

Název	Definice veřejné nabídky cenných papírů
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 odst. 1 ZPKT
Otázka	Jaká sdělení investorské veřejnosti lze považovat za veřejnou nabídku investičních cenných papírů?
Odpověď	<p>Definice veřejné nabídky investičních cenných papírů¹ obsažená v ust. § 34 odst. 1 ZPKT² vychází z pojetí veřejné nabídky coby každého sdělení, které umožňuje investorům učinit investiční rozhodnutí ve vztahu k nabízeným cenným papírům.</p> <p>Pro to, aby se jednalo o veřejnou nabídku, musí jít o sdělení:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ určené širší veřejnosti, ▪ obsahující dostatečné informace k nabízeným cenným papírům a podmínkám nabytí, ▪ které se týká investičních cenných papírů, a ▪ které umožňuje učinění investičního rozhodnutí, tj. adresáti mají možnost se rozhodnout, zda nabídku akceptují (např. při bezúplatném přidělování akcií zaměstnancům tento prvek dán není). <p>Aby bylo možné učinit rozhodnutí o nabytí (o koupi nebo upsání) nabízeného investičního cenného papíru, musí nabídka obsahovat alespoň identifikaci cenného papíru, uvedení emitenta a cenu. Lze totiž předpokládat, že již tento rozsah informací bude pro investora dostatečný pro učinění investičního rozhodnutí. Za identifikaci cenného papíru je možné považovat i jen obecné označení druhu cenného papíru (např. akcie). Materiální podmínky veřejné nabídky budou naplněny též v případě, pokud zmíněné údaje budou definovány nepřímou (např. způsob konstrukce ceny), nebo uvedeny odkazem (např. na internetové stránky, kde jsou uvedeny další informace).</p> <p>V této souvislosti je ilustrativní rozhodnutí KCP/12/2003³, které reagovalo na nabídku, jejíž jednotlivé projevy byly činěny na několika internetových stránkách (stránka účastníka a stránky, na které se odkazovalo) a některé podstatné informace byly sdělovány pouze telefonicky. Z rozhodnutí tehdejší Komise pro cenné papíry plyne, že <i>„jednání nabízejícího je nutné posuzovat komplexně, a jednotlivé jeho projevy není možné vytrhávat z kontextu, ve kterém působily na investory. O veřejnou nabídku půjde tehdy, pokud bude v důsledku daného jednání umožněno neomezenému okruhu osob zjistit bez přiměřených obtíží podmínky nabytí cenného papíru, na jejichž základě mohou tyto osoby uzavřít smlouvu k nabytí cenného papíru. Naopak nerozhodný je technický způsob, jakým jsou informace sdělovány.“</i></p> <p>Význam odpovědi pro její adresáty</p> <p>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.</p> <p>Kontaktní osoba: Vladimír Vlasák, vladimir.vlasak@cnb.cz Datum: 30. 12. 2010</p>

¹ Investiční cenný papír vymezuje ustanovení § 3 odst. 2 ZPKT.

² Veřejnou nabídkou investičních cenných papírů se podle § 34 odst. 1 ZPKT rozumí *„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“*.

³ Uveřejněné ve Věstníku Komise pro cenné papíry č. 3/2003.