

Název	Bezúplatná nabídka cenných papírů zaměstnancům
Předpis	<ul style="list-style-type: none"> • zákon č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu, ve znění pozdějších předpisů (ZPKT)
Ustanovení	<ul style="list-style-type: none"> • § 34 ZPKT
Otázka	Je bezúplatná nabídka cenných papírů zaměstnancům emitenta veřejnou nabídkou?
Odpověď	<p>Jedním z definičních znaků veřejné nabídky cenných papírů je skutečnost, že obsahuje informace o nabízených investičních cenných papírech a podmínkách jejich nabytí, které jsou dostatečné k tomu, aby investor učinil investiční rozhodnutí (srov. § 34 odst. 1 ZPKT).</p> <p>Pokud jde skutečně 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. Tento závěr potvrzuje i Evropský orgán pro cenné papíry a trhy.¹</p> <p>Pro případ, že by zaměstnanci mohli cenné papíry nabízené jim bezúplatně zaměstnavatelem odmítnout (je tu prvek rozhodování), obsahuje zákon výslovnou výjimku v ust. § 34 odst. 4 písm. g) ZPKT, podle které se ustanovení zákona o podnikání na kapitálovém trhu o veřejné nabídce a prospektu cenného papíru nevztahují na cenné papíry, jejichž celková hodnota protiplnění je nižší než částka 1 000 000 EUR. Tato částka se vypočítává za cenné papíry nabízené ve všech členských státech Evropské unie v průběhu 12 měsíců. V tomto případě by šlo tedy o tzv. nabídku za nulovou protihodnotu, bez nutnosti vyhotovovat prospekt, či jiný informační dokument.</p> <p>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, konkrétně např. dovolená hrazená zaměstnavatelem jako alternativa přidělení akcií). Zaměstnanec tedy volí, zda přijme jako formu odměny akcie, nebo něco jiného. V takovém případě je možné identifikovat cenu placenou za akcie ve výši hodnoty alternativního plnění nabízeného zaměstnavatelem a je nutné posoudit, zda připadá v úvahu aplikace výjimky podle § 34 odst. 4 písm. g) ZPKT.</p>
Význam odpovědi pro její adresáty	Tato odpověď vyjadřuje názor pracovníků České národní banky. Soud a případně i bankovní rada České národní banky mohou zaujmout odlišný názor. Postup v souladu s odpovědí však bude ČNB při výkonu dohledu nad finančním trhem považovat v mezích odpovědi a jejich východisek za postup v souladu s právními předpisy, ledaže z okolností vyplyne neaplikovatelnost odpovědi na daný případ.
Kontaktní osoby:	Daniel Tyraj, daniel.tyraj@cnb.cz Vladimír Vlasák, vladimir.vlasak@cnb.cz
Datum:	30. 12. 2010, aktualizováno: 17. 8. 2011

¹ Frequently asked questions. Prospectuses: common positions agreed by ESMA Members.