

Prospekt cenného papíru

JUDr. Lumír Schejbal



Právní předpisy

- Směrnice Evropského parlamentu a Rady 2003/71/ES
- Zákon č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu –
- §34 -§36m
- **NAŘÍZENÍ KOMISE (ES) č. 809/2004** (probíhá novelizace)
- šablona



Právní předpisy

- Info na stránkách ČNB:
https://www.cnb.cz/cs/dohled_financni_trh/legislativni_zakladna/emise_evidence_cp_nabidky_prevzeti_vytesneni/
- Připravuje se nová směrnice o prospektu
- Zjednodušení pro malé a střední firmy, méně informací, jednodušší schvalování = méně nákladné = méně za právníky a poradce 😊



Veřejná nabídka

Veřejnou nabídkou investičních cenných papírů (dále jen "veřejná nabídka") je:

- jakékoli sdělení **širšímu okruhu osob**
- obsahující **informace o nabízených investičních cenných papírech**
- a **podmínkách** pro jejich nabytí,
- které jsou **dostatečné** k tomu, aby investor učinil **rozhodnutí** koupit nebo upsat tyto investiční cenné papíry.



Definice VN dle ČNB

- https://www.cnb.cz/miranda2/export/sites/www.cnb.cz/cs/faq/stanoviska_a_odpovedi/pdf/definice_verejne_nabidky_cennych_papiru.pdf
- Veřejnou nabídku tedy ČNB neposuzuje jen dle textu propagace, ale i dle na ni navazujících kroků, tedy regulátor počítá všechny jednání = propagaci + na ni navazující předané informace klientům + nakonec i finální nástroj.



Propagace a veřejná nabídka

- Stanovisko ČNB
- https://www.cnb.cz/miranda2/export/sites/www.cnb.cz/cs/faq/stanoviska_a_odpovedi/pdf/propagacni_sdeleni_a_verejna_nabidka.pdf
- Budoucí, ještě neemitované nástroje
- Snahy o obcházení
- Vysoké náklady na prospekt



Povinnost uveřejnit prospekt

- Veřejná nabídka investičních cenných papírů
- Výjimky (viz dále)



Základní výjimky z prospektu

- a) určenou výhradně kvalifikovaným investorům,
- **b) určenou omezenému okruhu osob, který v členském státě Evropské unie, kde je tato nabídka činěna, nedosahuje počtu 150, nepočítaje v to kvalifikované investory,**
- c) jestliže nejnižší možná investice pro jednoho investora je rovna nebo vyšší než částka odpovídající stanovenému limitu v eurech = 1 000 000 EUR , nebo
- d) jejichž jmenovitá hodnota nebo cena za 1 kus se rovná alespoň částce odpovídající stanovenému limitu v eurech =1 000 000 EUR



3 režimy nabídky (investičních) CP

- Neveřejná do 149 osob (nabídek, nikoliv upisovatelů)
- Veřejná
 - podlimitní – 1 mil EUR
 - Veřejná s prospektem



Schvalování prospektu

- schvaluje ČNB ve správním řízení
- na návrh toho kdo vyhotovil – správní poplatek 10.000 Kč
- 20 pracovních dnů na rozhodnutí
- platnost 12 měsíců po schválení (uveřejnění (ZP))



Průběh správního řízení

- Neoficiální předschválení mimo správní řízení a následné podání
- Podání rovnou do správního řízení
- Připomínky v revizích, návrhy na doplnění s komentáři
- Výměna návrhů s ČNB až do finalizace



Druhy prospektů - pojmy

- **Základní prospekt** (nabídkový program, více emisí) + **doplněk** k ZP s finálním zněním jednotlivých emisí (web emitenta + ČNB - registr prospektů)
- **Prospekt cenného papíru** – na 1 CP, kompletní informace
- **Dodatek** prospektu (aktualizace významných informací)



Prospekt

- 3 základní části
- **Shrnutí** – max. 10 stran – to by mělo stačit k rozhodnutí (čte někdo prospekty?)
 - Základní info o emitentovi
 - Rizika odvětví
 - Rizika cenného papíru
 - HV
- Údaje o Emitentovi – registrační dokument
- Údaje o CP – popis CP – emisní podmínky
- Odpovědnost za obsah ten kdo vyhotovil.
 - Právní poradci
 - Auditoři
 - Účetní poradci
 - Statutární orgán emitenta



Obcházení prospektu

- Překračování počtu oslovených u neveřejných nabídek
- Překračování objemu 1 mil. EUR, více emisí souběžně, nebo během 12 měsíců
- Propagace služby půjčka, následně investiční nástroj dluhopis
- Tipaři, investiční zprostředkovatelé...
- Novela ZPKT, IZ jen dluhopisy s prospektem, zbytek zákaz



ČNB a dohled nad pravidly VN

- Registr prospektů - http://oam.cnb.cz/sipresextdad/SIPRESWEB.WEB_PROSPECTUS.START_INP_UT_OAM?p_lang=cz
- Monitoring internetu
- Informování konkurence emitentů
- Sankce za porušení pravidel VN v ZPKT – až 20 mil.
- Pokoutné fondy - § 98 ZISIF
- Soustavné vydávání a poskytování úvěrů - § 2 ZB



Prostor pro vaše dotazy

–Ptejte se je to zadarmo 😊



SCHEJBAL & PARTNERS

www.akschejbal.cz

Děkuji za pozornost

schejbal@akschejbal.cz

www.akschejbal.cz/blog

Blog o právu a regulaci finančního trhu.



SCHEJBAL & PARTNERS

www.akschejbal.cz