

# Aktuality na finančním trhu aneb co přijde „po COVIDu“

**JUDr. Ing. Lenka Dupáková, Ph.D.**

Náměstkyně ministryně financí pro mezinárodní vztahy a finanční trhy

4. června 2021

**Ministerstvo financí**  
České republiky



# Hlavní body „post-COVID“

---

1. Koncepce rozvoje kapitálového trhu 2019 – 2023
2. Inovace ve finančních službách
3. Další aktuality v projednávané a připravované legislativě



# Koncepce rozvoje kapitálového trhu 2019 - 2023

- Fungující kapitálový trh je zásadní pro růst konkurenceschopnosti post-COVID.
- MF se snaží rozvoj kapitálového trhu dlouhodobě podporovat.
- Významným milníkem je tzv. **Koncepce rozvoje kapitálového trhu 2019 – 2023**
  - Strategický dokument, který byl v **březnu 2019 schválen Vládou ČR.**
  - Vychází ze **Zprávy světové banky o kapitálovém trhu ČR.**
  - Obsahuje opatření legislativní i nelegislativní povahy.
  - Nejvýznamnější opatření legislativní povahy jsou:
    - Zavedení účtu dlouhodobých investic
    - Boj proti podvodným/rizikovým dluhopisům
    - Zavedení alternativního účastnického fondu



# Účet dlouhodobých investic (ÚDI)

- **Představuje alternativu** ke stávajícím produktům spoření na stáří.
- ÚDI je **produkt spoření na stáří investičního typu**, který umožní jeho majiteli výběr z široké nabídky investic s potenciálem vyššího výnosu.
- Změna oproti současnosti bude spočívat zejména v tom, že odvážnější investice (např. do akcií) současné státem podporované produkty spoření na stáří neumožňují.
- **ÚDI bude daňově zvýhodněn** obdobně jako životní pojištění a produkty tzv. III. penzijního pilíře (pravidlo 60+60).
- Zavedení účtu dlouhodobých investic je inspirováno produkty poskytovanými na rozvinutých finančních trzích (USA, UK).



# Další opatření Koncepce

## **Boj proti podvodným dluhopisům**

- Drobní investoři nejsou schopni adekvátně vyhodnotit rizika.
- Reakce v podobě rozšíření emisních podmínek o údaje o emitentovi.
- Tato povinnost se týká emisních podmínek dluhopisů bez prospektu.
- Nově bude zaveden dohled ČNB.

## **Alternativní účastnický fond**

- Zavedení nové podoby účastnického fondu v rámci tzv. III pilíře.
- Poplatková politika i investiční strategie nastavena volněji.
  - možnost dynamičtějších investičních strategií
  - a tím možnost dosažení vyššího zhodnocení vložených prostředků účastníků.



# Inovace ve finančních službách

- MF se podílí na diskuzi o způsobech naplňování cílů a priorit **Strategie k digitálním financím**, která byla Evropskou komisí vydána 24. září 2020
- Probíhá příprava **Strategie o dohledových datech**, kterou chce Evropská komise podpořit rozvoj RegTech a SupTech, a to vyjasněním podmínek užívání a sdílení dat mezi orgány dohledu v souladu s evropskou legislativou.
- Inovace na finančním trhu přináší řadu pozitiv pro uživatele finančních služeb, zároveň ale mohou narušit stabilitu finančního trhu nebo hospodářské soutěže. Potenciální rizika proto MF dlouhodobě monitoruje, aby bylo připraveno reagovat.
  - MF nabízí možnost nezávazné **konzultace** s konkrétními dotazy na finanční inovace a jejich vazbu na ochranu spotřebitele a relevantní právními předpisy. Konzultace k této oblasti bude možné s MF vést prostřednictvím e-mailu [inovace@mfcz.cz](mailto:inovace@mfcz.cz).
  - MF **podporuje české inovativní společnosti** na zahraničních trzích prostřednictvím bilaterálních seminářů (příkladem je Česko-japonský fintechový webinář, který se konal 25. května 2021).
- MF vnímá důležitou provázanost **digitální a finanční gramotnosti** a na webových stránkách MF jsou zveřejňovány [aktuality k inovacím na finančním trhu a ochraně spotřebitele](#).



# Regulace kryptoaktiv

- Mimořádně aktuální téma i s ohledem na velmi dynamický rozvoj trhu kryptoměn
  - úvahy o regulaci MMF
  - dnes aktuální diskuse v USA
- V EU debata především v souvislosti s tzv. **stablecoins**
  - virtuální měny navázané na měny s nižší volatilitou než např. v případě bitcoinu,
- Zájem vyvolalo především představení projektu Libra (nyní Novi) společnosti Facebook.
  - v návaznosti na to se diskuse ohledně rizik a finanční stability
  - hlavním cílem původně globální stablecoins nadnárodních společností
  - otázka jak doplnit stávající regulatorní rámec EU



# MiCA a Pilot

- Evropská komise vydala dva legislativní návrhy:
  - Návrh tzv. **nařízení MiCA**
    - zaměřuje se na vydávání veškerých kryptoaktiv, ať už v podobě virtuálních měn (stablecoins, tak i digitální měny, které by se vázaly na tradiční měny)
    - především ale veškeré digitální zachycení práv a hodnot v rámci tzv. decentralizovaných technologií (DLT)
  - Návrh tzv. **nařízení Pilot**
    - zavádí tzv. zkušební režim pro obchodování s virtuálními aktivy,
    - v něm mají regulátoři s trhem učit, jak bude vznikající odvětví fungovat
- **Oba návrhy nemění, ale doplňují dnes existující regulace (směrnice MiFID 2, PSD2)**





# Aktuálně projednávaná legislativa

- Návrh zákona, kterým se mění některé **zákony v souvislosti s rozvojem kapitálového trhu** (Sněmovní tisk 993)
- Návrh zákona související s implementací předpisů Evropské unie týkajících se **unie kapitálových trhů** – tzv. CMU (Capital Market Union) novela (Sněmovní tisk 1117).
- Návrh zákona o panevropském osobním penzijním projektu (Sněmovní tisk 1145)
- Novela zákona o bankách (ST 903)
- Novela zákona o ozdravných postupech a řešení krize (ST 904)



# Nadcházející legislativní agenda

- Tzv. bankovní balíček (Basel III+)
- Revize rámce pro krizové řízení (BRRD)
- Revize pravidel pro pojištění vkladů (DGSD)
- Posílení bankovní unie (EDIS)
- Úprava AML pravidel k posílení jejich harmonizace



**Děkuji za pozornost.**

**Ministerstvo financí**  
České republiky

