

Srovnání dopadů dle typu fondu

(Komparace hlavních institutů české regulace a regulace AIFMD dle typu fondu)

	Fondy kolektivního investování		Fondy kvalifikovaných investorů		
Institut	standardní fondy	fondy speciální (ze zákona musí mít oprávnění přesahovat rozhodný limit)	nadlimitní správce (resp. s oprávněním přesahovat rozhodný limit)	podlimitní správce	Faktický rozdíl (další detaily viz zvláštní srovnávací tabulky)
Oprávněnost přesahovat rozhodný limit	n/a	povinnost disponovat povolení bez ohledu na faktické nepřesahování limitu, sledování limitu dle čl. 2 - 5 Nařízení AIFMD	povinnost disponovat povolením, sledování limitu dle čl. 2 - 5 Nařízení AIFMD	ne, sledování limitu dle čl. 2 - 5 Nařízení AIFMD a postup dle § 17 ZISIF a obdobně pro "nefond" dle § 15 ZISIF	Mimo podlimitní fondy kvalifikovaných investorů je otázka přesahování limitu fakticky bezpředmětná, ZISIF reguluje tzv. správce „oprávněné přesahovat limit“. Současně se ZISIF u takovýchto správců odkazuje na povinnosti správce přesahujícího limit předepsané Nařízením AIFMD.

	Fondy kolektivního investování		Fondy kvalifikovaných investorů		
Institut	standardní fondy	fondy speciální (ze zákona musí mít oprávnění přesahovat rozhodný limit)	nadlimitní správce (resp. s oprávněním přesahovat rozhodný limit)	podlimitní správce	Faktický rozdíl (další detaily viz zvláštní srovnávací tabulky)
Pravidla činnosti a hospodaření	§ 18 - 26 ZISIF Vyhláška (ustanovení o stand. fondech)	§ 18 - 27 ZISIF čl. 13, 16 až 25, 27 až 58, 60 až 64, 66 a 75 až 82 Nařízení AIFMD Vyhláška (ustanovení o spec. fondech)	§ 18 - 27 ZISIF čl. 13, 16 až 25, 27 až 58, 60 až 64, 66 a 75 až 82 Nařízení AIFMD Vyhláška (ustanovení o fondech kval. inv.)	§ 18 - 22 ZISIF mimo odkazy na provedení Vyhláškou čl. 7 až 10 Nařízení EuVECA Vyhláška (ustanovení o fondech kval. inv.)	čl. 19 Nařízení AIFMD - Patříčná opatrnost při investování do aktiv s omezenou likviditou - požadavek na obchodní plán pro aktiva s omezenou likviditou čl. 20 Nařízení AIFMD - seznam protistran a hlavních makléřů (vhodné do Best Execution) čl. 32 Nařízení AIFMD - specifický střet zájmů z důvodu výstupu investorů čl. 40, 46 - 49 Nařízení AIFMD - detailní požadavky na řízení likvidity vč.

	Fondy kolektivního investování		Fondy kvalifikovaných investorů		
Institut	standardní fondy	fondy speciální (ze zákona musí mít oprávnění přesahovat rozhodný limit)	nadlimitní správce (resp. s oprávněním přesahovat rozhodný limit)	podlimitní správce	Faktický rozdíl (další detaily viz zvláštní srovnávací tabulky)
					<p>zátěžových testů čl. 41 Nařízení AIFMD - změny politiky řízení rizik povinně předkládat regulátorovi čl. 45 Nařízení AIFMD - požadavky na zpětné (zátěžové) testování pro všechna rizika čl. 58 Nařízení AIFMD - elektronické zpracování údajů čl. 73 Nařízení AIFMD - profesní písemné záruky externích znalců pro oceňování čl. 74 Nařízení AIFMD -</p>

	Fondy kolektivního investování		Fondy kvalifikovaných investorů		
Institut	standardní fondy	fondy speciální (ze zákona musí mít oprávnění přesahovat rozhodný limit)	nadlimitní správce (resp. s oprávněním přesahovat rozhodný limit)	podlimitní správce	Faktický rozdíl (další detaily viz zvláštní srovnávací tabulky)
					oceňování vždy když existuje důkaz, že poslední určená hodnota není reální/řádná čl. 82 Nařízení AIFMD - institut „poštovní schránky“

	Fondy kolektivního investování		Fondy kvalifikovaných investorů		
Institut	standardní fondy	fondy speciální (ze zákona musí mít oprávnění přesahovat rozhodný limit)	nadlimitní správce (resp. s oprávněním přesahovat rozhodný limit)	podlimitní správce	Faktický rozdíl (další detaily viz zvláštní srovnávací tabulky)
Řídící a kontrolní systém (vnější komunikace, osoby se zvláštním vztahem)	§ 20 ZISIF	§ 20 ZISIF Nařízení AIFMD (čl. 13, 16 – 25, 27 – 58, 60 – 64, 66, 75 – 82)	§ 20 ZISIF Nařízení AIFMD (čl. 13, 16 – 25, 27 – 58, 60 – 64, 66, 75 – 82)	§ 20 ZISIF čl. 7 – 10 EuVECA	§ 20 odst. 2 ZISIF – součástí je nově i systém vnější komunikace § 20 odst. 4 ZISIF nově definuje jako osoby se zvláštním vztahem nejen externí pracovníky ale i externí právnické osoby

	Fondy kolektivního investování		Fondy kvalifikovaných investorů		
Institut	standardní fondy	fondy speciální (ze zákona musí mít oprávnění přesahovat rozhodný limit)	nadlimitní správce (resp. s oprávněním přesahovat rozhodný limit)	podlimitní správce	Faktický rozdíl (další detaily viz zvláštní srovnávací tabulky)
Pravidla jednání (střety zájmů, neodůvodněné náklady)	§ 22 odst. 3 ZISIF	§ 22 odst. 3 ZISIF čl. 32 Nařízení AIFMD - specifický střet zájmů z důvodu výstupu investorů § 241 odst. 1 písm. r) ZISIF	§ 22 odst. 3 ZISIF čl. 32 Nařízení AIFMD - specifický střet zájmů z důvodu výstupu investorů § 241 odst. 1 písm. r) ZISIF	§ 22 odst. 3 ZISIF	- specifické střety zájmů a infopovinnost

	Fondy kolektivního investování		Fondy kvalifikovaných investorů		
Institut	standardní fondy	fondy speciální (ze zákona musí mít oprávnění přesahovat rozhodný limit)	nadlimitní správce (resp. s oprávněním přesahovat rozhodný limit)	podlimitní správce	Faktický rozdíl (další detaily viz zvláštní srovnávací tabulky)
Pákový efekt, sekuritizace		§ 241 odst. 4 ZISIF Čl. 6 – 11, 50 - 56 Nařízení AIFMD	§ 241 odst. 4 ZISIF Čl. 6 – 11, 50 - 56 Nařízení AIFMD		Zcela nová pravidla využití pákového efektu (zahrnuje i půjčky/úvěry) a sekuritizaci čl. 108-109 Nařízení AIFMD – informování o pákovém efektu
Požadavky na počáteční kapitál a min. výše kapitálu	§ 29, 30 ZISIF	§ 29, 30 ZISIF	§ 29, 30 ZISIF	§ 29, 30 ZISIF čl. 10 Nařízení EuVECA (není konkrétní fin. požadavek)	

	Fondy kolektivního investování		Fondy kvalifikovaných investorů		
Institut	standardní fondy	fondy speciální (ze zákona musí mít oprávnění přesahovat rozhodný limit)	nadlimitní správce (resp. s oprávněním přesahovat rozhodný limit)	podlimitní správce	Faktický rozdíl (další detaily viz zvláštní srovnávací tabulky)
Zvýšení kapitálu	§ 31/1 - 3 ZISIF	§ 31/4 - 6 ZISIF čl. 12 - 15 Nařízení AIFMD (13 plyne z § 27 ZISIF)	§ 31/4 - 6 ZISIF čl. 12 - 15 Nařízení AIFMD	n/a	standardní fondy nemusí zvyšovat kapitál kvůli professional liability (operačnímu) riziku čl. 13 Nařízení AIFMD požadavek vedení databáze minulých ztrát
Umístění kapitálu	n/a	§ 32 ZISIF	§ 32 ZISIF	n/a	čl. 9/8 Směrnice AIFMD
Překročení podílů na hlasovacích právech	n/a (předmětné podíly přesahují povolené limity)	§ 34 - 37 ZISIF	§ 34 - 37 ZISIF	n/a	
Administrace	§ 38- 54, 57 - 59 ZISIF § 40/2 výhradně obhospodařovatel	§ 38- 55, 57 - 59 ZISIF čl. 16 až 24, 26, 57 až 62 a 65 až 82	§ 38- 55, 57 - 59 ZISIF čl. 16 až 24, 26, 57 až 62 a 65 až 82	§ 38 - 49, 54, 56 ZISIF mimo odkazy na provedení Vyhláškou	

	Fondy kolektivního investování		Fondy kvalifikovaných investorů		
Institut	standardní fondy	fondy speciální (ze zákona musí mít oprávnění přesahovat rozhodný limit)	nadlimitní správce (resp. s oprávněním přesahovat rozhodný limit)	podlimitní správce	Faktický rozdíl (další detaily viz zvláštní srovnávací tabulky)
	§ 50/2 delegaci uvést ve statutu § 49/1 g) poplatky úpisu/odkupu ve statutu	Nařízení AIFMD	Nařízení AIFMD	čl. 7 - 11 Nařízení EuVECA (není konkrétní fin. požadavek)	
Outsourcing a subdelegace	§ 23 – 26 ZISIF – činnosti obhospodařování § 50 – 52 ZISIF – činnosti administrace § 4 Vyhlášky – ostatní činnosti	§ 23 – 26 ZISIF – činnosti obhospodařování § 50 – 52 ZISIF – činnosti administrace § 4 Vyhlášky – ostatní činnosti	§ 23 – 26 ZISIF – činnosti obhospodařování § 50 – 52 ZISIF – činnosti administrace § 4 Vyhlášky – ostatní činnosti	čl. 8 EuVECA	nutné oznámit ČNB záměr outsourcingu činností obhospodařování a administrace
Elektronická podoba evidencí	§ 54 ZISIF	§ 54 ZISIF čl. 58 Nařízení AIFMD	§ 54 ZISIF čl. 58 Nařízení AIFMD	§ 54 ZISIF	Vést evidenci v el. podobě je požadováno pouze ohledně cenných papírů inv. fond a vydávání a

	Fondy kolektivního investování		Fondy kvalifikovaných investorů		
Institut	standardní fondy	fondy speciální (ze zákona musí mít oprávnění přesahovat rozhodný limit)	nadlimitní správce (resp. s oprávněním přesahovat rozhodný limit)	podlimitní správce	Faktický rozdíl (další detaily viz zvláštní srovnávací tabulky)
					odkupování, tj. po administrátorech. ZISIF již explicitně neuvádí požadavek el. evidence obchodů a pokynů fondu. Vedení evidence obchodů zajišťuje obhospodařovatel (nemusí být elektronicky) Nařízení AIFMD požaduje evidenci transakcí na portfoliu, upsání a vyplacení
Depozitář	Využití zvláštního přechodného období § 60 – § 62, § 64 - § 67 ZISIF § 666 - § 675 ZISIF	Využití zvláštního přechodného období § 60 - § 82 ZISIF čl. 83, 85 – 102 Nařízení AIFMD	§ 60 - 84 (s výjimkou § 73 odst. 1 písm. f) a § 68) ZISIF čl. 83, 85 – 102 Nařízení AIFMD	§ 60 - 84 (s výjimkou § 73 odst. 1 písm. f) a § 68) ZISIF výslovně se vylučuje aplikace	Řada regulatorních režimů

	Fondy kolektivního investování		Fondy kvalifikovaných investorů		
Institut	standardní fondy	fondy speciální (ze zákona musí mít oprávnění přesahovat rozhodný limit)	nadlimitní správce (resp. s oprávněním přesahovat rozhodný limit)	podlimitní správce	Faktický rozdíl (další detaily viz zvláštní srovnávací tabulky)
	(přechod. ust.) Vyhláška Nevyužití přechodného období: § 60 - § 82 ZISIF Nařízení UCITS o depozitářích			Nařízení AIFMD pouze ve vztahu k povinnostem dle § 71 odst. 3, § 72 odst. 5 a § 73 odst. 4 ZISIF	
Hlavní podpůrce	§ 85 – 89 ZISIF čl. 91 Nařízení AIFMD	§ 85 – 89 ZISIF čl. 91 Nařízení AIFMD	§ 85 – 89 ZISIF čl. 91 Nařízení AIFMD	§ 85 – 89 ZISIF čl. 91 Nařízení AIFMD	Společná pravidla, zejména se jedná o zvl. infopovinnost brokera vůči depozitáři <i>Směrnice AIFMD: ‘prime broker’ means a credit institution, a regulated investment firm or another entity subject to prudential regulation and ongoing</i>

	Fondy kolektivního investování		Fondy kvalifikovaných investorů		
Institut	standardní fondy	fondy speciální (ze zákona musí mít oprávnění přesahovat rozhodný limit)	nadlimitní správce (resp. s oprávněním přesahovat rozhodný limit)	podlimitní správce	Faktický rozdíl (další detaily viz zvláštní srovnávací tabulky)
					<i>supervision, offering services to professional investors primarily to finance or execute transactions in financial instruments as counterparty ...</i> <i>srov. ZISIF: poskytovat nebo přenechávat peněžní prostředky či investiční nástroje za účelem podpory financování fondu</i>
Fondy - základní ustanovení, investování a techniky obhospodařování, zpřístupňování informací,	§ 205 - 244 (mimo § 241) ZISIF	§ 205 - 244 ZISIF čl. 103 - 109 Nařízení AIFMD	§ 241, § 271 - 293 čl. 103 - 109 Nařízení AIFMD	§ 271 - 293 čl. 12, 13 Nařízení EuVECA	§ 241 ZISIF o zvl. infopovinnosti, část lze pokrýt ve statutu čl. 107 Nařízení - detailní požadavky na zveřejnění odměn ve výroční zprávě

	Fondy kolektivního investování		Fondy kvalifikovaných investorů		
Institut	standardní fondy	fondy speciální (ze zákona musí mít oprávnění přesahovat rozhodný limit)	nadlimitní správce (resp. s oprávněním přesahovat rozhodný limit)	podlimitní správce	Faktický rozdíl (další detaily viz zvláštní srovnávací tabulky)
nabízení investic					
Statut	Vyhláška o statutu	Vyhláška o statutu	není definován ucelený výčet náležitostí (srov. § 241)	není definován ucelený výčet náležitostí (srov. § 241)	
Sdělení klíčových informací	Nařízení Komise o KIID	Nařízení vlády č. 242/2013 Sb. o sdělení klíčových informací speciálního fondu a o způsobu poskytování sdělení a statutu speciálního fondu	n/a	n/a	

	Fondy kolektivního investování		Fondy kvalifikovaných investorů		
Institut	standardní fondy	fondy speciální (ze zákona musí mít oprávnění přesahovat rozhodný limit)	nadlimitní správce (resp. s oprávněním přesahovat rozhodný limit)	podlimitní správce	Faktický rozdíl (další detaily viz zvláštní srovnávací tabulky)
		v jiné než listinné podobě			
Master-feeder	§ 245 - 264 ZISIF	§ 245 - 264 ZISIF	n/a	n/a	
Aktuální hodnota podílových listů (NAV)	§ 190 – 193 ZISIF	§ 190 – 193 ZISIF čl. 72 Nařízení AIFMD	§ 190 – 193 ZISIF čl. 72 Nařízení AIFMD	§ 190 – 193 ZISIF	Změna v minimálních lhůtách pro uveřejňování NAV
Oceňování nemovitostí	n/a	§ 265 - 271	n/a	n/a	
Povinnost použít EU Účetní standardy	§ 196	§ 196 čl. 57, 59 Nařízení AIFMD	§ 196 čl. 57, 59 Nařízení AIFMD	§ 196	Majetek a dluhy investičního fondu z investiční činnosti se oceňují reálnou hodnotou podle

	Fondy kolektivního investování		Fondy kvalifikovaných investorů		
Institut	standardní fondy	fondy speciální (ze zákona musí mít oprávnění přesahovat rozhodný limit)	nadlimitní správce (resp. s oprávněním přesahovat rozhodný limit)	podlimitní správce	Faktický rozdíl (další detaily viz zvláštní srovnávací tabulky)
					mezinárodních účetních standardů upravených právem Evropské unie (Nařízení Komise (ES) č. 1126/2008)
Vyjádření auditora	§ 235 - 236 ZISIF	§ 235 - 236 ZISIF	n/a	n/a	Auditor je ve své zprávě povinen vyjádřit se k souladu výroční zprávy fondu kolektivního investování s účetní závěrkou
Regulátoři		§ 548 ZISIF čl. 112 Nařízení AIFMD	§ 548 ZISIF čl. 112 Nařízení AIFMD		
Odměňování	§ 20 odst. 2 písm. j) ZISIF § 665 odst. 3	§ 20 odst. 2 písm. j) ZISIF Příloha č. 1	§ 20 odst. 2 písm. j) ZISIF Příloha č. 1	§ 20 odst. 2 písm. j) ZISIF	Nařízení AIFMD obsahuje požadavky na zveřejnění odměn ve výroční zprávě

	Fondy kolektivního investování		Fondy kvalifikovaných investorů		
Institut	standardní fondy	fondy speciální (ze zákona musí mít oprávnění přesahovat rozhodný limit)	nadlimitní správce (resp. s oprávněním přesahovat rozhodný limit)	podlimitní správce	Faktický rozdíl (další detaily viz zvláštní srovnávací tabulky)
	písm. b) ZISIF - možnost využít zvláštní přechodné období Příloha č. 1 Vyhlášky	Vyhlášky čl. 60/2 h), 107 Nařízení AIFMD - vytvoření a používání systému odměňování v souladu s přílohou II Směrnice AIFMD	Vyhlášky čl. 60/2 h), 107 Nařízení AIFMD - vytvoření a používání systému odměňování v souladu s přílohou II Směrnice AIFMD		
Specifická infopovinnost		fakticky nadlimitní – příloha IV Nařízení AIFMD	příloha IV Nařízení AIFMD	některé části přílohy IV Nařízení AIFMD	

Zkratky:

ZISIF – Zákon č. 240/2013 Sb. o investičních společnostech a investičních fondech

Vyhláška – Vyhláška č. 244/2013 Sb. o bližší úpravě některých pravidel zákona o investičních společnostech a investičních fondech

Vyhláška o statutu – Vyhláška č. 246/2013 Sb. o statutu fondu kolektivního investování

AIFMD – Směrnice č. 2011/61/EU ze dne 8. června 2011 o správcích alternativních investičních fondů a jí prováděcí právní předpisy EU

Nařízení AIFMD – Nařízení č. 231/2013, kterým se doplňuje směrnice č. 2011/61/EU, pokud jde o výjimky, obecné podmínky provozování činnosti, depozitáře, pákový efekt, transparentnost a dohled

Nařízení EuVECA – Nařízení č. 345/2013 (externí odkaz) o evropských fondech rizikového kapitálu

Nařízení UCITS o depozitářích – Návrh Nařízení, kterým se provádí směrnice Evropského parlamentu a Rady 2009/65/ES, pokud jde o depozitáře UCITS – text není veřejně dostupný