

---

# Kapitálový trh v dobách inflace

Vladimír Tomšík, Česká národní banka

## Rozvoj a inovace finančních produktů

Odborná konference VŠE Praha

2. února 2024



# Fondový sektor

## základní sektorová data



## Základní přehled

(ke dni 31. 12. 2023)

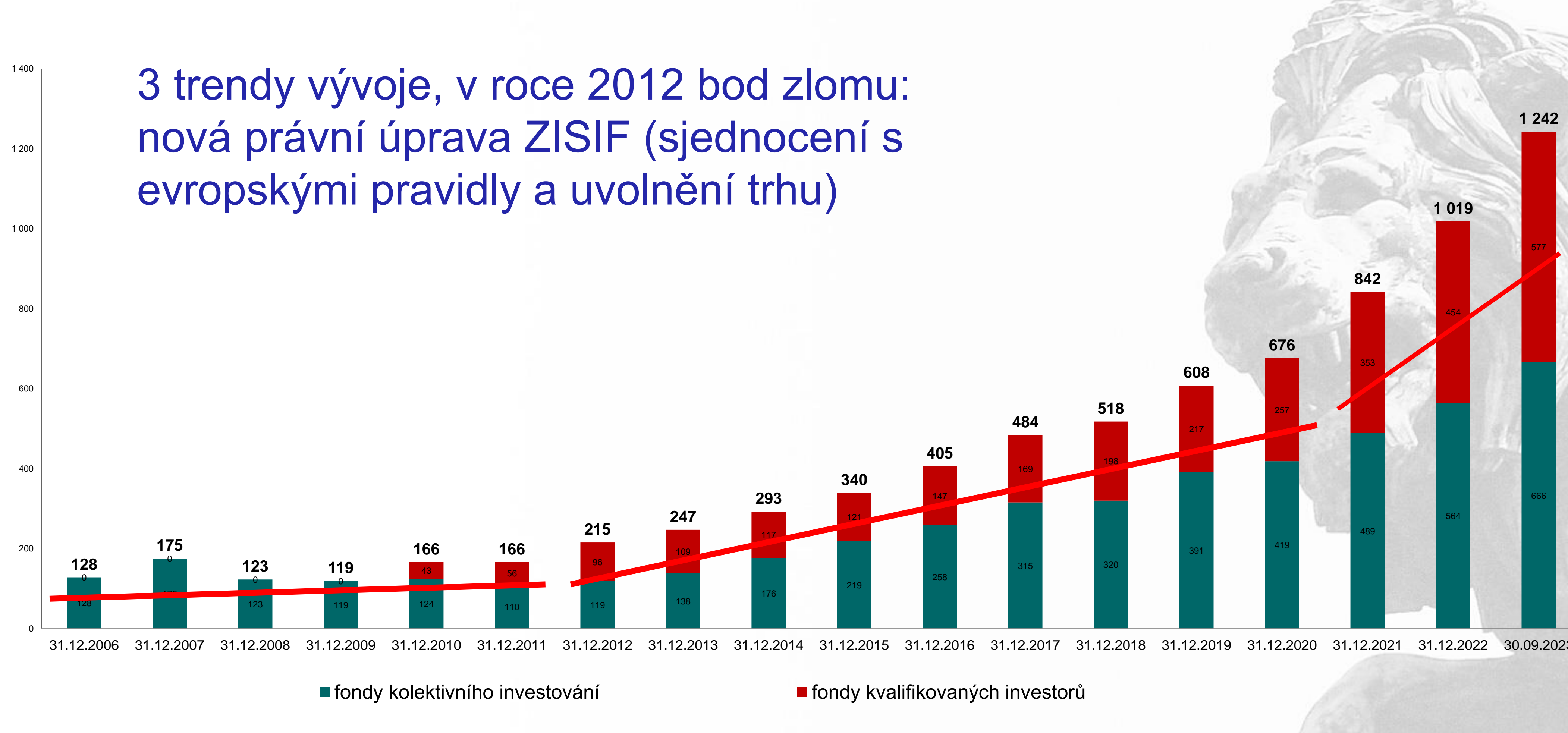
- 47 investičních společností
- 863 licencovaných fondů, z toho 702 aktivně působících fondů (včetně 28 samosprávných fondů)
- 2 342 zahraničních fondů
- 425 registrovaných správců fondů dle § 15 ZISIF (tzv. „patnáctkáři“)

**Aktiva pod správou přesahují již 1,2 bil. Kč  
cca 15 % HDP**

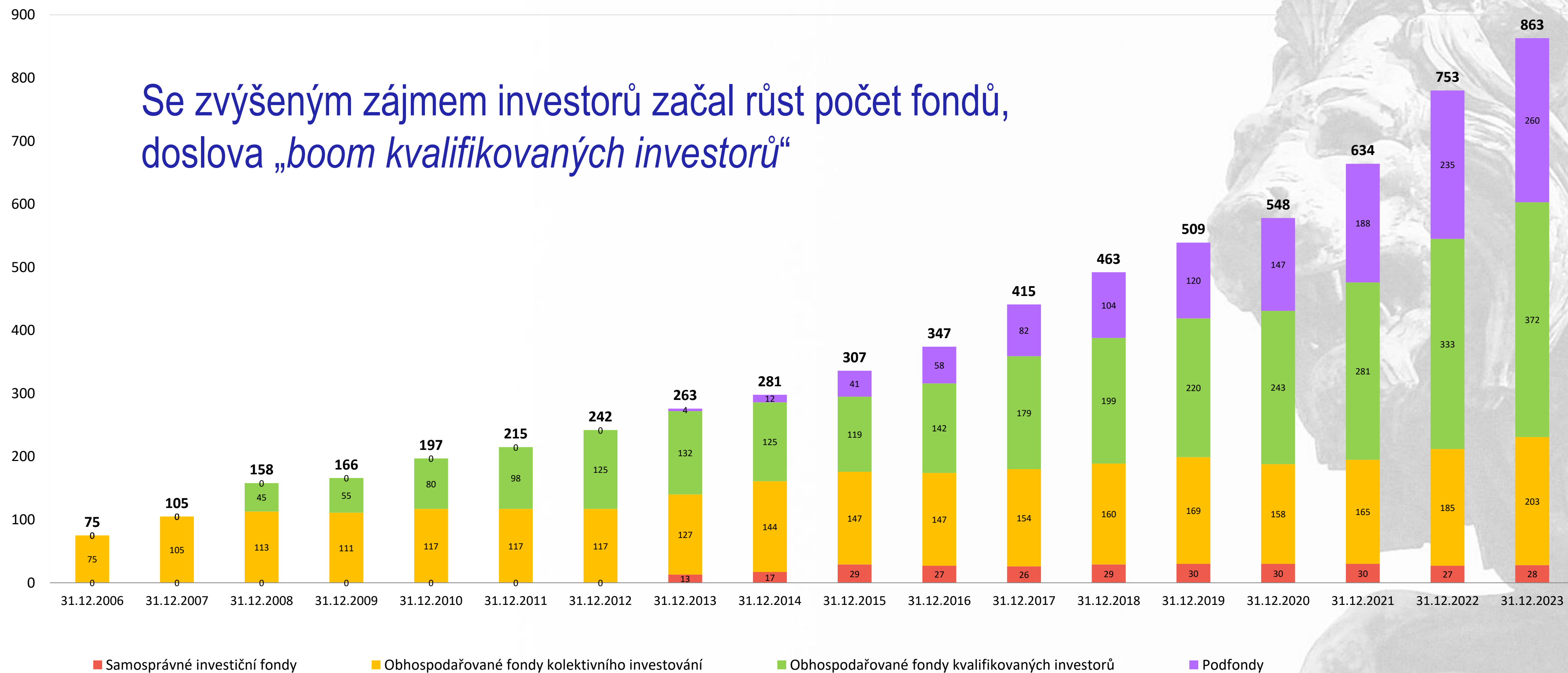


## Hodnota majetku investičních fondů v čase (v mld. Kč)

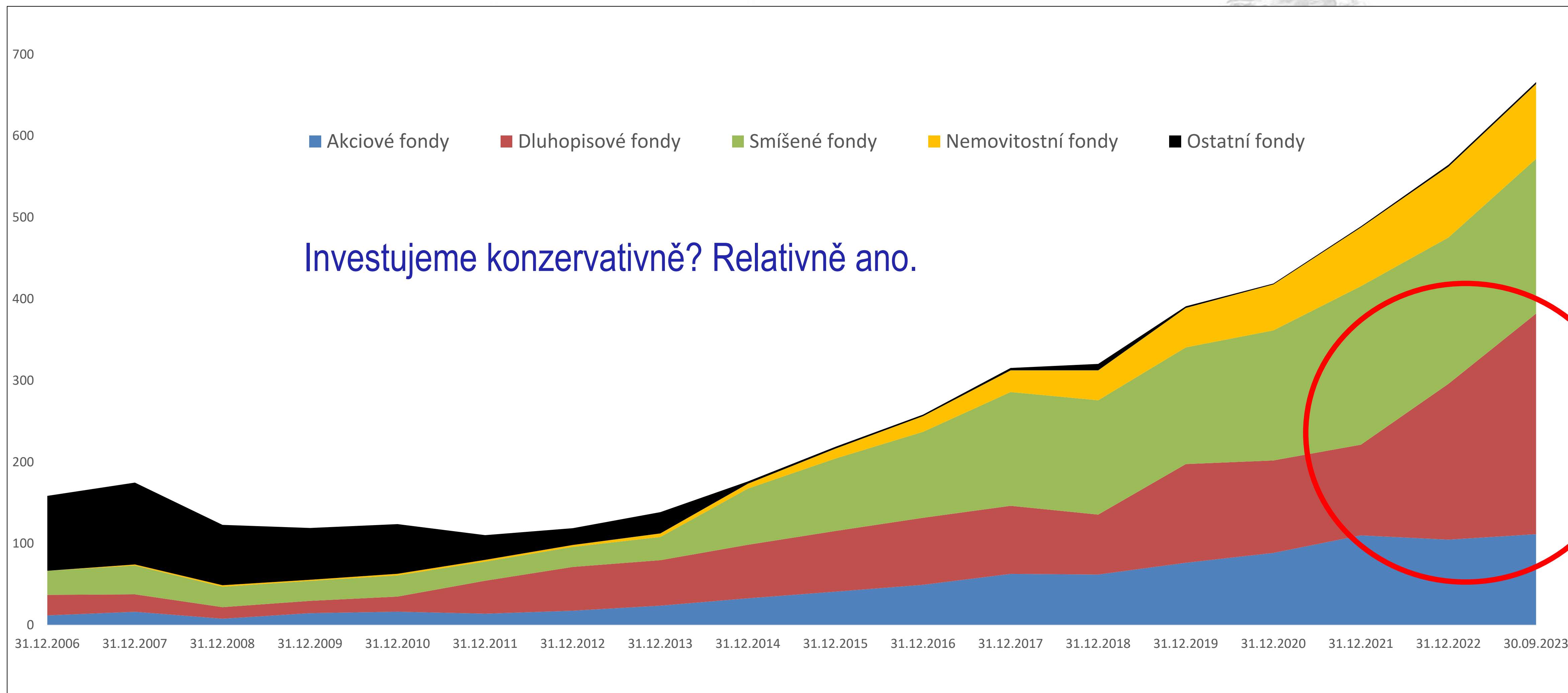
3 trendy vývoje, v roce 2012 bod zlomu:  
 nová právní úprava ZISIF (sjednocení s  
 evropskými pravidly a uvolnění trhu)



## Počty investičních fondů



## Aktiva fondů kolektivního investování (v mld. Kč)



## Čtvrtletní čisté prodeje fondů kolektivního investování

Čtvrtletní čisté prodeje (v mld. Kč)

Trend růstu nelze popřít...



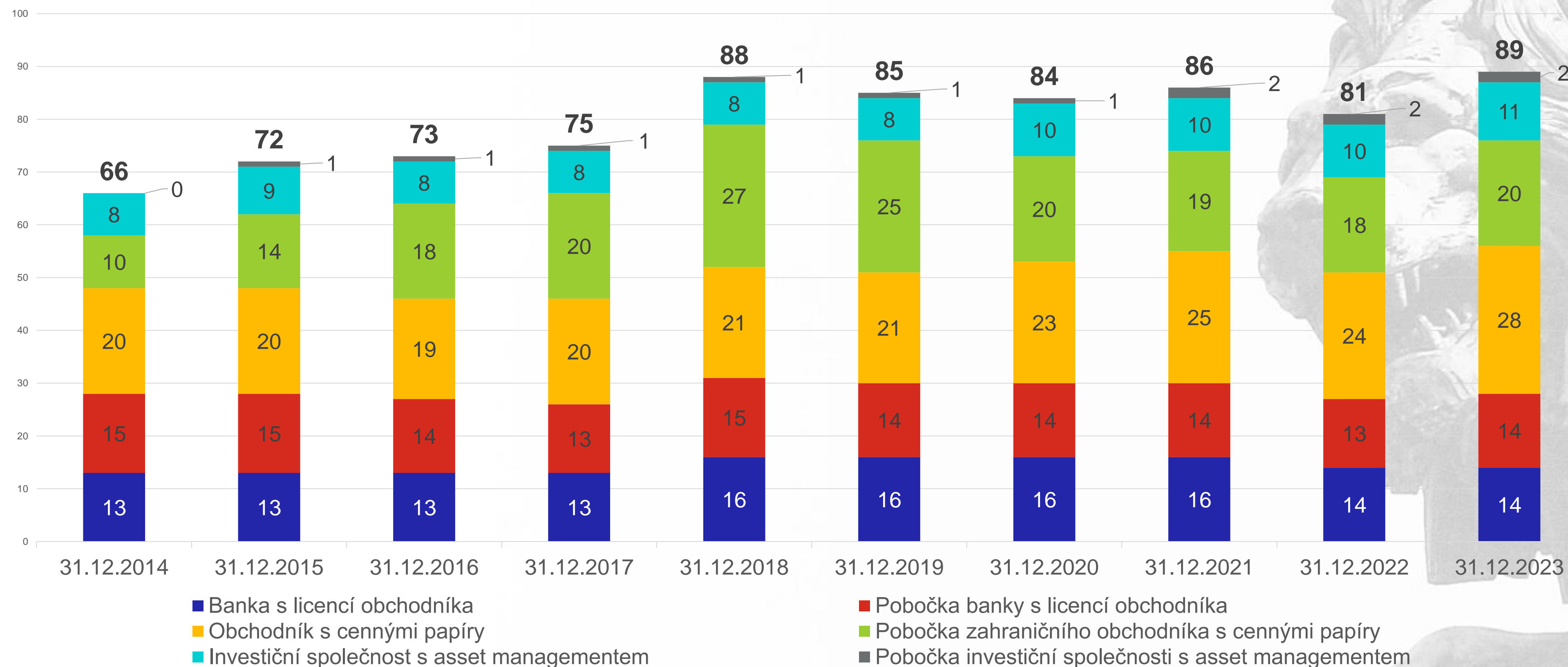
# Obchodníci s cennými papíry

(počty, zákaznický majetek)



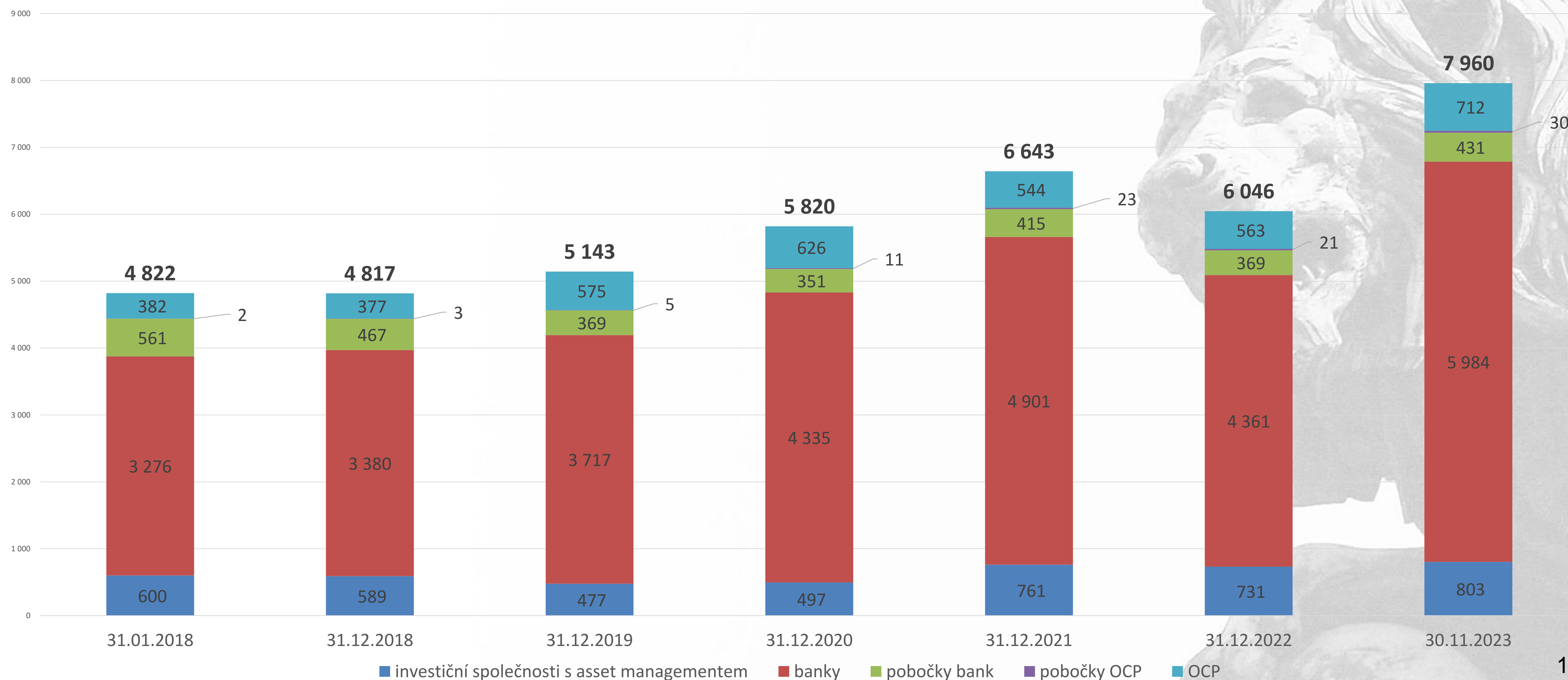


## Vývoj počtu OCP – stabilní byznys...

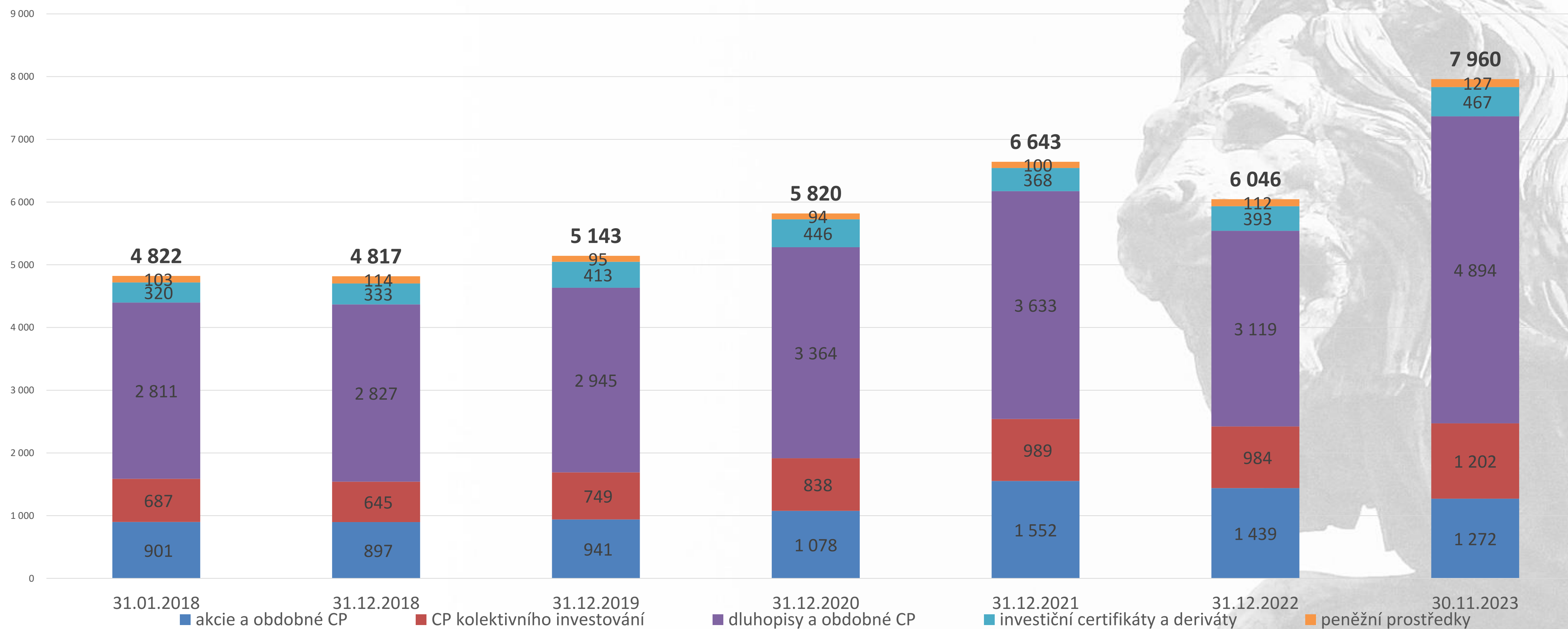


Graf nezahrnuje distribuci (investiční zprostředkovatele, kterých je aktuálně cca 109, a vázané zástupce, kterých je v oblasti kapitálového trhu aktuálně cca 16 000).

## Vývoj objemu zákaznického majetku dle typu subjektu (v mld. Kč)

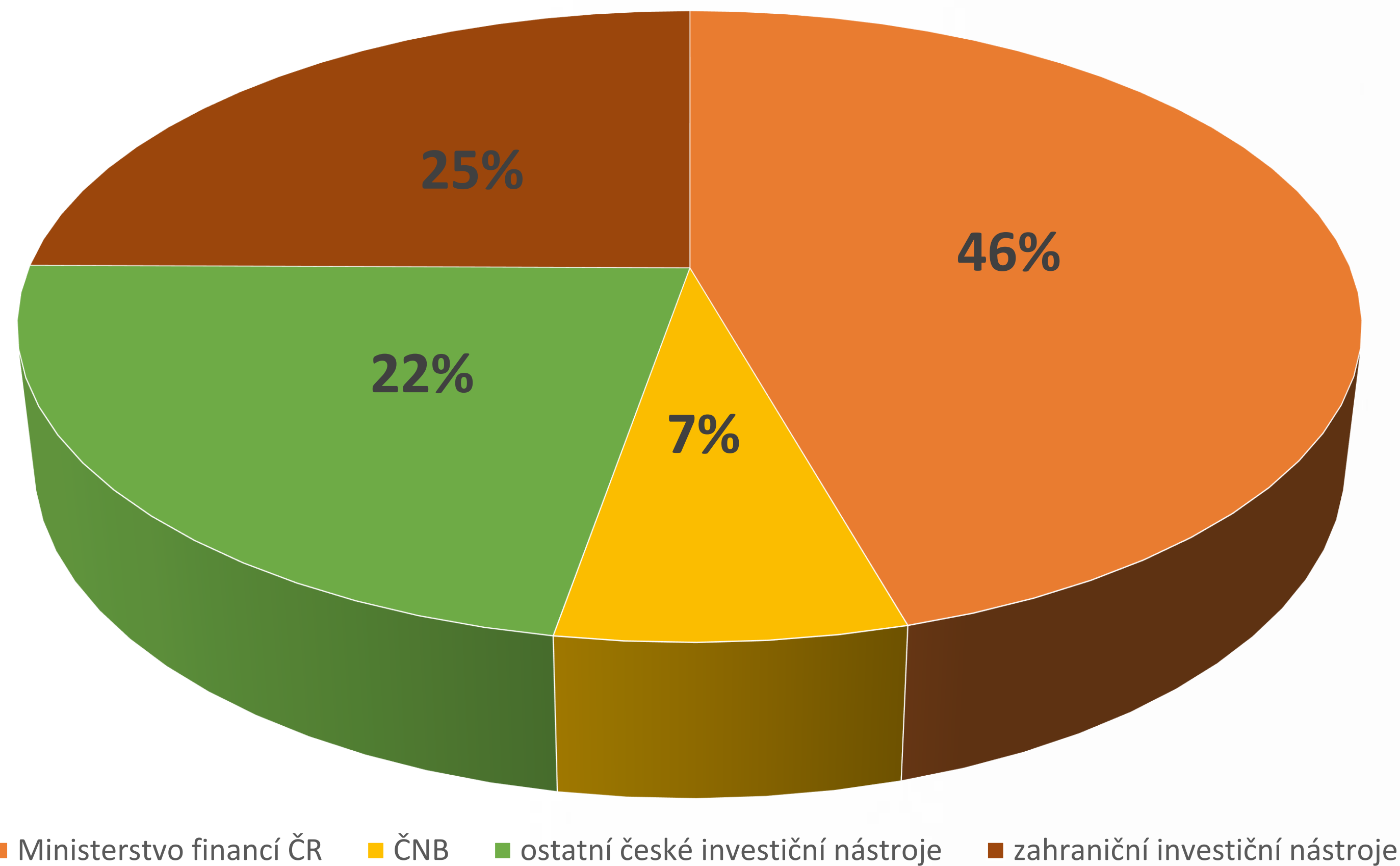


## Vývoj objemu zákaznického majetku dle typu investičních nástrojů (v mld. Kč)

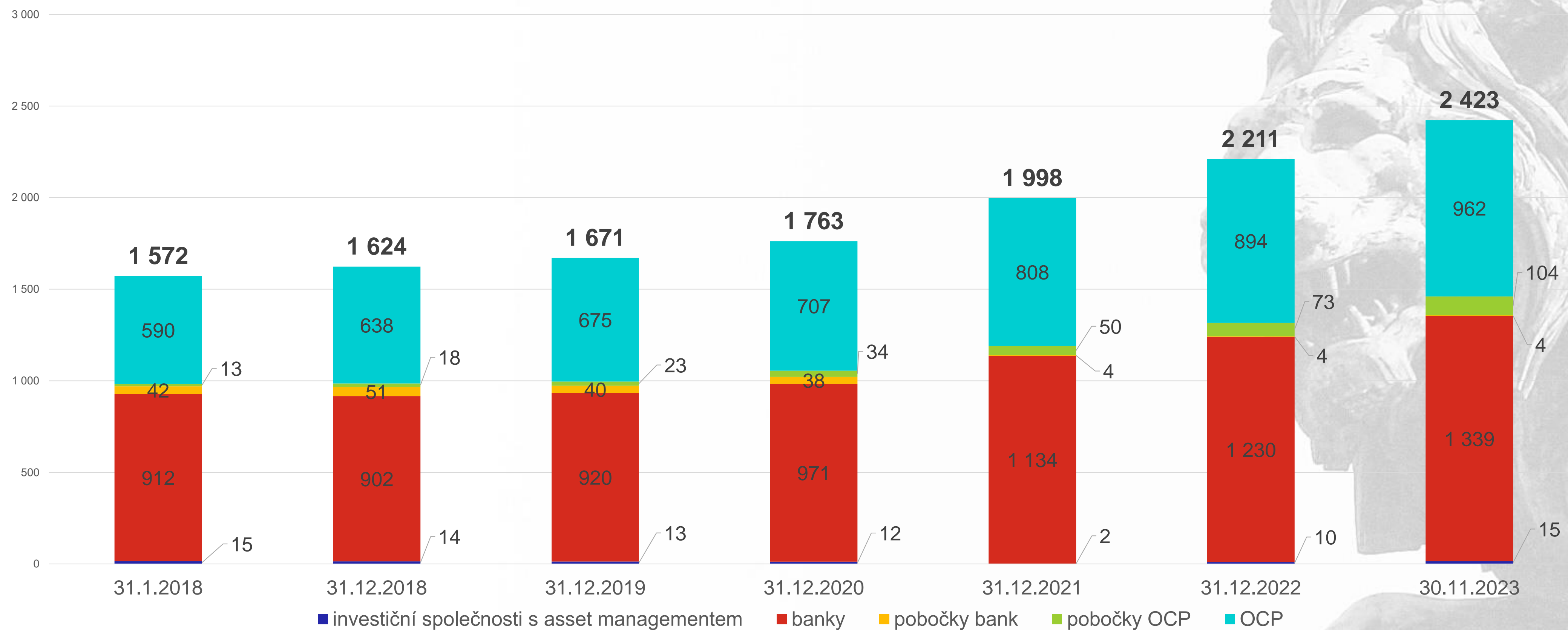


Více než polovinu majetku (investic) tvoří dluhopisy.

## Podíl tuzemských a zahraničních investičních nástrojů v majetku zákazníků



## Vývoj počtu zákazníků (v tisících)



Počet obyvatel ČR v roce 2023 byl 10,88 mil.

# Rizika při „porážení“ inflace na kapitálovém trhu



# Lze porazit inflaci?



ARAD

system časových řad

● Spotřebitelské ceny - data ČSÚ: Měsíční, 2015, Stejně období přechozího roku = 100, 0 ÚHRN ~ (-)



---

## Rizikové investice

- Nedohlížení správci dle § 15 ZISIF
- Korporátní dluhopisy
- Kryptoaktiva



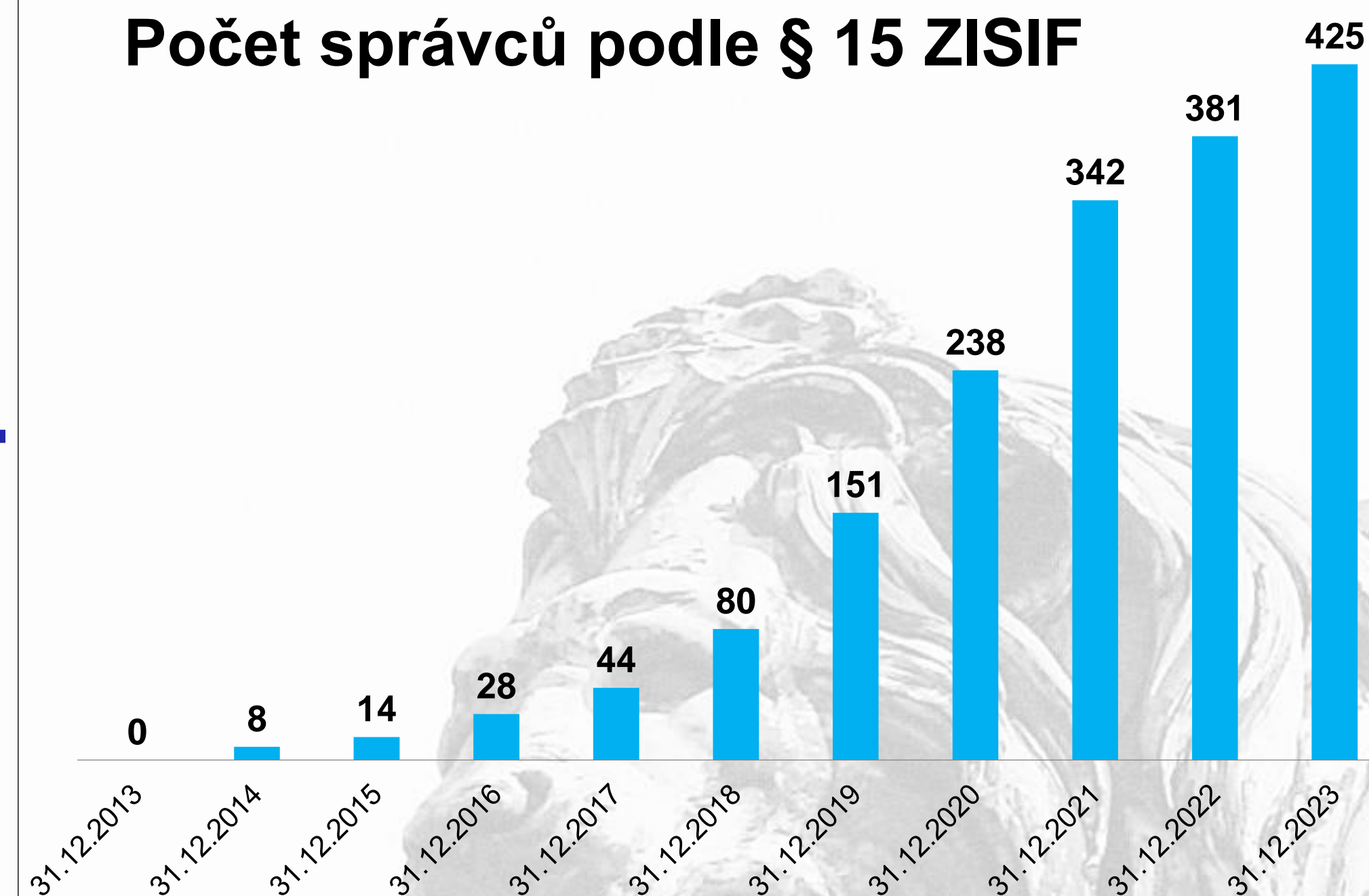


## Nedohlížení správci podle § 15 ZISIF

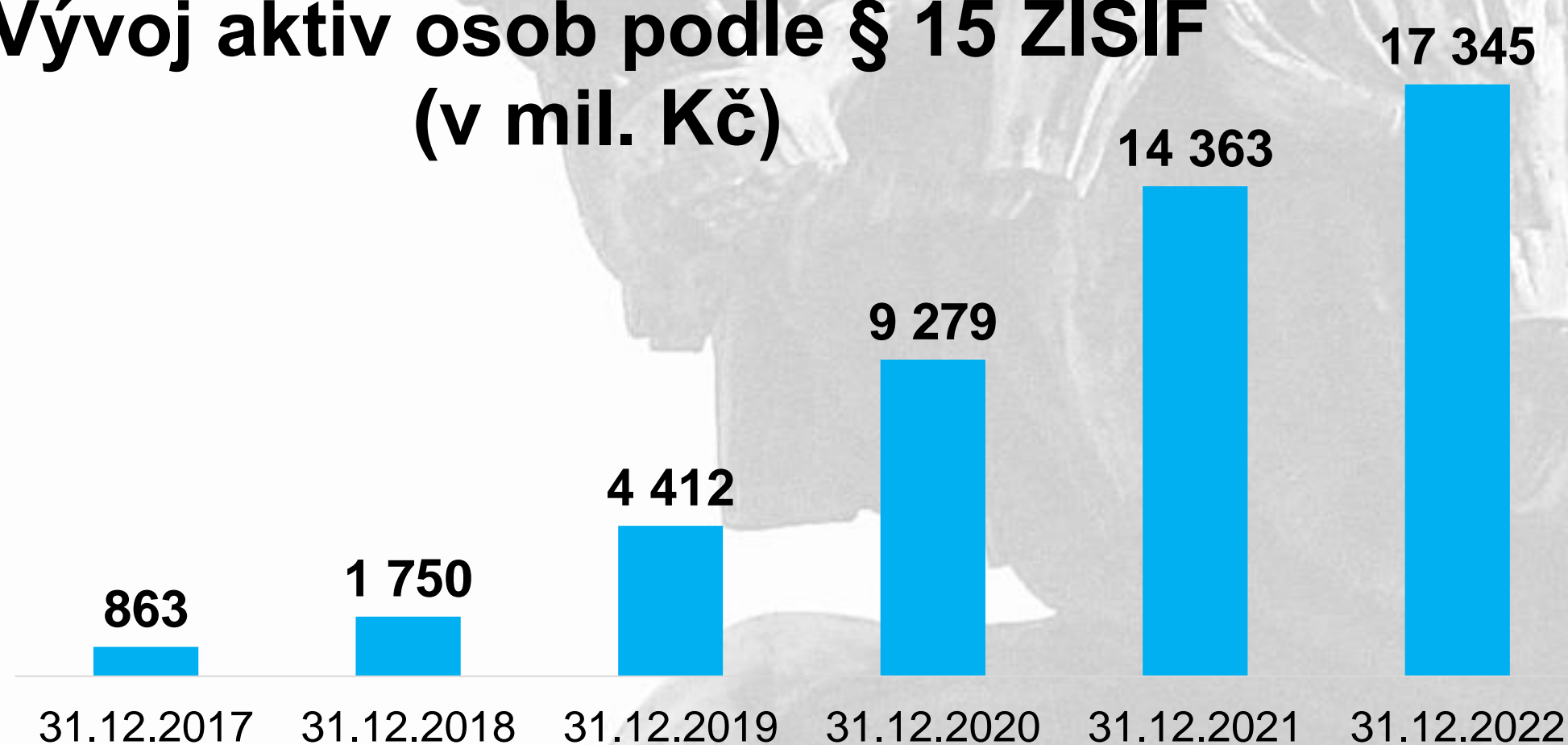
### Související rizika:

- Snaha vyvolat dojem, že správce podléhá dohledu a kontrole ČNB (nikoliv, pouze povinnost zápisu v seznamu)
- Následná reportovací povinnost pouze 1x ročně
- Zákaz oslovovat širokou veřejnost (možnost oslovit nejvýše 20 drobných investorů či kvalifikované investory)
- Nízká úroveň ochrany investorů, vysoké riziko při investici
- Účelem této formy investování měl být „family business“, resp. „family and friends“

### Počet správců podle § 15 ZISIF



### Vývoj aktiv osob podle § 15 ZISIF (v mil. Kč)



## Investice do korporátních dluhopisů

- Zdánlivě bezpečná investice s relativně vysokým výnosem
- tzv. podlimitní emise (do 1 mil. EUR) – bez prospektu
- Prospekt „schválený ČNB“ – co to znamená ?
- Selhání emitenta se projeví až s odstupem (v řádu let)
- Možnost distribuce mimo regulované subjekty – využití tzv. tipařů či dluhopisová e-tržiště
- Upozorňujeme na diskutabilní (ne)likviditu, (ne)zajištění



## Kryptoaktiva dle nařízení MiCA

**A**

**Asset-referenced tokens (ARTs)** - „tokeny vázané na aktiva“

Udržuje stabilní hodnotu navázáním na jinou hodnotu nebo právo či jejich kombinaci, včetně jedné nebo více měn (nikoliv ale na jedinou měnu).

**B**

**E-money tokens (EMTs)** - „elektronické peněžní tokeny“

Udržuje stabilní hodnotu navázáním na hodnotu jediné měny.

**C**

**Ostatní kryptoaktiva**

Zbytková kategorie, nespadájí pod výjimky z čl. 2. MiCA, upravuje povinnosti osob je nabízejících nebo usilujících o jejich přijetí k obchodování.

## Dohlížené subjekty dle nařízení MiCA

**A**

**Vydavatel ART**

**B**

**Vydavatel EMT**

**C**

**CASP – poskytovatel služeb souvisejících s kryptoaktivitami**

# Problematika ESG



---

## Environmental, Social, and Governance

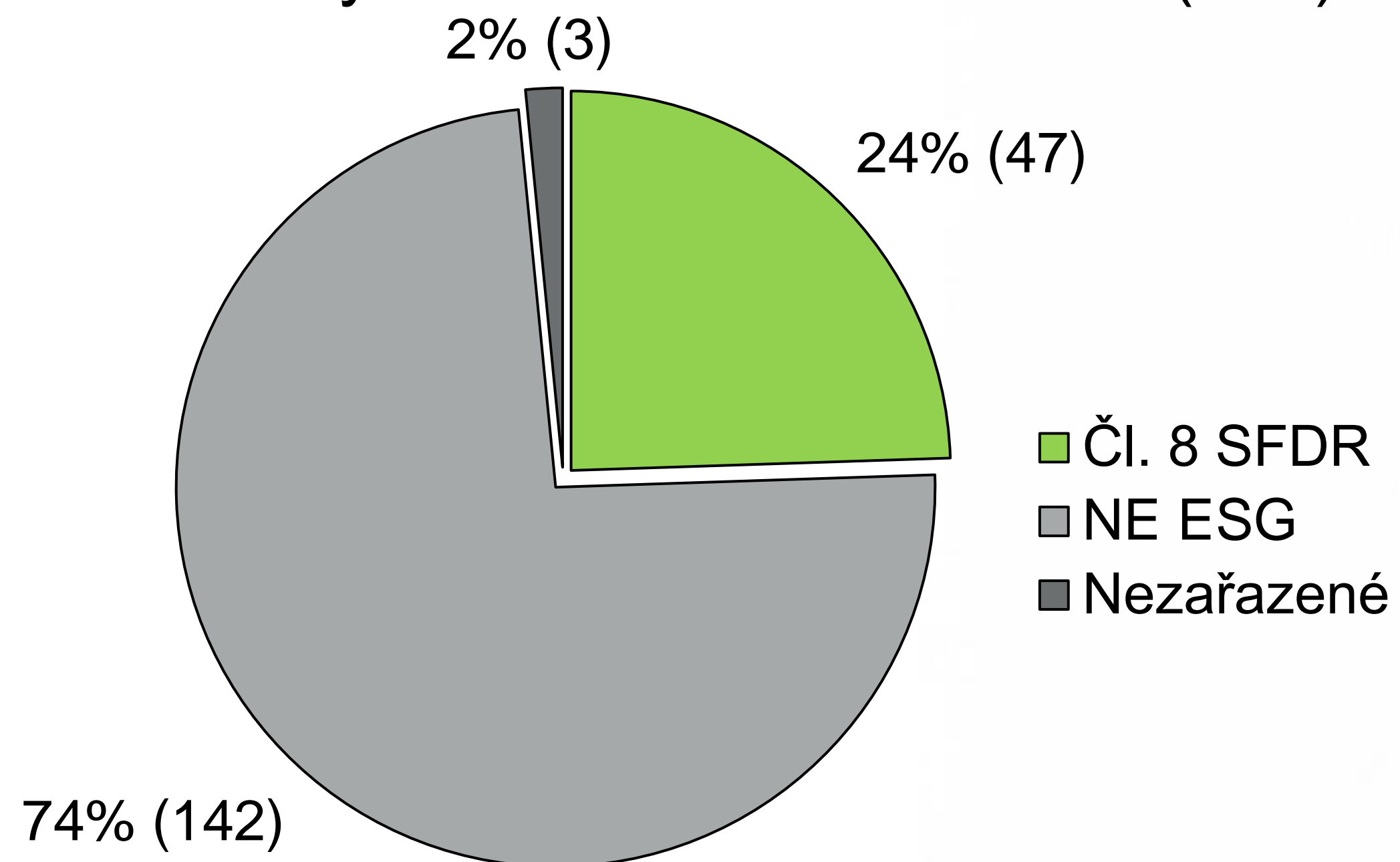
- Udržitelné financování (sustainable finance) – zásadní pro zajištění dlouhodobé konkurenceschopnosti
- Informování investorů
- Greenwashing



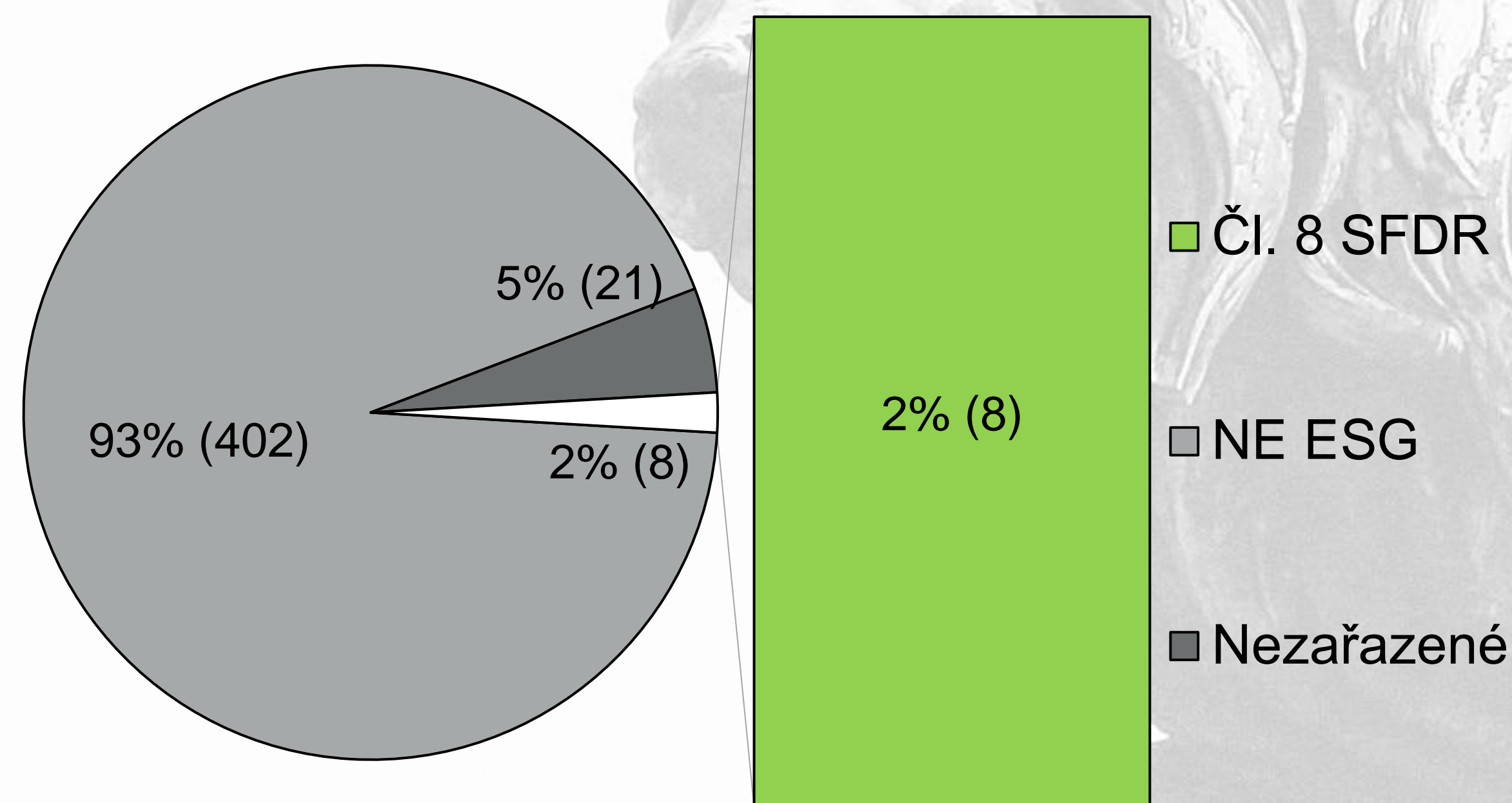
# Udržitelnost ve fondovém sektoru ČR

dle šetření ČNB (30.6.2023)

Fondy kolektivního investování (192)



Fondy kvalifikovaných investorů (432)

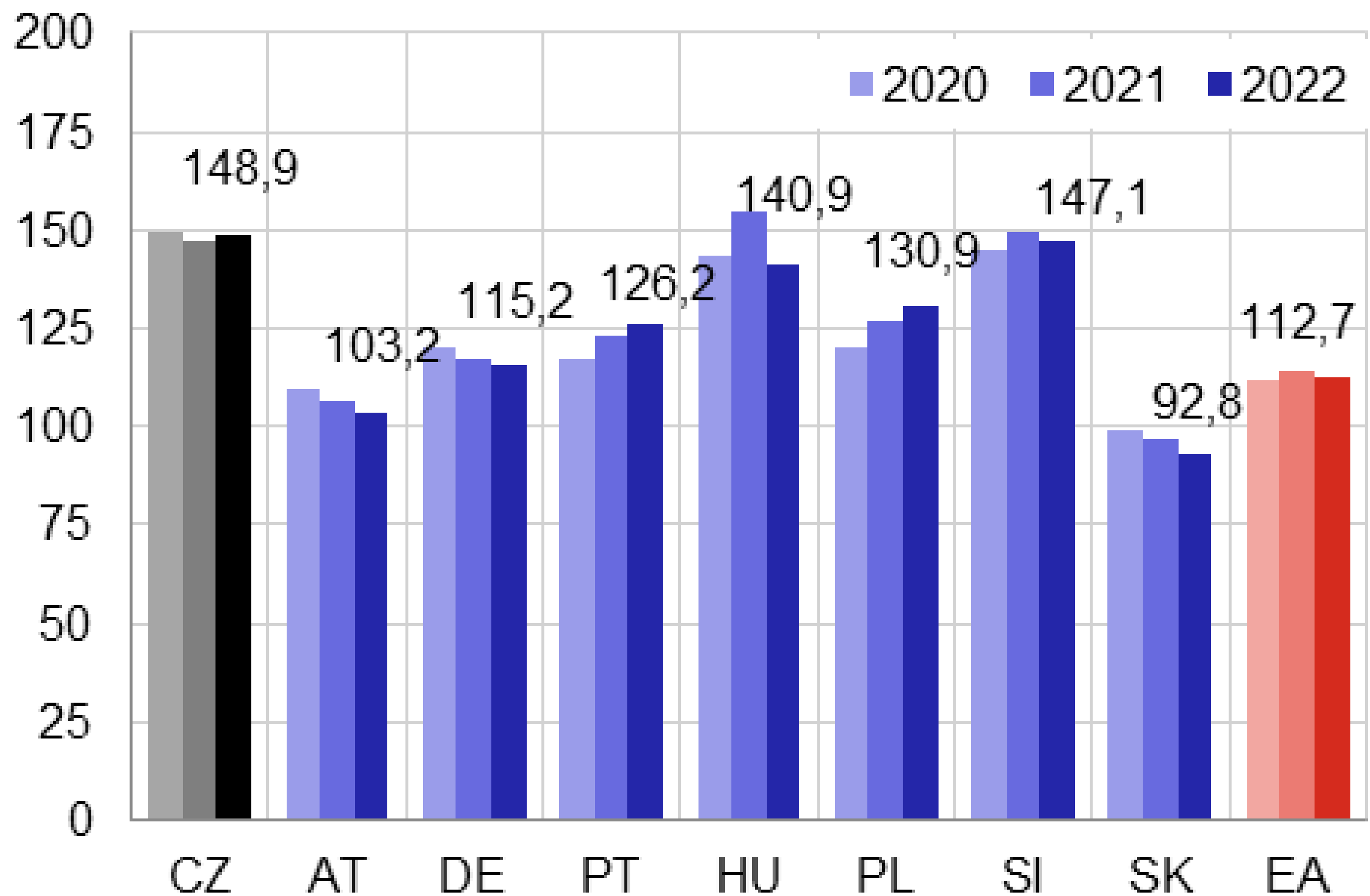


# A co bankovní trh v dobách inflace?

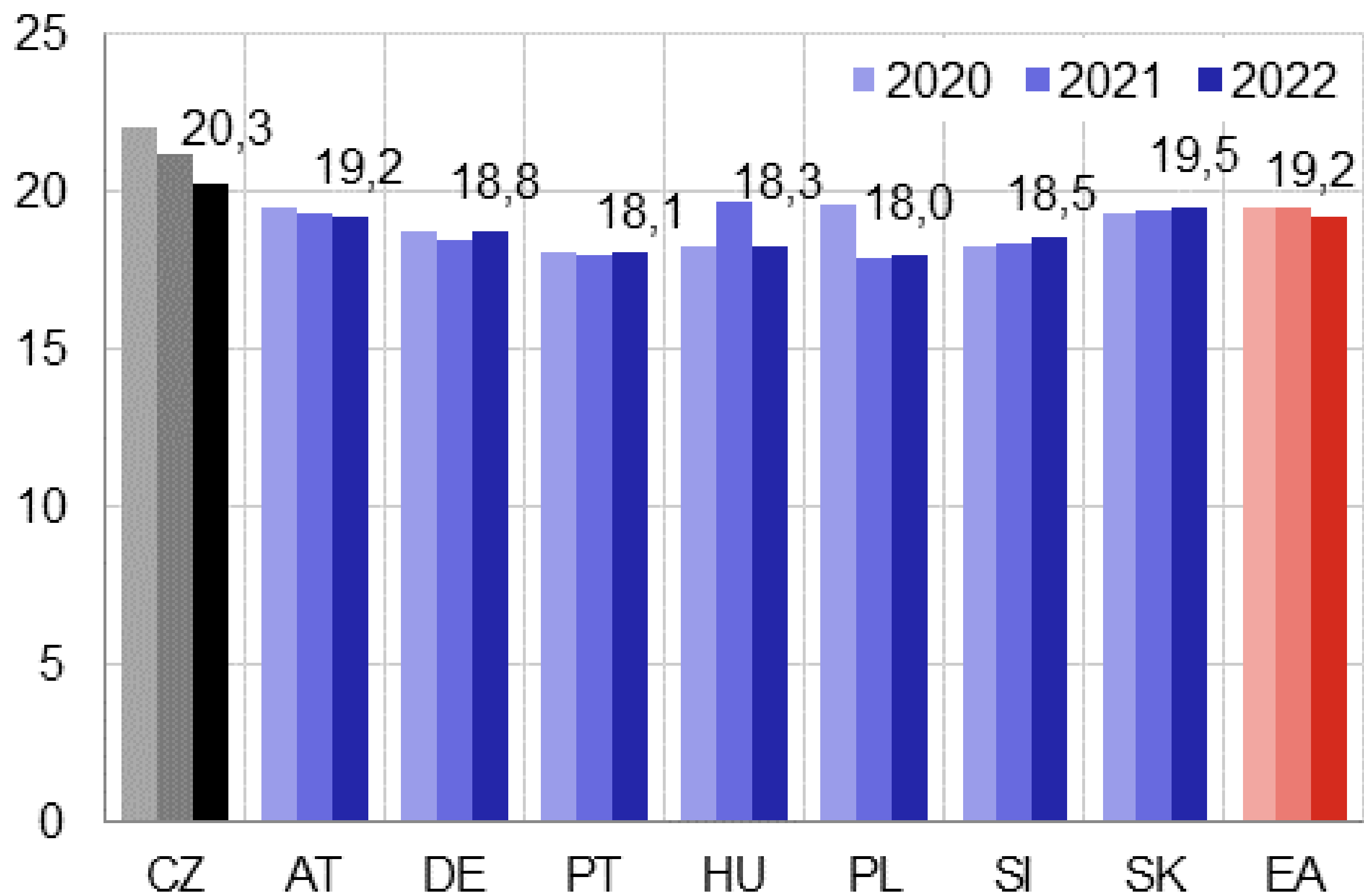




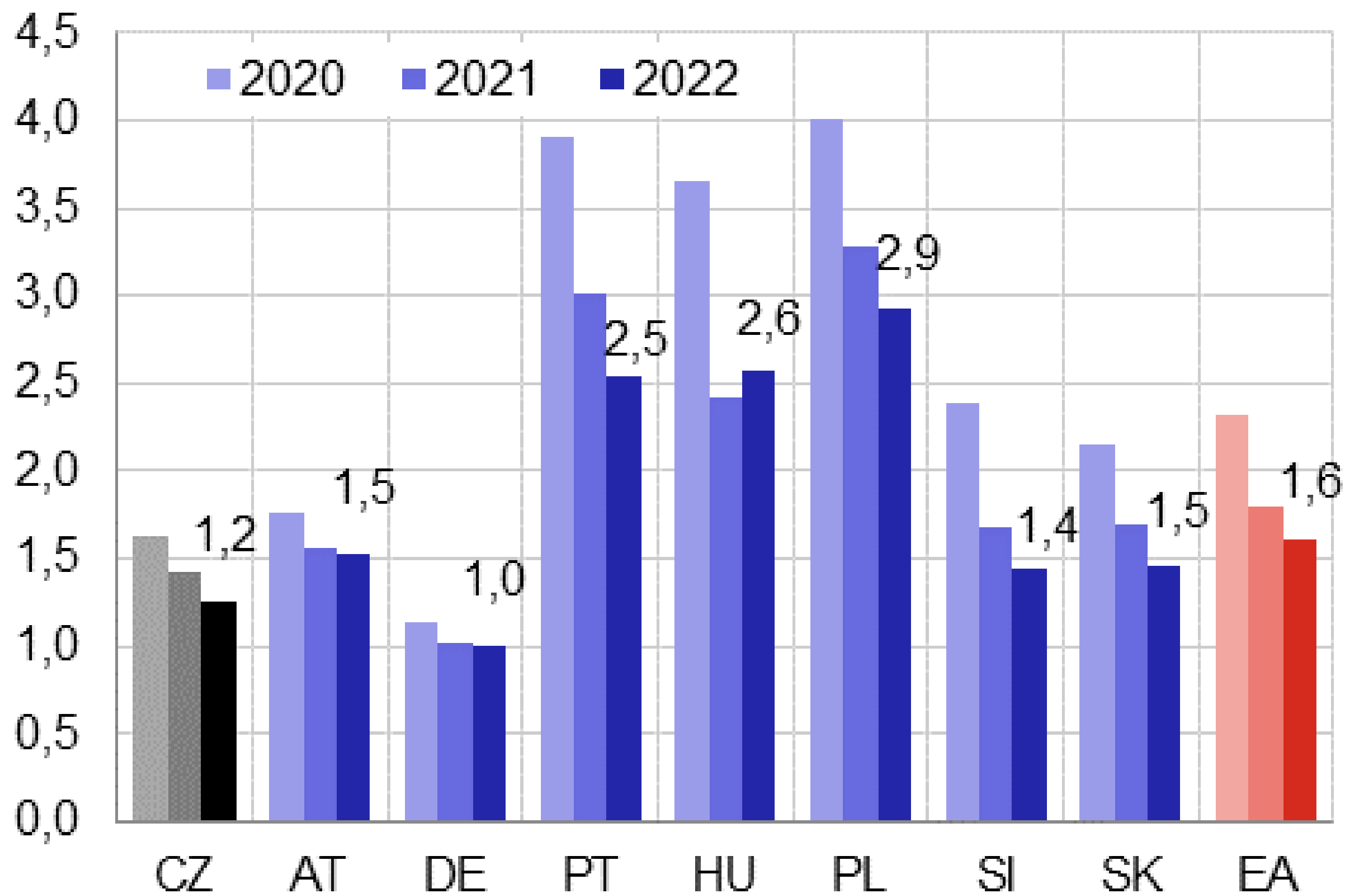
# Poměr vkladů k poskytnutým úvěrům (v %)



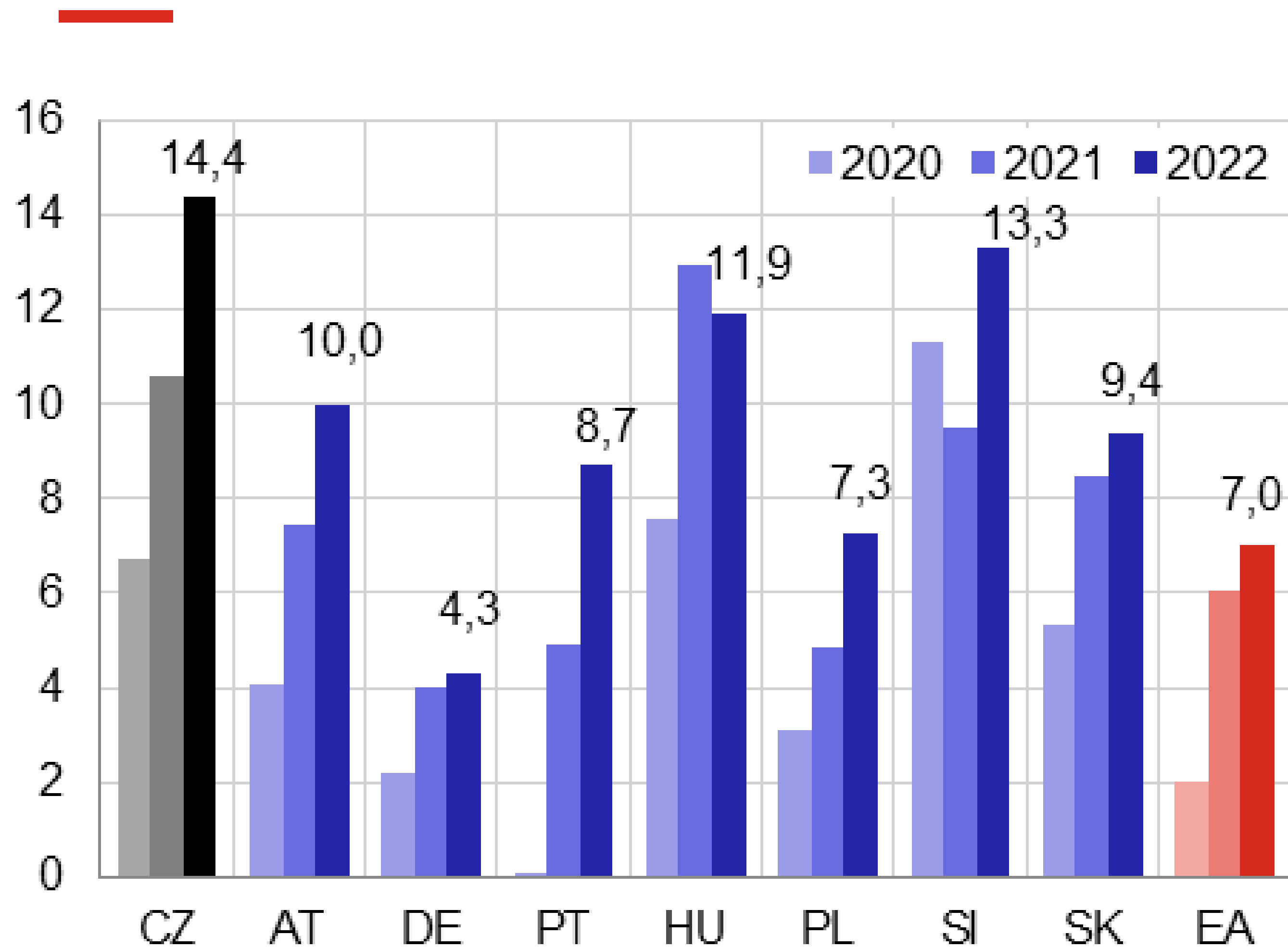
# Celkový kapitálový poměr (v %)



# Úvěry se selháním (v %)



# Rentabilita kapitálu (v %)



**Děkuji za pozornost.**

