



V Praze dne 15. srpna 2023
Čj. 708/23

Stanovisko

k návrhu zákona, kterým se mění zákon č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech, ve znění pozdějších předpisů, a další související zákony

I. Úvod

Cílem návrhu zákona je vyjasnit některá ustanovení, která se v rámci výkladové praxe ukázala jako nejasná. Dále se předpokládá lehké zvýšení mezinárodní konkurenceschopnosti v rozvoji kapitálového trhu a vyjasnění výkladové praxe v oblasti fondového financování v ČR. Tímto návrhem se realizuje řada opatření Koncepce rozvoje kapitálového trhu v ČR 2019-2023, která mají legislativní povahu.

Požadavky na cílový stav jsou:

- zlepšení informovanosti spotřebitelů a omezení nabídky produktů, které nejsou primárně určeny pro spotřebitele; spotřebitel by si měl uvědomovat rizikové investice do podlimitních fondů, být upozorněn na to, že se jedná o neregulovaný a nedohlížený investiční produkt a uvědomovat si i úskalí, která s výše popsáním souvisejí pro jeho finanční situaci;
- rozvoj inovací (více investic do inovativní ekonomiky), který souvisí s rozvojem fondového financování a flexibilitou fondů hledat zajímavé investiční produkty a financovat je.

II. Připomínky a návrhy změn

Předkladatel zdůrazňuje ve Zprávě RIA, že pro hodnocení jednotlivých kritérií byla použita kvalitativní analýza na úkor kvantitativní analýzy z důvodu obtížné kvantifikace např. ochrany spotřebitele nebo nedostatkem dat, kterými disponuje MF.

Účelem Zprávy RIA je však vyhodnotit dopady jednotlivých opatření a vyjádřit očekávání, která v oblasti financí, kapitálového trhu a úspory nákladů nelze jinak, než kvantitativně vyjádřit.

Jedná se o čtyři oblasti kapitálového trhu:

1. Podlimitní fondy – zde bylo jako nejvhodnější řešení přijata kombinace variant s využitím jejich jednotlivých výhod, ale čtenář se dozví, že v současné době je zapsáno u ČNB celkem 408 podlimitních fondů, bez jakéhokoliv rozboru dopadu přijatých opatření na počet těchto fondů v budoucnu, či na objem investovaných prostředků.
2. Zavedení podfondů pro a.s. a KSIL
Zde se předkladatel dovolává zahraničních právních úprav, kde je běžné, že podfondy mohou vytvářet i jiné subjekty, ale chybí jakékoli konkrétní zahraniční srovnání, či statistika. Očekává se zvýšení atraktivity investování v ČR, ale opět bez jakéhokoliv číselného vyjádření. Byla přijata varianta 3., která umožňuje vytvářet podfondy komanditní společnosti na investiční listy a umožnit uzavřenému investičnímu fondu akciové společnosti vytvářet podfondy, opět ale chybí číselné vyjádření přínosnosti pro rozvoj kapitálového trhu. Navíc by bylo vhodné uvést počet SICAV, fondů kvalifikovaných investorů, podílových fondů v současné době a případný očekávaný vývoj v budoucnu. V přínosech se uvádí možné zvýšení objemu investování v ČR a s tím související další přínosy jako např. vyšší výběr daní. Takovéto tvrzení bez číselného vyjádření je pouhou frází.
3. Zrušení povinného zápisu fondů dle §325a ZISIF do seznamu ČNB. Zde se jedná o snazší vstup obhospodařovatelů ze států mimo EU, kteří se dosud museli registrovat u ČNB. Uvádí se snižování nákladů u ČNB, ale bez jakéhokoli číselného vyjádření. Rovněž u přínosu rozvoje kapitálového trhu chybí jakékoli kvantitativní údaje.
4. Rozšíření možnosti být svěreneckým správcem na investiční společnost, která není oprávněná přesáhnout rozhodný limit
Zde jsou informace o počtu svěreneckých fondů 4 roky staré a je zapotřebí je aktualizovat. Navíc přínosem dle předkladatele je „výrazný rozvoj kapitálového trhu, potažmo celé národní ekonomiky v možnosti efektivnější alokace peněžní masy“, chybí však jakákoli kvantifikace tohoto očekávání.

III. Shrnutí připomínek k závěrečné zprávě z hodnocení dopadů regulace

Pracovní komise Legislativní rady vlády pro hodnocení dopadů regulace konstatuje, že závěrečná zpráva RIA postrádá kvantitativní vyjádření očekávaných dopadů regulace, bez kterých bude velmi obtížné provést uvažovaný přezkum regulace Ministerstvem financí po 3 letech od nabytí účinnosti zákona, tak jak je ve Zprávě RIA uvedeno.

Doporučujeme doplnit u jednotlivých cílů a jejich přínosů číselné údaje tak, aby mohl být proveden přezkum regulace a vyhodnotit i kvantitativní dopad jednotlivých legislativních změn.

IV. Závěr

Pracovní komise Legislativní rady vlády pro hodnocení dopadů regulace **doporučuje** Legislativní radě vlády, **aby byl návrh zákona, kterým se mění zákon č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech, ve znění pozdějších předpisů, a další související zákony, doporučen vládě ke schválení za předpokladu zohlednění výše uvedených doporučujících připomínek.**

Vypracoval:

Ing. Jiří Nekovář, Ph.D.

Mgr. et Mgr. **Marek Havrda**, MA, MPA, Ph.D.
předseda komise