

Workshop k rozvoji kapitálového trhu v ČR z pohledu private equity a venture kapitálu

26. 8. 2020

CVCA – The Czech Private Equity and Venture Capital Association

- Zájmové sdružení právnických osob, jehož členy jsou hlavní PE a VC fondy působící v ČR a dále poradci, pojišťovny a banky asistující při jejich transakcích
- Úsilí o rozvoj alternativních zdrojů financování podnikání a posun od tradičního *bank-based* modelu
- Podpora transparentního a stabilního právního a daňového prostředí, dlouhodobá spolupráce s MF a Světovou bankou v této oblasti

Cíle v rámci kapitálového trhu

- Stabilní právní prostředí, konzistentní, předvídatelný a na obsah (nikoli formu) zaměřený výkon dozorových funkcí jednotlivých regulátorů
- Transparentní daňový režim, včetně vytvoření prostředí pro domicilizaci PE/VC fondů
- Možnost účastnických penzijních fondů pro širší investiční strategii a alokaci aktiv mj. do PE / VC fondů, motivace pro větší zapojení institucionálních investorů k investování do PE fondů
- Zavedení jednodušší formy akciové společnosti do českého práva a tzv. convertible loans

Novela a Koncepce z pohledu CVCA

- Pozitivní hodnocení zavedení účtu dlouhodobých investic
- Změna zákona o doplňkovému penzijním spoření:
 - Víáme zřízení alternativních účastnických fondů a snahu o posílení mobility účastníků transformovaných fondů do účastnických fondů, oceňujeme široký katalog aktiv, do kterých bude moci alternativní účastnický fond investovat
 - Právní úprava by neměla penzijní společnosti/alternativní účastnické fondy demotivovat od toho, aby investovaly do jiných investičních fondů, které samotné platí poplatky svým obhospodařovatelům >>> návrh zvyšuje poplatek na 2,5 % z průměrné roční hodnoty fondového vlastního kapitálu, ale umožňuje také přeúčtovat poplatky/náklady, které fond na svou investici do jiného fondu vynaloží.

Novela a Koncepce z pohledu CVCA

- Vítkáme zavedení možnosti vytvářet podfondy pro komanditní společnosti na investiční listy a akciové společnosti
- Pozitivně vnímáme zavedení mezinárodně známých zkratk SICAR a SICAF a rozvolnění pravidel pro dělení zisku a ztrát mezi společníky SICAR
 - za CVCA však považujeme formu SICAR za neživotaschopnou kvůli nevyřešené daňové problematice
- Zavedení jednodušší formy akciové společnosti do českého práva >>> novela nezavádí, považována za vhodnou formu pro venture kapitálové fondy -> věc k dalšímu řešení obdobně jako tzv. convertible loans