

## Fond kvalifikovaných investorů jako neomezeně ručící společník

- Předpis
- zákon č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech, [ve znění pozdějších předpisů \(ZISIF\)](#)
  - nařízení vlády č. 243/2013 Sb., o investování investičních fondů a o technikách k jejich obhospodařování (**nařízení vlády**)

- Ustanovení
- § 5, § 20 odst. 1 písm. c), § 21 odst. 3, § 284 odst. 1 písm. a) ZISIF  
[Část pátá nařízení vlády](#)

Otázka **Může se fond kvalifikovaných investorů stát neomezeně ručícím společníkem obchodní společnosti?**

Odpověď **Ano, fond kvalifikovaných investorů může nabývat do svého jmění účast na obchodní společnosti, za jejíž dluhy společníci ručí neomezeně.**

### Relevantní právní úprava

Za účinnosti zákona [č. 189/2004 Sb.](#), o kolektivním investování platila obecná povinnost rozkládání rizika, se kterou bylo neomezené ručení společníka neslučitelné.

Po [vstupu v účinnost ZISIF](#) platila povinnost rozkládání rizika ~~platí i dnes nadále, když je to v návaznosti na požadavky obsažena v~~ nařízení vlády<sup>1</sup> ~~a pro fondy kolektivního investování je navíc vyjádřena přímo v zákoně.~~ Podstatná odlišnost od dřívější úpravy ~~je byla~~ ale v tom, že nařízení vlády ~~upravuje upravovalo~~ komplexně požadavky na způsob rozkládání rizika. V mezích nařízení vlády ~~je tedy bylo ponecháno~~ na investičním fondu, jakou si zvolí investiční strategii a jak stanoví upřesňující pravidla investování. Nařízení vlády přitom možnost nabýt do jmění fondu kvalifikovaných investorů účast na obchodní společnosti, za jejíž dluhy společníci ručí neomezeně, ~~neobsahuje neomezovalo~~ a ani z jiného ustanovení ZISIF nebo nařízení vlády takový zákaz nevyplývá<sup>2</sup>.

Novelou nařízení vlády (nařízení vlády č. 133/2017 Sb.) byla převážná většina části páté nařízení vlády odstraněna a způsob investování fondů kvalifikovaných investorů tedy již v současnosti není regulován konkrétními požadavky s ohledem na skladbu majetku<sup>2</sup>.

### Náležitosti pro to, aby mohl být fond kvalifikovaných investorů neomezeně ručícím společníkem

Z výše uvedeného vyplývá, že ZISIF ani prováděcí právní předpisy neomezují možnost fondu kvalifikovaných investorů držet účast na obchodní společnosti, za jejíž dluhy investiční fond jako společník ručí neomezeně. Tento způsob investování je však podmíněný naplněním následujících obecných podmínek vyplývajících ze ZISIF: má však následující limity, založené na ZISIF:

- 1) Investice musí **splňovat pravidla statutu** investičního fondu, zejm. podle § 284 odst. 1 písm. a) ZISIF (např. vymezení majetkových hodnot, které mohou být nabyty do jmění fondu, a souvisejících investičních limitů),
- 2) obhospodařovatel investičního fondu je povinen **účinně řídit rizika spojená s takovou účastí** (§ 20 odst. 1 písm. c) ZISIF), konkrétně je třeba se soustředit na specifické riziko vyplývající z neomezeného ručení a jeho řádné zohlednění v postupech řízení rizik. Toto riziko by rovněž mělo být řádně promítnuto do statutu investičního fondu (§ 288 ZISIF).
- 3) výkon funkce statutárního orgánu, která je zpravidla automaticky spojena

<sup>1</sup> Způsob investování fondů kvalifikovaných investorů byl upraven v části páté nařízení vlády (§ 90 a násl.).

<sup>2</sup> S výjimkou § 94 nařízení vlády, který odkazuje na skutečnosti, které obhospodařovatel zohlední při určení maximálního limitu pro míru využití pákového efektu a poskytnutí investičních nástrojů z majetku fondu jako finančního kolaterálu.

s účastí na obchodní společnosti, za jejíž dluhy společníci ručí neomezeně, nesmí nepříznivě narušovat výkon činnosti obhospodařovatele. To vyžaduje pověření takového specializovaného zmocněnce, jehož pomocí právnická osoba vykonává funkci statutárního orgánu (§ 154 nového občanského zákoníku), **u kterého nebude výkon činnosti zástupce bránit řádnému výkonu jiných jeho povinností svěřených mu v rámci činnosti obhospodařovatele** (§ 21 odst. 3 ZISIF). Obhospodařovatel by se měl soustředit na strategické ovlivňování investice resp. strategické záležitosti obchodní společnosti. V případě účasti na obchodní společnosti se složitým předmětem činnosti (výrobní činnost, obchodní činnost nebo poskytování služeb) nebo rozsáhlejší agendou společnosti zabezpečovanou vlastními zdroji společnosti je činnost zástupce zpravidla náročnější. Zástupce, který je součástí personálního vybavení obhospodařovatele, je možné zvolit pouze po řádném vyhodnocení souběhu činnosti zástupce a jiné činnosti pro obhospodařovatele z hlediska, zda neohrozí řádný výkon všech svěřených činností pro obhospodařovatele. Vhodným řešením je pak například využití specializovaného zástupce.

[Význam  
odpovědi pro  
její  
adresáty Povah  
a odpovědi](#)

Tato odpověď vyjadřuje názor pracovníků České národní banky. Soud a případně i bankovní rada České národní banky mohou zaujmout odlišný názor. ~~Postup v souladu s odpovědí však bude ČNB při výkonu dohledu nad finančním trhem považovat v mezích odpovědi a jejích východisek za postup v souladu s právními předpisy, ledaže z okolností vyplýne neaplikovatelnost odpovědi na daný případ.~~

Kontaktní  
osoba:

[Kateřina Pscherová, katerina.pscherova@cnb.cz](mailto:katerina.pscherova@cnb.cz) ~~[Alena Šebestová, alena.sebestova@cnb.cz](mailto:alena.sebestova@cnb.cz)~~

Datum:

6. prosince 2013 [\(aktualizováno XX11. března 2019\)](#)

[Pozn. aktualizace provedená k- XX11. březnu -2019 spočívá především v zohlednění nařízení vlády č. 133/2017 Sb., kterým se mění nařízení vlády č. 243/2013 Sb., o investování investičních fondů a o technikách k jejich obhospodařování, kterou byla odstraněna téměř kompletně úprava způsobu investování fondů kvalifikovaných investorů.](#)