

Dotaz

Ve smyslu § 72 odst. 1 písm. f) zákona o cenných papírech je předpokladem přijetí cenného papíru k obchodování na veřejném trhu skutečnost, že není vyloučena ani omezena jeho převoditelnost. Domníváme se, že tento předpoklad je splněn i u cenných papírů, které jsou obecně převoditelné, ale nemohou být nabízeny určitým zájemcům, vymezeným geograficky (investorům majícím sídlo nebo bydliště např. na území USA). Potvrďte prosím tento názor.

Odpověď

Požadavek neomezené převoditelnosti cenného papíru jako podmínku jeho přijetí k obchodování na veřejném trhu podle § 72 odst. 1 písm. f) zákona o cenných papírech považujeme za nutné vykládat v souladu s obvyklým významem tohoto pojmu v akciovém právu. Odkazujeme v této souvislosti zejména na § 19 odst. 2 zákona o cenných papírech: *„Převoditelnost cenného papíru na jméno lze vyloučit nebo omezit jen zvláštním zákonem, anebo pokud to zvláštní zákon připouští.“* ve vazbě na formulaci § 156 odst. 4 obchodního zákoníku: *„Stanovy mohou omezit, nikoliv však vyloučit, převoditelnost akcií na jméno.“*

S ohledem na citovaná ustanovení dovozujeme, že omezení převoditelnosti musí vyplývat ze stanov společnosti, popř. přímo z tuzemského právního předpisu, zakládat určitou vlastnost cenného papíru a způsobovat neplatnost smlouvy uzavřené v rozporu s ním. Jelikož minimální předpoklady přijetí cenného papíru k obchodování na veřejném trhu směřují k zajištění řádného obchodování na tomto trhu z hlediska ochrany investorů a kapitálového trhu¹, považujeme jedině takto konstruované „vnitřní“ omezení převoditelnosti cenných papírů v dané souvislosti za relevantní.

Skutečnost, že veřejnoprávní úprava v některých zahraničních jurisdikcích podmiňuje nabídku cenných papírů splněním určitých předpokladů (např. regulace veřejné nabídky), tak dle našeho názoru nenaplnuje znaky omezené převoditelnosti ve výše popsaném smyslu a neměla by být hodnocena jako překážka přijetí cenného papíru k obchodování na tuzemském veřejném trhu podle § 72 odst. 1 písm. f) zákona o cenných papírech.

¹ Srov. např. § 71 odst. 3 písm. d) zákona o cenných papírech: *„...nejsou organizátorovi veřejného trhu známy okolnosti, které by v případě přijetí cenného papíru k obchodování na veřejném trhu mohly vést k poškození investorů nebo vážnému ohrožení jejich zájmů nebo ohrožení důležitých veřejných zájmů...“*.