

Změny emisních podmínek dluhopisů schválených ČNB před 1. srpnem 2012

Předpis	<ul style="list-style-type: none"> • zákon č. 190/2004 Sb., o dluhopisech, ve znění pozdějších předpisů (ZoD) • zákon č. 172/2012 Sb., kterým se mění zákon č. 190/2004 Sb., o dluhopisech, ve znění pozdějších předpisů, zákon č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu, ve znění pozdějších předpisů, zákon č. 634/2004 Sb., o správních poplatcích, ve znění pozdějších předpisů, a zákon č. 97/1963 Sb., o mezinárodním právu soukromém a procesním, ve znění pozdějších předpisů (Novela) • zákon č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu, ve znění pozdějších předpisů (ZPKT)
Ustanovení	<ul style="list-style-type: none"> • § 3, § 10 a § 11 ZoD • Článek II bod 1 a 4 Novely

Otázka	<p>Podléhá schválení ČNB: (i) změna emisních podmínek a dluhopisového programu, (ii) doplněk dluhopisového programu, nebo jeho změna, pokud ke schválení emisních podmínek, dluhopisového programu nebo doplňku dluhopisového programu došlo před 1. srpnem 2012?</p>
--------	--

Odpověď	<p>Dne 1. srpna 2012 nabyla účinnosti Novela, která mj. zrušila ustanovení ZoD, která České národní bance (ČNB) stanovovala pravomoc ke schvalování emisních podmínek dluhopisů, dluhopisového programu a doplňku dluhopisového programu a jejich změn. Nově se tedy jejich schvalování ČNB nepředpokládá¹. Po uvedeném datu pro to ZoD nestanoví ani žádné procesní postupy.</p>
---------	--

Článek II bod 4 písm. c) Novely uvedený závěr potvrzuje, když stanoví, že řízení o žádosti o schválení emisních podmínek dluhopisů, která ČNB zahájila a která nebyla pravomocně skončena do dne nabytí účinnosti Novely, se zastavují.

Stanoví-li čl. II bod 1 Novely, že „[p]rávní vztahy z dluhopisů vydaných do dne nabytí účinnosti tohoto zákona, jakož i emisních podmínek dluhopisů schválených do dne nabytí účinnosti tohoto zákona, se posuzují podle dosavadních právních předpisů“, je třeba mít za to, že toto přechodné ustanovení směřuje k úpravě soukromoprávních vztahů mezi emitentem a upisovatelem dluhopisů po účinnosti Novely,² nikoli k založení pravomoci ČNB ke schvalování změn emisních podmínek (a dluhopisového programu³), popř. ke schvalování změny doplňku dluhopisového programu.

ČNB nemůže vykonávat pravomoc mimo zákon, pravomoc by musela být pro ČNB jednoznačně stanovena. Absence sankčních pravomocí pro případ neschválení, interpretace článku II bod 4 písm. c) a důvodová zpráva k Novele svědčí pro závěr, že zákonodárce článkem II bod 1 založit pravomoc pro ČNB ani nezamýšlel.

Na základě uvedeného se domníváme, že ČNB po 1. srpnu 2012 (i) změnu emisních podmínek a dluhopisového programu, (ii) doplněk dluhopisového programu, ani jeho změnu, neschvaluje, a to ani v případech, kdy ke schválení emisních podmínek, dluhopisového programu, nebo doplňku

¹ Srov. důvodovou zprávu k Novele: „Novela přináší odstranění nutnosti nechat schválit emisní podmínky a jejich změny Českou národní bankou.“

² Tento závěr potvrzuje i důvodová zpráva k Novele: „Emisní podmínky jsou v podstatě součástí právního závazkového vztahu mezi emitentem a vlastníkem dluhopisu a zakládají práva a povinnosti těchto osob. Obsah emisních podmínek by ovšem měl být předmětem smluvní volnosti emitenta a investorů. Jedná se o soukromoprávní vztah a proto by neměl být jeho obsah předmětem přezkumu a schvalování veřejnoprávním orgánem.“

³ Podle § 11 ZoD se společné emisní podmínky pro předem neurčený počet emisí dluhopisů označují jako dluhopisový program.

dluhopisového programu došlo před nabytím účinnosti Novely.

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: Zoltán Gyalog, zoltan.gyalog@cnb.cz
Daniel Tyraj, daniel.tyraj@cnb.cz

Datum: 4. 9. 2012