

5. 8. 2016

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

Rozdíly ve vyjednávání transakcí tuzemskými a zahraničními investory a jejich očekávání od odborných poradců

V České republice a na Slovensku došlo k velmi zajímavému vývoji přístupu k investování. V devadesátých letech a začátkem tisíciletí se uskutečňovala privatizace ekonomiky; nejdůležitější tuzemští lídři trhu dělali své "první největší" transakce a přicházeli zahraniční investoři. Historické rozdíly v přístupu tuzemských a zahraničních investorů k transakcím se postupně stírají. Společným jmenovatelem je dnes už dobrá příprava a využití transakčních procesů.



Tuzemští investoři kladou menší důraz na propracovanost transakční dokumentace a jsou ochotni přijímat více riziko, zejména pro detailní znalost trhu a cílové společnosti. Méně často využívají poradců, kteří jsou nahrazováni interními týmy. Pokud je transakce financována bankou, je zapojení poradce pravidlem.

U zahraničních investorů je zapojení poradců větší samozřejmostí a při omezené znalosti českého a slovenského prostředí i nutností. Jejich ochota, zejména těch z EU, USA či Japonska, nést manažerské riziko z transakce je nižší než u tuzemců. Téměř nulová ochota nést riziko je v případech, kdy se cílová společnost zákaznický orientuje na veřejný sektor. Důvodem jsou nestandardní praktiky při sjednávání zakázek, které jsou přísně postihovány domácí legislativou investora (zejména v USA).

Zpočátku přinášely právnické know-how pobočky mezinárodních kanceláří pod vedením zahraničních odborníků. Dnes působí v M&A často čeští advokáti, kteří aplikují mezinárodní standardy a poskytují právní služby domácí i zahraniční klientele. Je u nich patrný stále rostoucí podnikatelský přístup k návrhům řešení problémů, identifikovaných v rámci transakce. Soustředí se na detailní popis rizik a způsoby jejich řešení (ať již formou vyloučení či limitace), a tím umožňují svým klientům odpovědně přijímat manažerská rozhodnutí.

Z odlišné znalosti prostředí vyplývá i odlišný přístup k parametrům transakce. Zatímco tuzemští investoři kladou důraz na způsob placení kupní ceny, ti zahraniční na odpovědnost prodávajícího za stav cílové společnosti. Neshoda nad tímto parametrem může znamenat i zmaření transakce. Úspěšnost a strukturu transakcí ovlivňuje činnost orgánů veřejné moci. Zahraniční investoři, kteří přicházejí do nového prostoru, citlivě vnímají rychlost a kvalitu rozhodování orgánů veřejné správy. Za poslední roky došlo k pozitivnímu posunu např. v činnosti ÚOHS či rejstříkových soudů.

Na druhé straně zejména zahraniční investoři v transakcích stále upřednostňují, aby jejich případně

spory rozhodovaly zahraniční rozhodčí soudy, a nikoli obecné soudy nebo tuzemské rozhodčí soudy. Jeden příznivý trend na závěr: napříč investorským spektrem vnímáme rostoucí význam džentlmenských dohod, tedy že skutečně v mnoha případech podání ruky zavazuje více než mnohostránková smluvní dokumentace.



Václav Audes,
partner

[Havel, Holásek & Partners s.r.o., advokátní kancelář](#)

Florentinum
Na Florenci 2116/15
110 00 Praha 1

Tel.: +420 255 000 111
Fax: +420 255 000 110
e-mail: office@havelholasek.cz



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

Další články:

- [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](#)
- [Nejvyšší správní soud vymezuje nové hranice zneužití práva u běžných nákladů na reklamu](#)
- [Aktuální judikatura k holdingovým strukturám](#)

- [Exkluzivita má svou cenu. NSS se vyjádřil k nájemu mezi spojenými osobami](#)