

Prospekt cenného papíru

JUDr. Lumír SCHEJBAL

SCHEJBAL&PARTNERS s.r.o., advokátní kancelář

Specializace na právo finančních trhů



Právní předpisy

- **Nařízení EP a Rady 2017/1129 o prospektu (platí od 7/2019)**
- Nařízení Komise 2019/980, kterým se doplňuje nařízení, pokud jde o **formát, obsah, kontrolu a schválení prospektu**
- Nařízení Komise 2019/979, kterým se doplňuje nařízení, pokud jde o regulační technické normy pro klíčové finanční informace ve shrnutí prospektu, zveřejňování a klasifikaci prospektů, propagační sdělení týkající se cenných papírů, dodatky prospektu a oznamovací portál
- Zákon č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu – §34 - §36m (bude zrušeno – novela je v PS, vše jen v nařízení, vše jen EU předpisy)
- „šablona v nařízení“

SCHEJBAL & PARTNERS

www.akschejbal.cz



Právní předpisy

- Info na stránkách ČNB: <https://www.cnb.cz/cs/dohled-financni-trh/vykon-dohledu/povolovaci-a-schvalovaci-rizeni/povolovaci-a-schvalovaci-rizeni-emitenti/#>
- Určité zjednodušení pro malé a střední firmy, méně informací – unijní prospekt pro růst



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 předávané informace klientům (např. infolinka s dodatečnými informacemi) + 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 a časová náročnost schvalování (1-2 + 2-3 měsíce při kvalifikovaném zpracování)



Povinnost uveřejnit prospekt

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



Základní výjimky z prospektu

Veřejná nabídka bez prospektu:

- a) určená výhradně kvalifikovaným investorům (fin. Instituce + 100 000 EUR),
- b) určenou omezenému okruhu osob, který v členském státě Evropské unie, kde je tato **nabídka činěna, nedosahuje počtu 150, nepočítaje v to kvalifikované investory (100.000 EUR),**
- c) jestliže **nejnižší možná investice** pro jednoho investora je rovna nebo vyšší než částka odpovídající stanovenému limitu v eurech = 100 000 EUR , nebo
- d) jejichž **jmenovitá hodnota** nebo cena za 1 kus se rovná alespoň částce odpovídající stanovenému limitu v eurech =100 000 EUR

SCHEJBAL & PARTNERS

www.akschejbal.cz



3 režimy nabídky (investičních) CP

- Neveřejná do 149 osob (nabídek, nikoliv upisovatelů!)
- Veřejná
 - podlimitní – 1 mil EUR (dluhopisový boom v ČR)
 - Veřejná s prospektem (rostoucí zájem)



Schvalování prospektu

- schvaluje ČNB ve správním řízení
- na návrh toho kdo vyhotovil – správní poplatek 10.000 Kč
- zúžení prospektu (u nových spol. o audit. výkazy)
- 20 pracovních dnů na rozhodnutí, výzva ČNB = lhůta běží znovu od dodání úprav; dodatek 10 prac. dnů
- platnost 12 měsíců po schválení (uveřejnění (ZP))



Průběh správního řízení

- Možnost neoficiální předschválení mimo správní řízení a následné podání (napsaná praxe)
- Podání rovnou do správního řízení
- Připomínky v revizích, návrhy na doplnění s komentáři
- Výměna návrhů s ČNB až do finalizace



Druhy prospektů – základní prospekt

- **Základní prospekt** (nabídkový dl. program, více emisí)
- **Emisní dodatek** k ZP – konečné podmínky emise (s finálním zněním jednotlivých emisí)
- **Dodatek** k základnímu prospektu
- Typicky vydávají banky, velcí emitenti, developeři



Druhy prospektů - prospekt

- **Prospekt CP** (vše v jednom)
- **Dodatek** k prospektu (změny)
- Typicky vydávají subjekty, které mají v době emise jasno



Druhy prospektů – Unijní prospekt pro růst

– Unijní prospekt pro růst - novinka

- Jen pro malé a střední podniky dle EU definice
- Zjednodušený rozsah
- Pouze 1 účetní závěrka
- Možno vydat i ve formě Základního UPR
- Záměrem bylo, aby si podniky zpracovali sami...



Prospekt

- 3 základní části
- **Shrnutí** – max. 7 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 (LEI)
- **Údaje o CP** – popis CP + emisní podmínky (u dluhopisů)
- Odpovědnost za obsah ten **kdo vyhotovil.**
 - Právní poradci
 - Auditoři
 - Účetní poradci
 - Statutární orgán emitenta



Uveřejnění prospektu

- Vždy na webových stránkách emitenta (stanoveny v prospektu)
 - Stanovy
 - Auditované účetní výkazy
 - Prospekt
 - Dodatky
 - Konečné podmínky
 - Informace pro vlastníky CP
- Registr prospektů ČNB https://www.cnb.cz/cnb/registr_prospektu
- Registr prospektů ESMA <https://registers.esma.europa.eu/publication/searchProspectus>



Obcházení prospektu

- Překračování počtu oslovených u neveřejných nabídek (149)
- Překračování objemu 1 mil. EUR, více emisí souběžně, nebo během 12 měsíců
- Propagace služby zápůjčka, následně investiční nástroj dluhopis
- Tipaři, investiční zprostředkovatelé...
- Novela ZPKT, IZ jen dluhopisy s prospektem, zbytek zákaz



ČNB a dohled nad pravidly VN

- Monitoring internetu
- Informování konkurence emitentů
- Sankce za porušení pravidel VN v ZPKT– až 20 mil.
- Pokoutné fondy - § 98 ZISIF
- Soustavné vydávání dluhopisů a poskytování úvěrů - § 2 ZB (nebankovní posk. úvěrů)



Evidence cenných papírů v ČR

- Druhy CP – listinné a zaknihované
- Evidence CP
 - Evidence listinných CP vede emitent (evidence majitelů akcií či dluhopisů)
 - Evidence zaknihovaných CP vede Centrální depozitář cenných papírů, přístup jen členové CDCP, OCP navazující evidence; pro valnou hromadu potřebuje emitent výpis z CDCP
 - Imobilizované CP, vede OCP, hromadná úschova emitentem a navazující evidence a výpisy ohledně koncových vlastníků; pro VH výpis od OCP



Prostor pro vaše dotazy

- Ptejte se je to zadarmo 😊
- Hledáme v AK schopné kolegy se zájmem o finanční a obchodní právo, **právník/ekonom**, poskytujeme benefity, přihlaste se na webu AK 😊

www.akschejbal.cz



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