

Strategie rozvoje kapitálového trhu

...nevadit a měřit všem stejně....

01/2019



Vývoj není u nás tak tristní, jak se možná na první pohled zdá....

- **Kolektivní investování a dobrovolné investice na penzi jsou v rozpuku**
 - Nízké úrokové sazby naučily Čechy investovat
 - Objem majetku v investičních fondech se od roku 2010 téměř zdvojnásobil
 - Objem majetku v penzijních fondech se rovněž téměř zdvojnásobil
- **Investoři mají přístup k širokému portfoliu aktiv, o kterých se jim dříve ani nesnilo**
 - Alternativní investice
 - Fin Tech
- **Klesá význam regulovaných finančních trhů, ale to celosvětový logický trend**

Jaké aktuální výzvy vidíme?

- **Finanční sektor je přeregulován v některých případech regulace neměří všem stejně**
 - Regulace "přestřeluje" a bylo tomu tak i po tzv. finanční krizi
 - Nebezpečí tzv. „sustainable finance“
 - FTT
- **Češi jsou více strádalové než investoři**
 - Výrazně preferují produkty na bázi „pevného“ výnosu (depozitní vklady, dluhopisy)
 - U řady nových produktů mají problém uvědomit si kreditní riziko

Q1/2018	Závazky bank vůči nefinančnímu sektoru (mld.EUR)	Objem aktiv ve fondech (mld.EUR)	Podíl v %
Rakousko	567,27	181,43	32%
ČR	169,22	18,46	11%

- **Veřejný sektor v některých případech podporuje morální hazard a zbytečně pěstuje "sociální inženýrství"**

- **Uvážlivá, stabilní a spravedlivá regulace**

- Měla by měřit všem stejně a mít obdobné dopady na tradiční finanční produkty i nové produkty tzv. sdílené ekonomiky.

„Fin Tech“ by neměl mít výhodu v tom, že má nižší úroveň regulace než tradiční finanční produkty.

- Měla by být v největší možné míře stabilní

Přizpůsobíme se téměř všemu, ale nesmí to být moc často.

- Neměla by nutit soukromé subjekty plnit role veřejného sektoru.

Investiční rozhodnutí soukromých subjektů by měla být veřejným sektorem ovlivňována co nejméně.

- Neměla by se snažit spotřebitele až příliš chránit

Kapitálové trhy byly vždy o přijímání rizika výměnou za potenciální výnos a nikdy tomu nebude jinak.

- **Podpora finanční gramotnosti**

- Veřejný sektor nedokáže investory od rizik nikdy zcela odfiltrovat, ale musí je naučit jim čelit

- **Veřejná podpora v rámci celospolečenského zájmu (např. penze) by sama o sobě neměla spotřebitele motivovat, jaký produkt zvolit**

KONTAKT

Conseq Investment Management, a.s.

Rybná 682/14

110 00 Praha 1

Lukáš Vácha (vacha@conseq.cz)

člen představenstva

CONSEQ
JIŽ OD 1994