

13. 3. 2026

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

Do 5 milionů EUR bez prospektu cenných papírů - novela ZPKT!

Dne 9. března 2026 vláda schválila návrh novely zákona o podnikání na kapitálovém trhu, která má přinést významné změny v pravidlech pro veřejné nabídky cenných papírů v České republice. Návrh reaguje na úpravy evropského prospektového rámce a počítá se zvýšením hranice pro povinnost vypracovat prospekt z dosavadního 1 mil. EUR na 5 mil. EUR. Současně má být zaveden nový informační režim pro veřejné nabídky v rozmezí 1 až 5 mil. EUR, pro které by emitenti nově měli povinnost uveřejnit emisní dokument obsahující základní informace o emitentovi a nabízených cenných papírech.

Změna limitu pro podlimitní emise

Při veřejné nabídce cenných papírů (typicky dluhopisů a akcií) se povinnosti emitenta odvíjejí především od výše celkového souhrnného protiplnění. Tedy od toho, kolik má emisní nabídka v úhrnu přinést finančních prostředků.

Na úrovni EU se nově zvyšuje obecná „prospektová“ hranice až na 12 mil. EUR, přičemž členské státy mají možnost tuto hranici snížit až na 5 mil. EUR. Česká republika se rozhodla této diskrece využít a stanovila v zákoně o podnikání na kapitálovém trhu (ZPKT) povinnost vypracovat prospekt již při veřejné nabídce od 5 mil. EUR (nynější hranice 1 mil. EUR).

Zároveň novela ZPKT zavádí nová pravidla pro veřejné nabídky v rozmezí od 1 mil. EUR do 5 mil. EUR, pro které přináší zvláštní informační režim.

Účinnost nových pravidel je od 6. června 2026.

Přehled jednotlivých režimů veřejné nabídky podle objemu

1. Objem vydaných cenných papírů do 1 mil. EUR

- Nevzniká povinnost uveřejnit prospekt ani jiný emisní dokument.
- U dluhopisů však i nadále zůstává povinnost vyhotovit **emisní podmínky** podle zákona o dluhopisech.

2. Objem vydaných cenných papírů od 1 mil. do 5 mil. EUR

- Pro veřejnou nabídku v tomto pásmu musí nově emitent uveřejnit **emisní dokument**. Tento musí obsahovat:
 - Základní údaje o emitentovi
 - Podrobnosti o cenných papírech
 - Účel využití prostředků
 - Rizikové faktory
 - Informace o zajištění
 - Informace o uveřejnění a schválení

- Emisní dokument má odpovídat klíčovými informacím o emitentovi a nabízených cenných papírech – zjednodušeně řečeno půjde o rozsah informací obdobný shrnutí prospektu podle nařízení o prospektu (tzv. mini prospekt).

3. Objem vydaných cenných papírů nad 5 mil. EUR

- Pro všechny veřejné nabídky přesahující **5 mil. EUR** musí být vypracován **prospekt**.
- Nadále zůstávají zachovány výjimky stanovené přímo použitelným nařízením o prospektu, zejména podle toho, na jaký okruh investorů nabídka směřuje.

Jak se limity počítají

Uvedené limity se posuzují v klouzavém období posledních 12 měsíců. Hodnoty veřejných nabídek se sčítají za celé území EU a vztahují se na jednoho emitenta (resp. nabízející osobu). Cílem je zabránit obcházení povinností umělým rozdělováním emisí na více menších nabídek. Dle stanoviska ČNB se mohou sčítat i emise ve skupině, pokud např. financují jeden projekt a jsou zjednodušeně řečeno zaměnitelné.

Nové povinné varování pro investory napříč limity

Bez ohledu na to, zda se jedná o podlimitní nebo nadlimitní nabídku, zákon zavádí se nová povinnost při nabízení dluhopisů uvádět zřetelné varování, že *ČNB ani jiný orgán neposuzoval finanční zdraví emitenta ani negarantuje schopnost splatit dluhopisy*. Za neuvedení varování hrozí pokuta až 2 000 000 Kč.

Závěr

Nová pravidla významně mění mapu povinností při veřejných nabídkách cenných papírů. Správné určení režimu, nastavení emisní dokumentace a splnění informačních povinností může být rozdílem mezi hladkým průběhem emise, nebo regulatorními problémy.

JUDr. Lumír Schejbal,
advokát

Mgr. Veronika Sokolíková,
advokátní koncipientka



[SCHEJBAL&PARTNERS s.r.o., advokátní kancelář](#)

Bredovský Dvůr
Olivova 2096/4
110 00 Praha 1

Jiráskova 25

602 00 Brno

Tel.: +420 603 881 511

e-mail: schejbal@akschejbal.cz

© EPRAVO.CZ - Sběrka zákonů, judikatura, právo | www.epravo.cz

Další články:

- [Nový zákon o veřejných dražbách, aukce a obálkové metody](#)
- [Revize zájezdové směrnice: co přináší, co hrozilo a co to znamená pro praxi](#)
- [Kupní smlouva o převodu nemovitosti bez uvedení výše kupní ceny](#)
- [Druhá „tlačítková novela“: povinné tlačítko pro odstoupení od smlouvy](#)
- [Souhlas s veřejným užíváním pozemku jako překážka nároku na bezdůvodné obohacení - nález Ústavního soudu sp. zn. I. ÚS 2541/25](#)
- [Kupní smlouva bez přesného určení kupní ceny](#)
- [Nová pravidla ICC pro rozhodčí řízení: Přehled klíčových změn účinných od 1. června 2026](#)
- [Byznys a paragrafy, díl 36.: Doložka o mlčenlivosti](#)
- [Detekce podezřelého obchodu v kontextu hazardních her](#)
- [Když model počítá správně, ale závěr je zavádějící: limity AI při oceňování podniků](#)
- [Nařízení prodeje jednotky jako ultima ratio ochrany práv ostatních vlastníků?](#)