

25. 10. 2011

VeźmĚte, prosĚme, na vĚdomĚ, Źe text ělĚnku odpovĚdĚ platnĚ prĚvnĚ ťpravĚ ke dni publikace.

## **AIFMD - novĚ evropskĚ reŹim pro speciĚlnĚ fondy a fondy kvalifikovanĚch investorť**

Na poćátku ěervence byla v ŐřednĚm vĚstnĚku EvropskĚ unie uveřejnĚna novĚ smĚrnice o sprĚvcĚch alternativnĚch investĚnĚch fondť ("AIFMD" pŹĚp. "SmĚrnice")[1]. Tato SmĚrnice je reakcĚ EU na finanćnĚ krizi a poŹadavek na vytvořenĚ harmonizovanĚho reŹimu pro private placement a fondy kolektivnĚho investovĚnĚ, kterĚ doposud nepodlĚhaly harmonizovanĚm podmĚnkĚm. Na AIFMD navĚŹe nĚkolik provĚdĚcĚch opatřenĚ, kterĚ specifikujĚ otĚzky, u kterĚch smĚrnice zťstĚvĚ na obecnĚ ťrovni. VydĚnĚ provĚdĚcĚch opatřenĚ se pŹedpoklĚdĚ v polovinĚ roku 2012.



SmĚrnice pŹĚnĚsĚ řadu zmĚn pro speciĚlnĚ fondy, fondy kvalifikovanĚch investorť a dalšĚ typy fondť ("alternativnĚ fondy"). SmĚrnice takĚ vĚznamnĚ rozšĚřuje okruh sprĚvcť fondť, kterĚ by mĚli podlĚhat regulaci - dopadne i na sprĚvce fondť private equity, venture kapitĚlu a tĚŹ rťznĚch trustovĚch struktur.

SmĚrnice mĚ extraterritoriĚlnĚ dopady i na fondy domicilovanĚ mimo EU, kterĚ jsou nabĚzeny investorťm z EU. Zde AIFMD mj. pŹedpoklĚdĚ uzavřenĚ dohod o spoluprĚci mezi regulĚtory fondovĚho byznysu a daňovĚmi ťřady z EU a off-shore center.

VĚjimky z reŹimu AIFMD jsou pomĚrnĚ omezenĚ - za urćitĚch podmĚnek mohou bĚt vyloućeny napŹ. fondy pro jednoho nebo nĚkolik mĚlo investorť, rodinnĚ trusty nebo vnitroskupinovĚ fondy a jejich sprĚvci, nebo fondy, kterĚ jsou zaloŹeny vĚhradnĚ z iniciativy investora a nejsou nabĚzeny dalšĚm investorťm. PŹechodnĚ ustanovenĚ umoŹňujĚ vĚjimku z povinnĚho licencovĚnĚ sprĚvcťm fondť uzavřenĚho typu, kterĚ po ěervenci 2013 nebudou provĚdĚt dalšĚ investice.

Pro sprĚvce obhospodaŹujĚcĚ relativnĚ menšĚ objem aktiv (do 100 mil. EUR, pokud vyzuŹivajĚ finanćnĚ pĚku, nebo 500 mil. EUR, pokud investujĚ bez finanćnĚ pĚky), zavĚdĚ AIFMD mĚrnĚjšĚ regulaci. Do toho limitu se všĚk zapoćĚtavajĚ aktiva v alternativnĚch fondĚch v rĚmci celĚ skupiny, do kterĚ sprĚvce patŹĚ.

Pro alternativnĚ fondy, kterĚ investujĚ do majoritnĚch nebo kontrolnĚch podĚlť na obchodnĚch společnostech stanovĚ AIFMD řadu povinnĚstĚ. Ve vztahu k cĚlovĚm společnostem se jednĚ mj. o poskytovĚnĚ informacĚ o obchodnĚch zĚmĚrech cĚlovĚ společnosti, jejĚm zĚmĚstnancťm a ostatnĚm akcionĚřťm ći spolećnĚkťm ći limitace moŹnĚsti vĚplaty dividend. VĚjimka z tĚchto povinnĚstĚ se uplatnĚ ve vztahu k malĚm a stŹednĚm podnikťm, kterĚ majĚ mĚnĚ nĚŹ 250 zĚmĚstnancť ći obrat menšĚ nĚŹ 50 mil. EUR roćnĚ. Pokud všĚk portfoliovĚ společnosti tvoŹĚ tzv. propojenĚ podniky, kterĚ

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](#)