

Peníze

Obchodníci s cennými papíry

Počet obchodníků s cennými papíry, kteří působí na českém trhu, loni dále klesl z 81 na 71. Aktivita ve střední Evropě omezují i některé významné zahraniční společnosti. ABN AMRO Asset Management ovšem nakonec od svého záměru zrušit svoji českou pobočku ustoupila. Většina největších hráčů trhu je soustředěna v Asociaci pro kapitálový trh, jejímiž členy jsou i největší správci zahraničních fondů. Některé menší obchodníky sdružuje Asociace obchodníků s cennými papíry. Počet jejich členů ale klesá a nejspíše brzy zanikne.

Díky přísnějšímu přístupu komise a změnám v legislativě se na trhu neobjevily další zkrachovalé firmy, které po sobě zanechaly podobně jako Private Investors nebo KTP Quantum velké dluhy. Nadále však přetrvávají problémy s Garančním fondem obchodníků s cennými papíry. Ten sice získal část peněz k výplatě klientů poškozených zmíněnými firmami, k úhradě pohledávek všech jejich klientů to ale stále nestačuje. Stát se chce vyvázat z povinnosti financovat fond v případě, kdy nebude mít peníze na úhradu pohledávek poškozených klientů, což se obchodníkům pochopitelně nelíbí. Jejich postavení na trhu může ztížit konkurence z členských zemí EU i nový zákon o kolektivním investování. Ten totiž umožňuje, aby nabízelely správu aktiv, dosavadní doménu obchodníků, i investiční společnosti spravující podílové fondy. Potěšitelné je, že byla v ČR založena první pobočka zahraničního obchodníka s cennými papíry. Patří americké firmě Leader Investments, která působí na americkém a britském trhu.

Unie investičních společností

Majetek podílových fondů spravovaných domácími investičními společnostmi loni vzrostl jen asi o pět miliard korun na 105,2 mld. Kč. Připočteme-li vliv otevření tří investičních fondů První investiční (jejich aktiva činí asi 3,8 mld. Kč), je tento růst zanedbatelný. Souvisí to hlavně s odlivem peněz z fondů pro institucionální investory. Novela zákona o dani z příjmu totiž výrazně snížila daňový odpočet, který se vrací nefinančním institucím po překročení pětiprocentního limitu u investic do cenných papírů. Další ranou pro institucionální investory je zákaz domácích dividendových fondů, které vyplácí dividendu častěji než jednou ročně. Majetek, který vložili do podílových fondů drobní investoři, nicméně loni podle odhadu vzrostl asi o dvacet miliard.

Koncem roku znepokojilo investory rozhodnutí soudu, který na základě žaloby minoritního akcionáře Jana Vokrouhleckého rozhodl, že se musí fond OPF Kvanto Kombinovaný ze skupiny ČSOB znovu přeměnit na investiční fond Zlatý IF Kvanto. Rejstřík mu totiž povolil otevření, aniž vyčkal, jak budou vyřešeny probíhající soudní spory. Vokrouhlecký žaluje údajně nejasný přechod nevypořádaných závazků z investičního na podílový fond. Není znám jediný případ, který by mu dával zapravdu, ale otvírání fondů bylo dále zpožděno. Kauza OPF Kvanto Kombinovaného by měla být díky změně legislativy vyřešena. Další změny zákonů řeší problém nevypořádaných závazků investičních fondů. Termín pro otvírání fondů byl prodloužen do konce letošního roku.

Domácím fondům výrazně pomůže snížení daní z 15 na 5 %. Vzrostou tak především výnosy dluhopisových fondů a fondů peněžního trhu. Některé akciové fondy mají ovšem z minulosti ztrátu, kvůli které nižší daně jejich zhodnocení letos a možná i v příštím roce nijak nezvýší. V roce 2006 by mohla být tato daň zcela odstraněna.

Nový zákon o kolektivním investování umožní, aby v ČR po vstupu do EU působily na základě tzv. evropského pasu podílové fondy zahraničních správců registrované v jiných zemích, jejichž statut odpovídá evropské směrnici UCITS. České fondy budou moci podle stejného principu působit v zahraničí. Nový zákon také umožní zakládat v ČR speciální fondy, které neodpovídají směrnici UCITS, a v EU proto podléhají národnímu doзору. Fondy, zaměřené například na nemovitosti, deriváty, venture kapitál, ale zřejmě vzniknou nejdříve v příštím roce. Zákon také umožní domácím správcům nabízet investorům stále populárnější zajištěné fondy.

Správce fondů – První investiční a OB Invest – převzala ČSOB Investiční společnost, která sloučila řadu spravovaných fondů. Pokračuje vlna fúzí fondů ve skupině J&T, která v minulosti převzala fondy in-