

➤ dluhopisy jednou nahradily stavební spoření, a to jak co se týče bezpečnosti investice, tak obecně znalosti produktu. Dnes už víme, že minimálně tomu prvnímu se s pomocí institutu agenta pro zajištění umíme přiblížit, a snažíme se z něho udělat standard. Až to pochopí všichni – můžeme začít pracovat na tom druhém,“ tvrdí Jiří Mesároš s tím, že také kvalita dluhopisů se rok od roku zlepšuje. „Co se problémových dluhopisů týče, tak před sedmi až osmi lety jich mohlo být klidně 10 až 20 procent. Ale dnes už to jsou jednotky procent. Řekněme jedna firma z dvaceti, a to se ještě bavíme o problémech, které se dají vyřešit posunutím splatnosti atd. S penězi už dávno nikdo neutíká.“

Zásadní podmínkou otevření důvěryhodného neorganizovaného a neregulovaného trhu s dluhopisy je pak dle Arnošta Klesly informovanost investorů. „Přestože situace není z hlediska defaultů při vyplácení těchto dluhopisů tak špatná, je stále nákup dluhopisů bez standardního prospektu spíše hazardním obchodem připomínajícím metodu crowdfunding. Až na výjimky emitenti neposkytují dostatek ani historických, ani průběžných informací o auditovaných hospodářských výsledcích. A to jak při uvedení emise na trh, tak i v průběhu platnosti těchto cenných papírů. Investor nemá dostatek informací o tom, jak se emitentovi daří z hlediska prosperity a úrovně finančního zdraví. Kvůli tomu neexistuje ani relevantní a důvěryhodný sekundární trh, kde by se investor mohl informovat o pohybu ceny. Jednou nakoupeného bondu MSP se tak v Česku až do jeho vyplácení nezbavíte.“

## Nezapomínejme na ESG

Mluvíme-li o financování, musíme brát v potaz také současnou trendovou vlnu ESG. Jak totiž upozorňuje Jana Brodani, ESG problematika může ještě ve větší míře zvýšit poptávku po diverzifikaci financování a také rozšířit povědomí o jeho dostupných nástrojích. A to už jen z toho důvodu, že banky budou nejspíš posuzovat ESG dopady rok od roku přísněji.

Podle Radka Laštovičky, senior manažera v oddělení consultingu pro finanční instituce v EY, se dá očekávat, že se ESG tematika promítne také do financování SME ze strany bank. „ESG problematice se různé banky věnují s různou intenzitou. Velké české banky se zahraničními centrály jsou v ESG oblasti taženy především celoskupinovými iniciativami. Některé již promítají ESG do financování SME třeba zákazem financování činností, které se skupina rozhodla považovat za výrazně ekologicky škodlivé. Pracují přitom na zavádění hodnocení ekologičnosti na několikabodové škále, kterou hodlají brzy promítat do úvěrových rozhodnutí. Druhým důvodem, proč některé banky začínají rozvíjet ESG agendu, jsou finanční programy z EU, které často vyžadují plnění nějakých ESG kritérií.“

Pokud má banka zájem podílet se na distribuci relativně velkého objemu financování přicházejícího z EU programů, musí implementovat pravidla jednotlivých programů včetně specifických požadavků na ESG hodnocení, přičemž některé banky vnímají distribuci EU prostředků jako atraktivní doplňkovou činnost,“ uvádí s tím, že jak skupinové ESG metodiky, tak startující EU programy financování budou vytvářet čím dál větší tlak na zohledňování ESG. „Stále však u nás zůstává mnoho středních a menších bank, které ESG agendu jen monitorují a zatím se neodhodlaly ke konkrétní implementaci do svého úvěrového procesu. Může se stát, že některé z nich v tomto módu zůstanou ještě řadu let.“

Pakliže by se chtěl o ESG dopady zajímat dluhopisový investor, tak má aktuálně smůlu. „Zelený test finančního zdraví se připravuje do konce roku 2022 jako samostatný testovací blok v návaznosti na výpočet indexu investičního rizika pro zájemce, kteří budou umět a chtít sledovat samostatně svoje investiční aktivity v oblasti ESG. Pojetí indexu se ale musí ještě diskutovat se zástupci AMSP a státními autoritami, protože o zelený pohled na perspektivu finančního zdraví firmy bude zájem logicky asi jen v případech, kdy takovýto pohled prediktivní finanční analýzy poslouží firmě jako jeden z argumentů pro získání dotace na podporu například zdrojů typu OZE,“ uzavírá Arnošt Klesla.

”

Zelený test finančního zdraví se připravuje do konce roku 2022 jako samostatný testovací blok v návaznosti na výpočet indexu investičního rizika pro zájemce, kteří budou umět a chtít sledovat samostatně svoje investiční aktivity v oblasti ESG.