



KRESBA: LUBOMÍR KOTRHA

## pisov

vým papierom. Samozrejme, pri inej miere rizika.

### Firmy objavili dlhopisy

Avšak vzrástla aj aktivita podnikov na primárnych trhoch. A napriek tomu, že v našich zemepisných šírkach je tradičné financovať rast firmy predovšetkým prostredníctvom úverov, tak sme tentoraz zaznamenali vyšší počet primárnych emisií. Kým v predkrízovom období rokov 2003 – 2008 sa počet vydaných emisií v ČR alebo SR dal zrátať na prstoch jednej ruky, tak za roky 2009 – 2014 sa zvýšil ich počet niekoľkonásobne. Extrémne nízke úrokové sadzby tak v našich končinách podnietili aj oživenie sveta korporátnych dlhopisov, i keď svojím objemom úverom konkurovať nemôžu.

Marek Gábriš,  
hlavný ekonóm ČSOB

### TAKTO TO VIDÍM JA



Imrich Béreš, predseda  
Predstavenstva Prvej  
stavebnej sporiteľne

## Adam a Eva by sa hanbili

Niektoré ekonomické kauzy minulého roka otvorili diskusiu na tému daňových rajov. Väčšina firiem hľadá daňovú optimalizáciu svojich ziskov, mnohé aj cez schránkové firmy v daňových rajoch. Čo nie je zakázané, je dovolené – hovorí staré pravidlo nielen v podnikaní. Na jednej strane sa svetová ekonomika globalizuje, na strane druhej sa štáty usilujú prilákať kapitál. Žiadny štát nie je rád,

keď sa podnikatelia vyhýbajú plateniu daní, ktoré tvoria chrbticu jeho príjmov. Zamotaná situácia. Tento problém má nielen ekonomickú, ale aj morálnu rovinu. Je korektné púšťať do štátnych tendrov firmy z daňových rajov, ktorých skutočný majiteľ je poväčšine neznámy? Ako k tomu príde subjekt podnikajúci a platiaci dane na Slovensku, ktorý prehrá v tendri s neznámym subjektom z daňového raja, ktorý zvíťazí najmä kvôli nízkej cene?

Pod hlavičkou OECD existuje dohoda o automatickej výmene daňových informácií, ktorú podpísalo 124 krajín, vrátane Slovenska. Umožňuje overenie si informácií a pomáha transparentnosti. Myslím si, že je čas zaoberať sa otázkou zavedenia súhlasu daňového úradu pri prevode obchodného podielu spoločnosti. Zamedzil by sa tak priestor na prehadzovanie si podnikov medzi dvoma spoločnosťami s následným daňovým únikom. Aby sa ani Adam ani Eva už nemuseli hanbiť.