

## **Majetková struktura SICAV pohledem korporátního práva**

### **Abstrakt**

Diplomová práce se zaměřuje na vybrané majetkové aspekty akciové společnosti s proměnným základním kapitálem (SICAV), které jsou analyzovány pohledem korporátního práva. Konkrétně se práce zabývá institutem jmění a základního kapitálu SICAV. SICAV je zvláštním druhem (subtypem) akciové společnosti, který může vystupovat pouze jako investiční fond. Její úpravu proto nalezneme v zákoně o investičních společnostech a investičních fondech. Neztrácí ovšem charakteristiku též „běžné“ akciové společnosti, subsidiárně se proto použije úprava v zákoně o obchodních korporacích a případně též občanský zákoník. Tato dvoustupňová subsidiarita právního režimu SICAV přináší některé výkladové nejasnosti, které jsou v práci rozebírány. Rovněž práce přináší obecný výklad koncepce jmění a základního kapitálu.

Zaprvé se práce věnuje institutu jmění SICAV. To lze rozčlenit na dvě podmnožiny, a to na jmění investiční a jmění neinvestiční („zakladatelské“) a závislosti na tom, zda konkrétní aktivum či pasivum odvozuje svůj původ od investiční činnosti SICAV, či činnosti s fondovým investováním nespojené. Investiční jmění lze dále členit do podfondů. Nejvýznamnější praktickou implikací tohoto rozdělení je princip odděleného uspokojování věřitelů, který spočívá v tom, že pohledávku věřitele, která vznikla v souvislosti s jednou množinou jmění SICAV, lze uspokojit pouze aktivy (majetkem) náležejícími do této množiny jmění.

Následně je analyzováno pojetí základního kapitálu SICAV a jeho odlišnosti od základního kapitálu „běžné“ akciové společnosti. Základní kapitál SICAV se člení do dvou základních složek. Zapisovaný základní kapitál je představován prostředky, které jsou do SICAV vloženy v návaznosti na úpis zakladatelských akcií. Tyto prostředky jsou pak součástí neinvestičního jmění. Prostředky, které do SICAV vkládají jednotliví investoři (upisovatelé investičních akcií), jsou pak součástí investičního jmění a tvoří investiční kapitál. Zapisovaný základní kapitál a investiční kapitál společně však pojem základního kapitálu SICAV zcela nevyčerpávají, jelikož je třeba brát v potaz, že se základní kapitál SICAV rovná jejímu fondovému kapitálu. Rozlišujeme tak základní kapitál ve smyslu kvalitativním (součet zapisovaného základního kapitálu a investičního kapitálu) a základní kapitál ve smyslu kvantitativním, který se rovná kapitálu fondovému.

Tvorba a (do jisté míry) udržení základního kapitálu akciové společnosti je v obecné rovině korporátního práva zajištěna pomocí jednotlivých nástrojů ochrany základního kapitálu. Vzhledem k odlišné koncepci základního kapitálu SICAV jsou mnohé z těchto nástrojů z použití v SICAV ve své tradiční podobě vyloučeny, ať tomu dochází výslovně z díkce zákona o investičních společnostech a investičních fondech, nebo je to třeba dovodit interpretací. Jejich smysl a účel je naplněn pomocí zvláštních nástrojů ochrany základního kapitálu SICAV, který přináší veřejnoprávní fondová regulace. I přes to se však jiné z tradičních korporátních nástrojů použijí i v prostředí SICAV.

**Klíčová slova: SICAV, akciová společnost s proměnným základním kapitálem, podfond, základní kapitál SICAV, jmění SICAV**