

Název	Nabídka nepřevoditelných opcí 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 veřejnou nabídkou investičních cenných papírů nabízení nepřevoditelných opcí zaměstnancům, nebo jde o veřejnou nabídku až v případě následné realizace takových opcí?
Odpověď	<p>Nabízení nepřevoditelných opcí zaměstnancům se zásadně za veřejnou nabídku investičních cenných papírů ve smyslu § 34 odst. 1 ZPKT nepovažuje.</p> <p>Uvedený závěr vychází z definice veřejné nabídky, kdy lze veřejně nabízet pouze investiční cenné papíry. Ustanovení § 3 odst. 2 ZPKT vymezuje investiční cenné papíry jako cenné papíry obchodovatelné na kapitálovém trhu s následným příkladným výčtem (zejména akcie, dluhopisy, cenné papíry opravňující k nabytí nebo zcizení akcií nebo dluhopisů). Nepřevoditelná opce není obchodovatelným cenným papírem. Stanovisko je v souladu s názorem prezentovaným Evropským orgánem pro cenné papíry a trhy.¹</p> <p>Tento obecný závěr však neznamená, že při nabídce nepřevoditelných opcí zaměstnancům nebudou nikdy splněny znaky veřejné nabídky investičních cenných papírů. Zejména v případě stanovení příliš krátké opční periody, v rámci které dochází k realizaci opce (např. několik málo měsíců), by mohla být taková nabídka opcí posouzena jako součást jediné finanční transakce, která veřejnou nabídku představuje. Pravidlům veřejné nabídky se nelze vyhnout tím, že veřejně budou nabízeny nepřevoditelné opce, které ale mohou být v krátké době uplatněny.</p> <p>Česká národní banka v minulosti posoudila lhůtu v délce 3 měsíců, po kterou bylo možné uplatnit (realizovat) právo k nabytí podkladových cenných papírů, jako příliš krátkou a vyžadovala uveřejnění prospektu.</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 jejích východisek za postup v souladu s právními předpisy, ledaže z okolností vyplýne 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
13th updated version – June 2011 – Employee share option schemes, strana 10