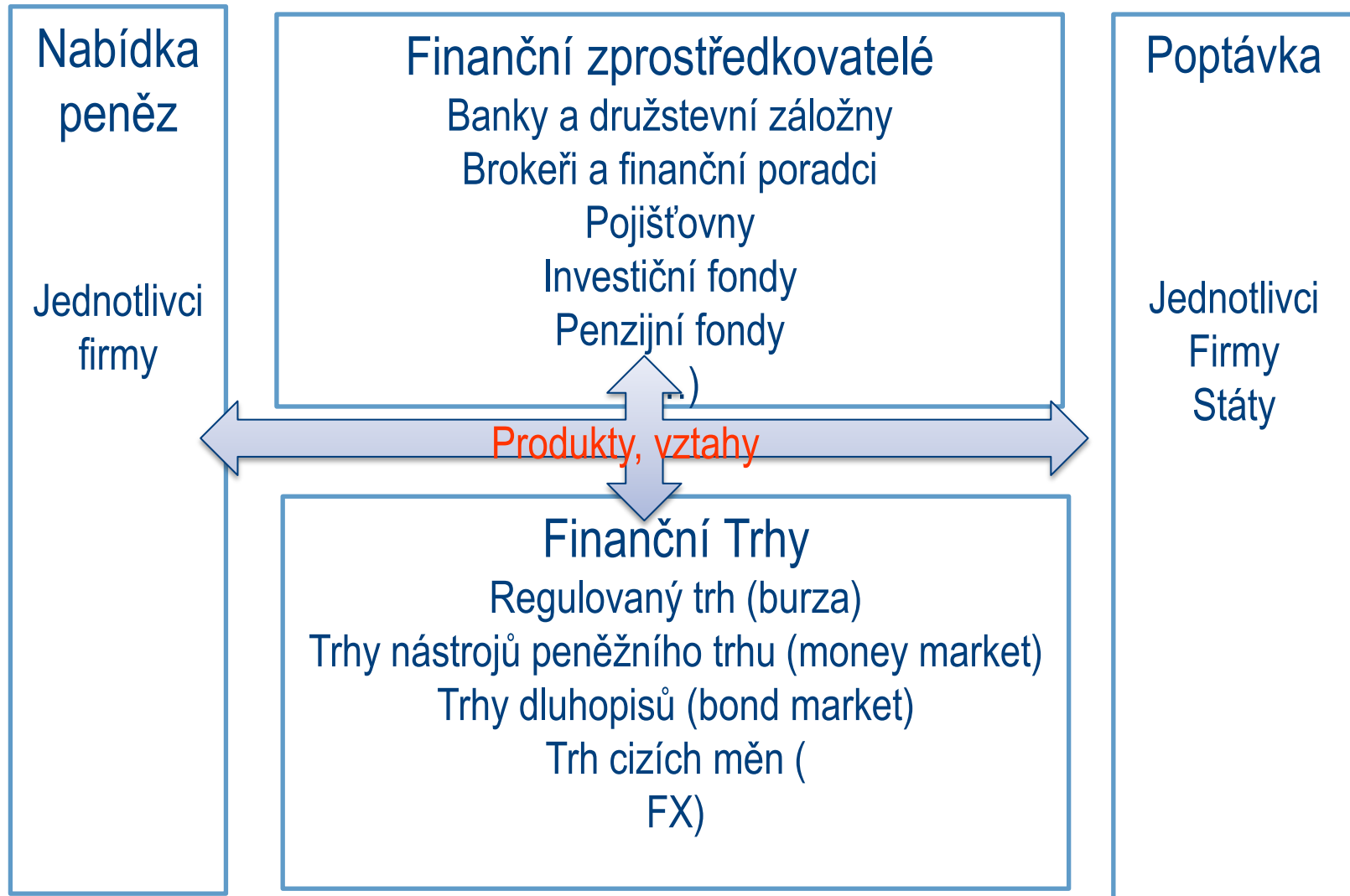


# Regulace finančního trhu

Právnická fakulta UK

Alena Šebestová



- Globální trh
  - Široce otevřený
  - Elektronicky dostupný
- Lokální pravidla
  - Např. jednotný trh EU
- Mezinárodní standardy
- Neustálý rozvoj
  - Nové produkty
  - Nové formy zprostředkování



- **Důvěra zúčastněných**
  - Závazky budou vypořádány
    - Nástroje dodány a bude za ně zaplaceno
  - Jsou dostupné informace
    - v dostatečné míře a jsou pravdivé (informační symetrie)
  - Vstup na trh je předvídatelný v základních prvcích
    - Základní prvky trhu jsou založeny na tržních standardech
- **Funkčnost trhu**
  - Produkty jsou standardizované
    - Akcie, dluhopisy, nástroje peněžního trhu, deriváty, FX
  - Zprostředkovatelé a trhy jsou rovněž standardizovaní
  - Zárukou standardizace je
    - Regulace
    - samoregulace

## Samoregulace

### Regulace

Nabídka

Transparentnost

Poptávka

Obezřetnost

Finanční trhy

Odborná péče

Finanční  
zprostředkova  
telé

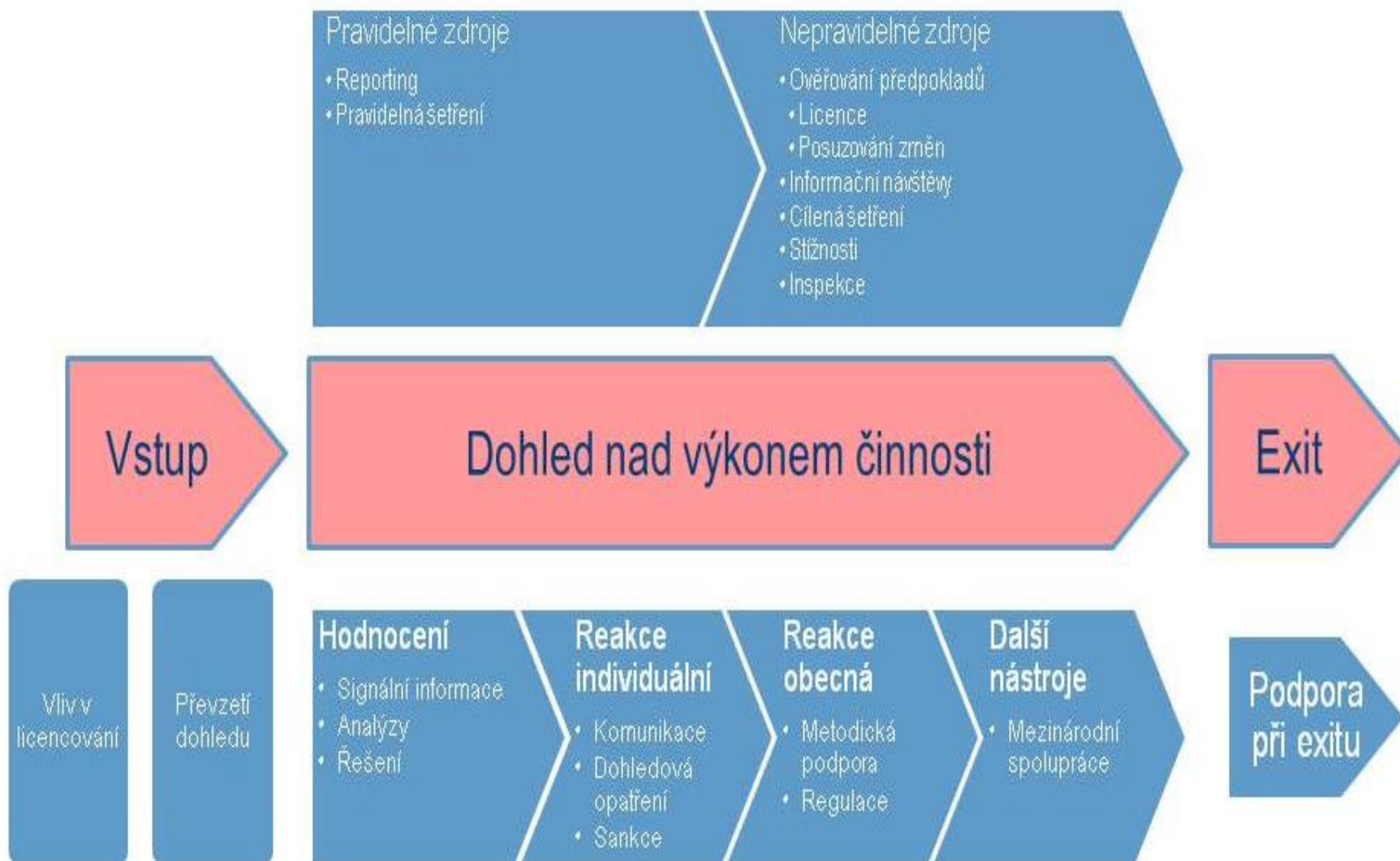
Zodpovědnost k finančním trhům

AML

Dohled

- Mezinárodní dohody a standardy
  - IOSCO, IOPS, Basilejský výbor
  - Mezistátní dohody
- Evropská regulace
  - Směrnice
  - Nařízení
  - Odborné výbory za účasti členských států
    - EBA, ESMA, EIOPA
  - Sektorová regulace (banky ...) nebo průřezová (AML...)
- Regulace na úrovni státu
  - Harmonizovaná regulace
  - Národní pravidla (pokud je EU připouští)

- Typy regulace
  - Sektorová (banky, pojišťovny...)
  - Průřezová (AML, transparentnost...)
- Regulátor = obvyklý název pro orgán dohledu
  - Licence
  - Průběžný dohled (na dálku, na místě)
  - Vynucování (sankce, opatření k nápravě)





- Předpoklady vstupu na trh jsou ověřovány
  - Licence (3 měsíce i více jak rok)
  - Registrace s omezeným ověřováním předpokladů (u malých zprostředkovatelů)
- Oblasti ověřování předpokladů
  - Realistický obchodní plán
  - Dostatečné kapitálové vybavení
  - Vhodná kvalifikovaná účast a úzké propojení
  - Organizační předpoklady
    - S důrazem na potenciál jejich funkčnosti
  - Personální vybavení
    - Důvěryhodnost a odborná způsobilost (fit and proper test)
  - Věcné předpoklady

- Průběžně plní stanovené požadavky v oblastech
  - obezřetnosti
  - odborné péče
- Pravidla obezřetnosti
  - Slouží k zajištění zdravého výkonu činnosti
    - Schopnost financování aktivit vč. splnění závazků
    - Efektivní řízení obchodních aktivit
      - Řízení, výkon činnosti v souladu s pravidly, kontrola
- Pravidla odborné péče
  - Slouží s vyvážením informační a odborné asymetrie na finančních trzích
  - Pomáhá řízení střetu zájmů
  - Obsahem pravidel je
    - Znej svého klienta
    - Informuj svého klienta (o produktech, službách, střetech zájmů, jeho situaci)
    - Ve stanovených případech mu službu neposkytni

- Jsou nástrojem poskytování služeb
- Individualizované (vždy vyžadují individuální kontrakt)
  - Úvěr
  - Forward k řízení rizik...
- Standardizované
  - Akcie
  - Futures
  - Dluhopisy...

- Soukromoprávní povaha
- Zvláštní odpovědnost finančního zprostředkovatele
  - Zajišťuje informace o produktu
  - Zajišťuje řádný transfer kapitálu
- Některé vyžadují veřejnoprávní schválení
  - Prospekt cenného papíru pro účely veřejné nabídky

Přehled ▼ Detaily Portfolio ▼ Další kroky

PDF ke stažení

03.04.2015

**Cena**  
**1.1357**

Změna ▼ -0,29% (-0,00)

**Základní údaje**

Typ fondu: Akciové fondy

Investiční společnost: Investiční společnost České spořitelny, a.s.

Měna: CZK

Typ: -

Začátek upisovacího období: -

Založení fondu: 31.03.1998

Fond povolen v: CZ

Doba trvání: Otevřený fond

Distribuce: -

Majetek fondu: 2.452.395.958,00 CZK

Účetní rok fondu: 01.01. - 31.12.

Vstupní poplatek: 3,00%

Správcovský poplatek: 2,00%

Minimální investice: 300 Kč

Číslo účtu fondu: 35-2000667349/0800

Doporučený investiční horizont: 5 let a déle

Zkušenost investora: -

Rizikovitost produktu: 6 (stupnice 1-7)

**PDF ke stažení**

Statut

Klíčové informace pro investory

Obchodní podmínky České spořitelny pro poskytování investičních služeb

Měsíční zpráva fondu

**Výroční zprávy**

Výroční zpráva 31.12.2013

Výroční zpráva 31.12.2012

Výroční zpráva 31.12.2011

1m 6m 1r 3r 5l 10 let od založení

Stupnice:  ABS  REL Graf výkonnosti fondu

Graf zobrazuje aktuální hodnotu podílového listu fondu vyhlášenou investici k uvedenému pracovnímu dni. Výkonnost v horizontu menším než 12 měsíců velmi málo vypovídá o hodnotě. Minulá výkonnost nezaručuje výkonnost  
Zdroj: Česká spořitelna, a. s.

Přehled ▼ Detaily Portfolio ▼ Další kroky

PDF ke stažení

**Nejvýznamnější pozice v portfoliu (28.02.2015)**

ISIN	Název	Měna	% zastoupení
US6778621044	LUKOIL OAO	USD	6,17
CZ0008019106	KOMERCNI BANKA	CZK	4,76
AT0000652011	ERSTE GROUP BANK	CZK	4,26
HU0000061726	OTP BANK PLC	HUF	4,01
ROSNGNACNOR3	ROMGAZ	RON	3,56
US3682872078	GAZPROM	USD	3,51
CZ0005112300	CEZ AS	CZK	3,30
HU0000123096	RICHTER GEDEON N	HUF	3,19
AT0000818802	DO&CO	EUR	2,90
US55953Q2021	MAGNIT OJSC-SPON	USD	2,82

**Struktura portfolia podle regionů (28.02.2015)**

█	24,50 %	Rusko
█	20,39 %	Turecko
█	19,01 %	Česká republika
█	13,31 %	Polsko
█	10,14 %	Maďarsko
█	7,83 %	Ostatní
█	4,74 %	Rumunsko
█	0,08 %	Ukrajina

**Struktura portfolia podle měn (28.02.2015)**

█	24,65 %	USD
█	20,41 %	TRY
█	16,65 %	CZK
█	12,15 %	PLN
█	10,26 %	HUF
█	8,57 %	EUR
█	4,75 %	RON
█	2,40 %	GBP
█	0,11 %	CAD

**Struktura portfolia podle odvětví (28.02.2015)**

█	36,14 %	Finanční služby
█	21,72 %	Ropa a plyn
█	12,20 %	Necyklické zboží a služby
█	5,81 %	Cyklické zboží a služby
█	5,74 %	Elektroenergetika
█	4,58 %	Materiály
█	4,01 %	Telekomunikace
█	3,92 %	Průmyslové zboží a služby
█	3,19 %	Zdravotní péče
█	2,69 %	Ostatní

**Výhody** **Měli byste vědět**

Dostupnost peněžních prostředků obvykle do jednoho týdne • Přístup na kapitálové trhy s investicí již od 300 Kč • Široká diverzifikace aktiv pomáhá snižovat investiční riziko • Aktivní správa portfolia • Vhodný pro pravidelné investování

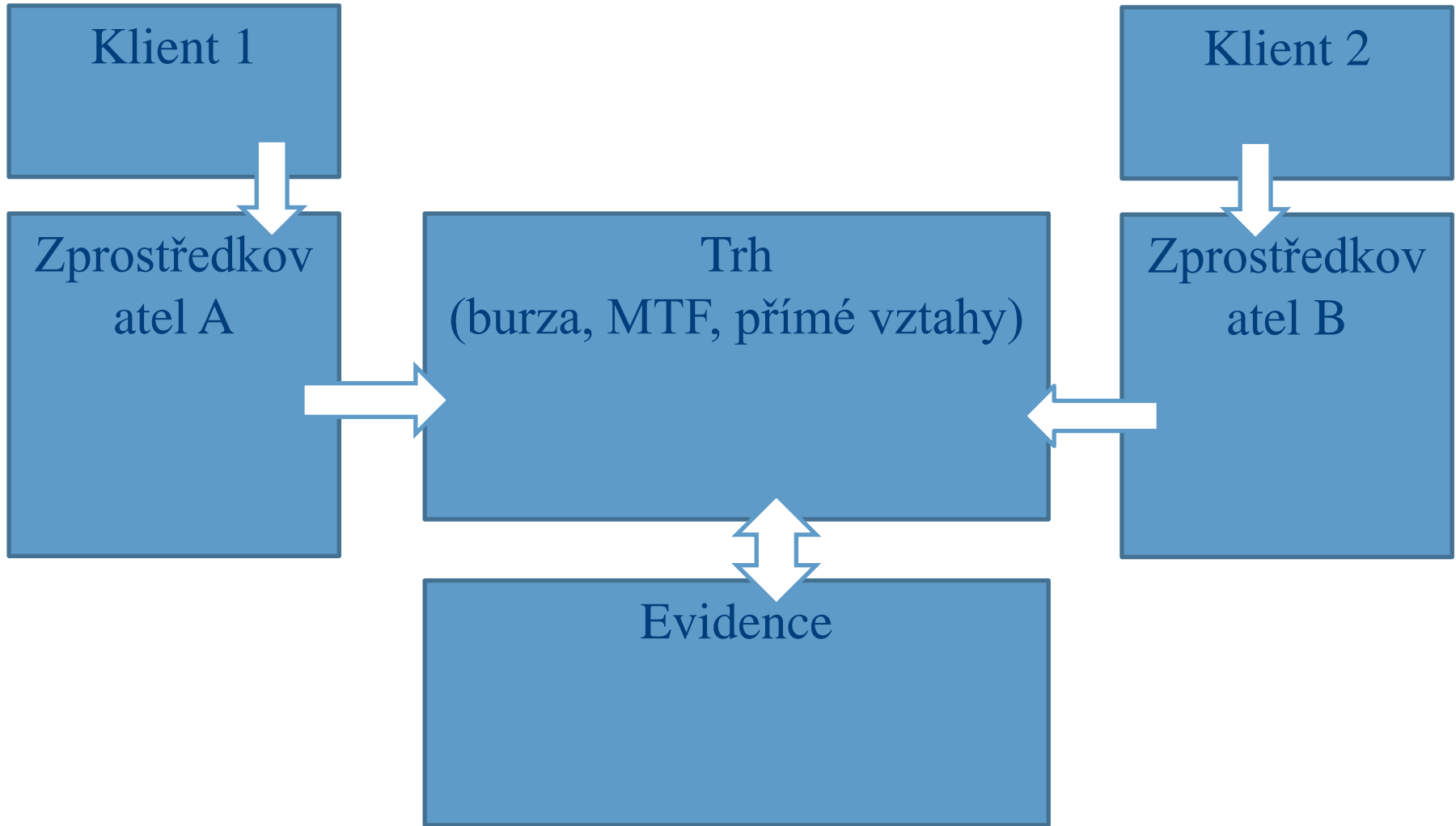
Investiční strategie fondu je za rozvíjející se ekonomiky • Fondu zkušené a dynamické investory • Zhodnocení na akciových trzích charakteru investic může hodnotu listu během trvání investice ko

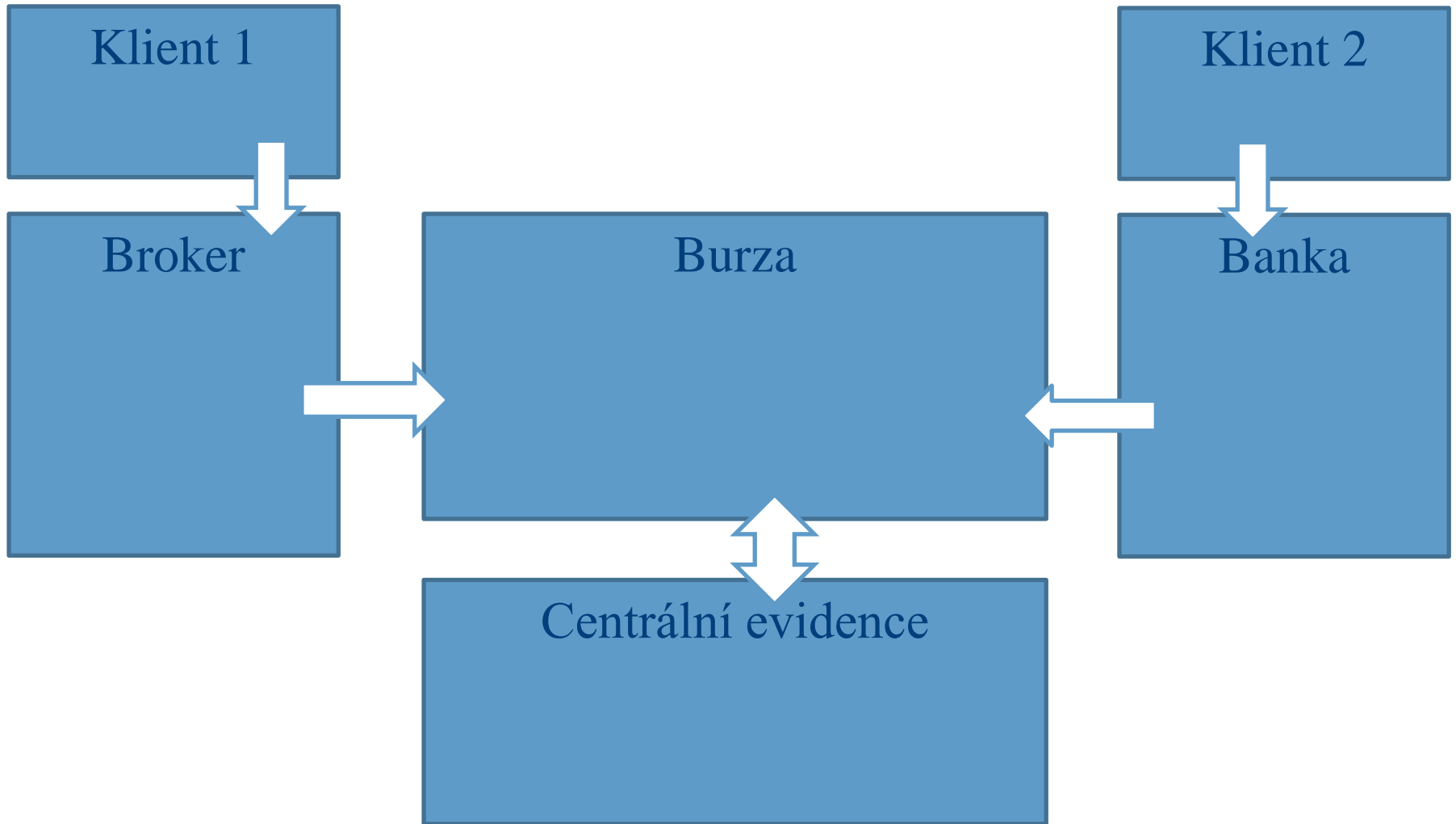
O aktuální výši vstupního poplatku se informujte u svého poradce.  
Ceník ČS pro investování do podílových fondů:

**Porovnání výkonnosti podílového fondu s benchmarkem**  
naleznete v dokumentu Klíčové informace pro klienty - na této stránce v část "stažení"

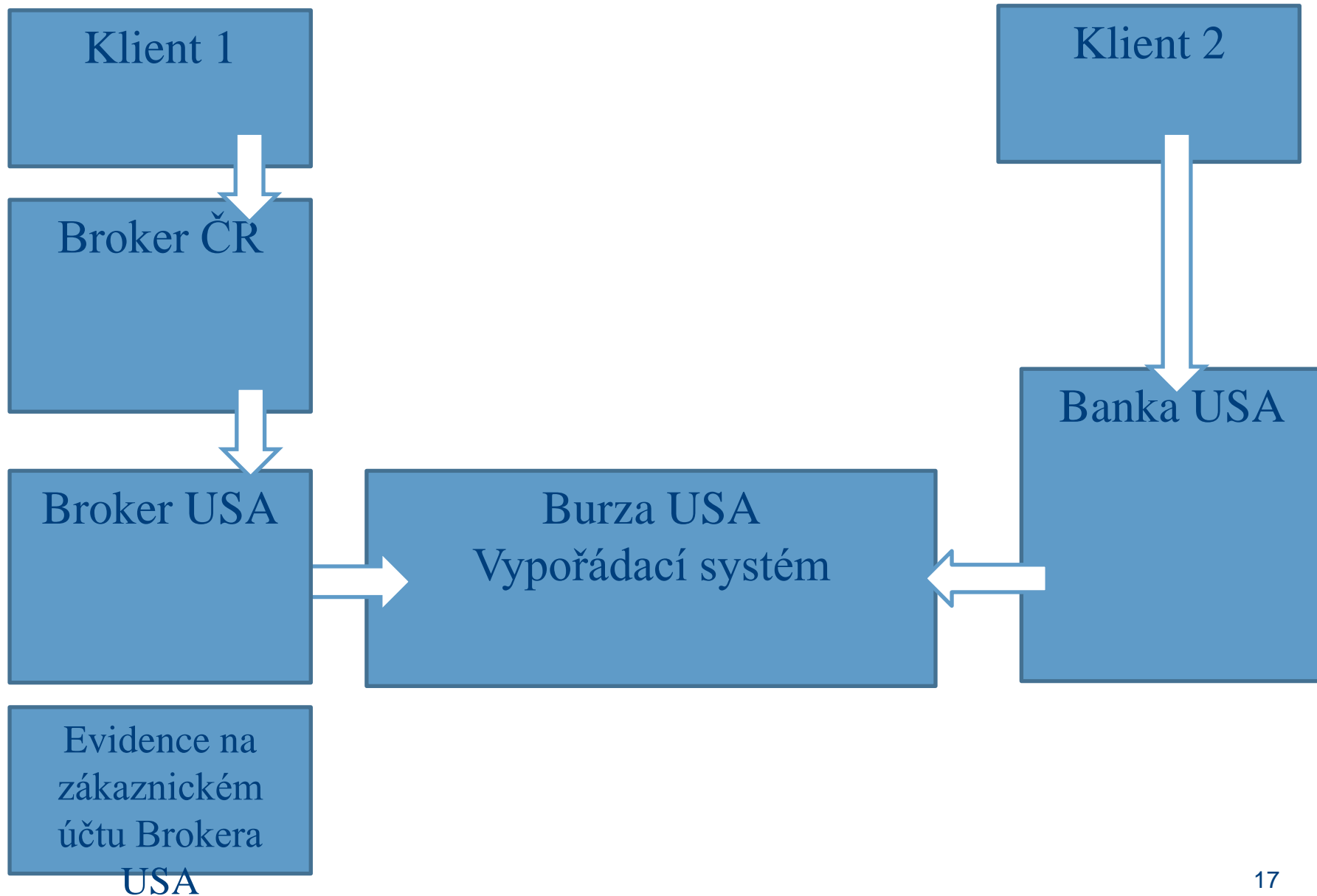
**Podmínky nákupu/prodeje**

- Účastník (nabídka nebo poptávka) – zprostředkovatel
- Zprostředkovatelé navzájem
- Zprostředkovatel finanční trh (v úzkém slova smyslu)
  - Přístup na regulované trhy je omezený
  - Spolehlivost realizace obchodu
    - Finanční vypořádání
    - Evidence majetkových práv









Alena Šebestová

[alena.sebestova@cnb.cz](mailto:alena.sebestova@cnb.cz)