

V Praze dne 13. května 2013
Č.j.: 1006/12

Stanovisko komise pro hodnocení dopadů regulace

k návrhu

nařízení vlády o investování investičních fondů a o technikách k jejich obhospodařování

I. Úvod

Návrh nařízení provádí návrh zákona o investičních společnostech a investičních fondech.

Návrh nařízení přebírá, rozpracovává a doplňuje dosavadní právní úpravu investování standardních a speciálních fondů. Hlavním cílem návrhu zákona dle předkladatele je vytvořit v České republice systém podmínek pro obhospodařování investičních fondů a provádění jejich administrace a současně podpořit atraktivitu podnikání v oblasti kapitálového trhu v českém právním prostředí. Mezi nejvýznamnější změny, které návrh zákona přináší, je rozlišování mezi obhospodařováním investičních fondů a prováděním administrace investičních fondů a zavedení větší stratifikace dohledu České národní banky. Dohled České národní banky je zaměřován podle toho, jaké jsou možnosti pro širokou veřejnost investovat do investičních fondů a jaké jsou zdroje systémového rizika. Další změnou je rozšíření okruhu přípustných právních forem pro investiční fondy, vycházející přitom zejména z lucemburské právní úpravy.

Návrh nařízení upravuje majetkové hodnoty, do kterých investuje obhospodařovatel investičního fondu na účet tohoto fondu, investiční limity s tím spojené, podmínky pro přijetí nebo poskytnutí úvěru nebo zápůjčky, daru, zajištění dluhu jiné osoby nebo úhradu dluhu nesouvisejícího s obhospodařováním a pro uzavírání smluv o prodeji investičních nástrojů, které tento fond nemá ve svém majetku nebo které má na čas přenechány a techniky k obhospodařování majetku investičního fondu, a to s rozlišením pro standardní fond, speciální fond, fond peněžního trhu a fond kvalifikovaných investorů.

Návrh nařízení vlády, který byl poprvé předložen LRV v září 2012, bylo třeba přepracovat v návaznosti na úpravy doporučené LRV k zákonu o investičních

společnostech a investičních fondech, které má toto nařízení provádět. Provedené změny jsou legislativně technického charakteru, návrh nařízení nedoznává zásadního věcného posunu. Současně v souladu s připomínkami LRV překladatel doplnil jako součást odůvodnění návrhu nařízení závěrečnou zprávu z hodnocení dopadů regulace.

II. Připomínky a návrhy změn

Návrh nařízení je předkládán jako bezrozporný, protože byly vypořádány připomínky povinných připomínkových míst. Předkladatel zároveň konstatuje, že obdržel připomínky odborných sektorových asociací a dalších nepovinných připomínkových míst, tyto však ve vypořádání neuvádí a není tedy jasné, jak a zda vůbec tyto připomínky vypořádal, což je s ohledem na vysoce odborný a detailní rozměr úpravy ke škodě transparentnosti dialogu se zástupci odborné veřejnosti a trhu.

Provedené hodnocení dopadů analyzuje možné varianty u jednotlivých opatření, včetně nulové varianty a zdůvodňuje výběr použité varianty. Je třeba ocenit míru konzultací, které předkladatel absolvoval s odbornou veřejností.

Z navrhovaného nařízení nevyplývá zvýšení nároků na státní rozpočet ani na ostatní veřejné rozpočty, zejména rozpočty obcí a krajů, protože z úpravy nevyplývají povinnosti ani opatření, jejichž zajištění by vyžadovalo vynaložení finančních prostředků.

Lze souhlasit s názorem předkladatele, že z hlediska dopadů na podnikatelské prostředí v ČR lze předpokládat zvýšení atraktivity ČR v oblasti podnikání na kapitálovém trhu s ohledem na částečnou implementaci relevantní právní úpravy upravující principy a způsoby investování investičních fondů v Lucembursku, tedy z právní úpravy moderní a investorsky atraktivní a které jsou tak účastníkům trhu známy. Nařízení je v souladu se záměrem přilákat do ČR investiční fondy, které zde dále budou využívat navazujících služeb depozitářů, správců, právních a účetních poradců, auditorů atd. Je možné se ztotožnit s tvrzením předkladatele, že opatření může přispět k tvorbě nových pracovních míst, zvýšení HDP České republiky, větší konkurenci na trhu uvedených služeb a tedy zvýšení vybrané daně, jakkoli tyto efekty nejsou v RIA kvantifikovány.

III. Závěr

Předloženou Závěrečnou zprávu z hodnocení regulace doporučuje Komise RIA s c h v á l i t.

Vypracoval: Mgr. Jan Matoušek

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