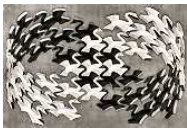

Dluhopisy

Prezentace – podklad pro přednášku v předmětu Obchodní právo III

J. Kotásek



Podstata dluhopisů

- Dluhové (obligační cenné papíry)
- Dluhopis je zastupitelný cenný papír, s nímž je spojeno právo na splacení dlužné částky a povinnost emitenta toto právo uspokojit (§ 2 DluhZ)
- Náležitostí listinného dluhopisu je „*prohlášení emitenta, že se zavazuje splatit dlužnou částku způsobem a v místě uvedeném v emisních podmínkách*“ /§ 6 odst. 1 písm. j) DluhZ/
- Právní vztah mezi emitentem a osobou oprávněnou vykonávat práva spojená s dluhopisem se podpůrně řídí ObchZ a CenP





Emitent dluhopisů a dohled ČNB

- Emitent může vydat dluhopisy, jen pokud Česká národní banka schválí emisní podmínky
- Emisní podmínky vymezují práva a povinnosti emitenta a vlastníka dluhopisu a přináší podrobnější informace o emisi dluhopisů
- Emitentem může být
 - Právnícká osoba
 - FO, která je bankou s místem podnikání na území státu Evropské unie nebo jiného státu tvořícího Evropský hospodářský prostor, a která na území České republiky podniká na základě jednotné bankovní licence
- Česká národní banka může:
 - pozastavit nejdéle na dobu jednoho roku právo vydat emisi dluhopisů,
 - zakázat vydání emise dluhopisů,
 - přikázat emitentovi předčasně splatit jistinu, včetně poměrného výnosu, nebo byl-li výnos stanoven rozdílem mezi jmenovitou hodnotou dluhopisu a jeho nižším emisním kurzem, jeho emisní kurz a poměrný výnos



Výnos a splatnost dluhopisu

■ Výnos dluhopisu

- pevnou úrokovou sazbou,
- rozdílem mezi jmenovitou hodnotou dluhopisu a jeho nižším emisním kurzem,
- slosovateľnou prémií nebo prémií v závislosti na lhůtě splatnosti dluhopisu, nebo
- pohyblivou úrokovou sazbou odvozenou například z jiných úrokových sazeb či výnosů, pohybu devizových kurzů, indexů či cen komodit
- aj.

■ Splatnost dluhopisu

- k určitému datu
- splátkami, jejichž výše se stanoví v emisních podmínkách.





Převoditelnost dluhopisů

■ Forma

- na majitele
- na jméno (listinné *de facto* na řad)

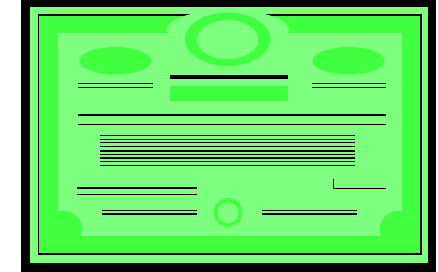


■ Převod listinných dluhopisů na jméno

- rubopisem a předáním
- v rubopisu se uvede obchodní firma nebo název a sídlo právnické osoby nebo jméno a bydliště fyzické osoby, na niž se dluhopis převádí, a den převodu dluhopisu
- převoditelnost dluhopisu znějícího na jméno nelze emisními podmínkami omezit
- vedení seznamu vlastníků (§ 4 DluhZ)



Vydání dluhopisů



■ Náležitosti

- § 6 DluhZ

■ Hromadná listina

■ Sběrný dluhopis

- Sběrný dluhopis je listinný dluhopis, který představuje souhrn jednotlivých dluhopisů dané emise, které jsou v rámci emisní lhůty upsány v upisovací listině
- Každý sběrný dluhopis je samostatnou emisí
- Počet upsaných dluhopisů každého vlastníka představuje jeho podíl na sběrném dluhopisu
- Jednotlivé dluhopisy, které jsou sběrným dluhopisem představovány, nemají povahu samostatných předmětů práv (tím je podíl na sběrném dluhopisu), ale pouze jednotek určujících výši spoluvlastnického podílu na sběrném dluhopisu
- Úpisem tak investor nezískává vlastnické právo k jednotlivému dluhopisu, ale pouze spoluvlastnické právo ke sběrnému dluhopisu, a předmětem jeho další dispozice tak může být pouze tento spoluvlastnický podíl



Dluhopisový kupón

■ Náležitosti

- § 12 CenP

■ DluhZ

- Kupóny jsou cenné papíry na doručitele, které lze vydávat pro účely uplatnění práva na výnos z dluhopisu





Zvláštní druhy dluhopisů

- **Státní dluhopisy**
 - Státní pokladniční poukázky
- **Poukázky České národní banky**
- **Komunální dluhopisy**
- **Hypoteční zástavní listy**
- **Konvertibilní dluhopisy**
- **Prioritní dluhopisy**
- **Podřízené dluhopisy**



Komunální dluhopisy

- Dluhopisy vydávané územním samosprávným celkem
- Součástí názvu tohoto druhu dluhopisu je označení komunální. Jiné dluhopisy nesmí toto označení obsahovat
- K vydání komunálních dluhopisů je nutný předchozí souhlas MF.
- Ministerstvo souhlas neudělí, dospěje-li k názoru, že ekonomická situace územního samosprávného celku neumožňuje splnění závazků spojených s vydáním komunálních dluhopisů.
- Uvedený režim se vztahuje i na komunální dluhopisy vydávané v zahraničí





Hypoteční zástavní listy



■ Omezený okruh emitentů

- pouze banky

■ Jistota - závazky z hypotečních zástavních listů jsou plně kryty

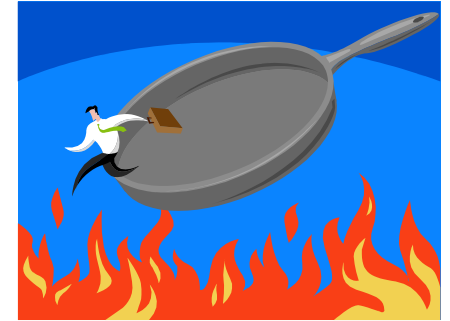
- pohledávkami z hypotečních úvěrů nebo částí těchto pohledávek (tzv. řádné krytí)
- popřípadě též bezpečným náhradním způsobem do výše 10 % jmenovité hodnoty nemovitostí (tzv. náhradní krytí) - § 31

■ Hypoteční úvěr jako podkladové aktivum dluhopisu

- úvěr, jehož splacení včetně příslušenství je zajištěno zástavním právem k nemovitosti, i rozestavěné. Nemovitost se musí nacházet na území České republiky, členského státu Evropské unie nebo jiného státu, tvořícího Evropský hospodářský prostor
- pro řádné krytí souhrnu závazků ze všech hypotečních zástavních listů v oběhu vydaných jedním emitentem mohou sloužit pouze pohledávky z hypotečních úvěrů nebo jejich části, které plní podmínky zákona (§ 28 DluhZ)
- tyto pohledávky nebo jejich části nesmí po dobu, kdy k takovému krytí slouží, převýšit 70 % zástavní hodnoty zastavených nemovitostí



Podřízené dluhopisy



- **Podřízené dluhopisy jsou dluhopisy, kde v případě**
 - vstupu emitenta do likvidace,
 - prohlášení konkurzu na majetek emitenta,
 - povolení vyrovnání, nebo
 - je-li emitentem zahraniční osoba, též jiného obdobného opatření,
- **budou uspokojeny pohledávky s nimi spojené až po uspokojení všech ostatních pohledávek, s výjimkou pohledávek, které jsou vázány stejnou nebo obdobnou podmínkou podřízenosti.**

- **Podřízený dluhopis vydávaný v listinné podobě může znít pouze na jméno**

- **„Nižší kvalitu“ nutno zřetelně vyznačit**
 - na listinném dluhopisu nebo v evidenci zaknihovaných dluhopisů a
 - ve všech materiálech používaných k propagaci takového dluhopisu



Příklad textu z emisního prospektu České spořitelny

Dluhopisy jsou podřízenými dluhopisy ve smyslu ustanovení § 34 Zákona o dluhopisech. V souladu s tím mají v případě vstupu Emitenta do likvidace, prohlášení konkurzu na majetek Emitenta nebo povolení vyrovnání týkajícího se Emitenta pohledávky z Dluhopisů podřízené postavení vůči ostatním nepodřízeným pohledávkám za Emitentem a pohledávky z Dluhopisů budou uspokojeny až po uspokojení všech ostatních pohledávek za Emitentem, s výjimkou pohledávek, které jsou vázány stejnou nebo obdobnou podmínkou podřízenosti.

Investoři by měli zvážit určité rizikové faktory spojené s investicí do Dluhopisů. Tyto rizikové faktory jsou uvedeny v kapitole Základního prospektu „Rizikové faktory“.



Příklad dluhopisu (bez kupónů)

Emisitor: CDC-Credit and Development Company, a.s., IČ: 2543 34 41, sídlo: Ústecký Business Center, Na Příkopě 5, 120 00, Praha 2, zapsaná v obchodním rejstříku

DLUHOPIS

CDC VII

datum emise: 20.11.2006, splatnost emise: 20.11.2010 Kč splatný obor: 20.11.2010 ve jmenovité hodnotě

50.000 Kč

PADESÁT TISÍC Kč


pevný roční úrok 7,5 %, ze jmenovité hodnoty dluhopisu ve výši 3750 Kč před zdaněním

Emisní podmínky dluhopisů byly schváleny Českou republikou na řádku 18, 19, 2006 pod č. j. 4574/1162006/0

Forma dluhopisu: cenný papír na jméno, podoba: listinný cenný papír. Datum emise: 20.11.2006. Datum splatnosti: 20.11.2010.
Doba splatnosti: 48 měsíců. Zdanění úrokových výnosů podle právních předpisů České republiky. Převoditelnost dluhopisu není omezena.
Místem výplaty dluhopisu a výnosů z dluhopisu je obchodní kancelář emitenta: Větrnářská 22, Praha 2.
Výnos dluhopisu je splatný prostřednictvím kupónů a následující roční splatnosti ve výši 7,5 %, a to:
Kupón č. 1: 20.11.2007, Kupón č. 2: 20.11.2008, Kupón č. 3: 20.11.2009, Kupón č. 4: 20.11.2010.
Emisitor tohoto dluhopisu se zavazuje uhradit ke dni splatnosti vlastníkovi tohoto dluhopisu jeho jmenovitou hodnotu v plné výši
a ke dni splatnosti výnosů z dluhopisů splátit tyto výnosy.

CDD Dluhopis

2563541 00 V Z O R


Marek Orm
předseda představenstva