

22. 3. 2018

Vezměte, prosíme, na vědomí, že text článku odpovídá platné právní úpravě ke dni publikace.

Co přinese nové evropské nařízení o prospektu?

Od 21. července 2019 se v celé Evropské unii použije nové nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2017/1129, o prospektu, který má být uveřejněn při veřejné nabídce nebo přijetí cenných papírů k obchodování na regulovaném trhu, a o zrušení směrnice 2003/71/ES („Nařízení“). Nařízení novelizuje dosavadní pravidla pro vyhotovování, schvalování a uveřejňování prospektů cenných papírů a přináší řadu novinek, které mají zjednodušit a zefektivnit pravidla a související administrativní postupy a usnadnit zejména malým a středním podnikům přístup na finanční trhy.

GLATZOVA & Co.

Výjimky z povinnosti uveřejnit prospekt

Podle aktuálního znění zákona o podnikání na kapitálovém trhu se ustanovení o prospektu cenného papíru nevztahují mimo jiné na cenné papíry, jejichž celková hodnota protiplnění je nižší než částka 1.000.000 EUR. Česká republika v tomto případě využila diskreci vyplývající ze směrnice o prospektu č. 2003/71/ES, která umožnila členským státům vyloučit aplikaci pravidel o prospektu pro emise až do výše 5.000.000 EUR.

Nové Nařízení v čl. 1 odst. 3 stanoví, že pravidla o prospektu se v každém případě nevztahují na emise do 1.000.000 EUR. V tomto ohledu tedy v české regulaci nedojde ke změně. Významnou novinkou je však diskrece podle čl. 3 odst. 2 Nařízení, dle kterého mohou členské státy osvobodit od povinnosti uveřejnit prospekt emise až do celkové hodnoty 8.000.000 EUR (tj. cca 200.000.000 Kč).

Vzhledem k tomu, že nyní účinný „český“ limit 1.000.000 EUR patří spíše v Evropě k nižším (pro srovnání, např. v Lucembursku platí limit 1.500.000 EUR, v Polsku a Švédsku 2.500.000 EUR, v Chorvatsku, ve Španělsku či ve Velké Británii 5.000.000 EUR), bylo by vhodné, aby při adaptaci Nařízení v českém právním řádu došlo ke zvýšení limitu pro osvobození od povinnosti uveřejnit prospekt. Není přitom vyloučeno ani zvýšení tohoto limitu na maximálních 8.000.000 EUR.

Ostatní a již známé výjimky z povinnosti uveřejnit prospekt, tj. zejména nabídky určené pouze kvalifikovaným investorům, dále tzv. privátní nabídky (private placement), tj. nabídky určené méně než 150 osobám v každém členském státě EU nepočítaje v to kvalifikované investory, nabídky cenných papírů s minimální jmenovitou hodnotou 100.000 EUR a nabídky s minimální investicí 100.000 EUR, zůstávají v novém Nařízení zachovány.

Zrychlený režim pro časté emitenty

Nařízení v čl. 9 zavádí tzv. univerzální registrační dokument, který má usnadnit přípravu a schvalování prospektů emitentům, kteří často veřejně nabízejí cenné papíry a kteří již mají cenné papíry přijaty k obchodování na regulovaném trhu nebo v mnohostranném obchodním systému.

Univerzální registrační dokument podle čl. 9 odst. 1 Nařízení obsahuje informace o organizaci emitenta, jeho podnikatelské činnosti, finanční situaci, zisku a vyhlídkách, správě a řízení společnosti a vlastnické struktuře. Emitent může tento dokument vyhotovit vždy jednou za účetní období a předložit jej ke schválení orgánu dohledu (v České republice půjde o Českou národní banku). Pokud jej orgán dohledu schválí 2x za sebou, v dalších letech už emitent může pouze předkládat nový univerzální registrační dokument k založení bez předchozího schválení.

Emitentovi se schváleným nebo již jen založeným univerzálním registračním dokumentem pak pro účely schválení prospektu postačí, pokud vypracuje a nechá si schválit pouze popis cenných papírů a shrnutí prospektu. To přirozeně podstatně usnadní práci a náklady při přípravě prospektu nové emise cenných papírů.

Navíc tím, že emitent absolvuje proces dvojího schválení univerzálního registračního dokumentu, získá status tzv. častého emitenta a může využít zrychleného procesu schválení prospektu. V takovém případě činí lhůta pro schválení prospektu častého emitenta pouhých 5 pracovních dnů oproti standardním 20, resp. 10 pracovním dnům. To je nepochybně další podstatné zjednodušení celého schvalovacího procesu.

Zjednodušený prospekt pro sekundární emise

Bude-li mít emitent své cenné papíry kótovány na regulovaném trhu alespoň po dobu 18 měsíců, pak může podle čl. 14 Nařízení využít zjednodušeného prospektu pro tzv. „sekundární emise“ (*secondary issuances*) cenných papírů zastupitelných s již vydanými cennými papíry (např. vydání dalších akcií) nebo pro emise nekapitálových cenných papírů (např. dluhopisů).

Zjednodušený prospekt bude obsahovat shrnutí a redukované informace o emitentovi a cenných papírech. Konkrétní podrobnosti budou obsaženy v prováděcích nařízeních Komise, která mají být přijata do 21. ledna 2019.

Unijní prospekt pro růst

Pro drobné emitenty nabízí čl. 15 Nařízení alternativu tzv. unijního prospektu pro růst (*EU Growth Prospectus*). Ten má být podle Nařízení jednoduchý a snadno vyplnitelný, má mít omezený obsah a být výrazně méně náročný než standardní prospekt, pokud jde o administrativní zátěž a náklady.

Unijní prospekt pro růst bude moci využít každý emitent, pokud nemá žádné cenné papíry přijaty k obchodování na regulovaném trhu a spadá do některé z následujících kategorií:

- a) malé a střední podniky – tj. podniky, které splňují dvě ze tří kritérií: průměrný počet zaměstnanců v posledním účetním roce nižší než 250, celková bilanční suma nepřesahující 43.000.000 EUR a roční čistý obrát nepřesahující 50.000.000 EUR;
- b) emitenti jiní než malé a střední podniky, jejichž cenné papíry mají být obchodovány na trhu pro růst malých a středních podniků a jejichž tržní kapitalizace za předchozí 3 roky je nižší než 500.000.000 EUR; nebo
- c) ostatní emitenti, jestliže veřejná nabídka nepřesahuje hodnotu protiplnění 20.000.000 EUR v celé Unii, cenné papíry emitenta nejsou obchodovány v mnohostranném obchodním systému a emitent má průměrně nejvýše 499 zaměstnanců.

Podrobnosti unijního prospektu pro růst budou stanoveny ve zvláštních nařízeních Komise v přenesené pravomoci, která budou přijata do 21. ledna 2019.

Kratší prospekt a lepší informace pro investory

Nařízení v čl. 7 odst. 3 zkracuje maximální délku pro shrnutí prospektu na sedm stran formátu A4. Dle dosavadních předpisů nesmí délka shrnutí přesáhnout 7 % délky prospektu a zároveň nesmí být delší než patnáct stran.

Nadto Nařízení výslovně předpokládá, že shrnutí prospektu bude napsáno tak, „*aby se snadno četlo*“, a to stylem, který umožňuje „*snadno porozumět informacím, a zejména v jazyce, který je jasný, netechnický, stručný a srozumitelný pro investory.*“

Prospekty by tedy měly být kratší, stručnější a srozumitelnější. To bude klást zvýšené požadavky na emitenty, kteří budou muset zpravidla složité, obsáhlé a technické informace týkající se cenných papírů, finanční situace emitenta, jeho podnikatelské činnosti, rizik a trendů, ale i zamýšleného použití výtěžku z emisí přetavit do jednoduchého a srozumitelného jazyka.

Nařízení v čl. 7 odst. 7 umožňuje, aby část shrnutí prospektu obsahující klíčové informace o cenných papírech (např. druh, třída, ISIN, jmenovitá hodnota, počet nebo splatnost) byla nahrazena tzv. klíčovými informacemi pro investory (tzv. KIDs) podle čl. 8 odst. 3 písm. c) až i) nařízení PRIIPs (nařízení č. 1286/2014 o sděleních klíčových informací týkajících se strukturovaných retailových investičních produktů a pojistných produktů s investiční složkou). Je v diskreci členských států, zda budou požadovat od emitentů, kteří povinně sestavují KIDs podle nařízení PRIIPs, aby nahrazovali část shrnutí prospektu těmito KIDs. Pokud k tomu Česká republika přistoupí, rozšíří se tím obsah shrnutí prospektu (informace o cenných papírech dle PRIIPs jsou podrobnější než informace dle Nařízení) a jeho maximální délka se prodlouží o tři dodatečné strany formátu A4.

Závěr

Ze stručného přehledu hlavních novinek nového nařízení o prospektu je zřejmé, že účelem a cílem nové úpravy je zjednodušení přípravy a schvalování prospektů, zkrácení a zestručnění jejich obsahu a odbourávání administrativní překážek a nákladů v případech, kdy to zjevně dává smysl. Od nového Nařízení tak snad skutečně lze očekávat snazší přístup nových, zejména malých a středních, ale též zkušených emitentů na kapitálové trhy a získání alternativních zdrojů financování jejich činnosti. V nejbližší době lze také očekávat aktivní legislativní činnost českého zákonodárce, který má možnost využít při adaptaci Nařízení několika diskrecí, které Nařízení nabízí.

Mgr. et Mgr. Filip Murár

[Glatzová & Co., s.r.o.](#)

Betlémský palác
Husova 5
110 00 Praha 1

Tel.: +420 224 401 440
Fax: +420 224 248 701
e-mail: office@glatzova.com

Další články:

- [Posouzení shody dle AI Act - zkušenosti z praxe](#)
- [Začínají soudy zohledňovat náklady podnikatelů při plnění právních povinností v oblasti e-commerce?](#)
- [Byznys a paragrafy, díl 35: Ručení za dluhy z podnikání u OSVČ a s.r.o.](#)
- [Holdingové struktury a odpovědnost mateřské společnosti](#)
- [Pokuta 32 mil. EUR pro Dacia/Renault - evropské soutěžní úřady tvrdě došlapují na no-poaching. Měla by Vaše společnost být na pozoru?](#)
- [Právo společníka na informace v s. r. o.: silný nástroj kontroly, ale ne bez hranic](#)
- [Kupní smlouva k nemovité věci bez určení kupní ceny: Nejvyšší soud koriguje katastrální praxi](#)
- [Společnost s podíly 50:50 - právní rizika patových situací a jejich smluvní řešení](#)
- [Byznys a paragrafy, díl 34: Jednání za společnost - prokura](#)
- [Jak nastavit smlouvy s dodavateli podle nové právní úpravy kybernetické bezpečnosti?](#)
- [Jak soutěžní právo reaguje na pohlcování startupů technologickými giganty aneb fenomén vražedných akvizic](#)