

## **Stanovisko komise pro hodnocení dopadů regulace**

k návrhu

nařízení vlády, kterým se mění nařízení vlády č. 243/2013 Sb., o investování  
investičních fondů a o technikách k jejich obhospodařování

---

### **I. Úvod**

Důvodem novelizace nařízení vlády je úprava normativního textu u některých parametrů pro investování fondů kvalifikovaných investorů. Rovněž se provádí některé legislativně technické změny v právní úpravě investování fondů kolektivního investování, tj. standardních fondů (tzv. UCITS fondů) a speciálních fondů.

Nařízení vlády vydané **31. července 2013** nově zavedlo kogentní investiční limity pro fondy kvalifikovaných investorů a stanovilo lhůtu do 22. července 2014 (resp. do 22. července 2015) pro přizpůsobení se těmto limitům. S ohledem na některé příklady z praxe se ukázalo, že pro některé existující fondy kvalifikovaných investorů může být obtížné se těmto limitům přizpůsobit. Proto se překladaatel, na základě podnětů zástupců trhu, rozhodnul navrhnout některé limity moderovat. Reaguje rovněž na to, aby podnikatelské záměry mohly být uskutečněny. V této souvislosti se rovněž provádějí některé žádoucí legislativně technické změny tak, aby byl umožněn jednoznačný výklad některých vzájemně souvisejících ustanovení.

Z návrhu novelizace nevyplývá zvýšení nároků na státní rozpočet ani na ostatní veřejné rozpočty.

RIA se zaměřuje pouze na následující, potenciálně materiálně významné změny, které však mají povahu parametrických změn, a to: 1) Změna investičních limitů pro fondy

kvalifikovaných investorů, 2) Změna základny pro výpočet limitů, 3) Úprava výjimky pro tzv. *single asset* fondy a 4) Přechodné období pro existující fondy kvalifikovaných investorů.

Lze souhlasit s tvrzením předkladatele, že navrhovaná úprava by měla znamenat snížení nákladů pro podnikatelské prostředí České republiky v oblasti obhospodařování fondů kvalifikovaných investorů, protože navržené změny umožňují některé náklady, které by jinak bylo třeba vynaložit na přizpůsobení se nové právní úpravě, nevynakládat.

Ačkoli byl omezen počet připomínkových míst na Českou národní banku a Úřad vlády České republiky - odbor kompatibility a zároveň byla zkrácena lhůta pro provedení připomínkového řízení na 5 pracovních dnů, což by bylo možné považovat za neadekvátní omezení připomínkového řízení, které by mělo být vysvětleno a použito pouze výjimečně, je nutné na druhé straně upozornit na to, že navrhovaná novelizace je výsledkem provedených konzultací s Asociací pro kapitálový trh. Připomínky k návrhu uplatnila ČNB, přičemž všechny byly vypořádány.

## **II. Připomínky a návrhy změn**

Jakkoli je možné ocenit provedené konzultace se zástupci trhu, které jsou zcela klíčové pro přijímání opatření v takto složité materii, způsob provedené konzultace bez zahrnutí připomínek AKAT (na který se MF odvolává) do vypořádání připomínkového řízení činí celý proces netransparentním a znemožňuje ověřit tvrzení předkladatele, že bylo nad textem novelizace dosaženo kompromisu (vhodné je přitom podotknout, že dosažení „kompromisu“ s trhem samo o sobě neznamená správnost navrhovaného opatření). Přitom legislativní pravidla vlády nijak nebrání zahrnutí nepovinných připomínkových míst do řádného připomínkového řízení. Možnost seznámit se s připomínkami trhu by byla vítaným příspěvkem ke schopnosti hodnotit vybrané varianty, se kterými RIA pracuje.

Tato připomínka k procesu konzultací je zcela zásadní, podíváme-li se na proběhlý legislativní proces z pohledu skutečnosti, že je třeba věcně novelizovat předpis vydaný před 6 měsíci, kdy bylo předkladatelem též uváděno, že ve výsledné podobě jsou zahrnuty podněty z konzultací s trhem reprezentovaným AKAT.

Předkladatel konstatuje, že “Stávající právní úprava se ukázala jako v dílčích ohledech přísná, zejména s ohledem na rozvoj podnikání fondů kvalifikovaných investorů žádoucím směrem.” Nanejvýše vhodné by proto bylo, aby se předkladatel zavázal ke zpětnému

vyhodnocení dopadů novelizace nařízení vlády po uplynutí 6 až 12 měsíců a předložil je Komisi RIA k posouzení.

### **III. Závěr**

Komise RIA vyslovuje souhlas se zprávou o hodnocení dopadů a doporučuje návrh přijmout.

Komise RIA žádá Ministerstvo financí, aby po uplynutí vhodného časového období, ne delšího než 12 měsíců, provedlo zpětné vyhodnocení dopadů navrhovaných věcných změn v nařízení vlády a předložilo je komisi RIA k posouzení.

Vypracoval: J. Matoušek

**Prof. Ing. Michal Mejstřík, CSc. v.r.**  
předseda komise