

Veřejná nabídka cenných
papírů

-

Prospekt

Josef Kotásek

Vymezení základních pojmů

- ▶ Cenný papír
- ▶ Zaknihovaný cenný papír
- ▶ Investiční nástroj (pozitivní § 3 odst. 1 ZPKT, negativní § 3 odst. 5 ZPKT)
- ▶ Investiční cenný papír (§ 3 odst. 2 ZPKT)
- ▶ Cenné papíry kolektivního investování (§ 3 odst. 3 ZPKT)
- ▶ Finanční nástroj - § 124 ZPKT



„Rezortní“ definice u veřejné nabídky

- ▶ Investiční cenné papíry (pro veřejnou nabídku § 34 II ZPKT)
 - ▶ Kapitálové cenné papíry
 - ▶ Dluhové cenné papíry
- ▶ Kvalifikovaný investor (§ 2a odst. 1 a 2 ZPKT, § 2b)
- ▶ Veřejná nabídka
 - ▶ Pozitivní vymezení v § 34 odst. 1 ZPKT
 - ▶ „První“ negativní v § 34 odst. 4 ZPKT
 - ▶ „Druhá“ negativní v § 35



Povinnost vyhotovit prospekt v. povinnost uveřejnit prospekt

- ▶ V případech, kdy na základě § 35 odst. 2 nebo 4 ZPKT nevzniká povinnost uveřejňovat prospekt cenného papíru, není třeba prospekt ani vypracovávat. Argumentem je skutečnost, že prospekt jako informační dokument se vyhotovuje pro účely jeho uveřejnění, a pokud není stanovena povinnost uveřejnit prospekt, není zde přirozeně ani důvod pro jeho vyhotovení.




Dobrovolný prospekt?

- ▶ Důvody
- ▶ V případě nabízení cenných papírů uvedených v § 34 odst. 4 písm. a), c), f), g) a i) ZPKT, na které se nevztahují ustanovení o veřejné nabídce a prospektu cenného papíru, je možné dobrovolné vypracování a uveřejnění prospektu na základě výslovného ustanovení § 34 odst. 5 ZPKT.



Bezúplatná nabídka cenných papírů zaměstnancům

- ▶ Pokud jde o bezúplatnou nabídku investičních cenných papírů zaměstnancům, kde zaměstnanci ani nemají možnost odmítnout nabízené cenné papíry (jsou jim bezúplatně přiděleny zaměstnavatelem), nejde o veřejnou nabídku a není nutné uveřejňovat prospekt. Zaměstnanci nečiní žádné investiční rozhodnutí, proto nelze hovořit o veřejné nabídce.
-
- 

„Bezúplatná“ nabídka cenných papírů zaměstnancům

- ▶ Výjimka v ust. § 34 odst. 4 písm. g) ZPKT, nabídka za nulovou protihodnotu, bez nutnosti vyhotovovat prospekt, či jiný informační dokument.
- ▶ Složitější je posouzení situace, kdy jsou zaměstnancům cenné papíry formálně nabízeny bezúplatně, nicméně ve skutečnosti jsou nabízeny za skrytou protihodnotu (akcie jako náhrada za jiné vyčíslitelné benefity, které by jinak zaměstnanec obdržel, v takovém případě je možné identifikovat cenu placenou za akcie ve výši hodnoty alternativního plnění nabízeného
- ▶ zaměstnavatelem a je nutné posoudit, zda jsou

Jak se počítá limit 150 osob?

- ▶ § 35 odst. 2 písm. b) ZPKT
- ▶ Omezení počtu oslovených osob na 150 (nepočítaje v to kvalifikované investory) se vztahuje k nabídce učiněné osobám na území České republiky, jelikož limit se počítá pro každý členský stát Evropské unie, kde je nabídka činěna, samostatně.
- ▶ Může tak docházet k případům, kdy je nabídka v některém členském státě považována za veřejnou nabídku, v České republice je ale osloveno jen několik osob – a v takovém případě na území České republiky nedochází k veřejnému nabízení a prospekt není nutno uveřejnit.



Obsah a jazyk prospektu

Směrnice Evropského parlamentu a Rady 2003/71/ES ze dne 4. listopadu 2003 o prospektu, který má být zveřejněn při veřejné nabídce nebo přijetí cenných papírů k obchodování

§ 36 an ZPKT

Odpovědnost za obsah prospektu

§ 36b

*ESMA (European Securities and Markets Authority) –
výkonnostní ukazatele, srov. stanovisko 05/10/2015 |
▶ ESMA//2015/1415cs*

Schválení prospektu ČNB

- ▶ § 36c
- ▶ Možnost zúžení prospektu



Uveřejnění prospektu

§ 36b

Alespoň jedním ze zákonných způsobů

Katalog pěti forem publikace, internetové stránky ovšem samy o sobě nevhodné (§ 36h odst. 3 ZPKT)



Povinná součást propagačních sdělení

- ▶ § 36k
- ▶ Odkaz na prospekt



Odpovědnost za prospekt

- ▶ 36b ZPKT
- ▶ V prospektu musí být uvedeny údaje o osobách odpovědných za správné vyhotovení prospektu a jejich prohlášení, že podle jejich nejlepšího vědomí jsou údaje obsažené v prospektu správné a že v něm nebyly zamlčeny žádné skutečnosti, které by mohly změnit význam prospektu.



Kausalita?

- ▶ 36b ZPKT
- ▶ švBGH 4C.136/20061
- ▶ němBGH, rozsudek 9.2.2006 - III ZR 20/05
- ▶ **BGH-Urteil vom 23.04.2013, Az.: XI ZR 405/11**
- ▶ „Lag der Verkaufsprospekt dem Anleger weder im Zeitpunkt seiner Anwerbung durch den Vermittler vor, noch waren die maßgeblichen Prospektangaben Gegenstand der Verkaufsgespräche mit dem Vermittler, kommt eine Kausalität etwaiger Prospektfehler für die getroffene Kapitalanlageentscheidung nicht in Betracht“.

