

KLÍČ K OBCHODNÍM ÚSPĚCHŮM

Pravidlo č. 1: Důraz na týmového ducha

BLUEBIZ – PROGRAM BENEFITŮ PRO MENŠÍ A STŘEDNĚ VELKÉ SPOLEČNOSTI

Díky věrnostnímu programu BlueBiz získávají vaši zaměstnanci při svých cestách s leteckými společnostmi AIR FRANCE, KLM a DELTA pro vaši společnost Blue Credits. Ty lze následně vyměnit za bezplatné letenky. Současně s programem BlueBiz mohou vaši zaměstnanci sbírat Míle i v rámci programu Flying Blue, určeného individuálním cestujícím. Navíc členství v programu BlueBiz zajistí vám i vašim zaměstnancům řadu výhod na cestách. Program BlueBiz je zcela zdarma a lze jej snadno spravovat po internetu.

STAČÍ SE ZAREGISTROVAT A PAK UŽ JEN SLEDOVAT, JAK TENTO PROGRAM ZPŘÍJEMNÍ CESTY VÁM I ČLENŮM VAŠEHO TÝMU.

Program BlueBiz byl založen společnostmi AIRFRANCE KLM

Programu se rovněž účastní DELTA

Více informací získáte na www.bluebiz.com

inzerce

Hrají kuličky o čtyři biliardy

Bojovník proti korupci Karel Janeček vydělává peníze v poklidu daňového ráje na Mauriciu.

Jaroslav Schejbal, spolupracovník redakce

Hned první akce Nadačního fondu proti korupci – totiž rozvíření kauzy kolem pražského Dopravního podniku – se zakladateli fondu Karlu Janečkovi vrátila jako bumperang. Advokátní kancelář Šachta & Partners na něho podala trestní oznámení, že jeho firma RSJ okrádá český stát o daně, a proto svůj byznys provozuje na Mauriciu. Týdeník Ekonom se proto pokusil rozklíčovat, v čem vlastně Janečkův byznys spočívá a zda skutečně páchá nepravosti.

Janeček princip svého byznysu – obchodování s deriváty řízené vysokorychlostními počítači – přibližuje na modelu dětské hry kuličky. „Když jsem je jako dítě hrál, byly na výměnu kuliček de facto kurzy – jedna skleněnka třeba za 20 hliněnek. Já nyní jako tvůrce trhu jsem na straně nabídky i poptávky – prodávám skleněnku za 22 hliněnek a kupuji ji za 18. Kurz se přitom může hýbnout, třeba při kurzu duhovky za 25 hliněnek proděláme. V našem byznysu je takových ‚kuliček‘ ale spousta, a na omezení rizika – abychom třeba neměli moc ‚hliněnek‘ – máme právě matematické modely,“ říká.

Janečkem spoluvlastněná tuzemská společnost RSJ je největším obchodníkem na londýnské burze NYSE Liffe. Mezi největší

patří i na derivátových burzách CME v Chicagu a Eurex ve Frankfurtu. Celkový objem obchodů dosahuje neuvěřitelných 4,3 biliardy korun ročně.

Tento typ obchodování vynesl Janečkovi a dalším akcionářům RSJ zhruba jednu miliardu ročně v posledních třech letech. Při vložených přibližně dvou miliardách to znamená úctyhodnou výnosnost 50 procent ročně. „Můj podíl na zisku je někde mezi 20 a 50 procenty,“ tvrdí Janeček, který je tak pravděpodobně největším podílníkem investičního fondu RSJ Prop se sídlem na Mauriciu, jehož aktiva jsou z Česka obhospodařována právě firmou RSJ. Co ovšem říká jasně, jsou dvě teze: daně nikam neulívá a jeho byznys je absolutně průhledný.

Obrovské zisky i rizika

„Výnosy v desítkách procent ročně a zisky v řádech miliard korun jsou v tomto byznysu reálně dosažitelné,“ říká k tomu Štěpán Pírko ze společnosti Colloseum, která se rovněž věnuje derivátovým obchodům. Vysoké výnosy však přináší i obrovská rizika ztráty. Například renomovaný investor John Paulson, který na krizi v roce 2008 vydělal 300 procent, loni ztratil jen do listopadu 47 procent. Horké chvíle teď zažívá i společnost RSJ. Loni na konci října totiž zkrachoval jeden

50%

Taková je výnosnost podnikání Karla Janečka.

z největších amerických obchodníků MF Global, za kterým měla firma Karla Janečka podle své výroční zprávy za rok 2010 pohledávky ve výši 427 milionů korun. „Lze říci, že u MFG jsme měli peněz ještě více, ale samozřejmě o všechny nepřijedeme. Doteď bylo již vyplaceno 72 procent prostředků a věřím, že dostaneme zpět vše,“ komentuje krach člen představenstva RSJ Libor Winkler, vedle jiného i jeden z donátorů Nadačního fondu proti korupci.

Otevřenost v mezích zákona

Kapitál na rizikové investice do derivátů získali Karel Janeček i Libor Winkler investicemi do českých akcií, například ČEZ, na kterých dlouhodobým držením vydělali stovky procent. Analyzovat podnikání spolujednatelů RSJ není nikterak jednoduché. Finanční data si podnikatelé pečlivě střeží a zveřejňují pouze některá hrubá čísla. „Z dostupných čísel se toho moc odvodit nedá. Obecně je ale 50procentní roční výnosnost dlouhodobě neudržitelná,“ říká k tomu Pavel Kohout, ekonom ze společnosti Partners.

Podrobné finanční výkazy jsou veřejně dostupné v obchodním rejstříku pouze za českou RSJ, a. s., která měla v posledních dvou letech zisky ve výši 17 a 21 milionů korun. Tyto peníze však tvoří pouze velmi malou část celkových zisků akcionářů.

Jejich hlavním zdrojem výtěžku jsou výnosy z investování ve fondech registrovaných na Mauriciu (viz schéma).

Finanční výkazy a výroční zprávy mauricijských investičních fondů však nejsou veřejně dostupné. „Jsme velmi opatrní, protože nechceme naše know-how prozrazovat konkurenci,“

říká Winkler. Investování prostřednictvím fondů na Mauriciu není přístupné běžným klientům, jedná se totiž o fondy kvalifikovaných čili profesionálních investorů. Minimálním vkladem na Mauriciu je například 100 tisíc amerických dolarů.

Podle ekonomů Kohouta na byznys modelu, jaký používá společnost RSJ, není nic zvláštního. „Využívají ho i nejserióznější banky,“ dodává. Uspořádání, kdy back office (administrativní centrum), front office (portfolio management) a daňový domicil sídlí na různých adresách v různých jurisdikcích, je podle něho normální nejen u fondů kvalifikovaných investorů, ale také u běžných podílů fondů běžně prodáváných široké klientele. Vedle nejvýnosnějších aktivit na Mauriciu vlastní Karel Janeček a další akcionáři RSJ i investiční fond RSJ



Private Equity uzavřený investiční fond, který nakupuje podíly ve firmách a investuje do nemovitostí. Aktiva společnosti jsou v tuto chvíli více než miliarda korun. Společnost však za rok 2011 vykáže ztrátu zhruba 50 milionů korun. „Jsme teď ve fázi, kdy investujeme prostředky, abychom v budoucnosti mohli vydělávat. Jedná se například o projekt výstavby elektrárny spalující biomasu,“ vysvětluje Winkler. 