

Míra selhání

Na Dluhopisomatu pravidelně zveřejňujeme informace o skutečné a očekávané míře selhání splácení dluhopisů nabízených na naší platformě.

Údaje na této stránce jsou platné ke dni **3. 8. 2026**, není-li u konkrétní statistiky uvedeno jiné rozhodné datum.

Upozorňujeme, že zveřejněné statistiky míry selhání jsou počítány podle objemu emisí. V tomto ohledu tedy nejsou v souladu s metodikou stanovenou v nařízení (EU) 2022/2115, podle které jsou povinni tyto informace zveřejňovat poskytovatelé skupinového financování umožňující investice v podobě poskytování úvěrů.

Pro účely této stránky se projektem rozumí každá unikátní nabídka konkrétní emise dluhopisů zveřejněná na platformě, **přičemž všechny její etapy se posuzují souhrnně jako jeden projekt**. Pokud je stejná projektová karta zobrazena ve více částech platformy, započítává se pouze jednou.

Ke dni **3. 8. 2026** jsme na platformě zveřejnili celkem **15 unikátních projektů**.

Pokud u některého projektu dojde k selhání, investory daného projektu o tom bez zbytečného odkladu informujeme oznámením přímo na platformě a e-mailem.

Kdy je projekt v selhání

Případné prodlení se splácením samo o sobě neznamená, že je projekt v selhání.

Projekt považujeme za projekt v selhání, pokud nastane alespoň jedna z následujících situací.

Prodlení alespoň 90 dní

Emitent je alespoň 90 dní v prodlení se splácením jistiny, úroků nebo jiného materiálně významného plnění vyplývajícího z emisních podmínek dluhopisů. Za materiálně nevýznamné považujeme plnění, jehož výše nepřesahuje **1 % celkového objemu příslušné emise dluhopisů**. Prodlení s takovým plněním samo o sobě nezakládá selhání.

Za prodlení se nepovažuje situace, kdy emisní podmínky nebo smlouva o umístění nabídky umožňují za předem jasně stanovených okolností změnu podmínek splacení a emitent své závazky plní v souladu s takto změněnými podmínkami.

Nepravděpodobnost splacení

Projekt považujeme za projekt v selhání také tehdy, pokud máme za to, že je nepravděpodobné, že emitent řádně splní své závazky z emisních podmínek nebo ze smlouvy o umístění nabídky (bez realizace zajištění nebo obdobných opatření).

To platí i v případě, kdy mohou být pohledávky investorů následně částečně nebo úplně uspokojeny ze zajištění dluhopisů.

Při posouzení pravděpodobnosti splacení zohledňujeme zejména:

- restrukturalizaci závazků, která pravděpodobně povede ke snížení závazku v důsledku odpuštění, snížení nebo odložení splátek jistiny, úroků nebo poplatků, zejména pokud byly emitentovi poskytnuty úlevy z důvodu jeho finančních obtíží;
- podání insolvenčního návrhu na emitenta, ledaže z okolností vyplývá, že insolvenční řízení nebude mít vliv na splacení dluhopisů.

Skutečná míra selhání za posledních 36 měsíců

Skutečnou míru selhání počítáme za jednotlivá, vzájemně se nepřekrývající 12měsíční období.

Platforma zahájila činnost dne **3. 3. 2025**. Za období před zahájením její činnosti proto nebyla k dispozici žádná sledovaná emise.

Jak skutečnou míru selhání počítáme

Skutečná míra selhání za období (%) = $\frac{\text{objem emisí, u kterých během období došlo k selhání}}{\text{objem sledovaných emisí na počátku období}} \times 100$

Do výpočtu za příslušné období zahrnujeme všechny nabídky emise, které:

- byly na platformě zveřejněny před začátkem období;

- na počátku období nebyly zcela splaceny;
- před začátkem období nebyly evidovány jako emise v selhání;
- v daném období mělo dojít k jakékoliv platbě vůči investorům (zejm. Splátky úroku či jistiny).

Nerozhoduje přitom, zda úpis emise stále probíhá, byl ukončen, dočasně pozastaven nebo byla emise vyprodána. Rozhodující je, zda emise na počátku období existovala, nebyla zcela splacena a nebyla již evidována jako emise v selhání.

Objemem emise se pro účely výpočtu rozumí celkový objem příslušné emise uvedený v emisních podmínkách.

Emise zveřejněné v průběhu období se do výpočtu za toto období nezahrnují. Do výpočtu vstoupí od následujícího 12měsíčního období, pokud k jeho začátku nadále existují, nejsou zcela splaceny a nebylo u nich evidováno selhání.

Pokud by u emise zveřejněné v průběhu období došlo k selhání ještě před jejím zahrnutím do následujícího 12měsíčního období, tuto skutečnost zveřejníme samostatně.

Celkovou skutečnou míru selhání počítáme jako prostý aritmetický průměr jednotlivých 12měsíčních období, za která lze míru selhání vypočítat. Období s nulovým **objemem** emisí na jejich počátku se do průměru nezahrnují.

Přehled za posledních 36 měsíců

Sledované období	Počet emisí na počátku období	Počet emisí zveřejněných během období	Objem emisí na počátku období	Objem emisí z počátečního souboru, u kterých došlo k selhání	Skutečná míra selhání
4. 8. 2023–3. 8. 2024	0	0	0 Kč	0 Kč	–
4. 8. 2024–3. 8. 2025	0	7	0 Kč	0 Kč	–
4. 8. 2025–3. 8. 2026	7	8	265,5 mil. Kč	0 Kč	0,00 %
Celkem – prostý průměr vypočitatelných období					0,00 %

Pomlčka znamená, že na počátku příslušného období nebyla sledována žádná emise, a míru selhání proto nebylo možné vypočítat.

Výpočet za období od 4. 8. 2025 do 3. 8. 2026:

$$0 / 265,5 \text{ mil. Kč} \times 100 = 0,00 \%$$

Skutečná míra selhání za dostupné vypočitatelné 12měsíční období proto ke dni **3. 8. 2026** činí **0,00 %**.

Historická míra selhání není zárukou budoucího vývoje.

Míra selhání podle rizikových kategorií

Každý projekt zařazujeme do rizikové kategorie podle výsledku ratingového hodnocení.

Počet projektů, objem emisí a očekávaná míra selhání odpovídají stavu ke dni **1. 1. 2026**.

Skutečnou míru selhání v jednotlivých rizikových kategoriích počítáme podle objemu emisí stejným způsobem jako celkovou skutečnou míru selhání.

Rating	Počet projektů	Objem emisí	Očekávaná míra selhání v následujících 12 měsících	Skutečná míra selhání za dostupné 12měsíční období
A++	1	24,5 mil. Kč	3,00 %	0,00 %
A+	2	115,0 mil. Kč	5,00 %	0,00 %
A	2	34,0 mil. Kč	7,00 %	0,00 %
B++	2	60,0 mil. Kč	10,00 %	0,00 %
B+	4	107,0 mil. Kč	12,00 %	0,00 %
B	0	0 Kč	15,00 %	–
C	0	0 Kč	25,00 %	–
D	0	0 Kč	35,00 %	–
E	0	0 Kč	45,00 %	–
Celkem	11	340,5 mil. Kč	8,14 %	0,00 %

Hodnota **0,00 %** znamená, že v příslušné rizikové kategorii byly sledovány emise, ale u žádné z nich nedošlo k selhání.

Pomlčka znamená, že v příslušné rizikové kategorii nebyla sledována žádná emise, a skutečnou míru selhání proto nebylo možné vypočítat.

Očekávaná míra selhání

Očekávaná míra selhání je modelový odhad pravděpodobnosti, že se projekt během následujících 12 měsíců dostane do selhání.

Celkovou očekávanou míru selhání počítáme jako vážený průměr očekávaných měr selhání jednotlivých ratingových kategorií podle objemu emisí:

Očekávaná míra selhání (%) = součet očekávané míry selhání každé kategorie × objem emisí v dané kategorii / celkový objem emisí

Výpočet ke dni 1. 1. 2026:

$$[(24,5 \times 3 \%) + (115 \times 5 \%) + (34 \times 7 \%) + (60 \times 10 \%) + (107 \times 12 \%)] / 340,5 = 8,14 \%$$

Celková očekávaná míra selhání v horizontu následujících 12 měsíců činí ke dni **1. 1. 2026:**

8,14 %

Pravděpodobnosti selhání jednotlivých rizikových kategorií vycházejí z historických údajů o míře selhání srovnatelných projektů obdobného typu, velikosti a rizikovosti.

Odhad vychází z následujících předpokladů:

- běžná makroekonomická situace bez mimořádně hluboké hospodářské recese nebo prudkého a dlouhodobého růstu úrokových sazeb;
- absence významné eskalace geopolitické situace nebo jiné mimořádné události s podstatným dopadem na schopnost emitentů splácet;
- zachování ratingu projektu během následujících 12 měsíců;
- časový horizont následujících 12 měsíců.

Pokud se některý z těchto předpokladů nenaplní, může být skutečná míra selhání vyšší nebo nižší než očekávaná míra selhání.

Očekávaná míra selhání je orientační rizikový ukazatel. Nejde o záruku budoucího vývoje ani splacení konkrétní emise dluhopisů.