

Univerzita Karlova v Praze
Právnická fakulta

Seed fond – nový způsob nakládání s veřejnými prostředky?

Studentská vědecká a odborná činnost

Kategorie: magisterské studium

2014

VII. SVO

Autor: Daniel Buzu

Konzultant: JUDr. Michael Kohajda, Ph.D.

estné prohlášení a souhlas s publikací práce

Prohlašuji, že jsem práci předkládanou do VII. ročníku Studentské vědecké a odborné společnosti (SVO) vypracoval samostatně za použití literatury a zdrojů v ní uvedených. Dále prohlašuji, že práce nebyla ani jako celek, ani z podstatné části dříve publikována, obhájena jako součást bakalářské, diplomové, rigorózní nebo jiné studentské kvalifikační práce a nebyla předložena do předchozích ročníků SVO a jiné soutěže.

Souhlasím s užitím této práce rozšiřováním, rozmnožováním a sdělováním ve veřejnosti v neomezeném rozsahu pro účely publikace a prezentace PF UK, včetně užití třetími osobami.

V Praze dne 15. 4. 2014

.....

Daniel Buzu

Obsah

1. Úvodem.....	1
2. Rizikový a rozvojový kapitál	2
2.1 Zdroje financování	2
2.2 Venture kapitál.....	3
2.3 Private equity	4
2.4 Typy rizikového a rozvojového kapitálu.....	4
2.4.1 Předstartovní (zárodečné) financování.....	4
2.4.2. Startovní financování	5
2.4.3 Financování po fázi jeho rozvoje.....	5
2.4.4 Rozvojové financování.....	5
2.4.5 Business angels	5
2.5 Pro a proti poskytnutí venture kapitálu	6
3. Vývoj venture kapitálu v ČR.....	7
3.1 Současná situace	7
3.2 Vývoj.....	7
3.3 Fond rizikového kapitálu.....	8
3.4 OPPI.....	9
4. Seed fond	9
4.1 Popis fondu	9
4.1.1 Seed část.....	10
4.1.2 Venture část.....	10
4.1.3 Adresáři podpory.....	11
4.2 Vývoj seed fondu	11
4.3 Právní úprava	12
4.3.1 Varianty podoby Seed fondu.....	12
4.4 Současnost.....	13
4.4.1 český rozvojový, uzavřený investiční fond, a. s.	13
4.4.2. Zastavení projektu.....	13
4.5 Srovnání s Lotyšskem a Finskem.....	14
4.5.1 Lotyšsko	14
4.5.2 Finsko.....	15
5. Závěr	16
5.1 Podpora z veřejných zdrojů	16
5.2 Peníze a start-upy	16
5.3 Seed fond	17
5.4 Realizace Seed fondu v České republice.....	17
5.5 Investování je pokrok.....	18
6. Přílohy.....	19
7. Použité prameny a literatura.....	21

1. Úvodem

„I ten nejmohutnější strom pochází z malého semínka, i to nejvyšší schodiště má první schod.“

Tento citát neznámého autora vystihuje proces p em ny zárode ného neboli seed kapitálu v úsp šný inovativní projekt. Se slovem *seed* (dle Longmanova slovníku „semeno“, i „n co zp sobující r st a rozvoj“)¹ se tená této práce setká ve spojení se seed kapitálem a seed fondem, nicmén obsah tohoto slova lze použít i pro popis stavu, v jakém se nachází podpora rizikového a rozvojového financování v eské republice.

S tím souvisí skute nost, že eské podnikatelské subjekty zaostávaly po vstupu eské republiky do Evropské unie (EU) z hlediska své vybavenosti, výkonnosti i inovativnosti za jejich konkurenty z dalších lenských zemí EU. Tento stav byl do zna né míry zp soben nevhodnou strukturou podnik ě jako reliktem z dob minulých.² S pot ebnou restrukturalizací již stávajících a podporou nov vzniklých podnik ů jsou spojeny investice. Práv v oblasti podnikových investic malí a st ední podnikatelé vytykali obtížný p ístup k finan ním zdroj m.

Podniky v po áte ní fázi rozvoje ěasto nedosáhnou na bankovní úv r z d ůvodu nedostate né kapitálové síly, své projekty však mohou realizovat skrze kapitál z ve ejných i soukromých zdroj ů. Kapitálové vstupy do podnik ů však dosud nejsou obvyklou formou financování podnik ů, proto se Ministerstvo pr myslu a obchodu (MPO)³ rozhodlo oživit eskou ekonomiku p es revolvingový fond, jehož prost ednictvím by podniky v zárode né m a rozvojovém stadiu získaly prost edky pro rozvoj jejich nových výrobk ů a služeb. Cílem bylo vytvo it fond, do n hož by prost edky poskytl y vedle státu i soukromé subjekty a EU. eská republika vyhlásila s cílem zvýšení konkurenceschopnosti sektoru pr myslu a služeb a rozvoje podnikání Opera ní program Podnikání a inovace na období let 2007 - 2013 (OPPI), na jehož základ ě mohla být podnikatel m poskytnuta finan ní podpora i z fond ů EU.

¹ Seed = n. a small, hard object produced by plants, from which a new plant of the same kind grows; something that makes a new situation start to grow and develop. SUMMERS, dir.: Della. Longman dictionary of contemporary English. New ed., 4th ed. Essex, England: Pearson Education, 2006, 1832 s. ISBN 978-140-5862-219

² Autor se rozhodl užívat pojem „podnik“ s v domím terminologické a obsahové zm ny tohoto pojmu v zákon ě. 89/2012 Sb., ob anský zákoník. ěsko. Zákon ě. 89 ze dne 3. února 2012 ob anský zákoník, § 502. In *Sbírka zákon ů eské republiky*. 2012, ástka 33, 1026 s.

³ Ministerstvo pr myslu a obchodu je úst edním orgánem státní správy, jehož p sobnost je vymezena zákonem ě. 2/1969 Sb., o z ízení ministerstev a jiných úst edních orgán ů státní správy eské republiky, ve zn ní pozd ějších p edpis ů.

Cílem této práce je seznámit s institutem seed fond, tj. co si pod tímto pojmem představit, jaké jsou principy jeho fungování a za jakým účelem je seed fond vytvořen. Důraz je kladen na právní úpravu, zejména na nedostatky úpravy bránící vývoji a fungování seed fondu. Práce je rozdělena do sedmi kapitol. Po úvodu následuje kapitola vnující se terminologii k dané problematice, tj. seznámení se s úpravou rizikového a rozvojového kapitálu, bez které nelze pochopit fungování seed fondu. Poté následuje kapitola nabízející stručný pohled na vývoj investic rizikového a rozvojového kapitálu v České republice, na základě čehož budou vysvětleny příčiny a následky stavu, jaký v dané oblasti je. Čtvrtá kapitola se již plně týká jádra tématu, tedy seed fondu. Nejprve je nastíněn právní rámec pro vznik seed fondu, dále je popsán vývoj seed fondu do podoby, v jaké (ne)existuje dnes. V závěru autor práce podává svůj vlastní pohled na dané téma a nabízí zamyšlení, opřené o empirická data nabytá při psaní této práce a snaží se najít odpovědi, případně otázky k dané problematice.

2. Rizikový a rozvojový kapitál

2.1 Zdroje financování

Poáteční a rozvojové stupně podnikání provází vysoká míra rizika, nelze totiž s jistotou předpovídat, zda výrobek či služba na trhu uspěje. Především malé a střední podniky, které často nemají dostatek vlastních zdrojů pro vytvoření kapitálové základny pro financování rozvoje inovativních projektů s potenciálem růstu, musí učinit rozhodnutí, jakým způsobem a kde získat finanční prostředky pro investice. Při získávání finančních prostředků se podniky obvykle obrací na trh bankovní a kapitálový. V této fázi jsou však pro banky takové podniky rizikové, proto například bankovní úvěr, jako zdroj financování ve fázi růstu, je pro podniky v počátečních fázích rozvoje nesnadno dosažitelný, nebo většinou podnik v této fázi není schopen poskytnout bance dostatečné záruky.⁴

Na kapitálovém trhu investor vkládá své prostředky do podniku a dochází tak k individualizaci rizika, zatímco v případě banky dochází ke kolektivizaci rizika, protože investiční riziko je rozloženo na všechny klienty banky stejným způsobem (snížení úrokových

⁴ REŽNÁKOVÁ, Mária. *Mezinárodní kapitálové trhy - zdroj financování*. Praha: Grada, 2007. 89 s. ISBN 978-80-247-1922-1.

výnos z vkladu, zdražení, resp. omezení úvru pro žadatele). Navíc stát v bankovním systému vystupuje jako zajišťovací instituce skrze centrální banku, bankovní riziko je tedy v širším slova smyslu kolektivizováno mezi daňové poplatníky. Dalším rozdílem je otázka návratnosti poskytnutých finančních prostředků. Banka má právo na úroky z úvru (zápůjčky) a splácení kapitálu bez ohledu na ziskovost podniku, zatímco investování kapitálu do rizikových podniků je návratnost nejistá. Investor investuje nejen kapitál, ale může poskytnout i obchodní kontakty a know-how, on sám získává podíl na základním kapitálu podniku. Je proto v jeho zájmu, aby podnik dosáhl rychlého růstu.⁵

2.2 Venture kapitál

Venture kapitál je jednou z možných variant pro výběr zdroje externího financování pro financování inovačních a rozvojových projektů v ekonomicky vyspělých zemích. Již z anglického překladu pojmu venture je význam zřejmý: nová obchodní činnost zahrnující podstoupení rizika; venture kapitálem se pak v angličtině rozumí tetí osob pro jené peníze pro začátek podnikání.⁶

Význam pojmu venture kapitál se mění; zatímco původně byl chápán jen jako kapitál investovaný do nových rizikových podniků, nyní se v našem geografickém prostoru pod tento pojem řadí i kapitál investovaný za obdobných podmínek do podniků již existujících pro financování jejich rozvoje.

Rizikový kapitál se investuje do základního jmění nového podniku. Tato investice je charakteristická vysokou mírou rizika, které investor podstupuje kvůli vidině výnosu, který získá vystoupením investora z podniku formou prodeje podniku vlastníkovi, managementu nebo na veřejných trzích. Naopak rozvojový kapitál je investicí do podniku, který má za sebou určitou historii, trpící nedostatkem kapitálu pro realizaci nových záměrů, získání nových trhů apod.⁷

⁵ REŽÁKOVÁ, Mária. *Efektivní financování rozvoje podnikání*. 1. vyd. Praha: Grada, 2012, 32 s. ISBN 978-80-247-1835-4.

⁶ Venture = n. a new business activity that involves taking risks; venture capital money lent to someone so that they can start a new business. SUMMERS, dir.: Della. *Longman dictionary of contemporary English*. New ed., 4th ed. Essex, England: Pearson Education, 2006, 1832 s. ISBN 978-140-5862-219.

⁷ CHESBROUGH, Henry W. Making Sense of Corporate Venture Capital. *Harvard Business Review* [online]. 2012 [cit. 2014-04-10]. Dostupné z: <http://hbr.org/2002/03/making-sense-of-corporate-venture-capital/ar/1>

2.3 Private equity

V jiných zemích a v odborné literatuře se však můžeme setkat i s pojmem private equity, který se od liší pojmu venture kapitál jak obsahově, tak i územím, na kterém je používán. Pojmem private equity rozumíme financování střednědobého až dlouhodobého charakteru, které je poskytováno za získání podílu na základním kapitálu podnik, jejichž akcie nejsou obchodovány na veřejných trzích a které mají potenciál pro vytvoření hodnoty v budoucnosti. Tyto investice však nemusí být nutně rizikové, proto je pojem private equity pojmem významově širším než pojem venture kapitál.⁸

Proto i pro účely této práce se pojmem venture kapitál rozumí rizikový a rozvojový kapitál, v jiném případě bude použit pojem rizikový kapitál pro investice pro zahájení a pokračování rozvoje podnikání.

2.4 Typy rizikového a rozvojového kapitálu

Investice do venture kapitálu se odlišují nejen svojí velikostí a odvětvovou orientací, ale zejména tím, na jakou fázi rozvoje podniku se zaměřují, tj. předstartovní nebo též zárodečné financování (seed kapitál), startovní financování (tzv. start-up kapitál), financování pokračováního rozvoje (early stage development kapitál), rozvojové financování (later stage development - expansion kapitál), záchranné financování (rescue kapitál), náhradní financování (debt replacement kapitál, financování akvizic (acquisition kapitál) a manažerské odkupy (MBO/MBI/BIMBO atd.).⁹ Pro účely této práce je vhodné se podrobněji zmínit alespoň o prvních třech typech kapitálu.

2.4.1 Předstartovní (zárodečné) financování

Předstartovní (zárodečné) financování, jež představuje nejrizikovější typ investice, zahrnuje financování velmi raných stádií podnikání. Investorovi (v pozitivním případě) přinese tato investice zisk obvykle v rozmezí 7 - 12 let, což je pro většinu investorů dlouhá doba, proto žádají i tomu odpovídající míru zisku. Podnik obvykle ve fázi předstartovního financování neexistuje a investor ho s podnikatelem teprve musí založit. Patří sem zejména financování

⁸ DVOŘÁK, Ivan., Pavel PROCHÁZKA. *Rizikový a rozvojový kapitál: venture capital*. Vyd. 1. Praha: Management Press, 1998, s. 11-13. ISBN 80-859-4374-3

⁹ MBO – management buy-out, MBI – management buy-in, BIMBO – management buy-in-buy-out

vývoje nového výrobku a ochrany související s právy duševního vlastnictví, dále financování průzkum pro nový výrobek i službu, zpracování podnikatelského plánu a založení podniku až do chvíle, kdy lze přejít k startovnímu financování. Typická velikost této investice se pohybuje v řádech statisíc až jednotek milión Kč.

2.4.2. Startovní financování

Startovní financování je poskytnuto do zájmu podniku. Objemy investic v tomto typu financování mohou být až o řád vyšší než u zárodečného financování. V této fázi již obvykle existuje podnik s manažerským týmem a k dispozici jsou výsledky tržních průzkumů. Riziko je nižší než u předchozího typu, avšak stále značné a návratnost investice zřídka kdy přinese investorovi zisk dříve než za 5 - 10 let.

2.4.3 Financování počátečního rozvoje

V této fázi již podnik v omezeném měřítku funguje, avšak z důvodu nedostatku kapitálu nemůže zajistit financování rozvoje pomocí úvěru. Oproti výše uvedeným typům je zde pro investora riziko menší, avšak stále značné. Investor může počítat s návratností své investice do 4 – 7 let.

2.4.4 Rozvojové financování

Jde o investice do zabranutého podniku, který zpravidla potřebuje investice na proniknutí na další trhy i rozšíření výroby, resp. poskytování služeb. Riziko takové investice se podstatně zmenšuje oproti předchozím typům financování a zkracuje se rovněž doba návratnosti na 2 – 5 let. Podniky v této fázi již nevyžadují od investora know-how, ale zejména jen kapitál pro expanzi.¹⁰

2.4.5 Business angels

Ve fázi předstartovního financování (případně i ve fázi startovního financování a financování počátečního rozvoje) hrají důležitou roli tzv. business angels neboli obchodní andělé. Jedná se o majetné fyzické osoby investující část svých volných prostředků do nadřazených rizikových projektů.¹¹ Poskytují kapitálové investice, jejichž realizace probíhá v menších objemech a

¹⁰ DVOŘÁK, Ivan., Pavel PROCHÁZKA. *Rizikový a rozvojový kapitál: venture capital*. Vyd. 1. Praha: Management Press, 1998, s. 20-23. ISBN 80-859-4374-3

¹¹ DVOŘÁK, Ivan., Pavel PROCHÁZKA. *Rizikový a rozvojový kapitál: venture capital*. Vyd. 1. Praha: Management Press, 1998, 164 s. ISBN 80-859-4374-3

navíc přináší do podniku know-how v podobě odborných znalostí, orientaci v daném oboru, případně kontakty na strategické partnery. Od obchodního andla se očekává osobní přístup k podniku. Obchodní andl se obvykle sdružují do společných sítí za účelem racionálnějšího investování kapitálu a efektivnějšího přístupu k informacím, například Angel Investor Association a Business Angels Czech. Tyto sítě spojují potenciální investory s malými a středními podniky hledajícími kapitál, pomáhají jim především v navazování kontaktu a následně jim nabízejí služby spojené s přípravou projektu.¹²

2.5 Pro a proti poskytnutí venture kapitálu

Význam venture kapitálu pro rozvoj inovujících podniků spoívá zejména v posílení kapitálové základny podniků v období, kdy nejsou dostupné jiné externí zdroje financování. Poskytnutí tohoto typu kapitálu nejen zvláště přínáší investorovi a podnikovi, do nichž se investuje, ale přispívá do jisté míry i k inovacím a technickému pokroku, a to s ohledem, do jakých typů projektů se zpravidla investuje. Význam investic venture kapitálu má svá pozitiva i z hlediska makroekonomického. Veřejná podpora podnikující soukromé kapitálové investice se pozitivně odráží v hospodářských výsledcích podniků, do nichž je investováno, a tyto následně vytvářejí pracovní místa. Veřejné prostředky tak mají za cíl snížit riziko investic do nově vznikajících inovujících podniků a tím zvýšit atraktivitu těchto investic pro soukromé investory. Investování do inovujících podniků má i svá negativa. Hlavní nevýhoda poskytnutí venture kapitálu, zejména rizikového kapitálu, spoívá ve vysoké míře rizika této investice. Dále jsou to náklady na analýzu podnikatelského záměru a ohodnocení potenciálního zisku, díky kterým nejsou pro soukromé investory obchodně zajímavé investice pod 1,5 mil. EUR.¹³

¹² CzechInvest. Business angels. *CzechInvest* [online]. [cit. 2014-04-1]. Dostupné z: <http://www.czechinvest.org/business-angels>

¹³ LELEUX, B., Surlemont, B. *Public versus private venture capital: seeding or crowding out? A pan-European analysis*. *Journal of Business Venturing*, 2003, 18. ročník, č. 1, s. 81-104.

3. Vývoj venture kapitálu v ČR

3.1 Současná situace

Trh s venture kapitálem v České republice je ve srovnání s většinou zemí EU nerozvinutý. Investice formou venture kapitálu stále nepatří mezi běžné způsoby investování. Důvodem tohoto stavu lze vidět v nedostatečné absorpční kapacitě inovujících podniků a zejména ve stavu daňového a právního prostředí pro venture kapitál, což dokazují výstupy EVCA,¹⁴ kdy například dle studie daňového a právního prostředí prováděné EVCA patřila v roce 2008 Česká republika poslední příčka ve srovnání 27 evropských států.¹⁵ Dle statistik EVCA od roku 2006 střední a východní Evropa vykazuje podstatné zvyšování objemu a počtu investic venture kapitálu a rozšiřuje se okruh fondů, které v regionu působí, ve srovnání s jinými regiony EU je však co dohánět.¹⁶

3.2 Vývoj

Venture kapitálu se v České republice začalo užívat teprve v 90. letech, kdy první fondy venture kapitálu vznikaly za finanční pomoci EU a USA, příkladem je program PHARE, v jehož rámci měla být poskytnuta pomoc na podporu ekonomických a politických reforem v Polsku a Maďarsku, proto také název programu: angl.: Poland and Hungary: Action for the Reconstruction of the Economy. Tento program byl rozšířen i do dalších zemí střední a východní Evropy a zaměřil se mimo jiné na podporu regionů a projektů v oblasti výroby a služeb pomocí venture kapitálu. Z této iniciativy vznikl v roce 1994 Regionální podnikatelský fond Horního Slezska a Severní Moravy a v roce 1995 Fond rizikového kapitálu.¹⁷ Jelikož byly tyto fondy zřízeny Nadací pro rozvoj regionů, ovlivnila jejich existenci změna zákona o nadacích a nadačních fondech,¹⁸ která omezila podnikání nadací, viz níže.

¹⁴ European Private Equity & Venture Capital Association

¹⁵ EVCA. Benchmarking European Tax and Legal Environments. [online]. 2008: EVCA, s. 11, 33 [cit. 2014-04-1]. Dostupné z: <http://www.evca.eu/uploadedFiles/Benchmark.pdf>

¹⁶ EVCA. Tax benchmark study 2012. [online]. 2013: EVCA, 54 s. [cit. 2014-04-2]. Dostupné z: http://www.evca.eu/uploadedFiles/Benchmark2012.pdf?dm_i=1GLS,1K23D,827W8K,5C4G8,1

¹⁷ MARINI, Pavel. *Rizikový kapitál (Venture capital)*. Český finanční a účetní časopis [online]. 2012, ročník 1, číslo 2, s. 146-152 [cit. 2014-04-1]. Dostupné z: <http://www.vse.cz/cfuc/abstrakt.php?IDcl=164>

¹⁸ Česko. Zákon č. 227 ze dne 3. září 1997 o nadacích a nadačních fondech. In *Sbírka zákonů České republiky*. 1997, částka 87, 4730 s.

Dle ležitého milníkem pro rozvoj podpory venture kapitálu v České republice se stal rok 1997, kdy vznikla Česká asociace venture kapitálu, označovaná také jako The Czech Private Equity and Venture Capital Association (CVCA), zastupující zájmy podnikatelů souvisejících v oblasti private equity a venture kapitálu v České republice. Členy CVCA jsou podniky investující private equity a venture capital a dále podniky vykonávající poradenské služby. První zmíněná skupina členů představuje hlavní zdroj venture kapitálu v České republice. CVCA rozvíjí etickou a profesionální úroveň svých členů a spolupracuje s vládou České republiky a s vládami dalších zemí, státními orgány a jinými institucemi na vytvoření a rozvoji legislativního, finančního a fiskálního rámce adekvátního pro investory venture kapitálu a systémy, které investovaný kapitál obdrží.¹⁹

MPO a CzechInvest²⁰ vypracovali v roce 2005 návrh konceptu fondu rizikového kapitálu se zapojením veřejných a soukromých prostředků. Zastavilo se však jen u návrhu.

3.3 Fond rizikového kapitálu

Jak bylo popsáno výše, jedním z prvních veřejných fondů poskytujících rizikový kapitál pro podniky v zárodkovém a startovním stádiu byl Fond rizikového kapitálu (Fond RK). Tento fond kapitálu poskytoval podnikům poradenské služby a jednou z forem podpory byly i nezajištěné půjčky. O tom, jestli příslušný podnik dosáhne na investice z Fondu RK, rozhodovala valná hromada společnosti s tím, že takové rozhodnutí vyžadovalo schválení představenstva. Fond RK měl pouze jediného společníka - Nadaci pro rozvoj regionů. Dle informací MPO z celkového objemu poskytnutých investic ve výši 78 mil. Kč bylo 53 % prostředků poskytnuto formou zápisů a zbylých 47 % prostřednictvím kapitálového vstupu. Většina podniků využila kombinaci obou forem investic.²¹ V roce 2000 po změně změn zákona o nadacích a nadačních fondech Fond RK požádal soud o likvidaci. To se zřejmě odrazilo na hodnot investičního portfolia, to bylo prodáno za podstatně nižší hodnotu. Na nižší hodnotu majetku fondu se projevila také skutečnost, že investice Fondu RK do podniků nebyly v té době v pokročilém stádiu.

¹⁹ CVCA. Private Equity a Venture Capital v České republice. CVCA [online]. 2010, 4 s. [cit. 2014-04-3]. Dostupné z: http://www.cvca.cz/images/cvca_UK-Ke-stazeni/4-file-File-CVCA_-_ADRESAR.pdf

²⁰ Agentura pro podporu podnikání a investic CzechInvest, státní příspěvková organizace podřízená MPO.

²¹ MARINI, Pavel. Rizikový kapitál (Venture capital). Český finanční a účetní časopis [online]. 2012, ročník 1, číslo 2, s. 146-152 [cit. 2014-04-1]. Dostupné z: <http://www.vse.cz/cfuc/abstrakt.php?IDcl=164>

3.4 OPPI

Evropský parlament schválil v červenci roku 2007 projekt nařízení týkajících se pravidel operání finanční podpory ze strukturálních fondů a Fondu soudržnosti členskými státy EU v letech 2007 - 2013. Aby mohl členský stát EU získat podporu z výše uvedených fondů, musel vypracovat a předložit Evropské komisi ke schválení tzv. operační programy. Jedním z nich je právě OPPI. Mezi hlavní cíle OPPI patří podpora podnikatelského prostředí v České republice, které EU vnímá jako jeden z klíčových atributů úspěšného rozvoje české ekonomiky. Kvalitní podnikatelské prostředí, které je dáno prostorem mezi centrálními a regionálními institucemi státní a veřejné správy, které svým konáním ovlivní působení jednotlivých podnikatelských subjektů a tvoří podmínky pro jejich účast na domácím a zahraničním trhu,²² vytváří podmínky pro úspěšný vznik a rozvoj konkurenceschopných podnikatelských subjektů. Tyto subjekty následně odvádí přínosy do státního a veřejného rozpočtu, vytvářejí nová pracovní místa a napomáhají udržet hospodářskou a sociální stabilitu.

Se zetelem k problematice tématu MPO nestanovilo cíle OPPI samostatně, ale bralo z etel na Národní strategický referenční rámec. Výsledkem bylo sedm prioritních os, jak následuje: 1. Vznik firem; 2. Rozvoj firem; 3. Efektivní energie; 4. Inovace; 5. Prostředí pro podnikání a inovace; 6. Služby pro rozvoj podnikání; 7. Technická pomoc.

4. Seed fond

4.1 Popis fondu

Seed fond je nový nástroj podpory podnikání „připravený“ MPO v rámci OPPI poskytující rizikový kapitál za jinajícím podnikatelům k rozjezdu podniku založeného na nových nápadech a inovacích. Fond je vnitřně členěn na Seed část poskytující zárodečný a startovní kapitál a Venture část poskytující rozvojový kapitál. Uvozovky v první větě nebyly použity náhodou, Seed část fondu nabrala zpoždění a je vbec otázkou, zda se vbec zrealizuje, protože prostředky ze strukturálních fondů EU musí být využity do konce roku 2015 v souladu s nařízením o strukturálních fondech.²³ Fond má za úkol stimulovat trh s rizikovým

²² DYTRT, Zdeněk a kol. *Etika v podnikatelském prostředí*. 1. vyd. Praha: Grada, 2006, s. 13 - 16 ISBN 80-247-1589-9.

²³ Tj.: nařízení Rady (ES) . 1083/2006 ze dne 11. července 2006 o obecných ustanoveních o Evropském fondu pro regionální rozvoj, Evropském sociálním fondu a Fondu soudržnosti a o zrušení nařízení (ES) . 1260/1999, Ú . v st. L 210, 31. 7. 2006, s. 25–78, v platném znění; nařízení Evropského parlamentu a Rady (ES) .

kapitálem a tím zlepšit přístup malých a středních podniků k financování. Investice by bylo možné uinit až poté, co Evropská komise uznala charakter investování jednotlivé části Seed fondu jako služitelný s vnitřním trhem dle § 107 odst. 1 a odst. 3 Smlouvy o fungování EU (SFEU)²⁴, k čemuž došlo v prosinci roku 2012.²⁵

4.1.1 Seed část

Seed část fondu má spravovat 31.792.025 EUR a poskytovat zárodečný a startovní kapitál v rámci prioritní osy 1 Vznik firem OPPI. Kapitál mohou získat podniky, které své výrobky i služby komerčně neprodávaly a generují zisk. Má se za to, že podniky na trhu nebudou ke dni investice působit déle než 5 let, nicméně může jít v odvodných případech i o podniky starší 5 let. Maximální podíl ve veřejném kapitálu na každé jednotlivé investici je 70 %, nebo 100 % v případě minimis investic. Maximálně 30 % podíl investice de minimis bude poskytnut do výše 200.000 EUR za období 3 let tehdy, kdy se nepodaří zajistit podíl soukromých koinvestorů. V případě minimis investicím se vyhradila Evropská komise s tím, že nejsou v souladu s kritérii čl. 107 odst. 1 SFEU.²⁶

4.1.2 Venture část

Z této části Seed fondu mají podniky v rozvojové fázi, které již mohou generovat zisk a které působí na trhu více než 5 let. I zde platí, že v odvodných případech může být tato doba kratší. Ve Venture části Seed fondu musí podíl soukromých koinvestorů uinit minimálně 50 % na jednotlivou investici, jedná se tedy o koinvestování na základě principu pari passu,²⁷ tj. obě strany sdílejí rovné podmínky z hlediska dílčího zisku, rizika nebo podílenosti pohledávek.

1080/2006 ze dne 5. srpence 2006 o Evropském fondu pro regionální rozvoj a o zrušení nařízení (ES) . 1783/1999, Ú . v st. L 210, 31. 7. 2006, s. 1–11, a nařízení Komise (ES) . 1828/2006 ze dne 8. prosince 2006, kterým se stanoví prováděcí pravidla k nařízení Rady (ES) . 1083/2006 o obecných ustanoveních týkajících se Evropského fondu pro regionální rozvoj, Evropského sociálního fondu a Fondu soudržnosti a k nařízení Evropského parlamentu a Rady (ES) . 1080/2006 o Evropském fondu pro regionální rozvoj, Ú . v st. L 371, 27. 12. 2006, s. 1–163.

²⁴ členské státy EU. Smlouva o fungování Evropské unie ze dne 25. března 1957. In *Úřední věstník*. C 326, 26/10/2012 S. 0001 – 0390.

²⁵ ALMUNIA, Joaquín. Dopis - Státní podpora SA.35247 (2012/N) – španělská republika. *Evropská komise* [online]. Brusel, 2012, [cit. 2014-04-10] Dostupné z: http://ec.europa.eu/competition/state_aid/cases/245634/245634_1394836_143_1.pdf

²⁶ ALMUNIA, Joaquín. Dopis - Státní podpora SA.35247 (2012/N) – španělská republika. *Evropská komise* [online]. Brusel, 2012, [cit. 2014-04-10] Dostupné z: http://ec.europa.eu/competition/state_aid/cases/245634/245634_1394836_143_1.pdf

²⁷ Pari passu (lat.), stejným krokem. *Ottův slovník naučný: Ilustrovaná encyklopedie obecných vědomostí*. Devatenáctý díl. P - Pohoř. [online] P v. vyd. Praha: J. Otto, 1902, 1075 s. 227. [cit. 2014-04-5]. Dostupné z: <http://archive.org/stream/ottvslovnknauni37ottogoog#page/n249/mode/1up>

4.1.3 Adresáti podpory

Seed fond má žet investovat pouze do malých a středních podniků. Mezi základní kritéria patří počet zaměstnanců podniku, velikost ročního obrátu a bilanční suma roční rozvahy (velikost aktiv). Pro uvedené výpočty se použijí údaje vztahující se k poslednímu uzavřenému daňovému období vypočtené za období jednoho kalendářního roku. K dalším kritériím patří vývojové stádium podniku. Je patrné, že podniky vyžadující zárodečný i startovní kapitál budou spíše podniky s krátkou historií, zatímco podniky se zájmem o rozvojový kapitál budou ve většině případů podniky déle působící. Při hodnocení, zda konkrétní podnik má žet dostat podporu, se zkoumají vazby na jiné podniky, tj. zda je podnik nezávislý, partnerský i propojený. Aby mohlo být investováno do podniku, musí mít právní formu obchodní společnosti ve smyslu § 1 odst. 2 zákona č. 90/2012 Sb., o obchodních korporacích.²⁸ Podpora ze Seed fondu má žet být poskytnuta při splnění dalších podmínek podnik má usazeným v méně vyspělých regionech České republiky, tzn. všechny kraje krom hlavního města Prahy. S ohledem na svobodu usazování a volný pohyb služeb²⁹ nemusí mít adresát podpory v daném kraji sídlo, postačí tam zřídit stálé zařízení (odštpný závod, dceinou společnost apod.), ve kterém bude vykonávat hospodářskou činnost.

O podporu se mohou ucházet subjekty pouze z těch odvětví, která nejsou vyloučena z odvětví, do kterých lze investovat dle předpisů EU. Nelze podporovat subjekty vykonávající podnikatelskou činnost v odvětvích jako zemědělství, rybolov, akvakultura, lesnictví v etní výrobě, zpracování a uvádění na trh výrobků uvedených v příloze I SFEU; dále v prmyslu uhelném, ocelářském, ve výrobě a obchodu s tabákem, destiláty a souvisejícími produkty apod.

4.2 Vývoj seed fondu

Východiskem pro realizaci projektu Seed fond byla vládou projednaná „Analýza realizace opatření přijatých ke zvýšení účinnosti a účelnosti čerpání ze strukturálních fondů“. Vláda svým usnesením č. 817 ze dne 16. 11. 2010³⁰ rozhodla vložit pro účely realizace pilotního

²⁸ Česko. Zákon č. 90 ze dne 25. ledna 2012 o obchodních korporacích. In *Sbírka zákonů České republiky*. 2012, částka 34, 1370 s.

²⁹ Čl. 49 – 55 a čl. 56 – 62 SFEU

³⁰ Vláda České republiky: *Usnesení vlády České republiky ze dne 16. listopadu 2010 č. 817*. [online]. 2010 [cit. 2014-04-7]. Dostupné z: [https://kormoran.vlada.cz/usneseni/usneseni_webtest.nsf/0/1F69BD7F7750B9EBC12577DC0038836C/\\$FILE/8](https://kormoran.vlada.cz/usneseni/usneseni_webtest.nsf/0/1F69BD7F7750B9EBC12577DC0038836C/$FILE/8)

seed fondu částku 45,039 mil. EUR (přibližně 1,1 mld. Kč). Zmíněná částka pro realizaci seed fondu tedy představuje spolu s povinným národním dofinancováním finanční prostředky v objemu až 1,4 mld. Kč.³¹

MPO posléze v listopadu 2010 vytvořilo pracovní skupinu, která se zaměřila na možnosti pro vznik Seed fondu s ohledem na český právní řád a na poznatky ze zahraničí. Pracovní skupina MPO po analýze navrhla variantu vzniku Seed fondu rozdělenou do tří etap. Důvodem byla legislativní omezení pro využití veřejných prostředků prostřednictvím Seed fondu, nedostatečná poptávka podniků pro rizikovém kapitálu a skutečnost, že investice rizikového kapitálu nebyly v České republice stále běžnou praxí. V prvních dvou etapách měly proběhnout přípravy pro vznik samotného fondu, tj. posouzení právního prostředí a eventuální příprava návrhu ke změně legislativy, dále poskytování poradenských služeb podnikům v rámci již existujících programů. Až ve třetí etapě měl vzniknout Seed fond jako takový.

4.3 Právní úprava

4.3.1 Varianty podoby Seed fondu

Při přípravě Seed fondu se MPO setkala s mnohými omezeními v české právní úpravě. Pořítalo se se vznikem holdingového fondu dle tehdy účinného zákona č. 189/2004, o kolektivním investování (ZKI),³² do kterého by byly v podobě dotace vloženy prostředky, které by holdingový fond posléze vložil do fondů kvalifikovaných investorů vybraných ve výběrovém řízení. Fond kvalifikovaných investorů, ve kterém by byly i prostředky soukromých koinvestorů, měl provést jednotlivé investice do jednotlivých inovujících podniků. Fond kvalifikovaných investorů by dle ZKI byl pod dozorem České národní banky.

Otázkou bylo, jak vybrat správce holdingového fondu. Jednou z možností bylo uinit správce holdingového fondu Evropský investiční fond (EIF) v rámci iniciativy JEREMIE.³³ To však nebylo možné s ohledem na zákon o rozpočtových pravidlech,³⁴ který neumožňoval převést

17%20uv101116.0817.pdf

³¹ Fondseed. Průběh projektu seed fond. *Fondseed.cz* [online]. 2013 [cit. 2014-04-7]. Dostupné z: <http://www.fondseed.cz/prubeh-projektu/>

³² nahrazen dne 19. 8. 2013 zákonem č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech

³³ JEREMIE: Společné evropské zdroje pro malé až střední podniky. Tato iniciativa vznikla na popud Evropské komise a Evropského investičního fondu. Prosazuje využívání nástrojů finančního inženýrství ke zlepšení přístupu malých a středních podniků k finančním prostředkům pomocí intervencí strukturálních fondů.

³⁴ Česko. Zákon č. 218 ze dne 1. ledna 2001 o rozpočtových pravidlech. In *Sbírka zákonů České republiky*. 2001, částka 65, 3104 s.

prostředky státního rozpočtu mimo Českou republiku. Navíc by nebylo zajištěno, že by EIF byl jako správce veřejných prostředků nejvýhodnější. Další varianta, tj. vybrat správce veřejného řízení dle zákona č. 137/2006 Sb., o veřejných zakázkách (ZVZ),³⁵ narážela na časový limit OPPI, proto by v dalším období muselo být vyhlášeno nové veřejné řízení. Poslední relevantní možností se jevílo ustavit správce holdingového fondu zákonem, to by však muselo dojít k novele zákona č. 47/2002 Sb., o podpoře malého a středního podnikání.³⁶

4.4 Současnost

4.4.1 Český rozvojový, uzavřený investiční fond, a. s.

Výsledkem bylo rozhodnutí o založení českého rozvojového, uzavřeného investičního fondu, a. s. (RUIF), přes který měla probíhat podpora investic pro malé a střední podniky. Vlastnická práva k RUIF jsou vykonávána MPO. Činnost RUIF má řídit nezávislá profesionální investiční společnost vybraná veřejným řízením dle ZVZ. RUIF má dle plánu fungovat do 31. prosince 2024 s tím, že investiční období RUIF potrvá, jak již bylo uvedeno výše, do 31. prosince 2015.³⁷ Protože Seed fond je koncipován jako revolvingový fond, vrácený kapitál z pozdějších investic může investovat za stejných podmínek do 31. prosince 2018.

4.4.2. Zastavení projektu

Správce RUIF, jak již je uvedeno výše, měl být vybrán veřejnou zakázkou v souladu s ZVZ. Veřejnou zakázku vyhrála společnost QI investiční společnost, a.s. (QI), která je dceřinou společností Conseq Investment Management, a.s. Nicméně v průběhu otevřeného zadávacího řízení Poskytování služeb obhospodování majetku investičního fondu pro Český rozvojový, uzavřený investiční fond, a.s. byla z důvodu nesplnění zadávacích podmínek a předložení mimořádně nízké nabídkové ceny³⁸ vyloučena společnost AVANT investiční společnost, a.s. (AVANT). Námitky AVANT byly MPO jako zadavatelem zamítnuty, následně se AVANT obrátil na Úřad pro ochranu hospodářské soutěže (ÚOHS). Úřad vydal rozhodnutí o náležitosti

³⁵ Česko. Zákon č. 137 ze dne 14. března 2006 o veřejných zakázkách. In *Sbírka zákonů České republiky*. 2006, částka 47, 1650 s.

³⁶ Česko. Zákon č. 20 ze dne 11. ledna 2002 o podpoře malého a středního podnikání. In *Sbírka zákonů České republiky*. 2002, částka 20, 691 s.

³⁷ V souladu s čl. 56 odst. 1 nařízení Rady (ES) č. 1083/2006 ze dne 11. července 2006 o obecných ustanoveních o Evropském fondu pro regionální rozvoj, Evropském sociálním fondu a Fondu soudržnosti a o zrušení nařízení (ES) č. 1260/1999, Úř. v. st. L 210, 31. 7. 2006, s. 25–78, v platném znění.

³⁸ Česko. Zákon č. 137 ze dne 14. března 2006 o veřejných zakázkách, § 77 a násl. In *Sbírka zákonů České republiky*. 2006, částka 47, 1650 s.

p edb žného opat ení, na základ kterého MPO nem že s QI uzav ít smlouvu.³⁹

MPO v zá í roku 2013 obdrželo prvoinstan ní rozhodnutí ÚOHS rušící rozhodnutí o vylou ení AVANT z výběrového ízení rozhodnutí o výběru nevhodn jší nabídky QI. Zajímavé je, že ÚOHS toto rozhodnutí vydal až po 139 dnech od zahájení správního ízení, což není v souladu se správním ádem.⁴⁰

MPO podalo proti rozhodnutí ÚOHS podalo rozklad dle § 152 správního ádu a nyní čeká na vyjád ení rozkladové komise. Česká právní úprava nelimituje lh ty v této fázi správního ízení, proto nelze odhadnout, kdy bude Seed fond, a jestli vůbec bude, odstartován.

4.5 Srovnání s Lotyšskem a Finskem

4.5.1 Lotyšsko

Podp rná opat ení pro rozvoj trhu s rizikovým kapitálem byla v Lotyšsku zavedena za pomoci EU v letech 2004 – 2006. Byl vytvo en holdingový fond, který poskytoval rizikový kapitál na základ principu pari passu, ve ejné a soukromé zdroje byly tedy zastoupeny stejným dílem. Holdingový fond vybral 3 soukromé spole nosti, z nichž každá vytvo ila jeden fond rizikového kapitálu. Investování probíhalo ve dvou fázích. V první fázi mohly fondy investovat max. 300.000 EUR, jeden rok od investice do podniku mohl být tento kapitál navýšen na 700.000 EUR. Rozd lení investic do etap snižovalo míru rizika. Lotyšsko se setkalo se stejným problémem, jakému nyní elí Česká republika. Lotyšské spole nosti se odvolávaly proti výsledk m výběru spole ností, které m ly vytvo it fond rizikového kapitálu. Z d vodu tohoto zpožd ní se investice poskytly až v posledním roce realizace opat ení. Lotyši se po ukon ení podpory ze strukturálních fondů pro období 2004 – 2006 zapojili v roce 2007 do programu JEREMIE. Na základ této iniciativy byl založen fond rizikového kapitálu a fond rozvojového kapitálu.

Lotyšský trh s rizikovým kapitálem pat í k t m mén rozvinutým. P íspívá k tomu nízká poptávka ze strany cílových podniků, což si lze vysv tlit nízkou informovaností o možnostech

³⁹ MPO: Aktuální stav projektu Seed fond. *Ministerstvo pr myslu a obchodu* [online]. 2013 [cit. 2014-04-10]. Dostupné z: <http://www.mpo.cz/dokument144163.html>

⁴⁰ Česko. Zákon . 500 ze dne 24. ervna 2004 správní ád, § 71. In *Sbírka zákon České republiky*. 2004, ástka 174, 9782 s.

podpory, nízkou mírou podnikatelské aktivity a také chybami u inými p i realizaci obdoby Seed fondu. Za chybné je považováno zavedení t í fond , ímž došlo k rozt íšt ní poptávky a prost edk . Fondy s ohledem na svoji velikost t žce shán ly experty a byla tak snížena jejich atraktivita ze strany investor .

4.5.2 Finsko

Finsko na rozdíl od eské republiky a Lotyšska disponuje rozvinutým trhem venture kapitálu. Mám za to, že tento stav je výsledkem (vedle vlivu politického, da ového a finan ního prost edí) historického vývoje v daných zemích ve druhé polovin 20. století. Venture kapitálovým investicím by se ve Finsku da ilo i více, pokud by nebyly „brzd ny“ da ovým zatížením a výhodnými podmínkami zam stnaneckého pom ru. Finské vlády dlouhodob podporují vznik a vývoj nových technologicky zam ených podnik . Pro Finsko je typický vysoký podíl early-stage investic.

Ve Finsku p sobí vedle sebe 3 státní subjekty, které p sobí v oblasti podpory venture kapitálu pro malé a st ední podniky, jmenovit spole nosti Finnish Industry Investment, fond Sitra a finan ní agentura Finnvera. Dlouhodobá innost jmenovaných subjekt je zajišt na skute ností, že nejsou p ímo vázány na vn jší podporu (nap . strukturální fondy EU).⁴¹

⁴¹ PAZOUR, Michal, Marek, David. *Fondy rizikového kapitálu s ú astí soukromých a ve ejných finan ních prost edk* . [online]. Praha: Technologické centrum AV R, 2011 [cit. 2014-04-13]. Dostupné z: <http://www.tc.cz/cs/publikace/publikace/seznam-publikaci/fondy-rizikoveho-kapitalu-s-ucasti-soukromych-a-verejnych>

5. Závěr

5.1 Podpora z veřejných zdrojů

Je otázkou, zda vůbec má být soukromý kapitál podporován z veřejných peněz. Vždyť v již zákonné definici podnikání⁴² je tato činnost spojena s rizikem, a už se jedná o riziko obchodní, sociální, ve vývoji cen i jiné. Je správné, aby podnikatelské riziko soukromého subjektu bylo zajištěno z veřejných poplatníků? Domnívám se, že v omezené míře a v přechodných obdobích ano. Omezenou mírou míním právě spolupráci státu se soukromými subjekty jako koinvestory. Stát má učit a pobízet soukromé investory v období, v jakém se právě nachází Česká republika, tj. období, kdy investice rizikového a rozvojového kapitálu nejsou běžnou praxí a lidé, zejména podnikatelé, o nich často nemají ani ponětí. Kdo jiný než stát má stimulovat investice venture kapitálu do inovujících podniků, když k tomu má být použito právní, daňové a další podpůrná opatření. K ideje státu jako jediného investora seed a start-up kapitálu se nestavím pozitivně z důvodu vysoké míry rizika. Omezené a dle kladně zvážené efektivní investice rozvojového kapitálu, kdy stát je jediným investorem, si dokáží představit v zemích s nižší mírou korupce ve srovnání s Českou republikou. Možnost ovlivnit vidím při analyzování podnikatelského záměru a ohodnocení potenciálního zisku. Přesto jsem toho názoru, že i přes prostředí, jaké zde panuje, má smysl se o tyto projekty pokoušet.

Výše popsaný názor odvozuji ze zkušeností z USA, Velké Británie a některých členských států EU (například zmíněvané Finsko), kde venture kapitál zvládá přitáhnout investorů a podniků, do nichž se investuje a přispívá obecnému pokroku. Důležitou skutečností, ne-li v dnešních dobách, kdy nezaměstnanost na většině území Evropy roste, nejdůležitější, je schopnost vhodně investovaného kapitálu vytvářet pracovní příležitosti.

5.2 Peníze a start-upy

Začátkem 21. století je obdobím, kdy cesta k bohatství nutně nevede přes těžbu surovin, bankovní sféru i prodej automobilů. Stačí se podívat na žebříček nejbohatších známků světa pro rok 2013 každoročně sestavovaný konzultantní společností Interbrand. Hned ty i místa v první řadě známkou patří technologickým značkám (Apple, Google, IBM, Microsoft), zároveň technologické značky patří mezi největší skokany oproti roku 2012, kdy Facebook si polepšil

⁴² Česko. Zákon č. 89 ze dne 3. února 2012 občanský zákoník, § 420. In *Sbírka zákonů České republiky*. 2012, částka 33, 1026 s.

o 43 % a Google o 34 %. V podobě oborů skvěle technologické značky na druhém místě, kdy nestály jen na značce automobilových firem.⁴³ Lze proto říci, že pokud se uchytí například jeden projekt ze sta, případně tisíce, může to investované peníze mnohonásobně vrátit nejen investorovi, ale i poskytnout příležitosti (pracovní) pro další jedince.

5.3 Seed fond

Seed fond je fond podporující investice rizikového kapitálu do malých a středních podniků formou kapitálových vstupů. Řídícím orgánem fondu v České republice je MPO, které poskytuje fondu prostředky. Tento fond je spravován investiční společností, do které dávají prostředky soukromí investoři a tato společnost investuje do malých a středních podniků. Na výběru této investiční společnosti ve veřejné zakázce se zasedl celý projekt, protože se čeká na ÚOHS, který má rozhodnout, zda jeden z uchazečů o tuto zakázku byl či nebyl vyřazen MPO právem. Protože prostředky poskytnuté na Seed fond z EU musí být vyčerpany do konce roku 2015, je dosti pravděpodobné, že tento projekt bude semínkem, které se neuchytilo.

Přitom v sousedních státech se tyto projekty těší oblibě a lze říci, že trh s venture kapitálem je především v Polsku a Rakousku značně rozvinut. Ze zahraničních zkušeností plyne, že k podpoře kapitálových investic do rozvíjejících se inovujících podniků je nezbytné poskytovat komplexní. Ukazuje se, že je potřeba nastavit právní prostředí tak, aby fondy měly dostatečnou flexibilitu při financování, fungovaly dlouhodobě a pokud možno v malém počtu, aby nedocházelo k roztrásení poptávky a prostředků. Stát se v etnických oblastech a jiných prostředcích vedoucích ke stimulaci soukromých investic má snažit o rozšíření informovanosti o projektech jako je Seed fond. Přitom právní podmínky soukromých koinvestorů, kdy tito zajistí každou jednotlivou investici z 30 %, resp. 50 %, je určitou zárukou, že kapitál nebude investován do nepedemznaných projektů.

5.4 Realizace Seed fondu v České republice

Česká republika je jedinou zemí bývalého východního bloku, kde se projekt Seed fondů i jeho obdoby v uplynulých letech v plné míře nerozbohly a možná ani nerozbohne. Je pozoruhodné, že aťkoliv projekt Seed fondu nabral oproti plánu značné zpoždění,⁴⁴ rozhodlo se MPO vybrat

⁴³ Interbrand: Best Global Brands 2013. *Interbrand* [online]. 2013 [cit. 2014-04-14]. Dostupné z: <http://www.interbrand.com/en/best-global-brands/2013/top-100-list-view.aspx>

⁴⁴ PÍHODOVÁ, Marcela: Seed fond – nová příležitost (nejen) pro podnikavé studenty [online]. 2012 [cit. 2014-04-8]. Dostupné z:

správce fondu prostřednictvím veřejných zakázek. Na obranu MPO lze uvést, že institut veřejných zakázek je využíván pro efektivní a hospodárné nakládání s veřejnými prostředky s tím, že mají být souasně dodrženy zásady transparentnosti a nediskriminace. Tolik teorie. Zadávaní veřejných zakázek je v praxi náchylné ke korupci a v České republice se tomu často tak dle je.⁴⁵ S tím více souvisí četnost námitek vůči veřejným zakázkám k ÚOHS. Dle statistik ÚOHS počet „napadených“ veřejných zakázek každoročně značně stoupá. V roce 2007 bylo přijato 271 podnětů, zatímco v roce 2011 jich ÚOHS přijal již 604.⁴⁶ Dle mého si MPO muselo uvědomit míru rizika, že veřejná zakázka bude napadena. Nezaznamenal jsem, že by za zpoždění a možnou „nerealizaci“ Seed fondu nesl někdo odpovědnost. Je otázkou, zda se v tomto směru něco změní, ale to je námět pro samostatnou práci.

5.5 I selhání je pokrok

Kritici Seed fondu namítají, že investování rizikového kapitálu může být ztrátové. To se dost pravděpodobně může stát, protože zárodečné financování je nejvíce rizikovým typem financování. Nicméně podniky, které neuspějí poprvé, jsou obohaceni o zkušenost a chyby, ze kterých se při dalším pokusu poučí. Ne náhodou je ve fondech rizikového kapitálu investováno téměř 200 miliard dolarů po celém světě, kdy jen v USA je ročně uzavřeno asi 2.000 transakcí v hodnotě 20 miliard dolarů.

Nezbývá než doufat, že podpora rizikového a rozvojového kapitálu v České republice už nezůstane v zárodečné fázi.

http://www.strukturalni-fondy.cz/getmedia/8842e73e-fd29-40bd-a0a1-04fa14296b05/Prezentace_Prihodova.pdf

⁴⁵ Transparency International: Veřejné zakázky v České republice: Korupce nebo transparentnost? *Transparency International*. [online] 2005 [cit. 2014-04-4]. Dostupné z: http://www.transparency.cz/doc/vz_studie_text.pdf

⁴⁶ ÚOHS. Statistika z oblasti veřejných zakázek. *Úřad pro ochranu hospodářské soutěže*. [online] 2012 [cit. 2014-04-9]. Dostupné z: <https://www.uohs.cz/cs/informacni-centrum/statistiky/statistiky-z-oblasti-verejnych-zakazek.html>

6. Přílohy

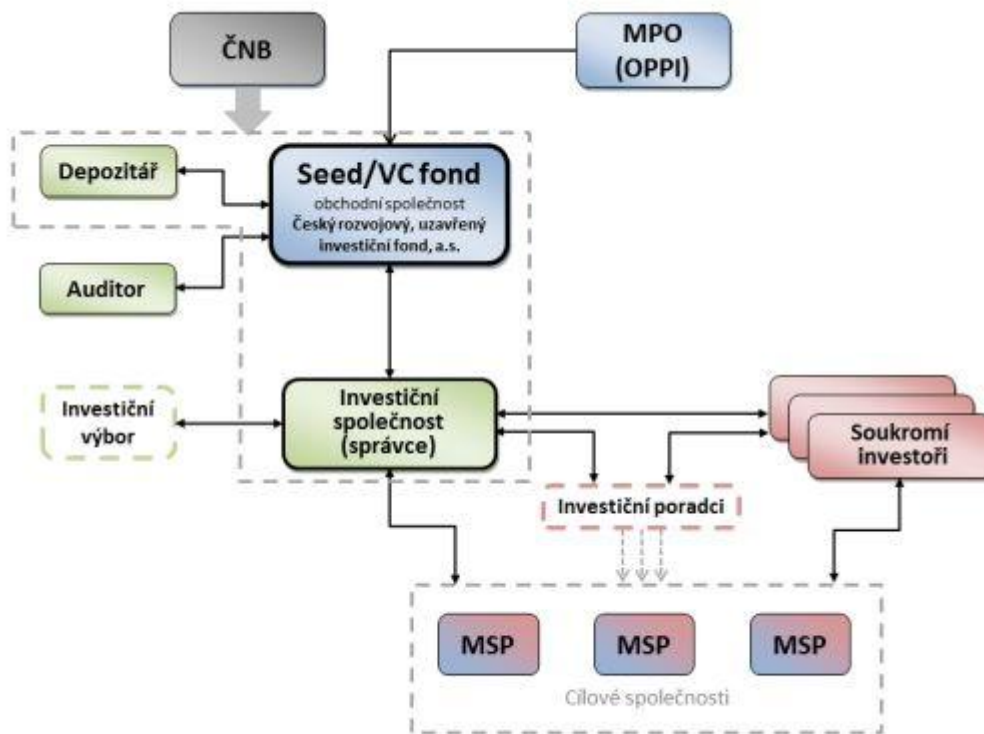


Schéma Seed fondu⁴⁷

⁴⁷ Businessinfo. Schéma seed fondu. *Businessinfo.cz* [online] [cit. 2014-04-13]. Dostupné z: http://www.businessinfo.cz/app/content/images/Schema_Seed_fond.jpg

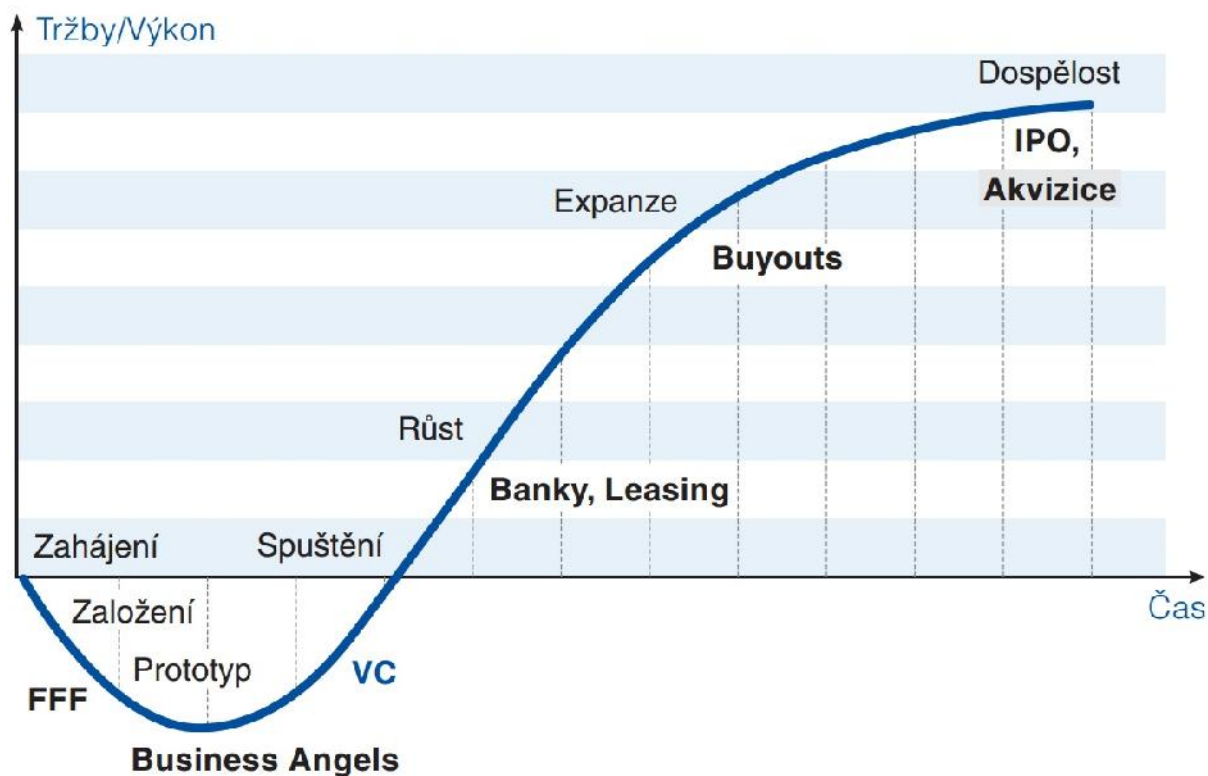


Schéma znobu investování ve vztahu k vývojové fázi firmy⁴⁸

FFF - friends, family and fools (pátelé, rodina a blázni). Fáze vývoje, kdy do které v tšinou investuje tato skupina lidí.

VC – venture kapitál.

IPO – initial public offering, tj. zahájení prodeje akcií společnosti na veřejném trhu, nejast ji na burze cenných papír .

⁴⁸ CVCA. Private Equity a Venture Capital v České republice. CVCA [online]. 2010, 10 s. [cit. 2014-04-3]. Dostupné z: http://www.cvca.cz/images/cvca_UK-Ke-stazeni/4-file-File-CVCA_-_ADRESAR.pdf

7. Použité prameny a literatura

Neperiodické publikace:

DVOŘÁK, Ivan., Pavel PROCHÁZKA. *Rizikový a rozvojový kapitál: venture capital*. Vyd. 1. Praha: Management Press, 1998, s. 11-13. ISBN 80-859-4374-3

DYTRT, Zdeněk a kol. *Etika v podnikatelském prostředí*. 1. vyd. Praha: Grada, 2006, s. 13 - 16 ISBN 80-247-1589-9.

EVCA. *Benchmarking European Tax and Legal Environments*. [online]. EVCA, 2008, s. 11, 33 [cit. 2014-04-1]. Dostupné z: <http://www.evca.eu/uploadedFiles/Benchmark.pdf>

EVCA. *Tax benchmark study 2012*. [online]. EVCA, 2013, 54 s. [cit. 2014-04-2]. Dostupné z: http://www.evca.eu/uploadedFiles/Benchmark2012.pdf?dm_i=1GLS,1K23D,827W8K,5C4G8,1

Ottův slovník naučný: Illustrovaná encyklopedie obecných vědomostí. Devatenáctý díl. P-Poho. [online] P. v. vyd. Praha: J. Otto, 1902, 1075 s. 227. [cit. 2014-04-5]. Dostupné z: <http://archive.org/stream/ottvslovnknauni37ottogoog#page/n249/mode/1up>

PAZOUR, Michal, Marek, David. *Fondy rizikového kapitálu s účastí soukromých a veřejných finančních prostředků*. [online]. Praha: Technologické centrum AV ČR, 2011 [cit. 2014-04-13]. Dostupné z: <http://www.tc.cz/cs/publikace/publikace/seznam-publicaci/fondy-rizikoveho-kapitalu-s-ucasti-soukromych-a-verejnych>

REŽÁKOVÁ, Mária. *Efektivní financování rozvoje podnikání*. 1. vyd. Praha: Grada, 2012, 32 s. ISBN 978-80-247-1835-4.

REŽNÁKOVÁ, Mária. *Mezinárodní kapitálové trhy - zdroj financování*. Praha: Grada, 2007. 89 s. ISBN 978-80-247-1922-1.

SUMMERS, dir.: Della. *Longman dictionary of contemporary English*. New ed., 4th ed. Essex, England: Pearson Education, 2006, 1832 s. ISBN 978-140-5862-219

Periodické publikace:

CHESBROUGH, Henry W. Making Sense of Corporate Venture Capital. *Harvard Business Review* [online]. 2012 [cit. 2014-04-10]. Dostupné z: <http://hbr.org/2002/03/making-sense-of-corporate-venture-capital/ar/1>

LELEUX, B., Surléont, B. *Public versus private venture capital: seeding or crowding out? A pan-European analysis*. *Journal of Business Venturing*, 2003, 18. ročník, č. 1, s. 81-104.

MARINI, Pavel. Rizikový kapitál (Venture capital). *Český finanční a účetní časopis* [online]. 2012, ročník 1, číslo 2, s. 146-152 [cit. 2014-04-1]. Dostupné z: <http://www.vse.cz/cfuc/abstrakt.php?IDcl=164>

Právní předpisy, jiné:

Nařízení Rady (ES) . 1083/2006 ze dne 11. srpence 2006 o obecných ustanoveních o Evropském fondu pro regionální rozvoj, Evropském sociálním fondu a Fondu soudržnosti a o zrušení nařízení (ES) . 1260/1999, Ú . v st. L 210, 31. 7. 2006, s. 25–78, v platném znění.

Nařízení Evropského parlamentu a Rady (ES) . 1080/2006 ze dne 5. srpence 2006 o Evropském fondu pro regionální rozvoj a o zrušení nařízení (ES) . 1783/1999, Ú . v st. L 210, 31. 7. 2006, s. 1–11.

Nařízení Komise (ES) . 1828/2006 ze dne 8. prosince 2006, kterým se stanoví prováděcí pravidla k nařízení Rady (ES) . 1083/2006 o obecných ustanoveních týkajících se Evropského fondu pro regionální rozvoj, Evropského sociálního fondu a Fondu soudržnosti a k nařízení Evropského parlamentu a Rady (ES) . 1080/2006 o Evropském fondu pro regionální rozvoj, Ú . v st. L 371, 27. 12. 2006, s. 1–163.

Smlouva o fungování Evropské unie ze dne 25. března 1957. In *Úřední věstník*. C 326, 26/10/2012 S. 0001 – 0390.

Zákon . 89 ze dne 3. února 2012 obecný zákoník, § 502. In *Sbírka zákonů České republiky*. 2012, částka 33, 1026 s.

Zákon . 227 ze dne 3. září 1997 o nadacích a nadačních fondech. In *Sbírka zákonů České republiky*. 1997, částka 87, 4730 s.

Zákon . 90 ze dne 25. ledna 2012 o obchodních korporacích. In *Sbírka zákonů České republiky*. 2012, částka 34, 1370 s.

Zákon . 218 ze dne 1. ledna 2001 o rozpočtových pravidlech. In *Sbírka zákonů České republiky*. 2001, částka 65, 3104 s.

Zákon . 240 ze dne 3. srpence 2013 o investičních společnostech a investičních fondech. In *Sbírka zákonů České republiky*. 2013, částka 94, 2298 s.

Česko. Zákon . 137 ze dne 14. března 2006 o veřejných zakázkách, § 77 a násl. In *Sbírka zákonů České republiky*. 2006, částka 47, 1650 s.

Česko. Zákon . 500 ze dne 24. února 2004 správní řád, § 71. In *Sbírka zákonů České republiky*. 2004, částka 174, 9782 s.

Česko. Zákon . 20 ze dne 11. ledna 2002 o podpoře malého a středního podnikání. In *Sbírka zákonů České republiky*. 2002, částka 20, 691 s.

Vláda České republiky: *Usnesení vlády České republiky ze dne 16. listopadu 2010 . 817*. [online]. 2010 [cit. 2014-04-7]. Dostupné z: [https://kormoran.vlada.cz/usneseni/usneseni_webtest.nsf/0/1F69BD7F7750B9EBC12577DC0038836C/\\$FILE/817%20uv101116.0817.pdf](https://kormoran.vlada.cz/usneseni/usneseni_webtest.nsf/0/1F69BD7F7750B9EBC12577DC0038836C/$FILE/817%20uv101116.0817.pdf)

ALMUNIA, Joaquín. Dopis - Státní podpora SA.35247 (2012/N) – Česká republika. *Evropská komise* [online]. Brusel, 2012, [cit. 2014-04-10] Dostupné z: http://ec.europa.eu/competition/state_aid/cases/245634/245634_1394836_143_1.pdf

Webové zdroje:

Businessinfo. Schéma seed fondu. *Businessinfo.cz* [online] [cit. 2014-04-13]. Dostupné z: http://www.businessinfo.cz/app/content/images/Schema_Seed_fond.jpg

CVCA. Private Equity a Venture Capital v České republice. *CVCA* [online]. 2010, 4 s. [cit. 2014-04-3]. Dostupné z: http://www.cvca.cz/images/cvca_UK-Ke-stazeni/4-file-File-CVCA_-_ADRESAR.pdf

CzechInvest. Business angels. *CzechInvest* [online]. [cit. 2014-04-1]. Dostupné z: <http://www.czechinvest.org/business-angels>

Fondseed. Průběh projektu seed fond. *Fondseed.cz* [online]. 2013 [cit. 2014-04-7]. Dostupné z: <http://www.fondseed.cz/prubeh-projektu/>

Interbrand: Best Global Brands 2013. *Interbrand* [online]. 2013 [cit. 2014-04-14]. Dostupné z: <http://www.interbrand.com/en/best-global-brands/2013/top-100-list-view.aspx>

MPO: Aktuální stav projektu Seed fond. *Ministerstvo pro myslu a obchodu* [online]. 2013 [cit. 2014-04-10]. Dostupné z: <http://www.mpo.cz/dokument144163.html>

PŘÍHODOVÁ, Marcela: Seed fond – nová příležitost (nejen) pro podnikavé studenty [online]. 2012 [cit. 2014-04-8]. Dostupné z: http://www.strukturalni-fondy.cz/getmedia/8842e73e-fd29-40bd-a0a1-04fa14296b05/Prezentace_Prihodova.pdf

Transparency International: Veřejné zakázky v České republice: Korupce nebo transparentnost? *Transparency International*. [online] 2005 [cit. 2014-04-4]. Dostupné z: http://www.transparency.cz/doc/vz_studie_text.pdf

ÚOHS. Statistiky z oblasti veřejných zakázek. *Úřad pro ochranu hospodářské soutěže*. [online] 2012 [cit. 2014-04-9]. Dostupné z: <https://www.uohs.cz/cs/informacni-centrum/statistiky/statistiky-z-oblasti-verejnych-zakazek.html>