

# HOSPODÁŘSKÉ NOVINY

CZK/EUR ↗  
24,415 +0,86 %

CZK/USD ↗  
22,809 +1,24 %

PX ↘  
1381,88 -0,24 %

FTSE ↘  
7417,73 -0,39 %

DAX ↗  
15189,25 +0,30 %

BTC/USD ↗  
35100 +1,50 %

## Názory

PONDĚLÍ 6. LISTOPADU 2023 WWW.HN.CZ

### Investování

## Chamtivost – bolavé místo alternativních investičních fondů

Tomáš Strnad  
autori@hn.cz



V finančních krizích se jedním z posledních velkých témat během několika uplynulých týdnů stala připravovaná regulace takzvaných alternativních investičních fondů (AIF). Vláda chce být přísnější v důsledku množících se případů podvedených a okradených klientů některých AIF. Některé již vstoupily do českých investičních dějin jako učebnicové kauzy finančních podvodů (Growing Way, WCA International, J.O. Investment nebo Diversity Capital).

V tomto smyslu nelze vládě upřít respekt za snahu tento stav změnit. Bohužel je také potřeba si říci, že navrhované změny se naprosto minou účinkem, který si od nich vláda slibuje.

Navržené změny nejsou v pravém slova smyslu regulací, nýbrž jen rozšiřují již existující pravidla fungování AIF jako neregulovaných subjektů, kterými i nadále zůstávají. Změna názvu AIF na „osobu rizikového kapitálu“ u nikoho žádný alarm nesepe. I člověk s výrazně

omezenou schopností zdravého úsudku ví, že investovat znamená riskovat. Ani skutečnost, že zmizí slovo „fond“ z názvu těchto subjektů, neodstraní mylný dojem klientů, že se jedná o subjekt regulovaný Českou národní bankou. Ten totiž vzniká v důsledku toho, že ČNB tyto fondy registruje a vede jejich seznam. Podvodní prodejci pak o tomto seznamu lžou, když jej prezentují jako seznam subjektů, které naopak ČNB reguluje a dohlíží na jejich činnost.

Zvýšení minimální výše investice v AIF z částky 1 mil. Kč přibližně na trojnásobek by bezpochyby zúžilo počet investorů v AIF, nicméně v zákoně zůstává ponechána výjimka, díky které se efekt tohoto kroku vytrácí. Zcela směšně pak působí změna spočívající v tom, že počet osob investujících v AIF bude muset ověřit auditor, ovšem skutečnost, zda se na účtech AIF stále ještě nachází prostředky těchto investorů, už nikdo ověřovat nemusí.

Je důležité přiznat si skutečnost, že investiční zklamání mají mimo jiné svou příčinu také v tom, že se zde často setkávají dvě skupiny chamtivých aktérů – na jedné straně jsou to jedinci s touhou rychle přijít k velkým peně-

zům, kteří se přitom nebojí podvádět a lhát, a na druhé straně jsou to investoři, kteří v době, kdy jim banky nabízejí jedno procento ročně, chtějí vydělat to samé za měsíc.

Bohužel nově navržená úprava zákona není cestou, jak těmto podvodům zabránit. Je naivní si myslet, že když na křižovatku postavíme ještě jeden semafor vedle toho, který už tam stojí, tak neukáznění řidiči přestanou jezdit na červenou. Navržené změny pouze zkomplikují život těm poctivým a z dobrých důvodů existujícím AIF, které fungují zdravě a v rámci daných pravidel už nyní. Nová úprava zákona jim pouze zvýší už tak dost obtěžující administrativu a povede k nárůstu jejich nákladů.

Paradoxem je skutečnost, že na českém trhu již dlouhé roky existuje řešení, které je využíváno některými obchodníky s cennými papíry včetně naší společnosti. Jedná se o model nezávislého investičního správce s omezenou plnou mocí, kdy peníze investorů nelze z investičního účtu bez jejich vědomí kamkoli převést. Nemůže pak nastat situace, že si investiční správce koupí za peníze investorů své první Bentley.

AIF nečelí problémům s okradenými investory v důsledku nedostatku pravidel, ale v důsledku jejich ignorování některými z aktérů této „hry“. Na neregulované hřiště AIF mají totiž volný přístup i hráči, kteří předem nastupují s úmyslem porušovat pravidla. A to jde snadno, když vám ve hře chybí rozhodčí. Přeslapy nikdo nepíská, protože je nikdo nevidí.

Až se tedy na stůl vlády a zákonodárců za čas tato problematika znovu vrátí spolu se seznamem nových kauz, bude třeba si položit otázky, které vychází z příčin, a nikoli jen z důsledků stávajícího stavu: Je správné, aby za neregulovanými AIF mohli stát lidé s trestní minulostí? Je správné, aby klíčové osoby AIF nemusely prokazovat žádné kvalifikační předpoklady? Je správné, aby ČNB měla na svých bedrech registraci neregulovaných AIF, když zároveň nemá žádné prostředky k tomu, aby tyto subjekty mohla efektivně kontrolovat? A je skutečně nutné hledat ještě větší míru ochrany pro kvalifikované investory skrze nová nařízení a regulaci, než je tomu nyní?

Autor je partner společnosti Accredio