

# Akcie a kmenové listy v českém právu

J. Kotásek

16.9.2015 14:46



## Akcie - podstata

- **Akciovou společností je společnost, jejíž základní kapitál je rozvržen na určitý počet akcií.**
- **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 (§ 256 odst. 1 ZOK).**
- **Druh účastnického cenného papíru (§ 245 ZOK)**



## Akcie - náležitosti

- Akcie obsahuje
  - a) označení, že jde o akcii,
  - b) jednoznačnou identifikaci společnosti,
  - c) jmenovitou hodnotu,
  - d) označení formy akcie, ledaže akcie byla vydána jako zaknihovaný cenný papír, a
  - e) u akcie na jméno jednoznačnou identifikaci akcionáře a
  - f) údaje o druhu akcie, popřípadě i s odkazem na stanovy.



## Akcie – mechanická náhrada podpisu

**§ 260 ZOK**

**+ Možnost vydání hromadné listiny (duplicitně ZOK)**



## Akcie a její formy po rekodifikaci

### ■ Sporná forma v minulosti

- na jméno pouze nominálně
- listinné akcie jsou *de facto* CP na řad
- Důvod byl § 3 CenP
  - „Pokud právní předpis označuje cenný papír jako cenný papír na jméno a současně umožňuje jeho převod rubopisem, vztahují se na tento cenný papír ustanovení tohoto zákona upravující cenné papíry na řad“.

### Sporná forma i v současnosti?

Akcie může mít formu cenného papíru na řad nebo na doručitele; to platí obdobně pro zaknihované akcie.

Akcie ve formě cenného papíru na doručitele se označuje jako akcie na majitele. Společnost může vydat akcie na majitele pouze jako zaknihovaný cenný papír nebo imobilizovaný cenný papír; to platí obdobně též pro změnu formy nebo podoby akcií.

Akcie ve formě cenného papíru na řad se označuje jako akcie na jméno.



## Zákon o transparentnosti a.s.

- zákon č. 134/2013 Sb., o některých opatřeních ke zvýšení transparentnosti akciových společností a o změně dalších zákonů (dále jen „zákon o transparentnosti“)
- Všechny listinné akcie na majitele, které nejsou imobilizovány, se ke dni 01.01.2014 změnily na listinné akcie **na jméno**. Současně došlo tomuto dni automaticky k odpovídající změně stanov akciové společnosti. K těmto změnám dojde přímo na základě zákona a nebude tedy nutné o změně akcií a stanov rozhodovat na valné hromadě.
- Následně má představenstvo akciové společnosti povinnost nejpozději do dne 30.06.2014 uvést stanovy do souladu se zákonem a podat návrh na zápis změny formy akcií do obchodního rejstříku.
- Nejpozději do dne 31.03.2014 má akciová společnost povinnost uveřejnit způsobem určeným pro svolání valné hromady společnosti výzvu k předložení akcií a oznámení o následcích spojených s prodlením. Následky spojené s prodlením s výměnou akcií spočívají v nemožnosti takového akcionáře vykonávat práva spojená s akciemi, včetně toho, že nedojde ke vzniku práva na dividendu s takovými akciemi spojenou.



## Modely před 1. 1. 2014

- 4 možné reakce na zákon o transparentnosti:
- zaknihovat akcie před 01.01.2014;
- imobilizovat akcie před dnem 01.01.2014, tedy uzavřít smlouvu o úschově cenných papírů s centrálním deponitářem nebo s obchodníkem s cennými papíry oprávněným poskytovat investiční službu úschova a správa investičních nástrojů;
- změnit formu akcií (z akcií s formou na majitele na akcie na jméno) před dnem 01.01.2014;
- vyčkat až do 01.01.2014, kdy dojde ke změně formy akcií přímo na základě zákona.



## Akcie na jméno - seznam akcionářů

- Do seznamu akcionářů se zapisují označení druhu akcie, její jmenovitá hodnota, jméno a bydliště nebo sídlo akcionáře, číslo bankovního účtu vedeného u osoby oprávněné poskytovat bankovní služby ve státě, jenž je plnoprávným členem Organizace pro hospodářskou spolupráci a rozvoj, označení akcie a změny zapisovaných údajů.
- Má se za to, že ve vztahu ke společnosti je akcionářem ten, kdo je zapsán v seznamu akcionářů.
- Společnost vydá každému svému akcionáři na jeho písemnou žádost a za úhradu nákladů opis seznamu všech akcionářů, kteří jsou vlastníky akcií na jméno, nebo požadované části seznamu, a to bez zbytečného odkladu od doručení žádosti.



## Akcie na jméno - převod

- Akcie na jméno se převádí rubopisem, v němž se uvede jednoznačná identifikace nabyvatele.
- K účinnosti převodu akcie na jméno vůči společnosti se vyžaduje oznámení změny osoby akcionáře společnosti a předložení akcie na jméno společnosti.
- Společnost zapíše nového vlastníka do seznamu akcionářů bez zbytečného odkladu poté, co jí bude změna osoby akcionáře prokázána.
- V případě, že akcionář způsobil, že není zapsán v seznamu akcionářů nebo že zápis neodpovídá skutečnosti, nemůže se domáhat neplatnosti usnesení valné hromady proto, že mu společnost na základě této skutečnosti neumožnila účast na valné hromadě nebo výkon hlasovacího práva.



## Akcie na jméno - vinkulace

- Stanovy mohou převoditelnost akcií na jméno omezit, nikoliv však vyloučit.
- V případě, že je převoditelnost akcií na jméno podmíněna souhlasem orgánu společnosti, smlouva o převodu těchto akcií nenabude účinnosti dříve, než bude souhlas udělen.
- Není-li souhlas udělen do 6 měsíců ode dne uzavření smlouvy o převodu, nastávají tytéž účinky, jako při odstoupení od smlouvy, ledaže je ve smlouvě o převodu určeno jinak.
- Odmítne-li příslušný orgán společnosti souhlas k převodu akcie na jméno udělit, ačkoliv nebyl podle stanov povinen souhlas odmítnout, společnost bez zbytečného odkladu od doručení žádosti akcionáře tuto akcii odkoupí za přiměřenou cenu.
- Jak se vyhnout odkupové povinnosti dle § 272 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 (sporné i v minulosti).



## Doporučená literatura k ZákCP

*Husták, Z., Šovar, J., Franěk, M., Smutný, A., Cetlová, K., Doležalová, D.* Zákon o podnikání na kapitálovém trhu. Komentář. Praha: C. H. Beck, 2012; *Dědič, J.* Zaknihované cenné papíry v současném českém právu. Aplikované právo, 2006, č. 1; *Vondráček, O.* Nepřímá držba cenných papírů. Disertační práce. Právnická fakulta univerzity Karlovy, 2011; *Vondráček, O.* Nepřímá držba cenných papírů – právní pojetí cenných papírů vedených v podobě záznamu na účtu. Právník, 2012, č. 5; *Pihera, V.* Evidence investičních nástrojů – Středisko cenných papírů v novém hávu. Právní rozhledy, 2005, č. 1; *Čech, P.* Akcie ve víru rekodifikace aneb nevtělené, zaknihované a kusové akcie v návrhu zákona o obchodních korporacích. Obchodněprávní revue, 2011, č. 10; *Matyášová, E.* Finančněprávní úprava zaknihovaných cenných papírů. Disertační práce. Právnická fakulta univerzity Karlovy, 2012; *Elék, Š.* Cenné papíry držené skrze prostředníky. Právní rozhledy, 2005, č. 21; **Marek/Ježek: Cenné papíry v novém občanském zákoníku, C. H. Beck, 1. vydání, 2013, s. 53 - 62**



## 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



## Zaknihované cenné papíry a forma

- NOZ nevyjasnil spory, zda je stanovení formy u zaknihovaných CP nutné,
- a zda se v případě jejího nestanovení uplatní domněnky o formách či zda povaha zaknihovaných cenných papírů použití formy zcela vylučuje.
- určování formy zaknihovaných cenných papírů může být zdánlivě nadbytečné, domněnky o formě se neaplikují
- Pokud emitent formu neurčí, jde o zaknihované cenné papíry bez formy.
- A akcií: zaknihované akcie formu mít mohou, ale nemusí.
- § 263 odst. 1 ZOK stanoví, že zaknihovaná akcie může mít obdobně jako (listinná) akcie formu na řad nebo na doručitele. Praktické u vinkulace: Nyní je možné veškeré zaknihované akcie omezit v převoditelnosti, přičemž se přiměřeně použijí ustanovení o omezení





## Zaknihované cenné papíry – starší pojetí

- účet ZakCP mohl být ve SCP zřízen pouze pro jejich konečného vlastníka
- založit účet pro někoho, kdo by nebyl vlastníkem ZakCP na tomto účtu evidovaných (prostředníci, správci, custodiani) právní řád neumožňoval.
- ZakCP byly registrovány jak v registru emitenta, tak na účtu majitelů,
- veřejnoprávní systém evidenci byl jednostupňový a centralizovaný.



## Zaknihované cenné papíry – starší pojetí

- účet ZakCP mohl být ve SCP zřízen pouze pro jejich konečného vlastníka
- založit účet pro někoho, kdo by nebyl vlastníkem ZakCP na tomto účtu evidovaných (prostředníci, správci, custodiani) právní řád neumožňoval.
- ZakCP byly registrovány jak v registru emitenta, tak na účtu majitelů,
- veřejnoprávní systém evidenci byl jednostupňový a centralizovaný.



## Zaknihované cenné papíry – základní pojetí

- **Zaknihovaný cenný papír je v zásadě veden v centrální evidenci zaknihovaných cenných papírů, nestanoví-li zákon jinak.**



## Centrální evidence

- **Centrální evidencí zaknihovaných cenných papírů je evidence všech zaknihovaných cenných papírů vydaných podle českého práva, s výjimkou**
- **a) zaknihovaných cenných papírů kolektivního investování, pokud jsou vedeny v samostatné evidenci,**
- **b) zaknihovaných cenných papírů vedených v evidenci České národní banky, a**
- **c) zaknihovaných cenných papírů vedených v evidenci ministerstva podle zákona upravujícího rozpočtová pravidla.**
- 
- **Vydán dle českého práva: srov. § 82 NMPS a příslušné hraniční určovatele.**



## Centrální evidence

- **Centrální evidenci zaknihovaných cenných papírů vede centrální depozitář a osoby oprávněné vést evidenci navazující na centrální evidenci zaknihovaných cenných papírů vedenou centrálním depozitářem.**
- **Navazující evidenci může vést**
  - a) **OCP s příslušnou licenci**
  - b) **administrátor investičního fondu, jde-li o evidenci podílových listů nebo zakladatelských nebo investičních akcií vydávaných investičním fondem, jehož administraci provádí, a který má příslušnou licenci,**
  - c) **Česká národní banka,**
  - d) **zahraniční osoba, jejíž činnost odpovídá činnosti osob uvedených v písmenech a) a b) a která je oprávněna poskytovat investiční služby v České republice,**
  - e) **zahraniční centrální depozitář nebo zahraniční osoba**



## Centrální depozitář

- **V ČR v současné době působí jeden centrální depozitář**
- **Dostal povolení České národní banky v roce 2009 a postupem předvídaným v § 202 ZPKT převzal centrální evidenci zaknihovaných cenných papírů**
- **Do té doby evidenci vedlo Středisko cenných papírů (jako příspěvková organizace Ministerstva financí).**
- **Legální monopol či prostor i pro další centrální depozitáře?**



## Poplatky

- Transakce s cennými papíry jsou možné jen přes účastníka centrálního depozitáře (banky a obchodníky s cennými papíry). Kdo má u některého z nich účet, je zařazen pod tohoto účastníka depozitáře a za správu cenných papírů mu platí.
- Ostatní: tzv. nezařazený účet, za jehož správu nic dosud neplatili, ale nemohli ani obchodovat.
- Nově budou platit i pasivní investoři



## Nezařazené účty

- účty majitelů, kteří měli účet vedený u SCP a kteří neuzavřeli po převzetí evidence centrálním depozitářem smlouvu o zřízení účtu v centrální evidenci s účastníkem CDCP
- omezený rozsah služeb, které jim může centrální depozitář poskytovat
- CDCP vede přibližně 1,5 mil. nezařazených majetkových účtů a pouze 228 tis. účtů zařazených pod účastníky.
- Jen pro akcie společnosti Harvardský průmyslový holding, a.s., je využíváno 400 tis. účtů, na které je však uvaleno předběžné opatření Městského soudu v Praze a není tak možné s nimi jakkoliv nakládat.



## Poplatky

- **Poplatek se účtuje tehdy, pokud dosáhne za rok alespoň 360 korun.**
- **U kotovaných akcií, pokud jejich tržní hodnota překročí 360.000,- Kč.**
- **U nekotovaných akcií 180.000,- Kč v nominále**
- **Výše spravovaného majetku se sčítá.**
- **Podle odhadu centrálního depozitáře se poplatek týká cc pěti tisíc nezařazených účtů.**



## CDCP

- **CDCP je stoprocentní dceřinou společností Burzy cenných papírů Praha.**
- **CDCP je součástí skupiny PX, jejímiž nejvýznamnějšími členy jsou kromě CDCP také Burza cenných papírů Praha a POWER EXCHANGE CENTRAL EUROPE. Burza cenných papírů Praha je největším a nejstarším organizátorem trhu s cennými papíry v České republice a obchodování na ní probíhá prostřednictvím licencovaných obchodníků, kteří jsou zároveň členy burzy. POWER EXCHANGE CENTRAL EUROPE představuje obchodní platformu pro obchodování s elektřinou v České republice, na Slovensku a v Maďarsku.**
- **§ 100-111 ZPKT**



## Samostatná evidence

- **V samostatné evidenci investičních nástrojů mohou být evidovány**
- **a) zaknihované cenné papíry kolektivního investování,**
- **b) listinné investiční nástroje v úschově,**
- **c) zahraniční investiční nástroje, které má ve své moci obchodník s cennými papíry za účelem poskytnutí investiční služby,**
- **d) investiční nástroje, které nejsou uvedeny v písmenech a) až c) a jejichž povaha to umožňuje.**



## Účet vlastníka

**Všechny ZakCP musí být evidovány na účtu vlastníka**

***U účtu vlastníka je konstruována právní domněnka (vyvratitelná domněnka vlastnictví), že na tomto účtu jsou evidovány ZakCP pro osobu, která je jejich vlastníkem a majitel tohoto účtu se tak zásadně za jejich vlastníka považuje.***

**Na účtu vlastníka jsou evidovány zaknihované cenné papíry toho, pro něhož byl účet zřízen.**

**Má se za to, že vlastníkem zaknihovaného cenného papíru je osoba, na jejímž účtu vlastníka je zaknihovaný cenný papír evidován.**

**Převádí-li se zaknihovaný investiční nástroj a změna se nezapisuje na účet zákazníků, dochází k převodu vlastnictví k okamžiku zápisu na účet vlastníka; změna se zapíše neprodleně, nejpozději však do závěrky dne (§ 96 odst. 2 ZPKT).**



## Účet zákazníka

**Na účtu zákazníků jsou evidovány zaknihované cenné papíry osob, které zaknihovaný cenný papír svěřily tomu, pro něhož byl účet zákazníků zřízen.**

**Ten, pro koho byl účet zákazníků zřízen, není vlastníkem zaknihovaných cenných papírů evidovaných na tomto účtu.**

rozdělení by mělo sloužit k bezpochybnému oddělení vlastnictví obchodníků s cennými papíry od vlastnictví jejich klientů

**Převádí-li se zaknihovaný investiční nástroj na nového vlastníka, dochází k převodu vlastnictví v okamžiku zápisu na účet zákazníků. Majitel účtu zákazníků je povinen neprodleně zapsat tuto změnu na účtu vlastníka, nejpozději však do závěrky dne; změna se zapíše k okamžiku zápisu na účet zákazníků (§ 96 odst. 1 ZPKT)**



## Evidence emisí

**Centrální depozitář vede evidenci emisí zaknihovaných cenných papírů na základě smlouvy s emitentem.**

**Centrální depozitář předá emitentovi výpis z evidence emise při vydání nebo zrušení emise cenného papíru nebo na žádost emitenta**

**Výpis z evidence emise obsahuje údaje o majiteli účtu, na kterém je cenný papír evidován, počet kusů cenného papíru, údaje o správci nebo jiné osobě oprávněné vykonávat práva spojená s těmito cennými papíry a další údaje stanovené provozním řádem.**

**Srov. blíže § 111 ZPKT**



## Převody zaknihovaných akcií

**Existence právního jednání, v tomto případě nejčastěji zastupovaného kupní smlouvou (dvoustranné právní jednání).**

**Smlouva samotná však k převodu vlastnictví nepostačuje a tak další podmínkou převodu bude i následný příkaz (jednostranné právní jednání vůči depozitáři) k zápisu převodu do evidence, podaný oprávněnou osobou.**



## Převody zaknihovaných akcií

**nejjednodušší v případě, kdy přímý depozitář převodce bude zároveň přímým depozitářem nabyvatele, tj. kdy depozitář pouze odepíše ZakCP z účtu převodce a připíše je na účet nabyvatele (jelikož účty vede pro oba dva)**





## Transformace CP na ZaknCP a naopak

**CP na ZaknCP - § 529-534**

**ZaknCP na CP - § 536-543**

**Vždy přiměřená aplikace u papírů vedených v samostatné evidenci – srov. § 535 a § 544**



## „Zaměstnanecké akcie“

- **STANOVY: zaměstnanci společnosti mohou nabývat její akcie nebo akcie společností s ní propojených za zvýhodněných podmínek**
- **Vztahuje se také na „důchodce společnosti“**
- **Dva mechanismy**
- **zaměstnanci nemusí splatit celý emisní kurs upsaných akcií nebo je mohou nabývat za jiných zvýhodněných podmínek, pokud bude případný rozdíl mezi splacenou částí emisního kursu a cenou nebo emisním kursem a cenou pokryt z vlastních zdrojů společnosti**
  - Tzn. emisní kurs je sice roven či vyšší než nominál, ale společnost přebírá povinnost k úhradě části kursu
  - Nebo je emisní kurs je nižší než minimální zákonná výše (tj. nominální či účetní hodnota akcie), tzv. disážio



## Kusové akcie

- Neaplikují se ustanovení tohoto zákona, jež se týkají jmenovité hodnoty
- Kusové akcie nemají jmenovitou hodnotu a představují stejné podíly na základním kapitálu společnosti
- Podíl na základním kapitálu se u kusové akcie určí podle počtu akcií. Na jednu kusovou akcii připadá jeden hlas, ledaže stanovy připouští vydání akcií s rozdílnou vahou hlasů
- Kusová akcie musí obsahovat označení „kusová akcie“.



## Prioritní akcie

- Odpadl taxativní výčet druhů akcií
- § 278
- Rozhodnutí o vydání pritoritních akcií – změna stanov, 2/3 většina hlasů
- Otázka hlasovacích práv
- Obecná limitace v § 279



## „Zaměstnanecké akcie“ I

- Zvýhodnění zaměstnanců (resp. bývalých zaměstnanců)
- Bez limitů, které znal obchodní zákoník
- Emisní kurs částka, za kterou emitent cenný papír vydává (§ 520 odst. 2 OZ)
- Zvýhodnění se může týkat jak kmenových akcií, tak i akcií jiných druhů
- Řešení aprobováno čl. 8 Druhé směrnice
- Procedura zvýhodnění zaměstnanců (či bývalých zaměstnanců)
  - u zvýšení základního kapitálu společnosti (srov. § 464 ZOK)
  - u prodeje vlastních akcií(§ 305 je výjimkou z režimu § 301 odst. 1 písm. a/ ZOK)



## „Zaměstnanecké akcie“ II

- Jako druh zrušeny v roce 2000
- ZOK se omezuje na stanovení možnosti nabytí akcií za zvýhodněných podmínek
- § 258 ZOK ovšem nevylučuje zavedení zvláštního druhu akcií speciálně pro zaměstnance, spojené např. se separátním podílem na zisku



## Akcie se zvláštními právy

- Stanovy
- Demonstrativní ZOK:
  - S akciemi se zvláštními právy může být spojen zejména rozdílný, pevný nebo podřízený podíl na zisku nebo na likvidačním zůstatku, anebo rozdílná váha hlasů.
  - S akciemi o stejné jmenovité hodnotě mohou být spojena různá zvláštní práva.
- Zvláštní mechanismus řešení pochybností o obsahu zvláštních práv
- § 277



## Pochybnosti o inkorporovaných právech

- Zvláštní řízení dle § 277 ZOK
- Určovací žaloba dle § 80 písm. c) OSŘ
- Aktivně legitimována společnost či akcionář (třebaže dané akcie nevlastní)
- Dva možné výsledky: JEDNOZNAČNOST O OBSAHU PRÁV nebo degradace na KMENOVOU AKCII
- Soud není vázán petitem
- Závěr o kmenové akci – odkup všech dotčených akcií, podmínka: pochybnost nebyla zřejmá již v době, kdy akcií získal (§ 329 ZOK)
- Sporná povaha jednoměsíční lhůty: lhůta pro uplatnění práva, pro uzavření smlouvy či zaplacení kupní ceny?



## Další druhy akcií

- § 276 odst. 3
- Limitace dobrými mravy a veřejným pořádkem (§ 580 odst. 1, § 588 OZ)
- Korektivy v § 212 odst. 1 OZ
- Co v § 244 odst. 1 ZOK?
- **Výslovně pojmenované:**
  - rozdílný podíl na zisku nebo likv. zůstatku,
  - s podřízeným podílem,
  - s různou vahou hlasovacích práv,
  - s právem jmenovat určitý počet členů dozorčí rady (§ 75 odst. 1 a § 421 odst. 2 písm. f) ZOK.
  
- Tracking stock, Spartenaktien
- Diamantové akcie
- Zlaté akcie
- Zakladatelské akcie



## Kmenový list – 137 ZOK

- Určí-li tak společenská smlouva, může být podíl společníka představován kmenovým listem. Je-li podle společenské smlouvy dovolen vznik více podílů pro jednoho společníka, může společnost vydat kmenový list pro každý podíl.
  
- Kmenový list lze vydat pouze k podílu, jehož převoditelnost není omezena nebo podmíněna.
  
- Výhody a nevýhody



## Kmenový list - náležitosti

- Kmenový list obsahuje
- a) označení, že se jedná o kmenový list,
- b) jednoznačnou identifikaci společnosti,
- c) výši vkladu připadající na podíl,
- d) jednoznačnou identifikaci společníka,
- e) označení podílu, k němuž je kmenový list vydán, a
- f) označení kmenového listu, jeho číslo a podpis jednatele nebo jednatelů. Podpis může být nahrazen jeho otiskem, pokud jsou na listině současně použity ochranné prvky proti jejímu padělání nebo pozměnění.



## Kmenový list - převody

Kmenový list je cenný papír na řad.

Kmenový list nelze vydat jako zaknihovaný cenný papír.

Možnost vydání hromadného kmenového listu.



## Investiční list

- Investiční list je podobný kmenovému listu, který známe u společností s ručením omezeným.
- Investiční listy jsou upraveny v zákoně o investičních společnostech a investičních fondech. Emitovat je mohou pouze investiční fondy v podobě komanditní společnosti. Jde o komanditní společnosti, v níž pouze jeden společník ručí za její dluhy neomezeně („komplementář“) a podíly společníků, kteří ručí za její dluhy jako komanditisté omezeně, jsou představovány právě investičními listy.
- Investiční list je cenný papír na řad. Mohou s ním mohou být spojena různá práva podle toho, jaké druhy investičních listů upravuje společenská smlouva, která stanoví též zvláštní práva spojená s investičním listem a jejich rozsah.
- Pro převod nebo přechod investičního listu se obdobně použijí ustanovení ZOK o převodu a nebo přechodu podílu společníka společnosti s ručením omezeným, který je představován kmenovým listem.
- Investiční list nemůže být přijat k obchodování na evropském regulovaném trhu ani na jiném veřejném trhu.