

### **Dotaz**

Nejsme si jisti obsahovým vymezením pojmu „prospekt cenných papírů“ ve smyslu § 35n odst. 3 písm. f) zákona o investičních společnostech a investičních fondech, který má být předkládán současně se žádostí o povolení ke kolektivnímu investování zahraniční osoby v České republice. Zdá se nám absurdní, aby tímto „prospektem“ byl rozuměn prospekt ve smyslu zákona o cenných papírech a vyhlášky č. 82/2001 Sb., zvláště v případech, kdy cenné papíry nebudou veřejně nabízeny. Není ovšem v takovém případě jasné, zda prospekt ve smyslu zákona o investičních společnostech a investičních fondech má mít náležitosti prospektu ve smyslu evropských směrnic, nebo zda má ve skutečnosti jít pouze o statut fondu či o dokument zcela jiného obsahu atd. Prosíme o stanovisko Komise.

### **Odpověď**

Formulace § 35n odst. 3 písm. f) zákona o investičních společnostech a investičních fondech skutečně vyvolává určité nejasnosti. Komise však již v právním stanovisku ze dne 18. ledna 2001 konstatovala, že veřejná nabídka cenných papírů emitovaných zahraničními osobami zabývajícími se kolektivním investováním nepodléhá režimu veřejné nabídky podle § 78c a násl. zákona o cenných papírech (srov. výjimku uvedenou v § 78d odst. 2 písm. b) téhož zákona), prospekt podle citovaného ustanovení zákona o investičních společnostech a investičních fondech proto nelze ztotožňovat s prospektem nebo užším prospektem cenného papíru ve smyslu zákona o cenných papírech a vyhlášky č. 82/2001 Sb.

Sporné zákonné ustanovení je třeba vykládat výhradně v kontextu právní úpravy kolektivního investování, a to nejlépe ve vazbě na § 35n odst. 3 písm. g) zákona o investičních společnostech a investičních fondech, které ukládá přiložit k žádosti o povolení zakladatelské dokumenty a statut, který má nejméně náležitosti podle § 16 téhož zákona, ale též s odkazem na zahraniční praxi, která údaje obsažené v tuzemsku ve statutu nezřídka zahrnuje do jiných dokumentů nazvaných různým způsobem. Zahraniční jurisdikce zpravidla požadují uveřejňování jak dokumentu odpovídajícího našemu statutu, byť ne tak rozsáhlého, tak dokumentu označeného jako prospekt<sup>1</sup>.

Žádost o udělení povolení zahraniční osobě zabývající se kolektivním investováním tak musí obsahovat dokumenty, jejichž obsah vyhoví nejméně § 16 zákona o investičních společnostech a investičních fondech, současně však též veškerým obsahovým požadavkům kladeným na podobný dokument či dokumenty uveřejňované či dávané investorům k dispozici podle práva státu sídla žadatele, a to bez ohledu na formu nebo název dokumentu, popř. skutečnost, že tyto informace obsahuje několik různých dokumentů rozdílně označených. Připomínáme, že § 35o odst. 4 zákona o investičních společnostech a investičních fondech ukládá zahraničním osobám zabývajícím se kolektivním investováním, aby na území České republiky poskytovaly v českém jazyce informace, které musí být uveřejňovány stejným způsobem a se stejným obsahem jako informace uveřejňované ve státu sídla této osoby. Nelze přitom vyloučit, že národní legislativa ukládá v konkrétním případě žadateli uveřejnit ve „statutu“ či podobném dokumentu více informací než § 16 tuzemského zákona.

Nerozhoduje proto název ani forma dokumentu (pravidla fondu, statut, smluvní podmínky, prospekt), nýbrž jeho obsah, který musí odpovídat národnímu zákonodárství žadatele (domácí investoři nesmějí být informováni méně než investoři do stejného produktu v zemi sídla emitenta), nejméně však požadavkům § 16 zákona o investičních společnostech a investičních fondech.

<sup>1</sup> Srov. např. úpravu evropské direktivy č. 85/611/EHS o organech kolektivního investování do cenných papírů, která počítá se statutem jednotlivých fondů (fund rules) i s obsáhlejší dokumentem nazvaným právě prospekt (prospectus); jeho minimální náležitosti podává příloha A. Podobně německý zákon o investičních společnostech (Gesetz über Kapitalanlagegesellschaften) pojednává jak o smluvních podmínkách (Vertragsbedingungen – srov. zejména § 15), tak o prospektu (Verkaufsprospekt – srov. zejména § 19). K žádosti o povolení Komise v České republice bude v takovém případě třeba přiložit dokumenty oba.