

Metodické usmernenie
útvarov dohľadu Národnej banky Slovenska
z 25. januára 2021 č. 1/2021
k verejnej ponuke cenných papierov

Národná banka Slovenska, útvary dohľadu nad finančným trhom (ďalej len „NBS“) podľa ustanovenia § 1 ods. 3. písm. a) bod 3. zákona č. 747/2004 Z. z. o dohľade nad finančným trhom a o zmene a doplnení niektorých zákonov v znení neskorších predpisov (ďalej len „zákon o dohľade“) vydáva nasledovné metodické usmernenie:

Článok I
Účel

Účelom metodického usmernenia je poskytnúť osobám podliehajúcim povinnosti uviesť prospekt pri verejnej ponuke cenných papierov podľa nariadenia Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) 2017/1129 o prospekte, ktorý sa má uviesť pri verejnej ponuke cenných papierov alebo ich prijatí na obchodovanie na regulovanom trhu, a o zrušení smernice 2009/71/ES (ďalej len „nariadenie o prospekte“) interpretáciu Národnej banky Slovenska na koncept verejnej ponuky cenných papierov a aplikáciu súvisiacej právnej úpravy a týmto spôsobom na jednej strane podporiť právnu istotu týchto osôb a na druhej strane zabezpečiť náležitú ochranu investorov spočívajúcu v prístupe k dôležitým informáciám uvedeným v prospekte. Cieľom je zabezpečiť jednotnosť a jednoznačnosť uplatňovania právnej úpravy v oblasti prospektov pri ponukách cenných papierov, ktoré sú verejnými ponukami a vyplýva pri nich teda povinnosť uviesť prospekt schválený Národnou bankou Slovenska.

Článok II
Všeobecná právna úprava

(1) Podľa článku 3 ods. 1 nariadenia o prospekte sa cenné papiere v Európskej únii ponúkajú verejne len po predchádzajúcom uviesení schváleného prospektu v súlade s týmto nariadením o prospekte. Emitent, vyhlasovateľ verejnej ponuky alebo osoba žiadajúca o prijatie na regulovaný trh musia v súlade s nariadením o prospekte sprístupniť schválený prospekt verejnosti a to na svojom webovom sídle, webovom sídle finančných sprostredkovateľov umiestňujúcich alebo predávajúcích cenné papiere alebo webovom sídle regulovaného trhu, na ktorom sa žiada o prijatie cenných papierov na obchodovanie. Národná banka Slovenska taktiež zverejňuje na svojom webovom sídle všetky schválené prospekty. Ako ustanovuje nariadenie o prospekte v článku 1 ods. 3, toto nariadenie sa nevzťahuje na verejnú ponuku cenných papierov s celkovou protihodnotou v únii nižšou ako 1 mil. eur, ktorá sa vypočíta za obdobie 12 mesiacov.

(2) Podľa článku 2 písm. d) nariadenia o prospekte je verejnou ponukou oznámenie osobám v akejkoľvek forme a akýmkoľvek prostriedkami, v ktorom sú uvedené dostatočné informácie o podmienkach ponuky a ponúkaných cenných papieroch, aby sa investor mohol rozhodnúť kúpiť alebo upísať tieto cenné papiere. Toto vymedzenie sa vzťahuje aj na umiestňovanie cenných papierov prostredníctvom finančných sprostredkovateľov.

(3) Článok 1 ods. 4 nariadenia o prospekte vymedzuje verejné ponuky cenných papierov, na ktoré sa nevzťahuje povinnosť uverejniť prospekt schválený príslušným orgánom dohľadu, ktorým je v podmienkach Slovenskej republiky Národná banka Slovenska. Ako najčastejšie využívané z článku 1 ods. 4 nariadenia o prospekte možno uviesť nasledovné verejné ponuky:

- a) ponuka cenných papierov určená výlučne kvalifikovaným investorom,
- b) ponuka cenných papierov určená menej ako 150 fyzickým alebo právnickým osobám na členský štát, ktoré nie sú kvalifikovanými investormi,
- c) ponuka cenných papierov, ktorých jednotková menovitá hodnota dosahuje najmenej 100 000 eur,
- d) ponuka cenných papierov určená investorom, ktorí nadobúdajú cenné papiere v celkovej protihodnote najmenej 100 000 eur na investora v prípade každej jednotlivej ponuky.

(4) Podľa recitálu 20 nariadenia o prospekte je umožnené, aby sa výnimky z povinnosti uverejniť prospekt podľa tohto nariadenia mohli kombinovať pre verejné ponuky cenných papierov a/alebo prijatie na obchodovanie na regulovanom trhu, ak sú splnené podmienky pre tieto výnimky súčasne. Napríklad, ak je ponuka určená súčasne kvalifikovaným investorom, nekvalifikovaným investorom, z ktorých sa každý zaviazal investovať aspoň 100 000 EUR, zamestnancom emitenta a okrem toho obmedzenému počtu nekvalifikovaných investorov, ktorý neprekročí počet stanovený v nariadení o prospekte, teda 149, uvedená ponuka je oslobodená od povinnosti uverejniť prospekt .

(5) V súlade s výnimkou podľa článku 1 ods. 4 nariadenia o prospekte sa pri verejnej ponuke cenných papierov určenej kvalifikovaným investorom nevyžaduje uverejnenie schváleného prospektu . Avšak pri akomkoľvek ďalšom verejnom predaji alebo verejnom obchodovaní na základe prijatia na obchodovanie na regulovanom trhu je potrebné v súlade s článkom 5 nariadenia o prospekte uverejniť schválený prospekt týchto cenných papierov.

Článok III

Posudzovanie verejnej ponuky

(6) Uverejnenie prospektu by mali emitenti cenných papierov vnímať predovšetkým ako prostriedok, ktorým sa posilňuje ochrana investorov, zvyšuje sa ich dôvera a prístupujú sa informácie, ktoré sú podľa povahy emitenta a cenných papierov nevyhnutné k prijatiu informovaného investičného rozhodnutia samotnými investormi. Národná banka Slovenska okrem iného komunikuje, že cenné papiere, ku ktorým nebol zverejnený prospekt, je potrebné považovať za rizikové pre netransparentnosť emitenta, keďže nie je k nim zabezpečená štandardná informovanosť investorov. Súčasne však Národná banka Slovenska pripomína, že pri schválení prospektu nevyhodnocuje finančnú situáciu emitenta a nemá mandát posudzovať, či emitent bude mať dostatok finančných prostriedkov, aby dokázal vrátiť požičané peniaze a sľúbený úrok. Úlohou Národnej banky Slovenska je zabezpečiť, aby investori mali dostatočné

a kvalitné informácie na posúdenie rizík spojených s investíciou a vedeli sa rozhodnúť, či do investície vstúpia alebo nie.

(7) V súlade s definíciou verejnej ponuky v nariadení o prospekte je potrebné vnímať verejnú ponuku ako akékoľvek oznámenie (teda v akejkoľvek podobe a akýmkoľvek spôsobom), ktoré umožní investorom rozhodnúť sa kúpiť cenné papiere. Za verejnú ponuku Národná banka Slovenska považuje oznámenie v akejkoľvek podobe a akýmkoľvek spôsobom, ktoré obsahuje aspoň

1. identifikáciu cenného papiera – pričom postačuje označenie druhu cenného papiera (akcia, dlhopis),
2. emitenta, pričom postačuje, ak je emitent zrejмый z kontextu oznámenia alebo webovej stránky, na ktorú ho oznámenie odkazuje a
3. cenu predmetného cenného papiera alebo aj jeho výnos – pričom postačuje, ak bude údaj o cene uvedený aj nepriamo, napr. spôsob konštrukcie ceny alebo odkazom na webovú stránku obsahujúcu ďalšie informácie.

Tieto základné informácie o cennom papieri Národná banka Slovenska považuje za dostatočné na to, aby vzbudili záujem investora o ponúkané cenné papiere.

(8) V súlade s definíciou verejnej ponuky v nariadení o prospekte je oznámenie považované za verejnú ponuku, ak

- a) je určené osobám v akejkoľvek forme a akýmkoľvek prostriedkami
- b) týka sa prevoditeľných cenných papierov vymedzených článkom 2 písm. a) nariadenia o prospekte,
- c) obsahuje dostatočné informácie o ponúkaných cenných papieroch podľa odseku 7 – t.j. obsahuje aspoň informáciu o druhu cenného papiera, označenie emitenta a cenu,
- d) umožňuje investorovi rozhodnúť sa kúpiť alebo upísať tieto cenné papiere – opakom je proces nadobudnutia cenného papiera, kde sa investor nemá možnosť rozhodnúť o nadobudnutí cenného papiera, napr. pri niektorých zamestnaneckých akciových programoch.

(9) Národná banka Slovenska posudzuje, či oznámenie spĺňa definíciu verejnej ponuky predovšetkým materiálne podľa jeho obsahu v zmysle bodu 8. Formálne označenie oznámenia iným názvom nie je určujúce pre posúdenie oznámenia za účelom vyhodnotenia, či ide o verejnú ponuku. Taktiež prehlásenia o vylúčení zodpovednosti alebo prehlásenia o „neverejnej ponuke“¹⁾ cenných papierov bez chýbajúcich jednoznačných údajov o výnimke vzťahujúcej sa v súlade s článkom 1 ods. 4 nariadenia o prospekte k povinnosti zverejniť schválený prospekt nevedú k tomu, že sa oznámenie nepovažuje za verejnú ponuku napriek tomu, že jeho obsahom sú dostatočné informácie o cenných papieroch. Oznámenie uverejnené akýmkoľvek spôsobom a v akejkoľvek podobe naplňajúce základné znaky definície verejnej ponuky uvedené v bodoch 7 a 8 je považované za verejnú ponuku cenných papierov a nesmie sa uverejniť bez schváleného prospektu bez ohľadu na skutočnosť, či oznámenie zverejnil

¹⁾ Neverejná ponuka nie je právne ustanovený pojem, tento pojem je používaný emitentami pri ponukách nespĺňajúcich znaky verejnej ponuky.

emitent, vyhlasovateľ verejnej ponuky alebo osoba žiadajúca o prijatie na regulovaný trh alebo iná osoba. Pri zverejnení emisných podmienok dlhopisov je potrebné vziať v úvahu spôsob zverejnenia emisných podmienok. Ak si emitent ako možnosť sprístupnenia emisných podmienok dlhopisov zvolí webové sídlo, takéto zverejnenie je považované za verejnú ponuku napriek vyhláseniu emitenta o „neverejnej ponuke“¹⁾ cenných papierov, keďže je bežne prístupné širšiemu okruhu osôb .

Článok IV

Uplatňovanie niektorých výnimiek z nariadenia o prospekte

(10) Jednou z výnimiek verejnej ponuky cenných papierov podľa článku 1 ods. 4 nariadenia o prospekte, na ktorú sa nevzťahuje povinnosť zverejniť schválený prospekt je verejná ponuka cenných papierov určená výlučne kvalifikovaným investorom. Pre naplnenie tejto výnimky je však dôležité, aby predmetné oznámenie o verejnej ponuke určenej výlučne kvalifikovaným investorom obsahovalo jednoznačné vymedzenie typu investora ktorým je táto verejná ponuka určená – oznámenie musí obsahovať informáciu, že verejná ponuka cenných papierov je určená výhradne kvalifikovaným investorom a to tak, aby nevyvolávalo nejednoznačné interpretácie. Táto informácia musí byť v oznámení uvedená spôsobom, ktorý ju zvýrazní oproti zvyšku oznámenia.

(11) Ďalšou výnimkou z verejnej ponuky cenných papierov, na ktorú sa nevzťahuje v súlade s článkom 1 ods. 4 nariadenia o prospekte povinnosť zverejniť schválený prospekt , je verejná ponuka určená menej ako 150 fyzickým alebo právnickým osobám na členský štát, ktoré nie sú kvalifikovanými investormi. V súlade s princípom proporcionality, ktorý je súčasťou nariadenia o prospekte, ak je ponuka cenných papierov adresovaná výlučne obmedzenému okruhu investorov, ktorí nie sú kvalifikovanými investormi, vypracovanie prospektu predstavuje vzhľadom na malý počet osôb, na ktoré je ponuka zameraná, neprimerané zaťaženie, a preto sa prospekt v súlade s nariadením o prospekte nevyžaduje. Toto by malo platiť, tak ako uvádza recitál 15 nariadenia o prospekte, napríklad v prípade ponuky adresovanej obmedzenému počtu príbuzných alebo osobných známych manažérov spoločnosti.

(12) Pri aplikovaní tejto výnimky je potrebné si uvedomiť, ako sa má správne uplatniť v praxi. Nariadenie o prospekte hovorí o počte menej ako 150 fyzických alebo právnických osôb, ktorým je ponuka cenných papierov určená. Pri posudzovaní správneho uplatňovania výnimky teda nie je podstatné, aký počet fyzických alebo právnických osôb si obstará ponúkaný cenný papier. Z oznámenia, ktoré je verejnou ponukou, na ktorú sa má uplatniť výnimka menej ako 150 fyzických alebo právnických osôb, musí jednoznačne vyplývať, že ponuka je určená iba 149 osobám. To je možné zabezpečiť napríklad vymedzením kategórie alebo skupiny oslovených osôb, ktorá jednoznačne spĺňa výnimku osloviť iba 149 osôb. Ak sú základné informácie o cennom papieri v súlade s bodom 7 zverejnené na webovej stránke prístupnej verejnosti, Národná banka Slovenska považuje toto oznámenie za verejnú ponuku s povinnosťou zverejniť schválený prospekt (ak sa neuplatňuje iná výnimka okrem adresovania

menej ako 150 osobám). Tvrdenie, že slúžia na poskytnutie základných informácií už oslovených investorov nie je naplnením výnimky podľa článku 1 ods. 4 nariadenia o prospekte, nakoľko sú tieto informácie prístupné širšiemu okruhu osôb. Ak je oznámenie o verejnej ponuke zverejnené odkazom na webovú stránku, ktorá obsahuje ďalšie informácie o verejnej ponuke, pre naplnenie výnimky je potrebné zabezpečiť prístup k týmto informáciám tak, aby tieto informácie boli sprístupnené iba 149 osobám a aby to z tohto oznámenia bolo jednoznačné.

Vladimír Dvořáček v. r.
člen bankovej rady a výkonný riaditeľ
úseku dohľadu a finančnej stability
Národnej banky Slovenska

Júlia Čillíková v. r.
výkonná riaditeľka
úseku dohľadu a ochrany finančného
spotrebiteľa
Národnej banky Slovenska