

25. 10. 2011

Veźměte, prosĭme, na vědomĭ, Źe text ělĀnku odpovĭdĀ platně prĀvnĭ ůpravě ke dni publikace.

## **AIFMD - novĕ evropskĕ reŹim pro speciĀlnĭ fondy a fondy kvalifikovanĕch investorů**

Na poĀtĀtku ěervence byla v Ůrednĭm věstnĭku Evropskĕ unie uveřejněna novĀ směrnice o sprĀvcĭch alternativnĭch investĭcnĭch fondů ("AIFMD" pŕĭp. "Směrnice")[1]. Tato Směrnice je reakcĭ EU na finanĀnĭ krizi a poŹadavek na vytvořenĭ harmonizovanĕho reŹimu pro private placement a fondy kolektivnĭho investovĀnĭ, kterĕ doposud nepodlěhaly harmonizovanĕm podmĭnkĀm. Na AIFMD navĀŹe několik provĀděcĭch opatŕěnĭ, kterĕ specifikujĭ otĀzky, u kterĕch směrnice zůstĀvĀ na obecnĕ urovni. VydĀnĭ provĀděcĭch opatŕěnĭ se pŕedpoklĀdĀ v polovině roku 2012.



Směrnice pŕinĀšĭ řadu změn pro speciĀlnĭ fondy, fondy kvalifikovanĕch investorů a dalšĭ typy fondů ("alternativnĭ fondy"). Směrnice takě vĕznamně rozšĭřuje okruh sprĀvců fondů, kterĭ by měli podlěhat regulaci - dopadne i na sprĀvce fondů private equity, venture kapitĀlu a těŹ různĕch trustovĕch struktur.

Směrnice mĀ extraterritoriĀlnĭ dopady i na fondy domicilovanĕ mimo EU, kterĕ jsou nabĕzeny investorům z EU. Zde AIFMD mj. pŕedpoklĀdĀ uzavřenĭ dohod o spoluprĀci mezi regulĀtory fondovĕho byznysu a daňovĕmi ůřady z EU a off-shore center.

Vĕjimky z reŹimu AIFMD jsou poměrně omezenĕ - za urĀitĕch podmĭnek mohou bĕt vylouĀeny napŕ. fondy pro jednoho nebo několik mĀlo investorů, rodinnĕ trusty nebo vnitroskupinovĕ fondy a jejich sprĀvcĭ, nebo fondy, kterĕ jsou zaloŹeny vĕhradně z iniciativy investora a nejsou nabĕzeny dalšĭm investorům. PŕechodnĀ ustanovenĭ umoŹňujĭ vĕjimku z povinnĕho licencovĀnĭ sprĀvcům fondů uzavřenĕho typu, kterĕ po ěervenci 2013 nebudou provĀdět dalšĭ investice.

Pro sprĀvce obhospodaŕujĭcĭ relativně menšĭ objem aktiv (do 100 mil. EUR, pokud vyuŹivajĭ finanĀnĭ pĀku, nebo 500 mil. EUR, pokud investujĭ bez finanĀnĭ pĀky), zavĀdĭ AIFMD mĭrnějšĭ regulaci. Do toho limitu se všĀk zapoĀtĀvajĭ aktiva v alternativnĭch fondĕch v rĀmci celĕ skupiny, do kterĕ sprĀvce patŕĭ.

Pro alternativnĭ fondy, kterĕ investujĭ do majoritnĭch nebo kontrolnĭch podĭlů na obchodnĭch společnostech stanovĭ AIFMD řadu povinností. Ve vztahu k cĭlovĕm společnostem se jednĀ mj. o poskytovĀnĭ informacĭ o obchodnĭch zĀměrech cĭlovĕ společnosti, jejĭm zĀměstnancům a ostatnĭm akcionĀřům ěi spoleĀnĭkům ěi limitace moŹnosti vĕplaty dividend. Vĕjimka z těchto povinností se uplatnĭ ve vztahu k malĕm a stŕednĭm podnikům, kterĕ majĭ měně neŹ 250 zĀměstnanců ěi obrat menšĭ neŹ 50 mil. EUR roĀně. Pokud všĀk portfoliovĕ společnosti tvoŕĭ tzv. propojenĕ podniky, kterĕ

v souhrnu překročí uvedné limity, výjimka se neaplikuje.

Směrnice stanovuje také limity na využívání úvěrů a půjček (finanční páky) ze strany fondů. Nicméně provozní úvěry či půjčky přijaté portfoliovými společnostmi by neměly být zahrnuty do těchto limitů.

Nová regulace předpokládá povinné licencování správců alternativních fondů. Správci budou muset splňovat podmínky pro činnost analogické jako stávající investičních společností. Každý fond bude muset mít vlastního depozitáře, u kterého bude uložen jeho majetek resp. depozitář bude obligatorně kontrolovat nakládání s ním. Správce bude povinen zajistit nezávislé oceňování majetku fondu nejméně jednou ročně, zavést systém řízení rizik (finančních operačních atp.) a systém vnitřní kontroly (vnitřní audit a compliance). Přestože je velká část alternativních fondů určena výhradně profesionálním investorům bude pro nabízení investic do fondů platit režim informování investorů v rozsahu obdobném jako u retailových standardních fondů.

Směrnice poskytuje poměrně dlouhé přechodné období nicméně změny, které přináší, je potřebné brát v potaz při zakládání a správě fondových a trustových struktur v tuzemsku, EU či v off-shorových jurisdikcích již dnes.

Promítnutí Směrnice do právního řádu přinese významnou změnu v regulaci fondového byznysu v České republice. V rámci přípravy transpozice AIFMD připravilo Ministerstvo financí rozsáhlý konzultační materiál shrnující základní aspekty dopadu nové úpravy a vymezující sporné či nejisté otázky její implementace do českého právního řádu. Návazně se předpokládá, že v první polovině příštího roku by mělo Ministerstvo financí připravit návrh zásadní noveliza předpisů pro kolektivní investování v České republice. Předpokládána účinnost nové právní úpravy lze očekávat v polovině roku 2013.

V případě zájmu o další informace nás neváhejte kontaktovat.



**Zdeněk Husták,**  
of counsel

[BBH, advokátní kancelář, v. o. s.](#)

Klimentská 1207/10  
110 00 Praha 1

Tel.: +420 234 091 355

Fax: +420 234 091 366

e-mail: [legal@bbh.cz](mailto:legal@bbh.cz)

---

[1] Směrnice Evropského parlamentu a Rady 2011/61/EU ze dne 8. června 2011 o správcích alternativních investičních fondů a o změně směrnic 2003/41/ES a 2009/65/ES a nařízení (ES) č. 1060/2009 a (EU) č. 1095/2010.

© EPRAVO.CZ - Sběrka zákonů, judikatura, právo | [www.epravo.cz](http://www.epravo.cz)

## Další články:

- [Evropská unie mění pravidla plateb: více odpovědnosti, intenzivnější zpracování dat, více kontrol](#)
- [Sdílení elektřiny v obecních projektech, změny po 1.8.2026 a zapojení bateriových úložišť](#)
- [Novinky z české a evropské regulace finančních institucí za měsíc květen 2026](#)
- [Když model počítá správně, ale závěr je zavádějící: limity AI při oceňování podniků](#)
- [Institut zajišťovacího příkazu v daňovém řízení: podmínky vydání a obrana v odvolacím řízení](#)
- [Postavení finančního arbitra v kontextu nařízení Brusel I bis - Funkční pojetí „soudu“, osvědčení podle čl. 53 a možnost výkonu nálezu v jiných členských státech EU](#)
- [Daňová ztráta a její vliv na lhůtu pro stanovení daně](#)
- [Novinky z české a evropské regulace finančních institucí za měsíc duben 2026](#)
- [Zaměstnanecké benefity dle ustanovení § 6 odst. 9 písm. d\) zákona o daních z příjmů v roce 2026](#)
- [Flotilová novela: Kdo a kdy musí nově získat licenci k distribuci pojištění?](#)
- [Novinky z české a evropské regulace finančních institucí za měsíc březen 2026](#)