

2. 2. 2012

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

## Nové podmínky vydávání dluhopisů

Poslanecká Sněmovna projednává novelu zákona o dluhopisech, podle kterého by mohly emitovat dluhopisy fyzické osoby a to navíc bez schvalování Českou národní bankou. Vládní návrh zákona už získal podporu rozpočtového výboru. Změny mají zefektivnit vydávání dluhopisů a odstranit s tím spojenou administrativní zátěž, aniž by došlo k zásahům do stanovené úrovně ochrany investorů. Návrh zákona ponouká možnost odstranit nadbytečné administrativní požadavky, jakož i přinést žádoucí legislativní zpřesnění úpravy dluhopisů. Toto řešení by tak zefektivnilo celý proces a sblížilo by samotný text zákona s praxí. Návrh přináší několik změn z různých oblastí, o nichž bude jednotlivě pojednáno níže.



Návrh nepočítá se současným výčtem osob oprávněných vydávat dluhopisy. Vydávání dluhopisů by dle nové úpravy bylo umožněno i fyzickým osobám. Povolení vydávat dluhopisy by tak získal kdokoli, a to po zpřístupnění emisních podmínek investorům nejpozději k datu emise. Předepsaný je způsob, který umožní jejich reprodukci v nezměněné podobě nebo ve formě prospektu.

Dochází také k upřesnění definice dluhopisu tak, aby se vztahovala na všechny cenné papíry, s nimiž je spojené právo na splacení dlužné částky. Účelem je zabránit obávanému obcházení zákona o dluhopisech vydáváním takzvaných inominátních cenných papírů. Ty mají obdobné účinky jako dluhopisy, ovšem nesplňují povinné náležitosti dluhopisu. Tyto náležitosti, a taktéž náležitosti indosamentů jsou nově definovány taxativním výčtem.

Úprava definice dluhopisového programu byla ovlivněna administrativním zjednodušením emise. Nová úprava již nadále nemá sloužit žádným veřejnoprávním účelům. Proto o použití a uplatnění dluhopisového programu zcela rozhodují emitenti.

Dluhopisy v listinné formě by se mohly vydávat pouze jako "cenný papír na řad". Důvodem je na jednu stranu to, že dluhopisy na doručitele byly v praxi minimálně využívány. Na straně druhé stojí snaha podpořit možnost identifikace skutečného vlastníka emitentem.

Pokud Parlament novelu přijme, výrazně se změní i postavení České národní banky v této otázce. Odstraní se nutnost nechat schválit emisní podmínky nebo jejich změny ČNB. Taktéž přestane dohlížet na emise těch dluhopisů, u kterých nemusí investor uveřejňovat prospekt. Zúží se i okruh dluhopisů, u kterých je povinnost emisní podmínky vůbec vypracovat. Ta zůstane pouze pro ty dluhopisy, k nimž se neuveřejňuje prospekt (tedy pro tzv. podlimitní, nekótované, respektive neveřejné emise).

Vláda argumentuje, že: "povinnost schválení emisních podmínek orgánem dohledu je v českém právním řádu ojedinělé a ani ve většině jiných právních řádů se nevyskytuje." Proto se rozhodla následovat řadu vyspělých zemí (např. USA, Německo, Francie, Japonsko nebo Velká Británie), ve kterých schválení emisních podmínek nepodléhá schválení dohledovým orgánem. Důvodová zpráva dodává, že: "Navíc v případě, že se jedná o veřejnou nabídku dluhopisů nebo pokud mají být dluhopisy přijaty k obchodování na regulovaném trhu, vzniká současně emitentovi povinnost nechat si schválit prospekt dluhopisů."

Oblastí komunálních dluhopisů se bude nově v rámci své působnosti zabývat Ministerstvo financí. Tato změna je podmíněna změnou funkcí veřejnoprávní intervence. Jejím základním smyslem v tomto směru nebude ochrana fungování finančního trhu, ale snaha o zajištění udržitelnosti veřejných rozpočtů.

Schůze vlastníků dluhopisů se budou moci konat i elektronicky. Tato možnost by měla zejména snížit náklady málopočetných skupin vlastníků dluhopisů. Návrh v této otázce vychází z návrhu zákona o obchodních korporacích. Způsobem srovnatelným s rozhodováním společnosti s ručením omezeným upravuje se právní režim rozhodování vlastníků dluhopisů per rollam, tj. mimo schůzi vlastníků.

I když souhrn všech navrhovaných změn vypadá obsáhle a propracovaně, tato úprava bude účinná nanejvýš rok a půl. Poté vstoupí do účinnosti nový občanský zákoník, který tuto problematiku upravuje značně odlišně. Například umožňuje vydávání inominátních cenných papírů, které se tato novela snaží omezit. Je otázkou, zda nová úprava přináší pozitivní změnu, anebo jen častými protichůdnými změnami snižuje právní jistotu v oblasti cenných papírů.

**Michaela Tokárová**

[Schaffer & Partner Legal s.r.o., advokátní kancelář](#)

Gallery Myšák  
Vodičkova 710/31  
110 00 Praha 1

Tel.: + 420 221 506 300

Fax: + 420 221 506 301

e-mail: [info@schaffer-partner.cz](mailto:info@schaffer-partner.cz)

© EPRAVO.CZ - Sběrka zákonů , judikatura, právo | [www.epravo.cz](http://www.epravo.cz)

## Další články:

- [Flotilová novela: Kdo a kdy musí nově získat licenci k distribuci pojištění?](#)
- [Novinky z české a evropské regulace finančních institucí za měsíc březen 2026](#)
- [Převodní ceny v judikatuře a sporech se správcem daně](#)
- [Nový daňový režim ESOP v České republice od roku 2026. Posun k ekonomické realitě a mezinárodním standardům?](#)
- [Preventivně-sankční funkce náhrady nemajetkové újmy za porušení osobnostních práv pohledem Ústavního soudu](#)

- [SCHEJBAL& PARTNERS stáli u získání jedné z prvních licencí dle MiCA v ČR](#)
- [Mezinárodní dožádání a lhůta pro stanovení daně: kritéria účelnosti, věcnosti a včasnosti v judikatuře](#)
- [Prověřování zahraničních investic a kybernetická regulace: řízená služba jako nová transakční proměnná](#)
- [Nová úprava kvalifikovaných zaměstnaneckých opcí](#)
- [Silná koruna: jaké dopady má posilující koruna na české firmy](#)
- [Novinky z české a evropské regulace finančních institucí za měsíc únor 2026](#)