

Název	Přijetí cenného papíru k obchodování na MTF a prospekt
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, § 57, § 69 ZPKT
Otázka	Je potřeba uveřejňovat prospekt, pokud bude cenný papír přijat k obchodování na mnohostranném obchodním systému?
Odpověď	<p>Je potřeba rozlišovat úpravu veřejného nabízení a úpravu informačních povinností na mnohostranném obchodním systému (tzv. MTF¹).</p> <p>Samotné přijetí k obchodování na MTF nezakládá povinnost uveřejnit prospekt. Provozovatel MTF je nicméně povinen přijmout pravidla pro přijímání investičních nástrojů k obchodování včetně zajištění dostatečných informací pro rozhodování investorů (srov. § 69 ZPKT²).</p> <p>Vedle informačních povinností podle pravidel MTF platí úprava veřejného nabízení. Jestliže by v souvislosti s přijetím cenných papírů na MTF byl veřejnosti nabízen prodej nebo úpis těchto cenných papírů a nebyly splněny podmínky pro některou z výjimek, musí emitent uveřejnit prospekt, bez ohledu na informační standard na MTF.</p> <p>Důvodová zpráva k novele ZPKT, kterým byla transponována směrnice MiFID³ (zákon č. 230/2008 Sb.) tyto závěry potvrzuje.</p> <p><i>"Základní rozdíly, kterými se mnohostranný obchodní systém odlišuje od regulovaného trhu, jsou:</i></p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ <i>na rozdíl od regulovaného trhu směrnice nestanoví žádná pravidla (s výjimkou obecných principů stanovených článkem 14 MiFID) pro přijímání investičních nástrojů k obchodování v mnohostranném obchodním systému,</i> ▪ <i>na emitenty cenných papírů přijatých k obchodování v mnohostranném obchodním systému jsou kladeny nižší informační povinnosti než na emitenty cenných papírů přijatých k obchodování na regulovaném trhu. Co se týká povinnosti uveřejnit prospekt v případě přijetí investičních cenných papírů k obchodování v mnohostranném obchodním systému, bude záležet vždy na posouzení jednotlivých případů, zda jde o veřejnou nabídku či nikoliv."</i> <p>S ohledem na shora uvedené je v případě vypracovávání a uveřejňování prospektu cenného papíru nutné rozlišovat následující situace:</p> <ol style="list-style-type: none"> veřejné nabízení cenných papírů podle § 34 a násl. ZPKT, uveřejnění prospektu, jako podmínky přijetí k obchodování na regulovaném trhu podle § 57 ZPKT, přijetí nástroje k obchodování na MTF (obchodní platforma zavedená směrnicí MiFID, kterou směrnice o prospektu z r. 2003 neupravuje), kdy se prospekt nevyžaduje v souvislosti s jeho přijetím na MTF, ale pouze v případě, kdy se současně bude jednat o veřejnou nabídku přijímaných investičních cenných papírů.

¹ *Multilateral trading facility.*

² Toto ustanovení vychází z čl. 14 (2) směrnice 2004/39/ES o trzích finančních nástrojů (MiFID), podle kterého je potřeba, aby provozovatelé MTF "poskytli dostatečné, veřejně dostupné informace nebo umožnili k takovým informacím přístup, aby mohli uživatelé učinit investiční rozhodnutí, a to s přihlédnutím k povaze uživatelů i k typům obchodovaných nástrojů." Jde o zvláštní výslovné ustanovení k zajišťování informovanosti investorů na MTF.

³ Směrnice Evropského parlamentu a Rady 2004/39/ES o trzích finančních nástrojů

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 vyplyne neaplikovatelnost odpovědi na daný případ.

Kontaktní osoba: Daniel Tyraj, daniel.tyraj@cnb.cz
Datum: 30. 12. 2010