
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)

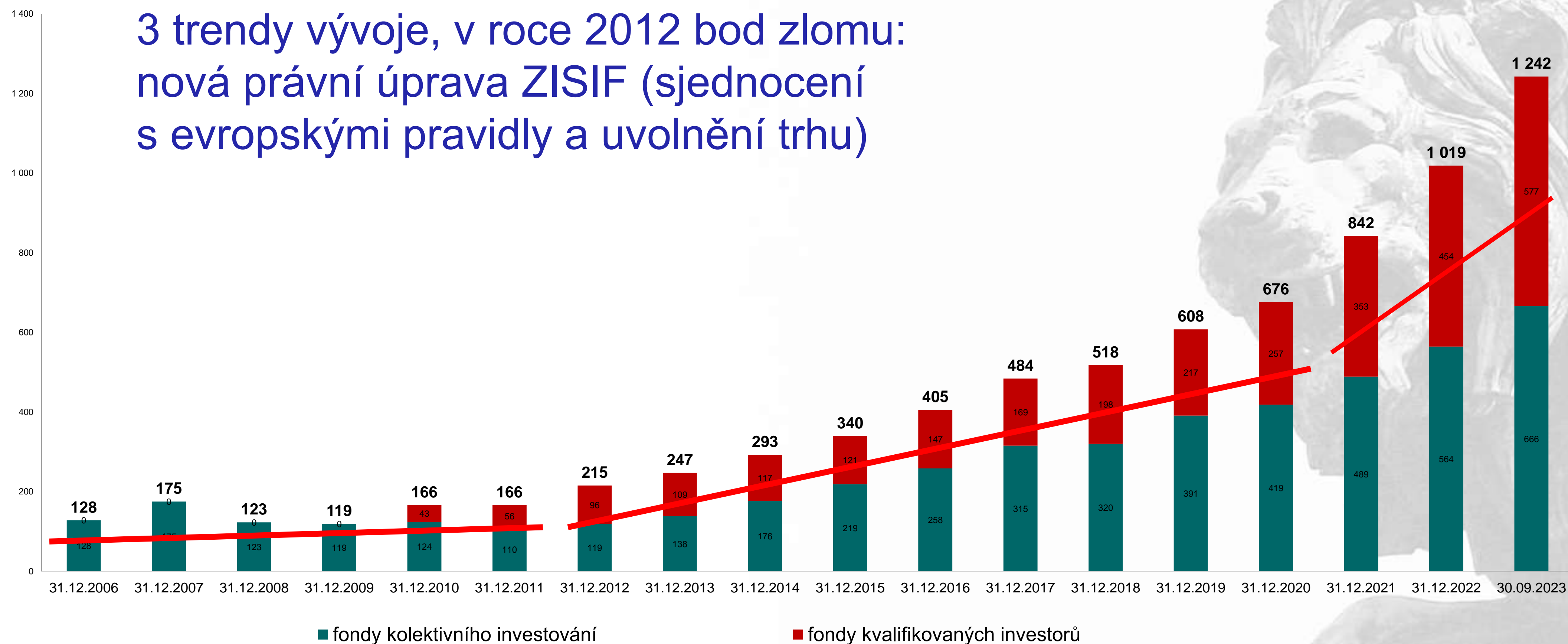
- 47 investičních společností
- 863 licencovaných fondů, z toho 702 aktivně působících fondů (včetně 28 samosprávných fondů)
- 2 342 zahraničních fondů
- 425 registrovaných správců fondů dle § 15 ZISIF (tzv. „patnáctkáři“)

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

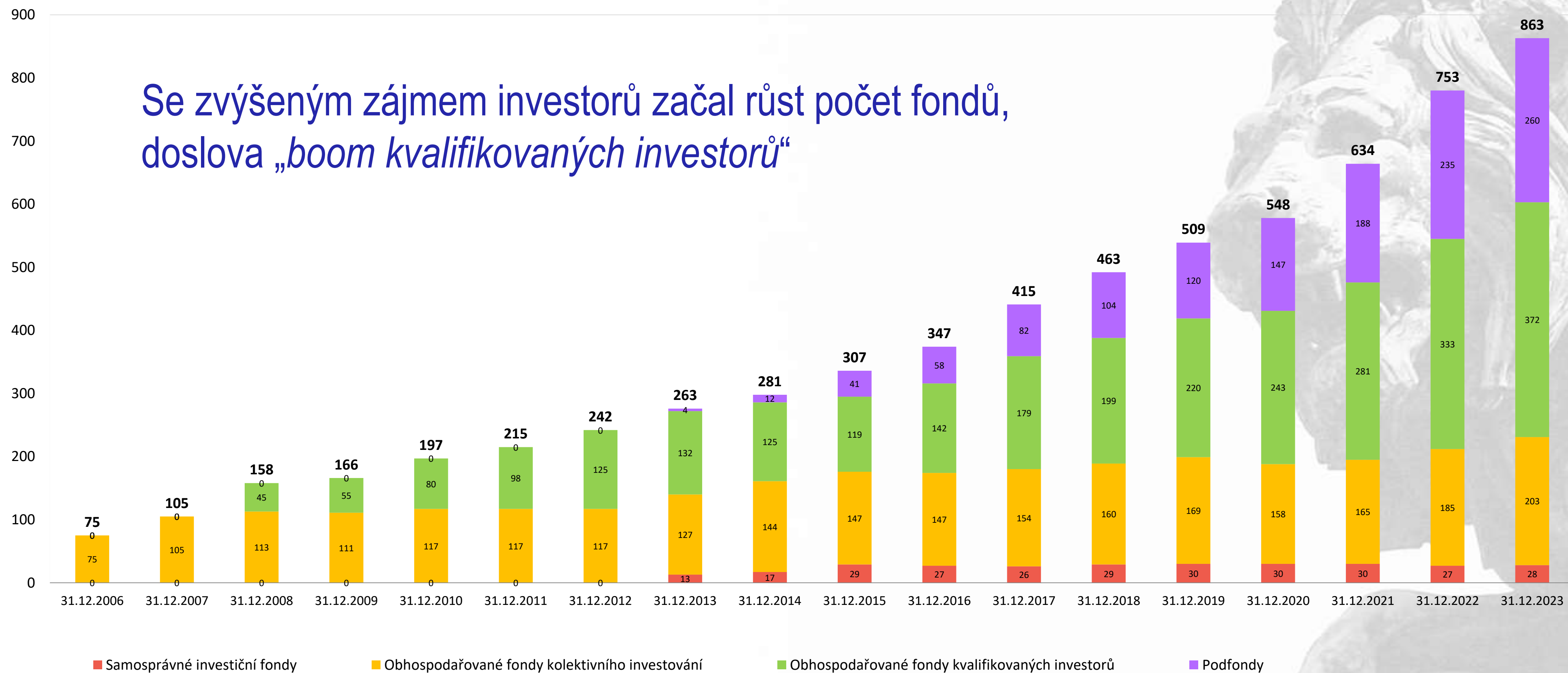


Hodnota majetku investičních fondů v čase (v mld. Kč)

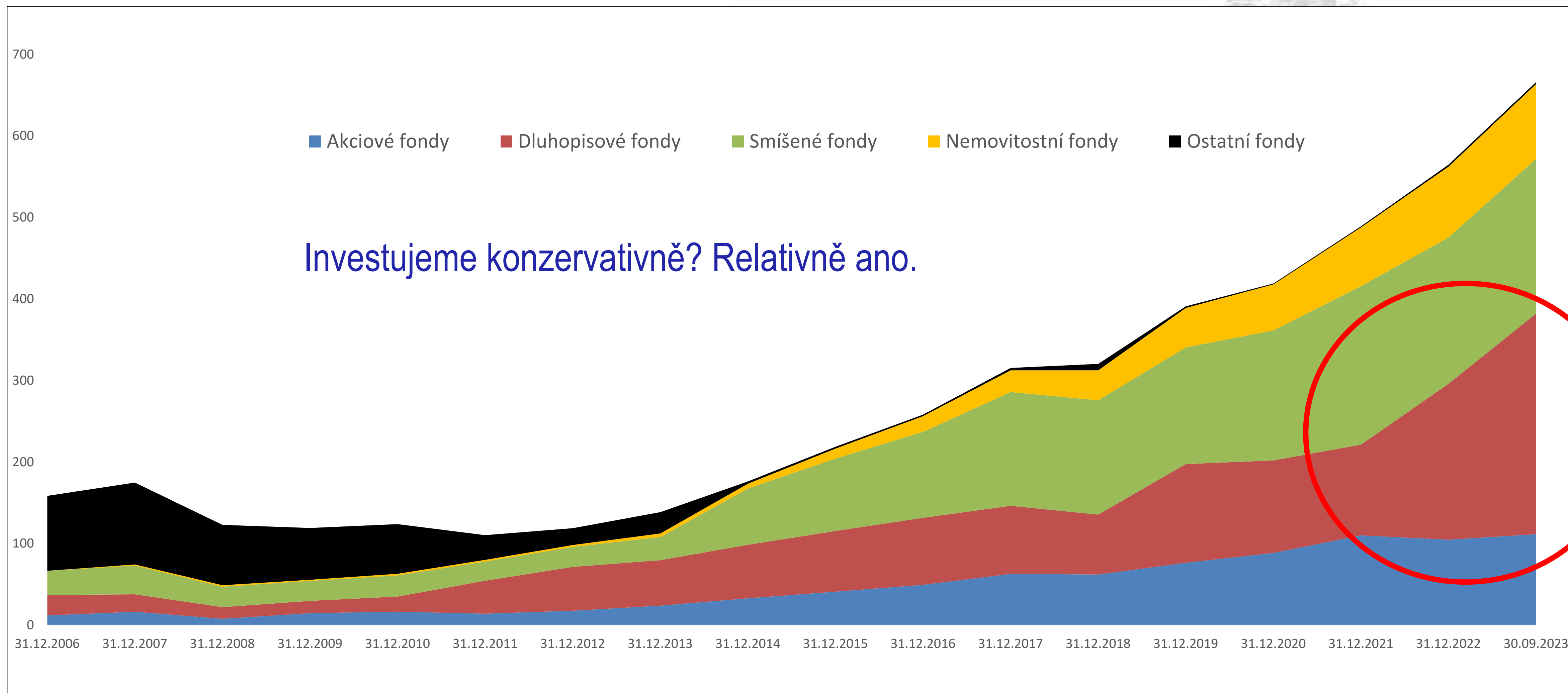
3 trendy vývoje, v roce 2012 bod zlomu:
nová právní úprava ZISIF (sjednocení
s evropskými pravidly a uvolnění trhu)



Počty investičních fondů



Aktiva fondů kolektivního investování (v mld. Kč)



Čtvrtletní čisté prodeje fondů kolektivního investování

Čtvrtletní čisté prodeje (v mld. Kč)

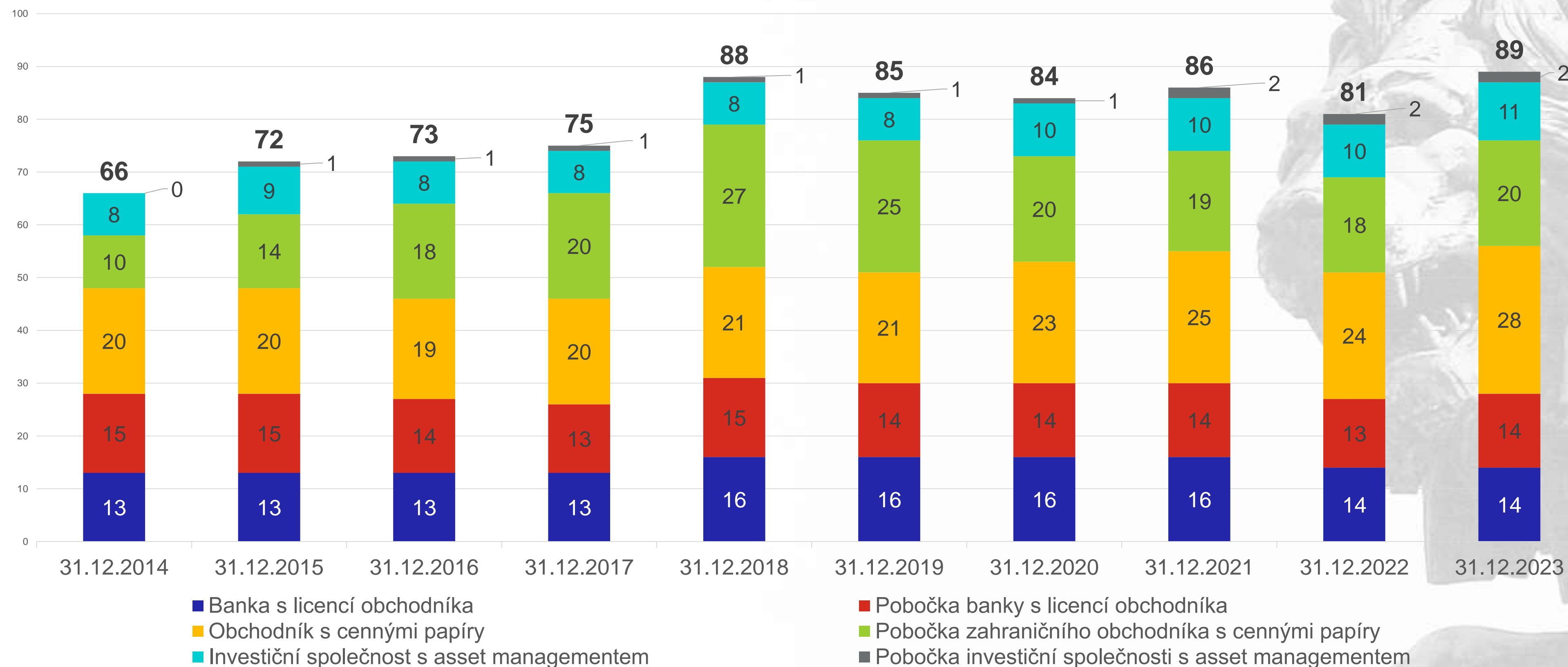
Trend růstu nelze popřít...



Obchodníci s cennými papíry (počty, zákaznický majetek)

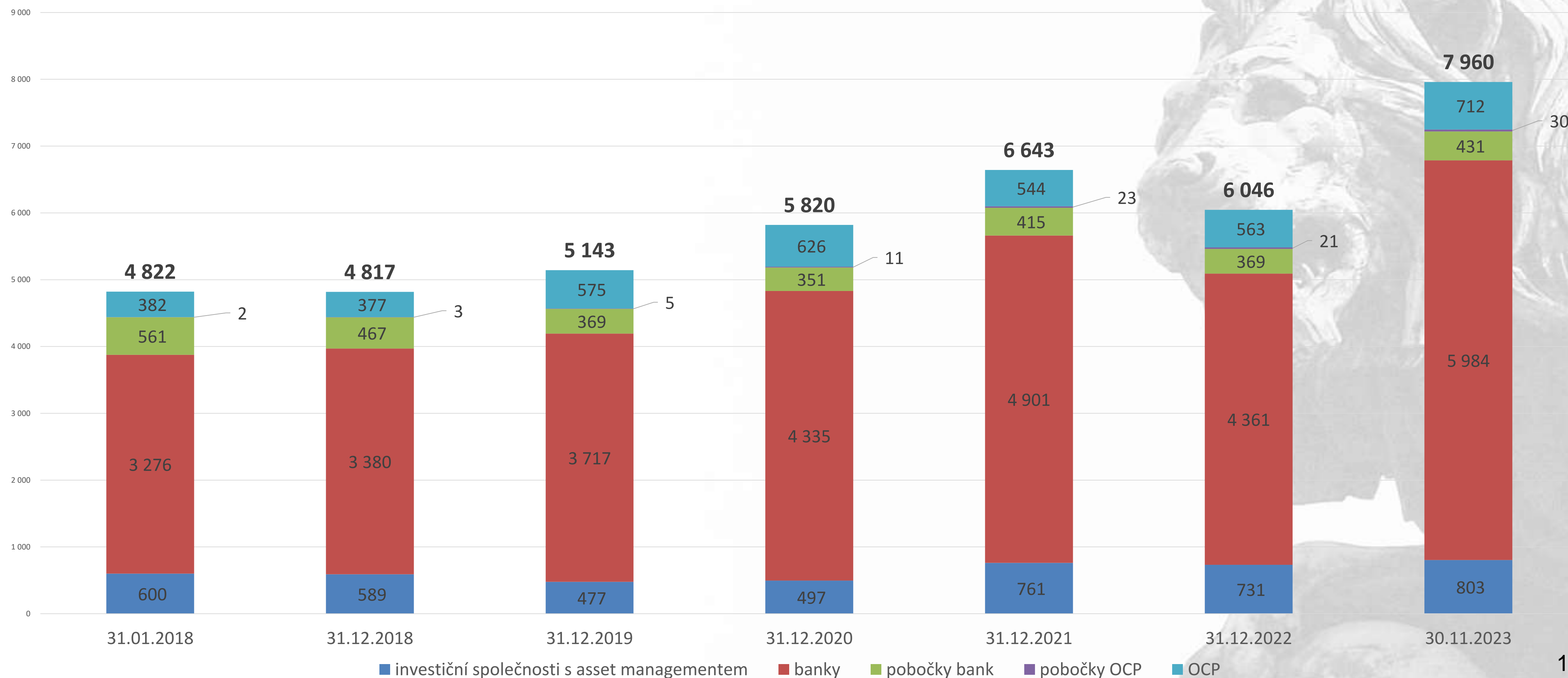


Vývoj počtu OCP – stabilní byznys...

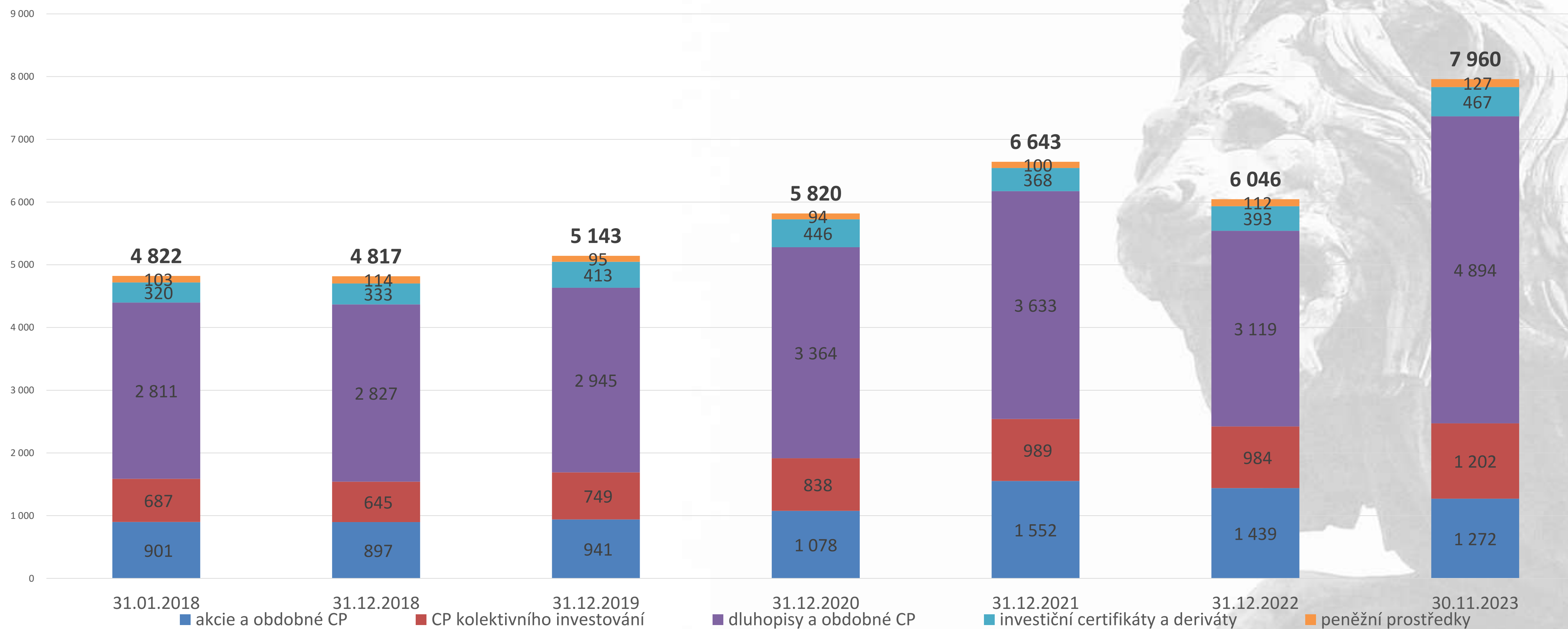


Graf nezahrnuje distribuci (investiční zprostředkovatele, kterých je aktuálně cca 109, a vázané zástupce, kterých je v oblasti kapitálového trhu aktuálně cca 16 000).

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

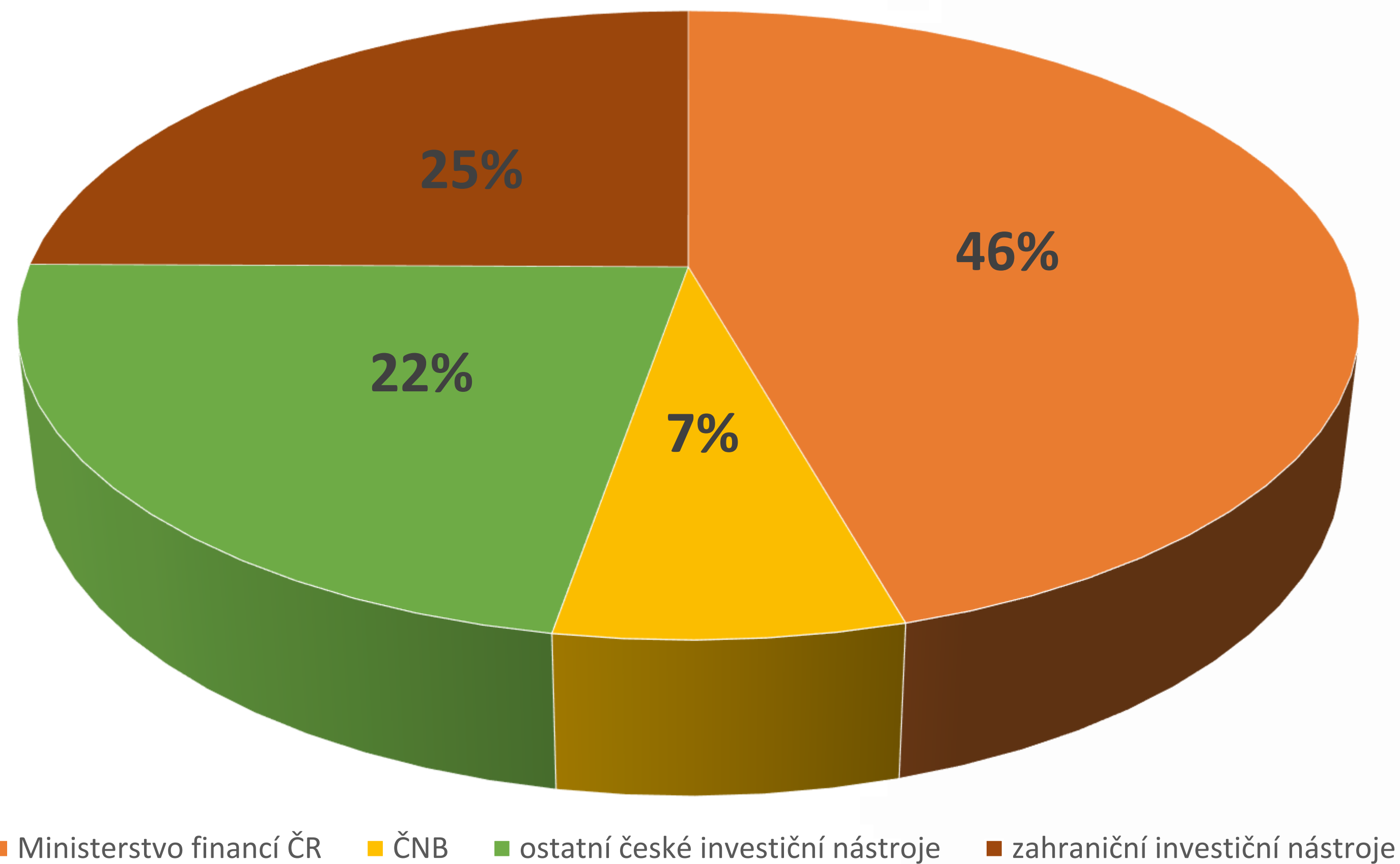


Vývoj objemu zákaznického majetku dle typu investičních nástrojů (v mld. Kč)

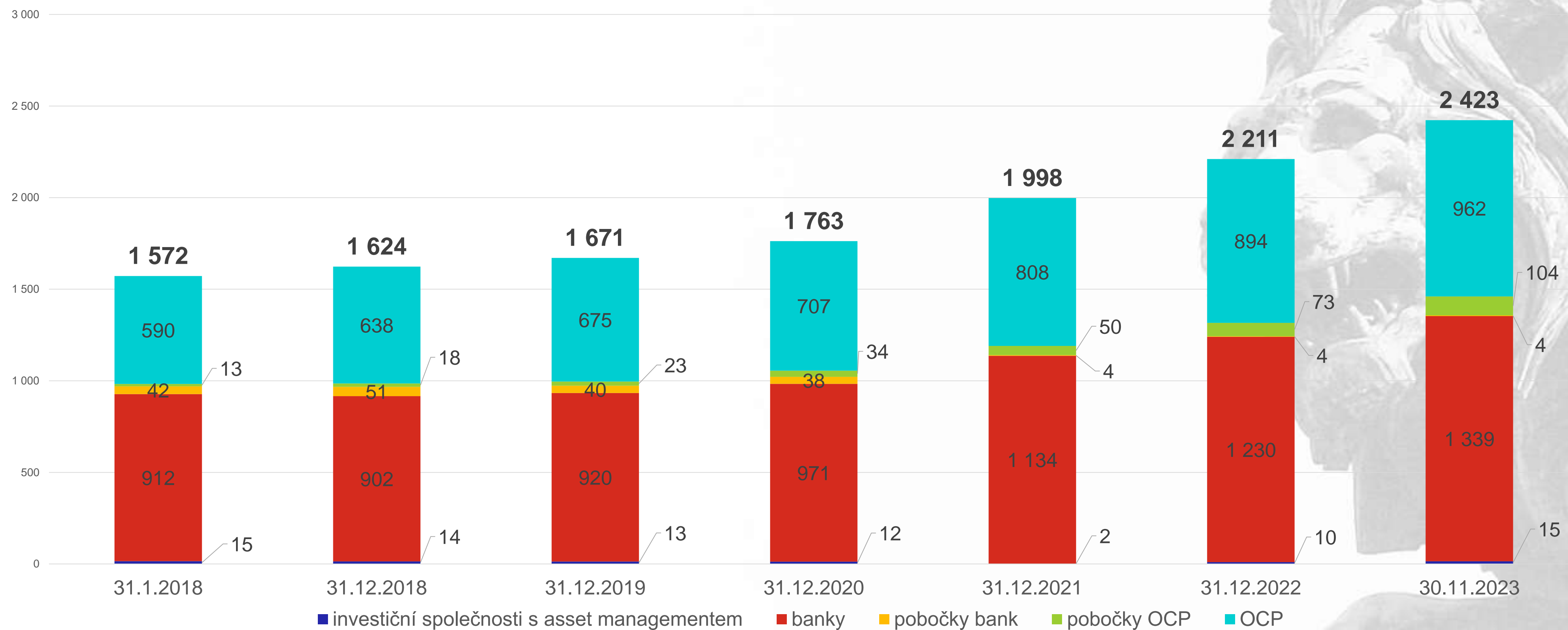


Více než polovinu majetku (investic) tvoří dluhopisy.

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

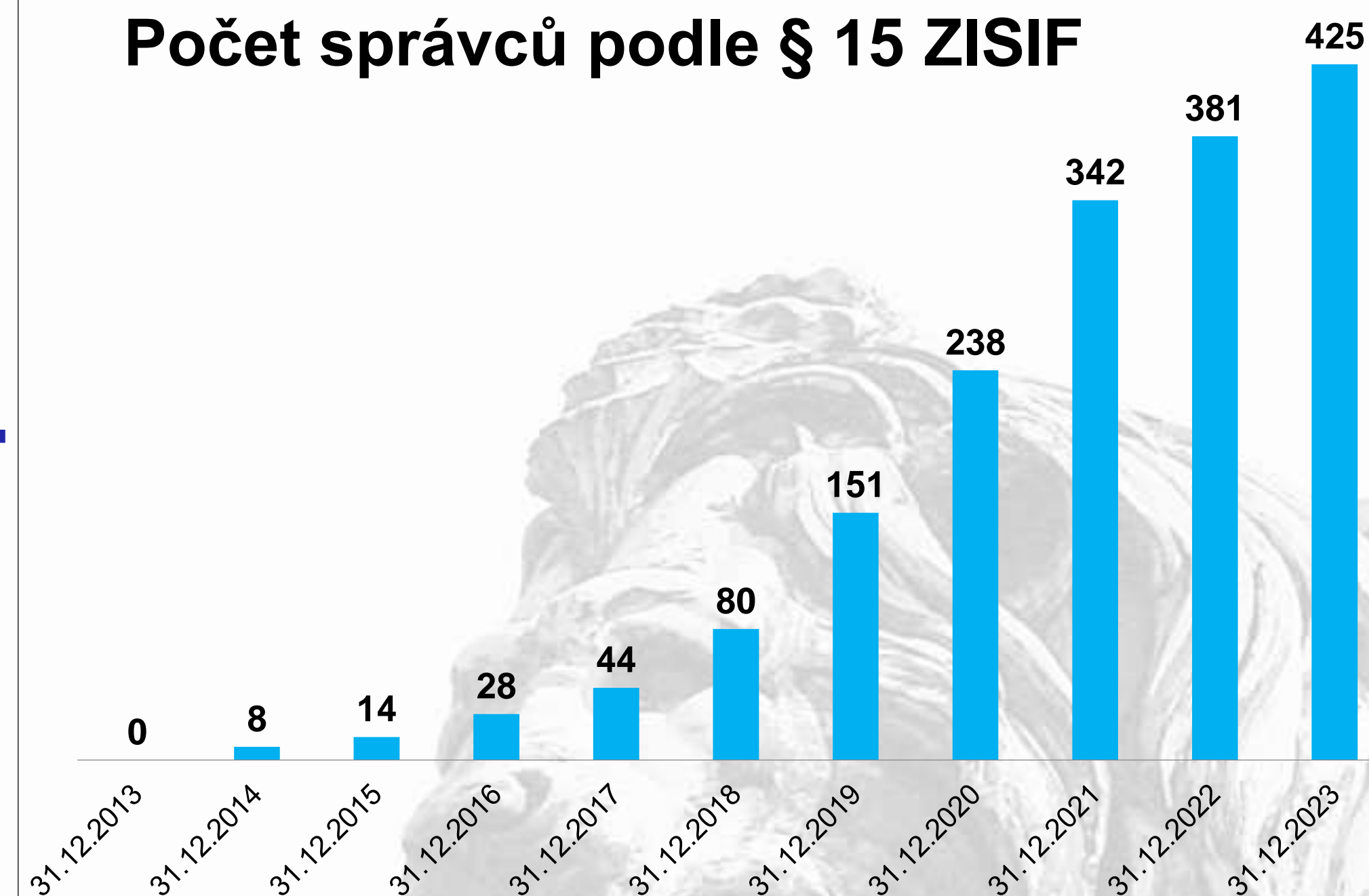


Nedohlížení správci podle § 15 ZISIF

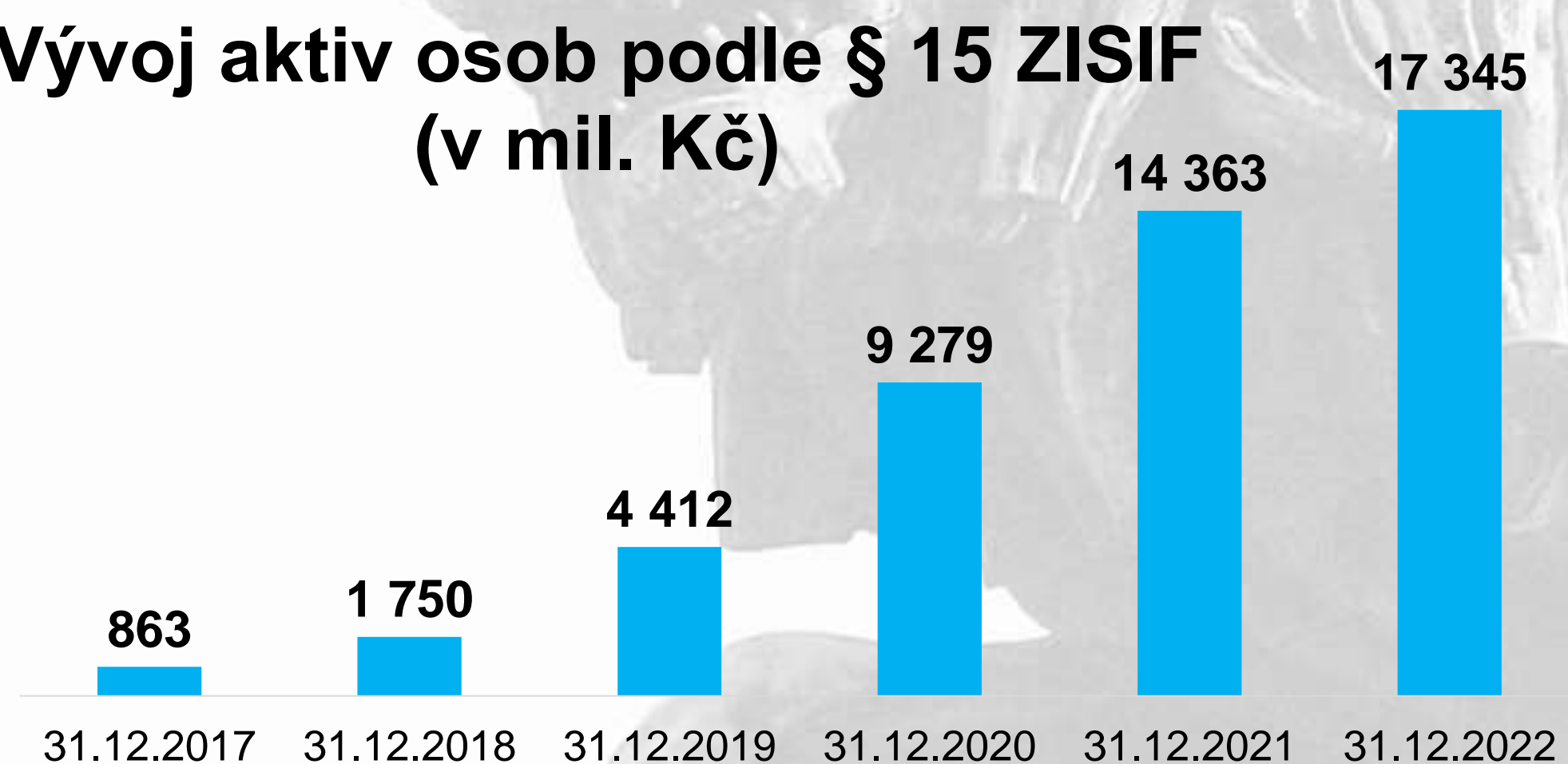
Související rizika:

- 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 kryptoaktivy**

Problematika ESG



Environmental, Social and Governance

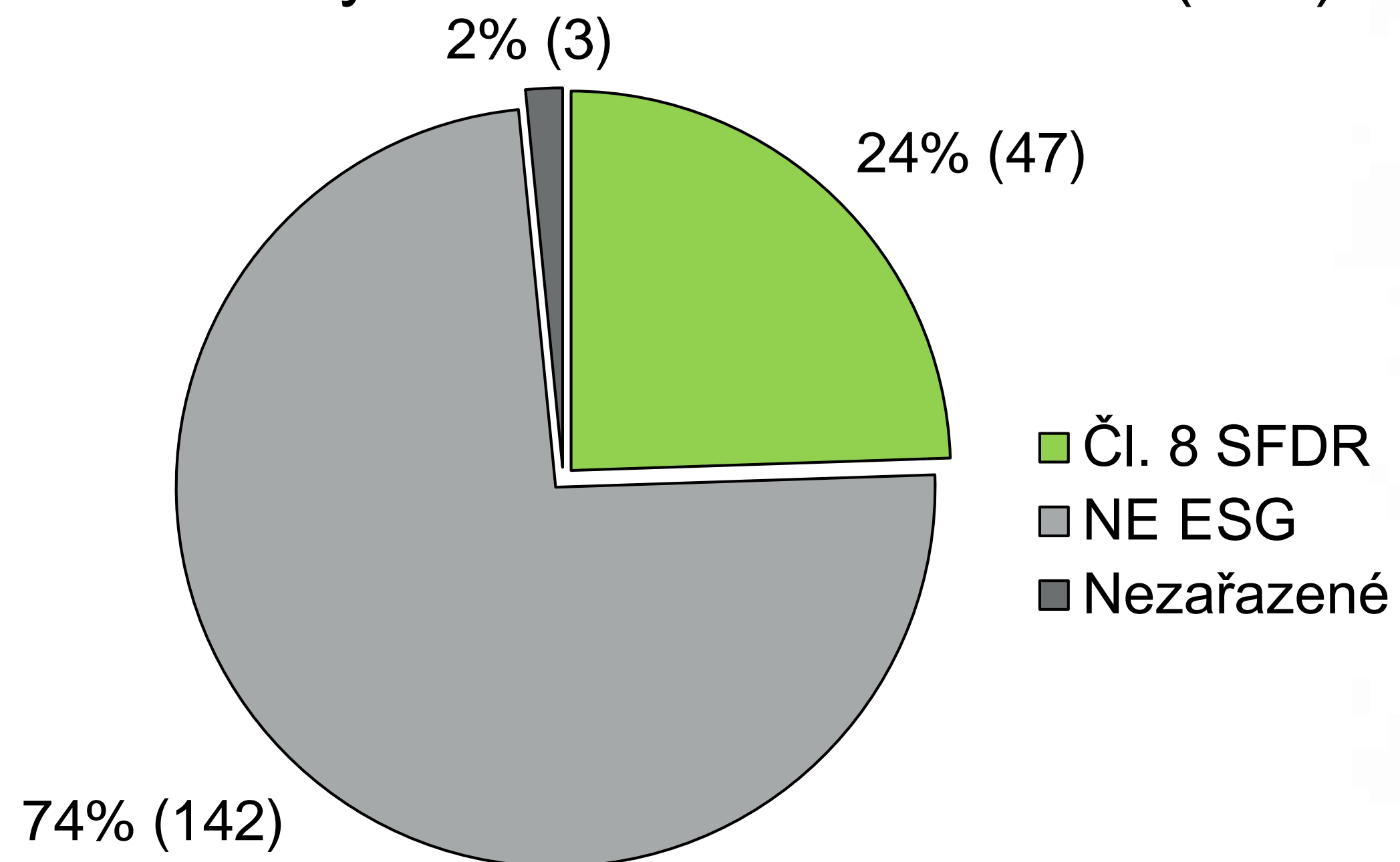
- Udržitelné financování (sustainable finance) – zásadní pro zajištění dlouhodobé konkurenceschopnosti
- Informování investorů
- Greenwashing



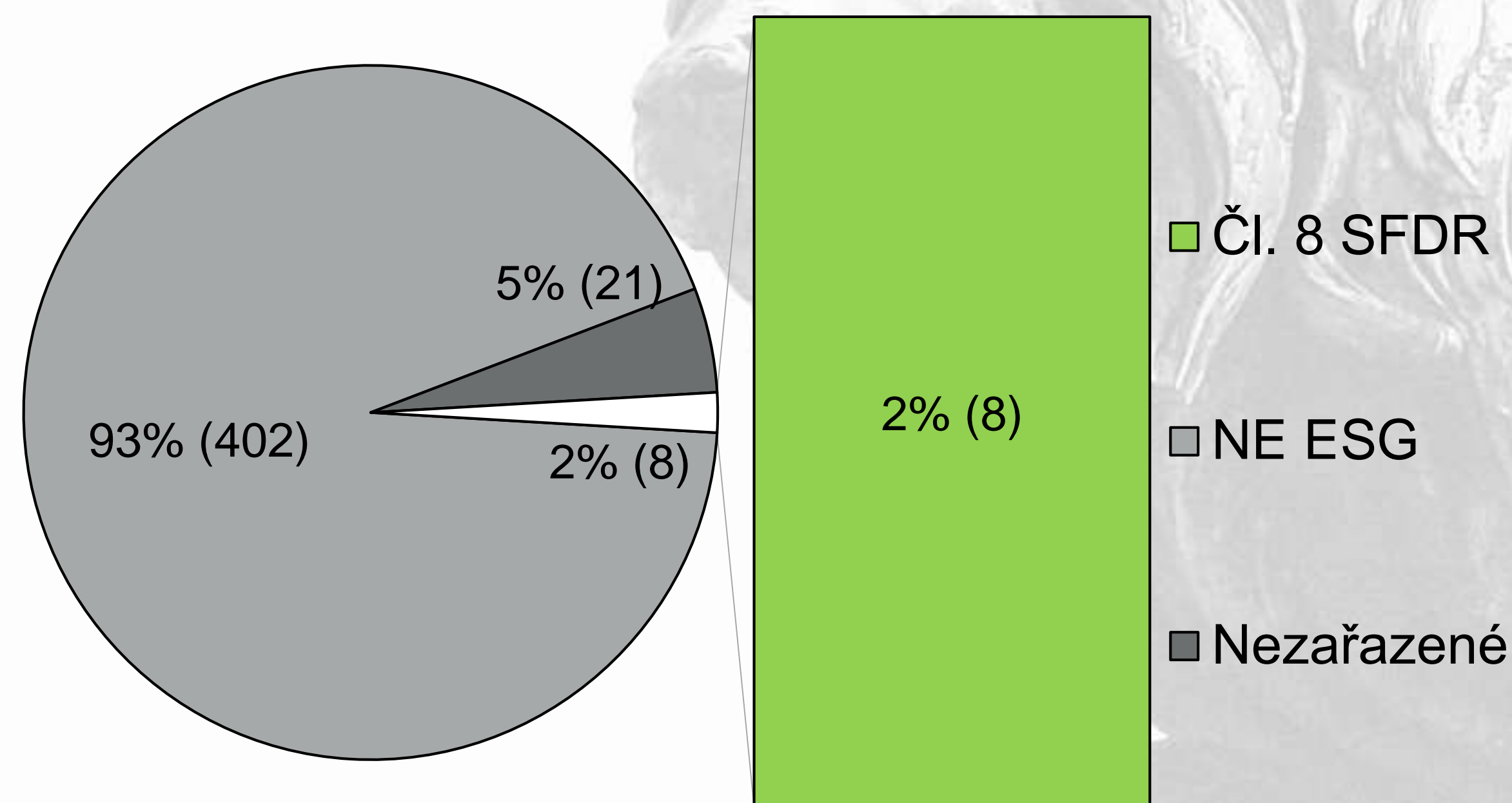
Udržitelnost ve fondovém sektoru ČR

dle šetření ČNB (30. 6. 2023)

Fondy kolektivního investování (192)



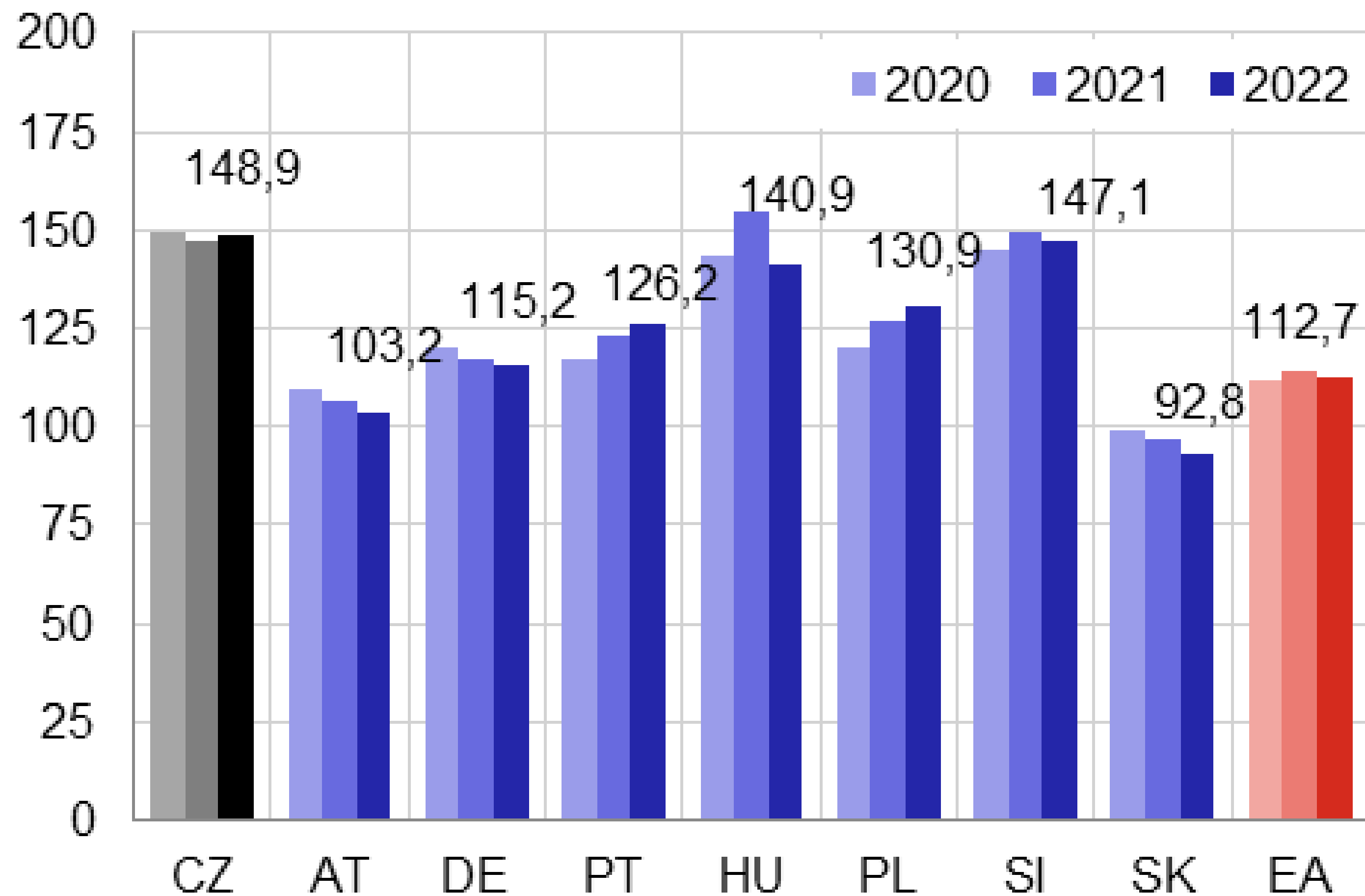
Fondy kvalifikovaných investorů (432)



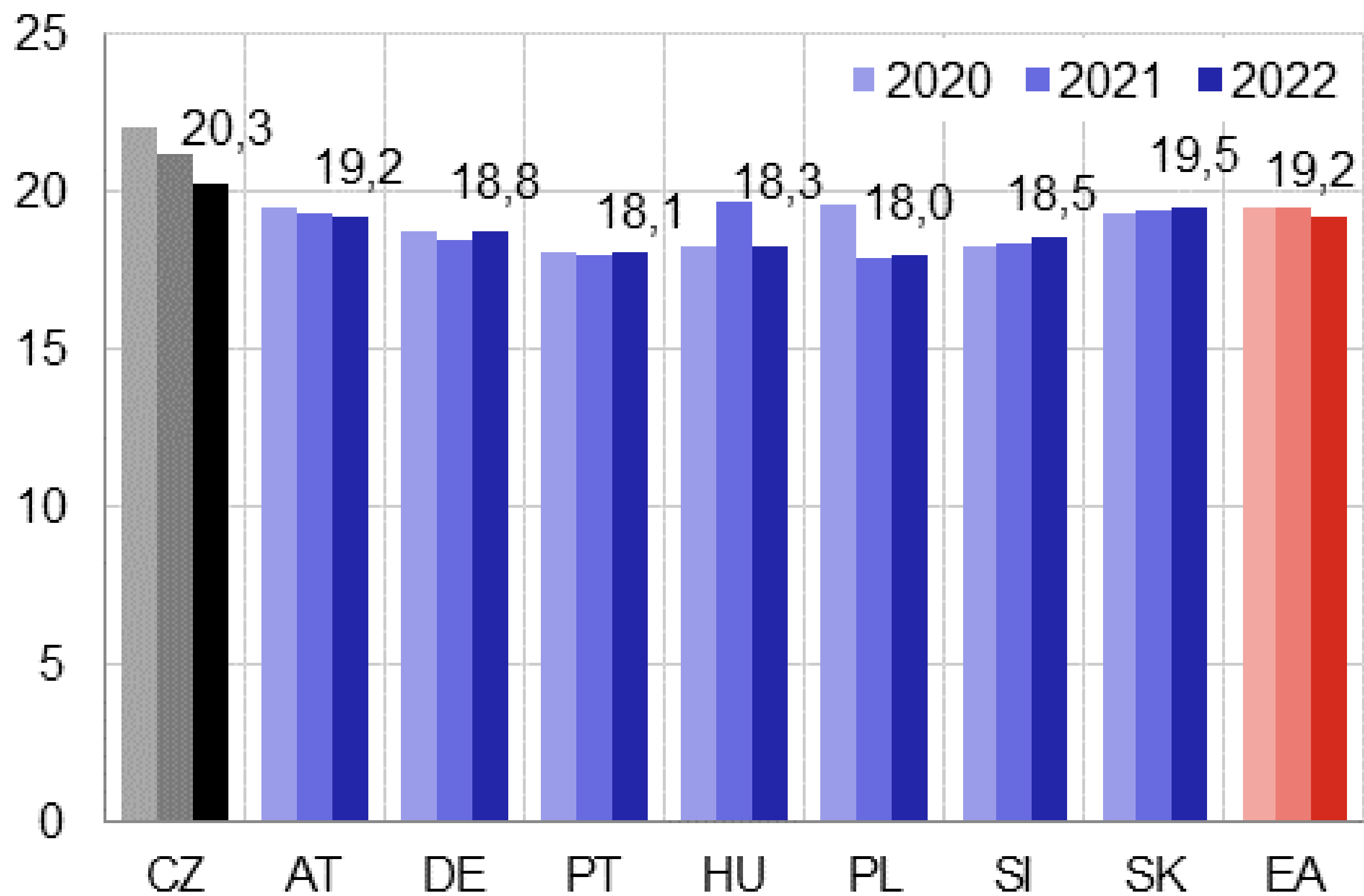
A co bankovní trh v dobách inflace?



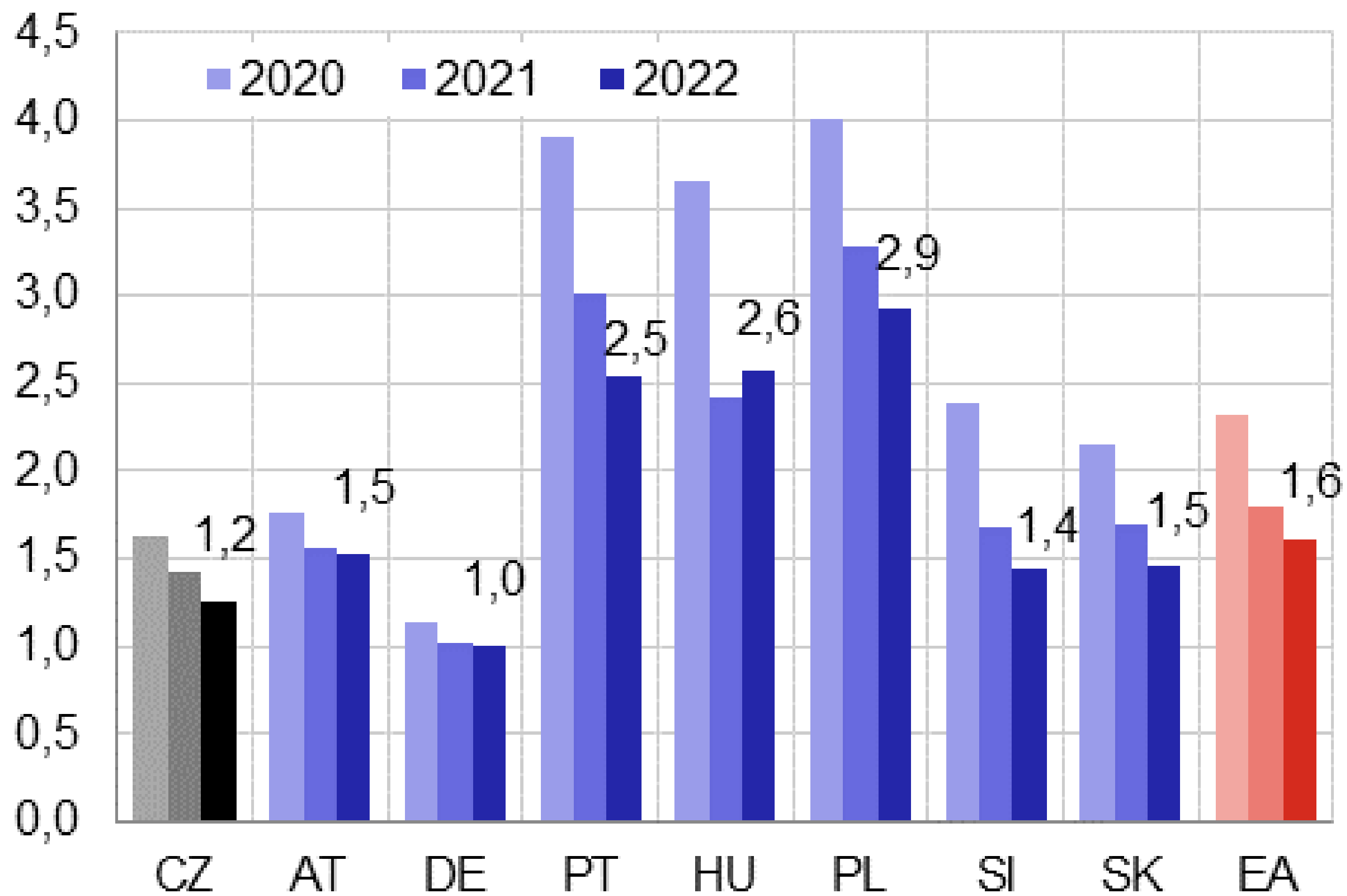
Poměr vkladů k poskytnutým úvěrům (v %)



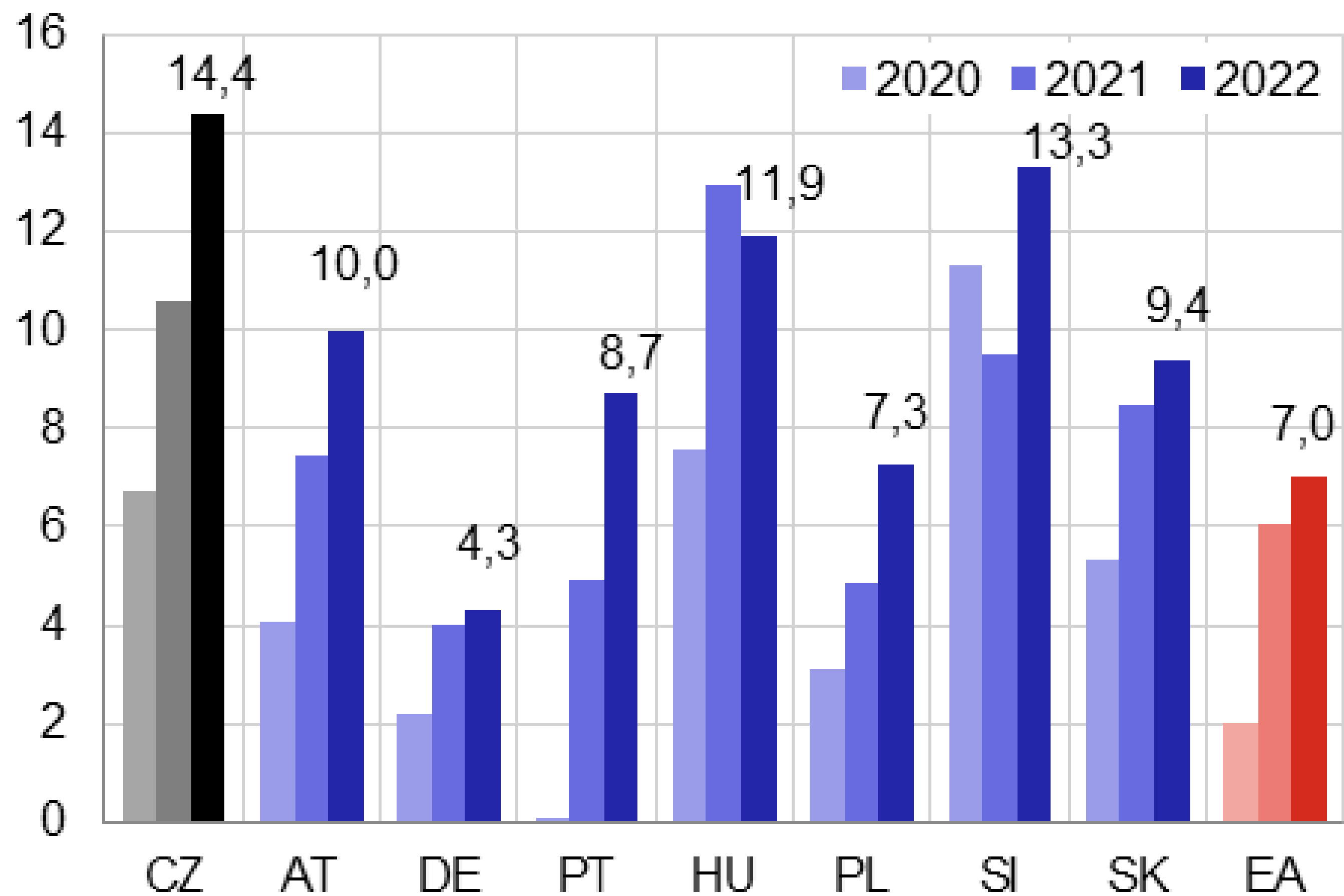
Celkový kapitálový poměr (v %)



Úvěry se selháním (v %)



Rentabilita kapitálu (v %)



Děkuji za pozornost.

