydáno rozhodnutí o úpadku obhospodařovatele, zajistí prodej majetku v podílovém fondu, vypořádání pohledávek a závazků souvisejících s obhospodařováním majetku v podílovém fondu nebo v podfondu a vyplacení podílů investorům insolvenční správce; odstavce 1 a 4 platí obdobně. V případě zahraničního správce, u kterého podle práva jeho domovského státu nastala situace srovnatelná s rozhodnutím o úpadku, má tuto povinnost osoba, která vykonává úkoly srovnatelné s úkoly insolvenčního správce.

### **Odměna insolvenčního správce**

Insolvenčnímu správci přísluší za činnost podle § ... odst. 5 (*předchozí ustanovení*) náhrada hotových výdajů a odměna, které jsou pohledávkou za majetkovou podstatou investiční společnosti v úpadku; v případě, že majetková podstata nepostačuje na vyplacení náhrady hotových výdajů a odměny, vyplatí je stát.

### **Zvláštní ustanovení pro zahraničního správce**

(1) Pokud bylo vydáno rozhodnutí se srovnatelnými účinky jako rozhodnutí o úpadku ohledně zahraničního správce, který spravuje nesamosprávný fond kolektivního investování, Česká národní banka rozhodne o odejmutí povolení k vytvoření podílového fondu nebo o převedení obhospodařování takového podílového fondu na jinou investiční společnost nebo o odejmutí povolení k činnosti nesamosprávného investičního fondu, pokud tento nesamosprávný investiční fond neuzavře obhospodařovatelskou smlouvu s jinou investiční společností nebo zahraničním správcem, popřípadě nepožádá o změnu statutu podle § ... (*změna na samosprávný investiční fond*).

(2) Osoba, která má postavení srovnatelné s postavením insolvenčního správce, plní povinnosti uložené insolvenčnímu správci tímto zákonem.

## **8.2.3. Zrušení podílového fondu a podfondu bez likvidace**

### **Splynutí**

*Převzaté § 100 až § 100j současného ZKI s doplněním úpravy pro podfondy.*

### **Přípustné formy splynutí**

(1) Obhospodařovatel může rozhodnout o splynutí speciálních fondů, jejichž obhospodařování provádí a které mají formu podílových fondů, v jeden nový speciální fond, který má formu podílového fondu. Na základě dohody je



možné rovněž splynutí speciálních fondů, které mají formu podílových fondů, jejichž obhospodařování provádí různí obhospodařovatelé v jeden nový speciální fond, který má formu podílového fondu.

(2) Obhospodařovatel může rozhodnout o splynutí speciálního fondu, jehož obhospodařování provádí a který má formu podílového fondu, a standardního fondu, jehož obhospodařování provádí, v jeden nový standardní fond. Na základě dohody je možné rovněž splynutí speciálních fondů, které mají formu podílových fondů, a standardních fondů, jejichž obhospodařování je prováděna různými obhospodařovateli v jeden nový standardní fond.

(3) Investiční fond, jehož majetek a závazky jsou rozděleny do podfondů, může rozhodnout o splynutí svých podfondů v jeden nový podfond. Na základě dohody je možné rovněž splynutí podfondů různých investičních fondů v jeden nový podfond nebo splynutí podfondů se speciálními fondy, které mají formu podílového fondu, v jeden nový podfond nebo speciální fond, který má formu podílového fondu.

(4) Obhospodařovatel může rozhodnout o

a) splynutí standardních fondů, jejichž obhospodařování provádí, v jeden nový standardní fond nebo jeden nový zahraniční standardní fond, nebo

b) splynutí standardního fondu a zahraničního standardního fondu, jejichž obhospodařování provádí, v jeden nový standardní fond nebo jeden nový zahraniční standardní fond.

(5) Na základě dohody je možné

a) splynutí standardních fondů, jejichž obhospodařování je prováděna různými obhospodařovateli v jeden nový standardní fond nebo jeden nový zahraniční standardní fond, nebo

b) splynutí standardního fondu a zahraničního standardního fondu, jejichž obhospodařování je prováděna různými obhospodařovateli nebo splynutí standardního fondu a zahraničního standardního fondu, jehož obhospodařování není prováděna obhospodařovatelem, v jeden nový standardní fond nebo jeden nový zahraniční standardní fond.

### **Projekt splynutí**

(1) Splynutí podle § ... (*předchozí ustanovení; dnešní § 100 ZKI*) se provádí podle schváleného projektu splynutí.

(2) Projekt splynutí vypracují obhospodařovatelé provádějící obhospodařování podílových fondů, popřípadě i zahraniční standardní fondy, které se splynutí účastní nebo investiční fondy, jejichž podfondy se splynutí účastní. Projekt splynutí musí mít písemnou formu.

(3) Projekt splynutí musí být schválen ve stejném znění každým obhospodařovatelem a každým investičním fondem, kteří jej vypracovali, musí obsahovat stanovené údaje a musí být schválen ve znění, v jakém bude předložen České národní bance.

- (4) Projekt splynutí obsahuje s ohledem na formu splynutí alespoň
- a) určení formy splynutí,
  - b) název podílového fondu, podfondu a zahraničního standardního fondu, které se splynutím zrušují, a název podílového fondu, podfondu nebo zahraničního standardního fondu, který má splynutím nově vzniknout,
  - c) důvody pro splynutí,
  - d) pravděpodobné dopady splynutí na zájmy vlastníků cenných papírů vydaných podílovým fondem, investičním fondem, jehož majetek a závazky jsou rozděleny do podfondů a zahraničním standardním fondem, které se splynutím zrušují,
  - e) kritéria pro ocenění majetku v podílovém fondu, v podfondu a v zahraničním standardním fondu převáděného na nově vznikající podílový fond, podfond nebo zahraniční standardní fond,
  - f) postup pro výpočet výměnného podílu (... - dnešní § 100i ZKI),
  - g) rozhodný den splynutí,
  - h) pravidla pro převod majetku podle písmene e) a výměnu cenných papírů vydaných zrušovaným podílovým fondem a zrušovaným zahraničním standardním fondem nebo vztahujících se ke zrušovanému podfondu za cenné papíry vydávané nově vznikajícím podílovým fondem nebo nově vznikajícím zahraničním standardním fondem nebo vztahujících se k nově vznikajícímu podfondu a
  - i) návrh statutu nově vznikajícího podílového fondu, podfondu nebo zahraničního standardního fondu.

### **Žádost o povolení splynutí**

- (1) Ke splynutí podle § ... (dnešní § 100 ZKI) se vyžaduje povolení České národní banky.
- (2) Žádost o povolení splynutí podává v případě forem splynutí uvedených v § ... (dnešní § 100 ZKI) odst. 2, 4 a 5 obhospodařovatel, který provádí obhospodařování standardního fondu, který má být splynutím zrušen.
- (3) V případě formy splynutí uvedené v § ... (dnešní § 100 ZKI) odst. 1 podává žádost o splynutí obhospodařovatel, který má provádět obhospodařování podílového fondu, který splynutím vznikne. V případě formy splynutí uvedené v § ... (dnešní § 100 ZKI) odst. 3 podává žádost o splynutí samosprávný investiční fond, jehož podfond má splynutím vzniknout nebo obhospodařovatel, který má provádět obhospodařování podílového fondu, který splynutím podfondu a podílového fondu vznikne, nebo obhospodařovatel nesamosprávného investičního fondu, jehož podfond má splynutím vzniknout.
- (4) Žádost o povolení splynutí lze podat pouze na předepsaném tiskopise, ke kterému žadatel přiloží projekt splynutí a další doklady nezbytné pro posouzení splnění zákonných předpokladů pro splynutí, a podle okolností také sdělení o splynutí pro vlastníky cenných papírů vydaných každým

zrušovaným standardním fondem a každým zrušovaným zahraničním standardním fondem (dále jen „sdělení o splnutí“).

(5) Žádost a doklady podle odstavce 3 mohou být rovněž v jiném jazyce než českém, jestliže v něm lze předkládat dokumenty České národní bance. Pokud se jedná o splnutí podle § ... (*dnešní § 100 ZKI*) odst. 4 nebo 5, žádost a doklady podle odstavce 3 musí být také v úředním jazyce domovského státu zahraničního standardního fondu, který se splnutím zrušuje, a v úředním jazyce domovského státu zahraničního standardního fondu, který má splnutím nově vzniknout, anebo v jazyce, který přijímají orgány dohledu těchto států.

(6) Účastníky řízení o povolení splnutí podle odstavce 1 jsou obhospodařovatelé provádějící obhospodařování podílových fondů, které mají být splnutím zrušeny, nebo investiční fond, jehož podfondy mají být splnutím zrušeny, jejich depozitáři a v případě splnutí podle § ... (*dnešní § 100 ZKI*) odst. 4 nebo 5 též zahraniční standardní fond, jehož obhospodařování neprovádí obhospodařovatel.

(7) Nemá-li žádost o povolení splnutí, u kterého se vypracovává sdělení o splnutí, předepsané náležitosti nebo trpí-li jinými vadami, vyzve Česká národní banka žadatele nejpozději do 10 pracovních dnů ode dne přijetí žádosti nebo ode dne jejího doplnění, aby žádost v přiměřené lhůtě doplnil.

(8) Česká národní banka vydá rozhodnutí o žádosti podle odstavce 7 nejpozději do 20 pracovních dnů ode dne přijetí žádosti, která splňuje požadavky stanovené v odstavci 3.

### **Nepovolené formy splnutí**

(1) Česká národní banka nepovolí splnutí

a) mající formu, kterou nepřipouští § ... (*dnešní § 100 ZKI*),

b) otevřeného podílového fondu a uzavřeného podílového fondu, otevřeného podílového fondu a podfondu uzavřeného investičního fondu, uzavřeného podílového fondu a podfondu otevřeného investičního fondu nebo podfondu otevřeného investičního fondu a podfondu uzavřeného investičního fondu,

c) podílových fondů, zahraničních standardních fondů nebo podfondů s výrazně odlišným způsobem investování,

d) ohrožující zájmy vlastníků cenných papírů vydávaných podílovým fondem nebo zahraničním standardním fondem nebo vztahujících se k podfondu, nebo

e) veřejného fondu kolektivního investování, který má formu podílového fondu nebo podfondu veřejného fondu kolektivního investování, který má formu investičního fondu s neveřejným fondem kolektivního investování, který má formu podílového fondu nebo s podfondem neveřejného fondu kolektivního investování, který má formu investičního fondu.

(2) Kromě případů uvedených v odstavci 1 Česká národní banka nepovolí splynutí v případech, kdy se zpracovává sdělení o splynutí, jestliže nově vznikající standardní fond nebo zahraniční standardní fond nehodlá veřejně nabízet jím vydávané cenné papíry v týchž členských státech, ve kterých je veřejně nabízel každý ze standardních fondů, jež se splynutím zrušují.

(3) Dnem nabytí právní moci rozhodnutí České národní banky nebo kteréhokoliv příslušného orgánu dohledu domovského státu zahraničního standardního fondu, jímž se splynutí nepovoluje, se projekt splynutí ruší; to neplatí, pokud bylo takové rozhodnutí orgánu veřejné moci zrušeno rozhodnutím soudu.

### **Sdělení o splynutí a důsledky jeho uveřejnění**

(1) Pokud se má splynutím zrušit standardní fond a vzniknout standardní fond nebo zahraniční standardní fond anebo pokud se má splynutím zrušit standardní fond, jehož podílové listy jsou veřejně nabízeny v hostitelském státě, obhospodařovatel provádějící obhospodařování zrušovaného standardního fondu zpracuje a uveřejní sdělení o splynutí, v němž musí objasnit a odůvodnit důsledky splynutí. Zúčastnění obhospodařovatelé mohou zpracovat společné sdělení o splynutí; jinak se sdělení o splynutí zpracovávají vždy samostatně za každý zrušovaný standardní fond, popřípadě také za každý zrušovaný zahraniční standardní fond. Jde-li o splynutí, jímž se mají zrušit pouze standardní fondy a zároveň nově vzniknout pouze standardní fond, zpracuje se vždy společné sdělení o splynutí.

(2) Sdělení o splynutí musí obsahovat alespoň dopady splynutí na zájmy vlastníků cenných papírů vydávaných podílovými fondy nebo zahraničními standardními fondy nebo vztahujícími se k podfondům, které se splynutí účastní, rozhodný den splynutí, informaci, zda vlastníku cenného papíru vydaného podílovými fondy nebo zahraničními standardními fondy nebo vztahujícími se k podfondům, které se splynutí účastní vzniká právo na odkoupení nebo právo na nahrazení podle odstavce 4 a vysvětlení podstaty tohoto práva.

(3) Sdělení o splynutí může být uveřejněno až po dni nabytí právní moci rozhodnutí České národní banky a orgánu dohledu domovského státu zahraničního standardního fondu, jímž se splynutí povoluje poslednímu z žadatelů o povolení splynutí.

(4) Uveřejněním sdělení o splynutí vzniká investorovi zrušovaného standardního fondu nebo zrušovaného speciálního fondu

a) právo na odkoupení podílového listu bez srážky; srazit však lze částku odpovídající účelně vynaloženým nákladům obhospodařovatele spojených s odkoupením podílového listu, nebo

b) právo na nahrazení podílového listu cenným papírem vydávaným jiným standardním fondem nebo jiným zahraničním standardním fondem, jehož obhospodařování provádí stejný obhospodařovatel, kteří jsou součástí stejného koncernu jako obhospodařovatel provádějící obhospodařování standardního fondu nebo zahraničního standardního

fondu, který vydává cenné papíry, za něž mají být podílové listy nahrazeny.

(5) Lhůta pro uplatnění práva podle odstavce 4 písm. a) nebo b) musí být stanovena tak, aby činila alespoň 30 dní ode dne uveřejnění sdělení o splnutí a skončila nejméně 5 pracovních dnů před rozhodným dnem splnutí. Při odkoupení se postupuje podle §... (*dnešní § 12 ZKI*).

### **Další pravidla**

(1) Obhospodařovatel, který má provádět obhospodařování standardního fondu, který vznikne splnutím, mohou požádat Českou národní banku o udělení výjimky z povinnosti dodržovat pro tento standardní fond pravidla pro rozložení rizika stanovená v § ... až ... (*dnešní § 28 až 30 ZKI*). Výjimku lze udělit nejdéle na dobu 6 měsíců od rozhodného dne splnutí.

(2) Obhospodařovatel, který provádí obhospodařování standardního fondu, který vznikl splnutím, oznámí každému depozitáři zrušeného standardního fondu nebo zrušeného speciálního fondu, že převod majetku ve zrušeném standardním fondu nebo ve zrušeném speciálním fondu do majetku v nově vzniklém standardním fondu byl ukončen. Stejnou oznamovací povinnost splní i vůči depozitáři zrušeného zahraničního standardního fondu, pokud se jedná o převod majetku v tomto zahraničním standardním fondu.

(3) Depozitář zrušeného podílového fondu zkontroluje, zda majetek ve zrušeném podílovém fondu byl oceněn v souladu s kritérii stanovenými v projektu splnutí a zda výměnný podíl byl vypočítán v souladu s tímto zákonem a projektem splnutí. O výsledku kontroly zpracuje zprávu, kterou poskytne bezplatně na požádání vlastníkům cenných papírů vydávaných standardními fondy nebo zahraničními standardními fondy, které se splnutím účastní, a též České národní bance a orgánu dohledu domovského státu zahraničního standardního fondu.

(4) Nejedná-li se o splnutí, kdy se zpracovává sdělení o splnutí, obhospodařovatel provádějící obhospodařování podílového fondu, který má být splnutím zrušen, nebo investiční fond, jehož podfond má být splnutím zrušen uveřejní na svých internetových stránkách rozhodnutí České národní banky o povolení splnutí a statut podílového fondu nebo podfondu, který vznikne splnutím, do 1 měsíce ode dne nabytí právní moci tohoto rozhodnutí. Zároveň na svých internetových stránkách uveřejní oznámení o vzniku práva na odkoupení podílového listu nebo akcie. Uveřejněním tohoto oznámení vzniká podílníkům splývajících podílových fondů právo na odkoupení podílového listu a investorům podfondu právo na odkoupení akcie bez srážky; srazit však lze částku odpovídající účelně vynaloženým nákladům obhospodařovatele nebo investičního fondu spojených s odkoupením podílového listu nebo akcie. Toto právo zaniká uplynutím 2 měsíců ode dne uveřejnění oznámení. Při odkoupení se postupuje podle § ... (*dnešní § 12 ZKI*).

### **Rozhodný den splnutí**

(1) Splývajících podílové fondy a podfondy, popřípadě splývajících standardní fond a zahraniční standardní fond, se zrušují a jejich investoři se stávají

podílníky nově vzniklého podílového fondu nebo investory nově vzniklého podfondu uplynutím stanovené lhůty k rozhodnému dni splnutí.

(2) Rozhodný den splnutí je rovněž den, od něhož se majetek v jednotlivých zrušených podílových fondech nebo podfondech, popřípadě také ve zrušených zahraničních standardních fondech, považuje z účetního hlediska za majetek v nově vzniklém podílovém fondu nebo v nově vzniklém podfondu.

(3) Rozhodný den splnutí nesmí předcházet dni, v němž rozhodnutí o splnutí vydané Českou národní bankou nebo orgánem dohledu domovského státu zahraničního standardního fondu nabude právní moci.

(4) Pokud se splnutím zrušuje standardní fond a vzniká zahraniční standardní fond, stávají se podílníci standardního fondu vlastníky cenných papírů vydávaných nově vzniklým zahraničním standardním fondem ke dni, který vyplývá z právního řádu domovského státu tohoto zahraničního standardního fondu.

(5) Pokud se splnutí účastní řídící fond, rozhodný den splnutí může nastat nejdříve 60 dnů ode dne uveřejnění oznámení podle § ... (dnešní § 98a odst. 2 ZKI).

(6) Po rozhodném dni splnutí nemůže být projekt splnutí změněn ani zrušen a splnutí nemůže být prohlášeno za neplatné.

#### **Výměna cenných papírů vydaných zrušeným podílovým fondem nebo zrušeným zahraničním standardním fondem nebo cenných papírů vztahujících se ke zrušovanému podfondu za podílové listy vydávané nově vzniklým podílovým fondem nebo za akcie vztahující se k nově vzniklému podfondu**

(1) Obhospodařovatel provádějící obhospodařování splnutím nově vzniklého podílového fondu nebo investiční fond, jehož podfond splnutím nově vzniká vymění do 3 měsíců od rozhodného dne splnutí vlastníkovi cenný papír vydaný zrušeným podílovým fondem, popřípadě i zrušeným zahraničním standardním fondem, nebo cenný papír vztahující se ke zrušenému podfondu za podílový list nově vzniklého podílového fondu nebo za akcii vztahující se k nově vzniklému podfondu v poměru určeném podle výše vlastního kapitálu v podílovém fondu připadajícího na podílový list zrušeného podílového fondu nebo podle výše vlastního kapitálu v podfondu připadajícího na akcii vztahující se ke zrušenému podfondu k rozhodnému dni splnutí.

(2) V případě, že se splnutím zrušuje podílový fond a vzniká zahraniční standardní fond, vymění se podílový list za cenný papír vydaný zahraničním standardním fondem ve lhůtě a v poměru stanoveném ke dni, který vyplývá z právního řádu domovského státu zahraničního standardního fondu.

#### **Peněžní dorovnání pro nepřiměřenost výměnného podílu**

(1) Není-li pro uplatnění práva na výměnu podle § ... (dnešní § 100i ZKI) výměnný poměr uvedený v projektu splnutí přiměřený, obhospodařovatel,



který provádí obhospodařování nově vzniklého standardního fondu, poskytne vlastníkům cenných papírů vydaných zrušeným podílovým fondem a zrušeným zahraničním standardním fondem dorovnání v penězích, a to až do výše 10 % aktuální hodnoty podílových listů vydaných zrušeným standardním fondem nebo cenných papírů vydaných zrušeným zahraničním standardním fondem.

(2) Den, ke kterému se pro účely dorovnání určí aktuální hodnota podílového listu nebo cenného papíru, musí být totožný s rozhodným dnem splnutí.

## **Sloučení**

*Převzatý § 100k až 100u současného ZKI s doplnění úpravy pro podfondy.*

### **Přípustné formy sloučení**

(1) Obhospodařovatel může rozhodnout o sloučení speciálních fondů, jejichž obhospodařování provádí a které mají formu podílových fondů. Na základě dohody je možné rovněž sloučení speciálních fondů, které mají formu podílových fondů, spravovaných různými investičními obhospodařovateli.

(2) Obhospodařovatel může rozhodnout o sloučení speciálního fondu, jehož obhospodařování provádí a který má formu podílového fondu, a standardního fondu, jehož obhospodařování provádí, je-li přejímajícím fondem standardní fond. Na základě dohody je možné rovněž sloučení speciálních fondů, které mají formu podílových fondů, a standardních fondů, jejichž obhospodařování provádí různí obhospodařovatelé, je-li přejímajícím fondem standardní fond.

(3) Investiční fond, jehož majetek a závazky jsou rozděleny do podfondů, může rozhodnout o sloučení svých podfondů. Na základě dohody je možné rovněž sloučení podfondů různých investičních fondů nebo sloučení podfondů se speciálními fondy, které mají formu podílového fondu.

(4) Obhospodařovatel může rozhodnout o

- a) sloučení standardních fondů, jejichž obhospodařování provádí, nebo
- b) sloučení standardního fondu a zahraničního standardního fondu, jejichž obhospodařování provádí.

(5) Na základě dohody je možné

- a) sloučení standardních fondů, jejichž obhospodařování provádějí různí obhospodařovatelé, nebo
- b) sloučení standardního fondu a zahraničního standardního fondu, jejichž obhospodařování provádějí různí obhospodařovatelé nebo sloučení standardního fondu a zahraničního standardního fondu, jehož obhospodařování neprovádí obhospodařovatel.

(5) Standardní fond, speciální fond nebo podfond, který sloučením zaniká, se zrušuje bez likvidace a majetek v něm se podle okolností stává součástí přejímajícího speciálního fondu, který má formu podílového fondu,



přejímajícího standardního fondu, přejímajícího zahraničního standardního fondu nebo přejímajícího podfondu.

### **Projekt sloučení**

(1) Sloučení podle § ... (*předchozí ustanovení; dnešní § 100k ZKI*) se provádí podle schváleného projektu sloučení.

(2) Projekt sloučení vypracují obhospodařovatelé provádějící obhospodařování podílových fondů, investiční fondy, jejichž podfondy se sloučení účastní, popřípadě i zahraniční standardní fondy, které se sloučení účastní. Projekt sloučení musí mít písemnou formu.

(3) Projekt sloučení musí být schválen ve stejném znění každým obhospodařovatelem, každým investičním fondem, popřípadě i každým zahraničním standardním fondem, kteří jej vypracovali, musí obsahovat stanovené údaje a musí být schválen ve znění, v jakém bude předložen České národní bance.

(4) Projekt sloučení obsahuje s ohledem na formu sloučení alespoň

a) určení formy sloučení,

b) název podílového fondu, podfondu a zahraničního standardního fondu, které se sloučení účastní,

c) důvody pro sloučení,

d) pravděpodobné dopady sloučení na zájmy vlastníků cenných papírů vydaných podílovým fondem, investičním fondem, jehož majetek a závazky jsou rozděleny do podfondů, a zahraničním standardním fondem, které se sloučením zrušují, a na zájmy vlastníků cenných papírů vydaných přejímajícím podílovým fondem nebo přejímajícím zahraničním standardním fondem nebo vztahujících se k přejímajícímu podfondu,

e) kritéria pro ocenění majetku v podílovém fondu, podfondu a zahraničním standardním fondu, který se stává součástí majetku přejímajícího podílového fondu, přejímajícího podfondu nebo přejímajícího zahraničního standardního fondu,

f) postup pro výpočet výměnného podílu (*dnešní § 100t ZKI*),

g) rozhodný den sloučení,

h) pravidla pro převod majetku podle písmene e) a výměnu cenných papírů vydaných zrušovaným podílovým fondem a zrušovaných zahraničním standardním fondem nebo vztahujících se ke zrušovanému podfondu za cenné papíry vydávané přejímajícím podílovým fondem nebo přejímajícím zahraničním standardním fondem nebo vztahující se k přejímajícímu podfondu a

i) návrh nového nebo aktualizovaného statutu přejímajícího podílového fondu, přejímajícího podfondu nebo přejímajícího zahraničního standardního fondu.

### **Žádost o povolení sloučení**

(1) Ke sloučení podle § ... (*dnešní § 100k ZKI*) se vyžaduje povolení České národní banky, ledaže jde o sloučení podle § ... (*dnešní § 100k ZKI*) odst. 5 písm. b), při kterém se nezrušuje standardní fond.

(2) Žádost o povolení sloučení podává v případě forem sloučení podle § ... (*dnešní § 100k ZKI*) odst. 2, 4 a 5 obhospodařovatel, který provádí obhospodařování standardního fondu, který má být sloučením zrušen. V případě formy sloučení podle § ... (*dnešní § 100k ZKI*) odst. 1 podává žádost o sloučení obhospodařovatel, který provádí obhospodařování přejímajícího podílového fondu. V případě formy sloučení podle § ... (*dnešní § 100k*) odst. 3 podává žádost o sloučení investiční fond, jehož podfond má být přejímajícím podfondem nebo obhospodařovatel, který provádí obhospodařování přejímajícího podílového fondu.

(3) Žádost o povolení sloučení lze podat pouze na předepsaném tiskopise, ke kterému žadatel přiloží projekt sloučení a další doklady nezbytné pro posouzení splnění zákonných předpokladů pro sloučení a podle okolností také sdělení o sloučení pro vlastníky cenných papírů vydaných každým zrušovaným standardním fondem a podle okolností i každým zrušovaným zahraničním standardním fondem a vlastníky cenných papírů vydávaných přejímajícím standardním fondem nebo přejímajícím zahraničním standardním fondem (dále jen „sdělení o sloučení“).

(4) Žádost a doklady podle odstavce 3 mohou být rovněž v jiném jazyce než českém, jestliže v něm lze předkládat dokumenty České národní bance. Pokud se jedná o formy sloučení podle § ... (*dnešní § 100k ZKI*) odst. 4 nebo 5, žádost a doklady podle odstavce 3 musí být také v úředním jazyce domovského státu zahraničního standardního fondu, který se sloučením zrušuje, a domovského státu přejímajícího zahraničního standardního fondu, anebo v jazyce, který přijímají orgány dohledu těchto států.

(5) Účastníky řízení o povolení sloučení podle odstavce 1 jsou obhospodařovatelé provádějící obhospodařování podílových fondů, které se slučují, nebo investiční fondy, jejichž podfondy se slučují, jejich depozitáři a v případě sloučení podle § ... (*dnešní § 100k ZKI*) odst. 4 nebo 5 též zahraniční standardní fond, jehož obhospodařování neprovádí obhospodařovatel, anebo obhospodařovatel, který provádí obhospodařování zahraničního standardního fondu.

(6) Nemá-li žádost o povolení sloučení, u kterého se vypracovává sdělení o sloučení, předepsané náležitosti nebo trpí-li jinými vadami, vyzve Česká národní banka žadatele nejpozději do 10 pracovních dnů ode dne přijetí žádosti nebo ode dne jejího doplnění, aby žádost v přiměřené lhůtě doplnil.

(7) Česká národní banka vydá rozhodnutí o žádosti podle odstavce 5 nejpozději do 20 pracovních dnů ode dne přijetí žádosti, která splňuje požadavky stanovené v odstavci 3.

### **Nepovolené formy sloučení**

(1) Česká národní banka nepovolí sloučení

a) mající formu, kterou nepřipouští § ... (*dnešní § 100k ZKI*),

b) otevřeného podílového fondu a uzavřeného podílového fondu, otevřeného podílového fondu a podfondu uzavřeného investičního fondu, uzavřeného podílového fondu a podfondu otevřeného investičního fondu nebo podfondu otevřeného investičního fondu a podfondu uzavřeného investičního fondu,

c) podílových fondů, zahraničních standardních fondů nebo podfondů s výrazně odlišným způsobem investování,

d) ohrožující zájmy vlastníků cenných papírů vydávaných podílovým fondem nebo zahraničním standardním fondem nebo vztahujících se k podfondu, nebo

e) veřejného fondu kolektivního investování, který má formu podílového fondu nebo podfondu veřejného fondu kolektivního investování, který má formu investičního fondu s neveřejným fondem kolektivního investování, který má formu podílového fondu nebo s podfondem neveřejného fondu kolektivního investování, který má formu investičního fondu.

(2) Kromě případů uvedených v odstavci 1 Česká národní banka nepovolí sloučení v případech, kdy se zpracovává sdělení o sloučení, jestliže

a) přejímající standardní fond nebo přejímající zahraniční standardní fond není oprávněn k nabízení cenných papírů, které vydává, v týchž členských státech, ve kterých k tomu byl oprávněn každý ze slučovaných standardních fondů, nebo

b) orgán dohledu domovského státu přejímajícího zahraničního standardního fondu do vydání rozhodnutí České národní banky, jímž se sloučení povoluje, České národní bance neoznámil, že jeho výhrady, které ji ke sloučení sdělil, již netrvaly.

(3) Dnem nabytí právní moci rozhodnutí České národní banky nebo kteréhokoliv příslušného orgánu dohledu domovského státu zahraničního standardního fondu, jímž se sloučení nepovoluje, se projekt sloučení ruší; to neplatí, pokud bylo takové rozhodnutí orgánu veřejné moci rozhodnutím soudu zrušeno.

### **Sdělení o sloučení a důsledky jeho uveřejnění**

(1) Pokud se sloučením zrušuje standardní fond a majetek v něm se stává součástí standardního fondu nebo zahraničního standardního fondu nebo pokud se sloučení účastní standardní fond, jehož podílové listy jsou veřejně nabízeny v hostitelském státě, obhospodařovatel provádějící obhospodařování zrušovaného standardního fondu zpracuje a uveřejní sdělení o sloučení, v němž musí objasnit a odůvodnit důsledky sloučení. Zúčastnění obhospodařovatelé mohou zpracovat společné sdělení o sloučení; jinak se sdělení o sloučení zpracovávají vždy samostatně za každý zrušovaný standardní fond, popřípadě také za každý zrušovaný zahraniční standardní fond, a za přejímající standardní fond nebo za přejímající zahraniční standardní fond. Jde-li o sloučení, jímž se mají zrušit pouze standardní fondy a majetek v nich se má stát součástí pouze standardního fondu, zpracuje se vždy společné sdělení o sloučení.

(2) Sdělení o sloučení musí obsahovat alespoň dopady sloučení na zájmy vlastníků cenných papírů vydávaných podílovými fondy nebo zahraničními standardními fondy nebo vztahujících se k podfondům, které se sloučení účastní, rozhodný den sloučení, informaci, zda vlastníku cenných papírů vydaného slučovaným zahraničním standardním fondem nebo podílovým fondem nebo vztahujícího se ke slučovanému podfondu, které mají být sloučením zrušeny, vzniká právo na odkoupení nebo právo na nahrazení podle odstavce 4 a vysvětlení podstaty tohoto práva.

(3) Sdělení o sloučení může být uveřejněno až po dni nabytí právní moci rozhodnutí České národní banky a orgánu dohledu domovského státu zahraničního standardního fondu, jímž se sloučení povoluje poslednímu z žadatelů o povolení sloučení.

(4) Uveřejněním sdělení o sloučení vzniká vlastníkově cenného papíru vydávaného zrušovaným standardním fondem nebo zrušovaným speciálním fondem nebo vztahujícího se ke zrušovanému podfondu

a) právo na odkoupení tohoto cenného papíru bez srážky; srazit však lze částku odpovídající účelně vynaloženým nákladům obhospodařovatele nebo investičního fondu spojených s tohoto cenného papíru, nebo

b) právo na nahrazení tohoto cenného papíru cenným papírem vydávaným

1. jiným standardním fondem,

2. jiným zahraničním standardním fondem, pokud se jedná o sloučení podle § ... (dnešní § 100k ZKI) odst. 4 nebo 5, jehož obhospodařování provádí stejný obhospodařovatel, který je součástí stejného koncernu jako obhospodařovatel provádějící obhospodařování standardního fondu nebo zahraničního standardního fondu, který vydává cenné papíry, za něž mají být tyto cenné papíry nahrazeny.

(5) Lhůta pro uplatnění práva podle odstavce 4 písm. a) nebo b) musí být stanovena tak, aby činila alespoň 30 dní ode dne uveřejnění sdělení o sloučení a skončila nejméně 5 pracovních dnů před rozhodným dnem sloučení. Při odkoupení se postupuje podle § ... (dnešní § 12 ZKI).

### **Další pravidla**

(1) Obhospodařovatel, který provádí obhospodařování přejímajícího standardního fondu, může požádat Českou národní banku o udělení výjimky z povinnosti dodržovat pro tento standardní fond pravidla pro rozložení rizika stanovená v § ... až ... (dnešní § 28 až 30 ZKI). Výjimku lze udělit nejdéle na dobu 6 měsíců od rozhodného dne sloučení.

(2) Obhospodařovatel, který provádí obhospodařování přejímajícího standardního fondu, oznámí každému depozitáři zrušeného standardního fondu nebo zrušeného speciálního fondu nebo investičního fondu, jehož podfond byl sloučením zrušen, že převod majetku zrušeného standardního fondu nebo zrušeného speciálního fondu do majetku přejímajícího standardního fondu byl ukončen. Stejnou oznamovací povinnost splní i vůči

depozitáři zrušovaného zahraničního standardního fondu, pokud se jedná o převod majetku tohoto zahraničního standardního fondu.

(3) Depozitář zrušeného podílového fondu nebo investičního fondu, jehož podfond byl sloučením zrušen zkontroluje, zda majetek a dluhy ve zrušeném podílovém fondu nebo podfondu byly oceněny v souladu s kritérii stanovenými v projektu sloučení a zda výměnný podíl byl vypočítán v souladu s tímto zákonem a projektem sloučení. O výsledku kontroly zpracuje zprávu, kterou poskytne bezplatně na požádání vlastníkům cenných papírů vydávaných standardními fondy nebo zahraničními standardními fondy, které se sloučení účastní a též České národní bance a orgánu dohledu domovského státu zahraničního standardního fondu.

(4) Nejedná-li se o sloučení v případech, kdy se zpracovává sdělení o sloučení, obhospodařovatel provádějící obhospodařování podílového fondu, který se sloučením zrušuje, nebo investiční fond, jehož podfond se sloučením zrušuje uveřejní na svých internetových stránkách rozhodnutí České národní banky o povolení sloučení a statut přejímajícího podílového fondu nebo přejímajícího podfondu do 1 měsíce ode dne nabytí právní moci tohoto rozhodnutí. Zároveň uveřejní na svých internetových stránkách oznámení o vzniku práva na odkoupení podílového listu nebo akcie. Uveřejněním tohoto oznámení vzniká podílníkům podílového fondu a investorům podfondu, který se sloučením zrušuje, právo na odkoupení podílového listu nebo akcie bez srážky; srazit však lze částku odpovídající účelně vynaloženým nákladům obhospodařovatele spojených s odkoupením podílového listu nebo akcie. Toto právo zaniká uplynutím 2 měsíců ode dne uveřejnění oznámení. Při odkoupení se postupuje podle § ... (*dnešní § 12 ZKI*).

### **Rozhodný den sloučení**

(1) Slučované podílové fondy a podfondy, popřípadě slučovaný standardní fond a zahraniční standardní fond, se zrušují a vlastníci jimi vydaných nebo k nim se vztahujících cenných papírů se stávají podílníky přejímajícího podílového fondu nebo investory přejímajícího podfondu uplynutím stanovené lhůty k rozhodnému dni sloučení.

(2) Rozhodný den sloučení je rovněž den, od něhož se majetek v jednotlivých zrušených podílových fondech nebo podfondech, popřípadě také ve zrušených zahraničních standardních fondech, považuje z účetního hlediska za majetek v přejímajícím podílovém fondu nebo v přejímajícím podfondu.

(3) Rozhodný den sloučení nemůže předcházet dni, v němž rozhodnutí o sloučení vydané Českou národní bankou a orgánem dohledu domovského státu zahraničního standardního fondu nabude právní moci.

(4) Pokud se sloučením zrušuje standardní fond a majetek v něm se stává součástí zahraničního standardního fondu, stávají se podílníci zrušovaného standardního fondu vlastníky cenných papírů vydávaných přejímajícím zahraničním standardním fondem ke dni, který vyplývá z právního řádu domovského státu zahraničního standardního fondu.

(5) Pokud se sloučení účastní řídicí fond, rozhodný den sloučení může nastat nejdříve 60 dnů ode dne uveřejnění oznámení podle § ... (*dnešní § 98a odst. 2 ZKI*).

(6) Po rozhodném dni sloučení nemůže být projekt sloučení změněn ani zrušen a sloučení nemůže být prohlášeno za neplatné.

**Výměna cenných papírů vydaných zrušeným podílovým fondem nebo zrušeným zahraničním standardním fondem nebo vztahujících se ke zrušenému podfondu za podílové listy vydávané přejímajícím podílovým fondem nebo za akcie vztahující se k přejímajícímu podfondu.**

(1) Obhospodařovatel provádějící obhospodařování přejímajícího podílového fondu nebo investiční fond, jehož podfond má být přejímajícím podfondem vymění do 3 měsíců od rozhodného dne sloučení vlastníkově cenného papíru vydaného zrušeným podílovým fondem, popřípadě i zrušeným zahraničním standardním fondem, nebo vztahujícího se ke zrušenému podfondu za podílový list přejímajícího podílového fondu nebo za akcii vztahující se k přejímajícímu podfondu v poměru určeném podle výše vlastního kapitálu v podílovém fondu připadajícího na podílový list zrušeného podílového fondu nebo zrušeného zahraničního standardního fondu nebo podle výše vlastního kapitálu v podfondu připadajícího na akcii vztahující se ke zrušenému podfondu k rozhodnému dni sloučení.

(2) V případě, že se sloučením zrušuje podílový fond a majetek v něm se stává součástí zahraničního standardního fondu, vymění se podílový list za cenný papír vydaný zahraničním standardním fondem ve lhůtě a v poměru stanovenému ke dni, který vyplývá z právního řádu domovského státu zahraničního standardního fondu.

**Peněžní dorovnání pro nepřiměřenost výměnného poměru**

(1) Není-li pro uplatnění práva na výměnu podle §... (*dnešní § 100t ZKI*) výměnný poměr uvedený v projektu sloučení přiměřený, obhospodařovatel, který provádí obhospodařování přejímajícího podílového fondu nebo přejímajícího zahraničního standardního fondu nebo investiční fond, jehož podfond je přejímajícím podfondem, poskytne vlastníků cenných papírů vydaných zrušeným podílovým fondem nebo zahraničním standardním fondem nebo vztahujících se ke zrušenému podfondu dorovnání v penězích, a to až do výše 10 % aktuální hodnoty cenného papíru vydaného zrušeným podílovým fondem nebo zahraničním standardním fondem nebo vztahujícího se ke zrušenému podfondu.

(2) Den, ke kterému se pro účely dorovnání určí aktuální hodnota cenného papíru, musí být totožný s rozhodným dnem sloučení.

**Spolupráce České národní banky a dohledového orgánu zahraničního standardního fondu v řízeních o povolení splynutí a sloučení**

Převzatý § 101 současného ZKI.



(1) Jakmile žádost o povolení splnutí podle § ... (*dnešní § 100 ZKI*) odst. 4 nebo 5 splňuje požadavky vyplývající z § ... (*dnešní § 100b ZKI*) odst. 3, Česká národní banka zašle bezodkladně její kopii a kopie dokladů, které jsou k ní přiloženy, orgánu dohledu domovského státu nově vznikajícího zahraničního standardního fondu.

(2) Jakmile žádost o povolení sloučení podle § ... (*dnešní § 100k ZKI*) odst. 4 nebo 5 splňuje požadavky vyplývající z § ... (*dnešní § 100m*) odst. 3, Česká národní banka zašle bezodkladně její kopii a kopie dokladů, které jsou k ní přiloženy, orgánu dohledu domovského státu přejímajícího zahraničního standardního fondu a požádá jej o vyjádření, zda má výhrady ke sdělení o sloučení z hlediska informací v něm uvedených ve vztahu k vlastníkům cenných papírů vydávaných tímto přejímajícím zahraničním standardním fondem.

(3) Jestliže v souvislosti s rozhodováním o žádosti o povolení sloučení podle § ... (*dnešní § 100k ZKI*) odst. 3 nebo 4 obdrží Česká národní banka od orgánu dohledu domovského státu zahraničního standardního fondu, který se účastní sloučení, kopii sdělení o sloučení, k němuž má po jeho posouzení výhrady z hlediska ochrany zájmů podílníků standardního fondu, který se sloučení účastní, s povahou těchto výhrad seznámí orgán dohledu, který ji kopii sdělení o sloučení zaslal; současně také může tyto výhrady sdělit do 15 pracovních dnů ode dne, kdy jí byla kopie sdělení o sloučení doručena, obhospodařovatel provádějící obhospodařování tohoto standardního fondu a vyzvat ji, aby obsah sdělení o sloučení na základě výhrad České národní banky upravila.

(4) Česká národní banka oznámí orgánu dohledu podle odstavce 3, že její výhrady trvají, má-li za to, že úprava obsahu sdělení o sloučení provedená obhospodařovatelem na základě výzvy České národní banky podle odstavce 3 není dostatečná. Oznámení, že její výhrady trvají, zašle Česká národní banka orgánu dohledu do 20 pracovních dnů ode dne, kdy přijala podání obhospodařovatele o úpravě obsahu sdělení o sloučení na základě výhrad České národní banky.

(5) O vydání rozhodnutí o povolení splnutí podle § ... (*dnešní § 100 ZKI*) odst. 4 nebo 5 a o vydání rozhodnutí o povolení sloučení podle §... (*dnešní § 100k ZKI*) odst. 4 nebo 5, jakož i tom, že rozhodný den splnutí a rozhodný den sloučení nastal, informuje Česká národní banka bez zbytečného odkladu orgán dohledu domovského státu zahraničního standardního fondu, který se splnutí nebo sloučení účastní.

### **8.3. Změna druhu fondu kolektivního investování**

*Jedná se materiálně o převzetí současného znění § 101a a 101b ZKI s tím, že úprava je lépe systematizována a terminologicky zpřesněna.*

#### **Přípustnost změny druhu fondu změnou statutu**



(1) Česká národní banka může podle § ... (*dnešní § 84a odst. 4 ZKI*) schválit změnu statutu fondu kolektivního investování, kterou se fond kolektivního investování přemění z

- a) fondu cenných papírů na standardní fond nebo na fond fondů,
- b) fondu fondů na standardní fond nebo na fond cenných papírů,
- c) uzavřeného podílového fondu na otevřený podílový fond, v případě uvedeném v ... (*možnost přeměny po uplynutí doby, na kterou byl vytvořen; dnešní § 13 odst. 6 ZKI*).

(2) Změna statutu, kterou dojde k přeměně otevřeného podílového fondu na uzavřený podílový fond, uzavřeného podílového fondu na otevřený podílový fond, s výjimkou uvedenou v odstavci 1 písm. c), k přeměně veřejného fondu kolektivního investování na neveřejný fond kolektivního investování, nebo ke změně standardního fondu na speciální fond je nepřipustná. Změna statutu, kterou dojde ke změně speciálního fondu na standardní fond, s výjimkou uvedenou v odstavci 1 písm. a) a b), je nepřipustná.

(3) Žádost o povolení změny statutu, kterou má dojít k přeměně, je třeba doložit též odůvodněním navrhované přeměny, projektem přeměny zahrnujícím vyhodnocení dopadu přeměny na fond a zájmy investorů a dále stanoviskem depozitáře.

(4) Jestliže nelze důvodně předpokládat, že poměry fondu kolektivního investování podle odstavce 1 budou ke dni přeměny v souladu s pravidly stanovenými tímto zákonem a statutem pro druh fondu, na který se fond kolektivního investování přeměňuje, fond kolektivního investování ve statutu uvede přechodná ustanovení obsahující

- a) délku přechodného období a
- b) výjimky z pravidel pro investování, které jsou v přechodném období nezbytné k uskutečnění přeměny v nejlepším zájmu všech investorů.

(5) V povolení, kterým se schvaluje změna statutu, může Česká národní banka fondu kolektivního investování uložit další podmínky, které je fond povinen v souvislosti s přeměnou splnit.

(6) Ode dne podání žádosti o schválení změny statutu podle odstavce 3, fond kolektivního investování uveřejní na svých internetových stránkách informaci o zamýšlené změně a jejích důsledcích pro investory.

### **Přeměna podílového fondu na investiční fond a přeměna investičního fondu na podílový fond**

*Nově se umožňuje, aby se za stanovených podmínek podílový fond přeměnil na investiční fond, který je akciovou společností. Půjde o postup, během kterého majetek podílového fondu a jeho podílníci „přechází“ na nově vznikající investiční fond. Ustanovení o vzniku investičního fondu se použijí přiměřeně i na investiční fond, na který se má podílový fond přeměnit. Ratio*

*tohoto postupu je, že ačkoliv se změní forma fondu, postavení podílníků, kteří se stanou společníky investičního fondu, by nemělo být podstatně dotčeno.*

- (1) Přeměna investičního fondu na podílový fond se vylučuje.
- (2) Přeměna podílového fondu na investiční fond je přípustná, jde-li o přeměnu podílového fondu na nově vznikající otevřený investiční fond.

### **Projekt přeměny**

- (1) Přeměna podílového fondu na investiční fond se provádí podle projektu přeměny.
- (2) Projekt přeměny vypracuje obhospodařovatel provádějící obhospodařování podílového fondu.
- (3) Projekt přeměny podílového fondu na investiční fond obsahuje
  - a) název přeměněného podílového fondu a obchodní firmu investičního fondu, na který se má podílový fond přeměnit,
  - b) údaje nezbytné k jednoznačné identifikaci obhospodařovatele, který má provádět obhospodařování investičního fondu, na který se má podílový fond přeměnit,
  - c) důvody pro přeměnu,
  - d) pravděpodobné dopady přeměny na zájmy podílníků podílového fondu,
  - e) kritéria pro ocenění majetku v podílovém fondu přeměňovaného na investiční fond,
  - f) postup pro výpočet výměnného podílu mezi podílovými listy a investičními akciemi,
  - g) rozhodný den přeměny,
  - h) pravidla pro přechod majetku podle písmene e) a výměnu podílových listů za investiční akcie,
  - i) návrh společenské smlouvy a statutu investičního fondu, na který se má podílový fond přeměnit.

### **Žádost o povolení přeměny**

- (1) K přeměně podílového fondu na investiční fond se vyžaduje povolení České národní banky.
- (2) Žádost o povolení přeměny podle odstavce 1 podává obhospodařovatel provádějící obhospodařování podílového fondu, který se má přeměnit na investiční fond.
- (3) Žádost o povolení přeměny podle odstavce 1 lze podat pouze na předepsaném tiskopise, ke kterému žadatel přiloží projekt přeměny a další doklady nezbytné pro posouzení splnění zákonných předpokladů pro uskutečnění přeměny.

(4) Účastníkem řízení o povolení přeměny je pouze obhospodařovatel provádějící obhospodařování přeměňovaného podílového fondu.

### **Nepovolená přeměna**

(1) Česká národní banka nepovolí přeměnu podílového fondu na investiční fond

- a) mající formu, kterou nepřipouští § ... odst. 2 (*přípustná forma přeměny*),
- b) standardního fondu na investiční fond,
- c) nevhodnou z hlediska zájmů podílníků podílového fondu, který se má přeměnit.

(2) Kromě případů uvedených v odstavci 1 Česká národní banka nepovolí přeměnu podílového fondu na investiční fond, jestliže jedinou osobou, která upisuje zakladatelské akcie investičního fondu, na který se podílový fond přeměňuje, není obhospodařovatel podílového fondu, který se má přeměnit.

(3) Dnem nabytí právní moci rozhodnutí České národní banky, jímž se přeměna podílového fondu na investiční fond nepovoluje, se projekt přeměny ruší; to neplatí, pokud bylo takové rozhodnutí zrušeno rozhodnutím soudu.

### **Informování podílníků a právo na odkoupení podílového listu**

(1) Obhospodařovatel provádějící obhospodařování přeměňovaného podílového fondu uveřejní na internetových stránkách rozhodnutí České národní banky o povolení přeměny podílového fondu na investiční fond do 1 měsíce ode dne nabytí právní moci tohoto rozhodnutí. Je-li přeměňován otevřený podílový fond, uveřejní jeho obhospodařovatel ve stejné lhůtě na svých internetových stránkách i projekt přeměny, společenskou smlouvu a statut investičního fondu, na který se má podílový fond přeměnit.

(2) Obhospodařovatel provádějící obhospodařování přeměňovaného podílového fondu uveřejní zároveň s dokumenty podle odstavce 1 na svých internetových stránkách oznámení o vzniku práva na odkoupení podílového listu. Uveřejněním tohoto oznámení vzniká podílníkům přeměňovaného podílového fondu právo na odkoupení podílového listu bez srážky; srazit však lze částku odpovídající účelně vynaloženým nákladům obhospodařovatele spojených s odkoupením podílového listu. Toto právo zaniká uplynutím 2 měsíců ode dne uveřejnění oznámení. Při odkoupení se postupuje podle § ... (*§ 12 současného ZKI*).

### **Rozhodný den přeměny**

(1) Podílový fond, který se přeměňuje na investiční fond, se zrušuje, majetek v něm přechází na nově vzniklý investiční fond a jeho podílníci se stávající akcionáři nově vzniklého investičního fondu uplynutím lhůty k rozhodnému dni této přeměny.

(2) Rozhodný den přeměny podílového fondu na investiční fond je rovněž den, od něhož se majetek v podílovém fondu považuje z účetního hlediska za majetek nově vzniklého investičního fondu.

(3) Rozhodný den přeměny podílového fondu na investiční fond nesmí předcházet dni, v němž rozhodnutí o povolení této přeměny vydané Českou národní bankou nabude právní moci.

(4) Po rozhodném dni přeměny nemůže být projekt přeměny podílového fondu na investiční fond změněn ani zrušen a tato přeměna nemůže být prohlášena za neplatnou.

### **Výměna podílových listů za investiční akcie a peněžní dorovnání pro nepřiměřenost výměnného podílu**

(1) Investičního fondu, na který byl podílový fond přeměněn, je povinen do 3 měsíců od rozhodného dne přeměny vyměnit vlastníkově cenný papír vydaný zrušeným podílovým fondem za investiční akcii nově vzniklého investičního fondu v poměru určeném podle výše vlastního kapitálu v podílovém fondu připadajícího na podílový list zrušeného podílového fondu k rozhodnému dni přeměny.

(2) Není-li pro uplatnění práva na výměnu podle odstavce 1 výměnný poměr uvedený v projektu přeměny přiměřený, investiční fond, na který se podílový fond přeměnil, poskytne vlastníkově cenných papírů vydaných zrušeným podílovým fondem dorovnání v penězích, a to až do výše 10% aktuální hodnoty podílových listů vydaných zrušeným podílovým fondem.

(3) Den, ke kterému se pro účely dorovnání určí aktuální hodnota podílového listu, musí být totožný s rozhodným dnem přeměny podílového fondu na investiční fond.

### **Použití jiných částí tohoto zákona**

V dalším se na vznik investičního fondu, na který se podílový fond přeměňuje, použijí obdobně ustanovení tohoto zákona o vzniku a udělení povolení investičního fondu.

### **Přípustnost změny statutu nesamosprávného investičního fondu**

Česká národní banka schválí změnu statutu nesamosprávného investičního fondu, v souvislosti se kterou končí dosavadní obhospodařovatelská smlouva, jen, pokud investiční fond doloží splnění předpokladů

- a) podle § ... (*povolení samosprávného investičního fondu*), neuzavírali novou obhospodařovatelskou smlouvu s jiným obhospodařovatelem, nebo
- b) podle § ... (*povolení nesamosprávného investičního fondu*), uzavírali novou obhospodařovatelskou smlouvu s jiným obhospodařovatelem.

# Dohled České národní banky

## 9.1. Předmět dohledu

*Jedná se o převzatá ustanovení současného § 102 ZKI, která jsou doplněna v důsledku zavedení nových institutů.*

*Současně se doplňuje zvláštní odstavec 2, který určuje základní priority ČNB při výkonu dohledu na úseku kolektivního investování. Smyslem je legislativně nastavit rámec, jehož odrazem by měla být také lepší alokace zdrojů ČNB a jejich soustředění do oblastí, jež zákonodárce považuje za klíčové.*

### Předmět dohledu

(1) Dohled nad dodržováním práv a povinností stanovených tímto zákonem, právními předpisy jej provádějícími, nařízením o sdělení klíčových informací, nařízením o dohledu v oblasti kolektivního investování, podmínek stanovených v rozhodnutí vydaném podle tohoto zákona, statutu fondu kolektivního investování, obhospodařovatelské smlouvy, depozitářské smlouvy, smlouvy upravující administraci a smlouvy podle § ... nebo § ... (dnešní § 44 odst. 1 a § 58 ZKI) vykonává Česká národní banka.

(2) Česká národní banka se při výkonu dohledu podle tohoto zákona zaměřuje především na ochranu zájmů investorů veřejných fondů kolektivního investování a na možné zdroje systémového rizika v sektoru kolektivního investování.

(3) Dohledu České národní banky podle tohoto zákona podléhá

- a) investiční společnost,
- b) investiční pomocník,
- c) investiční fond,

d) zakladatel investiční společnosti, investičního pomocníka nebo investičního fondu ode dne nabytí právní moci rozhodnutí o udělení povolení k činnosti investiční společnosti, povolení k činnosti investičního pomocníka nebo povolení k činnosti investičního fondu do zápisu předmětu podnikání uvedeného v povolení do obchodního rejstříku,

- e) depozitář, v rozsahu povinností, které mu ukládá tento zákon,
- f) banka nebo pobočka zahraniční banky, které přestaly pro fond kolektivního investování vykonávat činnost depozitáře a kterým tento zákon stanoví povinnost,
- g) likvidátor investiční společnosti, investičního pomocníka nebo investičního fondu,
- h) nucený správce investiční společnosti nebo investičního fondu,
- i) zahraniční správce při poskytování služeb v České republice včetně obhospodařování fondu kolektivního investování a nabízení cenných papírů vydávaných fondy kolektivního investování nebo zahraničními fondy kolektivního investování,
- j) zahraniční fond kolektivního investování při nabízení jím vydávaných cenných papírů v České republice,
- k) banka nebo pobočka zahraniční banky, obchodník s cennými papíry nebo osoba uvedená v § 24 odst. 5 nebo v § 28 odst. 6 zákona upravujícího podnikání na kapitálovém trhu, se kterou má zahraniční fond kolektivního investování uzavřenou smlouvu podle § ... (*dnešní § 44 odst. 1 a § 58 ZKI*).

(3) Dohledu České národní banky podléhá též osoba, která bez povolení nebo souhlasu vykonává činnost, ke které tento zákon vyžaduje povolení nebo souhlas, a to v rozsahu této činnosti.

## 9.2. Opatření k nápravě a odnětí povolení

*Jedná se o převzatá ustanovení současného § 103 až 115 ZKI, která jsou doplněna v důsledku zavedení právní úpravy nových institutů, např. investičního pomocníka či administrátora.*

### 9.2.1. Druhy opatření k nápravě a jiných opatření

(1) Česká národní banka může uložit osobě podléhající dohledu, která porušila tento zákon, právní předpis jej provádějící, nařízení o sdělení klíčových informací, nařízení o dohledu v oblasti kolektivního investování, rozhodnutí vydané podle tohoto zákona, statut fondu kolektivního investování, obhospodařovatelskou smlouvu, depozitářskou smlouvu, smlouvu upravující administraci nebo smlouvu podle § ... (*dnešní § 44 odst. 1 a § 58 ZKI*) nebo rozhodnutí vydané podle tohoto zákona nebo anebo ohrozila zájmy investorů, opatření k nápravě zjištěného nedostatku odpovídající povaze porušení a jeho závažnosti. Česká národní banka může dále

- a) nařídit mimořádné provedení auditu fondu kolektivního investování na náklady obhospodařovatele,
- b) nařídit změnu auditora,
- c) nařídit pozastavení vydávání a odkupování akcií nebo podílových listů fondu kolektivního investování,
- d) nařídit změnu depozitáře,

- e) nařídít změnu administrátora,
- f) zavést nucenou správu,
- g) odejmout povolení udělené podle tohoto zákona, nebo
- h) pozastavit nejdéle na dobu 5 let některou činnost podléhající dohledu.

(2) Česká národní banka může investiční společnosti změnit rozsah povolení uděleného podle tohoto zákona.

(3) Česká národní banka může nesamosprávnému investičnímu fondu nařídít změnu obhospodařovatele.

(4) Česká národní banka může rozhodnout o nuceném převodu obhospodařování podílového fondu.

(5) Česká národní banka zakáže osobě nebo skupině osob jednajících ve shodě, kterým udělila souhlas k nabytí účasti na investiční společnosti, investičním pomocníkovi nebo investičním fondu podle § ... (*schvalování kvalifikovaných účastí; dnešní § 71 ZKI*) a které přestaly splňovat podmínky pro udělení souhlasu, vykonávat hlasovací práva na investiční společnosti nebo investičním fondu nebo jinak uplatňovat významný vliv na jejich řízení.

### **9.2.2. Společná ustanovení k opatřením k nápravě**

(1) Osoba, které Česká národní banka uložila opatření k nápravě, informuje Českou národní banku o odstranění nedostatků a způsobu zjednání nápravy.

(2) Správní řízení o uložení opatření k nápravě zjištěných nedostatků lze zahájit i doručením rozhodnutí o předběžném opatření, jestliže hrozí nebezpečí z prodlení nebo neodstranitelný zásah do práv jiných osob.

### **9.2.3. Nařízení mimořádného provedení auditu**

(1) Česká národní banka může rozhodnout o mimořádném provedení auditu fondu kolektivního investování na náklady jeho obhospodařovatele, jestliže

- a) zjistí závažné nedostatky v auditu účetní závěrky fondu kolektivního investování, nebo
- b) auditor nesplní svou oznamovací povinnost podle zákona, který upravuje činnost auditorů.

(2) Obhospodařovatel sdělí České národní bance do 30 dnů ode dne rozhodnutí o mimořádném provedení auditu údaje o auditorovi, který audit provede. Tento auditor musí být osobou odlišnou od auditora, který provedl audit roční účetní závěrky.

(3) Česká národní banka může do 30 dnů ode dne sdělení údajů podle odstavce 2 odmítnout auditora, který jí byl obhospodařovatelem oznámen, a jmenovat jiného auditora.



#### **9.2.4. Nařízení změny obhospodařovatele**

(1) Česká národní banka může nařídit nesamosprávnému investičnímu fondu změnu obhospodařovatele, jestliže zjistí, že obhospodařovatel závažně nebo opakovaně porušil povinnost stanovenou tímto zákonem nebo vyplývající z obhospodařovatelské smlouvy s nesamosprávným investičním fondem.

(2) Obhospodařovatelská smlouva zaniká 1 měsíc po nabytí právní moci rozhodnutí o nařízení změny obhospodařovatele.

(3) Nesamosprávný investiční fond uzavře ve lhůtě podle odstavce 2 obhospodařovatelskou smlouvu s jiným obhospodařovatelem, kterého Česká národní banka schválí v souladu s § ..., pokud nebude svůj majetek obhospodařovat sám.

#### **9.2.5. Nařízení změny depozitáře**

(1) Česká národní banka může nařídit obhospodařovateli fondu kolektivního investování změnu depozitáře, jestliže depozitář závažně nebo opakovaně poruší tento zákon nebo depozitářskou smlouvu nebo jestliže je u depozitáře zavedena nucená správa.

(2) Závazek z depozitářské smlouvy zaniká 1 měsíc po nabytí právní moci rozhodnutí o nařízení změny depozitáře. Obhospodařovatel uzavře v této lhůtě depozitářskou smlouvu s jiným depozitářem.

#### **9.2.6. Nařízení změny administrátora**

(1) Česká národní banka může nařídit obhospodařovateli fondu kolektivního investování změnu jeho administrátora, jestliže administrátor závažně nebo opakovaně poruší tento zákon nebo smlouvu upravující administraci fondu kolektivního investování nebo jestliže je u administrátora zavedena nucená správa.

(2) Závazek ze smlouvy upravující administraci fondu kolektivního investování zaniká 1 měsíc po nabytí právní moci rozhodnutí o nařízení změny administrátora. Obhospodařovatel uzavře v této lhůtě smlouvu s jiným administrátorem, ledaže obhospodařovatel bude administraci fondu kolektivního investování provádět sám.

#### **9.2.7. Nucený převod obhospodařování podílového fondu**

(1) Česká národní banka může rozhodnout o převodu obhospodařování podílového fondu na jinou investiční společnost, jestliže

- a) došlo k závažným změnám ve skutečnostech rozhodných pro vydání povolení k vytvoření podílového fondu,
- b) odnímá investiční společnosti povolení k činnosti investiční společnosti,

- c) zahraniční správce porušuje povinnosti vyplývající z práva Evropské unie v oblasti kolektivního investování, jejichž plnění podléhá dohledu České národní banky,
- d) se zahraniční správce zrušuje způsobem srovnatelným s likvidací, nebo
- e) bylo ohledně zahraničního správce vydáno podle cizího práva rozhodnutí srovnatelné s rozhodnutím o úpadku nebo bylo řízení srovnatelné s insolvenčním řízením zastaveno pro nedostatek majetku.

(2) K převodu obhospodařování podílového fondu podle odstavce 1 se vyžaduje souhlas investiční společnosti, na kterou má být obhospodařování podílového fondu převedeno.

(3) Investiční společnost, na kterou bylo obhospodařování podílového fondu převedeno, uveřejní změnu statutu podílového fondu související se změnou obhospodařovatele a zdůvodnění nuceného převodu, a to do 30 dnů ode dne nabytí právní moci rozhodnutí podle odstavce 1 na svých internetových stránkách.

## **9.2.8. Nucená správa**

### **Zavedení nucené správy**

(1) Česká národní banka může zavést nucenou správu investiční společnosti nebo samosprávného investičního fondu, jestliže

- a) investiční společnost nebo investiční fond opakovaně nebo závažně poruší tento zákon, statut fondu kolektivního investování, stanovy nebo podmínku či oprávnění uvedené v rozhodnutí podle tohoto zákona a předchozí opatření k nápravě zjištěných nedostatků nebo uložení pokuty nevedla k nápravě, nebo
- b) jsou ohroženy zájmy podílníků nebo společníků či členů investičního fondu a hrozí nebezpečí z prodlení.

(2) Rozhodnutí o zavedení nucené správy investiční společnosti nebo investičního fondu obsahuje

- a) určení osoby nuceného správce a údaje o něm,
- b) výši odměny nuceného správce nebo způsob jejího stanovení a termín její splatnosti,
- c) případné omezení nakládání s majetkem fondu kolektivního investování nebo omezení jiné činnosti investiční společnosti nebo investičního fondu.

(3) Řízení o zavedení nucené správy lze zahájit též vydáním rozhodnutí o zavedení nucené správy.

(4) Rozhodnutí o zavedení nucené správy se doručuje obchodní korporaci, u které se nucená správa zavádí, a nucenému správci. Nucená správa je zavedena doručením rozhodnutí nucenému správci.

(5) Rozhodnutí o zavedení nucené správy Česká národní banka uveřejní na svých internetových stránkách.

### **Důsledky zavedení nucené správy**

(1) Zavedením nucené správy investiční společnosti nebo investičního fondu se pozastavuje výkon funkcí členů statutárního orgánu investiční společnosti nebo investičního fondu; to neplatí pro případ správní žaloby proti rozhodnutí o zavedení nucené správy podle zákona upravujícího správní soudnictví.

(2) Zavedením nucené správy přechází působnost statutárního orgánu investiční společnosti nebo investičního fondu na nuceného správce; to neplatí pro případ správní žaloby proti rozhodnutí o zavedení nucené správy.

(3) Ustanovení tohoto zákona upravující zavedení nucené správy investiční společnosti nebo investičního fondu nemají vliv na výkon práv a splnění povinností vyplývajících z ujednání o finančním zajištění za podmínek stanovených zákonem upravujícím finanční zajištění<sup>\*)</sup> nebo srovnatelných podmínek zahraničního právního předpisu, jestliže finanční zajištění bylo sjednáno a vzniklo před zavedením nucené správy. To platí i v případě, že finanční zajištění bylo sjednáno nebo vzniklo v den zavedení nucené správy, avšak až poté, co tato skutečnost nastala, ledaže příjemce finančního kolaterálu o takové skutečnosti věděl nebo vědět měl a mohl. Ustanovení tohoto zákona upravující zavedení nucené správy investiční společnosti nebo investičního fondu nemají vliv také na splnění závěrečného vyrovnání podle zákona upravujícího podnikání na kapitálovém trhu<sup>\*)</sup>, jestliže závěrečné vyrovnání bylo uzavřeno před zavedením nucené správy.

### **Postup nuceného správce**

(1) Nucený správce

a) přijme bez zbytečného odkladu opatření ke zjednání nápravy zjištěných nedostatků v činnosti investiční společnosti nebo investičního fondu,

b) zajistí ochranu práv podílníků podílového fondu nebo společníků investičního fondu,

c) do 6 měsíců ode dne zavedení nucené správy svolá schůzi nejvyššího orgánu investiční společnosti nebo investičního fondu a

1. předloží na ní návrh na odvolání dosavadních a volbu nových osob do těch orgánů, které volí tento nejvyšší orgán, a návrh opatření k nápravě zjištěných nedostatků v činnosti investiční společnosti nebo investičního fondu, nebo

2. navrhne zrušení společnosti.

(2) Lhůtu pro svolání schůze nejvyššího orgánu podle odst. 1 písmene c) může Česká národní banka na návrh nuceného správce prodloužit z důvodů hodných zřetele až na 1 rok.

### **Pravomoci nuceného správce**

(1) Nucený správce může s předchozím souhlasem České národní banky

- a) pozastavit vydávání a odkupování podílových listů podílového fondu nebo akcií investičního fondu, nebo
- b) podat insolvenční návrh na majetek investiční společnosti nebo na majetek investičního fondu, zjistí-li, že jsou předluženy.

(2) Náhrada hotových výdajů nuceného správce investiční společnosti nebo investičního fondu a odměna nuceného správce jsou placeny z majetku investiční společnosti nebo investičního fondu; v případě, že majetek investiční společnosti nebo investičního fondu nepostačuje na vyplacení náhrady hotových výdajů nuceného správce a odměny nuceného správce, vyplatí je stát.

### **Zánik funkce nuceného správce**

- (1) Výkon funkce nuceného správce zaniká
  - a) odstoupením nuceného správce,
  - b) odvoláním nuceného správce,
  - c) ukončením nucené správy,
  - d) vyškrtnutím nuceného správce ze seznamu likvidátorů a nucených správců, nebo
  - e) úmrtím nuceného správce.
- (2) Nucený správce oznámí České národní bance své odstoupení z funkce nuceného správce nejméně 30 dnů předem.
- (3) Česká národní banka odvolá nuceného správce, zejména jestliže závažně nebo opakovaně porušil svou povinnost nebo přestal splňovat tímto zákonem stanovené předpoklady pro výkon této funkce.
- (4) Opravný prostředek proti rozhodnutí o odvolání nuceného správce nemá odkladný účinek.
- (5) Zaniká-li výkon funkce nuceného správce podle odstavce písm. a), b), d) a e), jmenuje Česká národní banka bez zbytečného odkladu jiného nuceného správce.

### **Ukončení nucené správy**

- (1) Nucená správa končí
  - a) dnem uvedeným v rozhodnutí České národní banky o ukončení nucené správy,
  - b) prohlášením konkursu na majetek společnosti, u níž je zavedena nucená správa, nebo
  - c) jmenováním likvidátora.
- (2) Ke zrušení investiční společnosti v nucené správě nebo investičního fondu v nucené správě s likvidací, o kterém rozhoduje nejvyšší orgán těchto společností, se vyžaduje předchozí souhlas České národní banky.

(3) Investiční společnost v nucené správě nebo investiční fond v nucené správě se zrušují s likvidací dnem, ke kterému je jmenován likvidátor.

### **Zápis do obchodního rejstříku**

(1) Do obchodního rejstříku se zapisuje

- a) den zavedení nucené správy,
- b) údaje o nuceném správci; zapisují se též údaje o novém nuceném správci, jestliže byl jmenován jiný nucený správce,
- c) omezení nakládání s majetkem fondu kolektivního investování nebo omezení jiné činnosti investiční společnosti nebo investičního fondu,
- d) den ukončení nucené správy.

(2) Návrh na povolení zápisu o zavedení nucené správy, jmenování nuceného správce a omezení nakládání s majetkem fondu kolektivního investování nebo omezení jiné činnosti investiční společnosti nebo investičního fondu do obchodního rejstříku podává nucený správce bez zbytečného odkladu po doručení rozhodnutí o zavedení nucené správy.

(3) Návrh na povolení zápisu o ukončení nucené správy do obchodního rejstříku podávají investiční společnost nebo investiční fond bez zbytečného odkladu po ukončení nucené správy; neučiní-li tak obchodní korporace, podá návrh na povolení zápisu statutární orgán obchodní korporace, jejíž nucená správa končí.

(4) Návrh na povolení zápisu o výmazu stávajícího nuceného správce a zápisu nového nuceného správce do obchodního rejstříku podává nově jmenovaný nucený správce bez zbytečného odkladu po doručení rozhodnutí o svém jmenování.

## **9.2.9. Změny a odnětí povolení či souhlasu**

### **Změna rozsahu povolení**

(1) Česká národní banka může odejmout investiční společnosti povolení k jednotlivé činnosti, jestliže zjistí

- a) závažné porušení zákona při výkonu této činnosti, nebo
- b) závažné nebo opakované nedodržování předpokladů, za kterých bylo povolení uděleno.

(2) Česká národní banka změní rozsah povolení podle odstavce 1 nebo změní rozsah povolení investiční společnosti nebo investičního pomocníka na žádost tím, že vydá nové rozhodnutí, kterým zruší dosavadní povolení a ve kterém uvede nový rozsah povolených činností.

(3) Česká národní banka změní zahraničnímu speciálnímu fondu rozsah povolení k nabízení cenných papírů vydávaných tímto fondem v České republice na jeho žádost tím, že vydá nové rozhodnutí, kterým zruší dosavadní povolení a ve kterém uvede nový rozsah povolených činností.

## **Povinné odnětí povolení**

*Případy, ve kterých musí ČNB vždy odejmout povolení k činnosti, jsou v odstavci 3 rozšířeny o případ, kdy nesamosprávný investiční fond v dostatečné lhůtě předtím, než skončí platnost jeho obhospodařovatelské smlouvy, neuzavře novou smlouvu se způsobilým a vhodným subjektem, nebo se nepřemění na samosprávný investiční fond, a dále v odstavci 4 o případ, kdy pasivní fond, jehož pojmovým znakem by, vzhledem k jeho uzavřenosti, mělo být veřejné obchodování s jeho cennými papíry, nezajistí ve stanovených lhůtách přijetí těchto cenných papírů k obchodování na některém veřejném trhu.*

(1) Česká národní banka odejme povolení k činnosti investiční společnosti, investičního pomocníka nebo povolení k činnosti investičního fondu, jestliže bylo vydáno rozhodnutí o úpadku investiční společnosti, investičního pomocníka nebo investičního fondu, nebo byl insolvenční návrh zamítnut proto, že majetek investiční společnosti, investičního pomocníka nebo investičního fondu nebude postačovat k úhradě nákladů insolvenčního řízení.

(2) Česká národní banka odejme povolení k činnosti investičního fondu, jestliže investiční fond nemá po dobu delší než 3 měsíce depozitáře.

(3) Česká národní banka odejme povolení k činnosti nesamosprávného investičního fondu, jestliže nesamosprávný investiční fond, jehož obhospodařovatelská smlouva byla vypovězena nebo je uzavřena na dobu určitou, nejpozději 2 měsíce před ukončením závazku z této smlouvy nepředloží návrh nové obhospodařovatelské smlouvy s investiční společností, která splňuje požadavky podle § ... odst. 1 písm. d) (*věcné, personální a organizační předpoklady*) nebo nepožádá o změnu statutu podle § ... (*přeměna na samosprávný investiční fond*).

(4) Česká národní banka odejme povolení k činnosti investičního fondu nebo povolení k vytvoření podílového fondu pasivnímu fondu nebo jeho obhospodařovateli, pokud nejsou cenné papíry vydávané tímto fondem ve lhůtě uvedené v § ... (*povinné přijetí k obchodování na veřejném trhu*) přijaty k obchodování na trhu uvedeném v § ... (*dnešní § 26 ZKI*) odst. 1 písm. a) nebo pokud jsou cenné papíry vydávané tímto fondem vyřazeny z obchodování na tomto trhu a současně nejsou ve lhůtě 6 měsíců od tohoto vyřazení z obchodování přijaty k obchodování na jiném trhu uvedeném v § ... (*dnešní § 26 ZKI*) odst. 1 písm. a).

## **Fakultativní odnětí povolení**

(1) Česká národní banka může odejmout povolení k činnosti investiční společnosti, investičního pomocníka nebo povolení k činnosti investičního fondu, jestliže

- a) opatření k nápravě nebo sankce nevedla k nápravě,
- b) je to nezbytné v zájmu ochrany investorů,
- c) dalším trváním nucené správy investiční společnosti nebo investičního fondu nelze dosáhnout jejího účelu,

- d) povolení k činnosti investiční společnosti, investičního pomocníka nebo povolení k činnosti investičního fondu bylo vydáno na základě nepravdivých nebo neúplných informací,
- e) došlo k závažným změnám ve skutečnostech rozhodných pro vydání povolení k činnosti investiční společnosti, investičního pomocníka nebo povolení k činnosti investičního fondu,
- f) investiční společnost, investiční pomocník nebo investiční fond nedodrží ustanovení o kapitálové přiměřenosti,
- g) investiční společnost nebo investiční fond nezahájí shromažďování peněžních prostředků do 12 měsíců ode dne udělení povolení k činnosti investiční společnosti nebo povolení k činnosti investičního fondu,
- h) po uplynutí 1 roku ode dne udělení povolení k činnosti má investiční fond méně než 4 společníky,
- i) do 1 roku ode dne udělení povolení k činnosti veřejného investičního fondu nedosáhl jeho vlastní kapitál částky v korunách českých odpovídající 2 000 000 EUR,
- j) do 1 roku ode dne udělení povolení k činnosti neveřejného investičního fondu nedosáhl jeho vlastní kapitál částky v korunách českých odpovídající 1 000 000 EUR,
- k) investiční společnost, investiční pomocník nebo investiční fond nevykonávají kolektivní investování déle než 6 měsíců.

(2) Česká národní banka může odejmout povolení k činnosti neveřejného investičního fondu, který je fondem kvalifikovaných investorů, jestliže poruší ustanovení o povaze jeho investorů (§ ... - dnešní § 56 odst. 3 ZKI).

### **Společná ustanovení pro případ odnětí povolení**

(1) Pokud investiční společnost provádí obhospodařování podílového fondu, Česká národní banka v rozhodnutí o odnětí povolení k činnosti investiční společnosti rozhodne též o odnětí povolení k vytvoření podílového fondu nebo převodu jeho obhospodařování na jinou investiční společnost. Při rozhodování o převodu obhospodařování podílového fondu Česká národní banka přihlédne k případné dohodě mezi investiční společností, jíž odnímá povolení k činnosti investiční společnosti, a investiční společností, která souhlasí s převzetím obhospodařování podílového fondu.

(2) Jestliže osoba, které bylo odňato povolení k činnosti investiční společnosti, obhospodařuje majetek zákazníků a popřípadě též vykonává činnost podle § ... (dnešní § 15 odst. 4 písm. a) ZKI), vypořádá bez zbytečného odkladu své pohledávky a závazky vyplývající z poskytovaných investičních služeb.

(3) Česká národní banka si vyžádá stanovisko orgánu dohledu hostitelského státu, ve kterém investiční společnost provádí obhospodařování zahraničního standardního fondu, předtím, než odejme povolení k činnosti investiční společnosti.



(4) Osoba, které bylo odňato povolení k činnosti investiční společnosti, se považuje za investiční společnost až do

- a) vyplacení podílů podílníkům zrušených podílových fondů nebo převedení obhospodařování podílových fondů na jinou investiční společnost a
- b) vypořádání pohledávek a závazků vyplývajících z poskytovaných investičních služeb, pokud takové služby poskytuje.

(5) Osoba, které bylo odňato povolení k činnosti investičního fondu, se zrušuje s likvidací a jejího likvidátora jmenuje Česká národní banka; § ... (dnešní § 92 odst. 3 a 5 až 11 ZKI) platí obdobně. Osoba, které bylo odňato povolení k činnosti investičního fondu, se až do výmazu z obchodního rejstříku považuje za investiční fond.

### **Odnětí souhlasu**

Česká národní banka může odejmout souhlas udělený podle tohoto zákona, jestliže došlo k závažné změně ve skutečnostech, na jejichž základě byl souhlas udělen.

### **Odnětí povolení k vytvoření podílového fondu**

(1) Česká národní banka odejme investiční společnosti povolení k vytvoření podílového fondu, jestliže

- a) podílový fond nemá déle než 3 měsíce depozitáře, nebo
- b) neuvedla statut podílového fondu do souladu s tímto zákonem do 1 roku od nabytí jeho účinnosti.

(2) Česká národní banka může odejmout investiční společnosti povolení k vytvoření podílového fondu, jestliže

- a) průměrná výše vlastního kapitálu v tomto fondu za posledních 6 kalendářních měsíců je nižší než 2 000 000 EUR,
- b) nepovažuje opatření podle § ... (dnešní § 12 odst. 7 ZKI) za dostatečná,
- c) neveřejný investiční fond, který je fondem kvalifikovaných investorů, poruší ustanovení o povaze jeho investorů (§ ... - dnešní § 56 odst. 3 ZKI),
- d) do 1 roku ode dne udělení povolení k vytvoření podílového fondu vlastní kapitál podílového fondu nedosáhl výše 2 000 000 EUR, nebo
- e) podílový fond má po dobu delší než 6 měsíců jednoho nebo žádného podílníka.

## **9.3. Dohled v rámci EU**

*Následující úprava přebírá obsahově současná ustanovení § 116 až 118 ZKI, která jsou částečně transpozicí čl. 21 a čl. 108 odst. 4 a 5 UCITS IV . Současně jsou ustanovení doplněna pro účely transpozice čl. 45 odst. 4 až 10 AIFMD. Vzhledem k obdobnému znění úpravy dohledu nad správcem fondu*

podle UCITS IV a AIFMD v přeshraničních vztazích se navrhuje tuto úpravu spojit.

### **9.3.1. Dohled nad zahraničním správcem a samosprávným zahraničním speciálním fondem poskytujícím služby v České republice**

#### **Základní ustanovení**

(1) Zahraničního správce z jiného členského státu, který poskytuje služby v České republice a který neplní povinnosti vyplývající z práva Evropské unie v oblasti kolektivního investování, jejichž plnění podléhá dohledu České národní banky, Česká národní banka upozorní na tuto skutečnost a požádá o zjednáání nápravy; současně na tuto skutečnost upozorní orgán dohledu tohoto členského státu, který zahraničnímu správci udělil povolení k činnosti.

(2) Nejednají-li zahraniční správce podle odstavce 1 nápravu, informuje Česká národní banka orgán dohledu jiného členského státu, který zahraničnímu správci udělil povolení k činnosti.

(3) Jestliže opatření přijatá vůči zahraničnímu správci podle odstavce 1 orgánem dohledu jiného členského státu, který zahraničnímu správci udělil povolení, nevedla k nápravě, Česká národní banka může po informování tohoto orgánu dohledu uložit opatření k nápravě nebo jiné opatření podle § ... (dnešní § 103 ZKI) nebo sankci podle § ... (dnešní § 121, 122, 125 a 127 ZKI).

#### **Opatření v případě zahraničního správce standardních fondů**

(1) V případě možného ohrožení zájmů investorů může Česká národní banka uložit zahraničnímu správci podle § ... (předchozí ustanovení) odst. 1, který má povolení orgánu dohledu jiného členského státu k obhospodařování zahraničních standardních fondů, opatření k nápravě nebo jiné opatření bez předchozího upozornění. O uložení opatření k nápravě nebo jiného opatření Česká národní banka informuje bez zbytečného odkladu Evropskou komisi, Úřad a příslušné orgány dohledu členských států. Jestliže Evropská komise po konzultaci s příslušnými orgány dohledu členských států rozhodne, že uložené opatření k nápravě má být změněno nebo zrušeno, Česká národní banka je tímto rozhodnutím vázána.

(2) Zahraniční správce podle § ... (předchozí ustanovení) odst. 1, kterému orgán dohledu jiného členského státu odňal povolení ke kolektivnímu investování, nesmí poskytovat služby v České republice a musí bez zbytečného odkladu vypořádat své závazky vůči investorům v České republice. Česká národní banka uveřejní tuto skutečnost způsobem umožňujícím dálkový přístup.

#### **Opatření v případě zahraničního správce speciálních fondů**

(1) Pokud má Česká národní banka důvodné podezření, že zahraniční správce, který má povolení orgánu dohledu jiného členského státu k obhospodařování zahraničních speciálních fondů a který v České republice provádí obhospodařování speciálního fondu nebo nabízí cenné papíry

vydávané speciálním fondem nebo zahraničním speciálním fondem, neplní povinnosti vyplývající z práva Evropské unie v oblasti kolektivního investování, jejichž plnění nepodléhá dohledu České národní banky, nebo že takovému zahraničnímu správci ze státu, který není členským státem, bylo v jiném členském státě uděleno povolení k činnosti v rozporu s podmínkami práva Evropské unie, upozorní na tuto skutečnost orgán dohledu jiného členského státu, který tomuto zahraničnímu správci udělil povolení k činnosti.

(2) Jestliže opatření přijatá vůči zahraničnímu správci podle odstavce 1 orgánem dohledu jiného členského státu nevedla k nápravě nebo nebyla přijata v přiměřené lhůtě a tento zahraniční správce poškozují nebo ohrožují svým jednáním zájmy investorů nebo řádné fungování kapitálového trhu v České republice, může Česká národní banka po informování tohoto orgánu dohledu uložit opatření k nápravě nebo jiné opatření podle § ... (*dnešní § 103 ZKI*) nebo sankci podle § ... (*dnešní § 121, 122, 125 a 127 ZKI*), která je nezbytná k ochraně zájmů investorů nebo řádného fungování kapitálového trhu.

### **Role evropského orgánu dohledu**

Pokud Česká národní banka nesouhlasí s opatřeními přijatými orgánem dohledu jiného členského státu na základě upozornění České národní banky podle §... odst. 1 nebo § ... odst. 1 (*určení referenčního státu*), může se v této věci obrátit na evropský orgán dohledu.

### **Ustanovení pro samosprávný zahraniční fond**

Ustanovení § ... a ... (*část 9.3.1. tohoto materiálu*) se v případě samosprávného zahraničního speciálního fondu, který nabízí jím vydávané cenné papíry v České republice, použijí obdobně.

## **9.3.2. Dohled nad zahraničním standardním fondem nabízejícím veřejně v České republice jím vydávané cenné papíry**

### **Povinnosti v pravomoci zahraničního orgánu dohledu**

(1) V případě, že se Česká národní banka dozví, že zahraniční standardní fond, který veřejně nabízí cenné papíry vydávané tímto fondem v České republice, nedodržuje povinnosti vyplývající z práva Evropské unie v oblasti kolektivního investování, jejichž plnění nepodléhá dohledu České národní banky, Česká národní banka na tuto skutečnost upozorní orgán dohledu domovského státu tohoto zahraničního standardního fondu.

(2) V případě, že zahraniční standardní fond i přes opatření přijatá orgánem dohledu domovského státu nebo proto, že opatření nebyla přijata v přiměřené lhůtě, poškozují nebo ohrožují svým jednáním zájmy investorů v České republice, Česká národní banka podle povahy porušení

- a) po informování orgánu dohledu domovského státu uloží opatření k nápravě nebo jiné opatření podle § ... (*dnešní § 103 ZKI*) nezbytné k ochraně zájmů investorů,
- b) se podle okolností v této věci obrátí na Úřad.

(3) Česká národní banka informuje bez zbytečného odkladu Úřad a prostřednictvím Ministerstva financí Evropskou komisi o opatřeních přijatých podle odstavce 2 písm. a).

### **Povinnosti v pravomoci ČNB**

Zahraničnímu standardnímu fondu, který veřejně nabízí cenné papíry vydávané tímto fondem v České republice a který nedodrží povinnosti podle tohoto zákona, jejichž plnění podléhá dohledu České národní banky, může Česká národní banka uložit opatření k nápravě nebo jiné opatření podle § ... (*dnešní § 103 ZKI*) nebo sankci za správní delikt podle § ... (*dnešní § 121, 122, 125 a 127 ZKI*).

### **9.3.3. Dohled nad investiční společností, která poskytuje služby v jiném členském státě**

(1) Investiční společnosti, která poskytuje služby v jiném členském státě, nebo samosprávnému investičnímu fondu, který nabízí jím vydávané cenné papíry v jiném členském státě, které porušily právní předpis tohoto státu, může Česká národní banka na základě oznámení orgánu dohledu tohoto státu uložit opatření k nápravě, jiné opatření nebo sankci podle tohoto zákona; o uloženém opatření k nápravě Česká národní banka bez zbytečného odkladu informuje orgán dohledu jiného členského státu, ve kterém investiční společnost poskytuje služby, nebo ve kterém samosprávný investiční fond nabízí jím vydávané cenné papíry. Česká národní banka na základě oznámení orgánu dohledu jiného členského státu v případě potřeby zjistí informace od orgánu dohledu investiční společnosti ze státu, který není členským státem, nezbytné k výkonu dohledu podle tohoto zákona.

(2) Pokud Česká národní banka nesouhlasí s opatřeními přijatými orgánem dohledu jiného členského státu vůči investiční společnosti, která v tomto hostitelském státě poskytuje služby, nebo vůči samosprávnému investičnímu fondu, který v tomto státě nabízí jím vydávané cenné papíry, může se v této věci obrátit na Úřad.

## **9.4. Spolupráce orgánů dohledu**

### **Základní ustanovení**

*Transponují se obecná ustanovení čl. 50 odst. 1 až 3 AIFMD, které v zásadě odpovídají i čl. 101 odst. 1 UCITS IV.*

Pokud je to nezbytné pro výkon dohledu nad kolektivním investováním v členském státě, Česká národní banka spolupracuje s orgány dohledu jiných členských států, s evropským orgánem dohledu a trhy a s Evropskou radou pro systémová rizika.

### **Poskytování informací**

*Následující ustanovení vycházejí ze stávající úpravy § 130 ZKI, který transponuje čl. 101 odst. 2 a 3 směrnice UCITS IV. Současně se jedná o transpozici čl. 50 odst. 4 prvního pododstavce a odst. 5 a čl. 53 odst. 1 AIFMD. Předpokládá se, že obdobně jako v případě spolupráce orgánů*

*dohledu podle směrnice UCITS IV bude i v oblasti upravené AIFMD tyto otázky blíže upravovat přímo použitelný prováděcí předpis Evropské komise (zmocnění k jeho vydání je obsaženo v čl. 50 odst. 6 a 53 odst. 3 a 4 AIFMD).*

#### **a) Českou národní bankou**

(1) Česká národní banka bez zbytečného odkladu poskytne orgánu dohledu jiného členského státu a evropskému orgánu dohledu na jejich žádost veškeré požadované informace související s výkonem dohledu nad kolektivním investováním; Česká národní banka může podmínit poskytnutí informací tím, že poskytnuté informace nesmějí být bez jejího souhlasu poskytnuty nikomu dalšímu.

(2) Česká národní banka podrobně informuje orgán dohledu jiného členského státu o každém důvodném podezření na porušení povinností při kolektivním investování osobou, která nepodléhá dohledu České národní banky, pokud k tomuto porušení dochází na území tohoto státu nebo pokud tato osoba podléhá dohledu orgánů tohoto státu.

(3) Česká národní banka bez zbytečného odkladu poskytne orgánu dohledu jiného členského státu, evropskému orgánu dohledu a Evropské radě pro systémová rizika informace týkající se činnosti investiční společnosti nebo zahraničního správce, který podléhá dohledu České národní banky, nezbytné pro sledování a regulaci vlivu jejich činnosti na stabilitu systémově významných finančních institucí a řádné fungování kapitálového trhu, na kterém tato investiční společnost nebo zahraniční správce působí.

(4) Další případy, kdy Česká národní banka poskytuje informace orgánu dohledu jiného členského státu bez předchozí žádosti, vymezuje nařízení o dohledu v oblasti kolektivního investování.

#### **b) České národní bance**

Jestliže Česká národní banka obdrží od orgánu dohledu jiného členského státu oznámení o podezření na porušení povinnosti při kolektivním investování osobou, která nepodléhá jeho dohledu, ale podléhá dohledu České národní banky, průběžně informuje oznamovatele o přijatých opatřeních a sdělí mu výsledek své činnosti.

#### **Spolupráce na základě žádosti**

*Následující ustanovení přebírá současnou úpravu § 130a ZKI, který transponuje čl. 101 odst. 4 a 5 směrnice UCITS IV. Současně se jedná o transpozici čl. 54 odst. 1 a 2 AIFMD, který má vesměs shodné znění. Předpokládá se, že obdobně jako v případě spolupráce orgánů dohledu podle směrnice UCITS IV bude i v oblasti upravené AIFMD tyto otázky blíže upravovat přímo použitelný prováděcí předpis Evropské komise (zmocnění k jeho vydání je obsaženo v čl. 54 odst. 4 AIFMD).*

(1) Pokud je to nezbytné pro výkon dohledu podle tohoto zákona, může Česká národní banka požádat orgán dohledu jiného členského státu o

spolupráci při výkonu dohledu nebo při kontrole na místě u osoby podléhající jeho dohledu.

(2) Česká národní banka na základě žádosti orgánu dohledu jiného členského státu o spolupráci při výkonu dohledu nebo při kontrole na místě provede požadovanou činnost sama nebo poskytne součinnost při jejím provedení tomuto orgánu dohledu nebo jím pověřeným expertům a auditorům. V případě, že Česká národní banka provádí požadovanou činnost sama, umožní účast pověřeným osobám žádajícího orgánu dohledu. V případě, že Česká národní banka umožní tomuto orgánu dohledu, aby provedl požadovanou činnost sám, může požadovat, aby se jí pověřené osoby této činnosti zúčastnily.

(3) V dalším vymezuje postup České národní banky podle odstavců 1 a 2 nařízení o dohledu v oblasti kolektivního investování.

### **Odmítnutí žádosti**

*Ustanovení vychází ze současné úpravy § 130b ZKI, který transponuje čl. 101 odst. 6 a 7 směrnice UCITS IV. Zároveň se jedná o transpozici čl. 54 odst. 3 AIFMD, který je obsahově totožný.*

(1) Česká národní banka může odmítnout žádost o poskytnutí spolupráce při výkonu dohledu podle § ... (dnešní § 130a ZKI) odst. 2 nebo o poskytnutí informací podle § ... (dnešní § 130 ZKI) odst. 1, pokud

- a) by takové poskytnutí mohlo nepříznivě ovlivnit suverenitu nebo bezpečnost České republiky nebo veřejný pořádek v České republice,
- b) bylo v České republice zahájeno soudní řízení v téže věci proti osobám, kterých se žádost týká, nebo
- c) nabyl právní moci rozsudek týkající se téže věci a osob, kterých se týká i žádost.

(2) Při odmítnutí žádosti podle odstavce 1 Česká národní banka podrobně informuje žádající orgán dohledu o důvodech odmítnutí jeho žádosti.

### **Zvláštní ustanovení pro řídicí fondy**

*Zachovává se úprava stávajícího § 130c ZKI, který transponuje čl. 67 odst. 2 směrnice UCITS IV.*

Česká národní banka informuje orgán dohledu zahraničního podřízeného standardního fondu o každém rozhodnutí nebo opatření týkajícím se řídicího standardního fondu, investiční společnosti, která provádí obhospodařování tohoto fondu, jeho depozitáře nebo jeho auditora, o kterém se dozví ze své činnosti nebo které sama učiní nebo uloží, a dále o každé skutečnosti, o které se dozvěděla od investiční společnosti, která provádí obhospodařování řídicího standardního fondu.

### **Zvláštní ustanovení pro speciální fondy, které využívají pákového efektu**

*Jedná se o návrh transpozice čl. 25 AIFMD.*

(1) Česká národní banka využívá informace podle § ... odst. 5 až 8 (*informace zasílané správcem, který spravuje speciální fondy, které využívají pákového efektu ve větší míře*) pro účely stanovení rozsahu, v jakém využívání pákového efektu přispívá k růstu systémového rizika na finančním trhu, rizika volatilních trhů nebo rizik pro dlouhodobý růst národního hospodářství.

(2) Česká národní banka poskytuje informace získané podle § ... odst. 5 až 8 (*informace zasílané správcem, který spravuje speciální fondy, které využívají pákového efektu ve větší míře*) ve vztahu ke všem obhospodařovatelům speciálních fondů, nad nimiž vykonává dohled, a informace získané při řízení o udělení povolení orgánům dohledu nad finančním trhem jiných dotčených členských států, evropskému orgánu dohledu a Evropské radě pro systémová rizika, a to postupem podle § ... (*ustanovení tohoto zákona o spolupráci v oblasti dohledu*).

(3) Česká národní banka rovněž bezodkladně poskytuje informace postupem podle § ... (*ustanovení tohoto zákona o spolupráci v oblasti dohledu*) dotčenému orgánu dohledu nad finančními trhy jiného členského státu v případě, že by se obhospodařovatel speciálního fondu nebo tento speciální fond mohl potenciálně stát významným zdrojem rizika selhání protistrany ve vztahu k zahraniční bance nebo jiné systémově významné instituci v jiném členském státě.

(4) Česká národní banka posoudí rizika, jež by mohla být spojena s využitím pákového efektu obhospodařovatelem ve vztahu k speciálním fondům, jejichž obhospodařování provádí, a pokud se to jeví nezbytné v zájmu zajištění stability finančního systému, Česká národní banka stanoví, po oznámení evropskému orgánu dohledu, Evropské radě pro systémová rizika a případně orgánům dohledu dotčeného speciálního fondu, limity na sílu pákového efektu, který může obhospodařovatel využívat nebo jiná omezení obhospodařování speciálního fondu spravovaného tímto obhospodařovatelem, a to za účelem omezení rozsahu, v jakém využívání pákového efektu přispívá k růstu systémového rizika na finančním trhu nebo rizika volatilních trhů.

(5) Oznámení podle odstavce 4 musí být učiněno nejpozději 10 pracovních dnů předtím, než má navrhované opatření nabýt účinku nebo než má být obnoveno. Ve výjimečných případech může Česká národní banka rozhodnout, že navrhované opatření nabývá účinku během těchto 10 pracovních dnů.

(6) Oznámení podle odstavce 4 obsahuje

- a) podrobnosti o navrhovaném opatření,
- b) důvody pro jeho přijetí a
- c) datum, kdy má toto opatření nabýt účinku.

(7) Česká národní banka řádně informuje postupem podle § ... (*ustanovení o spolupráci při dohledu*) evropský orgán dohledu, Evropskou radu pro systémová rizika a případně orgán dohledu dotčeného speciálního fondu o opatřeních přijatých podle odstavce 4.



(8) Pokud Česká národní banka hodlá přijmout opatření, které je v rozporu s radou evropského orgánu dohledu (*podle čl. 25 odst. 6 a 7 AIFMD*), informuje o tom tento orgán a uvede své důvody.

### **Role evropského orgánu dohledu**

*Ustanovení je zobecněno, aby pokrylo jak transpozici čl. 101 odst. 8 UCITS IV ve znění novely provedené tzv. směrníí Omnibus (2010/78/EU), tak čl. 55 AIFMD.*

Česká národní banka se může obrátit na evropský orgán dohledu v případech, kdy orgán dohledu jiného členského státu v přiměřené lhůtě nevyhoví její žádosti, neposkytne spolupráci při výkonu dohledu nebo jinak neumožní výkon dohledu podle tohoto zákona.

# Informační povinnosti České národní banky

## 10.1. Informační povinnost ve vztahu k Evropské komisi a Evropskému orgánu dohledu

### Informace ve vztahu k zahraničí

*Ustanovení přebírají současnou úpravu obsaženou v § 47 ZKI.*

(1) Česká národní banka informuje evropský orgán dohledu a prostřednictvím Ministerstva financí Evropskou komisi

- a) o počtu a druzích případů, ve kterých podle § ... (dnešní § 36 odst. 5 ZKI) odmítla sdělit orgánu dohledu členského státu údaje o investiční společnosti, která měla zájem poskytovat na jeho území služby prostřednictvím pobočky,
- b) o počtu a druzích případů, ve kterých neudělila zahraničnímu správci povolení k vytvoření podílového fondu nebo nepovolila, aby investiční společnost nebo zahraniční správce převedl podílový fond, který obhospodařuje, do obhospodařování zahraničního správce, a
- c) o opatřeních k nápravě a sankcích, které uložila zahraničnímu správci podle § ... (dnešní § 116 odst. 3 ZKI).

(2) Česká národní banka informuje evropský orgán dohledu a prostřednictvím Ministerstva financí Evropskou komisi o faktických i právních obtížích, s nimiž se obvykle setkávají

- a) standardní fondy při veřejném nabízení jimi vydávaných cenných papírů ve státech, které nejsou členskými státy, nebo
- b) investiční společnosti při poskytování svých služeb ve státech, které nejsou členskými státy.

### Informace o standardním fondu

*Ustanovení přebírají současnou úpravu obsaženou v § 48 ZKI.*

Česká národní banka zašle evropskému orgánu dohledu a prostřednictvím Ministerstva financí Evropské komisi seznam druhů dluhopisů a cenných papírů představujících právo na splacení dlužné částky, do kterých standardní fond může investovat podle § ... (*dnešní § 28 odst. 2 ZKI*), a základní charakteristiky případných záruk za tyto cenné papíry.

### **Informace o investiční společnosti**

*Následující informační povinnosti jsou souhrnnou transpozicí jednotlivých ustanovení AIFMD, popř. UCITS IV, která obsahují povinnost informovat evropský orgán dohledu o skutečnostech souvisejících s kolektivním investováním.*

(1) Česká národní banka informuje evropský orgán dohledu o tom, že udělila nebo odňala povolení k činnosti investiční společnosti.

(2) Česká národní banka informuje evropský orgán dohledu o tom, že investiční společnost

a) může v souladu s § ... (*přeshraniční nabízení cenných papírů*) zahájit nabízení cenných papírů vydávaných zahraničním speciálním fondem, jehož domovský stát není členským státem, v České republice,

b) může v souladu s § ... (*přeshraniční nabízení cenných papírů*) zahájit nabízení cenných papírů vydávaných zahraničním speciálním fondem, jehož domovský stát není členským státem, v hostitelském státě,

c) hodlá ukončit nabízení cenných papírů vydávaných zahraničním speciálním fondem, jehož domovský stát není členským státem, v České republice nebo zahájit nabízení cenných papírů vydávaných dalším zahraničním speciálním fondem, jehož domovský stát není členským státem, v České republice,

d) hodlá ukončit nabízení cenných papírů vydávaných zahraničním speciálním fondem, jehož domovský stát není členským státem, v hostitelském státě nebo zahájit nabízení cenných papírů vydávaných dalším zahraničním speciálním fondem, jehož domovský stát není členským státem, v hostitelském státě.

### **Informace o investiční společnosti ze třetí země**

(1) Česká národní banka informuje evropský orgán dohledu o tom, že investiční společnost, která získala povolení k činnosti investiční společnosti podle § ... (*zahraniční správce ze třetího státu, pro nějž je ČR referenčním státem*),

a) může v souladu s § ... (*přeshraniční nabízení cenných papírů*) zahájit obhospodařování zahraničního speciálního fondu v hostitelském státě,

b) může v souladu s § ... (*přeshraniční nabízení cenných papírů*) zahájit nabízení cenných papírů vydávaných speciálním fondem nebo zahraničním speciálním fondem v České republice.

- c) může v souladu s § ... (*přeshraniční nabízení cenných papírů*) zahájit nabízení cenných papírů vydávaných speciálním fondem nebo zahraničním speciálním fondem v hostitelském státě,
  - d) hodlá ukončit nabízení cenných papírů vydávaných speciálním fondem nebo zahraničním speciálním fondem v České republice nebo zahájit nabízení cenných papírů vydávaných dalším speciálním fondem nebo zahraničním speciálním fondem v České republice.
  - e) hodlá ukončit nabízení cenných papírů vydávaných speciálním fondem nebo zahraničním speciálním fondem v hostitelském státě nebo zahájit nabízení cenných papírů vydávaných dalším speciálním fondem nebo zahraničním speciálním fondem v hostitelském státě.
- (2) Česká národní banka informuje evropský orgán dohledu o tom, že zahraniční osobě se sídlem ve státě, který není členským státem,
- a) odmítla udělit povolení k činnosti investiční společnosti podle § ... (*investiční společnost ze třetí země*), přičemž uvede informace o této zahraniční osobě, které obdržela v rámci řízení o povolení k činnosti investiční společnosti, a skutečnosti, na jejichž základě odmítla udělit povolení k činnosti investiční společnosti,
  - b) změnila rozsah povolení k činnosti investiční společnosti podle § ... (*investiční společnost ze třetí země*).

### **Souhrnné informace**

Česká národní banka poskytne evropskému orgánu dohledu a Evropské radě pro systémová rizika souhrnné informace o činnosti investičních společností a zahraničních správců, kteří podléhají dohledu České národní banky.

# Fond rizikového kapitálu

## Základní ustanovení

*Návrh vychází z toho, že fond rizikového kapitálu jakožto česká forma pro private equity a venture capital, může mít pouze specifické právní formy – může se jednat o komanditní společnost, která bude mít oproti obecné úpravě v zákoně o obchodních korporacích určitá specifika, nebo o komanditní společnost, u které bude navíc výjimečně upraveno vydávání cenných papírů, do kterých bude vtělen podíl komanditistů na této společnosti. Po vzoru zahraničních právních úprav se tak upravuje žádoucí forma pro private equity a venture kapitálové financování. Forma komanditní společnosti se volí proto, že nejlépe v českých poměrech odpovídá limited partnership. Možnost vydávat cenné papíry představující podíl na společnosti se upravuje proto, aby zejména finančním institucím byla usnadněna účast v takovýchto fondech kolektivního investování – držba cenných papírů je v tomto případě vhodnější než držba obecné majetkové účasti. Tyto právní formy jsou typicky nejužívanější pro soukromé kapitálové financování.*

*Současně je třeba poznamenat, že fond rizikového kapitálu bude podléhat rozdílným povinnostem a rozdílné míře dohledu v závislosti na tom, zda se na něj vztáhne výjimka dle čl. 3 odst. 2 AIFMD.*

(1) Fond rizikového kapitálu je samosprávný investiční fond, který má formu komanditní společnosti.

(2) Pokud z tohoto zákona neplyne něco jiného, použijí se na investiční fond, který bude fondem rizikového kapitálu, obdobně ustanovení o komanditní společnosti zákona upravujícího právní poměry obchodních společností a družstev.

## Označení společníků

*Řeší se specifické označování společníků fondu rizikového kapitálu.*

Komanditista fondu rizikového kapitálu se označuje jako investiční společník, komplementář se označuje jako generální partner.

## Investoři fondu rizikového kapitálu

*Stanoví se, že každý fond rizikového kapitálu má vždy jednoho generálního partnera (jednočlenný statutární orgán) a aspoň 4 společníky. Dále je obdobně jako v případě fondu kvalifikovaných investorů zakázáno veřejně nabízet účast v tomto fondu – může se jednat pouze o tzv. private placement, který nenaplní znaky veřejné nabídky podle ZPKT.*

- (1) Fond rizikového kapitálu musí mít do 1 roku od svého vzniku a dále po celou dobu svého trvání alespoň 3 investiční společníky.
- (2) Fond rizikového kapitálu má jednoho generálního partnera.

### **Inkorporace podílu na fondu rizikového kapitálu do cenného papíru**

*Upravují se odchylky od běžné komanditní společnosti podle návrhu zákona o obchodních korporacích, které umožní vtělení podílu na komanditní společnosti do cenného papíru. Cenný papír, označovaný jako investiční list, bude mít obdobné vlastnosti jako kmenový list představující podíl na společnosti s ručením omezeným podle návrhu zákona o obchodních korporacích – společnost tak může, ale nemusí vtělit podíly do tohoto cenného papíru, bude se jednat o cenný papír na řad, který ovšem bude moci existovat vždy pouze jako listinný cenný papír, navíc jeho převoditelnost bude ze zákona omezena stejným způsobem, jako převoditelnost podílu investičního společníka, který není představován cenným papírem. Proto se nikdy nebude jednat o investiční nástroj ve smyslu zákona o podnikání na kapitálovém trhu – to také návrh vyjadřuje zákazem obchodování tohoto cenného papíru na veřejném trhu. Účast ve fondu rizikového kapitálu by měla být záležitostí omezeného okruhu investorů, případná nabídka této účasti by měla probíhat striktně v mezích tzv. private placement, proto se zakazuje i veřejná nabídka těchto investičních listů.*

- (1) Určí-li tak společenská smlouva, může být podíl investičního společníka představován investičním listem.
- (2) Investiční list je listinný cenný papír na řad.

### **Náležitosti investičního listu**

Investiční list obsahuje alespoň

- a) označení, že se jedná o investiční list,
- b) údaje nutné k jednoznačné identifikaci fondu rizikového kapitálu,
- c) údaje nutné k jednoznačné identifikaci prvního vlastníka,
- d) výši vkladu připadající na podíl,
- e) označení podílu, k němuž je investiční list vydán,
- f) číselné označení investičního listu a
- g) podpis generálního partnera.

### **Dispozice s investičním listem**

- (1) Na převod a zastavení investičního listu se použijí obdobně ustanovení o převodu a zastavení podílu investičního společníka.

(2) K účinnosti převodu investičního listu se vyžaduje oznámení změny osoby investičního společníka a předložení investičního listu investičnímu fondu.

(3) Nabytím investičního listu přistupuje nabyvatel ke společenské smlouvě fondu rizikového kapitálu. Převodce ručí fondu rizikového kapitálu za dluhy, které byly s investičním listem na nabyvatele převedeny.

### **Odevzdání investičního listu**

(1) V případě prodlení investičního společníka s odevzdáním investičního listu vyzve generální partner způsobem určeným společenskou smlouvou investičního společníka, aby tak učinil v přiměřené lhůtě, kterou mu k tomu určí, s upozorněním, že jinak bude nevrácený investiční list prohlášen za neplatný.

(2) Investiční list, který nebyl přes výzvu v dodatečné lhůtě odevzdán, generální partner prohlásí za neplatný a prohlášení bez zbytečného odkladu oznámí investičnímu společníkovi, jehož investičního listu se neplatnost dotýká.

(3) Fond rizikového kapitálu má právo na náhradu nákladů, které mu vzniknou prohlášením investičních listů za neplatné, a vydáním nových investičních listů.

(4) Fond rizikového kapitálu může proti pohledávce investičního společníka, jehož investiční list byl prohlášen za neplatný, na zaplacení kupní ceny nebo částky odpovídající výši splněné vkladové povinnosti započíst pohledávky, které proti němu vznikly v souvislosti s prohlášením investičního listu za neplatný a vydáním nového investičního listu.

(5) Rozdíl fond rizikového kapitálu vyplatí bývalému investičnímu společníkovi, jehož investiční list byl prohlášen za neplatný, bez zbytečného odkladu po započtení, jinak po prohlášení investičního listu za neplatný.

### **Podíly a hlasy**

*Dispozitivně se upravuje, jak se určí podíly společníků a kolik má každý společník hlasů.*

(1) Podíly společníků se určují podle poměru jejich vkladů, není-li ve společenské smlouvě dohodnuto jinak.

(2) Každý společník má jeden hlas na každých i započatých 1000 Kč svého vkladu, neurčí-li společenská smlouva jiný počet hlasů.

### **Vklad**

*Stanoví se minimální výše počáteční investice do fondu rizikového kapitálu tak, aby i v situaci, kdy není výslovným výčtem omezen okruh investorů, bylo jednoznačné, že fond je určen pouze pro profesionální investory, a také aby byl zajištěn dostatečný objem kapitálu fondu k plnění jeho základního účelu.*



*Stanoví se povinnost vkladu v minimální výši splatit před zápisem fondu rizikového kapitálu do obchodního rejstříku. Současně z dikce ustanovení plyne, že vklady mohou být poskytnuty toliko v penězích, tedy jako peněžité vklady.*

*Oproti obecné úpravě se stanoví, že správcem vkladů může být toliko generální partner.*

(1) Výše vkladu investičního společníka je v korunách českých částka odpovídající 125 000 EUR, ledaže společenská smlouva určí, že výše vkladu je u něj vyšší.

(2) Vklad generálního partnera odpovídá 2% z celkového objemu vkladů investičních společníků, ledaže společenská smlouva určí, že výše vkladu je u generálního partnera nižší.

(3) Před vznikem fondu rizikového kapitálu spravuje splacené předměty vkladů generální partner.

(4) Před podáním návrhu na zápis fondu rizikového kapitálu do obchodního rejstříku se splatí celý vklad generálního partnera a na každý vklad investičního společníka alespoň jeho minimální výše.

### **Společenská smlouva**

*Vymezují se zvláštní náležitosti společenské smlouvy fondu rizikového kapitálu. Další náležitost vyplývají z následujících ustanovení zákona o fondech kolektivního investování a obecné úpravy. Taktéž se dispozitivně upravuje minimální kvorum pro změnu společenské smlouvy a případy, kdy lze společenskou smlouvu jednostranně změnit.*

(1) Společenská smlouva fondu rizikového kapitálu obsahuje

a) způsob určení odměny generálního partnera a výdajů, které generální partner, popřípadě jiný společník, vynaložil při zařizování záležitostí fondu rizikového kapitálu a které mohl rozumně pokládat za potřebné (dále jen „potřebné výdaje“), jejich nejvyšší přípustnou výši a podmínky a rozsah hrazení odměny a potřebných výdajů z majetku fondu rizikového kapitálu, jakož i to, zda lze generálnímu partnerovi vyplácet zálohy jeho odměny a zálohy na potřebné výdaje generálního partnera, a to i opětovně,

b) počet členů poradního komitétu,

c) u každého společníka, údaje nutné k jednoznačné identifikaci jiného společníka, kterého společník označil pro účely svého vystoupení za klíčového,

d) případy, kdy generální partner nesvolí k převodu podílu investičního společníka nebo k jeho zastavení.

(2) Nedohodnou-li se společníci ve společenské smlouvě jinak, postačí k její změně souhlas generálního partnera a většiny hlasů investičních společníků. Má-li však být změnou společenské smlouvy nepříznivě zasahováno do práva

společníka, je třeba k její změně souhlas toho společníka, do jehož práva se zasahuje.

(3) Společenskou smlouvu lze změnit i jednostranným jednáním generálního partnera, stanoví-li tak tento zákon a, ledaže to společenská smlouva vyloučí, jde-li o změnu přímo vyvolanou změnou právní úpravy, opravu gramatických chyb, chyb písemných či tiskových nebo úpravu, která logicky vyplývá z obsahu společenské smlouvy.

### **Vkladová povinnost**

*Společníci fondu rizikového kapitálu mají vkladovou povinnost, přípustné jsou pouze peněžité vklady.  
Možnost vyloučení společníka pro prodlení s plněním vkladové povinnosti je upravena níže.*

- (1) Vkladová povinnost se plní v penězích.
- (2) Vkladové povinnosti nemůže být společník zproštěn.

### **Příplatková povinnost**

*Po vzoru obvyklé praxe se stanoví příplatková povinnost a možnost společníka být této povinnosti v konkrétním případě zproštěn nebo požádat o snížení výše příplatku.*

- (1) Společenská smlouva může určit, že fond rizikového kapitálu výzvou generálního partnera uloží společníkům povinnost přispět na vytvoření vlastního kapitálu peněžítými prostředky nad společníkův vklad (poskytnout příplatek).
- (2) Generální partner může poskytnout příplatek i tehdy, nebylo-li to ve společenské smlouvě ujednáno.
- (3) Příplatek se spojí s podílem společníka.
- (4) Výzva o poskytnutí příplatku se písemně oznámí společníkům a obsahuje také výši příplatku, den splatnosti příplatku, způsob jeho splacení a zdůvodnění takového rozhodnutí, včetně informace, na jakou investici budou peněžní prostředky získané jako příplatky použity, ledaže jde o případ, kdy odmítnutí poskytnutí informace připouští tento zákon.
- (5) Doba splnění povinnosti poskytnout příplatek činí alespoň 1 měsíc ode dne, kdy byla společníkovi výzva o poskytnutí příplatku oznámena.

### **Výše příplatků**

- (1) Příplatky poskytují společníci podle poměru svých podílů a lze je žádat pouze během prvního roku trvání fondu rizikového kapitálu.
- (2) Společenská smlouva určí, jakou výši nesmí příplatky u každého investičního společníka překročit. U generálního partnera nesmí příplatky překročit výši odpovídající 0,2% z celkového objemu splacených vkladů.

## **Žádost o prominutí nebo snížení příplatkové povinnosti**

(1) Investiční společník, kterému vznikla povinnost poskytnout příplatek, může písemně požádat fond rizikového kapitálu, aby jej této povinnosti pro konkrétní případ zprostil nebo výši příplatku pro konkrétní případ přiměřeně snížil. Tato žádost musí být fondu rizikového kapitálu doručena nejpozději 5. pracovní den ode dne, kdy byla takovému investičnímu společníkovi oznámena výzva o poskytnutí příplatku, jinak se k ní nepřihlíží.

(2) Fond rizikového kapitálu žádosti podle odstavce 1 vyhoví jen, jestliže investiční společník přesvědčivě doloží, že poskytnutí příplatku ve stanovené výši by ohrozilo splnění jeho smluvní nebo jiné právní povinnosti plynoucí ze závazku, který vznikl přede dnem založení fondu rizikového kapitálu, nebo uvede jiné důležité důvody.

(3) Jestliže fond rizikového kapitálu žádosti vyhoví, může současně výzvou generálního partnera ostatním investičním společníkům uložit poskytnout dodatečné příplatky. Výše dodatečných příplatků nesmí ve svém souhrnu překročit 40% částky, kterou společník, jehož žádosti podle odstavce 1 bylo vyhověno, měl původně poskytnout, leč neposkytl. Odstavce ... (*Ihůty a proces pro oznamování capital calls*) platí obdobně.

## **Prodlení s plněním příplatkové povinnosti**

Je-li společník v prodlení s poskytnutím příplatku, postupuje se obdobně jako při prodlení s plněním vkladové povinnosti.

## **Informační povinnosti**

*Upravují se informační povinnosti ve vztahu ke společníkům v návaznosti na obecnou povinnost nahlížet do vnitřních dokumentů společnosti.*

## **Právo na informace**

(1) Generální partner může právo investičního společníka nahlížet do všech dokladů fondu rizikového kapitálu a kontrolovat tam obsažené informace, zcela nebo zčásti odmítnout jen tehdy, pokud

- a) by poskytnutí informace mohlo přivodit újmu fondu rizikového kapitálu nebo osobám, do nichž tento fond investuje,
- b) jde o vnitřní informaci nebo utajovanou informaci podle jiného právního předpisu,
- c) je informace součástí obchodního tajemství fondu rizikového kapitálu,
- d) by poskytnutí informace zakládalo trestní nebo správní odpovědnost jeho nebo fondu rizikového kapitálu, nebo
- e) je požadovaná informace veřejně dostupná.

(2) V případě sporu rozhodne na návrh společníka o tom, zda je fond rizikového kapitálu povinen informaci poskytnout, soud; k právu uplatněnému po uplynutí 1 měsíce ode dne odmítnutí poskytnutí informace se nepřihlíží.

## Zpráva generálního partnera

(1) Fond rizikového kapitálu poskytne každému investičnímu společníkovi za období od začátku příslušné čtvrtiny účetního období do okamžiku poskytnutí zprávu generálního partnera, která obsahuje nejméně

- a) vysvětlení důležitých událostí a transakcí a jejich dopadu na finanční situaci nebo výsledky hospodaření fondu rizikového kapitálu a jím ovládaných osob a
- b) popis podnikatelské činnosti a výsledků hospodaření fondu rizikového kapitálu a jím ovládaných osob,
- c) vyúčtování odměny a potřebných výdajů generálního partnera za dané období.

(2) Zpráva generálního partnera se poskytne po uplynutí prvních 4 týdnů příslušné čtvrtiny účetního období, nejpozději však 2 týdny před jejím skončením, neurčí-li společenská smlouva lhůty jinak.

(3) Na informace obsažené ve zprávě generálního partnera platí úprava tohoto zákona o úplném či částečném odmítnutí informace obdobně.

## Výroční zpráva

Fond rizikového kapitálu zpřístupní svým společníkům výroční zprávu nejpozději do 3 měsíců po skončení účetního období.

## Zákaz konkurence a pojištění odpovědnosti za škodu a jinou újmu

*Upravují se po vzoru obvyklé praxe pravidle pro zákaz konkurence. Rovněž se dispozitivně ukládá povinnosti pro generálního partnera uzavřít pojištění pro odpovědnost za škodu a jinou újmu.*

(1) Generální partner fondu rizikového kapitálu, a v případě, kdy je generálním partnerem právnická osoba, také jí pověřený zmocněnec, který vykonává společnická práva a povinnosti, nesmí

- a) bez svolení investičních společníků, podnikat v předmětu podnikání tohoto fondu, a to ani ve prospěch jiných osob, ani zprostředkovávat obchody fondu pro jiného,
- b) bez přivolení poradního komitétu nabýt nebo zvýšit přímý nebo nepřímý podíl na základním kapitálu nebo hlasovacích právech osoby, která vydala cenné papíry, do nichž tento fond investuje nebo osoby, do jejichž účastí fond investuje,
- c) nesmí využít informaci o investiční příležitosti, kterou vyhodnotí jako vhodnou pro investici tohoto fondu tak, aby na základě takové informace před tím, než příslušnou investici fondu uskuteční na svůj účet nebo na účet jiné osoby

1. nabyt nebo zcizil majetkovou hodnotu, již se investiční příležitost týká, nebo nabyt či zcizil jinou majetkovou hodnotu, jejíž hodnota se vztahuje k majetkové hodnotě, již se investiční příležitost týká,

2. přímo či nepřímo učinil jiné osobě doporučení k nabytí či zcizení majetkové hodnoty, které se investiční příležitost týká nebo jiné majetkové hodnoty, jejíž hodnota se vztahuje k majetkové hodnotě, jíž se investiční příležitost týká, a

d) bez přivolení poradního komitétu přijmout zápůjčku nebo úvěr od tohoto fondu nebo poskytnout jménem fondu zápůjčku nebo úvěr osobě ovládající generálního partnera, osobě, kterou generální partner ovládá, nebo osobě generálnímu partnerovi jinak blízké.

(2) Dozví-li se generální partner, že způsobem uvedeným v odstavci 1 právně jednala osoba jej ovládající, osoba, kterou ovládá, nebo osoba mu jinak blízká, informuje o tom bez zbytečného odkladu investiční společníky.

(3) Společenská smlouva může zákaz konkurence podle odstavce 1 písm. a), b) a d) upravit odlišně; ustanovení zákona upravujícího právní poměry obchodních společností a družstev upravující zákaz konkurence, pokud se jedná o komanditisty, nejsou dotčena. Ke svolení podle odstavce 1 písm. a) nebo ke změně společenské smlouvy, kterou se podmínka stanovená v odstavci 1 písm. a) upravuje odlišně, se vyžaduje většina alespoň tří čtvrtin hlasů všech společníků.

### **Odměna generálního partnera a náhrada jeho výdajů**

*Stanoví se bližší pravidla pro odměňování generálního partnera a pro návrhu jeho výdajů.*

(1) Kromě práva na náhradu výdajů podle zákona upravujícího právní poměry obchodních společností a družstev, které má společník, pokud jde o potřebné výdaje, má generální partner právo na odměnu. Je-li generální partner plátce daně z přidané hodnoty, náleží mu k odměně a k náhradě potřebných výdajů dále částka odpovídající této dani, kterou je generální partner povinen z odměny a z náhrady výdajů odvést podle zákona upravujícího daň z přidané hodnoty.

(2) Společníci mohou podle okolností případu po vyjádření poradního komitétu odměnu generálního partnera přiměřeně zvýšit nebo snížit. Důvodem ke snížení odměny je zejména skutečnost, že generální partner porušil některou ze svých povinností.

### **Zisk a ztráta**

*Upravují se pravidla pro rozdělování zisku a ztráty v návaznosti na obvyklou praxi. Během trvání fondu rizikového kapitálu nebo během trvání účasti společníka ve fondu mu nelze vyplatit zisk. Pro každého společníka však fond vede „účet“, na němž se eviduje rozdělený zisk a ztráta, konečné saldo se potom zohlední při exitu společníka z fondu, resp. při likvidaci fondu.*

(1) Zisk a ztráta fondu rizikového kapitálu se zjišťují na základě účetní závěrky a dělí se mezi společníky způsobem, který určí společenská smlouva, jinak podle § ... (následující ustanovení).

(2) Fond rizikového kapitálu nesmí společníkům vyplatit zisk nebo prostředky z jiných vlastních zdrojů, ani na ně vyplácet zálohy. Vyplatit zisk lze společníkovi až při zániku jeho účasti ve fondu rizikového kapitálu za trvání fondu rizikového kapitálu nebo při zrušení fondu rizikového kapitálu s likvidací.

(3) Fond rizikového kapitálu ve své vnitřní evidenci zajistí soustavné a jednoznačné určení rozděleného zisku a ztráty pro každého společníka tak, aby bylo možno kdykoliv rozlišit kolik u každého společníka činí výsledné saldo rozděleného zisku a ztráty. Pro účely výpočtu vypořádacího podílu a likvidačními podílu se k rozdělenému zisku a ztrátě nepřihlíží.

(4) Ve vypořádacím podílu a likvidačním podílu každého společníka fondu rizikového kapitálu se zohlední záporné saldo rozděleného zisku a ztráty, jinak se vyplacený zisk přičte k tomu, kolik vyšlo na vypořádací podíl nebo likvidační podíl daného společníka.

### **Způsob rozdělování zisku a ztráty**

(1) Společník má právo na podíl na zisku ve výši 8% z částky, z níž splnil vkladovou povinnost. Pokud zisk fondu rizikového kapitálu k vyplacení této částky nepostačuje, rozdělí se zisk mezi společníky v poměru částek, v nichž splnili svou vkladovou povinnost.

(2) Zbylý zisk se dělí mezi generálního partnera a investiční společníky v poměru 1 : 4, přičemž mezi investičními společníky se rozděluje v poměru částek, v nichž splnili svou vkladovou povinnost.

(3) Odstavce 1 a 2 se použijí obdobně pro rozdělení ztráty fondu rizikového kapitálu.

### **Zvláštní ustanovení ke statutárnímu orgánu**

*Z obecné úpravy plyne, že statutárním orgán fondu rizikového kapitálu je generální partner. Upravuje se zvláště odpovědnost generálního partnera v návaznosti na povinnost jednat lege artis, s odbornou péčí. Očekává se, že „správcem“ fondu bude profesionál.*

(1) Generální partner postupuje při výkonu své funkce s odbornou péčí.

(2) Generální partner odpovídá za škodu nebo jinou újmu, kterou způsobí porušením svých povinností nebo neodborným výkonem své funkce. Této odpovědnosti se zproští, jen když prokáže, že škodě nebo jiné újmě nemohl zabránit ani při vynaložení úsilí, které po něm bylo možné spravedlivě požadovat, aby vzniku škody nebo jiné újmy zabránil.

(3) Podle odstavce 2 generální partner odpovídá i za škodu nebo jinou újmu způsobenou zaměstnancem fondu rizikového kapitálu nebo jinou osobou, která se podílí na činnosti fondu rizikového kapitálu a svou činnost uskutečňuje podle příkazů generálního partnera.

### **Poradní komitét**

- (1) Fond rizikového kapitálu zřídí jako svůj orgán poradní komitét.
- (2) Poradní komitét není kontrolním orgánem. Poradní komitét chrání společný zájem investičních společníků a v součinnosti s generálním partnerem přispívá k naplnění účelu předmětu činnosti fondu rizikového kapitálu.

### **Působnost poradního komitétu**

- (1) Poradní komitét
  - a) uděluje generálnímu partnerovi přivolení v případech, kdy to stanoví tento zákon,
  - b) poskytuje vyjádření na žádost generálního partnera, pokud jde o otázky týkající se obhospodařování fondu rizikového kapitálu, včetně konkrétního investičního rozhodnutí,
  - c) může vyžadovat od generálního partnera vysvětlení o jeho postupu při obhospodařování fondu rizikového kapitálu, včetně konkrétního investičního rozhodnutí; na žádost poradního komitétu poskytne generální partner vysvětlení v písemné formě,
  - d) může dávat generálnímu partnerovi doporučení nebo jiné rady ohledně postupu při obhospodařování fondu rizikového kapitálu, včetně konkrétního investičního rozhodnutí, a
  - e) vykonává působnost v dalších otázkách, které tento zákon nebo společenská smlouva zahrnují do působnosti poradního komitétu.
- (2) Vyjádřeními, doporučeními nebo jinými radami poradního komitétu není generální partner vázán.
- (3) Poradní komitét si nemůže vyhradit vykonávat působnost v ničem, co mu nepřiznává zákon či společenská smlouva.

### **Složení poradního komitétu**

- (1) Poradní komitét má alespoň 3 a nejvýše 7 členů.
- (2) V poradním komitétu jsou zastoupeni všichni investiční společníci, a to jednotlivě anebo jako skupina; každý investiční společník může být zastoupen jen jedním členem poradního komitétu. Člen poradního komitétu navržený investičním společníkem je jmenován a odvoláván tímto investičním společníkem. Člen poradního komitétu navržený skupinou investičních společníků se volí a odvolává hlasy těchto investičních společníků. Jmenování a volbu člena poradního komitétu ověřuje generální partner. Odvolat člena poradního komitétu lze jen, jestliže na jeho místo vstoupí jiná osoba.
- (3) Členem poradního komitétu mohou být jen osoby, které se svým jmenováním nebo volbou souhlasí. Je-li členem poradního komitétu právnická osoba, určí člověka, který bude jejím jménem v poradním komitétu jednat.
- (4) Členem poradního komitétu fondu rizikového kapitálu nemůže být
  - a) společník tohoto fondu,



- b) ten, u něhož byl osvědčen úpadek a
- c) ten, kdo pomocí svého vlivu ve fondu rizikového kapitálu přímo či nepřímo může významným způsobem ovlivnit chování tohoto fondu.

### **Způsob výkonu působnosti poradního komitétu**

(1) Generální partner svolá poradní komitét tak, aby se poprvé sešel do 30 dnů ode dne, kdy bylo dosaženo plné splacení všech vkladů, které musí být splaceny před vznikem fondu kolektivního investování, a počtu 3 investičních společníků; neučiní-li tak, sejde se poradní komitét poslední den této lhůty.

(2) Poradní komitét se schází alespoň jednou za půl roku, jinak z vlastní iniciativy, vždy však do 30 dnů poté, co jej o to generální partner požádá. Má-li poradní komitét udělit přivolení či poskytnout vyjádření, učiní tak ve stejné lhůtě.

(3) Poradní komitét vykonává svou působnost jako sbor; ze svého střetu volí předsedu, který svolává a řídí jeho schůze. Jestliže poradní komitét nezvolí předsedu ani při opakované volbě, určí ho z řad členů poradního komitétu generální partner.

(4) Poradní komitét rozhoduje většinou hlasů přítomných členů. Při rovnosti hlasů rozhoduje hlas předsedy. Usnášet se poradní komitét může jen tehdy, je-li přítomna nadpoloviční většina jeho členů. Poradní komitét přijme svůj jednací řád.

(5) Pripouští-li to povaha některé z činností, může poradní komitét jejím provedením nebo prováděním pověřit některého ze svých členů.

### **Práva a povinnosti členů poradního komitétu**

(1) Členové poradního komitétu postupují při výkonu své funkce s odbornou péčí a odpovídají za škodu nebo jinou újmu, kterou způsobili porušením svých povinností nebo neodborným výkonem své funkce. Společnému zájmu investičních společníků jsou při výkonu funkce povinni dát přednost před zájmy vlastními i před zájmy jiných osob. Nabývat majetek fondu rizikového kapitálu mohou jen se souhlasem jeho společníků. Odpovídají i za své zaměstnance a jiné osoby, jejichž prostřednictvím plnili či měli plnit své povinnosti.

(2) Členové poradního komitétu nemají v souvislosti s výkonem své funkce vůči fondu rizikového kapitálu nárok na odměnu. Fond rizikového kapitálu však nahradí členu poradního komitétu výdaje, které vynaložil v souvislosti s členstvím v poradním komitétu a které mohl rozumně pokládat za potřebné, uplatnil-li člen poradního komitétu právo na náhradu výdajů do 1 měsíce od okamžiku jejich vynaložení; k později uplatněnému právu se nepřihlíží.

### **Zvláštní ustanovení k nejvyššímu orgánu**

*Nad rámec obecná úpravy se upravují specifika při rozhodování nejvyššího orgánu fondu rizikového kapitálu – společníků.*

(1) Společníci si nemohou vyhradit rozhodování věcí, které jinak podle zákona nebo společenské smlouvy náleží do působnosti jiných orgánů fondu rizikového kapitálu.

(2) Společník nemůže vykonávat hlasovací práva, jestliže společníci rozhodují o jeho vyloučení nebo v dalších případech, stanoví-li tak zákon nebo určí-li tak společenská smlouva.

(3) Při posuzování způsobilosti společníků činit rozhodnutí a hlasovat na jednání společníků se nepřihlíží k hlasovacím právům, která nelze vykonávat.

### **Zánik účasti společníka ve fondu rizikového kapitálu**

*Upravuje se možnost společníků z fondu rizikového kapitálu vystoupit. Současně se stanoví podmínky, kdy lze takovou vůli realizovat.*

*Specificky se dále upravují podmínky, za nichž lze společníka z fondu rizikového kapitálu vyloučit.*

### **Vystoupení generálního partnera**

(1) Generální partner nemůže z vlastní vůle z fondu rizikového kapitálu vystoupit, ledaže v důsledku toho na jeho místo vstoupí jiná osoba a bylo-li to ujednáno ve společenské smlouvě.

(2) Vystoupit z fondu rizikového kapitálu však generální partner nemůže bez vážného důvodu nebo v nevhodnou dobu, ani jinak vystoupením porušit své povinnosti z odborné péče, jinak odpovídá za škodu nebo jinou újmu.

(3) Vystupující generální partner je povinen bez zbytečného odkladu řádně informovat vstupujícího generálního partnera o své dosavadní činnosti a předá mu všechny doklady souvisící s výkonem jeho funkce; jeho odpovědnost za dobu výkonu funkce nezaniká.

### **Vystoupení investičního společníka**

(1) Investiční společník může z vlastní vůle z fondu rizikového kapitálu vystoupit, pokud záměr vystoupit písemně oznámil předem fondu rizikového kapitálu a nelze na něm spravedlivě požadovat, aby ve fondu rizikového kapitálu setrval. Důvodem pro vystoupení investičního společníka nemůže být, že generální partner nesvolil k převodu nebo zastavení jeho podílu.

(2) Investiční společník může také z vlastní vůle z fondu rizikového kapitálu vystoupit, zanikla-li v něm účast společníka, kterého tento investiční společník označil ve společenské smlouvě pro účely vyloučení za klíčového. Právo vystoupit z fondu rizikového kapitálu musí tento společník uplatnit písemně u fondu rizikového kapitálu do 10 pracovních dní ode dne, kdy účast klíčového společníka zanikla, jinak toto právo zaniká; platí, že investiční společník vystoupil z fondu rizikového kapitálu ke dni, kdy u fondu rizikového kapitálu právo vystoupit uplatnil.

(3) K vystoupení investičního společníka podle odstavce 1 se vyžaduje přivolení soudu.

### **Vyloučení generálního partnera**

(1) Investiční společníci mohou z fondu rizikového kapitálu vyloučit generálního partnera,

- a) který porušil závažným způsobem svou povinnost, nebo
- b) z jehož jednání nebo další konkrétních skutečností vyplývá důvodná obava, že generální partner spáchal trestný čin, nebo se dopustil přestupku nebo jiného správního deliktu,

pokud v důsledku toho na jeho místo vstoupí jiná osoba.

(2) O vyloučení generálního partnera musí být pořízen notářský zápis.

(3) S vyloučením generálního partnera z důvodu uvedeného v odstavci 1 písm. a) musí souhlasit většina alespoň dvou třetin hlasů všech investičních společníků.

(4) S vyloučením generálního partnera z důvodu uvedeného v odstavci 1 písm. b) musí souhlasit většina alespoň čtyř pětín hlasů všech investičních společníků.

(5) Vyloučený generální partner má ke vstupujícímu generálnímu partnerovi tytéž povinnosti jaké má vystupující generální partner podle § ... odst. 3 (*vystoupení generálního partnera*).

### **Vyloučení investičního společníka**

(1) Generální partner může navrhnout, aby společníci vyloučili investičního společníka, který je v prodlení se splacením části vkladu nebo s poskytnutím příplatku, ač byl k jejich řádnému plnění fondem rizikového kapitálu vyzván a na možnost vyloučení písemně upozorněn.

(2) O vyloučení investičního společníka musí být pořízen notářský zápis.

(3) S vyloučením investičního společníka musí souhlasit společníci, kteří mají ve fondu rizikového kapitálu většinu hlasů.

### **Dohoda o ukončení účasti společníka**

(1) Účast společníka ve fondu rizikového kapitálu může být ukončena písemnou dohodou s úředně ověřenými podpisy všech společníků.

(2) Generální partner nemůže svou účast ve fondu rizikového kapitálu dohodou ukončit, ledaže v důsledku toho na jeho místo vstoupí jiná osoba a bylo-li to ujednáno ve společenské smlouvě. Končící generální partner má ke vstupujícímu generálnímu partnerovi tytéž povinnosti jaké má vystupující generální partner podle § ... odst. 3 (*vystoupení generálního partnera*).

### **Společná ustanovení k vystoupení společníka, vyloučení společníka a ukončení účasti společníka dohodou**

(1) Společník fondu rizikového kapitálu nemůže navrhnout soudu, aby jeho účast ve fondu zrušil nebo aby jiného společníka vyloučil. Fond rizikového kapitálu nemůže navrhnout soudu, aby jeho společníka vyloučil.

(2) Podíl společníka, který vystoupil, byl vyloučen nebo ukončil svou účast dohodou, se považuje za uvolněný podíl ve smyslu zákona upravujícího právní poměry obchodních společností a družstev.

(3) Je-li podíl ve fondu rizikového kapitálu investičního společníka představován investičním listem, odevzdá investiční společník v případě ukončení účasti investičního společníka ve fondu rizikového kapitálu vystoupením, vyloučením nebo dohodou investiční list bez zbytečného odkladu fondu rizikového kapitálu.

### **Exekuce podílu a výkon rozhodnutí na podíl společníka**

*V návaznosti na obvyklou praxi se upravuje ochrana zájmů společníků v případě návrhu exekuce nebo výkonu rozhodnutí podílu společníka, přičemž exekuce a výkon rozhodnutí se podmiňuje souhlasem společníků. Pokud souhlasí, potom účast daného společníka zanikne (viz § 133 odst. 2 návrhu zákona o obchodních korporacích), jinak exekuci nebo výkon rozhodnutí nelze vést.*

*Je třeba doplnit, že vypořádací podíl postihnout exekucí i výkonem lze bez tohoto omezení – dle obecné úpravy.*

(1) Nařídít exekuci podílu společníka fondu rizikového kapitálu nelze bez souhlasu společníků, kteří mají ve fondu rizikového kapitálu většinu hlasů, a pokud se jedná o exekuci podílu generálního partnera, kteří mají většinu alespoň čtyř pětín hlasů; k hlasu společníka, jehož podíl má být exekucí postižen, se nepřihlíží.

(2) Odstavec 1 platí obdobně i pro nařízení výkonu rozhodnutí.

### **Dispozice s podílem společníka**

*Upravují se pravidla pro dispozici s podílem společníka (převod, zastavení, rozdělení). Připouští se pouze převod a zastavení podílu investičního společníka, v návaznosti na to se stanoví příslušná pravidla.*

(1) Vylučuje se rozdělení podílu společníka fondu rizikového kapitálu, jakož i převod a zastavení podílu generálního partnera.

(2) Převést podíl investičního společníka na jiného společníka nebo osobu, která není společníkem, nebo zastavit podíl investičního společníka nelze bez svolení generálního partnera.

(3) Nesvolil-li generální partner do 30 dní od uzavření smlouvy o převodu nebo zástavní smlouvy, nastávající tytéž účinky, jako při odstoupení od smlouvy, ledaže je ve smlouvě o převodu nebo zástavní smlouvě určeno jinak. Smlouva o převodu bez svolení nenabude účinnosti; zástavní právo bez svolení nevznikne.

(4) Generální partner k převodu podílu investičního společníka nebo k jeho zastavení nesvolí, pokud

- a) společník, který hodlá svůj podíl převést, mu nepředložil smlouvu o převodu nebo zástavní smlouvu,
- b) novým společníkem se má stát osoba, která ovládá generálního partnera, osoba, kterou generální partner ovládá nebo osoba generálnímu partnerovi jinak blízká,
- c) v souvislosti s převodem podílu vznikají důvodné obavy, že by mohlo dojít k porušení zákona upravujícího opatření proti legalizaci výnosů z trestné činnosti a financování terorismu, nebo že už k takovému porušení došlo,
- d) se jedná o další případy, kdy k převodu podílu nebo k jeho zastavení nelze svolit podle společenské smlouvy.

(5) Aby mohl generální partner posoudit, zda k převodu podílu investičního společníka nebo zastavení jeho podílu svolí, předá mu společník, který hodlá svůj podíl převést nebo zastavit, doklady a jiné pomůcky, u nichž lze mít rozumně za to, že jsou k tomu generálnímu partnerovi zapotřebí; v opačném případě generální partner svolení nedá.

(6) Smlouvu o převodu podílu nelze uzavřít na základě veřejné návrhu nebo veřejné soutěže.

(7) Ustanovení zákona upravujícího právní poměry obchodních společností a družstev upravujících převod podílu komanditisty se použijí v rozsahu, v jakém tento zákon nestanoví jinak.

*Jedná se o klíčová ustanovení stanovící pravidla pro investování s ohledem na povahu fondu rizikového kapitálu. Tedy, fond rizikového kapitálu investuje do nekotovaných společností, které typicky nejsou finančními institucemi. Navíc může fond rizikového kapitálu poskytovat prostředky společností, na nichž má podíl, formou tzv. podřízeného dluhu – tedy nikoli už vznikem další majetkové účasti, ale prostřednictvím úvěru či půjčky, na jejichž základě bude mít postavení nezajištěného věřitele, tedy postavení blízké společníkovi této společnosti.*

## Společná ustanovení

### 11.1. Obhospodařování a administrace standardního fondu

*Ustanovení vyjasňuje, že investiční správci, popřípadě zahraniční správci, kteří podléhají obecně pouze AIFMD, nesmějí vytvářet ani spravovat standardní fondy. To ovšem neznamená, že jednotlivá činnost, která je součástí obhospodařování nebo administrace fondu, nemůže být na takovou osobu delegována v souladu s ustanoveními návrhu o pověření jiných osob určitými činnostmi.*

Obhospodařování a administraci standardního fondu může provádět pouze investiční společnost, která má sídlo v České republice, nebo zahraniční správce, který má povolení orgánu dohledu jiného členského státu k obhospodařování zahraničních standardních fondů. Tím nejsou dotčena ustanovení § ... (možnost delegace jednotlivých činností na třetí osoby).

### 11.2. Podíly v obchodních korporacích, které nejsou představovány cenným papírem

*Ustanovení zohledňuje skutečnost, že investiční fond může mít nově formu jakékoli obchodní korporace, nemusí tedy nezbytně vydávat účastnické cenné papíry (např. komanditní společnost, veřejná obchodní společnost, družstvo). Obdobně v zahraničí mohou existovat fondy (např. private equity fondy v podobě tzv. partnerships), které nevydávají cenné papíry, do nichž by byl podíl na fondu vtělen.*

Pokud tento zákon hovoří o cenných papírech vydávaných fondem kolektivního investování nebo zahraničním fondem kolektivního investování, rozumí se tím i, neplyne-li z povahy jinak, podíly v obchodní korporaci nebo obdobné zahraniční osobě, které nejsou představovány cenným papírem.

## 11.3. Povinnosti fondu rizikového kapitálu

*Následující úprava stanoví, které povinnosti uložené zákonem, popřípadě práva, se vztáhnou pouze na fond rizikového kapitálu, který má povolení k činnosti jako „běžný“ investiční fond. Jedná se o transpozici požadavků čl. 3 odst. 2 až 4 AIFMD.*

Ustanovení § ... až ... (transpoziční ustanovení AIFMD) se vztahují pouze na fond rizikového kapitálu, který má povolení k činnosti samosprávného investičního fondu podle § ... (povolovací řízení).

## 11.4. Limity obhospodařovaného majetku

*Stanoví se limit pro objem majetku ve fondech kolektivního investování, který umožňuje aplikaci výjimky uvedené v čl. 3 odst. 2 AIFMD. Externího administrátora, který současně není obhospodařující investiční společností, tak bude moci mít pouze samosprávný investiční fond, který nenaplní tyto limity, popřípadě nesamosprávný fond, jehož obhospodařovatel tyto limity nenaplní.*

*Další význam stanovení limitů je při vymezení fondů rizikového kapitálu, které budou podléhat pouze registraci a nebudou tedy muset získat povolení k činnosti investičního fondu.*

(1) Investiční pomocník může být administrátorem samosprávného investičního fondu jen, nepřevyšuje-li celková hodnota jeho majetku v korunách českých částku odpovídající

a) 100 000 000 EUR, nebo

b) 500 000 000 EUR, pokud žádná část tohoto majetku nebyla nabyta s využitím pákového efektu a tento fond kolektivního investování a odkupuje cenné papíry, které vydává, nejdříve po uplynutí 5 let od jejich vydání.

(2) Investiční pomocník může být administrátorem podílového fondu nebo nesamosprávného investičního fondu jen, nepřevyšuje-li celková hodnota majetku fondů kolektivního investování a zahraničních fondů kolektivního investování, který obhospodařuje obhospodařovatel tohoto nesamosprávného fondu kolektivního investování, částky uvedené v odstavci 1 písm. a) nebo b).

(3) Využitím pákového efektu se rozumí využití jakékoli metody, kterou se zvyšuje expozice vůči riziku, zejména zápůjčkou peněžních prostředků nebo investičních nástrojů nebo pákovým efektem vtělený do derivátů.

(4) Pro účely odstavců 1 a 2 se za majetek samosprávného fondu kolektivního investování nebo za majetek fondů kolektivního investování a zahraničních fondů kolektivního investování, který obhospodařovatel obhospodařuje, považuje i majetek fondů kolektivního investování nebo zahraničních fondů kolektivního investování, který obhospodařuje osoba s úzkým propojením k obhospodařovateli, osoba, na jejímž základním kapitálu nebo hlasovacích právech má obhospodařovatel významný přímý



nebo nepřímý podíl nebo osoba, která má významný přímý nebo nepřímý podíl na základním kapitálu nebo hlasovacích právech obhospodařovatele.

## **11.5. Ochrana názvu subjektů kolektivního investování**

*Následující společné ustanovení shrnuje úpravu ochrany označení subjektů kolektivního investování a podílových fondů, která byla doposud obsažena v různých částech zákona. Současně je doplněna ochrana označení jednotlivých druhů fondů kolektivního investování podle jejich investiční strategie.*

### **Základní ustanovení**

Název nebo obchodní firma fondu kolektivního investování nesmí snižovat důvěryhodnost sektoru kolektivního investování a dohledu nad ním a nesmí být klamavá nebo zavádějící, a to zejména s ohledem na investiční politiku tohoto fondu nebo rizika spojená s investováním do tohoto fondu.

### **Ochrana názvu subjektů kolektivního investování**

- (1) Slova „investiční společnost“ smí ve svém názvu užívat pouze právnická osoba, která je investiční společností.
- (2) Slova „investiční pomocník“ smí ve svém názvu užívat pouze právnická osoba, která je investičním pomocníkem.
- (3) Slova „investiční fond“ smí ve svém názvu užívat pouze právnická osoba, která je investičním fondem.
- (4) Osoba, která nemá povolení k vytvoření podílového fondu, nesmí při svém podnikání použít označení „podílový fond“.

### **Ochrana označení druhů fondů kolektivního investování**

- (1) Osoba, která nemá povolení k vytvoření podílového fondu nebo povolení k činnosti investičního fondu, nesmí při svém podnikání používat označení „standardní fond“, „speciální fond“, „fond cenných papírů“, „fond fondů“, „fond nemovitostí“, „pasivní fond“, „fond kvalifikovaných investorů“ nebo „fond rizikového kapitálu“.
- (2) Podmínky pro užívání označení „fond peněžního trhu“ a „krátkodobý fond peněžního trhu“ v názvu nebo obchodní firmě fondu kolektivního investování, v jeho propagačních a jiných sděleních a při veřejném nabízení cenných papírů vydávaných fondem kolektivního investování stanoví zákon. Osoba, která nesplňuje podmínky stanovené tímto prováděcím právním předpisem, nesmí tato označení používat.

## 11.6. Společné ustanovení k obchodovatelnosti cenných papírů vydávaných fondy kolektivního investování

*Stanoví se obecné pravidlo, dle kterého cenné papíry vydávané otevřenými fondy nelze současně obchodovat na veřejném trhu. Tato kombinace není běžná ani v zahraničních právních úpravách, mimo jiné by umožňovala cenovou arbitráž vzhledem k tomu, že hodnota cenných papírů by byla stanovována jednak trhem a jednak oceňováním vlastního kapitálu a stanovováním aktuální hodnoty na úrovni fondu, jak vyžaduje ZKI.*

Cenné papíry vydávané otevřeným fondem kolektivního investování nemohou být přijaty k obchodování na evropském regulovaném trhu, na zahraničním trhu obdobném regulovanému trhu ani v mnohostranném obchodním systému provozovatele se sídlem v členském státě.

## 11.7. Práva a povinnosti podílového fondu a podfondu

*Přebírá se současné ustanovení § 3 odst. 2 ZKI.*

Povinnosti uložené tímto zákonem nebo jiným právním předpisem podílovému fondu nebo práva přiznaná tímto zákonem nebo jiným právním předpisem podílovému fondu jsou podle povahy věci povinnostmi a právy obhospodařovatele nebo administrátora tohoto fondu.

## 11.8. Pojmosloví

*Přebírá se současné ustanovení § 131 ZKI. Doplnují se i další pojmy (společenská smlouva a společník) s ohledem na to, že investiční fond nemusí být akciovou společností. Zákon nikde nehovoří o orgánech zahraničního správce, a proto se dnešní § 131 odst. 5 ZKI nepřebírá. Místo pojmu zahraniční správce zákon hovoří o obhospodařovateli, není proto třeba přebírat dnešní § 131 odst. 6 ZKI.*

(1) Kde se v tomto zákoně hovoří v § ... (dnešní § 26 až 35c ZKI, tj. investování standardních fondů) nebo v § ... (dnešní § 49 až 55 ZKI, tj. investování speciálních fondů) o fondu kolektivního investování, standardním fondu, speciálním fondu, investičním fondu nebo podílovém fondu, rozumí se tím i obdobné zahraniční osoby. Pokud tento zákon hovoří v § ... (dnešní § 74 až 75, tj. úprava pravidel jednání) o fondu kolektivního investování, rozumí se tím i zahraniční standardní fond, který není právnickou osobou a který je spravován investiční společností, nebo zahraniční standardní fond, který je právnickou osobou a jehož majetek je obhospodařován investiční společností.

(2) Účastníkem řízení, kterého se podle tohoto zákona účastní nesamosprávný investiční fond, je vždy i investiční společnost nebo zahraniční správce obhospodařující majetek investičního fondu podle smlouvy o obhospodařování.

(3) Společenskou smlouvou se v tomto zákoně rozumí i stanovy a zakladatelská listina nebo jiný dokument obdobné povahy v závislosti na právní formě právnické osoby.

(4) Společníkem se v tomto zákoně rozumí i akcionář a člen družstva.

(5) Evropským orgánem dohledu se v tomto zákoně rozumí Evropský orgán pro cenné papíry a trhy.

(6) Obchodní korporací se v tomto zákoně rozumí obchodní společnost a družstvo.

(7) Majetkem podílového fondu se v tomto zákoně rozumí majetek v tomto fondu.

## **11.9. Uveřejňování informací**

*Přebírá se současné ustanovení § 132 ZKI.*

(1) Kde se v tomto zákoně vyžaduje uveřejňování informací na území České republiky, uveřejňují se tyto informace v českém jazyce, nestanoví-li tento zákon jinak. Česká národní banka může po posouzení konkrétních okolností povolit, aby bylo sdělení klíčových informací uveřejněno v jiném jazyce, než uvedeno v § ... (*jazyk sdělení klíčových informací*), je-li to v zájmu investorů.

(2) Kde se v tomto zákoně vyžaduje uveřejnění informací na internetových stránkách, musejí být tyto informace uveřejněny nejméně 3 roky.

## **11.10. Povinnost mlčenlivosti**

*Přebírá se současné ustanovení § 133 ZKI.*

(1) Osoba, která je nebo byla vedoucí osobou investiční společnosti, investičního pomocníka, investičního fondu nebo depozitáře fondu kolektivního investování, likvidátorem, nuceným správcem, insolvenčním správcem nebo zaměstnancem investiční společnosti, investičního pomocníka, investičního fondu nebo depozitáře fondu kolektivního investování, je povinna zachovávat mlčenlivost o služebních věcech, které se dotýkají zájmů investiční společnosti, investičního pomocníka nebo investičního fondu nebo společníků, členů nebo podílníků fondu kolektivního investování.

(2) Osoby podle odstavce 1 jsou zproštěny povinnosti zachovávat mlčenlivost pro účely

- a) občanského soudního řízení,
- b) soudního řízení správního,
- c) trestního řízení,
- d) správy daní,
- e) dohledu nad finančním trhem,
- f) poskytování informací Ministerstvu financí při plnění povinností podle zvláštního právního předpisu o boji proti legalizaci výnosů z

trestné činnosti nebo zákona o provádění mezinárodních sankcí za účelem udržování mezinárodního míru a bezpečnosti, ochrany základních lidských práv a boje proti terorismu,

g) bankovního informačního systému České národní banky podle zákona upravujícího činnost České národní banky,

h) platební bilance České republiky sestavované Českou národní bankou,

i) exekučního řízení,

j) insolvenčního řízení,

k) poskytování informací Bezpečnostní informační službě při plnění povinností podle zákona upravujícího činnost Bezpečnostní informační služby.

l) kontroly a ukládání sankcí organizátorem regulovaného trhu.

(3) Povinnost mlčenlivosti trvá i po ukončení činnosti osob uvedených v odstavci 1.

## **11.11. Likvidátor a nucený správce**

*Přebírá se současné ustanovení § 134 ZKI.*

Likvidátorem nebo nuceným správcem investiční společnosti, investičního pomocníka nebo investičního fondu může být pouze osoba zapsaná do seznamu likvidátorů a nucených správců vedeného Českou národní bankou podle zákona upravujícího podnikání na kapitálovém trhu a

a) jejíž zájmy nejsou v rozporu se zájmy společníků této investiční společnosti, tohoto investičního pomocníka nebo tohoto investičního fondu,

b) která není personálně nebo majetkově propojena s touto investiční společností, investičním pomocníkem nebo investičním fondem, nebo

c) která se v posledních 3 letech nepodílela na auditu této investiční společnosti, investičního pomocníka nebo tohoto investičního fondu.

## **11.12. Vztah k jiným právním předpisům**

*Přebírá se současné ustanovení § 135 ZKI.*

(1) Právní poměry investiční společnosti, investičního pomocníka a investičního fondu se řídí zákonem upravujícího právní poměry obchodních společností a družstev, pokud tento zákon nestanoví něco jiného.

(2) Investiční společnosti, investiční správci a investiční fondy postupují podle zákona o účetnictví, pokud tento zákon nestanoví jinak.