

Cenné papíry v českém právu – novinky a změny v kontextu slovenské právní úpravy

Josef Kotásek

Literatura

- Kotásek, Pihera, Pokorná, Vítek. Právo cenných papírů. 1. vyd. Praha: C. H. Beck, 2014. s. 117-220. ISBN 978-80-7400-515-2.
- Komentáře k NOZ (Vítek, Pauly, Kotásek)

Změny u cenných papírů v českém právu

- Zrušena „ústava cenných papírů“ - CenP, zák. č. 591/1992 Sb. (ve znění novel)
- Nově úprava některých typů CP plus nové CP (ZOK, NOZ)
- NOZ: kupón (§ 523), náložný list (§ 2572), skladištní list (§ 2417)
- Zákon o podnikání na kapitálovém trhu

SR

- Zák. č. 566/2001 Zb.z.
- Tento zákon upravuje cenné papiere, investičné služby, niektoré zmluvné vzťahy k cenným papierom, niektoré vzťahy súvisiace s činnosťou osôb poskytujúcich investičné služby a s činnosťou centrálného depozitára cenných papierov niektoré vzťahy súvisiace s pôsobením iných subjektov v oblasti finančného trhu a dohľad nad kapitálovým trhom v rozsahu podľa tohto zákona.

Cenný papír – dosavadní pojetí

- Doposud absence legální definice (rezortně OSŘ, DevZ)
- Doktrína
 - Listina či její substitut v podobě evidence
 - Inkorporace práva
 - Právo vtělené do nosiče má povahu soukromého majetkového práva
 - Těsné sepětí s nosičem (relativní)
 - Zdánlivé obtíže s deklaratorními CP

Definice CP v NOZ

§ 514

Cenný papír je listina, se kterou je právo spojeno takovým způsobem, že je po vydání cenného papíru nelze bez této listiny uplatnit ani převést.

Definice CP ve sZCP

§ 2 sZCP

Cenný papír je peniazmi oceniteľný zápis v zákonom ustanovenej podobe a forme, s ktorým sú spojené práva podľa tohto zákona a práva podľa osobitných zákonov, najmä oprávnenie požadovať určité majetkové plnenie alebo vykonávať určité práva voči zákonom určeným osobám.

Přiznaná inspirace Švýcarskou úpravou

§ 965 OR

„Wertpapier ist jede Urkunde, mit der ein Recht derart verknüpft ist, dass es ohne die Urkunde weder geltend gemacht noch auf andere übertragen werden kann“.

Švýcarská definice je konsistentní s úpravou převodu CP



967 odst. 1 OR:

„Zur Übertragung des Wertpapiers zu Eigentum oder zu einem beschränkten dinglichen Recht bedarf es in allen Fällen der Übertragung des Besitzes an der Urkunde“.

Nekorektní definice CP I



K převodu cenných papírů na jméno (papírů au nom, rektapapírů) dochází dle NOZ již samotnou smlouvou.

srov. § 1103 odst. 3 NOZ

Podrobně Vítek in Hulmák, M. a kol. Beck

Dokonalé cenné papíry



- Skriptury (tzv. dokonalých cenných papírů) skutečně představují inkorporaci, tj. zvěcnění určitého práva.
- převod práva vyžaduje nakládání s listinou, „*das Recht aus dem Papier folgt dem Recht am Papier*“ (právo z papíru následuje právo k papíru). Skriptury se proto také označují jako cenné papíry veřejné víry (*Wertpapiere öffentlichen Glaubens*).
- Právo z cenného papíru se nabývá tak, jak ztělesněno listinou (právo sleduje osud listiny), což umožňuje novému vlastníkovi získat dle okolností lepší právní postavení, než měl převodce.
- Mezi skriptury patří cenné papíry s formou na řad či na doručitele (k formě srov. komentář k § 518 NOZ). Právě tyto listiny lze také bez obtíží zařadit mezi hmotné věci ve smyslu § 496 odst. 1 NOZ.

Nedokonalé cenné papíry

- K převodu cenných papírů na jméno (papírů au nom, rektapapírů) dochází dle nové české úpravy již samotnou smlouvou, srov. § 1103 odst. 3 NOZ.
- Převod rektapapírů je obecně možný, nevyžaduje se ale - jinak než je tomu ve švýcarském právu - předání listiny. Platí pak zásada, že „právo k papíru následuje právo z papíru“ („*Recht am Papier folgt dem Recht aus dem Papier*“), osud listiny tedy následuje inkorporované právo.
- Rektapapíry nejsou určeny k převodu, resp. převod u nich není podporován, chybí ochrana nového nabyvatele v rozsahu, jaký známe u zbylých dvou forem. Převést právo z cenného papíru lze po jeho vydání i bez listiny.
- Rektapapíry proto částí německé nauky nejsou vůbec považovány za pravé cenné papíry, ale toliko za listiny podobné cenným papírům („wertpapierähnliche Urkunden“).

Nekorektní definice CP II

- Při striktním pohledu by cenné papíry na jméno nespádaly pod legální vymezení cenného papíru dle § 514 NOZ, neboť listina (přesněji řečeno: její předání) není k jejich převodu potřeba.
- NOZ v dalších ustanoveních samozřejmě i papíry na jméno pojímá jako cenné papíry (srov. § 518)
- Doslovný výklad vede k nelogičnostem: mohli bychom např. konstruovat, že směnky a šeky na řad, které lze převést již jen podrubopisy, tj. ve formě a s účinky postoupení pohledávky, přestávají být cennými papíry?
- V kontextu dalších ustanovení o cenných papírech nezbývá než vycházet z širšího pojetí cenného papíru, které samozřejmě zahrnuje i cenné papíry na jméno, jakož i cenné papíry na řad, které lze převést již jen s účinky postoupení pohledávky.

Druhy (typy) cenných papírů

- Demonstrativní výčet v § 1 odst. 1 CenP:
 - akcie,
 - zatímní listy
 - poukázky na akcie, podílové listy,
 - dluhopisy, investiční kupóny,
 - kupóny,
 - opční listy,
 - směnky, šeky,
 - náložné listy, skladištní listy,
 - zemědělské skladní listy.

Druhy (typy) cenných papírů v SR

- Taxativní výčet v § 2 sZCP:
- Sústavu cenných papierov tvoria tieto druhy cenných papierov: a) akcie, b) dočasné listy, c) podielové listy, d) dlhopisy, e) vkladové listy, f) pokladničné poukázky (§ 3), g) vkladné knižky, h) kupóny (§ 4), i) zmenky, j) šeky, k) cestovné šeky, l) náložné listy, m) skladištné listy, n) skladiskové záložné listy, o) tovarové záložné listy, p) družstevné podielnícké listy, r) investičné certifikáty, s) iný druh cenného papiera, ktorý za cenný papier vyhlási osobitný zákon.

Druhy (typy) CP po rekodifikaci

- NOZ upravuje kupón (§ 523), skladištní list (§ 2417) a náložný list (§ 2572)
- ZOK - kmenové listy (§ 137 ZOK), akcie (§ 256 an. ZOK), zatímní listy (§ 285 ZOK) a opční listy (§ 295 an. ZOK); plus definice účastnických cenných papírů (§ 245 ZOK)
- směnky a šeky - zákon č. 191/1950 Sb., zákon směnečný a šekový, ve znění pozdějších předpisů
- dluhopisy - zákon č. 190/2004 Sb., o dluhopisech
- zemědělské skladní listy – zák. č. 307/2000 Sb., o zemědělských skladních listech a zemědělských veřejných skladech (§ 4 cit. zákona)

Druhy (typy) CP po rekodifikaci II

- Investiční listy - (zákon o investičních společnostech a investičních fondech)
- nominálně je nadále součástí českého práva i investiční kupón (§ 22 zákona č. 92/1991 Sb., o podmínkách převodu majetku státu na jiné osoby)
- cestovní šek doposud upravený v § 720 obchodního zákoníku již není výslovně upraven
- další prameny: vyhlášené mezinárodní smlouvy (přeprava), konosamenty a další specifické druhy náložných či nákladních listů a obdobných dokumentů naplňujících znaky cenného papíru

Typy cenných papírů v NOZ

§ 515

Nevydal-li emitent cenný papír jako druh s náležitostmi zvlášť upravenými zákonem, musí listina určit alespoň odkazem na emisní podmínky právo, které je s cenným papírem spojeno, a údaj o emitentovi.

CP v návrhu novely CenP II

V § 4 odstavec 1: „(1) Nejde-li o CP uvedený v § 1 odst. 3 nebo neupravuje-li náležitosti cenného papíru jiný právní předpis, určí náležitosti cenného papíru emitent. Takový CP obsahuje alespoň a) označení, že jde o CP, pojaté do vlastního textu cenného papíru, b) označení formy cenného papíru a jméno nebo název prvního vlastníka, c) jméno nebo název emitenta a osoby, která má na základě CP plnit, je-li odlišná od emitenta, d) popis práv spojených s CP a podmínky jejich uplatnění, nebo alespoň odkaz, kde a jakým způsobem se lze s právy spojenými s CP a podmínkami jejich uplatnění seznámit, e) podpis emitenta a f) datum emise nebo den vydání CP.“

Inominátní cenné papíry

Význam ustanovení § 515 NOZ spíše jen v potvrzení faktu, že lze emitovat nepojmenované CP.

Údaj o emitentovi a vtěleném právu, tedy dvě výslovně zmíněné náležitosti cenného papíru, sotva postačí k tomu, aby vlastník cenného papíru pojal alespoň elementární důvěru v takovou listinu.

Limity veřejného práva

- Vydávání či prodej nepojmenovaného cenného papíru může představovat porušení pravidel, které vyhrazují přijímání vkladů od veřejnosti toliko bankám (§ 2 zákona o bankách), příp. vyhrazují kolektivní investování investičním společnostem a investičním fondům (zákon č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech)

Zdánlivé CP nebo inominátní CP?

- Lze „překvalifikovat“ vadný cenný papír v inominátní papír dle § 517 NOZ?
- Pokud má být vydán konkrétní typový cenný papír, a listina nevyhovuje co do náležitostí požadavkům zákona – lze vůbec uvažovat o nepojmenovaném cenné papíru?
- § 12 sZCP Náležitostí každého cenného papiera je označení druhu cenného papiera ustanovené zákonem; pri vkladovom liste možno namiesto názvu vkladový list použiť označenie vkladový certifikát alebo označenie depozitný certifikát

SR

- § 12 sZCP
- Náležitostí každého cenného papiera je označenie druhu cenného papiera ustanovené zákonem; pri vkladovom liste možno namiesto názvu vkladový list použiť označenie vkladový certifikát alebo označenie depozitný certifikát.

Cenné papíry v NOZ

Všechny cenné papíry jsou pouze listinné

Není již možné rozlišovat cenné papíry podle podoby

Cenné papíry a zaknihované cenné papíry – nejde o podobu, ale samostatné věci

Cenné papíry v SR

- Cenný papier môže mať podobu
- a) listiny, na ktorej je zápis podľa § 2 ods. 1 ("listinný cenný papier"), alebo
- b) zápisu podľa § 2 ods. 1 v evidencii ustanovenej podľa tohto zákona ("zaknihovaný cenný papier").
 - a) evidencia vedená centrálnym depozitárom podľa § 99 ods. 3 alebo
 - b) pri podielových listoch podielových fondov okrem evidencie podľa písmena a) aj samostatná evidencia zaknihovaných podielových listov podielového fondu vedená správcovskou spoločnosťou a depozitárom podielového fondu v súlade s osobitným zákonom...

Povinně zaknihované cenné papíry v SR

- Akcie na doručitele, podielové listy uzavretých podielových fondov, podielové listy otvorených podielových fondov na doručitele, dlhopisy na doručitele, investičné certifikáty a pokladničné poukážky môžu mať len podobu zaknihovaných cenných papierov.

Imobilizované cenné papíry

Není dotčena možnost imobilizace cenného papíru dle § 2413 NOZ v rámci hromadné úschovy

Imobilizovaný cenný papír: Uschová-li cenné papíry do hromadné úschovy jejich emitent, je cenný papír vydán dnem, kdy **emitent předá listinu schovateli** ve prospěch jejího vlastníka jako prvního nabyvatele.

Na nabývání vlastnického práva k imobilizovanému cennému papíru podle § 2413 odst. 1 se použijí obdobně ustanovení o nabývání vlastnictví k zaknihovaným cenným papírům.

Možnosti dematerializace CP

- Srov. § 2413 NOZ
- V emisních podmínkách CP lze vyloučit právo vlastníků požadovat vydání cenných papírů z úschovy, do které byly cenné papíry emitovány.
- U hromadné listiny se nově připouští, aby bylo obchodováno i jen s podíly na této listině odpovídajícími jednotlivým cenným papírům, pokud byly cenné papíry imobilizovány (§ 524 odst. 3)
- Inspirace německým modelem, kdy jsou CP zpravidla ve formě jediné hromadné listiny nahrazující celou emisi při jejich vydání uloženy do úschovy a veškeré další převody se provádějí pouze jako změny zápisů v evidenci uschovatelů (v našem případě v rámci samostatné evidence).

Imobilizované akcie v ZPKT

- Srov. § 93a ZPKT
- Akciová společnost, jejíž stanovy to umožňují, může uzavřít smlouvu o úschově jí vydaných imobilizovaných akcií **pouze** s centrálním deponitářem, obchodníkem s cennými papíry oprávněným poskytovat investiční službu úschova a správa investičních nástrojů nebo se zahraniční osobou s obdobným předmětem činnosti, která je oprávněna poskytovat služby v České republice.
- Akcionáři **nemohou požadovat vydání imobilizovaných akcií** na majitele z hromadné úschovy.
- **Vynětí** imobilizovaných akcií na majitele z hromadné úschovy je přípustné pouze tehdy, dojde-li současně ke změně jejich formy nebo podoby anebo budou-li současně svěřeny do úschovy jinému schovateli.

Imobilizované akcie v SR

- Zmluvu o hromadnej úschove podľa § 39 ods. 3 môže ako zložiteľ uzavrieť aj emitent týchto cenných papierov. Na takto emitentom uložené cenné papiere ("imobilizované cenné papiere") u centrálného depozitára sa primerane použijú ustanovenia tohto zákona o zaknihovaných cenných papieroch. Ak sú cenné papiere v hromadnej úschove u obchodníka s cennými papiermi, použijú sa ustanovenia tohto zákona o listinných cenných papieroch.
- (3) Majiteľ imobilizovaného cenného papiera má právo požadovať od emitenta, aby mu bezodkladne listinný cenný papier odovzdal.

Listinné cenné papíry v CenP

Kvalifikovaná podoba

- Faktické dôvody
 - ✦ Šeky, bez bankovního formuláre nefunkční
- Právni dôvody
 - ✦ V minulosti: Vyhláška č. 260/2004 Sb., o náležitostiach technického provedení kótovaných listinných cenných papírů
 - ✦ Podmienky organizátorů regulovaného trhu

Hmotný substrát pro CP

- Podklad, jenž je schopen relativně stabilně zachytit text,
- má rub a líc a
- umožňuje připojit přívěsek (alonž).
- Zejména v angloamerické literatuře se často traduje případ *Board of -Inland Revenue v. Haddock*, kde se klíčovou otázkou stala přípustnost směnky vystavené na (živé) krávě – „Negotiable cow“.

Absurdní požadavky na CP

VS Praha 8 Cmo 337/2008

VS Praha 8 Cmo 84/2010

grafické členění listiny „zbytečně nepřehledné a nelogické, způsobuje rozložení uvedených náležitostí směnky do jednotlivých údajů, mezi nimiž chybí vzájemná vazba“

K tomu kritická poznámka:

[Co si osmý senát Vrchního soudu v Praze za rámeček nedá](http://www.lexforum.cz/348), <http://www.lexforum.cz/348>

Tenká linie...

číslo 1	V. Provan	datum 23. května 2006
ZA TUTO VLASTNÍ SMĚNKU ZAPLATÍM		
číslo 23. května 2007	částka 120 000,00 Kč	
jméno: [redacted]	řada: Střelkova 100	
řada: Střelkova 100	jméno vystavce: [redacted]	
Místo a datum vystavení: Olomouč	Měna: Kč	Částka = 66.660,- Kč
	datum: 1. června 2006	
Na řad: [redacted]	Údaje splatnosti: Den 1. měsíc (slovy) ČERVENEC	rok: 2006
Místo platební: ZLÍN	Jméno vystavce: [redacted]	
	Adresa trv. byd. vystavce: [redacted]	

Rámečky u ÚS

III. ÚS 3660/11

„solistikované zdůvodňování zjevné nespravedlnosti“

„Ústavní soud se pozastavuje nad změnou právního názoru Nejvyššího soudu, který v průběhu 24 hodin vydal dvě diametrálně odlišná rozhodnutí v obdobných věcech“

Nahrazení vlastnoručního podpisu na CP



§ 516 odst. 2 NOZ

Podpis emitenta na zastupitelném cenném papíru může být nahrazen jeho otiskem, pokud jsou na listině současně použity ochranné prvky proti jejímu padělání nebo pozměnění.

Nahrazení vlastnoručního podpisu v ObčZ



§ 40 odst. 3 OZ platí, že písemný právní úkon je platný, je-li podepsán jednající osobou; činí-li právní úkon více osob, nemusí být jejich podpisy na téže listině, ledaže právní předpis stanoví jinak. Podpis může být nahrazen mechanickými prostředky v případech, kdy je to obvyklé.

§ 561 NOZ

K platnosti právního jednání učiněného v písemné formě se vyžaduje podpis jednajícího. Podpis může být nahrazen mechanickými prostředky tam, kde je to obvyklé. Jiný právní předpis stanoví, jak lze při právním jednání učiněném elektronickými prostředky písemnost elektronicky podepsat.

Otisk podpisu

- **Nová úprava výslovně aprobuje otisky podpisů, ovšem toto technické řešení limituje třemi předpoklady:**
 - Jde o podpis emitenta a nikoliv tedy dalších osob, které by cenný papír podepisovaly v jiných právních pozicích.
 - Pouze zastupitelné cenné papíry (k tomu § 516 odst. 2 NOZ).
 - Listina obsahuje ochranné prvky proti padělání a pozměnění: nadále prostor k diskusím o dostatečnosti zvolených ochranných atributů. Povede možná opatrné emitenty k tomu, že buď konzervativně zvolí vlastnoruční podpisy či takové řešení, které bude zbytečně nákladné a zatíží celou emisi dodatečnými transakčními náklady.
- **V souladu s obecnou úpravou, a tedy zcela nadbytečně, připouští náhradu podpisu člena či členů představenstva na akcii zákon o obchodních korporacích (srov. § 260 odst. 1 ZOK).**

Zaknihované cenné papíry v NOZ

- Zaknihovaný cenný papír se považuje za věc v právním smyslu (§ 489),
- Věcí je vše, co je rozdílné od osoby a slouží potřebě lidí.
- Rozšířená definice věci v právním smyslu.
- Zatímco předchozí úprava (§ 1 odst. 2 CenP) pro úpravu zaknihovaných cenných papírů používala ustanovení o věcech movitých, za věci v právním smyslu je nepovažovala

Zaknihované cenné papíry nejsou cenné papíry!

- NOZ - § 525an.
- Nová koncepce zaknihovaných cenných papírů
- Zaknihované cenné papíry už nejsou CP se zvláštní podobou, ale zvláštní věci nehmotné podstaty, na něž se zásadně použije ustanovení o cenných papírech, pokud to nevyklučuje jejich povaha.
- Cennými papíry budou nově toliko listinné CP.
- Zaknihovaný cenný papír je veden v **centrální evidenci zaknihovaných cenných papírů**, nestanoví-li právní předpis jinak.

Aplikace ustanovení o CP

- § 525 odst. 2 – falešná dichotomie?
- Ustanovení o cenných papírech se použijí i na zaknihované cenné papíry, ledaže to vylučuje jejich povaha, tento zákon nebo jiný právní předpis.
- o „ustanoveních o cenných papírech“, nikoli o „ustanoveních NOZ o cenných papírech“
- Literatura: i ustanovení zvláštních právních předpisů upravujících pojmenované cenné papíry je třeba použít na pojmenované zaknihované cenné papíry, pokud to povaha (pojmenovaných) zaknihovaných cenných papírů, NOBČZ nebo tento zvláštní předpis nevyklučuje.

Nezastupitelnost CP a ZaknCP

- § 516 NOZ u CP požaduje vydání v totožném druhu a formě stejným emitentem a totožnost práv z cenných papírů vznikajících.
- NOZ pro cenné papíry a zaknihované cenné papíry vylučuje jejich vzájemnou zastupitelnost.
- Přestože práva z cenného papíru a zaknihovaného cenného papíru by měla být totožná, práva k nim se významně liší.
- NOZ v § 499 vyžaduje od zastupitelnosti také totožnost druhu věci – není splněno

Forma cenného papíru

- Na doručitele (majitele)
- Na řad (ordrepapíry)
- Na jméno (rektapapíry)

Forma cenného papíru ve sZCP

- (1) Cenný papier môže mať formu cenného papiera na meno, cenného papiera na rad alebo cenného papiera na doručiteľa.
- (2) O forme cenných papierov rozhoduje ich emitent, ak tento zákon alebo osobitný zákon 27) neustanovuje, že cenný papier môže mať len niektorú z foriem uvedených v odseku 1.
- (3) Listinné vkladové listy a vkladné knižky môžu mať len formu cenných papierov na meno.

Forma CP v NOZ

§ 518 (1) Cenný papír může mít formu cenného papíru na doručitele, na řad, nebo na jméno. (2) Obsahuje-li cenný papír jméno oprávněné osoby, má se za to, že se jedná o cenný papír na řad. Neobsahuje-li cenný papír jméno oprávněné osoby, platí, že se jedná o cenný papír na doručitele.

§ 1103 (1) Vlastnické právo k cennému papíru na doručitele se převádí smlouvou k okamžiku jeho předání. (2) Vlastnické právo k cennému papíru na řad se převádí rubopisem a smlouvou k okamžiku jeho předání. O náležitostech rubopisu a jeho přijetí, jakož i o tom, kdo je z rubopisu oprávněn a jak toto oprávnění prokazuje, platí ustanovení právního předpisu upravujícího směnky; převodce cenného papíru však ručí za uspokojení práv z cenného papíru, jen je-li k tomu zvlášť zavázán. (3) Vlastnické právo k cennému papíru na jméno se převádí už samotnou smlouvou k okamžiku její účinnosti.

Praktický význam formy – indosatář v. postupník (cesionář)

§ 11 ZSŠ

(1) Každou směnku, i když nebyla vystavena na řad, lze převést indosamentem (rubopisem).

(2) Pojal-li výstavce do směnky slova "nikoli na řad" nebo jinou doložku stejného významu, lze převést směnku jen ve formě a s účinky obyčejného postupu (cesse).

§ 17 ZSŠ

Kdo je žalován ze směnky, nemůže činit majiteli námitky, které se zakládají na jeho vlastních vztazích k výstavci nebo k dřívějším majitelům, ledaže majitel při nabývání směnky jednal vědomě na škodu dlužníka.

Forma CP ve sZCP

§ 30 sZCP: Zmluva o kúpe listinného cenného papiera na meno musí mať písomnú formu, a ak tak ustanovuje osobitný zákon, aj zmluva o kúpe listinného cenného papiera na rad.

Další praktické dopady

Změní se účinností NOZ odpověď na otázku, zda lze převádět postoupením pohledávky směnky, které rektadoložku neobsahují (běžné ordresměnky)?

Jde nadále o vylučující se způsoby převodu?

Relevantní i pro SR

Na prevod listinného cenného papiera na rad sa vyžaduje aj rubopis. Rubopisom prechádzajú všetky práva spojené s listinným cenným papierom, ak osobitný zákon neustanovuje inak a nemožno ho viazať na splnenie podmienky.

NS sp. zn. 29 Odo 1114/2004

„pro jednotlivé druhy cenných papírů se použije především úprava zvláštního zákona upravujícího příslušný druh cenného papíru, a nelze-li některé otázky řešit podle příslušného zákona, použije se úprava zákona o cenných papírech. [...] Z ustanovení § 18 zákona o cenných papírech vyplývá, že k převodu listinného cenného papíru na řad se kromě uzavření smlouvy o jeho převodu vyžaduje i rubopis. Z ustanovení § 18 a z poměru tohoto zákona k občanskému zákoníku tedy, za situace, kdy směnečný zákon neupravuje možnost převodu směnky na řad cessí, vyplývá, že směnku na řad smlouvou o postoupení pohledávky převést nelze.“

Vydání ve více stejnopisech

§ 522 NOZ

- (1) Je-li cenný papír vydán ve více stejnopisech, musí být stejnopisy v textu listiny číslovány, jinak se každý stejnopis považuje za samostatný cenný papír.
- (2) Bylo-li plněno na jeden stejnopis, zanikají práva ze všech ostatních stejnopisů.

Zbytečná úprava stejnopisů

S výhradou náložných listů lze dosti pochybovat o praktickém významu obecné úpravy stejnopisů; zejména u účastnických cenných papírů lze pak vůbec pochybovat o přípustnosti stejnopisů obecně.

Smysl zůstává u cizí směnky (akceptační a cirkulační stejnopis), která ovšem disponuje vlastní úpravou.

„Stejnopis“ akcie v § 543 ZOK

(1) Akcionář může požádat společnost o výměnu akcie, je-li poškozena tak, že některé údaje na ní uvedené nejsou čitelné, a o pravosti této akcie není pochyb.

(2) Společnost vymění akcii bez zbytečného odkladu po jejím předložení. Vracenou akcii společnost zničí a na nové akcii uvede, že jde o stejnopis zničené akcie.

Vydání ve formě hromadné listiny

§ 5 odst. 3 CenP

Akcie, poukázky na akcie, podílové listy nebo dluhopisy mohou být vydány jako hromadné listiny nahrazující tyto jednotlivé cenné papíry.

Práva spojená s hromadnou listinou nemohou být převodem dělena na podíly. Za podmínek předem stanovených ve stanovách emitenta akcií, v emisních podmínkách dluhopisů nebo ve smluvních podmínkách pro koupi a odkup podílových listů má vlastník hromadné listiny právo na její výměnu za jednotlivé cenné papíry nebo jiné hromadné listiny.

Hromadná listina musí mít náležitosti stanovené pro listinný cenný papír.

Hromadná listina v § 524 NOZ

- (1) Zastupitelné cenné papíry lze nahradit hromadnou listinou. Pro emisi a vydání hromadné listiny platí stejné podmínky jako pro vydání jednotlivého cenného papíru. Hromadná listina obsahuje alespoň ty náležitosti, které zákon stanoví pro jednotlivý cenný papír včetně jeho čísla.
- (2) Vlastník hromadné listiny má právo na její výměnu za jednotlivé cenné papíry; určí-li emitent podmínky pro její výměnu, pak při splnění těchto podmínek.
- (3) Práva z hromadné listiny nelze převodem dělit na podíly. To neplatí, pokud došlo k imobilizaci cenného papíru při jeho hromadné úschově; v tom případě musí takový podíl odpovídat jednotlivým cenným papírům, které jsou hromadnou listinou nahrazovány.

Hromadná listina v NOZ

NOZ již neomezuje vydání hromadné listiny na vybrané cenné papíry
Jako jediný předpoklad vydání v hromadné listině je nově vyžadována toliko zastupitelnost příslušných cenných papírů (k tomu viz § 516 NOZ).
Hromadnou listinu lze vydat i pro inominátní cenné papíry.
Náležitosti hromadné listiny logicky kopírují požadavky kladené na nahrazovaný cenný papír.
Z listiny musí být patrné, že jde o hromadnou listinu, vylpnout to může samozřejmě i z kontextu.
V minulosti spory o nutnost uvedení čísla nahrazovaných akcií

Obsoletní diskuse

- Předmětem diskusí byla v minulosti otázka, zda úprava podmínek pro výměnu hromadné akcie za jednotlivé akcie (případně jiné hromadné listiny) musí být obsažena ve stanovách (u jiných cenných papírů v emisních podmínkách apod.).
- ANO: NS sp. zn. 29 Cdo 5293/2009, ze dne 29. 3. 2011, závěr ovšem nakonec nebyl až tak rezolutní.
- Vlastník hromadné listiny má právo na její výměnu za jednotlivé cenné papíry již ze zákona a emitent pouze může (ale stejně tak i nemusí) určit bližší podmínky pro tuto výměnu.

Teorie vydání CP

- Kreační teorie
- Smluvní teorie
- Teorie domnělých práv
 - Integrace kreační a smluvní teorie
 - Dominující v současné doktríně

Nesprávný náhled NS, podle kterého je „*všeobecně zastáván názor, že kreační teorie ovládá i směnečné jednotné, respektive unifikované zákony, vydané na základě ženevských úmluv z roku 1930*“ (srov. rozsudek Nejvyššího soudu ze dne 22. 8. 2007, sp. zn. 29 Odo 574/2006)

Ochrana nabyvatelů v dobré víře

- § 521 odst. 1 NOZ
- Byl-li nabyvatel v dobré víře, že nabývá řádně vydaný cenný papír, je vydán i přesto, že nebyly dodrženy náležitosti postupu při vydání cenného papíru nebo že se cenný papír nestal vlastnictvím prvního nabyvatele stanoveným způsobem.

SR



- Cenný papier je vydaný okamihom, keď má všetky náležitosti ustanovené týmto zákonom alebo osobitným zákonom a keď sa zákonom ustanoveným spôsobom stane majetkom prvého majiteľa alebo ak je v prípade zaknihovaného cenného papiera pripísaný na účet majiteľa, klientsky účet alebo držiteľský účet.

Úprava zániku CenP



- § 15 sZCP: (1) Cenný papier zaniká
- a) zánikom emitenta cenných papierov s výnimkou, ak emitent zaniká s právnym nástupcom alebo ak záväzok spojený s cenným papierom neprešiel na inú právnickú osobu alebo fyzickú osobu, a to dňom jeho zániku,
- b) na základe rozhodnutia emitenta, ak osobitný zákon neustanovuje inak, a to dňom určeným emitentom,
- c) na základe právoplatného rozhodnutia súdu, a to dňom uvedeným v tomto rozhodnutí,
- d) splnením iných právnych skutočností, ktoré pre zánik cenného papiera ustanovuje tento zákon alebo osobitný zákon, a to dňom splnenia tej právnej skutočnosti, ktorej splnenie nastane skôr.