

# NOVÝ ZÁKON O INVESTIČNÍCH SPOLEČNOSTECH A FONDECH V KONTEXTU FKI (ZISIF)

6. červen 2013





- ❑ Dne 15. května 2013, zákon se staronovým názvem, který definoval oblast kolektivního investování od roku 1992 až do roku 2004, kdy byl přijat zákon o kolektivním investování, schválila Poslanecká sněmovna ČR – účinnost zákona - 1. července 2013
  
- ❑ ZISIF vycházejí z předchozích úprav, zohledňuje směrnice EU (AIFMD, UCITS VI a V) a z právních úprav Lucemburska, Malty)
  - Rozlišování mezi obhospodařováním a administrací investičních fondů
    - *obhospodařovatel – portfolio management, investování majetku a řízení rizik (IS je na základě povolení ČNB oprávněna obhospodařovat investiční fond a provádět administraci investičního fondu)*
    - *administrátor – právní, účetní služby, oceňování, marketing, plnění informačních povinností apod.*
    - *administrátor – bez oprávnění k obhospodaření. Důvodem je, aby společnost, která obhospodařuje investiční fond mohla přenést některé úkony na administrátora*



- ❑ **Hlavní podpůrce** – osoba, která je na základě dohody s obhospodařovatelem nebo dohody s obhospodařovatelem a depozitářem vlastním jménem na účet fondu provádět finanční služby (banka se sídlem v ČR, zahraniční banka s pobočkou v ČR, obchodník s cennými papíry)
  
- ❑ **Nové rozdělení investičních fondů**
  
- ❑ **Změny v oblasti fondů kvalifikovaných investorů** – jsou samostatnou skupinou IF a novinka zavedení nových právních forem
  
- ❑ **Zjednodušení pravidel pro investiční společnosti – obhospodařovatele neoprávněné přesáhnout rozhodný limit 100 mil. Eur (týká se i samosprávných investičních fondů)** – Rozhodný limit - 100 mil. Eur
  - Zavedena hranice rozhodného limitu - přesažení rozhodného limitu nastává, jakmile hodnota majetku všech investičních fondů obhospodařovaných jednou osobou překročí právně nebo fakticky jednou osobou 100 mil EUR nebo 500 mil EUR (není-li žádná část majetku nabyta s využitím pákového efektu)
  - Obhospodařovatelem speciálního fondu – může být pouze obhospodařovatel oprávněný přesáhnout rozhodný limit



- ❑ Nesamosprávnost/samosprávnost investičního fondu s právní osobností
  - samosprávný IF je na základě povolení ČNB oprávněn se obhospodařovat případně provádět svou administraci – obhospodařovatelem je tento fond
  - nesamosprávný IF – IF, který má individuální statutární orgán, jehož členem je právnická osoba oprávněná obhospodařovat tento IF – obhospodařovatelem je právnická osoba, která je členem jeho individuálního statutárního orgánu
  
- ❑ Přeměny investičních fondů s právní osobností a bez právní osobnosti
  - u IF s právní osobností se obecně použije zákon o přeměnách
    - *nelze převod jmění na společníka*
    - *u fondu kolektivního investování nelze změna právní formy*
    - *k fúzi a rozdělení fondu kolektivního investování je nutný souhlas ČNB*
  - u IF bez právní osobnosti se neaplikuje zákon o přeměnách, pouze přeměny výslovně upravené v ZISIF



## ❑ Investiční fondy

- fondy kolektivního investování
- fondy kvalifikovaných investorů

## ❑ Fondy kolektivního investování

- právnická osoba, která je oprávněna shromažďovat peněžní prostředky od veřejnosti vydáváním akcií a provádět společné investování shromážděných peněžních prostředků na základě určené investiční strategie na principu rozložení rizika
- podílový fond, jehož účelem je shromažďování peněžních prostředků od veřejnosti vydáváním podílových listů
- podílový fond nebo akciová společnost s proměnným základním kapitálem, které shromažďují peněžní prostředky alespoň od jednoho fondu kolektivního investování, investuje-li takový fond do jím vydaných cenných papírů více než 85% hodnoty svého majetku



## □ Fondy kvalifikovaných investorů

- právnická osoba, která je oprávněna
  - *shromažďovat peněžní prostředky nebo penězi ocenitelné věci od více kvalifikovaných investorů vydáváním účastnických cenných papírů nebo tak, že se investoři stávají jejími společníky, a*
  - *provádět společné investování shromážděných peněžních prostředků na základě určené investiční strategie ve prospěch těchto kvalifikovaných investorů a dále spravovat tento majetku*
  
- podílový fond - který shromažďuje peněžní prostředky nebo penězi ocenitelné věci od více kvalifikovaných investorů vydáváním podílových listů



- Svěřenecký fond – vytvořený vyčleněním majetku z vlastnictví více kvalifikovaných investorů a zřízený za účelem investování na základě určené investiční strategie ve prospěch zakladatelů
- Investiční fond uvedený v čl. 3 písm a) evropského nařízení o fondech rizikového kapitálu a investiční fond uvedený v čl. 3 písm b) EN o fondech sociálního podnikání

### ❑ Mnohost kvalifikovaných investorů nemusí být za určitých podmínek splněna

- je-li společníkem, podílníkem nebo zakladatelem stát, mezinárodní finanční instituce nebo právnická osoba podřízená ústřednímu orgánu



## ❑ Fondy kolektivního investování jsou:

- standardní – splňuje požadavky směrnice Evropského parlamentu a Rady pro koordinaci předpisů v oblasti kolektivního investování
- speciální

## ❑ Fondy kolektivního investování

- podílový fond nebo
- akciová společnost





### ☐ Fondem kvalifikovaných investorů může být pouze :

- podílový fond (nemá právní osobnost)
- svěřenecký fond
- komanditní společnost
- společnost s ručením omezeným
- akciová společnosti
- družstvo
- evropská společnost nebo
- evropská družstevní společnost



## ❑ Svěřenecký fond

- investiční fond jako svěřenecký fond se vytváří na základě písemné smlouvy
- má jednoho správce (může být jen ten, který je oprávněn obhospodařovat IF)
- dohled nad správou vykonává obhospodařovatel

## ❑ Komanditní společnost na investiční listy

- jeden společník ručí za dluhy neomezeně (komplementář) a podíl společníka, který ručí za dluhy omezeně, je představován investičním listem (komanditista)
- tato forma může být nejvhodnější u tzv. private equity fund a venture capital fund – odpovídá nejlépe právní formě limited liability partnership
- investiční list má obdobné vlastnosti jako bude mít kmenový list představující podíl na společnosti s ručením omezeným (podle návrhu zákona o obchodních korporacích)
- vklad komplementáře odpovídá 2% z celkového objemu vkladů zakládajících komanditistů



## ❑ Depozitář FKI

- depozitářem může být i notář (investuje-li převážně do investičních nástrojů, které musí být v úschově u depozitáře a u kterého k odkoupení jím vydaného cenného papíru může dojít nejdříve 5 let od jeho vydání)

## ❑ Minimálně investovaná částka

- Výše vkladu společníka nebo výše počáteční investice investora – musí odpovídat částce alespoň 125.000 EUR (nepoužije se na FKI, které splňují kritéria podle Evropských nařízení) – došlo ke zvýšení
- Možnost plnit vkladovou povinnost po částech – umožňuje-li to společenská smlouva
- Příplatková povinnost



- ❑ Vlastní kapitál
  - Do 12 měsíců od vytvoření, založení nebo povolení k činnosti musí vlastní kapitál dosáhnout alespoň částky odpovídající 1.250.000,- EUR (došlo ke snížení – současný požadavek 50. mil. Kč)
  
- ❑ Nesamosprávné FKI – nepodléhají povolovacího řízení ČNB ani dohledu ČNB, nepožadují se vedoucí osoby
  
- ❑ Přeměny FKI s právní osobností nepodléhají souhlasu ČNB
  
- ❑ Možnost veřejně nabízet investice do FKI investorům



- ❑ Umožňuje spojení výhod plynoucích z vlastní právní subjektivity (např. ochrany majetku akcionářů/investorů, možnosti vyšší míry zapojení do rozhodovacích procesů, pokud jde o zásadní otázky, týkající se fondu) s výhodami otevřené formy subjektu kolektivního investování (vysoká likvidita investice, takže je tato forma vhodná i pro retailové investory)
- ❑ **Zakladatelské akcie** - akcie, které upsali zakladatelé, není spojeno právo na její odkoupení
- ❑ **Investiční akcie** – s touto akcií je spojeno právo na její odkoupení, nemají jmenovitou hodnotu, není spojeno hlasovací právo na valné hromadě (ledaže se hlasuje podle druhu akcií)
- ❑ Základní kapitál se rovná vlastnímu kapitálu
- ❑ **Zapisovaný ZK** – základní kapitál, částka, kterou při založení vložili zakladatelé úpisem zakladatelských akcií



- ❑ Bez přílišné administrativní zátěže, průtahů a nákladů lze měnit pružně výši svého základního kapitálu vydáváním a odkupováním akcií
- ❑ Vnitřní systém je monistický – statutární ředitel + správní rada (statutární ředitel může být i právnická osoba – jedná pověřený zmocněnec)
- ❑ Podfondy – z jmění SICAV lze vydělit podfond
  - účetně a majetkově oddělená část jmění
  - vlastní investiční strategie
  - nemá právní osobnost
  - SICAV ke každému podfondu vydává investiční akcie
  - s investičními akciemi podfondu je spojeno práva týkající se podílu na zisku jen z hospodaření tohoto podfondu (likvidačním zůstatku tohoto podfondu)
  - má svůj statut, který je začleněn do statutu investičního fondu jako samostatná část



### ❑ Přeměna akciové společnosti na SICAV

- změna stanov
- rozhodnutí o změně druhu akcií (rozhodnutí valné hromady určí akcie, které se po přeměně stanou zakladatelskými akciemi, a to ve výši podílu na základním kapitálu, která odpovídá zapisovanému ZK budoucí SICAV, ostatní akcie po přeměně stanou investičními akciemi
- u fondů kvalifikovaných investorů není třeba souhlasu ČNB



## ☐ Sazba daně z příjmů

- 2013 – 5% sazba daně
- 2015 - 0% sazba daně (IF, PF, zahraniční fond)
- ? 2014 – 0% sazba daně u „Základního investičního fondu“

## ☐ Znění platné od 2015 – nyní platné, účinnost posunuta na 2015

## ☐ Novela 2014 – novela v souvislosti s rekodifikací soukromého práva (OZ, ZOK)

- Legislativní proces na úrovni vlády
- Navrhovaná účinnost od 2014
- Novela v souvislosti se ZISIF, důvodová zpráva k
- Zvýhodněná sazba daně jen pro „Základní investiční fond“ (definice § 21 f) ZDP) vč. zahraniční podoby „Základního investičního fondu“
  - *Zvýhodněná sazba pouze pro fondy „reálného“ KI*





## ❑ Základní investiční fond (definice § 21f ZDP)

- IF, jehož akcie nebo podílové fondy přijaté k obchodování na evropském regulovaném trhu
- otevřený podílový fond podle ZISIF
- podfond as s proměnným základním kapitálem
- IF podle ZISIF s majetkem definovaným ZDP (např. investiční cenný papír, účast v kapitálové společnosti, peněžní prostředky atd.)
- zahraniční fond splňující podmínky v bodech výše



## ❑ Zdanění dividend – stávající úprava

- 15% standardní srážková daň
- Osvobození od srážkové daně dle EU Direktivy (podmínka držba 10% podílu, doby držby 12 měsíců, právní forma, skutečný vlastník)
- Osvobození podle relevantní DTT

## ❑ Zdanění dividend – úprava platná a účinná od 2015

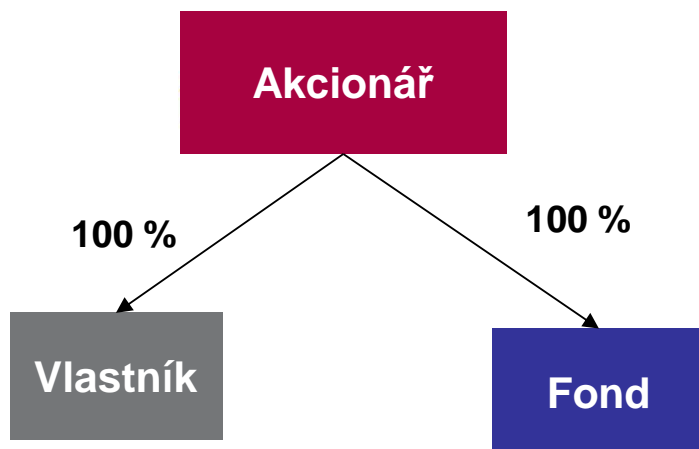
- 19% srážková daň
- Osvobození od srážkové daně dle EU Direktivy **NENÍ MOŽNÉ**
- Osvobození podle relevantní DTT

## ❑ Zdanění dividend – ? novela od 2014?

- 19% srážková daň
- Osvobození **NENÍ MOŽNÉ** aplikovat na příjem plynoucí od základního CZ investičního fondu, IFCZ – za období, kdy byl veřejným IF (výplata v pořadí, v jakém zisky vznikly) a zahraniční poplatník s daní nikoliv vyšší než 5%
- Osvobození podle relevantní DTT



- ❑ Časový test při prodeji cenných papírů FO
  - 2013 – 6 měsíců (5% na ZK, 24 měsíců), jinak 5 let
  - 2015 - 3 roky (bez podmínek podílu na ZK a lhůty)
  - ? 2014 – 3 roky (bez podmínek podílu na ZK a lhůty) – kmenový list 5 let
  
- ❑ Standartní úprava bez odlišného přístupu
  - Daň z převodu nemovitostí
  - Daň z nemovitostí
  - DPH
  - atd.



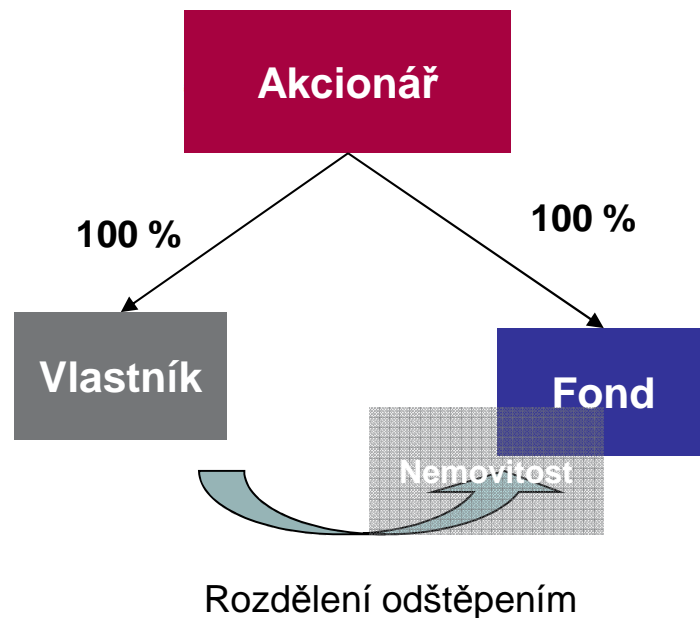
- ❑ Komerční nemovitost (např. hotel, supermarket, zemědělský pozemek apod.)
- ❑ Ve vlastnictví fungující obchodní společnosti („Vlastník“)
- ❑ Akcionář (nejméně dva) založí fond kvalifikovaných investorů („Fond“)

## **Snímek 20**

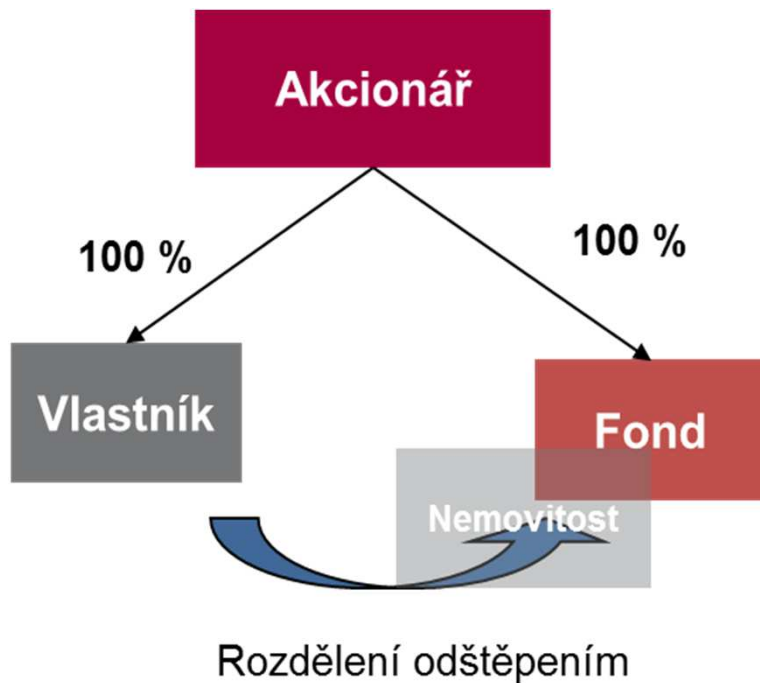
---

**LS1**

Lucie Sabolova; 30.5.2013



- Dojde k rozdělení Vlastníka odštěpením sloučením s Fondem („Rozdělení odštěpením“)
  - Požadované nemovitosti budou vyčleněny z majetku Vlastníka a začleněny do Fondu
- Rozdělení odštěpením je daňově neutrální



- Rozhodný den (rozhodující okamžik pro účetnictví a daň z příjmů) může až o 12 měsíců předcházet zápis převzetí jmění do obchodního rejstříku
  - Od rozhodného dne Rozdělení odštěpením zisky z nemovitostí zdaněny ve Fondu sazbou 5%



## Mazars

Pobřežní 3 - International Business Center  
186 00 Praha 8

Tel. : +420 224 835 730

Fax : +420 224 835 799

[www.mazars.cz](http://www.mazars.cz)

 Liška & Sabolová

 MAZARS