

Cílem této práce bylo stručně zhodnotit Směrnici o prospektu, splnění jejích cílů, působení na evropský a český kapitálový trh.

Přínosem právní úpravy a implementace směrnice o prospektu do práva členských států Evropské unie je jmenovitě především:

- jednotný evropský prospekt,
- jednotný evropský pas,
- zjednodušení a zrychlení celého procesu schvalování prospektu,
- jednotná doba platnosti prospektu po dobu 12 měsíců,
- sjednocení poskytovaných informací důležitých pro investory a podnikání,
- úprava jazyků, ve kterých může být prospekt vyhotoven.

Vytknout směrnici o prospektu by se dala zejména nejasnost, neurčitost, která vede k tomu, že jednotlivé členské státy některá ustanovení směrnice o prospektu dosud nejednotně vykládají a přizpůsobují je svému právu, což ve svém důsledku brání plnému využití potenciálu směrnice o prospektu. Navíc některé národní úpravy prospektu cenného papíru požadavky oproti předpisům Evropské unie zpřísňují. S výjimkami lze říci, že právní úpravy prospektu cenného papíru v jednotlivých členských státech se odchylují především v ustanoveních, ve kterých jim byl směrnici o prospektu dána k uvážení jejich aplikace. Další výtkou dnešní podoby právní úpravy by možná mohla být nedostatečná, nekonzistentní úprava sankcí a odpovědnosti za prospekt cenného papíru.

Domnívám se, že směrnici o prospektu lze považovat, s výhradou uváděných nedostatků, za relativně úspěšnou. A zároveň je důležité, že v dosud problematických oblastech úpravy, rozdílných názorech a přístupech členských států ke směrnici o prospektu, i jiných třecích plochách je vyvíjena snaha všech členských států i Evropské unie k hledání co nejlepších a nejefektivnějších řešení, tak aby byly uspokojeny požadavky členských států i integrační snahy evropského finančního trhu, a aby nebyly poškozeny zájmy malých ani velkých společností, emitentů a investorů. Existence konzultačního procesu v rámci členských států i mezi zainteresovanými osobami, podnikateli, burzami, investorů a vytvoření, resp. pověření jednoho koordinátora dohledem, nad celým projektem, který se ptá, odpovídá a zároveň poskytuje návody, doporučení a průběžně informuje širokou veřejnou o aktuálních otázkách a problémech, se ukázalo být pro implementaci i schvalování směrnice o prospektu přínosné.

V České republice směrnice o prospektu podle mého názoru významně přispěla k urychlení přijetí srozumitelné, jasné, otevřené právní úpravy veřejné nabídky a přijetí cenných papírů k obchodování na regulovaných trzích. Rozšířila možnosti investic do zahraničí i obchodování zahraničních subjektů na českém trhu.

Výsledky, dopady a užití evropského prospektu a jednotného pasu budou i nadále záviset nejen na úspěšnosti transpozice směrnice o prospektu, a jednotnosti a povedenosti národních úprav, ale i na ochotě emitentů a společností se těmto pravidlům podřizovat a tímto způsobem investovat a zvyšovat kapitál. Teprve za pár let však bude možno zhodnotit celkový přínos směrnice o prospektu a působení na kapitálový trh objektivněji.