

Komise pro cenné papíry

V Praze dne 18.12.1998

Věc: Povolení KCP k veřejnému obchodování se zahraničními cennými papíry a k hromadnému vydání zahraničních cenných papírů na základě veřejné nabídky (§ 72 a následující ZCP)

Vymezení pojmu zahraničních cenných papírů jako "*cenných papírů, jejichž emitentem je cizozemec*" (dále jen ZahCP) je uvedeno v § 1 DevZ. Tato definice je směrodatná i pro praxi KCP.

Obecně platí, že listiny vydávané v zahraničí na základě norem veřejného práva se posuzují podle práva státu, v němž byly vydány, což v oblasti cenných papírů znamená zemi, podle jejíhož právního řádu byly emitovány. KCP bude proto vycházet ze skutečnosti, že v případě, že ZahCP nemají některé náležitosti podle českého právního řádu, mohou být i tak způsobilé být předmětem hromadného vydání na základě veřejné nabídky a veřejného obchodování v České republice za podmínky, že mají náležitosti daných cenných papírů podle právního řádu země, v níž jsou emitovány. V případě udělení povolení k veřejnému obchodování takových ZahCP nebo k jejich hromadnému vydání na základě veřejné nabídky, musí být zároveň zajištěno, aby investoři v ČR měli o takových rozdílech v náležitostech plnou znalost.

Při respektování odlišností mezi emisí ZahCP, jejich vydáním a obchodováním, bude Komise zároveň vždy zkoumat, zda ty subjekty, které nabízejí ZahCP mimo veřejné trhy cenných papírů, neobcházejí ustanovení § 77 ZCP, ukládající povinnost získat povolení pro hromadné vydání těchto ZahCP na základě veřejné nabídky. Komise zaměří svou dozorovou činnost na případy, kdy některý poskytovatel služeb na kapitálovém trhu nabývá ZahCP do svého majetku pouze formálně jako součást její primární distribuce a bez vůle je v majetku mít jako svou vlastní investici, anebo pokud z jiných okolností bude vyplývat, že jeho nabývání ZahCP do majetku je pouze prostředkem, jak se vyhnout povinnosti podrobit vydávaný ZahCP povolovacímu režimu podle § 77 ZCP.

Z pohledu investorů od 1.1.1999 nebude nabývání ZahCP omezeno z hlediska devizově-právních předpisů.¹ To platí i pro první nabývání ZahCP, tedy jejich "vydávání". Pokud však budou naplněny znaky hromadného vydání ZahCP na základě veřejné nabídky (§ 77 odst. 2 ZCP), a to včetně případů kdy Komise bude mít zato, že tyto znaky jsou naplněny fakticky (viz předchozí odstavec), je podmínkou pro to, aby ZahCP mohly být nabídnuty českým investorům, schválení jejich hromadného vydání na základě veřejné nabídky KCP.

¹ Tento režim zavádí usnesení vlády ČR č. 129 /1998

KCP musí přitom vždy posoudit, zda se na vydávané ZahCP nebude vztahovat § 77 odst. 6, věta první ZCP, která upravuje režim vydávání akcií, zatímních listů a kuponů vydaných podle českých právních předpisů, nemají-li být veřejně obchodovatelné. Aby tohoto posouzení mohla vykonávat, je nutno předložit příslušné dokumenty.

Povolení KCP bude dále požadováno ke schválení veřejné obchodovatelnosti již obchodovaných ZahCP.

O povolení k veřejnému obchodování nebo k hromadnému nabývání na základě veřejné nabídky může požádat emitent ZahCP, obchodník s cennými papíry nebo organizátor veřejného trhu, a to vždy za podmínky, že povolení má být vydáno k ZahCP vyhovujícím podmínce § 78 ZCP. V případě, že žadatelem nebude emitent, bude KCP v zájmu ochrany investorů (§ 75 odst. 3 ZCP) posuzovat, zda některý subjekt převezme vůči českým investorům povinnosti emitenta cenných papírů podle ZCP a příp. dalších zákonů. Součástí žádosti bude prospekt ZahCP v českém jazyce, který musí obsahovat náležitosti podle § 74 ZCP.

Nebude-li to v rozporu s ochranou investorů, KCP může na žádost emitenta ZahCP povolit zúžení obsahu prospektu (§ 74 odst. 4 ZCP). V takovém případě bude KCP m.j. přihlížet k míře odchylek náležitostí daného ZahCP od náležitostí stejného cenného papíru podle zákonů ČR. Komise pro tento účel přijme zejména právní posudek v českém jazyce, v němž budou takové odchylky jasně označeny a popsán status daných ZahCP v zemi jejich emise podle zákona nebo rozhodnutí příslušného regulačního orgánu.

- V případě ZahCP, jež nebyly vydány v členském státě OECD, bude KCP dále požadovat:
- a) v případě dluhopisu doložení, že jeho emitent má odpovídající úroveň investičního ohodnocení podle rozhodnutí Komise a
 - b) v případě jiných ZahCP doklad, že již jsou obchodovány na schváleném zahraničním veřejném trhu nebo jeho části. Seznam veřejných trhů byl Komisí schválen.

O žádosti rozhodne KCP nejpozději do 60 dnů od jejího doručení, pokud nenastanou skutečnosti uvedené v § 75 odst. 1 ZCP. Při posuzování žádosti se bude KCP řídit tím, zda veřejné obchodování s danými ZahCP nebude v rozporu s ochranou investorů (§ 75 odst. 3 ZCP). Komise má v úmyslu spatřovat takovou situaci tam, kde předmětné ZahCP nejsou podrobeny alespoň právnímu režimu obdobnému právnímu režimu stejných cenných papírů v ČR a dále v situaci, kdy emitent, a dále depozitář, obhospodařovatel případně další subjekty ve vztahu k emitentovi v souvislosti s danou emisí, nepodléhají alespoň doзору srovnatelnému se státním dozorem, jemuž takové subjekty podléhají podle příslušných právních předpisů ČR. Komise bude za vyhovující z hlediska ochrany investorů považovat zejména takové ZahCP, u kterých bude doloženo:

- (i) že vyhovují podmínkám veřejně nabízených cenných papírů v zemích EU, případně dalších zemích, které budou pro KCP vyhovující, přičemž takové ZahCP budou odpovídajícím způsobem označeny (EU-passport, "vizované" CP v Lucembursku, atd.) nebo
- (ii) že jsou přijaty k obchodování na burze v zemích EU, případně dalších zemích, které budou pro KCP vyhovující, nebo
- (iii) ohledně kterých žadatel KCP prokáže, že jejich veřejná obchodovatelnost v ČR nepoškodí zájmy investorů, investujících v ČR

Před udělením povolení k hromadnému nabývání na základě veřejné nabídky nesmí emitent ZahCP prospekt ZahCP v českém jazyce uveřejnit. S prospektem ZahCP v českém jazyce musí mít investoři možnost se seznámit nejpozději 15 dnů přede dnem prvního dne vydání ZahCP, jehož se prospekt týká (§ 77 odst. 5 ZCP).

Budou-li příslušné ZahCP před podáním žádosti již obchodovány nebo budou mít z jiného důvodu přidělen ISIN, ustanovení § 75 odst. 4 ZCP se neuplatní.

Povolení hromadného vydání ZahCP na základě veřejné nabídky ZahCP nenahrazuje povolení k emisi cenného papíru. Žadatel proto musí vždy zajistit, a KCP doložit, schválení jejich emise podle zákonů příslušné jurisdikce.

V případě, že KCP udělí povolení k hromadnému vydání ZahCP na základě veřejné nabídky nebo k veřejnému obchodování, bude vůči jejich emitentovi případně subjektu, který se souhlasem KCP převezme povinnosti emitenta, uplatňovat státní dozor v rozsahu podle příslušných ustanovení zákonů ČR.

Toto právní stanovisko přihlíží k povolovací praxi v Evropské unii, kde kromě společné komunitární úpravy existuje v každé zemi vlastní zákonodárství, které nabízené ZahCP povolovacímu řízení podrobuje.

KCP bude posuzovat ZahCP, zda jde o hromadné vydání cenných papírů na základě veřejné nabídky v souladu s § 77 odst. 2 ZCP. K takovému vydání bude vždy za potřeby povolení KCP podle § 72 odst. 1. KCP zaměří rozsah požadovaných informací pro posouzení, zda nejsou ohroženy zájmy investorů, především pak na právní posudek v českém jazyce, v němž budou jasně určeny odchylky právního režimu daného ZahCP oproti kogentnímu zákonnému vymezení podle práva ČR a způsob posouzení daného cenného papíru v zemi původu příslušným regulačním orgánům.