ČNB ČESKÁ NÁRODNÍ BANKA

Český finanční trh – dohled, distribuce a finfluenceři

Jan Procházka
člen bankovní rady České národní banky

Ústav ekonomických věd Fakulty ekonomicko-správní, Univerzita Pardubice
13. 4. 2026

Zahraničí: Pořád ještě nevíme, nebo už víme?

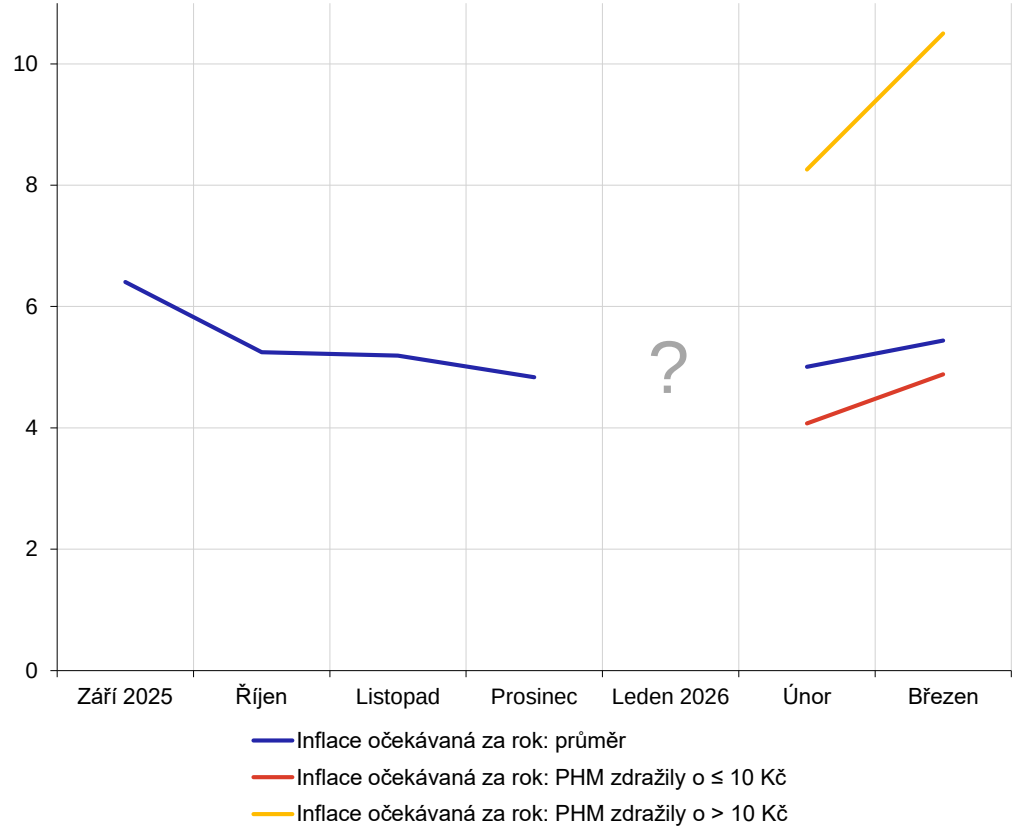
- Post-covid, Trump a cla, Rusko a Ukrajina, Izrael a Gaza, Izrael a Írán, Grónsko, atd.
- Před zapojením USA v Íránu relativně **vlažné reakce trhů** na velké věci, ve střednědobém horizontu prakticky neutrální dopad
- Zablokovaný **Hormuzský průliv** vše změnil (?)
- Dostaví se nakonec **globální ochlazení?**
- **Zdravý** globální růst vypadá jinak
- Heslem dne/týdne/měsíce/roku je **nejistota**
- Učebnicové pravidlo = při vysoké nejistotě **žádné prudké pohyby**

Zdroj: ChatGPT

ČR: Co na to Češi? Očekávají vyšší inflaci?

Očekávaná inflace za rok

(v %; bez extrémních 5 % odpovědí na obou stranách)



Zdroj: Dotazníkové šetření české dospělé populace v rámci probíhajícího výzkumu GAČR 25-17769S

- Pro centrální banku je současná inflace historie; důležitější je, **jakou inflaci lidé očekávají**
- Očekávaná inflace je vždycky výš, důležité jsou její **změny**
- Od začátku roku 2024 **očekávaná inflace klesala,** to umožnilo snížit sazby
- Co s tím provedlo zdražení **PHM**? V březnu dotaz na **vnímanou změnu ceny** od konce února

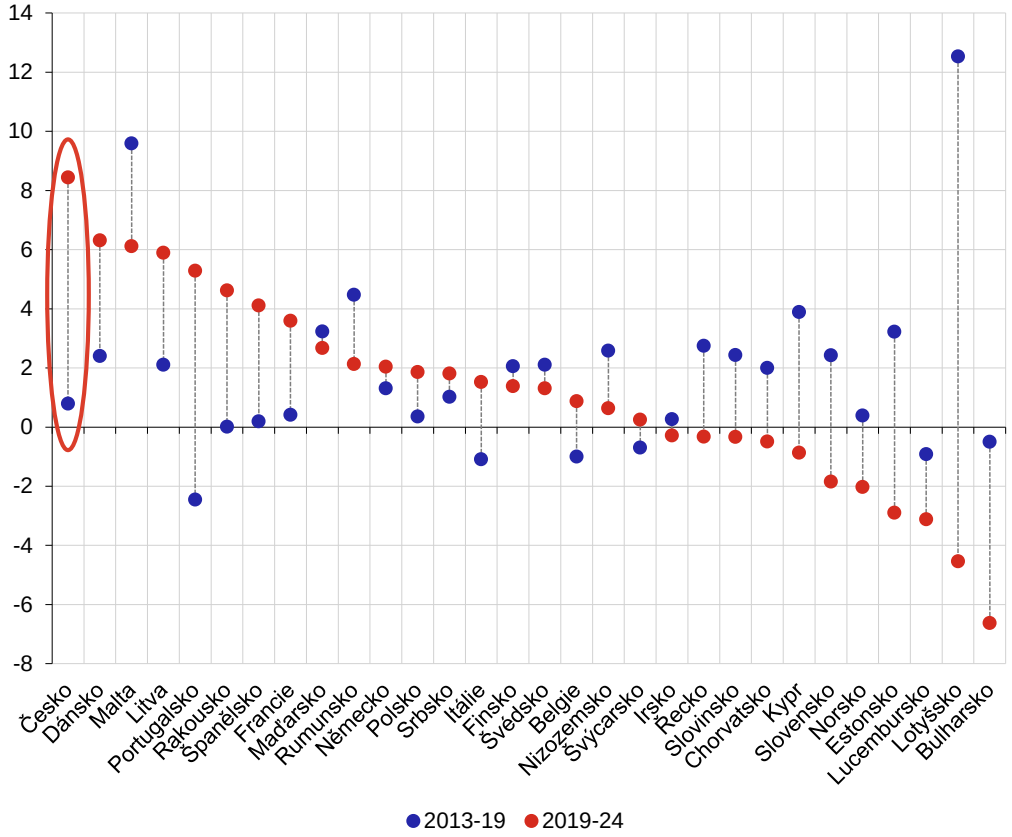
➢ Lidé citliví na ceny PHM očekávají **vyšší inflaci** (a to už před tím, než PHM zdražily)

➢ **Data potvrzují teorii:** ceny PHM a očekávaná inflace se hýbou společně!

Boom retailových investic není náhoda

Změny v hrubé míře úspor domácností, 2013–19 a 2019–24

(procentní body)



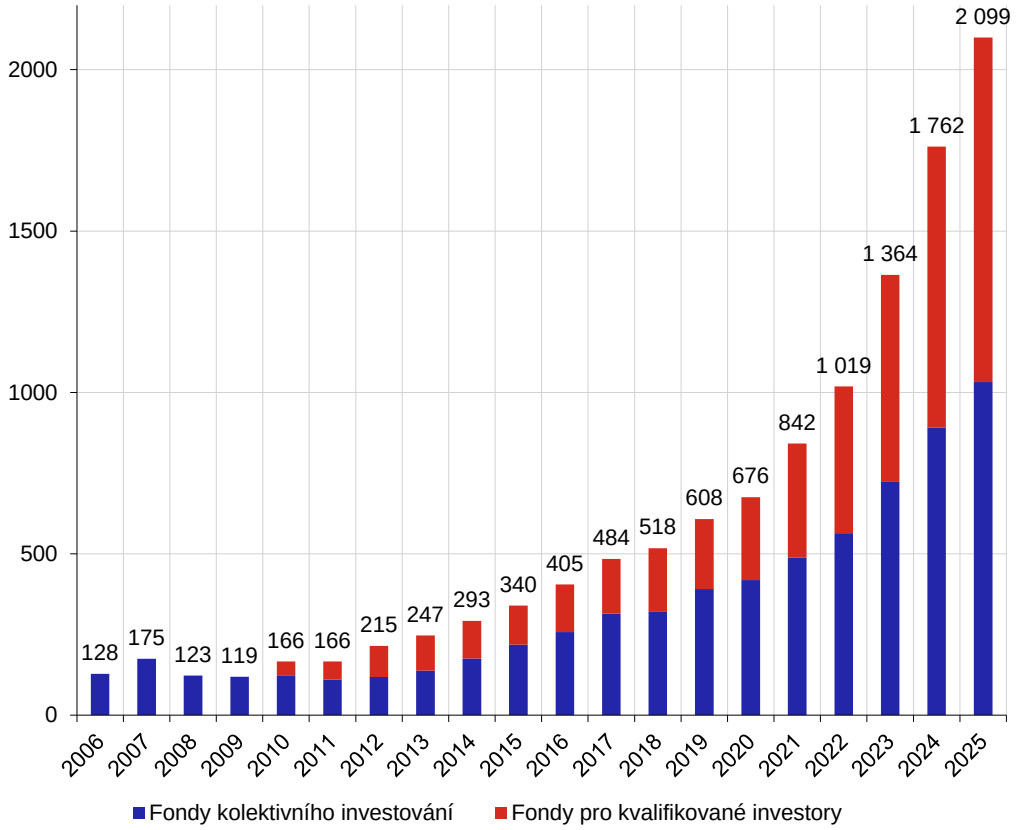
Zdroj: Eurostat (při nedostupnosti dat za rok 2024, jsou použita nejnovější dostupná)

- České domácnosti: vysoké úspory, nízké depozitní sazby + zvýšená nejistota → **hledání výnosu**
- Rostoucí apetit po **retailových investicích**
- **Rozšiřující se nabídka:** nové produkty, online distribuce, finfluenceři
- Retailoví investoři jsou stále častěji vystaveni produktům, které dříve byly vyhrazeny profesionálům
- Stejná **investorská psychologie** napříč dluhopisy, fondy i kryptem
- **Naše role:** vyvážit inovace a ochranu investorů
- Ne potlačovat riziko, ale učinit je transparentním a zvládnutelným
- **Lepší zveřejňování informací, distribuce a disciplína → zdravější trh**

Investiční fondy a expozice retailu

Investiční fondy: aktiva pod správou

(v mld. Kč)



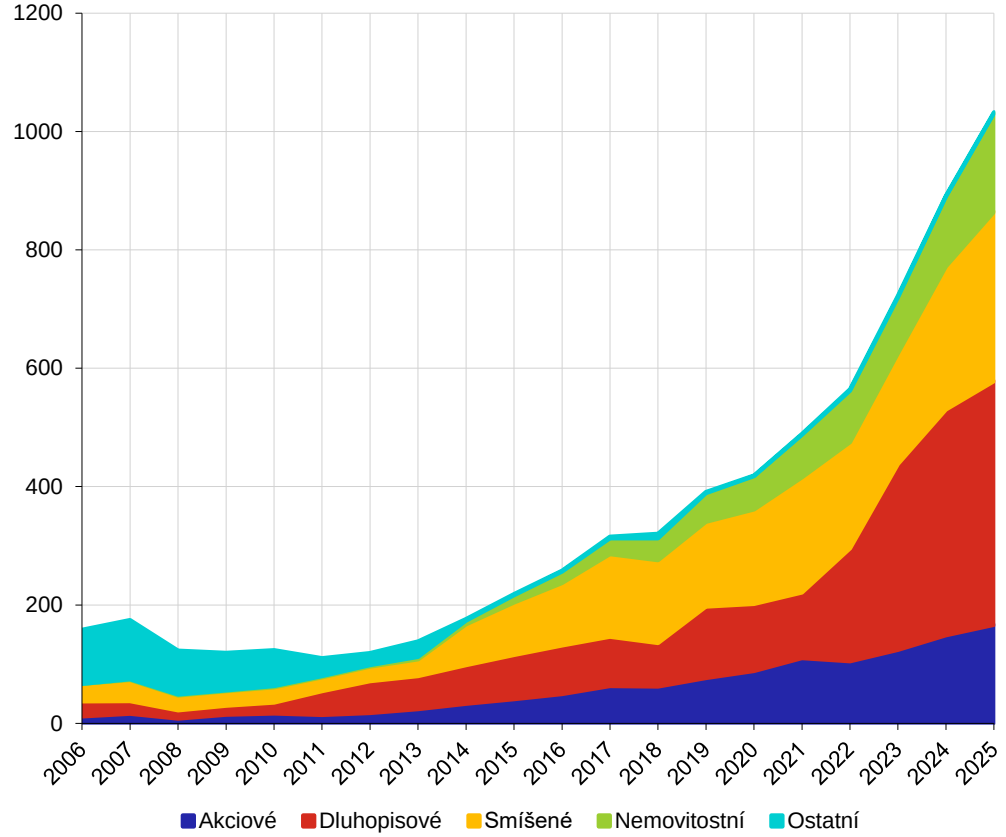
Zdroj: ČNB

- **Ke konci 2025:**
  - 58 investičních společností
  - 1036 investičních fondů, z toho 30 samosprávných
  - 9 depozitářů
  - 2 hlavní administrátoři
  - 412 registrovaných subjektů podle čl. 3 AIFMD
- **Objem spravovaných aktiv** i účast retailu rostou
- **Likviditní nesoulad** pod drobnohledem
- Důraz na **férové oceňování** a **zásady odkupů**
- Využívání dat pro **mapování dohledových rizik**
- **Proporcionální regulace:** stejné cíle, přiměřená intenzita

Realitní fondy: vazba na měnovou politiku

Fondy kolektivního investování: aktiva pod správou

(v mld. Kč)



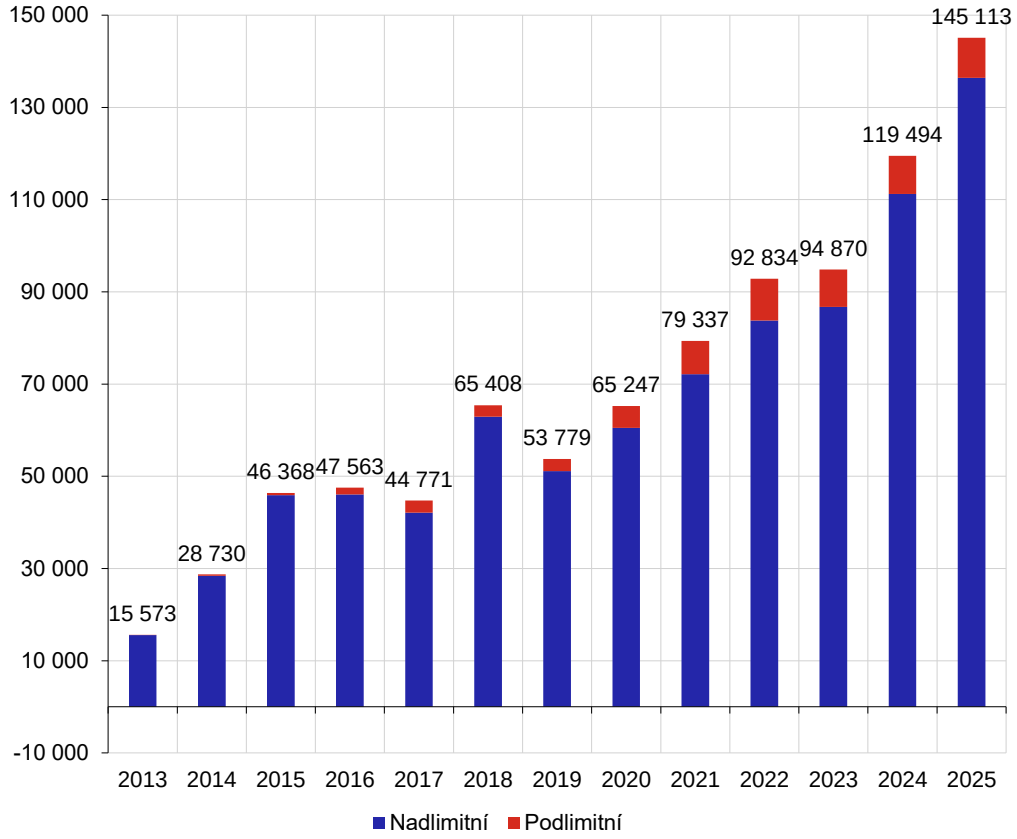
Zdroj: ČNB

- Rezidenční nemovitosti – **inflace**
- Obecně platí, že finanční stabilita je předpokladem **cenové stability:**
- **Fungující kapitálové trhy** → lepší transmisní mechanismus měnové politiky
- **Informovaný retail** spoří, investuje a stabilizuje poptávku
- **Důvěra v dohled** podporuje stabilitu CZK

Korporátní dluhopisy: rostoucí, ale nevyrovnaný trh

Celkový objem emisí podnikových dluhopisů

(v mil. Kč)



Zdroj: Surveilligence – Rizikové podnikové dluhopisy v České republice (3/2026)

- Nesplacené korporátní dluhopisy v CZK ≈ 400 mld. Kč (2024)
- V roce 2013: 15,6 mld. Kč, v roce 2025: 145,1 mld. Kč[1]
- Směs vysoce kvalitních emisí a malých nehodnocených retailových emisí (jejich podíl roste, ale stále je pod 10 %)
- Několik vln insolvencí → poučení pro zveřejňování informací a corporate governance
- ČNB + MF: **důraz na kvalitu informací a transparentnost po emisi**

[1] Zdroj: Surveilligence

Korporátní dluhopisy: na co si dát pozor?

CLICK

▶ Více na webu ČNB

Investiční zprostředkovatelé: propojení nabídky s poptávkou

Základní data o produkci IZ

Investiční služby IZ	2021	2022	2023	2024
Počet zprostředkovaných smluv (v tis. ks)	202,2	215,6	253,7	374,8
Počet předaných pokynů (v tis. ks)	464,4	535,2	457,1	641,4
Objem předaných pokynů k nákupu (v mld. Kč)	32,8	41,3	48,0	65,4

Zdroj: ČNB

Investiční zprostředkovatelé: pohled dozadu

- Klíčový distribuční kanál investic už **více než 20 let**
- Trh se výrazně profesionalizuje, **digitalizuje**, regulace sílí
- Rostou rozdíly v **kvalitě subjektů**
- Posun ke komplexnější nabídce investičních produktů
- Rizikovost části sektoru navzdory zvýšené regulaci přetrvává (průběžně ověřováno kontrolami na místě i dohledovými aktivitami)
- Sektor IZ postaven výhradně do roku 2024 na **pobídkách** z objemu obchodů, silný tlak na výkon a provize

Investiční zprostředkovatelé: pohled dopředu

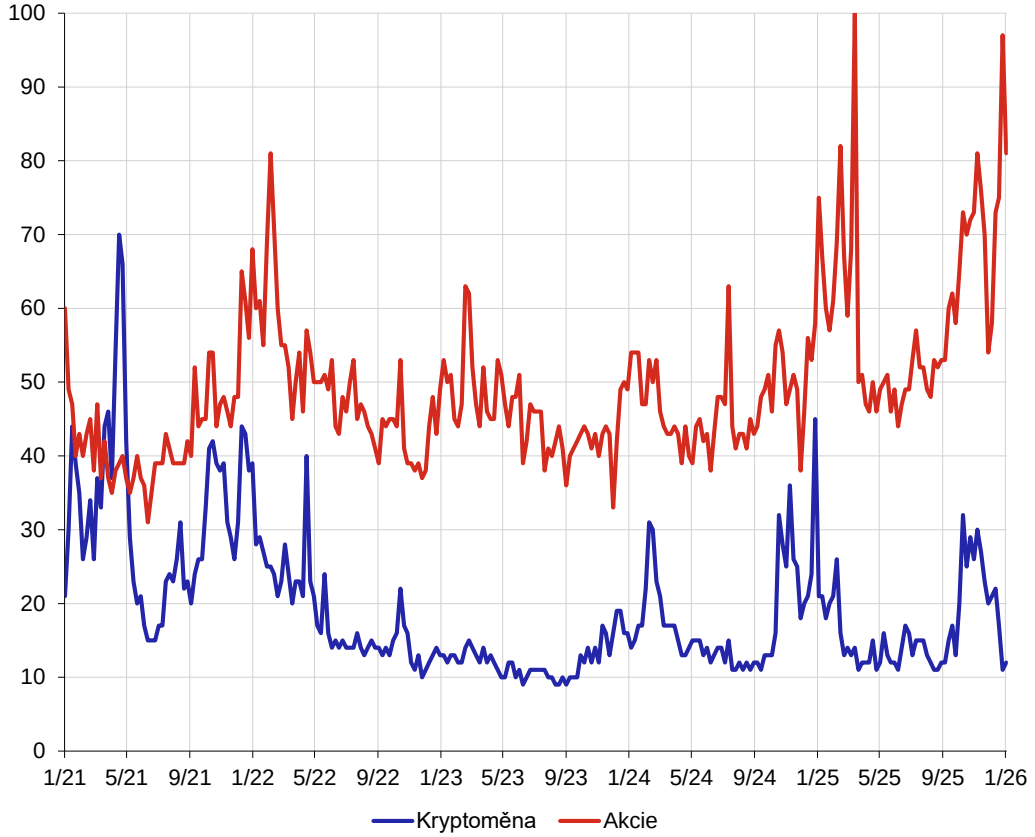
- Čím dál víc zaměření na „široký retail“, často **méně zkušené zákazníky**
- **Prostor pro zlepšení:**
  - Analýza zákazníka (vhodnost a přiměřenost investic)
  - Záznamy z jednání se zákazníky
  - Poskytování údajů zákazníkům – srozumitelně (!), v potřebném rozsahu a včas
  - Vnitřní kontrolní systémy („na papíře“ vs. „ve skutečnosti“)
  - Střet zájmů v odměňování (zavádění povinné pevné složky odměny)
  - Aktivity vázaných zástupců IZ mimo regulaci („tipaření“ rizikových investic)

➢ **ČNB bude investiční zprostředkovatele dál bedlivě sledovat**

Finfluenceři: nový kanál, stejná pravidla

Google Trends: kryptoměna vs. akcie v ČR

(index)

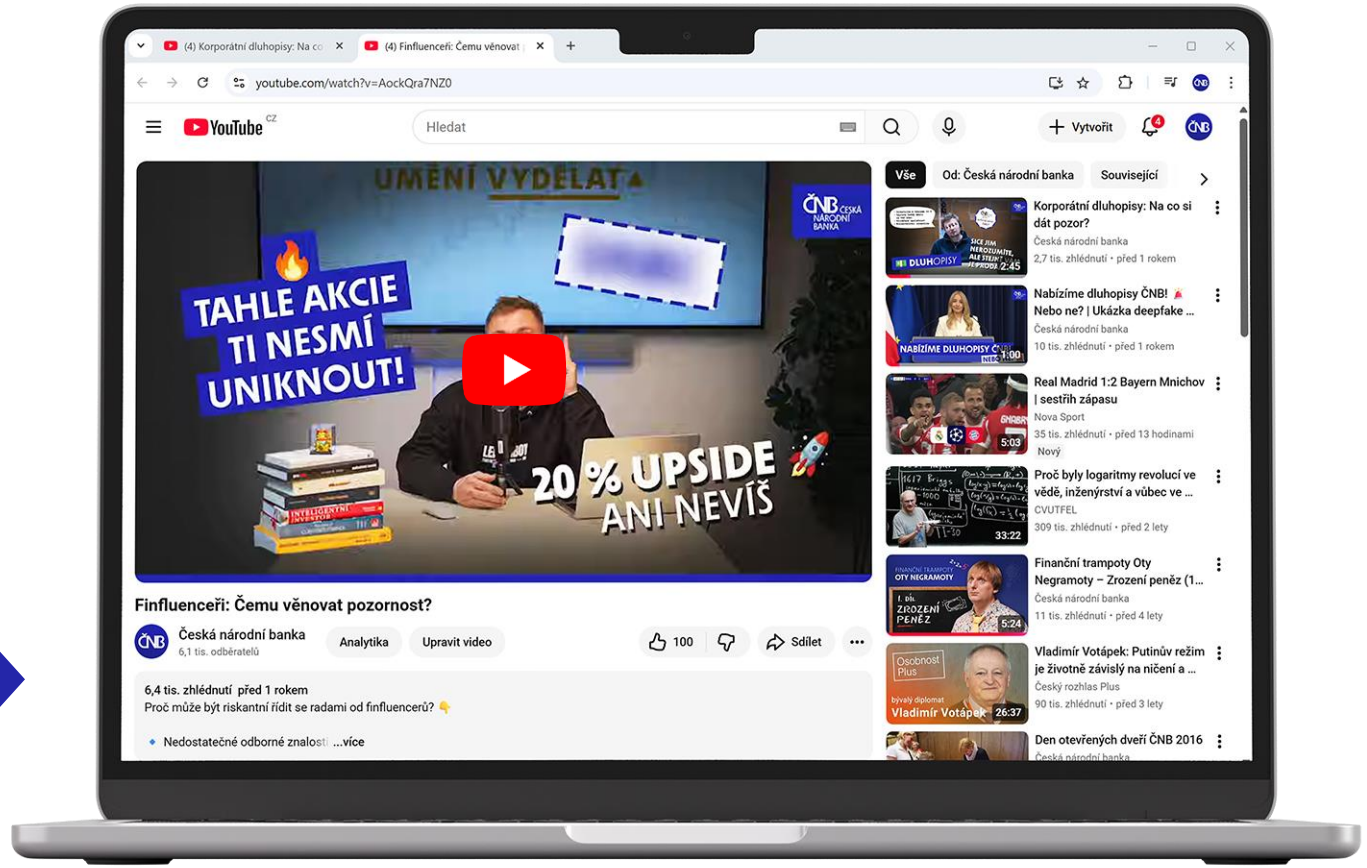


Zdroj: Google Trends

- **Připomenutí ESMA:** „tipy“ na sociálních sítích mohou být regulovanými investičními doporučeními
- ČNB monitoruje pomocí AI nástrojů
- Kampaň ČNB zaměřená na finfluencery měla výrazný dopad
- Příprava nové evropské regulace, mj. upravující spolupráci s finfluencery
- **Cíl: vzdělávání, ne cenzura**
- Firmy musí kontrolovat, co říkají **placení influenceři**
- **Pozitivní přínos k finančnímu vzdělávání!**

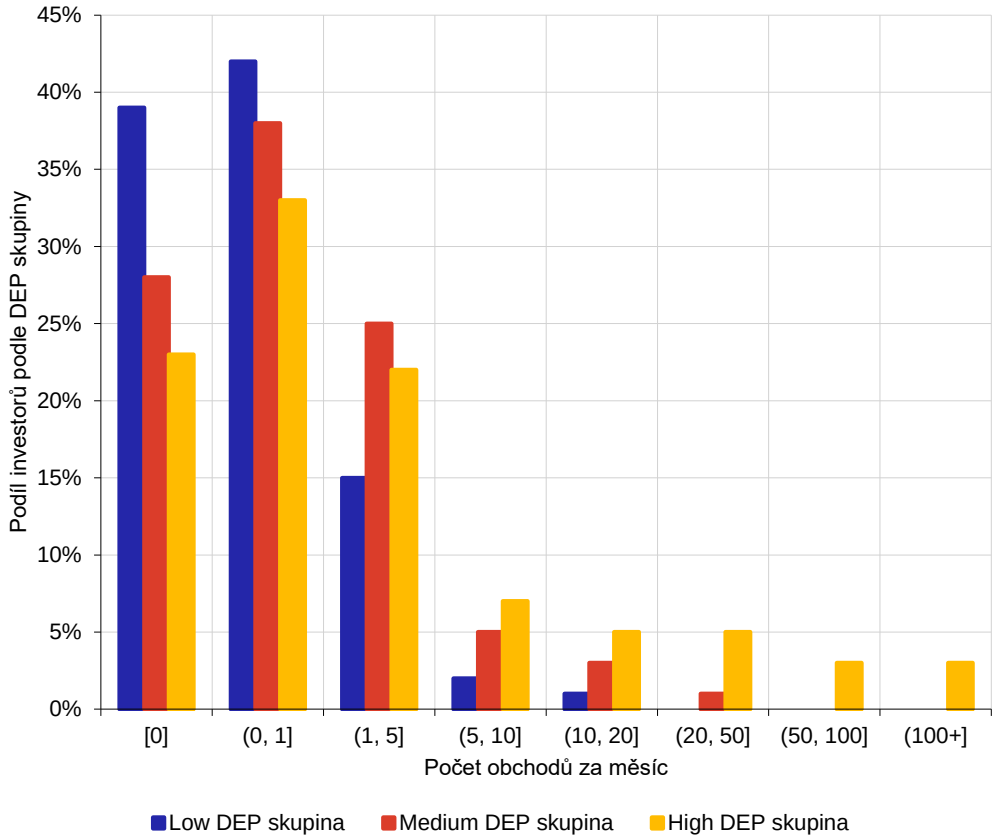
Finfluenceři: čemu věnovat pozornost?

CLICK



Digital Engagement Practises (DEP): nové výzvy (nejen) pro GenZ

Počet obchodů za měsíc podle míry využití DEP



Zdroj: FCA – Occasional Paper 04/2025

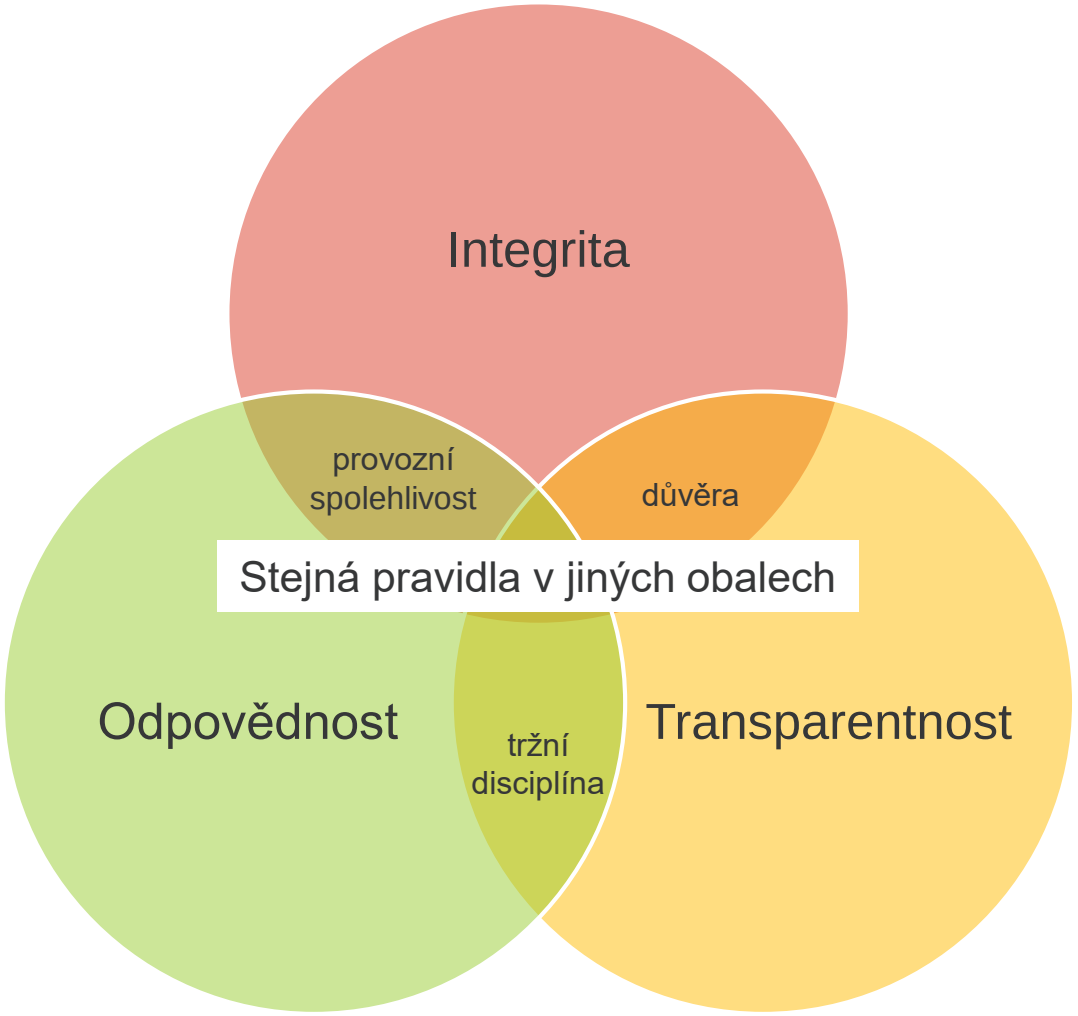
- Gemini popsal DEP jako: „*v podstatě všechny ty chytré (a někdy i trochu vypočítavé) techniky, které firmy a platformy používají, aby nás udržely u obrazovek, přiměly nás kliknout, koupit si něco nebo prostě jen dál scrollovat.*“
- Tyto **techniky** používají i provozovatelé investičních platforem
- Aplikace s vysokou mírou DEP přitahují zejména **mladší investory** (18-34 let)[1]
- DEP mohou na investory působit pozitivně, ale i negativně – aplikace s vysokou mírou **DEP mohou** v některých případech **podporovat impulzivní a ztrátové obchodování**

[1] Zdroj: FCA – Occasional Paper 04/2025

Kryptoaktiva: od hype k regulaci

- Přijaté žádosti: **celkem 251 (230 subjektů),** pravděpodobně nejvíce v EU
- ČNB využívá **AI** pro obsahovou kontrolu dokumentů a identifikaci nesouladů mezi předloženými podklady, za každým rozhodnutím je ale vždy člověk
- **Zákonné lhůty podle MiCA:**
  - 25 pracovních dnů na posouzení úplnosti
  - 40 pracovních dnů na vydání rozhodnutí
- Ne všichni uspějí → **trh se zkonsoliduje**
- Celounijní konzistence (koordinace ESMA/EBA) = **žádný gold-plating**

Krypto a tradiční trhy: stejné principy



- Ať už jde o dluhopisy, fondy nebo krypto, **principy** jsou stejné:
  - Chránit klientská aktiva
  - Férový marketing a odměňování
  - Řídit střety zájmů
  - Zajistit jasnou a vyváženou komunikaci
  - Transparentnost rizik a poplatků

- Očekávaný výsledek: méně, ale silnějších a důvěryhodnějších poskytovatelů = zdravější trh

Desatera ČNB

V našich desaterech se zaměřujeme na témata jako investování, pojištění, pracovní nabídky ve finanční oblasti, kryptoměny, rady influencerů a další situace, se kterými se můžete setkat.

Desatero spotřebitele

Investiční desatero

Desatero při sjednávání úvěru

Dluhopisové desatero

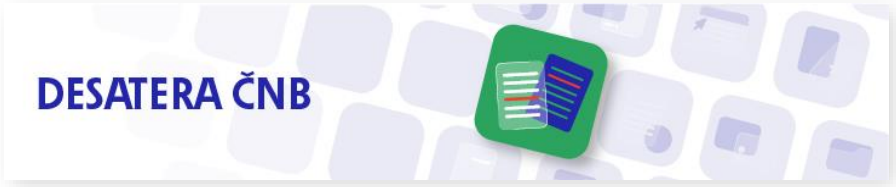
Desatero pro klienta směnárny

Desatero pro uchazeče o práci v oblasti financí

Desatero pro sjednání pojištění

ČNB a ochrana spotřebitele

- Online podvody – Chraňte své peníze!
- Jak poznáte nejčastější způsoby provedení útoku?
- Co dělat, když došlo k podvodu?
- Podvodníci se vydávají za zaměstnance ČNB



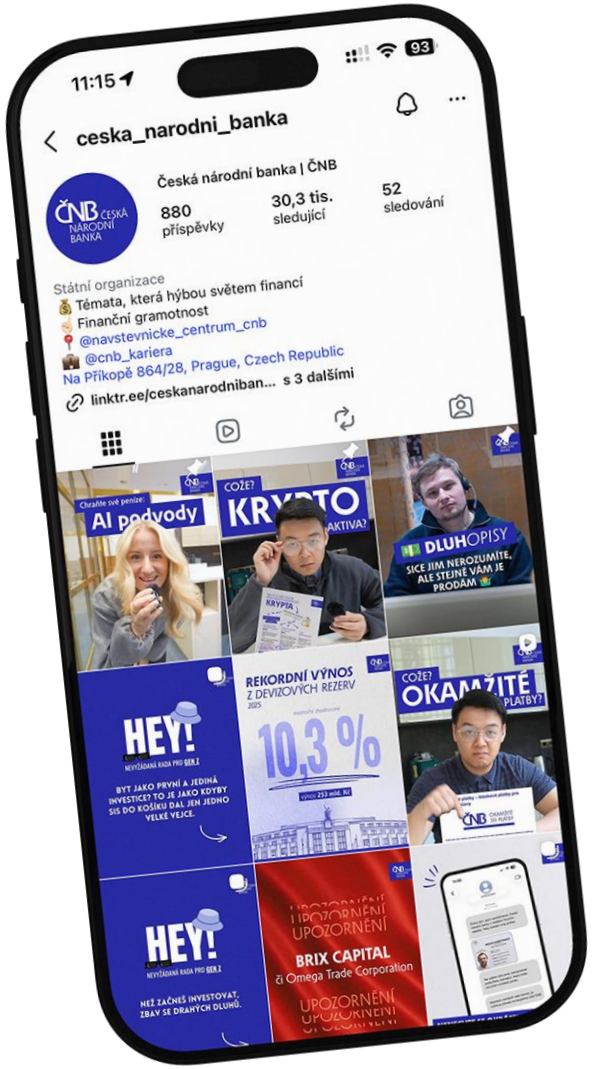
- Desatero spotřebitele
- Desatero pro investory
- Desatero pro sjednání pojištění
- Desatero pro klienta směnárny
- Desatero při sjednávání úvěru
- Desatero pro uchazeče o práci v oblasti financí
- Desatero pro drobné investory do podnikových dluhopisů
- Desatero: Na co byste si měli dát pozor před investováním do kryptoaktiv

- Upozornění na rizika spojená s veřejným nabízením kryptoaktiv
- Finfluenceři: čemu věnovat pozornost?
- Varování pro spotřebitele: možná rizika úvěrů sjednávaných na IČO – tzv. zastřených spotřebitelských úvěrů
- Náklady a poplatky investičních produktů včetně dlouhodobého investičního produktu (tzv. DIP)

- Upozornění na subjekty, které vykazují známky podvodu nebo nemají příslušné povolení ČNB

ČNB na sociálních sítích

Instagram	ceska_narodni_banka
YouTube	CNBcz
X	cnb_cz
LinkedIn	ceska-narodni-banka
Facebook	CeskaNarodniBanka



ČNB ČESKÁ NÁRODNÍ BANKA

VZDĚLÁVACÍ **VIDEA**

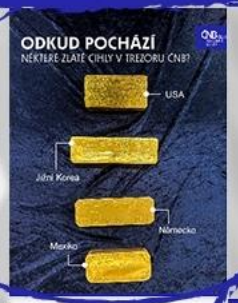
POZVÁNKY NA **AKCE**

EKONOMICKÁ **DATA**

INFO O **STÁŽÍCH A VOLNÝCH MÍSTECH**

KLÍČOVÉ **CITACE**

ZAJÍMAVOSTI



SOUTĚŽE

VTIPNÉ A POUČNÉ **MEMES**

FINANČNÍ **RADY**

DŮLEŽITÁ **UPOZORNĚNÍ**

ČNB ČESKÁ NÁRODNÍ BANKA

Děkuji za pozornost

Jan Procházka
člen bankovní rady ČNB
jan.prochazka@cnb.cz

Sledujte nás na

www.cnb.cz