

13. 12. 2013

Vezměte, prosíme, na vědomí, že text článku odpovídá platné právní úpravě ke dni publikace.

Podmínky pro nabízení investic v režimu private placement do zahraničních investičních fondů, jejichž domovským státem není členský stát EU nebo EHP, které obhospodařují obhospodařovatele neoprávnění přesáhnout rozhodný limit se sídlem ve státě, který není členským státem EU nebo EHP

Dne 19. srpna 2013 nabyl účinnosti nový zákon č. [240/2013](#) Sb., o investičních společnostech a investičních fondech (dále jen „ZISIF“). Tato právní úprava, na rozdíl od předchozí právní úpravy kolektivního investování představované zákonem č. [189/2004](#) Sb., o kolektivním investování, ve znění pozdějších předpisů (dále jen „ZKI“), nově upravuje i soukromé nabízení (tzv. private placement) fondů obhospodařovaných investiční společností oprávněnou přesáhnout rozhodný limit (tzv. nadlimitní obhospodařovatel). Zákon však, pravděpodobně nedopatřením, upravuje v určitých případech i private placement fondů, jejichž obhospodařovatel není oprávněn rozhodný limit přesáhnout (tzv. podlimitní obhospodařovatel).

C L I F F O R D C H A N C E

Definice rozhodného limitu je obsažena v § 16 ZISIF. Velmi zjednodušeně se však jedná o částku 100.000.000 EUR a 500.000.000 EUR za předpokladu, že byl majetek fondu nabyt bez využití pákového efektu a k rozdělení majetku nedojde dříve než 5 let od jeho shromáždění.

Obecně lze shrnout, že ZISIF upravuje nabízení (tj. veřejné nabízení i private placement) fondů obhospodařovaných nadlimitními obhospodařovateli a veřejné nabízení fondů obhospodařovaných podlimitními obhospodařovateli. Regulace ZISIF však v rozporu se záměrem pravděpodobně dopadá i na private placement zahraničních investičních fondů, jejichž domovským státem není členský stát[1], které obhospodařuje podlimitní obhospodařovatel se sídlem ve státě, který není členským státem (dále jen „**Podlimitní non-non fondy**“).

Podlimitní non-non fond, investice do něhož mají být nabízeny v režimu private placement, totiž musí dle současného znění § 324 ZISIF splnit stejné podmínky jako Podlimitní non-non fond nabízený veřejně, tj. být zapsán v seznamu vedeném Českou národní bankou podle § 597, písm. d) ZISIF, a tím

pádem i splnit požadavky uvedené v § 324 odst. 2 ZISIF. Do uvedeného seznamu se zapisují zahraniční investiční fondy, do nichž mohou být investice veřejně nabízeny v České republice. Zápis do seznamu by (na rozdíl od předchozí právní úpravy) nově neměl být problematický ani pro Podlimitní non-non fondy kvalifikovaných investorů, neboť podle § 296 ZISIF mohou i investice do fondů kvalifikovaných investorů být za splnění určitých podmínek nabízeny veřejně.

S ohledem na záměr zákonodárce regulovat na území České republiky nabízení investic do fondů obhospodařovaných nadlimitními obhospodařovateli a veřejné nabízení investic do fondů obhospodařovaných podlimitními obhospodařovateli, čemuž právní úprava, až na výše popsanou výjimku Podlimitních non-non fondů, odpovídá, máme za to, že regulace nabízení investic do Podlimitních non-non fondů v režimu private placement je spíše legislativním nedopatřením než záměrem. Uvedený nedostatek nelze dle našeho názoru překonat autoritativním výkladem České národní banky a je nutné jej napravit změnou zákona.

Závěrem lze shrnout, že ačkoli by dle doslovného znění § 324 ZISIF měly Podlimitní non-non fondy nabízené v režimu private placement splňovat stejné požadavky jako Podlimitní non-non fondy nabízené veřejně, je otázkou, zda bude Česká národní banka schopna případné porušení těchto požadavků prokázat. K úspěšnému prokázání porušení § 324 ZISIF Podlimitním non-non fondem by totiž musela Česká národní banka prokázat, že takový fond byl v České republice nabízen v režimu private placement po nabytí účinnosti ZISIF, ale nikoli ke dni nabytí jeho účinnosti (§ 656 odst. 2 ZISIF). Je pravděpodobné, že v praxi bude takové dokazování pro Českou národní banku velmi obtížné.



Mgr. Jaroslav Schwarz



Mgr. Tomáš Doležil, LL.M. Eur, PhD.

[Clifford Chance LLP sdružení advokátů](#)

Jungmannova Plaza
Jungmannova 24
110 00 Praha 1

Tel.: +420 222 555 222
Fax: +420 222 555 000



[1] § 623 odst. 1, písm. a) ZISIF definuje členský stát jako členský stát Evropské unie nebo jiný smluvní stát Dohody o Evropském hospodářském prostoru.

© EPRAVO.CZ - Sběrka zákonů, judikatura, právo | www.epravo.cz

Další články:

- [Nový daňový režim ESOP v České republice od roku 2026. Posun k ekonomické realitě a mezinárodním standardům?](#)
- [Preventivně-sankční funkce náhrady nemajetkové újmy za porušení osobnostních práv pohledem Ústavního soudu](#)
- [SCHEJBAL& PARTNERS stáli u získání jedné z prvních licencí dle MiCA v ČR](#)
- [Mezinárodní dožádání a lhůta pro stanovení daně: kritéria účelnosti, věcnosti a včasnosti v judikatuře](#)
- [Prověřování zahraničních investic a kybernetická regulace: řízená služba jako nová transakční proměnná](#)
- [Nová úprava kvalifikovaných zaměstnaneckých opcí](#)
- [Silná koruna: jaké dopady má posilující koruna na české firmy](#)
- [Novinky z české a evropské regulace finančních institucí za měsíc únor 2026](#)
- [Nejvyšší správní soud vymezuje nové hranice zneužití práva u běžných nákladů na reklamu](#)
- [Aktuální judikatura k holdingovým strukturám](#)
- [Exkluzivita má svou cenu. NSS se vyjádřil k nájemnému mezi spojenými osobami](#)