

Nová právní úprava crowdfundingu v České republice – víte, co obsahuje?

červen 2022

Na půdě Evropské unie došlo v posledních letech k přijetí většího počtu právních předpisů v oblasti kapitálových trhů. Tyto předpisy byly v dubnu 2022 souhrnně implementovány do české právní úpravy návrhem zákona, který mění několik zákonů v oblasti finančního trhu. Tento národní legislativní balík má za cíl promítnout do české právní úpravy ty právní předpisy, jenž cílí na integraci kapitálových trhů členských států EU.

Návrh zákona přináší zásadní změny v **šesti oblastech**. První oblastí je revize kapitálových požadavků pro obchodníky s cennými papíry s cílem zefektivnit tyto obezřetnostní požadavky. Dále pak novela přináší harmonizaci úpravy krytých dluhopisů a přeshraničního předběžného nabízení fondů kolektivního investování. Dalším z cílů novely je podpora růstu trhu malých a středních podniků a to tak, že novela snížením administrativní zátěže usnadňuje přístup na veřejné kapitálové trhy. Novela též zakotvuje právní úpravu tzv. udržitelného financování a v neposlední řadě dochází k harmonizaci a zjednodušení přeshraničního poskytování služeb skupinového financování.

V našem newsletteru jsme se zaměřili na zcela novou právní úpravu crowdfundingu a co tato nová právní úprava v českém prostředí přináší.

Nařízení o crowdfundingu

Dne 10. listopadu 2021 vstoupilo v účinnost nové evropské nařízení o poskytovatelích služeb skupinového financování („**Nařízení o crowdfundingu**“ či „**Nařízení**“). Crowdfunding jako takový dosud nebyl koncepčně regulován, a to na národní ani na evropské úrovni. Nařízení

o crowdfundingu představuje zvláštní úpravu a výjimku z regulace poskytování investičních služeb podle MiFID 2 a z regulace veřejné nabídky cenných papírů podle Nařízení o prospektu. Cílem Nařízení o crowdfundingu je harmonizovat právní úpravu a tím zjednodušit přeshraniční poskytování crowdfundingu. Nařízení také zvyšuje ochranu investorů, což by mělo v důsledku zvýšit atraktivnost projektů pro investory.

Nařízení zavádí novou kategorii poskytovatelů služeb skupinového financování, podmínky samotného poskytování služeb skupinového financování a upravuje pravidla jednání poskytovatele crowdfundingové platformy se zákazníky, tj. investory a vlastníky projektů. Nařízení rozeznává dva typy crowdfundingového financování, a to financování v podobě úvěrů a financování prostřednictvím koupě zejména převoditelných cenných papírů. Působnost nařízení je omezená pouze na crowdfundingové platformy pro financování podnikatelských projektů s výnosem **do 5 milionů EUR** za období 12 měsíců (do listopadu 2023 pouze do 1 milionu EUR).

Crowdfunding v ČR

Návrh zákona, kterým dochází k adaptaci nařízení o crowdfundingu, představuje první tuzemskou úpravu crowdfundingu vůbec. Návrh zákona upravuje zejména dohled nad poskytováním služeb skupinového financování a sankce v případě porušení unijních a vnitrostátních právních předpisů. Za tímto účelem návrh zákona obsahuje změny zákona o dohledu v oblasti

kapitálového trhu a zákona o podnikání na kapitálovém trhu („ZPKT“).

Poskytování služeb

Smyslem crowdfundingu je propojit zájmy investorů a vlastníků projektů prostřednictvím digitální on-line platformy. Nařízení o crowdfundingu konkrétně upravuje **úvěrový crowdfunding** (investor poskytuje vlastníku projektu úvěr) a **investiční crowdfunding** (investor kupuje převoditelné cenné papíry emitované vlastníkem projektu, typicky akcie či dluhopisy) pro **podnikatelské záměry**. Do působnosti nařízení nespádá tzv. dárcovský crowdfunding, kdy poskytovatel financování nezíská protiplnění buď vůbec, anebo výměnou za drobný upomínkový předmět.

Provozování crowdfundingové platformy získává výjimku z režimu poskytování investičních služeb a z regulace veřejné nabídky cenných papírů podle ZPKT. V případě, že hlavní investiční službou, kterou provozovatel crowdfundingové platformy poskytuje, je přijímání a předávání pokynů týkajících se investičních nástrojů nebo umisťování investičních nástrojů bez závazku jejich upsání, postačí mu povolení k činnosti podle Nařízení o crowdfundingu (které vydává Česká národní banka). **Nebude tedy potřebovat povolení k činnosti obchodníka s cennými papíry dle ZPKT**, jehož získání je výrazně administrativně náročnější.

Stávající poskytovatelé skupinového financování musí získat příslušné povolení nejpozději do 10. listopadu 2022. Po tomto datu nesmí bez povolení zveřejňovat nové projekty.

Dohled

Dohled nad poskytovateli služeb skupinového financování, tj. crowdfundingovými platformami, nově vykonává **Česká národní banka („ČNB“)**. V praxi to znamená, že ČNB dohlíží na dodržování jak unijních, tak národních právních předpisů a může ukládat za případná porušení opatření podle Nařízení o crowdfundingu. ČNB má pravomoc:

- pozastavit nebo zakázat nabídku skupinového financování,
- pozastavit poskytování služeb skupinového financování, nebo
- zveřejnit důležité informace s cílem zajistit ochranu investorů.

Přestupky a sankce

Novelou je ZPKT rozšířen o nové skutkové podstaty přestupků fyzických i právnických osob. Tyto osoby se mohou dopustit přestupku zejména tím, že:

- poruší některou z povinností nebo některý ze zákazů podle Nařízení o crowdfundingu,
- neposkytne součinnost ČNB při výkonu dohledu, nebo
- poskytuje služby skupinového financování bez oprávnění.

Fyzické osobě lze uložit pokutu:

- do výše **13.750.000 Kč**, nebo
- do výše **dvojnásobku neoprávněného prospěchu** získaného spácháním přestupku (pokud je možné výši neoprávněného prospěchu zjistit a tato částka přesahuje 13.750.000 Kč).

Právnické osobě lze uložit pokutu:

- do výše **13.230.000 Kč**, nebo
- do výše **5 % celkového ročního obrátu**, nebo
- do výše **dvojnásobku neoprávněného prospěchu** získaného spácháním přestupku (pokud je možné výši neoprávněného prospěchu zjistit a tato částka přesahuje 13.230.000 Kč).

Kontaktujte nás



Lubomír Brečka

Seniorní advokát

+420226030529

lubomir.brecka@twobirds.com



Kristina Kůdelíková

Advokátní koncipientka

+420226030516

kristina.kudelikova@twobirds.com

twobirds.com

Abu Dhabi • Amsterdam • Bratislava • Brusel • Budapešť • Casablanca • Dubaj • Düsseldorf
• Frankfurt • Haag • Hamburk • Helsinky • Hongkong • Kodaň • Londýn • Lucemburk • Lyon
• Madrid • Milán • Mnichov • Peking • Paříž • Praha • Řím • San Francisco • Šanghaj • Singapur
• Stockholm • Sydney • Varšava

Technicko-právní nebo odborné informace uvedené v tomto dokumentu mají pouze orientační hodnotu a nelze je považovat za odbornou radu. Konkrétní právní případy vždy konzultujte s odborným právním poradcem. Bird & Bird nenese za uvedené informace žádnou právní odpovědnost. Tento dokument je důvěrný. Autorská práva vztahující se k tomuto dokumentu a jeho obsahu náleží společnosti Bird & Bird, pokud není uvedeno jinak. Žádná část tohoto dokumentu nesmí být publikována, distribuována, vyňata, znovu použita nebo reprodukována v jakékoliv materiální podobě. Bird & Bird je mezinárodní advokátní kancelář zahrnující Bird & Bird LLP, její pobočky a přidružená zastoupení. Bird & Bird LLP je komanditní společnost, registrovaná v Anglii a Walesu pod registračním číslem OC340318 a je regulovaná SRA (Solicitor Regulation Authority of England and Wales). Jejím sídlem a místem podnikání je 12 New Fetter Lane, Londýn, EC4A1JP. Seznam členů skupiny Bird & Bird LLP a nečlenů, kteří jsou jmenovanými partnery a údaje o jejich příslušné odborné kvalifikaci, jsou k dispozici k nahlédnutí na této adrese.