

Univerzita Karlova v Praze

Právnická fakulta

Disertační práce

Veřejná nabídka cenných papírů **Public Offering of Securities**

Abstrakt v českém jazyce

Červen 2011

Mgr. Jan Mikuláš

Školitel: Prof. JUDr. Stanislava Černá, CSc.

Abstrakt v českém jazyce

Veřejná nabídka cenných papírů

Disertační práce se zabývá problematikou veřejné nabídky cenných papírů v České republice, USA Spolkové republice Německo. Úvodní část se věnuje problematice definice cenného papíru, popisu jednotlivých druhů cenných papírů dle českého práva a poté podrobnějšímu vymezení nových forem cenných papírů – derivátů. Podrobněji se práce dále věnuje vymezení pojmu „security“ ve smyslu amerického Securities Act 1933. Tato část práce rovněž popisuje některé zásadní soudní rozhodnutí amerického Nejvyššího soudu jako např. SEC versus W.J.Howey Co., SEC versus Koscot Interplanetary, Inc. nebo Landerth Timber Co. versus Landerth.

Hlavní část práce, která je věnovaná veřejné nabídce cenných papírů popisuje především definici veřejné nabídky a její vymezení, následně pak jednotlivé fáze procesu veřejné nabídky cenného papíru, výjimky z definice samotné a rovněž výjimky z povinnosti vyhotovovat a uveřejňovat prospekt cenného papíru. Stejně jako u vymezení pojmu cenného papíru, i ve své hlavní části se práce zabývá vymezením pojmu veřejná nabídka cenných papírů ve Spojených státech amerických a ve Spolkové republice Německo.

S ohledem na harmonizovanou evropskou úpravu veřejné nabídky cenných papírů a povinností souvisejících s vypracováním a schválením prospektu cenného papíru se práce rovněž věnuje závěrům německé nauky ohledně definice veřejné nabídky a výjimek z této definice, neboť základní předpisy jsou v obou jurisdikcích totožné. Odborná diskuze v českém prostředí je ohledně tématu veřejné nabídky cenných papírů minimální, a proto je velmi rozvinutá diskuze ve Spolkové republice Německo cennou inspirací a návodem výkladu mnohých ustanovení a pojmů rovněž v českém prostředí.

Práce se dále v rámci popisu zahraničních právních úprav zabývá speciálními instituty ochrany drobných investorů, především různým typům investic, které dle české úpravy pod ochranu v rámci veřejné nabídky cenných papírů vůbec nespádají. Jedná se např. o investment contract dle výkladu některých ustanovení amerického Securities Act 1933 nebo o prospektové povinnosti podle německého Verkaufsprospektgesetz. Těmito předpisy dochází k podstatnému rozšíření prospektové ochrany rovněž na investice, které nejsou v českém právu obdobným způsobem chráněny (jako např. investice do společnosti s ručením omezeným nebo investice v rámci sdružení dle občanského zákoníku). Zahraniční úprava popsaná v této práci je tak pro českou úpravu bezesporu velmi inspirující de lege ferenda.