

Complex Autumn Business Breakfast

Evoluce či revoluce investičních fondů a jejich správců?

20. prosince 2012

Complex, s.r.o.

Obsah semináře

Jednotlivé bloky

- Breakfast-break
- Představení Complex
- Shrnutí a působnost předpisů
- Nejzásadnější změny
- Coffee-break
- Činnost obhospodařování
- Činnost administrace
- Činnost depozitáře
- Změny pro stávající investiční společnosti
- Změny pro stávající investiční fondy
- Závěrečná diskuse

Blok A

BREAKFAST-BREAK

Blok B

PŘEDSTAVENÍ Complex, s.r.o.

Představení Complex

- **poradenské služby v oblasti compliance**
 - GAP analýzy dopadů nových regulačních požadavků
 - implementace nových regulačních požadavků
 - zpracovávání či revize interní dokumentace
 - součinnost při zpracování a revize zveřejňovaných politik (Best Execution Policy, Conflict of Interests & Inducements Policy, Remuneration Policy, Voting Rights Policy)
 - kompletní příprava podkladů a vedení licenčních řízení u regulátorů
 - vytváření nových „turn key“ struktur "na zelené louce" (specializované licencované dceřiné společnosti, fondy kvalifikovaných investorů, strukturované finanční produkty, optimalizace podnikatelské struktury apod.)
 - pravidla jednání s klienty včetně procesů kontroly a dotazníků a souvisejících klientských formulářů
 - realizace povinných školení (AML, odbornost)
 - odborné interní semináře specializované na jednotlivé regulační oblasti (MiFID, CRD, UCITS, AML, MAD, SOLVENCY, BASEL apod.)
- **u vybraných finančních institucí zajišťujeme výkon činnosti vnitřního auditu**
 - outsourcing či co-sourcing činnosti interního auditu
 - ad-hoc audit určitých procesů či oblastí ...
- **operational risk management (ORM)**
 - zpracovávání map operačních rizik
 - tvorba business continuity plánů
 - zpracování business impact analýz ...

Vybraní klienti

UniCredit Bank Czech Republic, a.s.	RSJ a.s.	Raiffeisenbank a.s.
Československá obchodní banka, a.s.	Pioneer Asset Management, a.s.	ČEZ, a.s.
Česká spořitelna, a.s.	PPF banka a.s.	IAD Investments, správ. spol., a.s. (SR)
Komerční banka, a.s.	PARTNERS, investiční společnost, a.s.	Poštová banka, a.s. (SR)
Investiční společnost České spořitelny, a.s.	Conseq Investment Management, a.s.	Dexia banka Slovensko a.s. (SR)
Pioneer Investiční společnost, a.s.	Colosseum, a.s.	SLÁVIA CAPITAL, a.s. (SR)
REICO investiční společnost České spořitelny, a.s.	Česká národní banka	řada fondů kvalifikovaných investorů

Blok C

SHRNUTÍ A PŮSOBNOST PŘEDPISŮ

Úvodní disclaimer – Vaše otázky

- Zakázaná otázka:
 - „Proč je navrhovaný zákon tak dlouhý?“

Úvodní disclaimer – naše odpovědi

- Omezené odpovědi k daňové problematice – 1.1.2015 sazba daně z příjmů 0%
- Původní návrh novelizoval v zákoně o dani z příjmů aplikaci výhodné sazby daně z příjmů – ustanovení „vypadlo“ – bude se řešit v rámci legislativního procesu
- V diskusi dva přístupy/varianty (není vyloučena jejich kombinace)
 - zvláštní sazba daně pro tzv. veřejný fond
 - sazba daně závislá na typu aktiv v majetku fondu
- Předchozí návrh zákona předpokládal zvýhodněnou sazbu daně z příjmů pro veřejný fond
- Sazba daně činí 5 % ze základu daně veřejného investičního fondu. Tato sazba daně se vztahuje na základ daně snížený o položky podle § 34, který se zaokrouhluje na celé tisícikoruny dolů.
- Veřejným investičním fondem se pro účely zákona o dani z příjmů rozumí
 - a) fond kolektivního investování, jehož akcie nebo podílové listy jsou přijaty k obchodování na evropském regulovaném trhu
 - b) otevřený podílový fond
 - c) podfond akciové společnosti s proměnlivým kapitálem
 - d) zahraniční fond nebo podfond srovnatelný s fondem nebo podfondem uvedeným v písmenech a) až c), pokud ...
- U poplatníka daně z příjmu právnických osob, který by byl pouze část zdaňovacího období veřejným investičním fondem, by se měl základ daně rozdělit s přesností na dny
- Důležitým aspektem je, od kdy bude fond vytvářet zisk, který by měl být předmětem zdanění

Zkratky

- UCITS
- AIFMD
- EuVECA, EuSEF
- non-UCITS
- IS
- IF, OPF, UPF
- SICAV
- ČNB
- MFČR
- ČR
- EU
- AKAT

Nový zákon o investičních společnostech a investičních fondech



- Návrh zákona o investičních společnostech a investičních fondech nahrazující stávající zákon o kolektivním investování
- MFČR jej předložilo vládě České republiky dne 27. září 2012
- vláda projednává 19.12.2012 – návrh schválila včetně doprovodného zákona, navazující nařízení vlády se bude projednávat na jaře (obsahuje celou produktovou část, investování)
- Navrhovaná účinnost 1. července 2013
- Maximálně komplexní úprava, přes 700 paragrafů, pravidla pro investování řešena mimo zákon
- Hlavním cílem návrhu zákona je vytvořit v České republice systém podmínek pro obhospodařování investičních fondů a provádění jejich administrace, při zachování adekvátní a proporcionální míry ochrany investorů.

ČR z hlediska kolektivního investování v EU

Celkový objem prostředků ve fondech se sídlem v EU (zdroj MFČR resp. AKAT, EFAMA)

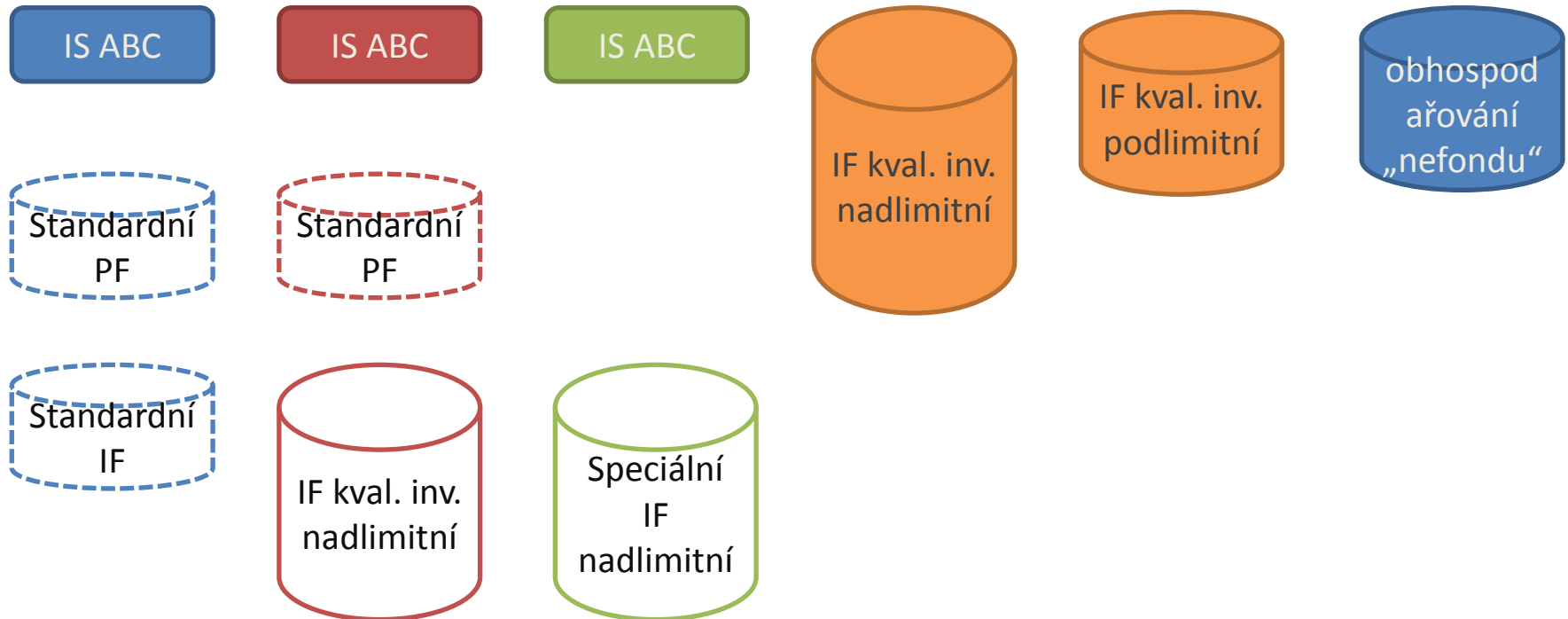
UCITS	5634 mld. EUR
non-UCITS	2286 mld. EUR
Fondy celkem	7920 mld. EUR
- z toho objem majetku fondů se sídlem v ČR	6,2 mld. EUR
- z toho podíl dle objemu majetku fondů se sídlem v ČR	0,08%

- Dopad scénáře 1 – podíl **0,16%**
 - na celkové příjmy státního rozpočtu: + 2 mld. CZK
 - na pracovní trh: cca. + 20%
- Dopad scénáře 2 – podíl **2%**
 - na celkové příjmy státního rozpočtu: + 24,95 mld. CZK
 - na pracovní trh: cca. + 400% (při zlepšení produktivity spíše + 100% až + 200%)

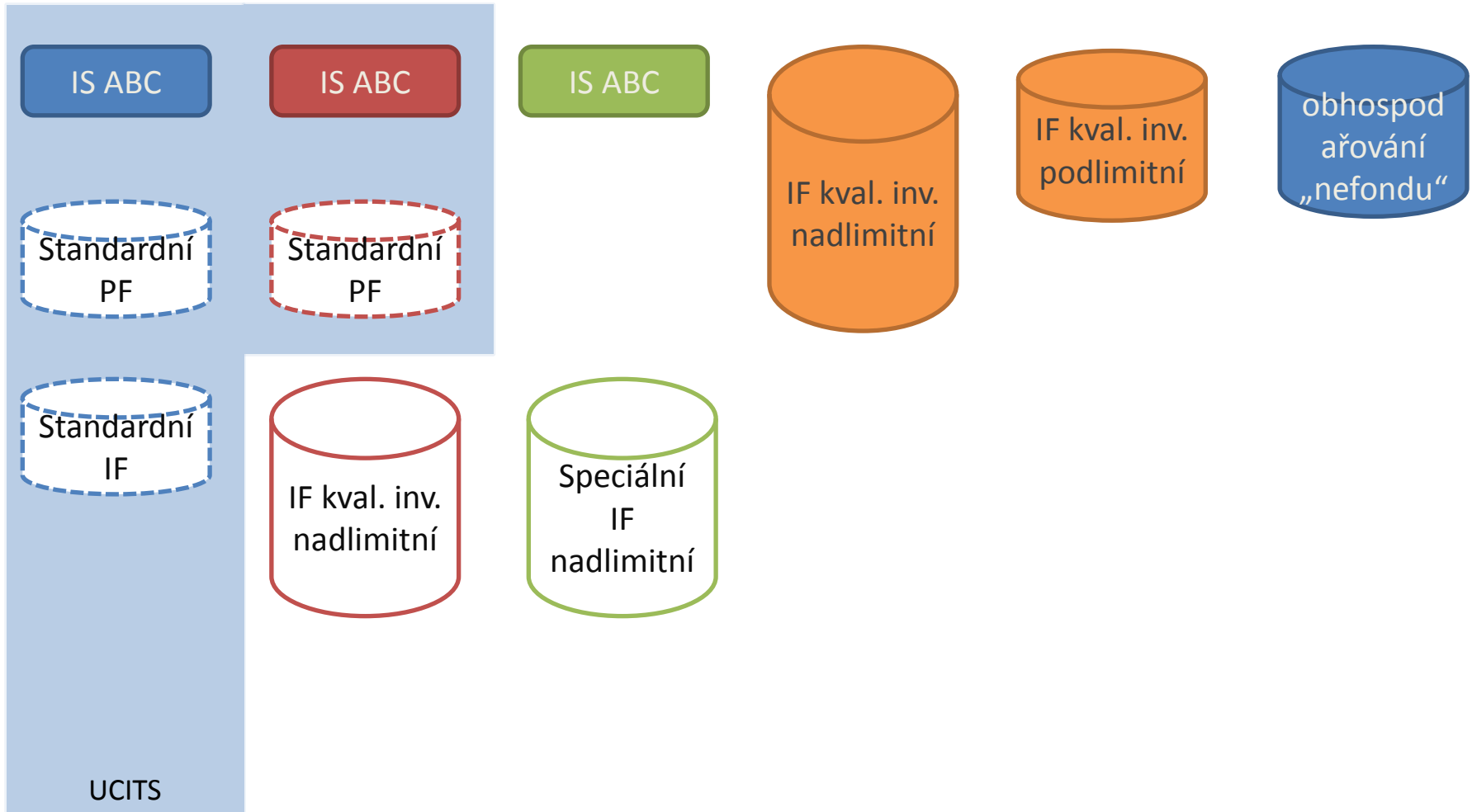
Transpoziční charakter

- Implementuje předpisy Evropské unie:
 - Směrnice Evropského parlamentu a Rady 2009/65/ES o koordinaci právních a správních předpisů týkajících se subjektů kolektivního investování do převoditelných cenných papírů (tzv. UCITS IV)
 - Směrnice Evropského parlamentu a Rady 2011/61/EU o správcích alternativních investičních fondů (tzv. AIFMD)
 - Směrnice Komise 2007/16/ES, 2010/43/EU a 2010/42/EU, které provádějí UCITS IV
 - *Návrh* směrnice, kterou se mění UCITS IV (tzv. UCITS V)
- Zároveň navazuje na tyto přímo použitelné předpisy Evropské unie (zejména):
 - Nařízení Komise (EU) č. 583/2010 a č. 584/2010, která provádějí UCITS IV
 - *Návrhy* nařízení Komise (EU), kterými se provádí AIFMD
 - *Návrh* nařízení Evropského parlamentu a Rady o evropských fondech rizikového kapitálu (EuVECA)
 - *Návrh* nařízení Evropského parlamentu a Rady o evropských fondech sociálního podnikání (EuSEF)

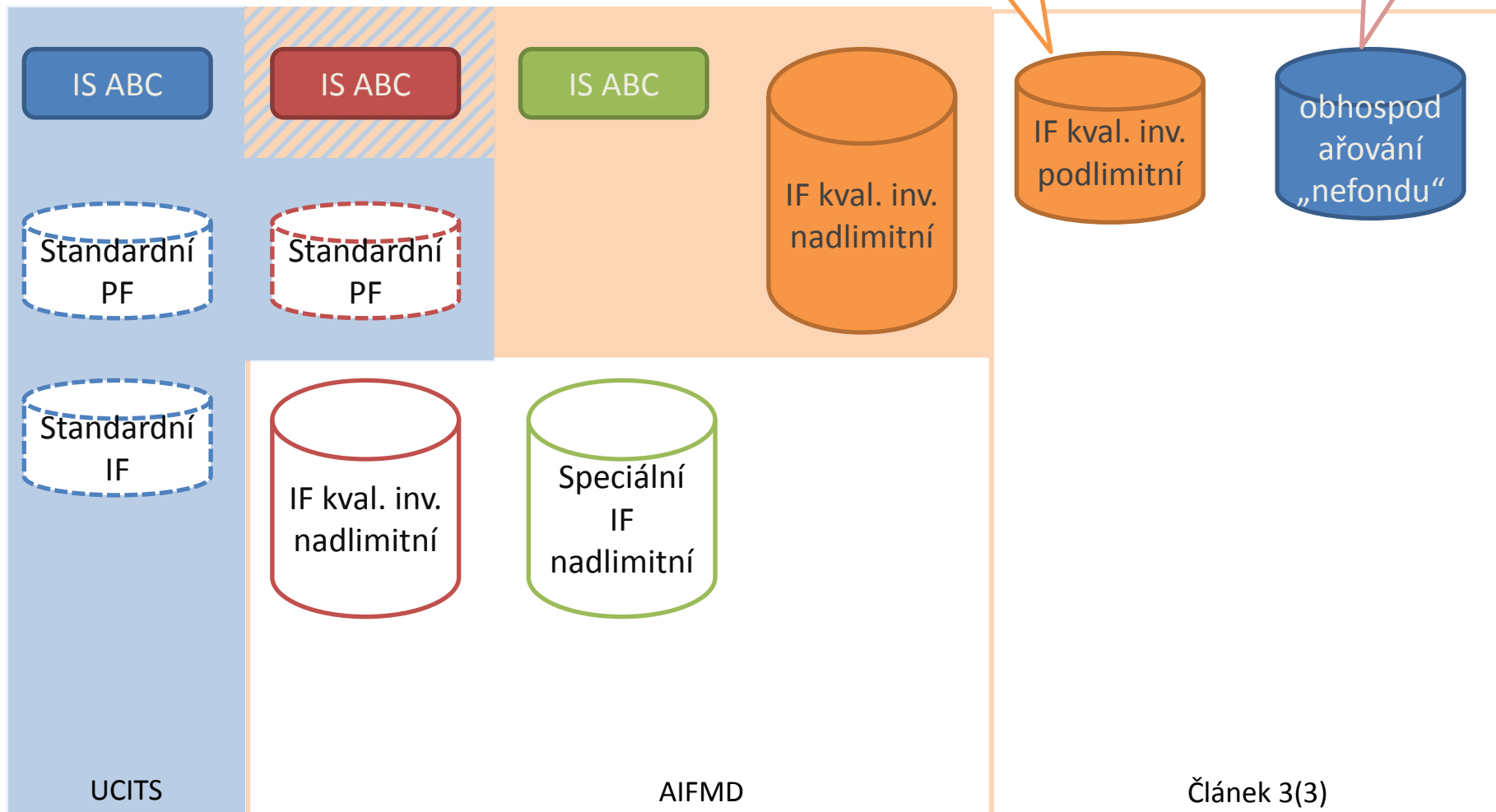
Působnost předpisů



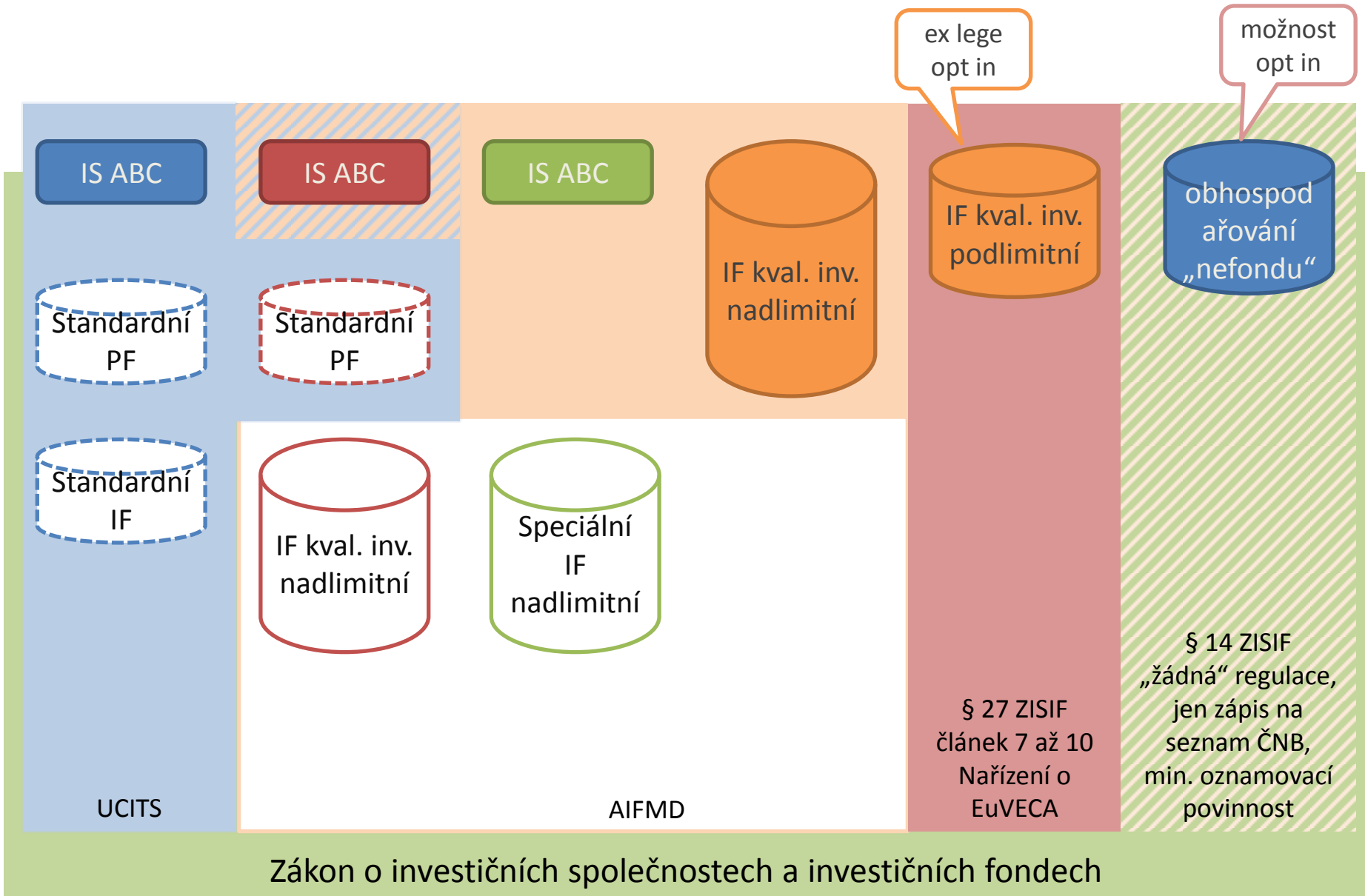
Působnost předpisů



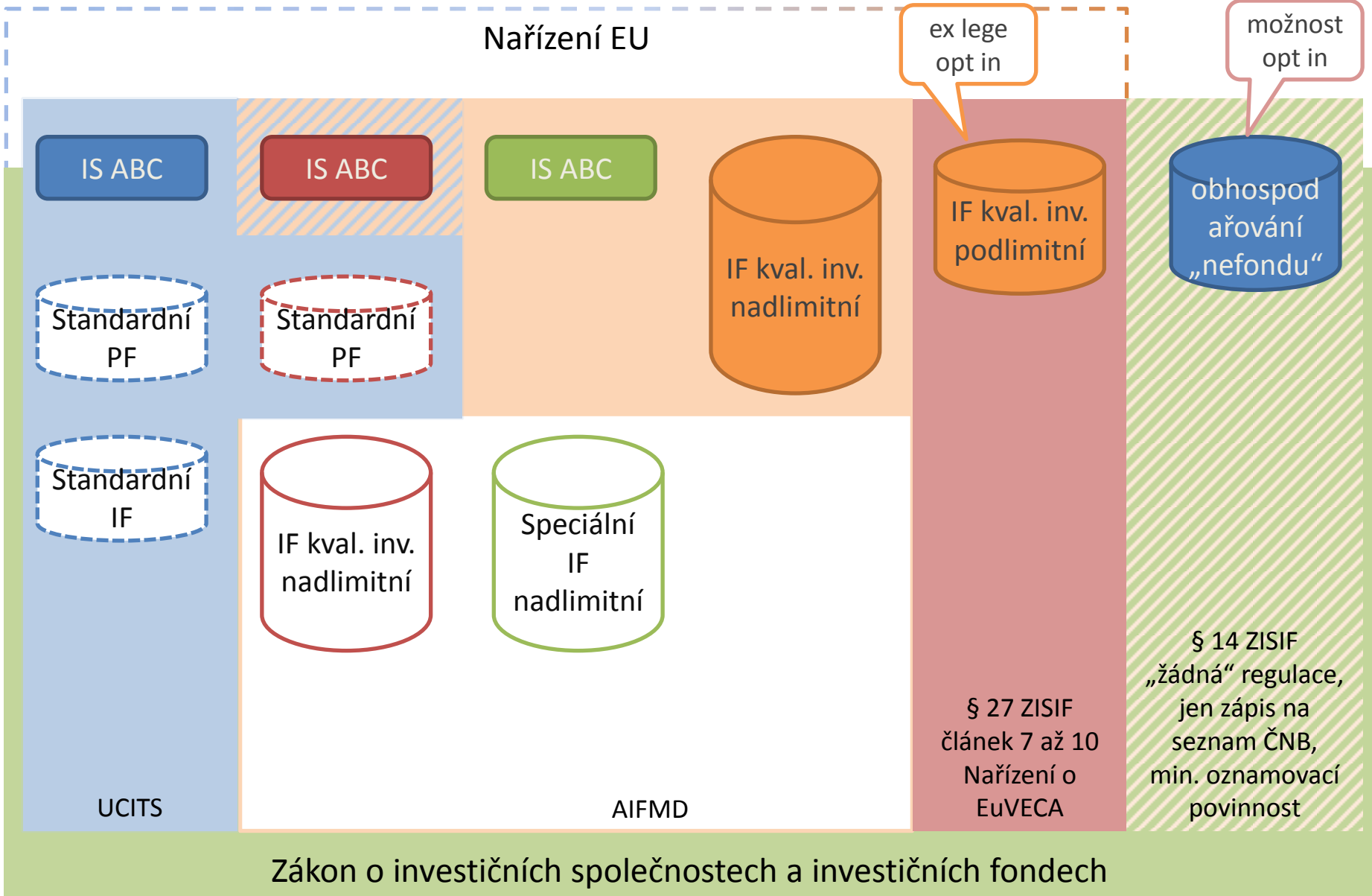
Působnost předpisů



Působnost předpisů



Působnost předpisů



Hlavní zásady navrhované úpravy

- Tři základní myšlenkové zdroje
 - vyhodnocení vývoje stávající úpravy včetně chybějících právních institutů
 - vyhodnocení právních předpisů „atraktivních“ zemí (Lucembursko, Německo, Velká Británie a Irsko)
 - promítnutí nařízení a směrnic EU (včetně návrhů)
- Konvence, kontinuita a odstupňovaná regulace (zaměření dohledu ČNB dle investování do investičních fondů širokou veřejností a dle zdrojů systémového rizika)

Nové pojmosloví

- investiční fond
 - zahrnuje všechny investiční entity bez ohledu na jejich právní formu
- obhospodařování = (samo)správa + řízení rizik
- administrace a administrátor
 - administrace zahrnuje zejména:
 - výpočet aktuální hodnoty cenného papíru nebo zaknihovaného cenného papíru vydávaného fondem
 - oceňování majetku a dluhů fondu
 - vedení evidence vydávaných a odkupovaných cenných papírů fondu a seznamu jejich vlastníků
 - zajišťování vydávání a odkupování cenných papírů a zaknihovaných cenných papírů vydávaných fondem
 - a další činnosti dle § 37
- hlavní podpůrce
 - provádí vlastním jménem na účet fondu finanční služby, zejména podporu financování fondu nebo vypořádávat obchodů

Blok D

NEJZÁSADNĚJŠÍ ZMĚNY

Nejzásadnější změny – obhospodařování vs. administrace



- Rozlišování mezi
 - obhospodařováním investičních fondů (obhospodařování majetku investičních fondů a řízení rizik s ním souvisejících)
 - prováděním administrace investičních fondů
- Dvě odlišné činnosti s odlišnými
 - předpoklady k činnosti
 - subjekty, které je mohou vykonávat
 - licencemi ČNB
- Samosprávný fond je oprávněn se obhospodařovat případně provádět svou administraci
- Obhospodařovatelská smlouva u investičních fondů s právní osobností
- Hlavní administrátor – pouze povolení k administraci (k vedení evidence a nabízení investic je třeba povolení k příslušné investiční službě)
- Investiční společnost – může mít povolení k obhospodařování i administraci

Nejzásadnější změny – AIFMD (EuVECA)

- Snaha pokrýt EU regulací správu všech „alternativních“ fondů s ohledem na systémová rizika vyplývající z jejich ekonomické síly
- Pokrytí existujících „speciálních“ fondů dle výjimky UCITS ale i všech jiných neharmonizovaných entit shromažďujících prostředky investorů za účelem investování – požadavky i na non-EU fondy nabízející své investice v EU (extrateritoriální dopad)
- Podpůrně regulace fondů rizikového kapitálu
- Paralelně regulace fondů sociálního podnikání

Správci non-UCITS fondů

- V ČR se dle dosavadní regulace jedná o tzv. speciální fondy
- Směrnice AIFMD sjednocuje režim pro správce speciálních fondů
 - pojem správce zahrnuje i samosprávné fondy
- Režim samotných investičních fondů (druhy majetku, limity, možnosti úvěrů a půjček, finanční deriváty apod.) je ponechán nadále na úpravě členských států
- AIFMD se vztahuje na obhospodařovatele speciálních fondů spravující majetek nad hranici EUR 100 000 000 (cca CZK 2,5 mld.) resp. EUR 500 000 000
- V ČR se jedná minimálně o 5 subjektů (zdroj AKAT)

Nejzásadnější změny – SICAV (SICAR)

- Dramatické rozšíření okruhu právních forem investičních fondů
- Zavedení formy SICAV – akciová společnost s variabilním kapitálem
- (Zavedení formy SICAR – komanditní společnost s variabilním kapitálem)
- Doplněna dokonce možnost transformace stávajících fondů akciových společností (tj. investičních fondů)
- Možnost vytvářet podfondy SICAVu
- Provázanost s novým zákonem o obchodních korporacích (zákon č. 90/2012 Sb.), který má účinnost od 1. ledna 2014

Nejzásadnější změny – ETF

- Umožnění obchodovatelnosti akcií vydávaných akciovou společností s variabilním kapitálem a podílových listů otevřeného podílového fondu (dle § 128 zřejmě i uzavřeného podílového fondu)
- Sekundární trh resp. market maker
 - kurs vs. NAV
 - rozhodný den ceny vypořádání
 - rychlost vypořádání
 - objemy
- Včetně existence tzv. creation units
 - ETF cenné papíry obvykle kopírují index či koš akcií
 - ETF dovolují vyměnit akcii/podílový list ETF za cenné papíry v indexu či v koši
 - charakter futures na akcie

Vybrané diskrece ČR při transpozici AIFMD

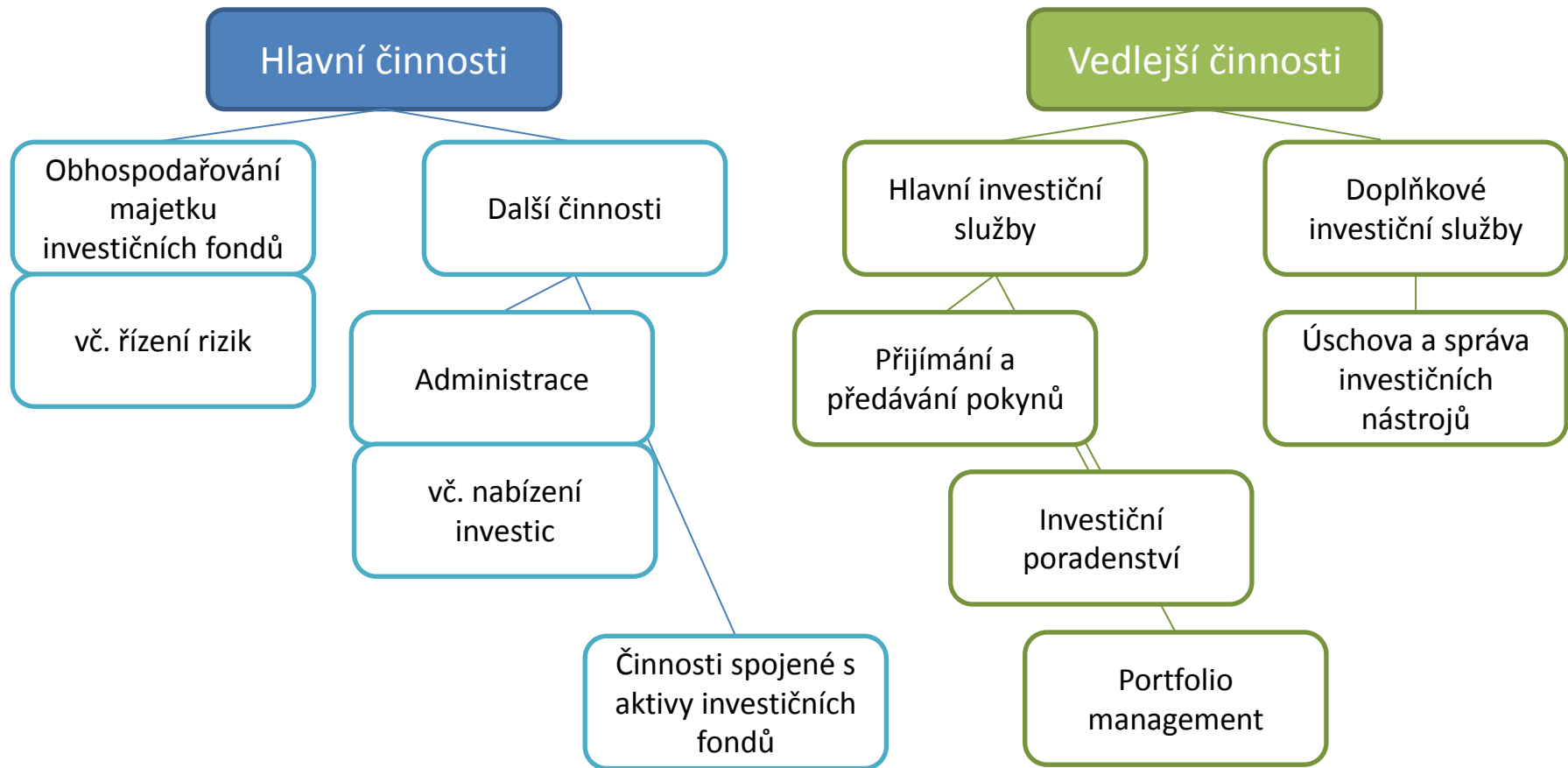
Opce	navrhovaná varianta
Umožnění širokého rozsahu investičních služeb, které může správce (investiční společnost) alternativního fondu poskytovat	ANO
Právo ČNB odejmout povolení k činnosti investiční společnosti nad rámec případů dle AIFMD	ANO
Depozitářem může být i <ul style="list-style-type: none"> - notář - registrátor (osoba vedoucí veřejný rejstřík) 	ANO pro vymezené f. kval. inv. NE
Diskrece (přechodná období) ve prospěch mimounijních investičních fondů či mimounijních obhospodařovatelů	NE
Možnost nabízet investiční fondy i retailovým investorům a případně zvolit přísnější podmínky	ANO ANO
Krytí (počátečního) kapitálu až do 50% zárukou banky či pojišťovny v případě investiční společnosti resp. <u>samosprávného investičního fondu</u>	ANO

Vybrané diskrece ČR při transpozici UCITS IV

Opce	navrhovaná varianta
Forma standardního fondu - podílový fond - SICAV	ANO ANO
Krytí (počátečního) kapitálu až do 50% zárukou banky či pojišťovny v případě investiční společnosti resp. <u>samosprávného investičního fondu</u>	ANO
Rozšíření informační povinnosti pro zahraniční investiční společnosti oproti stávajícímu stavu	NE
Rozšířit varianty možných přeměn oproti současnému stavu (tj. splynutí a sloučení) o - přeměna, kdy dojde k převodu majetku dvou a více fondů bez likvidace na nástupnický fond a k jejich trvání až do vypořádání jejich závazků	NE
Ověření údajů (kritérií ocenění) při zániku (sloučení, splynutí) standardního fondu nezávislým auditorem (dosud je variantou jen depozitář)	NE

Služby správce fondu

- Investiční společnosti či zahraniční osoby s povolením dle § 498



Správce alternativního fondu vs. standardního fondu

- Nový zákon implementuje jak UCITS tak AIFMD
- Možno kombinovat, kontinuita s dosavadním stavem
- Správci v případě poskytování investiční služby navíc podléhají regulaci MiFID
- Zásadní změnou je, že správce může kromě stávajících investičních služeb nově přijímat a předávat pokyny týkající se investičních nástrojů

Nové členění investičních fondů

- fondy kolektivního investování (zvl. pravidla pro fond peněžního trhu)
 - standardní (formy:)
 -
 -
 - speciální (zvl. pravidla pro fond nemovitostí) (formy:)
 -
 -
 -
 -
- fondy kvalifikovaných investorů (formy:)
 -
 -
 -
 -
 -
 -
 -
 -
 -
 -
 -
 -
 -

Nové členění investičních fondů – přípustné formy

- fondy kolektivního investování (zvl. pravidla pro fond peněžního trhu)
 - standardní (formy:)
 - otevřený podílový fond
 - akciová společnost s variabilním kapitálem (SICAV)
 - speciální (zvl. pravidla pro fond nemovitostí) (formy:)
 - akciová společnost
 - akciová společnost s variabilním kapitálem (SICAV)
 - otevřený podílový fond
 - uzavřený podílový fond
- fondy kvalifikovaných investorů (formy:)
 - otevřený podílový fond
 - uzavřený podílový fond
 - a.s.
 - akciová společnost s variabilním kapitálem (SICAV)
 - s.r.o.
 - k.s. (vč. na investiční listy)
 - družstvo
 - evropská společnost (S.E.)
 - evropská družstevní společnost
 - svěřenský fond
 - EuVECA se též považuje za fond kvalifikovaných investorů
 - EuSEF se též považuje za fond kvalifikovaných investorů

Nové členění investičních fondů – majetek a limity

- Standardní fondy
 - společná pravidla pro majetek a limity (dle UCITS)
 - zvláštní pravidla pro (krátkodobý) fond peněžního trhu
- Speciální fondy
 - zcela společná pravidla pro majetek a limity (současně není vyloučeno se dále specializovat – zvl. strategie, limity a název)
 - zvláštní pravidla pro (krátkodobý) fond peněžního trhu
 - zvláštní doplňující pravidla (případně výjimky) pro fond nemovitostí
- Fondy kvalifikovaných investorů
 - „doporučená“ pravidla
- I standardní fond s právní osobností (dle zákona tedy SICAV) může nabývat nad rámec obecných investičních limitů také majetek využívány při podnikání (tj. provozní majetek)

SICAV

- Akciová společnost
 - vydává akcie s nimiž je spojeno právo akcionáře na jejich odkoupení na účet společnosti
 - jejíž systém vnitřní struktury je monistický*
 - obchodní firma obsahuje označení „investiční fond s proměnným základním kapitálem“
- Formu SICAV může mít pouze investiční fond
- Základní kapitál = vlastní kapitál – do OR se zapisuje částka vložená úpisem zakladatelských akcií (tzv. zapisovaný základní kapitál)
- Netvoří rezervní fondy

* § 396(2) zákona o obchodních korporacích – „Systém vnitřní struktury společnosti, ve kterém se zřizuje správní rada a statutární ředitel, je systém monistický.“

SICAV – zakladatelské vs. investiční akcie

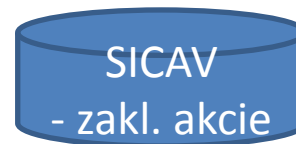
- Zakladatelské akcie
 - akcie, které upsali zakladatelé SICAV (+ náhradní upisovatelé u předkupních a přednostních práv zakladatelů)
 - vzájemná předkupní práva (vč. bezúplatného převodu)
- Investiční akcie
 - všechny ostatní akcie
 - právo na její odkoupení (odkoupení zanikají)
 - musí obsahovat údaj, zda je s hlasovacím právem
 - hlasovací právo, pokud se vyžaduje hlasování dle druhu akcií
 - upisují se jen na základě veřejné výzvy
 - obdoba podílového listu
 - odkup za aktuální hodnotu vyhlášenou ke dni obdržení žádosti o odkoupení
 - možnost pozastavení (stanovy určí mimojiné min. výši základního kapitálu pro pozastavení odkupu, max. pro pozastavení vydávání)
 - vypořádání do 15 pracovních dní (výjimka při investici do nemovitostí)

SICAV – vytvoření podfondu

- SICAV může vytvářet podfondy připouští-li to stanovy
- Podfond má vlastní investiční strategii (neurčí-li stanovy něco jiného)
- Účetně a majetkově oddělená část jmění, SICAV zahrnuje do jmění podfondů majetek a dluhy ze své investiční činnosti (k uspokojení pohledávky věřitele/akcionáře lze použít pouze majetek v tomto podfondu)

SICAV – vytvoření podfondu

- SICAV může vytvářet podfondy připouští-li to stanovy
- Podfond má vlastní investiční strategii (neurčí-li stanovy něco jiného)
- Účetně a majetkově oddělená část jmění, SICAV zahrnuje do jmění podfondů majetek a dluhy ze své investiční činnosti (k uspokojení pohledávky věřitele/akcionáře lze použít pouze majetek v tomto podfondu)



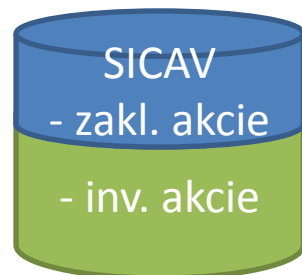
SICAV – vytvoření podfondu

- SICAV může vytvářet podfondy připouští-li to stanovy
- Podfond má vlastní investiční strategii (neurčí-li stanovy něco jiného)
- Účetně a majetkově oddělená část jmění, SICAV zahrnuje do jmění podfondů majetek a dluhy ze své investiční činnosti (k uspokojení pohledávky věřitele/akcionáře lze použít pouze majetek v tomto podfondu)



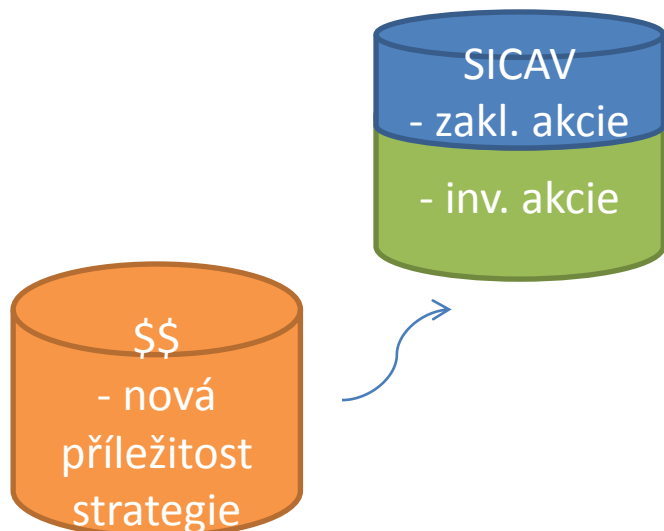
SICAV – vytvoření podfondu

- SICAV může vytvářet podfondy připouští-li to stanovy
- Podfond má vlastní investiční strategii (neurčí-li stanovy něco jiného)
- Účetně a majetkově oddělená část jmění, SICAV zahrnuje do jmění podfondů majetek a dluhy ze své investiční činnosti (k uspokojení pohledávky věřitele/akcionáře lze použít pouze majetek v tomto podfondu)



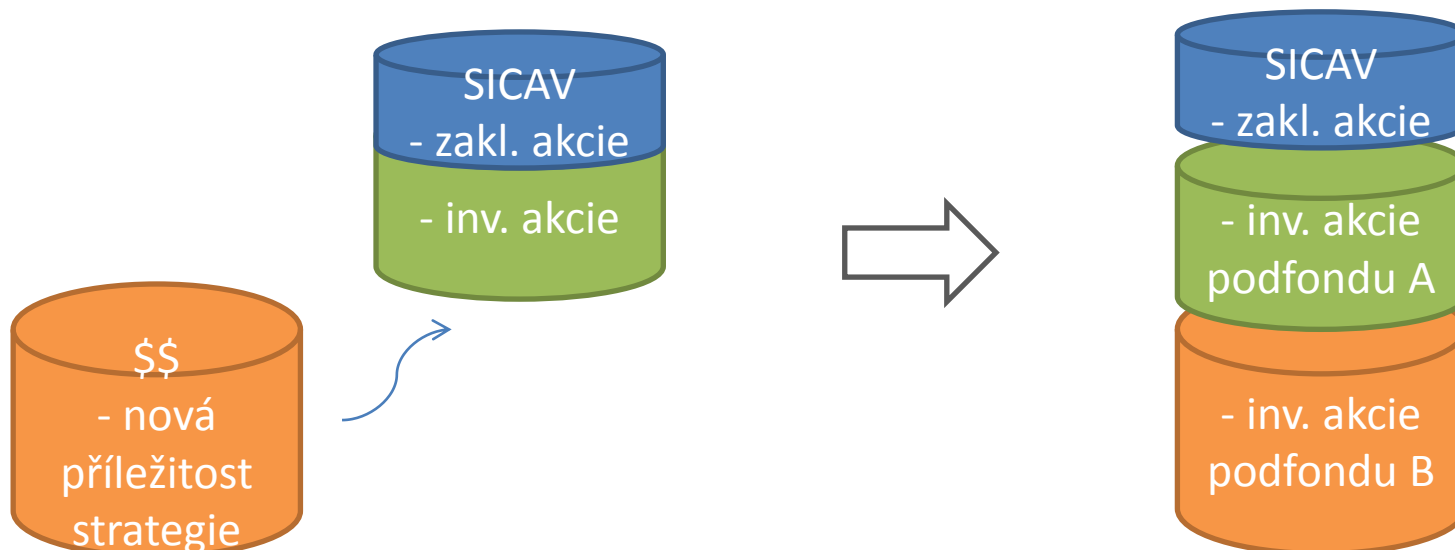
SICAV – vytvoření podfondu

- SICAV může vytvářet podfondy připouští-li to stanovy
- Podfond má vlastní investiční strategii (neurčí-li stanovy něco jiného)
- Účetně a majetkově oddělená část jmění, SICAV zahrnuje do jmění podfondů majetek a dluhy ze své investiční činnosti (k uspokojení pohledávky věřitele/akcionáře lze použít pouze majetek v tomto podfondu)



SICAV – vytvoření podfondu

- SICAV může vytvářet podfondy připouští-li to stanovy
- Podfond má vlastní investiční strategii (neurčí-li stanovy něco jiného)
- Účetně a majetkově oddělená část jmění, SICAV zahrnuje do jmění podfondů majetek a dluhy ze své investiční činnosti (k uspokojení pohledávky věřitele/akcionáře lze použít pouze majetek v tomto podfondu)



Činnosti pro podfond

- Obhospodařování – obhospodařovatel investičního fondu, jehož stanovy vytvoření podfondu připustily, a to vlastním jménem na účet podfondu
- Administrace – provádí administrátor investičního fondu, jehož stanovy vytvoření podfondu připustily
- Činnost depozitáře – depozitář investičního fondu, jehož stanovy vytvoření podfondu připustily

Přeměna investičního fondu na SICAV

- Investiční fond, který má právní formu akciové společnosti, se může přeměnit na SICAV
- Přeměňovaný investiční fond změní
 - svoje stanovy tak, aby byly v souladu s požadavky na obsah stanov SICAV
 - druh akcií, které vydal
- Rozhodnutí valné hromady
 - určí akcie které se po přeměně stanou zakladatelskými akciemi (ve výši podílu na základním kapitálu, která odpovídá zapisovanému základnímu kapitálu SICAV; emisní kurs musí být zcela splacen)
 - souhlas všech akcionářů, jejichž akcie se stanou zakladatelskými (ostatní akcie se po přeměně stanou investičními akciemi)
- Požadavek povolení ČNB

Redomiciliace

- Varianty
 - do ČR
 - zahraniční investiční fond s právní osobností
 - zahraniční investiční fond bez právní osobnosti
 - z ČR
 - český investiční fond s právní osobností do ciziny (stane se zahraniční právníckou osobou)
 - český investiční fond bez právní osobnosti do ciziny
- V případě fondů kolektivního investování se vyžaduje souhlas ČNB (posuzováno především z hlediska ochrany investorů fondu)

Povolení

- Povolení
 - k obhospodařování a administraci
 - investiční společnosti (§ 495)
 - samosprávný investiční fond (§ 496)
 - zahraniční (tj. non-EU) osoba (§ 498)
 - k administraci
 - hlavní administrátor (§ 499)

Rozsah povolení investiční společnosti k obhospodařování



Oprávnění

- přesáhnout rozhodný limit
- obhospodařovat
 - standardní fondy
 - zahraniční investiční fondy srovnatelné se standardním fondem
 - speciální fondy
 - zahraniční investiční fondy srovnatelné se speciálním fondem
 - fondy kvalifikovaných investorů, včetně kvalifikovaných fondů rizikového kapitálu nebo evropských fondů sociálního podnikání
 - zahraniční investiční fondy srovnatelné s fondem kvalifikovaných investorů, včetně kvalifikovaných fondů rizikového kapitálu nebo evropských fondů sociálního podnikání

Oprávnění

- přesáhnout rozhodný limit
- obhospodařovat
 - standardní fondy
 - zahraniční investiční fondy srovnatelné se standardním fondem
 - speciální fondy
 - zahraniční investiční fondy srovnatelné se speciálním fondem
 - fondy kvalifikovaných investorů, včetně kvalifikovaných fondů rizikového kapitálu nebo evropských fondů sociálního podnikání
 - zahraniční investiční fondy srovnatelné s fondem kvalifikovaných investorů, včetně kvalifikovaných fondů rizikového kapitálu nebo evropských fondů sociálního podnikání
- nabízení investic do těchto fondů

investiční společnosti k administraci a investičním službám

- provádět administraci (§ 37 písm. a), § 37 písm. b) nebo jen § 37 písm. c) až u)) ve vztahu ke
 - standardním fondům
 - zahraničním investičním fondům srovnatelným se standardním fondem
 - speciálním fondům
 - zahraničním investičním fondům srovnatelným se speciálním fondem
 - fondům kvalifikovaných investorů, včetně kvalifikovaných fondů rizikového kapitálu nebo evropských fondů sociálního podnikání
 - zahraničním investičním fondům srovnatelným s fondem kvalifikovaných investorů, včetně kvalifikovaných fondů rizikového kapitálu nebo evropských fondů sociálního podnikání
- poskytovat investiční služby

Rozsah povolení samosprávného investičního fondu

Zda je

- oprávněn přesáhnout rozhodný limit
- standardním fondem, speciálním fondem nebo fondem kvalifikovaných investorů
- oprávněn provádět svou vlastní administraci
- ČNB současně rozhodne o schválení depozitáře a statutu, má-li být samosprávný investiční fond standardním fondem (tj. SICAV)

Oprávnění

- provádět administraci
 - speciálních fondů,
 - zahraničních investičních fondů srovnatelných se speciálním fondem
 - fondů kvalifikovaných investorů
 - zahraničních investičních fondů srovnatelných s fondem kvalifikovaných investorů jejichž obhospodařovatel je oprávněn přesáhnout rozhodný limit
- vykonávat činnosti uvedené v § 37 písm. a), § 37 písm. b) nebo jen § 37 písm. c) až u) ve vztahu ke
 - speciálním fondům
 - zahraničním investičním fondům srovnatelným se speciálním fondem
 - fondům kvalifikovaných investorů
 - zahraničním investičním fondům srovnatelným s fondem kvalifikovaných investorů
- vykonávat jednotlivé činnosti, které zahrnuje administrace standardních fondů a srovnatelných zahraničních investičních fondů, s rozlišením, zda je ve vztahu k těmto fondům oprávněn vykonávat činnosti uvedené v § 37 písm. a), § 37 písm. b) nebo jen § 37 písm. c) až u)
- poskytovat investiční služby

Zápis do seznamu (vs. povolení)

- Zápisy
 - Zápis standardního fondu a údajů o podfondu standardního fondu
 - Zápis nesamosprávného fondu
 - Zápis depozitáře investičního fondu (včetně notářů)

Shrnutí pro fondy

- standardní – vždy zápis
- speciální a kval. inv.
 - nesamosprávný – zápis
 - samosprávný* - povolení
- Dosavadní povolení k vytvoření podílového fondu a nesamosprávných investičních fondů dokonce zaniknou!

*samosprávným investičním fondem smí být pouze právnická osoba se sídlem v České republice

ČNB vedené seznamy

- Vedené seznamy
 - investiční společnosti
 - obhospodařovatelé se sídlem v cizím státě, kteří jsou oprávněni obhospodařovat investiční fondy
 - hlavní administrátoři
 - administrátoři se sídlem cizím státě, kteří jsou oprávněni provádět administraci investičních fondů
 - depozitáři investičních fondů
 - právnícké osoby uvedené v § 14*, kterým vznikla povinnost nechat se zapsat do seznamu
 - likvidátoři investičních společností, fondů kolektivního investování s právní osobností a hlavních administrátorů
 - nucení správci investičních společností, které obhospodařují fond kolektivního investování nebo srovnatelný zahraniční investiční fond, a fondů kolektivního investování s právní osobností
 - investiční fondy s právní osobností
 - podílové fondy
 - investiční fondy majících právní formu svěřenského fondu
 - zahraniční investiční fondy, jejichž investice se nabízejí nebo mohou být nabízeny v České republice

Správa majetku srovnatelná s obhospodařováním

- * § 14
 - právnická osoba se sídlem v ČR
 - nemá povolení k obhospodařování investičních fondů nebo zahraničních investičních fondů
 - podnikatelsky spravuje nebo hodlá spravovat majetek právnických osob nebo majetek v souborech majetku či jmění, které jsou srovnatelné s fondem kvalifikovaných investorů (nefond)
- Nutno podat žádost o zápis do příslušného seznamu ČNB a být v tomto seznamu, zřejmě zahrne i sebeobhospodařování
- Shromažďovat do takto spravovaného majetku peněžní prostředky nebo penězi ocenitelné věci od osob, které nejsou kvalifikovanými investory, se zakazuje

Režim limitů AIFMD a opt-in/opt-out

- AIFMD použije pouze pro obhospodařovatele, kteří spravují alternativní (non-UCITS) investiční fondy, jejichž majetek přesahuje 100 mil. EUR resp. 500 mil. EUR*
- Nadlimitní obhospodařovatelé – povinnosti dále vymezuje evropského Nařízení provádějícího AIFMD (článek 18 až 85)
- Podlimitní obhospodařovatelé se řídí pouze čl. 3 odst. 3 AIFMD (článek 7 až 10 EuVECA)
 - možnost dobrovolného opt-in
 - stávající fondy možnost opt-out
- Výhoda opt-in či nevyužití opt-out
 - získání evropského pasu
 - (zřejmě pro určité formy daňový režim platící pro fondy)
- Nevýhoda opt-in či nevyužití opt-out
 - nutnost řídit se AIFMD a provádějícími nařízeními

*nevyplácí/nerozděluje investice 5 let jejich provedení a nevyužívá pákový efekt

Povinnosti podlimitních obhospodařovatelů

- Výjimka dle čl. 3 odst. 3 AIFMD
- Členský stát zajistí aby alespoň:
 - podléhali registraci u příslušných orgánů
 - v době registrace poskytl příslušným orgánům své identifikační údaje
 - ohledně spravovaných fondů poskytl příslušným orgánům
 - údaje o fondech
 - informace o investičních strategiích fondů
 - pravidelné informace o hlavních nástrojích, s nimiž obchodují, a o hlavních rizikových expozicích a nejvýznamnějších koncentracích, aby bylo možno účinným způsobem sledovat systémové riziko
 - oznámili příslušným orgánům skutečnost, že již dále nesplňují výjimku (podlimitní kritéria)

Blok E

COFFEE-BREAK

Blok F

ČINNOST OBHOSPODAŘOVÁNÍ

Oprávnění k činnosti obhospodařování

- Investiční společností je právnická osoba se sídlem v ČR, která je na základě povolení uděleného ČNB oprávněna obhospodařovat investiční fond nebo zahraniční investiční fond, případně provádět administraci investičního fondu nebo zahraničního investičního fondu nebo poskytovat vymezené investiční služby.
- Zahraniční osoba dle § 498 (osoba s povolením ze třetí země, tj. mimo EU)
- Samosprávný investiční fond

Pravidla činnosti a hospodaření

- Řídicí a kontrolní systém
 - strategické a operativní řízení
 - organizace a vnitřní předpisy
 - systém řízení rizik
 - systém vnitřní kontroly
 - liniově
 - compliance
 - vnitřní audit
- Dále nově např. systém odměňování, pravidla pro využití pákového efektů
- Pravidla jednání (např. analýzy, zneužití trhu, best execution policy atp.)
- Outsourcing (pověření jiného)

Podlimitní vs. nadlimitní obhospodařovatelé

- Pro obhospodařovatele neoprávněného přesáhnout rozhodný limit, který obhospodařuje pouze fondy kvalifikovaných investorů a srovnatelné zahraniční investiční fondy, se namísto § 19 až 26 použijí obdobně články 7 až 10 evropského nařízení o fondech rizikového kapitálu (EuVECA) (§ 27 zákona)
- Pro obhospodařovatele oprávněného přesáhnout rozhodný limit se vymezují povinnosti navíc v článku 18 až 85 evropského nařízení o obhospodařovatelích (AIFMD) (§ 26 zákona)
- Obhospodařovatel (IS) vs. nefond – zásadně není možné

Zvláštní informační transparence

- Povinnosti týkající se překročení některých podílů na hlasovacích právech některých právnických osob
 - Nadlimitní obhospodařovatel
 - ve vztahu k podílům na hlasovacích právech vztahujícím se k majetku jím obhospodařovaných fondů, které nejsou standardními fondy
 - překročil podíl ve výši 50 %
- Infopovinnost
 - podílníkům, společníkům nebo obmyšleným fondu
 - kontrolované právnické osobě a jejím společníkům
 - zaměstnancům kontrolované právnické osoby nebo jejich zástupcům
- Zabránění některých dispozic s majetkem kontrolované právnické osoby

Blok G

ČINNOST ADMINISTRACE

Administrace (§ 37)

Ve vztahu k fondu

- a) vedení evidence cenných papírů a zaknihovaných cenných papírů vydávaných tímto fondem a evidence o vydávání a odkupování cenných papírů a zaknihovaných cenných papírů vydávaných tímto fondem
- b) nabízení investic do tohoto fondu
- c) vedení účetnictví
- d) zajišťování právních služeb
- e) compliance
- f) vyřizování stížností a reklamací investorů
- g) oceňování jeho majetku a dluhů
- h) výpočet aktuální hodnoty cenného papíru nebo zaknihovaného cenného papíru vydávaného tímto fondem
- i) zajišťování plnění povinností vztahujících se k daním, poplatkům nebo jiným obdobným peněžitým plněním
- j) vedení seznamu vlastníků cenných papírů a zaknihovaných cenných papírů vydávaných tímto fondem
- k) rozdělování a vyplácení výnosů z majetku tohoto fondu
- l) zajišťování vydávání a odkupování cenných papírů a zaknihovaných cenných papírů vydávaných tímto fondem

Administrace II.

- m) vyhotovení výroční zprávy a pololetní zprávy tohoto fondu
- n) vyhotovení sdělení klíčových informací tohoto fondu nebo srovnatelného dokumentu podle cizího práva a provádění jeho změn
- o) vyhotovení propagačního sdělení týkajícího se tohoto fondu
- p) uveřejňování, zpřístupňování a poskytování údajů a dokumentů podílníkům, obmyšleným nebo společníkům tohoto fondu a jiným osobám
- q) oznamování údajů a poskytování dokumentů České národní bance nebo orgánu dohledu jiného členského státu
- r) výkon jiné činnosti související s hospodařením s věcmi v majetku tohoto fondu, například
 1. výkon poradenské činnosti týkající se struktury kapitálu, průmyslové strategie a s tím souvisejících otázek osobám, na nichž má tento fond majetkovou účast
 2. poskytování služeb týkajících se přeměn obchodních společností nebo převodu obchodních závodů osobám, na nichž má tento fond majetkovou účast
 3. údržba jednotlivé věci v majetku tohoto fondu
- s) rozdělování a vyplácení peněžitých plnění v souvislosti se zrušením tohoto fondu
- t) zajišťování vedení evidence cenných papírů a zaknihovaných cenných papírů vydávaných tímto fondem a evidence o vydávání a odkupování cenných papírů a zaknihovaných cenných papírů vydávaných tímto fondem
- u) zajišťování nabízení investic do tohoto fondu

Hlavní administrátor a administrace standardních fondů

- Hlavním administrátorem je právnická osoba se sídlem v ČR oprávněná provádět administraci investičního fondu nebo zahraničního investičního fondu, která není oprávněna obhospodařovat investiční fondy ani zahraniční investiční fondy
- Další podnikatelskou činností, kterou může být jen činnost spočívající v poskytování dalších služeb na finančním trhu, může hlavní administrátor vykonávat jen po jejím zaregistrování ČNB
- Administrátorem standardního fondu může být pouze jeho obhospodařovatel.

Pravidla činnosti a hospodaření

- Řídící a kontrolní systém atd. obdobné jako u jiných finančních institucí
- V dalším vymezují povinnosti administrátora investičního fondu, který není standardním fondem, nebo srovnatelného zahraničního investičního fondu obhospodařovaného obhospodařovatelem oprávněným přesáhnout rozhodný limit článku 18 až 87 evropského nařízení o obhospodařovatelích (AIFMD)
- Pro administrátora fondů kvalifikovaných investorů a srovnatelných zahraničních investičních fondů obhospodařovaných obhospodařovatelem uvedeným v § 27 se § 47 až 55 nepoužijí – v jeho případě se v rozsahu administrace těchto fondů použijí obdobně články 7 až 10 evropského nařízení o fondech rizikového kapitálu (EuVECA)

Blok H

ČINNOST DEPOZITÁŘE

Činnost depozitáře

- Osoba oprávněna zejména
 - a) mít v opatrování majetek investičního fondu nebo zahraničního investičního fondu, umožňuje-li to jeho povaha
 - b) zřídit a vést peněžní účty a evidovat pohyb veškerých peněžních prostředků náležících do majetku investičního fondu nebo zahraničního investičního fondu
 - c) evidovat, umožňuje-li to jeho povaha, nebo kontrolovat stav jiného majetku investičního fondu nebo zahraničního investičního fondu, než majetku uvedeného v písmenech a) a b)

- Depozitářem investičního fondu nesmí být obhospodařovatel tohoto fondu

Náhrada újmy

- Depozitář fondu kolektivního investování nahradí obhospodařovateli tohoto fondu, tomuto fondu a podílníkům nebo akcionářům tohoto fondu újmu způsobenou při výkonu činnosti depozitáře tohoto fondu
 - této povinnosti se zproští jen tehdy, prokáže-li, že újmu nezavinil ani z nedbalosti
- Bez ohledu na výše uvedené depozitář nahradí tomuto fondu bez zbytečného odkladu ztrátu investičních nástrojů, které má v opatrování nebo úschově (nerozhoduje, zda depozitář pověřil výkonem určité činnosti jiného)
 - této povinnost se zproští
 - prokáže-li, že tato ztráta byla způsobena mimořádnou nepředvídatelnou a nepřekonatelnou překážkou vzniklou nezávisle na jeho vůli nebo
 - se dohodl dříve písemně s tím, koho pověřil výkonem činnosti, že nahradí ztrátu, a prokáže se že byly splněny podmínky delegace a pro takovou dohodu existoval objektivní důvod

Blok I

ZMĚNY PRO STÁVAJÍCÍ INVESTIČNÍ SPOLEČNOSTI

Změna rozsahu povolení

- Dosavadní členění
 - PF vs. IF
- Nové členění
 - standardní
 - speciální
 - kvalifikovaní investoři
 - přesažení limitu

Přechodná ustanovení IS I.

- Povolení k činnosti IS a faktické obhospodařování standardního fondu = povolení
 - obhospodařovat standardní fond
 - administrace v rozsahu činností § 37 odst. 1 písm. a) nebo b) pro standardní fond

- Povolení k činnosti IS a faktické obhospodařování speciálního fondu = povolení
 - přesahovat rozhodný limit
 - obhospodařovat speciální fond
 - povolení administrace v rozsahu činností § 37 odst. 1 písm. c) až u) případně § 37 odst. 1 písm. a) nebo b) pro speciální fond

Přechodná ustanovení IS II.

- Povolení k činnosti IS a faktické obhospodařování fondu kvalifikovaných investorů = povolení
 - přesahovat rozhodný limit
 - obhospodařovat speciální fond
 - povolení administrace v rozsahu činností § 37 odst. 1 písm. c) až u) případně § 37 odst. 1 písm. a) nebo b) pro fond kvalifikovaných investorů

Změna/odejmutí povolení kvůli rozhodnému limitu

- Investiční společnost
 - obhospodařuje pouze speciální fond kvalifikovaných investorů
 - nepřesahuje rozhodný limit
 - licence jí obhospodařovaných nesamosprávných investičních fondů dle dosavadní regulace stejně zanikne
- Možnost požádat ČNB o
 - o zúžení na podlimitní obhospodařování
 - anebo o odejmutí povolení k činnosti
 - obhospodařovatel dle § 14
 - nesamosprávné investiční fondy zřejmě ztratí statut fondu

Podílové fondy (příklady)

- Vytváření podílového fondu
 - dohodou zakladatelů a obhospodařovatele na obsahu statut
 - jednostranným právním jednáním obhospodařovatele přijetím statutu
- Shromáždění podílníků si může ve statut vymínit rozhodovat o čemkoli (ČNB například může schválit i o změnu obhospodařovatele nejen jako opatření dohledu)
- Přeměny podílového fondu
 - splynutí, sloučení
 - OPF na SICAV, UPF na běžnou a.s. či SICAV
 - UPF na OPF, speciální na standardní
- V názvu jména jiných subjektů či dokonce fyzických osob – zvláštní podmínky povolení ČNB – právo těchto osob rozhodovat o osobě obhospodařovatele, administrátora a depozitaře

Lhůta pro přizpůsobení se

- 12 měsíců ode dne nabytí účinnosti zákona
- Možnost žádat ČNB o výpis s údaji o rozsahu povolení k činnosti

Blok J

ZMĚNY PRO STÁVAJÍCÍ INVESTIČNÍ FONDY

Změna/odejmutí povolení kvůli rozhodnému limitu

- Investiční fond
 - kvalifikovaných investorů
 - majetek není ohospodařován na základě smlouvy
 - nepřesahuje rozhodný limit
- Možnost požádat ČNB o
 - o zúžení na podlimitní obhospodařování
 - anebo o odejmutí povolení k činnosti
 - obhospodařování dle § 14

Fondy kvalifikovaných investorů

- Samosprávný fond (má právní subjektivitu) se může sám obhospodařovat a administrovat
- Návrh zákona výslovně doplnil i změnu stávajícího investičního fondu (tj. akciové společnosti) na akciovou společnost s variabilním kapitálem včetně možnosti vytváření podfondů
- Kvalifikovaný investor – osoba, jejíž výše vkladu nebo investice do tohoto fondu odpovídá částce alespoň 125 000 EUR (+ vyjmenované finanční instituce, dále např. profesionální zákazníci ex lege dle MiFID apod.)
- Chybí výše minimální investice na investora pro eligible ex lege
- Vklady – peněžní prostředky nebo penězi ocenitelné věci, Možnost plnění vkladové povinnosti po částech
- Vlastní kapitál fondu kvalifikovaných investorů musí do 12 měsíců ode dne udělení povolení k činnosti samosprávného investičního fondu nebo ode dne vzniku nesamosprávného investičního fondu nebo ode dne vzniku investičního fondu bez právní osobnosti dosáhnout alespoň částky odpovídající 1 250 000 EUR
- Možnost propagace
- Požadavek více investorů (již nesmí být na začátku či zbýt jen jeden)

Fondy kvalifikovaných investorů – majetek a limity

- Vládní nařízení vymezuje majetkové hodnoty, které lze nabýt do jmění fondu, včetně limitů
 - cenné papíry
 - komodity
 - nemovitosti
 - nekryté prodeje cenných papírů či komodit
 - úvěry, zápůjčky, dary a zajištění
- Obvyklý maximální limit 30%
- Statut může určit jiné podmínky

Lhůta pro přizpůsobení se

- 12 měsíců ode dne nabytí účinnosti zákona
- Možnost samosprávného investičního fondu žádat ČNB o výpis s údaji o rozsahu povolení k činnosti
- Nesamosprávné investiční fondy – 30. června 2014, bude muset zajistit obhospodařující IS

Blok K

ZÁVĚREČNÁ DISKUSE

Děkujeme Honzovi Šovarovi a Aleně Šebestové



Děkujeme Vám za pozornost

Kontakt:

Complex, s.r.o.

jiri.heneberk@complex.com

veronika.hardtova@complex.com

www.complex.com