



CENNÉ PAPIRY AKCIOVÉHO PRÁVA

Zdeněk Houdek

ÚVODEM

- ❖ pojem „akciové právo“ : ZOK + (investiční společnosti, investiční fondy, banky, pojišťovny, OCP...)
 - ❖ Akcie – ale co dál?
1. **ÚČASTNICKÉ CENNÉ PAPÍRY** (§ 245 ZOK) CP, se kterými je spojen podíl na ZK nebo hlasovacích právech, nebo právo takové papíry získat
 - Akcie
 - Zatímní listy
 - Vyměnitelné a prioritní dluhopisy
 - Opční listy
 2. Odvozené CP – k uplatnění práv na výnos, **KUPÓN** (§ 523 NOZ)
 3. CP sloužící k posílení finančních zdrojů společnosti – **DLUHOPISY**
 4. CP, které společnost vydává při realizaci vlastní podnikatelské činnosti – např. náložné listy, skladištní listy...

AKCIE



AKCIOVÁ SPOLEČNOST A AKCIE

- ❖ historický vývoj a.s. – umožňuje pružně pokrýt kapitálovou potřebu
- ❖ Právnícká osoba, typická kapitálová společnost, anonymita společníků
- ❖ Vkladová povinnost společníků, povinný **základní kapitál**, který je rozvržen do cenných papírů –akcií,
- ❖ volná vazba investorů na společnost

- ❖ Společnická práva vtělena do cenných papírů
 - akcií, každá akcie vyjadřuje **jeden** podíl,
 - je vždy převoditelná – **investiční nástroj** – má poskytovat výnosy
 - Poměrně rizikový CP
 - společníci za závazky společnosti neručí

AKCIE

- ❖ **akcie je věcí v právním smyslu** – právo držet, užívat, nakládat..., nabytí od neoprávněného (dříve nikoliv – 29 Cdo 2287/2008, § 446 obch. zák. byl výjimkou nutno vykládat restriktivně), vydržení (i dříve 29 Cdo 2639/2014), spoluvlastnictví, věcná práva k věcem cizím, převod - § 1103 NOZ
- ❖ **CP soukromý**
- ❖ **CP podílnický**
- ❖ **CP zastupitelný**
- ❖ **investiční CP** – investiční nástroj podle ZPKT
- ❖ CP cirkulační
- ❖ CP spekulativní
- ❖ **CP deklaratorní** (§ 265 odst. 4 ZOK) – práva akcionáře se váží na vznik společnosti

AKCIE

❖ definiční znak a. s. § 243 ZOK

❖ DEFINICE § 256 odst. 1 ZOK

*Akcie je cenný papír nebo zaknihovaný cenný papír, s nímž jsou spojena **práva akcionáře** jako **společníka podílet se podle tohoto zákona a stanov společnosti na jejím řízení, jejím zisku a na likvidačním zůstatku při jejím zrušení s likvidací.***

❖ + Zvláštní práva (§ 276 ZOK, určeno ve stanovách)

❖ Jde o CP **deklaratorní**

NESPLACENÁ A NEVYDANÁ AKCIE

- ❖ Do splacení emisního kursu akcie představují akcionářská práva a povinnosti **nesplacenou akcií**, nebyl-li vydán **zatímní list**. Nesplacenou akcií lze převádět podle ustanovení o postoupení smlouvy (§ 1894 NOZ); souhlas společnosti se nevyžaduje. Ustanovení § 285 odst. 3 se na ručení převodce použije obdobně.
- ❖ Není-li akcie vydána, přestože byl splacen emisní kurs, použije se odstavec 2 a § 321 odst. 1 a § 523 odst. 1 obdobně.
- ❖ Na nesplacené akcie podle odstavce 2, na nevydané akcie podle odstavce 3 a na zatímní listy se použijí ustanovení tohoto zákona o akciích, jestliže to nevyklučují jejich povaha nebo jiná ustanovení tohoto zákona.

AKCIE

- ❖ **nominální (jmenovitá) hodnota akcie** - souhrn JH tvoří ZK
 - Částka, uvedená na akcii (u zaknihovaných akcií v evidenci centrálního depozitáře)
 - v Kč nebo Eura
 - není stanovena minimální, stanovy – nelze emitovat akcii pod JH
- ❖ akcie bez jmenovité hodnoty – podílové akcie (x nepravé podílové akcie)
- ❖ **kusové akcie (§ 257, 247)** – stanovený ZK, akce nemají jmenovitou hodnotu, podíl na ZK se určí dle počtu akcií. (*účetní hodnota akcie = ZK/počet akcií*), *one share – one vote*
- ❖ změna jmenovité hodnoty: **štěpení a spojování akcií (§ 417 ZOK !!!!)**
- ❖ **emisní kurs = jmenovitá (nebo účetní) hodnota + emisní ážio § 248 ZOK**
- ❖ „kurs“ akcie – na základě nabídky a poptávky přijímání návrhů adresovaných předem neurčenému okruhu osob při obchodech uzavíraných na regulovaném trhu

PRAVIDLA PRO „LISTINNÉ“ AKCIE (CP)

- ❖ jakýkoliv záznam na listinném nosiči
- ❖ zvláštní požadavky pro akce obchodované na regulovaném trhu
- ❖ **plášť + kupónový a talonový arch**
- ❖ možnost **hromadné listiny § 524 NOZ**
 - Náležitosti CP
 - nemá jmenovitou hodnotu, tu mají akcie - § 262 ZOK: Údaj o tom, kolik akcií a jakého druhu nahrazuje
- ❖ **imobilizované akcie (§ 2413 NOZ)**
 - na základě smlouvy o hromadné úschově akcií – uzavírá emitent
 - vydány dnem předání schovateli ve prospěch vlastníka
 - přiměřeně se použije ustanovení upravující zaknihované akcie
 - Schovatel – jen centrální depozitář a OCP,

AKCIE



ZAKNIHOVANÉ AKCIE

- ❖ cenný papír x zaknihovaný cenný papír
- ❖ o „podobě“ rozhoduje emitent – lze měnit
- ❖ zaknihované akcie: **§ 275 ZOK**
 - neomezeně převoditelné, ledaže stanovy omezí převoditelnost
 - převod vůči společnosti účinný, bude-li prokázána změna osoby vlastníka výpisem z účtu vlastníka....
 - **práva vykonává osoba**, který je zapsána v evidenci zaknihovaných cenných papírů k rozhodnému dni jako vlastník akcie, LEDAŽE, zápis neodpovídá skutečnosti
- ❖ převod § 1104 OZ – změnou záznamu v databázi (u OCP v okamžiku zápisu na účet zákazníků, resp. Účet vlastníků)
- ❖ Akcionář se prokazuje výpisem z evidence investičních nástrojů

OBSAHOVÉ NÁLEŽITOSTI AKCIE

- ❖ označení, že jde o akcii
- ❖ jednoznačnou identifikaci společnosti
- ❖ jmenovitá hodnota akcie (popř. označení kusová akcie)
- ❖ označení formy akcie (ledaže akcie byla vydána jako zaknihovaný CP)
- ❖ identifikaci akcionáře – akcie na jméno
- ❖ údaj o druhu akcie /odkaz na stanovy, kmenové akcie nemusí/
- ❖ číselné označení
- ❖ podpis člena představenstva (popřípadě otisk, pokud jsou na listině použity ochranné prvky)
- ❖ u hromadné akcie – údaj o tom, kolik akcií a jakého druhu nahrazuje
- ❖ (*zaknihovaná akcie – postačí zjistitelnost údajů z evidence zaknihovaných CP, číselné označení – jen stanoví-li to zákon/např. § 527 ZOK*)

FORMA AKCIE § 263

- ❖ 1) Akcie může mít formu cenného papíru na řad nebo na doručitele; **to platí obdobně pro zaknihované akcie.**
- ❖ 2) Akcie ve formě cenného papíru na doručitele se označuje jako akcie na majitele. Společnost může vydat akcie na majitele pouze jako zaknihovaný cenný papír nebo imobilizovaný cenný papír; to platí obdobně též pro změnu formy nebo podoby akcií.
- ❖ (3) Akcie ve formě cenného papíru na řad se označuje jako akcie na jméno.

Cenný papír

- Na doručitele
- Na řad
- Na jméno

AKCIE

- Na majitele
- Na jméno
- není

AKCIE NA MAJITELE § 274 ZOK

❖ není vázána na osobu svého majitele – jméno majitele v ní není vyjádřeno, jsou pro společnost „anonymní,“ práva vykonává osoba dle § 284 odst. 3

❖ **NEOMEZENĚ PŘEVODITELNÁ !!!!**

- ❖ **Ale** u zaknihovaných může být omezena převoditelnost, jako u akcií na jméno
- ❖ pouze jako zaknihovaný cenný papír nebo jako imobilizovaný cenný papír
- ❖ akcionáři nejsou oprávněni požadovat vydání svých imobilizovaných akcií z úschovy
- ❖ převod: smlouva + zápis v evidenci zaknihovaných CP (pro imobilizované přiměřeně) na účtu zákazníka (vlastníka) - § 1104
- ❖ (listinné akcie na majitele : převod = smlouva + tradice)

AKCIE NA JMÉNO § 269 ZOK

- ❖ spjata s osobou vlastníka – jméno je zde vyjádřeno
- ❖ převoditelnost může být **omezená**, nikoliv však vyloučená
- ❖ převod na základě smlouvy: **rubopisem + tradice** (nutno uvést jednoznačně nabyvatele)
- ❖ vůči společnosti **ÚČINNÉ** až (§ 269 odst. 2) – vyžaduje:
 - OZNÁMENÍ změny osoby
 - a předložení akcie
- ❖ práva vykonává osoba zapsaná v **seznamu akcionářů § 265 odst. 1 /vyvratitelná domněnka/**

OMEZENÍ PŘEVODITELNOSTI AKCIÍ NA JMÉNO

- ❖ **vinkulace akcií** § 271 a § 272 ZOK
- ❖ typicky např. souhlas orgánu společnosti, ale i jiné podmínky (např. cenové)
- ❖ omezení – musí vyhovovat požadavkům právního jednání, nesmí způsobit vyloučení převoditelnosti
- ❖ omezení se uplatní i pro zastavení akcií (k prodeji zastavených akcií na jméno se však souhlas orgánu nevyžaduje)
- ❖ Podmínka souhlasu orgánu společnosti
 - ❖ **účinnost** převodu až poskytnutím
 - ❖ pokud není do 6 měsíců od uzavření smlouvy – stejné účinky jako dostoupení
 - ❖ stanovy mohou určit za jakých podmínek je poskytnut nebo odmítnut souhlas
- ❖ Jiná podmínka převodu (předkupní právo, převody pouze uvnitř společnosti) – nedodržení = neplatnost převodu (§ 271 odst. 3 ZOK)

SEZNAM AKCIONÁŘŮ § 264

- ❖ povinnost vést seznam akcionářů pro akcie na jméno (u zaknihovaných CP nahrazen evidencí ZCP)
- ❖ práva spojená s **akcií na jméno vykonává osoba zapsaná v seznamu akcionářů** (vyvratitelná pr. domněnka § 265 odst. 1 a § 284)
 - ❖ „*má se za to, že ve vztahu ke společnosti je akcionářem ten, kdo je zapsán v seznamu akcionářů*“
- ❖ zapisuje se: označení, druh, jmenovitá hodnota, jméno bydliště nebo sídlo akcionáře, číslo bankovního účtu, označení akcie, změny, oddělení pro samostatně převoditelná práva!!!!
- ❖ neveřejný seznam, - pouze pro své potřeby ve vztahu k akcionářům
- ❖ akcionáři vydá opis seznamu akcionářů
- ❖ Přiměřeně se použije i pro nesplacené akcie a zatímní listy

VÝKON PRÁV A ROZHODNÝ DEN

❖ princip inkorporace – práva může vykonat pouze, osoba, která je akcionářem k rozhodnému dni, a to i v případě, že následně dojde k převodu u CP nebo samostatně převoditelného práva

❖ rozhodný den § 284 ZOK

1. V případě, že společnost vydala akcie na jméno a akcionářská práva může vykonávat pouze osoba, která měla tato práva k rozhodnému dni, je jí osoba, která byla k rozhodnému dni zapsána v seznamu akcionářů.
2. ***Má se za to, že ten, kdo při uplatnění práva podle odstavce 1 doloží společnosti vlastnické právo k akciím na majitele, byl oprávněn vykonávat toto právo k rozhodnému dni.***

❖ rozhodný den je určen pro:

- Právo účasti na valné hromadě (max 30 dní předem, u kótovaných vždy sedmý den přecházející, § 405)
- právo na výnos z akcie (§ 351 ZOK)
- upisování při zvýšení ZK novými vklady

AKCIE JAKO NOSITEL PRÁV AKCIONÁŘE

❖ obecná úprava podílu § 31 až 34 ZOK – „podíl představuje účast akcionáře na společnosti a práva z účasti plynoucí“ – vždy vtělena (**inkorporována**) do **CP**

❖ **podíl** – každá jednotlivá akcie – možnost více podílu !!!

1. ZÁKLADNÍ AKCIONÁŘSKÁ PRÁVA – „kmenová akcie“

- a) právo na podíl na zisku + likvidačním zůstatku + řízení § 256 odst. 1
- b) Práva kvalifikovaných akcionářů (§ 365 a násl.)
- c) Práva stabilizující postavení akcionáře – přednostní upsání nových akcií (§ 484 a násl.) a podílet se na zvýšení ZK ze zdrojů společnosti (§ 496 a násl.)
- d) Práva chránící hodnotu akcionářovy investice před zásahy rozhodnutím VH, např.
 - Veřejný návrh smlouvy na odkup akcií , osobám, které v některých případech nehlasovaly /např. zpřísnění převoditelnosti/ (§ 327)
 - Squeeze-out /§ 375/
 - Povinnost společnosti odkoupit akcie na jméno, pokud je jeho převoditelnost podmíněna souhlasem orgánu společnosti, a tento ho odmítl udělit, ačkoliv podle stanov nebyl povinen (§ 372 odst. 3 ZOK)

2. AKCE SE ZVLÁŠTNÍMI PRÁVY

AKCIE SE ZVLÁŠTNÍMI PRÁVY

❖ novinka !!! - § 276 ZOK

(1) Akcie se **zvláštními právy**, se kterými jsou spojena stejná práva, tvoří jeden druh. Akcie, se kterými není spojeno žádné zvláštní právo, jsou akcie **kmenové**.

(2) Akcie, s nimiž je spojeno právo na určitý úrok nezávisle na hospodářských výsledcích společnosti, se zakazují.

(3) S akciemi se zvláštními právy může být spojen zejména rozdílný, pevný nebo podřízený podíl na zisku nebo na likvidačním zůstatku, anebo rozdílná váha hlasů. S akciemi o stejné jmenovité hodnotě mohou být spojena různá zvláštní práva.

❖ zejména kombinace výnosových a řídicích práv, jediný limit – úrokové akcie

❖ důvod ...

❖ určeny stanovami, (§ 250 ZOK, název a popis práv)

❖ v případě sporu § 277 ZOK

„DRUHY“ AKCIÍ

Kmenové § 276

- Není spojeno žádné zvláštní právo – spojena všechna akcionářská práva

Zaměstnanecké akcie

- Není zvláštní druh - § 258 ZOK

Kusové

- Není druh, v zásadě kmenové akcie

Se zvláštními právy § 276

- Pro zvláštní práva není určující jmenovitá hodnota
- Povinnost rovnosti akcionářů: stejný druh = stejná práva

Prioritní § 278

- Posílena majetková práva – přednostní právo na podíl na zisku...
- Bez hlasovacího práva /neurčí-li stanovy jinak/
- Bez hlasovacích práv jmenovitá hodnota max 90% ZK
- Hlasovací právo – hlasování podle druhů, nevyplacení dividendy

úrokové akcie

- Zákaz akcií, s nimiž je spojeno právo na určitý úrok nezávisle na hospodářských výsledcích společnosti

„Zlaté“ akcie

- Sporné – posílení řídicích oprávnění, právo veta, absolutní hlas...

„INVESTORSKÝ“ POHLED NA AKCIOVÉ PRÁVO

- ❖ typicky otázka spolufinancování obchodních společností
 - bankovní financování
 - FFF
 - investorské financování – poskytování prostředků k realizaci projektu prostřednictvím **vkladu do základního kapitálu** společnosti
- ❖ **venture capital & private equity** – seed capital/start-up capital/growth capital
- ❖ **rizika spojená s investováním do obchodní společnosti/ řešení**
 - informační asymetrie (ex ante) - *Due diligence, Representations & Warranties, Dohoda o mlčenlivosti, Exkluzivita pro vyjednávání,*
 - moral hazard (ex post) – *kontrola /spoluúčast na řízení/, sdílení informací, zákaz konkurence, stimuly na podporu žádoucího jednání (setkávání), motivace zaměstnanců a členů orgánu (odměny, firemní kultura)*
 - specifčnost aktiv (majetkové v. lidské zdroje) – *exitové mechanismy, motivační schémata (opce)*
 - vnější faktory (právní a mimoprávní) – *odkládací podmínky vázané na souhlas regulátora, alternative dispute resolution (ADR)*

AKCIONÁŘSKÉ SMLOUVY

- ❖ společnické dohody (tzv. **sideletters**) či akcionářské smlouvy (**shareholders agreements, SHA**), či extrastatutární dohody
 - ujednání, která upravují vzájemné vztahy mezi společníky kapitálových obchodních společností vyplývající z jejich účasti na obchodní korporaci, a to nad rámec povinností, které plynou ze zákona či ze stanov
 - paralelní regulace vztahů osob zúčastněných na korporaci, vedle obligatorního statutárního práva každé obchodní korporace
- ❖ původ v USA, kontinentální Evropa „se účí“ - v praxi ale běžné (§ 118 odst. 5 písm. f) ZPKT)
- ❖ Výhody
 - Nedopadají formální ani obsahové požadavky pro změnu stanov
 - Diskrétnost – neveřejné, a (zásadně) se nemusí zakládat do sbírky listin
 - Flexibilita vzájemných vztahů – nemusí zavazovat všechny,
 - Arbitrážní režim
- ❖ Nevýhody
 - hic sunt leones – otázka vynutitelnosti
 - principiální omezení svoji povahou – **obligace** – zavazuje pouze smluvní strany /lze prolomit???

SHA - POKRAČOVÁNÍ

- ❖ meze a možnosti smluvní úpravy korporátních vztahů
 - SHA – smlouva, inter partes – německá praxe *vnitřní společnost (Innengesellschaft)*
 - *omnilaterální /všichni akcionáři/ x *frakční /jen někteří/**
 - Stanovy – také, ale vůči všem účastníkům, formalizované a povinné
 - Možnosti: minimální režim stanov + SHA
 - (CP – vůči všem, „kvazi věcněprávní povaha“ , obsaženo ve stanovách)
- ❖ Účinky: dle povahy, kvazi „věcněprávní“, stane-li se ujednání materiální součástí stanov
- ❖ V praxi v závislosti na akcionářské struktuře
 - omezený počet společníků, přehledná struktura /mezi investory, všemi, mohou zavazovat i společnost/
 - Rodinné kapitálové společnosti
 - Teoreticky jen akciová minorita ke společnému výkonu práv
- ❖ cíl **Going concern** – funkční podnik bez vidiny úpadku v době alespoň jednoho roku

MOŽNÝ OBSAH SHA

- Dohoda o výkonu hlasovacích práv
- Pravidla správy, řízení a kontroly společnosti – právo nominace člena voleného orgánu
- Akcionářská struktura – konkretizace jednotlivých druhů akcií, akcie se zvláštními právy
- Financování společnosti – přistoupení dalšího investora a zředění podílu, přerozdělování zisku v. zachování kapitálu
- Pravidla pro převod podílu – předkupní práva, opce a exitové mechanismy
- Řešení patové situace (Deadlock)
- Konkurenční doložky
- Pravidla pro řešení sporu - ADR

DOHODY O VÝKONU HLASOVACÍCH PRÁV

- ❖ ObchZ – zakázané jsou dohody... § 186d x ZOK: dobré mravy, veřejný pořádek, statusové otázky, ochrana akciové minority?
- ❖ Účel?
- ❖ omezené dopady rozporu hlasování s dohodou – platnost usnesení valné hromady
- ❖ Aktivní/pasívní
 - ❖ „Akcionář po dobu čtyř let nebude hlasovat v prospěch vyplacení dividendy“
- ❖ O individuálním výkoně/společné strategii
- ❖ Konzultační/jednomyslné/hlasovací modely
 - ❖ „jen“ povinnost vzájemné konzultace
 - ❖ Zavázání jen všichni (A, B, C) dohodli volit „pro“ – C volí jinak – porušení dohody (jinak, C právo veta)
 - ❖ Minorita sa podřizuje majoritě (A- 30% , B+C-25%) – všichni musí hlasovat „pro“

SPRÁVA A ŘÍZENÍ SPOLEČNOSTI

- ❖ Nominace členů statutárního orgánu
 - Může být delegované právo vyměňovat/volit SO na jiné orgány/osoby?
 - Šedá zóna: otázka přezkumu platnosti takové volby v režimu neplatnosti usnesení VH
- ❖ Modifikace práva na informace
- ❖ Stanovení milníků – další financování
- ❖ Podmínky souhlasu valné hromady (popřípadě investora)
- ❖ Dohody o výkonu hlasovacího práva – zabezpečení směřování společnosti na základě společné vůle

PRAVIDLA PRO PŘEVOD PODÍLU /AKCIE/

- ❖ Absolutní zákaz – ve stanovách nelze
- ❖ Omezení převodu
 - Zákaz převodu na určitou dobu
 - Umožnění převodu jen pro některé osoby
 - Souhlas valné hromady/investora
- ❖ Předkupní právo ostatních akcionářů – věcněprávní / obligační účinky
- ❖ další exitové mechanismy
 - převod všech akcí/ponechání minimálního určitého množství v %
 - Tag- along, drag along, shoot out
- ❖ Volná převoditelnost

EXITOVÉ MECHANISMY

- ❖ fakticky určitý smluvní přímus – smlouva o smlouvě budoucí,
- ❖ Známé: **předkupní právo**

- ❖ právo přidat se k převodu akcií (**tag-along**)
 - opravňuje akcionáře převést svoje akcie **současně a za týchž podmínek** s jiným akcionářem, který své akcie převádí
 - Ochrana akciové minority – stejné podmínky odkupu majoritního akcionáře od investora /tedy lepší 😊/

- ❖ právo požadovat převod akcií (**drag-along**)
 - oprávnění požadovat po jiném akcionáři převod jeho akcií za týchž podmínek,
 - Ochrana „většinového akcionáře“, - umožňují donutit akciovou minoritu připojit se k jeho převodu podílu na společnosti, může nabídnout 100% podíl i když drží např. jen 79%, omezuje free rider problem

DEADLOCK PROVISION A SHOOT OUT

- ❖ řešení „patové situace“ – rozhodování o klíčové otázce, hlasy 50:50, prevence:
 - určení pravidel pro správu společnosti
 - Dohody o hlasovacích právech
 - Rozšíření důvodů pro zrušení společnosti
 - Povinný prodej podílu (call option, put option)
- ❖ **SHOOT-OUT** mechanismy, které určují způsob stanovení ceny akcií, pokud má dojít k ukončení účasti na společnosti některého ze akcionářů, a jeho podíl má převzít jiný.
 - Texas shoot-out: obálky s nabídkovou cenou za akcie, nejvyšší vyhrává – vítěz musí odkoupit za navrhnutou cenu
 - Russian roulette: A navrhne cenu, B za tuto cenu buď koupí nebo prodá
 - sankce za zahájení dealdlock procedure – pak třeba jen tržní cena akcií

ZPÁTKY DO ZÁKONA... 😞

SAMOSTATNĚ PŘEVODITELNÁ PRÁVA

- ❖ akcionářská práva jsou inkorporovaná do CP – akcie: **bez něho jsou nepřevoditelná!!!**
- ❖ § 281 odst. 1 „(1) Převodem akcie se převádějí všechna práva s ní spojená, ledaže zákon určí **jinak.**“
- ❖ tedy § 281 odst. 2 ZOK: demonstrativně (nelze hlasovací právo /odst. 4/)
 1. Právo na vyplacení podílu na zisku – pouze pokud VH rozhodla o vyplacení a určila jeho výši, konkrétní právo,
 - Dividendový kupon** – právo na podíl na zisku jako takové, CP, s nímž se pojí právo na podíl na zisku,
 - 1. Právo na přednostní upisování akcií a vyměnitelných a prioritních dluhopisů – samostatně převoditelné ode dne, kdy VH rozhodla o zvýšení ZK upsáním nových akcií, resp. podmíněným zvýšením ZK.
 - Opční listy** - § 295 a násl.
 - 1. Právo na vyplacení podílu na likvidačním zůstatku – samostatně převoditelné ode dne, kdy společnost vstoupila do likvidace (nebo stanovy jinak)
- ❖ **převod:** (a oddělení nutno vyznačit na akcii § 282 odst. 3 ZOK)
 - a) Smlouvou o postoupení pohledávky (§ 283 ZOK)
 - b) Registrací převodu v evidenci zaknihovaných cenných papírů (§ 282 ZOK)

ZATÍMNNÍ LIST § 285 A NÁSL.

- ❖ účastnický cenný papír
- ❖ není obligatorní, pouze určí-li tak stanovy
- ❖ inkorporovány: práva a povinnosti spojená s **nesplacenou akcií** – období, kdy nedošlo ještě k úplnému splacení emisního kurzu akcií, které byly upsány
- ❖ **CP na řad**
- ❖ **není zastupitelný CP** – vydáván pro každého akcionáře individuálně - obsahuje **povinnost splatit** emisní kurs /ta se liší/
- ❖ jmenovitá hodnota je tvořena jmenovitou hodnotou akcií, které daný akcionář upsal, ale ještě nesplatil
- ❖ **Nemůže být vydán jako zaknihovaný cenný papír**, ale může nahrazovat zaknihované akcie
- ❖ převodce ručí za dluhy, který byly se zatímním listem na nabyvatele převedeny
- ❖ po splacení - předložení ZL k výměně za akcie,

OPČNÍ LISTY § 295 A NÁSL.

POJEM OPCE

- opce - odkládací podmínka ve smlouvě o koupi cenných papírů, podle níž může jedna strana této smlouvy až v průběhu vyjádřit, že na smlouvě trvá či nikoliv
- Put option – prodejní opce, call option – nákupní opce, long position x short position
- právo opce - je převoditelné, bývá s ním obchodováno, je vydáván samostatný CP
- § 3 ZPKT - jeden z investičních nástrojů ve skupině derivátů

OPČNÍ LISTY - účastnický cenný papír

- CP, do něž je **vtěleno právo na upsání nových akcií** nebo na získání vyměnitelných či prioritních **dluhopisů**, popřípadě akcií, které jsou vydávány majitelům prioritních dluhopisů
- vydání Opčního listu musí být vždy spjato s rozhodnutím valné hromady o zvýšení základního kapitálu upisováním nových akcií, nebo podmíněným zvýšením ZK
- vedlejší CP k akciím
- zastupitelný, soukromý, cirkulační,
- **NA DORUČITELE**
- **Ize jako zaknihovaný CP**
- spojen výkon práva v těchto případech
 - upsání akcií akcionáři při zvyšování ZK (§ 484 n. ZOK)
 - upsání akcií majiteli prioritních dluhopisů (§ 286 n. ZOK)
 - získání vyměnitelných a prioritních dluhopisů od společnosti (§ 292 ZOK)
 - odkoupení akcií od OCP, který obstarával jejich vydání (§ 489 ZOK)
 - odkoupení vyměnitelných a prioritních dluhopisů od obchodníka s cennými papíry, který obstarává jejich vydání (§ 293)

VYMĚNITELNÉ A PRIORITNÍ DLUHOPISY § 286 A NÁSL.

- ❖ vyměnitelné dluhopisy – je spojeno právo na jejich výměnu za akcie
- ❖ prioritní dluhopisy – je spojeno právo na přednostní upsání akcií
- ❖ vázáno na rozhodnutí VH o podmíněném zvýšení ZK
- ❖ vztahuje se úprava zákona o dluhopisech
- ❖ akcionáři mají přednostní právo na získání vyměnitelných a prioritních dluhopisů



KONEC

děkuji za pozornost