

Vezměte, prosíme, na vědomí, že text článku odpovídá platné právní úpravě ke dni publikace.

Stinné stránky investování a na co si dát pozor

O téma investování se začíná i vlivem vysoké inflace zajímat stále větší množství osob z řad veřejnosti. Spolu s poměrně nízkou mírou finanční gramotnosti ve společnosti tak vzniká situace, která nahrává nepoctivým hráčům. Je proto dobré dopředu znát rizika, která jsou s výběrem vhodné investiční příležitosti spojena.

Autoři nejprve popisují současné praktiky obcházení práva v oblasti investování. Ve druhé části článku vyjmenovávají příklady tzv. red flags neboli varovných signálů, které by měly investory upozornit na to, že je přezkoumání nabízené investiční příležitosti třeba věnovat o to zvýšenou pozornost.

Obcházení/ zneužívání práva v oblasti investic

I. Alternativní investiční fondy

V poslední době jsou v českém prostředí v souvislosti s nekalými praktikami v oblasti investic a kapitálového trhu zřejmě nejčastěji skloňovány kauzy tzv. alternativních investičních fondů („AIF“)[1]. Tyto společnosti vystupují na finančním trhu ve specifickém postavení. Je tomu tak proto, že nepodléhají dohledu České národní banky a celkově jsou téměř kompletně vyňaty z regulace obsažené v ZISIF, která dopadá na investiční společnosti či „standardní“ investiční fondy.

Tento specifický režim je na jedné straně velkou výhodou pro poctivé správce, na straně druhé však představuje značné riziko pro investory v případě investic do podvodných projektů typu Growing Way či WCA International. Příklady nekalých (ilegálních) praktik spojených s investicí do AIF mohou být:

- nabízení investice do AIF široké veřejnosti[2] a to i prostřednictvím investičních poradců;
- přímé označování či vzbuzování dojmu, že AIF podléhá dohledu ČNB[3];
- slibování nerealisticky vysokého zhodnocení vložených prostředků do AIF; nebo
- vyvádění prostředků mimo AIF namísto investování do konkrétních aktiv a projektů.

II. Podlimitní emise podnikových dluhopisů

Dalším hojně diskutovaným tématem je problematika podlimitních emisí dluhopisů. Koupě podnikových dluhopisů může být pro investora rizikem nejenom tehdy, má-li emitent nesprávný či nerealizovatelný obchodní záměr, ale bohužel také v případech, kdy je celá emise od začátku vedena s podvodným úmyslem.

Agentura Surveilligence ve své analýze[4] pojmenovává nejčastější druhy nekalého jednání emitentů, jsou jimi:

- **Ponziho schéma** (tzv. letadlo);
- **podvod** – účelové vytvoření právnické osoby za účelem vylákání peněžních prostředků od investorů a následné likvidace společnosti jakožto prázdné skořápky v insolvenčním řízení;

- **zkreslování informací o osobě a/ nebo hospodaření emitenta** - zkreslování informací ať už v médiích či v emisních podmínkách za účelem zvýšení prodeje dluhopisů; a
- **tunelování majetku** - vyvádění prostředků z majetku emitenta jejími ovládajícími osobami.

III. Greenwashing

Jako třetí příklad obcházení zákona v oblasti investování zmiňují autoři problém tzv. greenwashingu. Ten definujeme jako chování, kterým se typicky obchodní společnost snaží vzbudit dojem, že přispívá k ochraně životního prostředí více než jak je tomu ve skutečnosti[5]. Při současném rozvoji ESG regulace[6] je toto téma stále aktuálnější. Evropská unie prosazuje strategii podpory udržitelných investic, a proto lze předpokládat, že se s tématem greenwashingu budeme potkávat i do budoucna.

Red flags - kdy zpozornět?

Výše popsané vybízí k otázce, co jsou ony varovné signály, které by měly investora přimět minimálně k zamyšlení se, zda je vhodné vložit své prostředky právě do této investice. Co lze považovat za tzv. red flags?

- **Nabídka nízkorizikové investice s nadstandardním zhodnocením** - téměř investiční oxymóron, jelikož s vyšší mírou zhodnocení je ze zásady spojeno také vyšší riziko ztráty vložených prostředků.
- **(Ne)dohled ČNB** - role České národní banky je mnohdy pouze formální a např. magická věta „prospekt byl schválen ČNB“ nám nic neříká o skutečné kvalitě nabízeného produktu.[7]
- **Bezrizikovitost investice** - pamatujte, že každá investice s sebou ze své podstaty nese určité riziko a ve velké většině případů nelze garantovat její pozitivní zhodnocení.
- **Nejasná či nedůvěryhodná investiční strategie** - nejasná investiční strategie schovaná za senzační slogany by ve Vás měla automaticky vzbuzovat určitou nedůvěru, může se totiž stát, že ve skutečnosti žádná investiční strategie ani neexistuje.
- **Časový tlak** - přestože je investice časově omezená, nikdo by Vás do jejího výběru neměl tlačit, nehledě na to, že existují případy, kdy je časový tlak vytvářen uměle.
- **Účetní závěrky atd.** - společnost, se kterou je investiční příležitost spojena nezveřejňuje ve sbírce listin povinné dokumenty jako účetní závěrky, výroční zprávy atd. buď vůbec anebo částečně, popřípadě je zveřejňuje a jejich obsah nevyovídá o příznivé ekonomické situaci daného subjektu.

Závěrem

Univerzální rada, jak vybrat správnou investici neexistuje. Přesto je při dodržování určitých pravidel, která byla zčásti popsána i v tomto článku, možné riziko výběru nevhodné či v horším případě podvodné investice výrazně omezit. Zejména začínající investor by se měl v oblastech, které mu připadají investorsky zajímavé neustále vzdělávat. Neměl by činit rychlá emoční rozhodnutí a pokud si s výběrem investice neví rady, měl by se obrátit na důvěryhodného specialistu v daném odboru a případně si také vyslechnout druhý či třetí názor.



Mgr. Veronika Civínová,
Vedoucí advokát // Kapitálový trh



KLB LEGAL

KLB Legal, s.r.o., advokátní kancelář

Letenská 121/8
118 00 Praha 1

Tel.: +420 739 040 363
e-mail: info@klblegal.cz

[1] Jako alternativní investiční fondy označujeme společnosti, jejichž předmětem podnikání je správa majetku srovnatelná s obhospodařováním ve smyslu § 15 odst. 1 zákona č. [240/2013 Sb.](#), o investičních společnostech a investičních fondech („ZISIF“).

[2] Zákon zakazuje alternativním investičním fondům shromažďovat majetek od veřejnosti. Podle [stanoviska ČNB](#) může alternativní fond oslovit v rámci veřejnosti maximálně 20 osob, všichni ostatní musí být tzv. kvalifikovanými investory (musí investovat alespoň ekvivalent 125 000 EUR či při splnění dalších podmínek alespoň 1 mil. Kč).

[3] Typicky uváděním informace, že je společnost zapsána v seznamu správců vedeném ČNB. Tato informace je sice bez dalšího správná, nicméně zápis do seznamu je toliko pouze formální záležitostí a v žádném případě není roven procesu získání licence, který musejí absolvovat např. investiční společnosti.

[4] Analýza forenzní agentury Surveillance - [Insolvence a nekalé jednání emitentů podnikových dluhopisů v ČR k 31. 8. 2022](#).

[5] <https://dictionary.cambridge.org/dictionary/english/greenwashing>.

[6] Klíčovým předpisem v této oblasti je Nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2019/2088 ze dne 27. listopadu 2019, o zveřejňování informací souvisejících s udržitelností v odvětví finančních služeb.

[7] Dle [nařízení o prospektu](#) schvaluje ČNB prospekt pouze po formální stránce, nikoli obsahově.

Další články:

- [SCHEJBAL& PARTNERS stáli u získání jedné z prvních licencí dle MiCA v ČR](#)
- [Mezinárodní dožádání a lhůta pro stanovení daně: kritéria účelnosti, věcnosti a včasnosti v judikatuře](#)
- [Prověřování zahraničních investic a kybernetická regulace: řízená služba jako nová transakční proměnná](#)
- [Nová úprava kvalifikovaných zaměstnaneckých opcí](#)
- [Silná koruna: jaké dopady má posilující koruna na české firmy](#)
- [Novinky z české a evropské regulace finančních institucí za měsíc únor 2026](#)
- [Nejvyšší správní soud vymezuje nové hranice zneužití práva u běžných nákladů na reklamu](#)
- [Aktuální judikatura k holdingovým strukturám](#)
- [Exkluzivita má svou cenu. NSS se vyjádřil k nájemnému mezi spojenými osobami](#)
- [Daňové změny a novinky 2026: Nová pravidla pro zaměstnanecké opce a benefity i změny v DPH u nemovitostí](#)
- [Společníci by neměli fakturovat své společnosti](#)