

Nabídka cenných papírů nabývaných do obhospodařovaného majetku

Předpis	<ul style="list-style-type: none"> • zákon č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu, ve znění pozdějších předpisů („ZPKT“) • zákon č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování, ve znění pozdějších předpisů („ZKI“)
Ustanovení	<ul style="list-style-type: none"> • § 34 odst. 1 ZPKT • § 46 odst. 1 a 58 odst. 1 ZKI
Otázka	<p>Jde o veřejnou nabídku, pokud emitent osloví v České republice pouze obchodníky s cennými papíry, ale ti pořídí nabízené cenné papíry do majetku několika set klientů, jejichž majetek obhospodařují?</p>
Odpověď	<p>Jedním z klíčových znaků veřejné nabídky investičních cenných papírů je podle § 34 odst. 1 ZPKT oslovení širšího okruhu osob. Pokud emitent osloví pouze obchodníky s cennými papíry, nepůjde o veřejnou nabídku, a to bez ohledu na to, že tito obchodníci mohou koupit nebo upsat nabízené cenné papíry na účet většího množství drobných investorů, jejichž majetek obhospodařují. O veřejnou nabídku půjde tím méně v případě, pokud do portfolií zákazníků umístí obchodník s cennými papíry takové cenné papíry, které pro své zákazníky sám vyhledal.</p> <p>Tuto situaci nelze považovat ani za obcházení pravidel veřejné nabídky, neboť rozhodování o nabytí cenných papírů nebudou činit drobní investoři, ale na jejich účet a v jejich zájmu profesionální obchodníci s cennými papíry, jejichž oslovení nevyžaduje splnění podmínek pro veřejnou nabídku a kteří by měli i tak kvalifikovaně vyhodnotit vhodnost nabytí cenných papírů do majetku zákazníků. O obcházení zákona by bylo možné mluvit v případě, že by obchodník uzavíral smlouvu o obhospodařování proto, aby s jejím využitím mohl širší okruh zákazníků nabyt nabízené cenné papíry bez splnění povinností stanovených v souvislosti s veřejnou nabídkou. Na tento záměr bude možné usuzovat například z toho, že po nabytí nabízených cenných papírů do majetku klientů jsou smlouvy o obhospodařování systematicky a s vědomím emitenta ukončovány.</p> <p>Uvedené pravidlo platí jak v případě nabídky investičních cenných papírů podle ZPKT, tak při nabízení cenných papírů standardního nebo speciálního zahraničního fondu kolektivního investování podle ZKI. ZKI také používá pojem „veřejné nabízení“ a i v kontextu tohoto zákona je podstatná ochrana drobných investorů, kterou dostatečně zajistí obchodník s cennými papíry.</p>
Význam odpovědi pro její adresáty	<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>
Kontaktní osoba:	Aleš Smutný, ales.smutny@cnb.cz
Datum:	30.8.2011