

# Komise pro cenné papíry

V Praze dne 23.11.98

## **Věc: Dluhopis ve formě podřízeného dluhu**

Podřízený dluh jako takový může být buď ve formě podřízeného dluhopisu nebo podřízené půjčky. Dluhopis ve formě podřízeného dluhu je zvláštním druhem dluhopisu, který zák. č. 530/1990 Sb., o dluhopisech (dále jen "ZDluh") výslovně neupravuje. Tento druh cenného papíru bývá obvykle charakterizován jako rizikový. Je s ním spojen větší výnos, ale postavení majitele dluhopisu je určitým způsobem oslabeno vůči majiteli běžného dluhopisu. Nicméně, Česká národní banka však s emisí podřízených dluhopisů počítá (3/1995 Sb., o kapitálové přiměřenosti bank § 1 odst. 4 písm. b) ).

Dluhopis je definován v § 1 ZDluh jako cenný papír, s nímž je spojeno právo majitele požadovat splacení dlužné částky ve jmenovitých hodnotách a vyplacení výnosů z něj k určitému datu a povinnost emitenta tyto závazky splnit. Ustanovení § 10 odst. 1 ZDluh stanoví bezpodmínečnou povinnost emitenta vyplácet výnos dluhopisu způsobem a v termínech v dluhopisu stanovených. Ustanovení § 12 odst. 1 ZDluh obsahuje jasnou, bezpodmínečnou povinnost emitenta splatit dluhopisy v jejich jmenovité hodnotě jednorázově ke stanovenému termínu nebo splátkami v několika termínech. Uvedené ustanovení navazuje na výše zmíněnou zákonnou definici dluhopisu, která říká, že emitent má povinnost závazky z dluhopisu splnit.

Bližší podmínky vydání konkrétního dluhopisu stanoví emisní podmínky. Emisní podmínky blíže vymezují a zpřesňují ustanovení zákona vzhledem ke konkrétní situaci. V žádném případě nemohou být v rozporu se zákonem nebo jej jakýmkoliv způsobem obcházet. Pokud jsou emisní podmínky obecně v rozporu se zákonem, jsou tyto neplatné podle § 39 OZ.

Jestliže lze vztáhnout důvod neplatnosti jen na jednotlivá ustanovení emisních podmínek, je podle ustanovení § 41 OZ neplatná pouze jejich část, pokud z povahy, obsahu nebo okolností za nichž k nim došlo, nevyplývá, že tuto část nelze oddělit od ostatního obsahu.

Pokud emisní podmínky ve svých ustanoveních stanoví podmínku, že pokud v den splatnosti jmenovité hodnoty dluhopisů by takové splacení jmenovité hodnoty dluhopisů způsobilo, že by kapitál emitenta klesl pod minimální hranici požadovanou ČNB podle opatření o kapitálové přiměřenosti bank, nesmí být jmenovitá hodnota dluhopisů splacena, dokud kapitál nedosáhne příslušné výše, jedná se o ustanovení neplatné pro rozpor se zákonem.

**Ta ustanovení emisních podmínek dluhopisů, která svým obsahem nebo účelem odporují zákonu nebo jej obcházejí jsou absolutně neplatná a je pak nutno postupovat**

**podle ustanovení zákona o dluhopisech, nikoliv podle ustanovení daných emisních podmínek.**