

Právní úprava odpovědnosti za prospekt cenných papírů

Abstrakt

Cílem této práce je rozbor důsledků plynoucích z toho, že emitent v souvislosti s veřejnou nabídkou cenných papírů či jejich přijetím k obchodování na regulovaný trh vyhotoví a uveřejní vadný prospekt, tedy takový prospekt, který obsahuje neúplné, nesprávné zavádějící či klamavé informace. Není ambicí této práce popsat podrobně celou právní úpravu prospektu cenného papíru. Práce je zaměřena pouze na vybrané aspekty právní úpravy prospektu cenného papíru. Hlavním ohniskem práce je rozbor soukromoprávních důsledků vyhotovení a uveřejnění prospektu, který nevyhovuje zákonným požadavkům. Není tedy pojednáno o veřejnoprávních sankcích, včetně trestněprávních důsledků uvedeného jednání.

Prospekt je nutné chápat jako informační dokument sloužící primárně k ochraně investorů, přičemž taková ochrana je poskytována prostřednictvím informační povinnosti, tedy v tom, že prospekt musí obsahovat zákonem předepsané informace, které nesmějí být neúplné, nepravdivé, zavádějící či klamavé. Z takto vymezeného účelu prospektu je třeba dovodit zvýšeno odpovědnost s ním spojenou.

Oblast odpovědnosti za prospekt je jednou z výjimek právní úpravy prospektu, která není v rámci Evropské unie harmonizována. Je tak dána poměrně široká diskreční pravomoc členských států, aby samy určily prostředky vnitrostátní nápravy za protiprávní jednání emitenta spočívající ve vyhotovení vadného prospektu. V důsledku toho jsou v této situaci myslitelné různé civilněprávní instrumenty české právní úpravy. V své práci hodnotím odpovědnost za prospekt jako primárně smluvní a v omezené míře i deliktní. Dále docházím k závěru, že se na vadný prospekt užijí i ustanoví o právně relevantním omylu a ustanovení o nekalé soutěži, konkrétně klamavé reklamy. Argumentuji zejména tím, že cílem právní úpravy prospektu je poskytnout investorům dostatečnou míru ochrany, ale také tím, že osoby zpracovávající prospekt jsou povinovány odbornou péčí, ze které vyplývá požadavek na přísnější hodnocení jejich činnosti, a to zejména ve vztahu k investorům – neprofesionálům.

Klíčová slova: prospekt, odpovědnost, emitent