## **27. Cenné papíry vydávané akciovou společností. Zvýšení a snížení základního kapitálu akciové společnosti.**

**1. PRAMENY PRÁVNÍ ÚPRAVY**

· **OZ** – obecná úprava CP – rozptýlená *úprava věcí* (§ 514-544)*, věcných práv* (§ 1103-4)*, závazků* (úschova § 2409-2412, imobilizace § 2413-4), další obecná ustanovení, co dopadají na věci (jako předměty sml. vztahů)

· **ZPKT** (**z. o podnikání na kapitálovém trhu)**

─ právní základ infrastruktury trhu pro obchod s CP, úprava někt. způsobů nakládání s CP (např. veřejná nabídka), pravidla pro **vedení evidence investičních nástrojů**

─ je značně harmonizován s právem EU (novela ZPKT v r. 2017 v souvislosti s **MIFID II** – *The Markets in Financial Instruments Directive* – Směrnice o trzích finančních nástrojů)

· zvl. úprava pojmenovaných CP:

─ **OZ** (kupón, skladištní list, náložný list)

─ **ZOK** (kmenový list, akcie, zatímní list, vyměnitelné a prioritní dluhopisy, opční list)

─ **z. o investičních společnostech a fondech** (podílový a investiční list, zakladatelská a investiční akcie)

─ **z. směnečný a šekový** (směnky a šeky)

─ **z. o dluhopisech**

**2. POJEM CENNÉHO PAPÍRU**

─ **definice CP – listina, se kterou je spojeno právo takovým způsobem, že je po vydání CP nelze bez této listiny uplatnit ani převést** (§ 514 OZ) [sepětí subjektivního práva a listiny coby hmotného nosiče]

─ zákon sice zmiňuje **listinu** (tj. papír), ale stejnou funkci může plnit libovolný jiný hmotný substrát schopný zachytit písemný projev vůle ( § 3026 OZ)

─ **1.** způsobilým předmětem **inkorporace** do CP je vždy **subjektivní právo**, a to z oblasti SP majetkového

─ „cennost“ papíru se opírá o konstrukci **právní fikce**  dané subjektivní právo je inkorporací zhmotněno v CP, stává se z něj tak také věc hmotná, bez listiny nemá právní význam („stojí s ní a padá“)

─ **X** **jiné listiny** – samotné právo nenesou ani s nimi nepřechází, nanejvýš o něm podávají **důkaz** (smlouva, písemné uznání dluhu, legitimační listiny – šatní žeton)

─ **2. inkorporace dluhu** (povinnosti) vůči výstavci do CP

─ např. zatímní či kmenový list (= inkorporace povinností společníka podle společenské smlouvy)

─ povinnosti jsou součástí souboru, jemuž *dominují práva* (účast ve společnosti) [ze zákona]

─ dluh může být spojen i s nepojmenovaným CP

─ **výjimky při uplatnění práva z CP:**

─ **ztracený, zničený** či řádně nepředložený CP > **umoření CP** (soud prohlásí listinu za umořenou podle ZŘS a nahradí ji svým rozhodnutím > deinkorporuje subj. právo od starého CP a spojí ho s novým CP)

─ **bez předložení CP** – legitimační funkci CP může nahradit jiná právní skutečnost, např. seznam osob oprávněných z CP (seznam akcionářů – nemusí se legitimovat CP při valné hromadě); předložení CP je ale nezbytným předpokladem pro zápis do seznamu

─ **převod CP na jméno** – výjimka: k přechodu práva dochází již smlouvou k okamžiku její účinnosti, tj. bez předání CP, tudíž odporuje zákonné definici CP v § 514, v zákoně tak však označen je

─ **princip celistvosti CP**

- dokud CP existuje, přecházejí všechna práva, jež ztělesňuje, výlučně s ním

- princip prolomen v úpravě samostatné převoditelnosti některých práv s CP spojených – např. u akcie (právo na vyplacení podílu na zisku, na podíl na likvidačním zůstatku, přednostní právo na upisování akcií a další majetková práva; samostatně převoditelné není nikdy právo hlasovací)

- naopak vlastník při převodu akcie musí převést všechna práva k akcii (i ta samostatně převoditelná)

**3. VYDÁNÍ CENNÉHO PAPÍRU**

─ vydání (emise) CP je **proces, na jehož konci se z listiny, která měla původně jen vlastní hodnotu** (coby list papíru či jiného materiálu)**, stává cenný papír**

─ překonané teorie vydání

- *kreační teorie* – jednostranný a neadresný projev vůle výstavce (problém: odcizení zlodějem)

- *smluvní teorie* – základ vydání CP ve smlouvě mezi výstavcem a prvním nabyvatelem

- *vlastnická teorie* – k vydání CP je vyžadováno jeho řádné nabytí prvním vlastníkem (i vydržením)

─ **teorie domnělého práva**

- listina musí splňovat **formální náležitosti stanovené zákonem** + musí se stát **majetkem prvního nabyvatele stanoveným způsobem** (navazuje na vlastnickou teorii)

- zákon chrání dobrou víru třetích osob pro případ, že způsob nebyl dodržen – byl-li nabyvatel v dobré víře, dojde k vydání CP, i když nebyly dodrženy náležitosti postupu při vydání

─ **imobilizace** jako způsob vydání CP – výstavce cenný papír nepředává jeho prvnímu majiteli, nýbrž svěřuje do hromadné úschovy; CP je vydán dnem, kdy jej výstavce předal schovateli

**4. FUNKCE CENNÝCH PAPÍRŮ**

─ **převodní funkce**

- v cenném papíru je vtěleno subjektivní právo a přechází s ním dle pravidel platných pro věci hmotné, tedy zásadně předáním na základě smlouvy

─ **legitimační funkce**

- k prokázání oprávnění k přijetí plnění z CP stačí CP předložit

- výstavce nemusí plnit, dokud mu CP není předložen; je-li mu předložen, nemusí zkoumat nic dalšího

─ **liberační funkce**

- dluh výstavce z CP zanikne splněním předložiteli, i kdyby později vyšlo najevo, že plnění přijala osoba neoprávněná (pravý vlastník by se pak vypořádal s ní – bezdůvodné obohacení)

─ **garanční funkce**

- CP zásadně zaručuje svému vlastníkovi existenci práva do něj vtěleného

- vydání CP založená na teorii domnělého práva > když se listina do oběhu dostane neoprávněně a výstavce z něj nikomu nedluží > získá-li jej třetí osoba v dobré víře > stane se z ní CP

- privilegovaný způsob nabytí práva v dobré víře od osoby neoprávněné (na rozdíl od pohledávky, kterou jako věc nehmotnou nelze nabýt od nevlastníka)

- námitky výstavce (dlužníka) vůči držiteli CP:

- **absolutní námitky** (námitky proti CP – nedostatek náležitostí, nepravost podpisu atd.)

- **relativní námitky** (ze vzájemných vztahů s konkrétním oprávněným)

**5. FORMA A PŘEVOD CENNÝCH PAPÍRŮ**

─ dělení CP dle formy => **způsob, jímž se CP převádí** a jak se oprávněný může legitimovat k výkonu práv z CP

**1.** **forma na doručitele**

─ v CP na doručitele se neuvádí jméno oprávněné osoby, převádí se pouhým předáním

─ pro legitimaci k výkonu práv, která jsou s ním spojena, postačuje pouhé předložení

**2.** **forma na řad**

─ CP na řad od počátku uvádí jméno (název) konkrétního oprávněného (remitenta)

─ jedině remitent se může předložením CP legitimovat k výkonu práv do něj vtělených

─ převádí se jednostranným PJ převodce, tzv. **rubopis** (indosament) – vyznačený na rubu či přívěsku CP

─ tzv. **indosačním prohlášením** („za mne na řad“ s připojeným jménem nabyvatele) projevuje vůli, aby na její místo (řad) nastoupil jiný oprávněný (rubopisník, indosatář) + **předáním**

─ **nevyplněný rubopis** (blankoindosament) – neuvádí osobu rubopisníka, podobný režim jako u CP na doručitele; nepoužitelné u kmenového listu, akcie i zatímního listu

─ nabyvateli při legitimaci **musí** **svědčit** **nepřetržitá řada rubopisů**, musí se zohlednit jiné právní skutečnosti, které nemusí být zaznamenány (přeměny, smrt zůstavitele) – řada se může jevit přetržená

─ originární nabytí – právo se odvozuje ze směnky samotné, nezávisle na postavení předchůdce

**3.** **forma na jméno**

─ k výkonu práv se může legitimovat jedině předložitel, který je v cenném papíru označen

─ vlastnické právo se převádí smlouvou k okamžiku její účinnosti, není možný převod rubopisem

─ **musí prokázat**, že osoba uvedená na CP mu CP převedla (cese)

─ derivativní nabytí – nabyvatel vstupuje do p. postavení předchůdce (> dlužníkovi zůstávají všechny námitky a obrany, jaké měl proti původnímu vlastníku CP na jméno) – jako u klasické cese pohledávky

**právní titul převodu**

─ k přechodu vlastnického práva je bez ohledu na formu CP vždy **nezbytná existence právního titulu – smlouva** kupní, darovací, směnná, smlouva o zajišťovacím převodu práva, smlouva o zápůjčce

─ nevlastníkovi stejně bude plněno po legitimaci, titul se nezkoumá, ledaže by se vlastníku CP podařilo prokázat, že titul neexistoval/odpadl

**omezená nabídka forem**

─ skladištní, náložní list: všechny 3 formy možné

─ akcie: akcie na majitele (=CP na doručitele), akcie na jméno (=CP na řad), matoucí terminologie ZOK

(akcie jako CP na jméno vyloučena, protože by tam byla omezená převoditelnost)

─ směnka: CP na řad, CP na jméno (nelze na doručitele, náležitostí je jméno remitenta)

─ kmenový či zatímní list: jen jako CP na řad

─ kupon či opční list: jen jako CP na doručitele

**nejasná forma – domněnky**

─ chybí-li na CP údaj o oprávněné osobě, jde o CP na doručitele

─ obsahuje-li CP jméno oprávněného, má se za to, že jde o CP na řad

─ u směnek, aby byly CP na jméno, je třeba výslovně projev vůle výstavce > rektadoložku

**6. TŘÍDENÍ A DRUHY CENNÝCH PAPÍRŮ**

─ CP individuálně X hromadně vydávané, individuálně X veřejně nabízené, přijaté X nepřijaté k obchodování na evropském regulovaném trhu, způsobilé X nezpůsobilé veřejné nabídky atd.

─ CP státní, komunální, vydávané ČNB, korporátní či jiné

─ třídění dle zastupitelnosti

- **vzájemně zastupitelné** – CP téhož druhu vydávané týmž emitentem v téže formě, z nichž vznikají stejná práva; ve smlouvě mohou být vymezeny druhově (ochranné prvky + otisk místo podpisu)

- **nezastupitelné**

─ třídění dle účinků vzniku

- **deklaratorní** – právo zprvu existuje mimo CP nezávisle na něm (účastnické CP)

- **konstitutivní** – s CP vzniká i právo, které je s ním spjato (směnky, dluhopisy)

─ třídění dle vyjádření hospodářské kauzy

- **kauzální** – je patrné, co bylo důvodem jejich vzniku (téměř všechny pojmenované CP)

- **abstraktní** – svůj hospodářský důvod vyjadřovat nemusejí nebo nesmějí (směnka)

─ třídění dle druhu

- **účastnické** (podílnické) – ztělesňují podíl ve společnosti či na účelovém sdružení jmění; akcie či zatímní listy (a.s. či e.s.), kmenové listy (s.r.o.), investiční listy (k.s. na investiční listy); podílové listy

- **dlužnické** – inkorporují právo na plnění, tj. pohledávku; peněžitý předmět plnění (dluhopis, směnka, šek, kupon), nepeněžitý (náložný list, skladištní list, opční list – právo na přednostní úpis akcií)

- **věcněprávní** – vtělují právo věcné; zemědělský skladní list (vtělení VP či ZP k zeměd. komoditám)

- zbožové – různé druhy CP, jejichž předmětem je v konečném důsledku zboží

─ **nepojmenované druhy CP**

- listina musí určit právo, které je s ní spojeno, údaj o výstavci a to, že zmíněné právo vtěluje

- ZOK: zákaz inkorporovat do CP podíl společníka v OK, ledaže jde o kapitál. společnost (X družstvo)

- absolutní právo lze inkorporovat jen, když tak stanoví zákon (tj. jen u pojmenovaných CP)

## AKCIE A DALŠÍ CENNÉ PAPÍRY VYDÁVANÉ SPOLEČNOSTÍ

### *Akcie*

#### Obecně

· **Definice cenného papíru (§ 514 NOZ):** *„****Cenný papí****r je* ***listina****, se kterou je právo spojeno takovým způsobem, že je po vydání cenného papíru nelze bez této listiny uplatnit ani převést“*

· **Definice zaknihovaného cenného papíru (§ 525 odst. 1 věta první NOZ):** *„Je-li* ***cenný papír nahrazen zápisem*** *do příslušné evidence a nelze-li jej převést jinak než změnou zápisu v této evidenci, jedná se o zaknihovaný cenný papír.“*

· **Definice akcie (§ 256 odst. 1 ZOK):** *„Akcie je* ***cenný papír nebo zaknihovaný cenný papír****, s nímž jsou* ***spojena práva*** *akcionáře jako společníka* ***podílet se*** *podle tohoto zákona a stanov společnosti* ***na jejím řízení, jejím zisku a na likvidačním zůstatku*** *při jejím zrušení s likvidací.“*

o **Akcie je věcí movitou hmotnou**

o Zaknihovaná akcie je věci movitou **nehmotnou** – akcie nahrazena zápisem v elektronické evidenci

o Rozhodnutí o vydání akcií nebo zaknihovaných akcií je věcí společnosti (!)

· **Další druhy cenných papírů** –zatímní listy, vyměnitelné a prioritní dluhopisy, opční listy, dluhopisy, kupóny, směnky

o **Účastnické cenné papíry** – garantují podíl na na ZK nebo hlasovacích právech (zatímní listy, akcie)

o **Neúčastnické cenné papíry** – garantují právo k získání účastnických papírů (vyměnitelné/prioritní papíry, opční listy) (§ 245 ZOK)

· **Institut rozhodného dne** – institut stavící najisto, kdo je vůči AS akcionářem k příslušnému dni

o Např. pro výkon akcionářských práv (§ 273 odst. 3 ZOK), pro odeslání pozvánek na VH

#### Akcie jako část základního kapitálu

· Akcie představuje část ZK – **všechny akcie tvoří dohromady ZK**

o **(1) Akcie s jmenovitou hodnotou –** povinná součástí stanov vyjádřená v Kč (v EUR) – lze vydat akcie s různou jmenovitou hodnotou

· *Př.: Společnost ABC má ZK (2.000.000 Kč) tvořený 10 akciemi s jmenovitou hodnotou 100.000 Kč a 2 akcie s jmenovitou hodnotou 500.000 Kč*

o **(2) Akcie bez jmenovité hodnoty (§ 257 ZOK) – tzv. kusové akcie**

§ Na každou akcii připadá rovný díl na ZK – určuje se vydělením ZK počtem akcií – **poté hovoříme o účetní hodnotě (nikoliv o jmenovité hodnotě)**

· *Př. Společnost ABC má ZK (2.000.000 Kč) a emitovala 10 kusových akcií, proto účetní hodnota jedné akcie je 200.000 Kč.*

§ Výhoda – zjednodušení procesu nominálního zvýšení/snížení ZK – pokud by tento proces probíhal u akcií s jmenovitou hodnotou, bylo by nutné akcie vyměnit nebo vyznačit novou výši jmenovité hodnoty

· **Emisní kurs (§ 247 ZOK ve spojení s § 520 odst. 2 ZOK)** – peněžní částka, za kterou emitent (AS) akcii vydává, resp. cena, za kterou akcii může získat **první vlastník** od emitent

o Tvořena **(1)** jmenovitou nebo účetní hodnotou a **(2)** někdy též emisním ážiem

o Emisní kurs nesmí být nižší než jmenovitá/účetní hodnota akcie – emise pod hodnotu je **zakázána**

· **Emisní ážio (§ 248 ZOK)** – hodnota emisní kursu **převyšuje** jmenovitou/účetní hodnotu – rozdíl mezi emisním kursem a jmenovitou/ účetní hodnotou se nazývá **emisním ážiem**

o **Nejedná** se o vklad do ZK – patří mezi vlastní zdroje společnosti a v účetně se eviduje do vlastního kapitálu

§ *Př. Společnost ABC emituje 10 akcií o jmenovité hodnotě 200.000 Kč, ale akcie mají být upsány za emisní kurs ve výši 250.000 Kč. Emisní ážio je tedy ve výši 50.000 Kč.*

#### Akcie jako soubor práv a povinností akcionáře

· Podíl na AS vtělen do akcie (§ 31 ve spojení s 32 odst. 2 ZOK) – představuje účast akcionáře na AS a PaP z účasti plynoucí

· **Každá akcie představuje jeden podíl na společnosti** – akcionář vlastnící více akcií, má zároveň více podílů na společnost

· Podíl akcionáře jako měřítko pro kvantifikaci (určení rozsahu) PaP – zejm. se týká majetkového práva

· Akcionářská PaP nabývá akcionář **okamžikem vzniku AS** – nikoliv jejich vydáním

#### Akcie jako cenný papír a její formy a druhy

· **Rozdělení:**

o **(1)** podoba (§ 256 ZOK) – akcie (v listinné podobě)✘zaknihovaná akcie (v elektronické podobě/zápis)

o **(2)** forma (§ 263 ZOK) – akcie na majitele (cenný papír na doručitele) ✘akcie na jméno (cenný papír na řad)

§ Význam pro určení osoby oprávněné k výkonu akcionářských práv a k převodu akcie

o **(3)** druhy (§ 276 an. ZOK)

· akcie je **podílnický** (účastnický) a **kauzální** (vyjadřuje důvod vydání) cenný papír

##### forma akcie:

· **(1) akcie na majitele (§ 263 odst. 2 ZOK)**

o jedná se o cenný papír na **doručitele** – jméno vlastníka se v akcii **neuvádí** (!)

o může být vydána pouze jako **zaknihovaný cenný papír nebo imobilosovaný cenný papír (§ 274 odst. 2 ZOK)**

§ podstatou imobolisace (znehmotnění) je uložení akcií do hromadné úschovy u oprávněné osoby

o Převod akcie – **neomezeně převoditelné (§** **274 ZOK)**

§ Titul – smlouva

§ Modus – zápis na účet vlastníka/ zákazníka

· **(2) akcie na jméno (§ 263 odst. 3 ZOK)**

o jedná se o cenný papír na **řad** – spjata s osobou vlastníka, jehož jméno je **uvedeno** v akcii (!)

o převod akcie – nauka o titulu a modu

§ titul – smlouva (v libovolné formě)

§ modus – rubopis (nutná jednoznačná identifikace nabyvatele) a tradice

§ **převod je vůči společnosti účinný oznámením změny akcionáře a předložením akcie (§ 269 odst. 2 ZOK)**

o **vinkulace akcie** – tzv. podmínění převodu akcie

§ převoditelnost akcie lze pouze **omezit, nikoliv vyloučit (§ 270 ZOK)**

§ stanovy musí omezenou převoditelnost zakotvit – navíc omezení převoditelnosti **musí plynout z OR** (tj. **zápis je konstitutivní**)

· v opačném případě se omezení neprosadí (tj. platí neomezená převoditelnost)

§ převod akcie nabude účinnosti **až** udělením souhlasu orgánem společnosti

##### druh akcie:

· **(1) kmenové akcie** – nejsou spojená zvláštní práva

· **(2) zvláštní akcie** – stanovy určují obsah a rozsah zvláštních práv – **tvořit zvláštní druhy lze pouze přidáváním zvláštních práv (nikoliv přidáváním povinností nebo odebíráním práv jako v poměrech SRO)**

o upravují-li stanovy různé druhy akcií – nutné určit název a uvést popis práv k akcii (§ 250 odst. 2 písm. d) ZOK)

o **druh akcie se do OR zapisuje konstitutivně** – není-li druh akcie zapsán, zvláštní práva se neprosadí (!)

· **(i) prioritní akcie** – garance přednostního práva na podíl na zisku, jiných vlastních zdrojů či likvidačním zůstatku

o **posílení majetkové povahy je vyváženo absencí hlasovacího práva** (§ 278 odst. 2 věta první ZOK)

o vydávání akcií bez hlasovacího práva lze vydat, jen pokud jmenovitá hodnota nepřesáhne 90 % ZK (§ 279 ZOK)

· **(ii) akcie s rozdílnou vahou hlasů** – akcie se stejnou jmenovitou (účetní) hodnotou mají různý počet hlasů

· **(iii) akcie s pevným podílem na zisku** – právo na podíl na zisku bez nutnosti rozhodnutí VH o rozdělení (§ 348 odst. 4 ZOK)

· **je zakázána emitace úrokových akcií (§ 276 odst. 2 ZOK)**

##### podoba akcie:

· **Zaknihovaná akcie**

o EZCP nelze vést anonymně – bez ohledu na to, zda se jedná o akcii na jméno/na majitele

o Osoba zapsaná v EZCP k rozhodnému dni jako vlastník, vykonává akcionářská práva (§ 275 odst. 3 ZOK)

o Převod akcie – lze omezit **bez ohledu** na to, zda se jedná o akcii na jméno či na majitele – omezení převoditelnosti musí plynout z OR (tj. **zápis je konstitutivní**)

§ titul – smlouva

§ modus – bez ohledu na formu zápisem na účet vlastníka/ zákazníka (§ 1104 ZOK)

§ **převod je vůči společnosti účinný prokázáním změny osoby vlastníka výpisem z účtu vlastníka nebo doručením výpisu z evidence akcií**

#### Princip celivosti akcie a samostatně převoditelná práva

· Princip celistvosti akcie – akcionářská práva jsou od akcie zásadně neoddělitelná – např. nelze převést na třetí osobu oprávnění podání návrhu na vyslovení neplatnosti usnesení VH

· **Výjimky** – tzv. samostatně převoditelná práva (§ 281 an. ZOK)

o Převádí se pouze konkrétní právo a nedochází k převodu akcie jako takové

§ **Samostatně převoditelným právem je právo majetkového charakteru**

o Převodce nadále zůstává akcionářem a nabyvatel takového práva se zásadně nezíská postavení akcionáře

· Zákon nebo stanovy mohou určit, že samostatně převoditelné právo, jinak spojené s akcií, se od akcie odděluje a je spojeno s cenným papírem vydaný k této akcii:

o **Opční list** – cenný papír k uplatnění přednostního práva na získání akcií nebo vyměnitelných/prioritních dluhopisů

o **Kupóny** – cenný papír k uplatnění práva na podíl na zisku

##### Jednotlivá samostatně převoditelná práva (§ 281 odst. 2 ZOK)

**1.** **Právo na vyplacení podílu na zisku (§ 352 ZOK)**

a. Samostatně převoditelné ode dne, kdy VH rozhodla o výplatě podílu na zisku – samostatně není převoditelné obecné právo na podíl na zisku

b. Limitace pouze na právo na vyplacení zisku, o kterém VH již rozhodla (!)

**2.** **Právo na podíl na likvidačním zůstatku (§ 549 ZOK)**

a. Samostatně převoditelné ode dne, kdy AS vstoupila do likvidace

**3.** **Přednostní právo na upisování akcií (§ 486 ZOK)**

a. Při efektivním zvýšení ZK (tj. peněžitými vklady) – smyslem tohoto práva je zachování stejného podílu i po zvýšení ZK

b. Samostatně převoditelné ode dne, kdy VH rozhodla o zvýšení ZK – a to pouze ke konkrétnímu zvýšení ZK

**4.** **Přednostní právo na upisování vyměnitelných a prioritních dluhopisů**

a. Smyslem je stejně u přednostního úpisu akcií zachování podílu i po plánovaném zvýšení ZK – věřitelů mohou své postavení změnit na postavení **akcionáře**

b. **Vyměnitelné dluhopisy** – dluhopisy garantující právo na jejich výměnu za akcie

c. **Prioritní dluhopisy** – dluhopis garantující právo na přednostní právo upisování akcií

**5.** **Jiná obdobná majetková práva**

#### Akcie, vznik společnosti a nabývání vlastních akcií

· **právo na vydání** – splacením emisního kursu vzniká povinnost AS vydat akcionáři akcie

· **nesplacená akcie (§ 256 odst. 2 ZOK)** – není-li emisní kurs splacen, PaP jsou představována nesplacenou akcií

o jednou z povinností je **povinnost splatit emisní kurs (vkladová povinnost)**

o převod nesplacené akcie – **převod dle pravidel o postoupení smlouvy (§ 1895 an. NOZ)**

§ **forma smlouvy:** ačkoliv není požadována žádná forma lze analogií s převodem nevtěleného podílu SRO a z důvodu opatrnosti prosadit požadavek **písemné formy s úředně ověřenými podpisy**

o stejné závěry pro **nevydané akcie** –již splacené akcie, ale AS je v prodlení a akcie nevydala

· **zatímní listy (§ 285 ZOK)**

o cenný papír vydaný jako předběžná inkorporace účasti v AS – pro případ, že není možno vydat akcie, neboť akcionář nesplatil emisní kurs

o **každý akcionář obdrží pouze jeden zatímní list nahrazující všechny jím upsané (nesplacené) akcie stejného druhu**

o **právní povaha** – cenný papír na řad, jehož hodnota odpovídá součtu jmenovitých hodnot nesplacených akcií

· **prodlení s vkladovou povinností** – zákaz výkonu hlasovacího práva v rozsahu prodlení (§ 426 písm. a) ZOK)

· **nabývání vlastních akcií** – problematické – zákaz úpisu vlastních akcií při založení/ zvýšování ZK

### *Další cenné papíry*

· zatímní list, prioritní/vyměnitelné dluhopisy, opční listy, kupóny, další cenné papíry (směnky), nepojmenované cenné papíry

## ZÁKLADNÍ KAPITÁL

### *Pojem základního kapitálu*

 **Definice dle § 30 ZOK:** *„Základní kapitál obchodní korporace je souhrn všech vkladů.“*

 Vyjadřuje se zásadně v Kč a suma tvořena součtem peněžního vyjádření hodnoty všech předmětů vkladu do OK

 Povinnost vkladové povinnosti mají všichni členové OK (vyjma neomezeně ručících členů osobní společnosti)

 **ZK vytvářejí všechny OK kromě VOS (!)**

 **Minimální výše ZK**

o **VOS** (není)

o **KS** (vkladová povinnost komanditistů)

o **SRO** (1 Kč) – zde pozor, neboť SRO nemá povinný ZK, ale toliko zákonnou výši vkladu

o **AS** (2.000.000 Kč nebo 80.000 EUR)

o **Družstvo** (variabilní ZK v závislosti na členských příspěvků)

 **Pouze výše ZK u SRO a AS se zapisuje do OR**

 Účetnictví: ZK tvoří součást vlastního kapitálu (v rozvaze stojí na straně pasiv – zdroj, z nichž byla aktiva pořízena)

### *Funkce základního kapitálu*

 **(1) Funkce garanční** – smyslem a účelem ZK je ochrana věřitelů založené na doktríně reálné tvorby a udržení ZK

o OK nesmí činit kroky vedoucí k tomu, že upsaný ZK bude vyšší než její účetně zjištěný vlastní kapitál – suma ZK není dostatečně kryta vlastními zdroji

o Členové kapitálové společnosti si nesmí rozdělovat majetek společnosti na úkor věřitelů a přednostně před nimi

o Kritika: zohlednění sumy aktiv bez ohledu na strukturu, nezohlednění pasiv (dluhů) z hlediska splatnosti, paušální stanovení ZK nebere v potaz různorodost účelů založení OK

o **Alternativy k ZK jako nástroje ochrany věřitelů:** test insolvence (§ 40 odst. 1 ZOK), zákonné ručení, bilanční test (např. § 350 ZOK) aj.

 **(2) Vlastní zdroj financování majetku**

 **(3) Základ pro určení velikosti podílu** – kritérium pro určení míry (podílu) účasti společníků v OK, od níž se odvíjí rozsah PaP (hlasovací právo, právo na podíl na zisku, likvidačním zůstatku)

 **(4) Měřítko zisku a ztráty**

### *Změny základního kapitálu*

 Důvodem pro změnu ZK může být např. potřeba získat další zdroje financování, úhrada ztráty, vstup nového společníka aj.

#### a) V poměrech SRO

 O změně rozhoduje vždy VH za podmínky, že se změnou vyjádří souhlas 2/3 všech společníků (§ 171 odst. 1 ZOK)

o Dle § 146 odst. 1 písm. f) ZOK společenská smlouva obsahuje výši ZK – jakákoli rozhodnutí o změně společenské smlouvy či rozhodnutí, jehož důsledkem se mění společenská smlouva **vyžaduje souhlas kvalifikované 2/3 většiny**

o Jinak řečeno změnou ZK dochází ke změně společenské smlovy (!)

 **Způsoby změny ZK (§ 216 odst. 1 ZOK):**

o **(1) nominální zvýšení/snížení** – ke zvýšení ZK se použijí vlastní zdroje a ke snížení ZK za účely úhrady ztráty – **společnost nezískává ani nepřichází o žádný nový majetek (jde toliko o účetní operaci)**

o **(2) efektivní zvýšení/snížení** – ke zvýšení ZK dochází novými vklady (a reálně se zvyšuje i majetek OK) a při snížení ZK se rozdíl vyplácí společníkům

##### Ochrana společníků a věřitelů

 Při změně ZK může být ohroženo postavení jak společníků (zejm. při zvýšení), tak věřitelů (zejm. při snížení)

 **Ochrana společníků**

o přednostní právo k účasti na zvýšení ZK peněžitými vklady v poměru výše podílů (§ 220 odst. 1) – to neplatí při zvýšení nepeněžitými vklady

o nicméně zvýšení nepeněžitým vkladem **musí** **být důvodné** (§ 219 odst. 2 věta druhá ZOK) – pro společnost nepeněžitý vklad je výhodnější než peněžitý (př. společnost vyrábějící letadla získá závod produkující pneumatiky)

 **Ochrana věřitelů**

o **Při zvýšení:**

 Zákaz zvyšování z vlastních zdrojů nad výši vlastního kapitálu (§ 228 ZOK)

 Změnu lze realizovat na základě řádné/mimořádné/mezitímní účetní závěrky ověřené auditorem bez výhrad (§ 227 odst. 1 ve spojení s § 231 ZOK)

 Zvýšení peněžitými vklady je přípustné až po splacení dosavadních peněžitých vkladů (§ 219 odst. 1 ZOK)

o **Při snížení:**

 Povinnost zveřejnění usnesení o snížení ZK v Obchodním věstníku do 15 dní ode dne přijetí dvakrát po sobě s časovým odstupem 30 dnů (§ 236 odst. 1 ZOK) – institut chránící neznámé věřitele

 Povinnost informovat známé věřitele společnosti

 **Účinky změny ZK**

o Při zvýšení ZK novými vklady jen **deklaratorní účinky** – v ostatních případech (tj. z vlastních zdrojů) **konstitutivní**

o Při snížení vždy **konstitutivní účinky**

#### b) V poměrech AS

 O změně ZK rozhoduje VH za splnění podmínky, že se změnou souhlasí kvalifikovaná většina akcionářů

o Rozhodnutí o změně ZK je rozhodnutím měnící stanovy, které vyžaduje souhlas 2/3 většiny hlasů **přítomných** akcionářů (§ 416 odst. 1 ZOK) – **o rozhodnutí se pořizuje notářský zápis** (§ 432 ZOK)

o jsou-li i jiné druhy akcií, tak se rovněž vyžaduje souhlas 2/3 většiny přítomných akcionářů každého dotčeného druhu akcií (§ 417 odst. 1 ZOK)

 **účinky změny ZK** – účinky zvýšení/snížení ZK nastávají zápisem nové výše do OR – **konstitutivní zápis (§ 464 odst. 1 ZOK)**

 **druhy změn ZK**

o **(1) nominální zvýšení/snížení** – pouhá účetní operace bez vlivu na jmění společnosti

o **(2) efektivní zvýšení/snížení**

##### Zvýšení ZK – VH může pověřit SO (představenstvo/statutární ředitel) ke zvýšení ZK

· Efektivní zvyšování ZK:

· **(1) upsání nových akcií (§ 474 an. ZOK):**

o Efektivní zvyšování ZK prostřednictvím nových vkladů

o **Podmínka:** splacení **všech** vkladových povinností (výjimka: vnesení nepeněžitého vkladu – nepeněžitý vklad musí být splacen ještě **před** podáním zápisu na zvýšení ZK či zanedbatelnost nesplacené části emisního kursu)

o **Kdo může upisovat:** akcionáři, předem určené třetí osoby nebo veřejnost na základě veřejné výzvy

§ Akcionáři mají zásadně **přednostní právo** – vyjma při zvýšení nepeněžitými vklady, vyloučení práva VH nebo vzdání se práva

o **Kapitalizace pohledávky:** věřitel místo plnění **obdrží účast na společnosti** (nicméně smlouvu o započtení pohledávky musí odsouhlasit VH)

o **proces zvyšování ZK:**

§ (1) usnesení VH – musí být podán návrh na zápis usnesení do OR (§ 477 ZOK)

§ (2) návrh na zápis zvýšení ZK do OR – musí být po vnesení všech nepeněžitých a splacení alespoň 30 % jmenovité hodnoty peněžitých vkladů (§ 492 ZOK)

§ (3) výměna akcií

§ **Akcionářská práva vznikají ještě před zápisem zvýšení do OR**

· **(2) podmíněné zvýšení ZK (§ 505 an. ZOK):** efektivní zvyšování ZK zakládající oprávnění akcionáře/třetí osoby získat akcie společnosti v budoucnu prostřednictvím vyměnitelných/prioritních dluhopisů

o Ke zvýšení ZK dochází v závislosti na tom, zda a v jakém rozsahu svá práva nabýt účast uplatní vlastníci dluhopisů (§ 506 ZOK)

· Nominální zvyšování ZK:

· **(3) zvýšení z vlastních zdrojů (§ 496 an. ZOK)**: nominální zvýšení ZK – pouhá účetní operace, na níž se podílí poměrně všichni akcionáři (např. nerozdělený zisk, různé fondy)

##### Snížení ZK

· rozlišujeme **povinné** (př. nabytí vlastních akcií v rozporu se zákonem) **a nepovinné snížení ZK**

· podmínky:

o snížení nesmí být pod hranici 2.000.000 Kč/ 80.000 EUR či zhoršit dobytnost pohledávek (§ 517 ZOK)

o povinnost informování a výzvy věřitelů k přihlášení pohledávek (§ 518 odst. 1 ZOK)

o povinnost zveřejnění usnesení VH o snížení v Obchodním věstníku (§ 518 odst. 2 ZOK)

· ustanovení o ochraně věřitelů se nepoužijí při zjednodušenému snížení ZK (za účelem úhrady ztráty)

· **snížení ZK je účinné až zápisem nové výše ZK do OR** **– konstitutivní povaha zápisu**

· **5 způsobů snížení ZK:** **(1)** použití vlastních akcií, **(2)** snížení jmenovité hodnoty akcií, **(3)** vzetí akcií z oběhu na základě losování, **(4)** vzetí akcií z oběhu na základě veřejného návrhu smlouvy, **(5)** upuštění od vydání akcií

· **důsledek změny ZK (§ 537 an. ZOK)** – odevzdání/výměna stávající akcie, popř. vyznačení nové jmenovité hodnoty

o *rozhodnutí NS sp. zn. 29 Cdo 3064/2016: Prohlásí-li představenstvo společnosti akcie, které* ***akcionář nepředložil ani v dodatečné lhůtě za účelem vyznačení nižší jmenovité hodnoty****, za neplatné,* ***zůstává dotčený akcionář i nadále společníkem*** *(jeho účast ve společnosti nezaniká) a má i nadále právo na vydání nových akcií, vydaných na místo akcií, jež byly prohlášeny za neplatné.* ***Účast ve společnosti (a právo požadovat vydání nových akcií) dotčenému akcionáři zaniká v okamžiku, kdy nové akcie nabude třetí osoba****.*