

Třídící znak						
2	3	8	0	7	5	4 0

ÚŘEDNÍ SDĚLENÍ ČESKÉ NÁRODNÍ BANKY

ze dne 20. července 2007

k povinnosti učinit veřejnou nabídku akcií při zvyšování základního kapitálu

Při výkonu dohledu nad kapitálovým trhem se Česká národní banka setkala s případy, kdy při zvyšování základního kapitálu upisováním akcií stávajícími akcionáři emitenti nedostáli povinností spojeným s veřejnou nabídkou akcií. S ohledem na to Česká národní banka sděluje toto stanovisko:

Informace o přednostním právu podle § 204a odst. 2 zákona č. 513/1991 Sb., obchodní zákoník, ve znění pozdějších předpisů (dále jen „obchodní zákoník“) je současně veřejnou nabídkou akcií a není-li dána některá z výjimek uvedených v § 34 odst. 3 zákona č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu, ve znění pozdějších předpisů (dále jen „zákon o podnikání na kapitálovém trhu“), bude třeba aplikovat ustanovení o veřejné nabídce a o prospektu cenného papíru (dále jen „prospekt“) podle části čtvrté zákona o podnikání na kapitálovém trhu.

Emitenti, kteří širšímu okruhu osob, včetně stávajících akcionářů, nabízejí akcie při zvyšování základního kapitálu, jsou povinni uveřejnit prospekt, ledaže se u nich uplatní některá z výjimek uvedených v § 35 odst. 2 nebo § 35 odst. 3 zákona o podnikání na kapitálovém trhu.

Obchodní zákoník upravuje v § 204a zvyšování základního kapitálu upisováním akcií společnosti stávajícím akcionářům, kteří uplatnili přednostní právo. Podle § 204a odst. 2 obchodního zákoníku je představenstvo společnosti povinno zveřejnit a způsobem určeným zákonem a stanovami pro svolání valné hromady oznámit akcionářům informaci o přednostním právu. Informace o přednostním právu podle § 204a odst. 2 obchodního zákoníku je současně veřejnou nabídkou akcií.¹ Podle § 204 obchodního zákoníku se na postup při zvyšování základního kapitálu upisováním akcií použije přiměřeně ustanovení § 164 obchodního zákoníku.

Podle § 164 odst. 4 obchodního zákoníku, jestliže se akcie společnosti upisují na základě veřejné nabídky akcií, musí být nejpozději současně s nabídkou uveřejněn i prospekt cenného papíru, ledaže zvláštní právní předpis prospekt cenného papíru nevyžaduje, a musejí být splněny podmínky stanovené zvláštním právním předpisem. Prospekt cenného papíru musí být před uveřejněním doručen České národní bance. Veřejná nabídka akcií nesmí být uveřejněna před schválením prospektu cenného papíru Českou národní bankou.

Zvláštním právním předpisem zmiňovaným v § 164 odst. 4 obchodního zákoníku byl do 30. 4. 2004 zákon č. 591/1992 Sb., o cenných papírech, v rozhodném znění, ode dne 1. 5. 2004 je tímto zvláštním předpisem zákon o podnikání na kapitálovém trhu, který v části čtvrté

¹ Srov. Dědič, J. a kol. *Obchodní zákoník. Komentář*. Díl III. Polygon, Praha, 2002. s. 2541 nebo Štenglová, I., Plíva, S., Tomsa, M. a kol. *Obchodní zákoník. Komentář*. 11. vydání. C.H.Beck, Praha, 2005. s. 778.

upravuje veřejné nabízení cenných papírů. Právní úprava veřejného nabízení akcií v obchodním zákoníku je k zákonu o podnikání na kapitálovém trhu ve vztahu *lex specialis*. Obchodní zákoník podrobnější úpravu veřejného nabízení neobsahuje a odkazuje na úpravu zákona o podnikání na kapitálovém trhu.

V této souvislosti lze doplnit, že jsou nesprávné názory, které s odkazem na výklad § 203 odst. 2 písm. d) obchodního zákoníku dovozují, že při zvýšení základního kapitálu společnosti se nejedná o veřejnou nabídku vždy, ale jen jestliže se akcionáři při rozhodování na valné hromadě rozhodnou, že akcie, které nebudou upsány s využitím přednostního práva, budou nabídnuty k upsání na základě veřejné nabídky. Veřejnou nabídku pak je společnost povinná činit jen tehdy, je-li tak stanoveno v rozhodnutí valné hromady podle § 203 odst. 2 písm. d) obchodního zákoníku nebo v případě, kdy usnesení valné hromady neobsahuje údaje v citovaném ustanovení uvedené (viz dikce § 203 odst. 3 obchodního zákoníku). Jiné názory se opírají o to, že při zvyšování základního kapitálu upisováním akcií s využitím přednostního práva nejsou naplněny pojmové náležitosti veřejné nabídky podle § 34 zákona o podnikání na kapitálovém trhu, neboť informace povinně uveřejňována podle obchodního zákoníku neobsahuje údaje, které jsou obvykle pro nezúčastněného investora rozhodující a nezbytné. Rovněž argumentaci, že stávající akcionáře nelze považovat za širší okruh osob ve smyslu § 34 zákona o podnikání na kapitálovém trhu, je potřeba odmítnout (srov. v této souvislosti i výjimku v § 35 odst. 3 písm. c) zákona o podnikání na kapitálovém trhu).

V případě porušení povinnosti při veřejném nabízení akcií při zvyšování základního kapitálu se jedná o porušení povinnosti stanovené obchodním zákoníkem a současně správní delikt, který může Česká národní banka postihovat podle § 9b odst. 1 písm. d) ve spojení s § 7a odst. 1 písm. d) zákona č. 15/1998 Sb., o dohledu v oblasti kapitálového trhu a o změně a doplnění dalších zákonů, ve znění pozdějších předpisů.

Viceguvernér:

Ing. Singer, Ph.D. v. r.

Sekce regulace a dohledu nad kapitálovým trhem
Odpovědný zaměstnanec:
Mgr. Ing. Tyraj, tel. 22441 3899