

# Starat se o korporátní dluhopisy neumí každý. Učení začíná už průzkumem nabídek

DLUHOPISY PATŘÍ V INVESTIČNÍCH PORTFOLIÍCH ČECHŮ MEZI OPOMÍJENÉ POLOŽKY. PŘEDSTAVUJÍ JISTÉ RIZIKO, ALE EXISTUJE PROTI NĚMU ZAJIŠTĚNÍ.

Adéla Nekvasilová | Foto: Honza Mudra

**U**kládat peníze například do nemovitostí se Češi už naučili a hledají další cesty. Tou, která vede k investicím do dluhopisů, zatím jen opatrně našlapují. A pokud se pro ně přece jen rozhodli, neumí se o tato aktiva dostatečně dobře starat. Podle Filipa Petráše z advokátní kanceláře Petráš Rezek je to velká škoda. „Každý musí umět posoudit rizikovost své investice, možnost zajištění a zajímat se, jak jsou jeho finance

**KAŽDÝ BY SE MĚL O SVÉ INVESTICE UMĚT STARAT. VEŠKERÁ ODPOVĚDNOST NEMŮŽE LEŽET NA STÁTU A PRÁVNÍ REGULACI. V ZÁPADNÍCH ZEMÍCH SI LIDÉ VYTVÁŘEJÍ INVESTIČNÍ PORTFOLIO V MLADÉM VĚKU.**

využívány. V případě korporátních dluhopisů přitom mohou pomoci k dalšímu rozvoji začínající i zavedené firmě, a benefity tak poplynou na obě strany,“ uvádí.

**Nakolik je investování do dluhopisů v současné době v kurzu a jak je možné tento druh investice zajistit?**

Dluhopisy lákají čím dál víc, protože pokud někdo vloží peníze do kvalitního projektu, riziko je poměrně nízké díky mnoha způsobům zajištění. Zajišťovacím prostředkem může být například zástavní právo jako takové nebo takzvaný agent pro zajištění, v jehož prospěch se zástavní právo zřizuje a který pak zodpovídá

za zpeněžení předmětu zástavy, pokud emitent není schopen dostát svým závazkům vyplývajícím z jím vydaných dluhopisů.

**Kdo může být agentem pro zajištění?**

Fyzická nebo právnická osoba, o níž je investor přesvědčen, že je způsobilá vykonávat potřebný dozor. Může to být osoba s právnickým či ekonomickým vzděláním a v případě zpeněžení majetku jí náleží určitá procentuální odměna za zprocesování záležitosti. Agent pro zajištění totiž peníze přijímá na svůj účet a dále je rozděluje věřitelům, což představuje obrovskou administrativní zátěž.

**Jaké další zajišťovací prostředky jsou k dispozici a který je podle vás nejsilnější?**

Formou zajištění může být například i zajišťovací převod práva nebo ručitelské prohlášení. Podstatou zajišťovacího převodu práva je lepší právní postavení věřitele-investora. Získá ho tak, že emitent na něj dočasně převede své právo za účelem zajištění pohledávky. U ručitelského prohlášení už bych byl opatrnější. Musí jej poskytnout solventní osoba, ale těžko se na ni dá sto procentně spoléhat. Že někdo vlastní určitý majetek, ještě neznamená, že jím bude disponovat i za půl roku, kdy bude třeba se na něm zhojit. Ručitelské prohlášení by proto mělo být následováno dalším zajišťovacím prostředkem. Jako zcela nejlepší řešení mi přijde kombinace zástavního práva s výše zmíněným agentem pro zajištění.

**Jak by měl postupovat člověk, když chce do dluhopisů investovat?**

Určitě by si měl udělat průzkum. Vhodný je k tomu například web Dluhopisy.cz, kde nalezne předvýběr vhodných a transparentních emitentů. Až si vybere, musí zvolit, s jakým rizikem do investice vstoupí. Pokud se vydá cestou stoprocentně zajištěného dluhopisu, nemůže počítat s dostatečně vysokými úroky. Podobné porovnání čeká každého při výběru mezi dlouhodobými a krátkodobými dluhopisy. Každý si zkrátka musí definovat, k čemu má jeho investice sloužit.

### **Jak si počínat při investicích do dluhopisů firem, které jimi platí své podnikání?**

Korporátní dluhopisy jsou skvělým nástrojem pro financování firem, které potřebují dostatek kapitálu na další růst. Kdokoli však investuje v jejich prospěch, měl by s nimi rozhodně komunikovat a žádat nějaký důkaz o tom, že jeho finance byly účelně vynaloženy. Investoři by se proto měli vyvarovat ledabylosti a měli by vytvářet tlak na emitenty, kteří musí dokázat, že si jejich peníze zaslouží.

### **To může být citlivá věc. Jakým způsobem by investoři měli získávat informace a jak se přesvědčit, že dostávají správné?**

Na to se nedá paušálně odpovědět, záleží na samotných emitentech. Rozhodně by měly být pevně stanovené emisní podmínky a také daná pravidla pro svolání schůze vlastníků dluhopisů. Jde například o to, zda oprávnění schůzi svolat bude příslušet pouze emitentovi, nebo též jednotlivým vlastníkům či skupině vlastníků dluhopisů. Kontrola toho, jestli je s penězi nakládáno efektivně, by měla být proto navázána na případná porušení povinností emitenta, tedy že neplní dohodnuté podmínky. V tom okamžiku budou mít vlastníci dluhopisů právo na svolání schůze, kde mohou o dalším postupu jednat přímo s emitentem a klást mu případné dotazy.

### **Říkáte, že dluhopisy jsou v kurzu, a zároveň upozorňujete na úskalí s nimi spojená. Umí se Češi v těchto investicích pohybovat? Měl by jim stát pomoci kvalitnější právní úpravou?**

Veškerá odpovědnost nemůže ležet na státu a právní regulaci. Existuje zásada „práva patří bdělým“. Každý investor by ji měl mít na paměti a o své investice se náležitě starat. A Češi nejsou zvyklí vkládat své peníze jinam než do nemovitostí, což žádný důkladný monitoring nevyžaduje.



#### **Filip Petráš**

Vystudoval brněnskou právnickou fakultu. Jako advokát působí od roku 2008 a je partnerem advokátní kanceláře Petráš Rezek, která má v současné době další pobočky v Praze, Brně, Bratislavě a Uherském Hradišti. Filip Petráš se ve své praxi zaměřuje převážně na sporovou agendu.

Stále zde existuje zažitě pravidlo, že pokud někdo našetří dostatek peněz, koupí si za ně nemovitost. Na tom sice není nic špatného, ale vždycky je vhodné své investice diverzifikovat. Pokud srovnáme situaci se zahraničím, v západních zemích si lidé vytvářejí určité investiční portfolio již v mladém věku, protože jim pravděpodobně bude jednou sloužit jako důchod. V zemích, kde nejsou důchody vypláceny tak jako u nás, s tím lidé umí pracovat. Mají proto víc času se rozhodnout, jaké riziko chtějí podstupovat, jestli chtějí jít cestou spíše dynamického akciového trhu, nebo konzervativnějších investic do komodit. Mají investiční portfolio rozvrstvené tak, aby jim to dávalo smysl. Takové věci v Česku zatím chybí a nesmíme zapomenout na to, že odpovědnost státu za právní regulaci není všeobjímající. •