



ČR coby fondové centrum. Povedlo se?

Jiří Šindelář

VŠE, Praha, 1.2.2019

Struktura prezentace

- Úvod
- ČR fondové centrum – co se povedlo?
- Kapitálový trh ČR vs. okolí – 10 let poté
- Hlavní trendy a limity rozvoje

Úvod



- Po 10 let jsem šéfoval asociaci finančních zprostředkovatelů a poradců...
- ...a řešil snad veškerou regulaci kapitálového trhu.
- Nyní návrat do byznysu, právě do oblasti investičních služeb.



ČASF



Broker[®]
Consulting
Finance ▪ Reality ▪ Spolu

- **Praktický pohled je k nezaplacení 😊**

Přehled dalších kroků

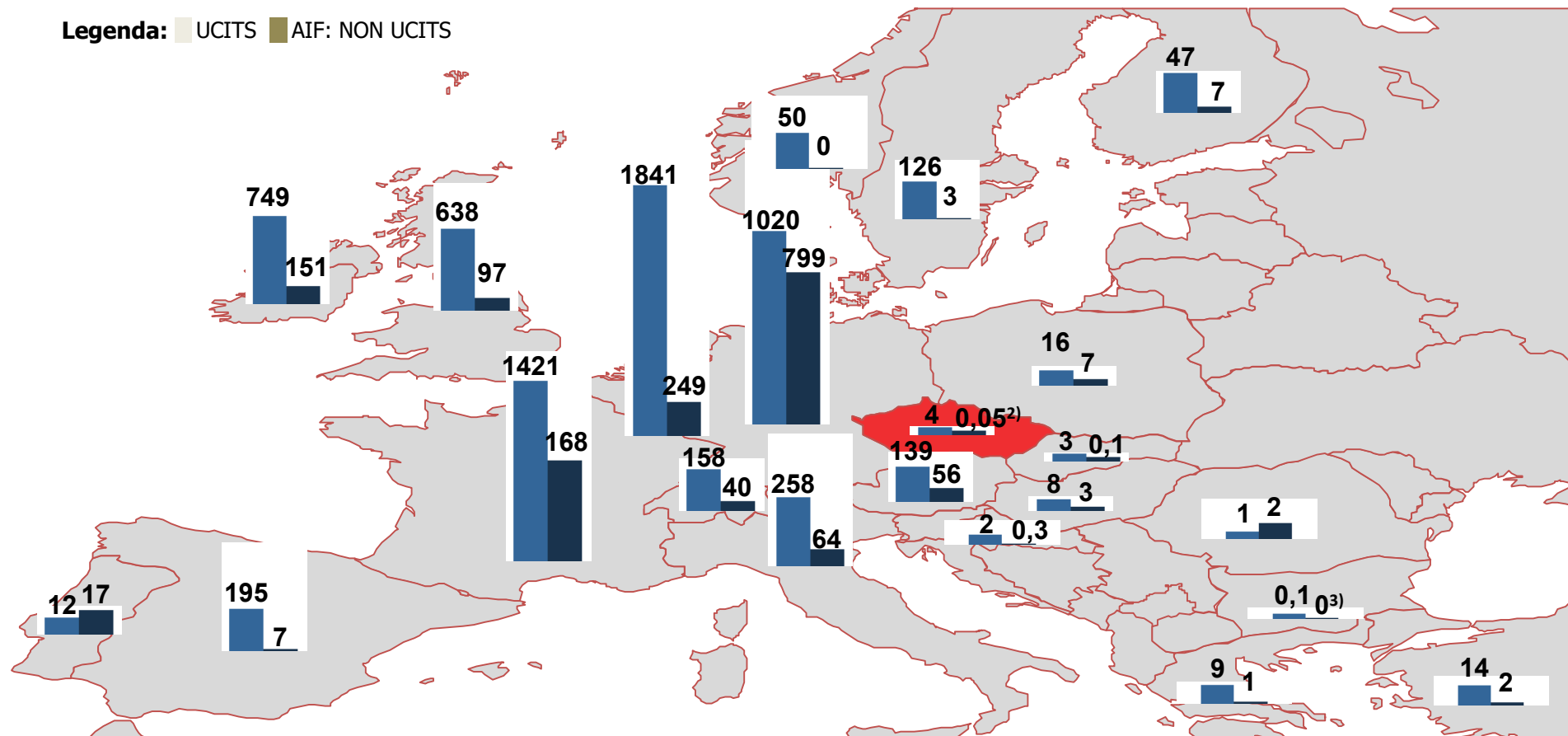
Legislativa	Regulace	Daně	Ostatní
<ul style="list-style-type: none">• Implementovat direktivu AIMFD 1.1.2013• Zpracovat právní, daňovou a regulatorní analýzu Lucemburského systému• Upravit legislativu směrem k lucemburskému systému• Rozšířit možné typy fondů v legislativě• Komunikovat dopady této legislativy i dovnitř ČR a také vůči zahraničí	<ul style="list-style-type: none">• Zapojit ČNB jako regulátora do všech kroků a měla by následně zpracovat prováděcí předpisy a doporučení pro praktické provádění• Upravit postupy, lhůty pro založení a výkon regulace směrem k lucemburskému systému	<ul style="list-style-type: none">• Dořešit systém zdaňování fondů s ohledem na mezinárodní konkurenci• Upravit zdaňování směrem k Lucemburskému systému	<ul style="list-style-type: none">• Zpracovat základní záměr a na vládní úrovni se přihlásit k myšlence ČR jako fondového centra alternativních fondů• Zpracování mezinárodní marketingové strategie a vymezení výše rozpočtu na tuto aktivitu• Přijmout dlouholetou strategii• Aktivní oslovování vzdělané a kvalifikované pracovní síly zemí našeho zájmu• Navázat spolupráci s Lucemburskem

Propagace na vládní úrovni je základ úspěchu

Výchozí situace (2009)

Porovnání UCITS a AIF¹⁾ trhů v EU (Q4 2009, mld. EUR)

Legenda: UCITS AIF: NON UCITS



(1) V tomto případě je AIF představuje subjekty, které jsou již dnes fondy. Díky AIFMD se budou regulovat i subjekty, které zatím fondy nejsou. Rada subjektů je také domicilována mimo Evropu a nově se bude muset do Evropy přesunout. AIF – alternative investment funds

(2) 50 milionů EUR

(3) 2 miliony EUR

Zdroj: EFAMA Fact Book, *Trends in European Investment Funds*, 8th edition, 2010

A jak to dopadlo?

Net Assets of Nationally Domiciled UCITS and AIF

(EUR millions, at end 2017)

MEMBERS	UCITS ASSETS	% CHANGE	AIF ASSETS	% CHANGE	TOTAL ASSETS	% CHANGE
Austria	82,228	2.4%	100,654	7.7%	182,882	5.2%
Belgium	120,462	48.5%	34,793	-24.0%	155,255	22.4%
Bulgaria	645	23.4%	9	7.1%	654	23.1%
Croatia	2,487	1.9%	480	24.6%	2,966	5.0%
Cyprus	167	54.6%	2,581	24.7%	2,748	26.2%
Czech Republic	10,746	24.9%	928	41.2%	11,674	26.1%
Denmark	129,153	10.0%	171,671	8.3%	300,824	9.0%
Finland	102,932	19.4%	13,323	-34.1%	116,254	9.3%
France	873,868	9.8%	1,055,247	5.2%	1,929,115	7.3%
Germany	371,779	12.8%	1,666,413	6.9%	2,038,192	7.9%
Greece	4,928	13.4%	2,906	5.1%	7,834	10.2%
Hungary	1,579	136.9%	18,189	0.7%	19,768	5.5%
Ireland	1,830,520	15.9%	565,569	11.8%	2,396,089	14.9%
Italy	255,784	9.2%	64,983	-5.7%	320,767	5.8%
Liechtenstein	28,132	6.4%	18,263	3.4%	46,396	5.2%
Luxembourg	3,486,445	11.9%	673,169	15.1%	4,159,614	12.4%
Malta	2,714	21.2%	8,089	6.9%	10,804	10.1%
Netherlands	37,153	-3.0%	806,335	5.6%	843,488	5.2%
Norway	115,682	7.1%	-	-	115,682	7.1%
Poland	25,847	22.7%	40,939	8.8%	66,786	13.8%
Portugal	8,827	22.5%	14,252	-1.2%	23,080	6.7%
Romania	4,874	1.1%	4,289	2.6%	9,164	1.8%
Slovakia	4,926	13.3%	1,652	7.4%	6,578	11.7%
Slovenia	2,657	7.9%	-	-	2,657	6.2%
Spain	225,419	16.5%	69,846	-6.9%	295,265	10.0%
Sweden	312,505	10.2%	22,916	12.3%	335,421	10.4%
Switzerland ¹	451,486	3.1%	99,313	-0.6%	550,799	2.4%
Turkey ¹	10,994	-5.6%	14,656	-6.2%	25,649	-5.9%
United Kingdom	1,225,854	11.7%	421,322	6.7%	1,647,175	10.4%
Europe	9,730,793	12.2%	5,892,786	7.0%	15,623,579	10.4%

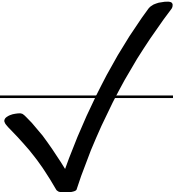

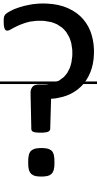

¹ Funds domiciled in Turkey and Switzerland that fulfill the UCITS criteria are classified as UCITS in this report.


Lze to ale vnímat také takto...

Savings Flows 2015		EUR million	% of Placement
Net Savings of 28.79% of GNI for 2015	=	€ 41,502	-
Growth in Bank Deposits 2015 vs 2014	Minus	€ 15,491	33.87%
Life Insurance Premiums 2015	Minus	€ 1,191	5.05%
Net Inflows to Pension Funds 2015	Minus	€ 2,309	2.60%
Public Securities Offerings 2015	Minus	€ 22	0.05%
Net Inflows into Investment Funds	Minus	€ 20	0.04%
Excess Investable Funds	=	€ 22,469	58.38%

Sources: CNB ARAD data and 2015 Financial Supervision Report

Přehled dalších kroků

Legislativa	Regulace	Daně	Ostatní
<ul style="list-style-type: none">• Implementovat direktivu AIMFD 1.1.2013• Zpracovat právní, daňovou a regulatorní analýzu Lucemburského systému• Upravit legislativu směrem k lucemburskému systému• Rozšířit možné typy fondů v legislativě• Komunikovat dopady této legislativy i dovnitř ČR a také vůči zahraničí 	<ul style="list-style-type: none">• Zapojit ČNB jako regulátora do všech kroků a měla by následně zpracovat prováděcí předpisy a doporučení pro praktické provádění• Upravit postupy, lhůty pro založení a výkon regulace směrem k lucemburskému systému 	<ul style="list-style-type: none">• Dořešit systém zdaňování fondů s ohledem na mezinárodní konkurenci• Upravit zdaňování směrem k Lucemburskému systému 	<ul style="list-style-type: none">• Zpracovat základní záměr a na vládní úrovni se přihlásit k myšlence ČR jako fondového centra alternativních fondů• Zpracování mezinárodní marketingové strategie a vymezení výše rozpočtu na tuto aktivitu• Přijmout dlouholetou strategii• Aktivní oslovování vzdělané a kvalifikované pracovní síly zemí našeho zájmu• Navázat spolupráci s Lucemburskem 

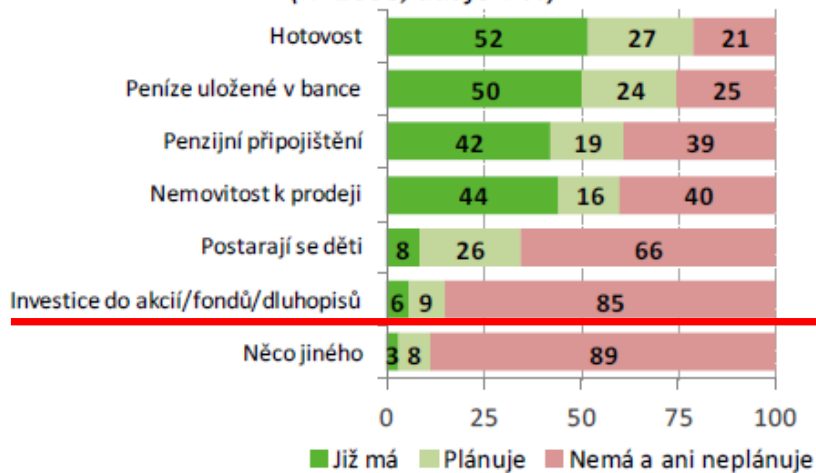


Propagace na vládní úrovni je základ úspěchu

Hlavní trendy a limity rozvoje

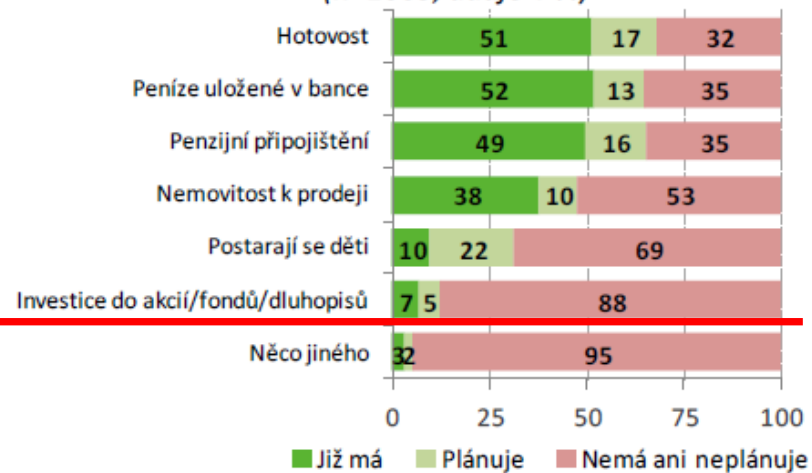
Zajištění na stáří - 2015

(n=1000, údaje v %)



Zajištění na stáří - 2010

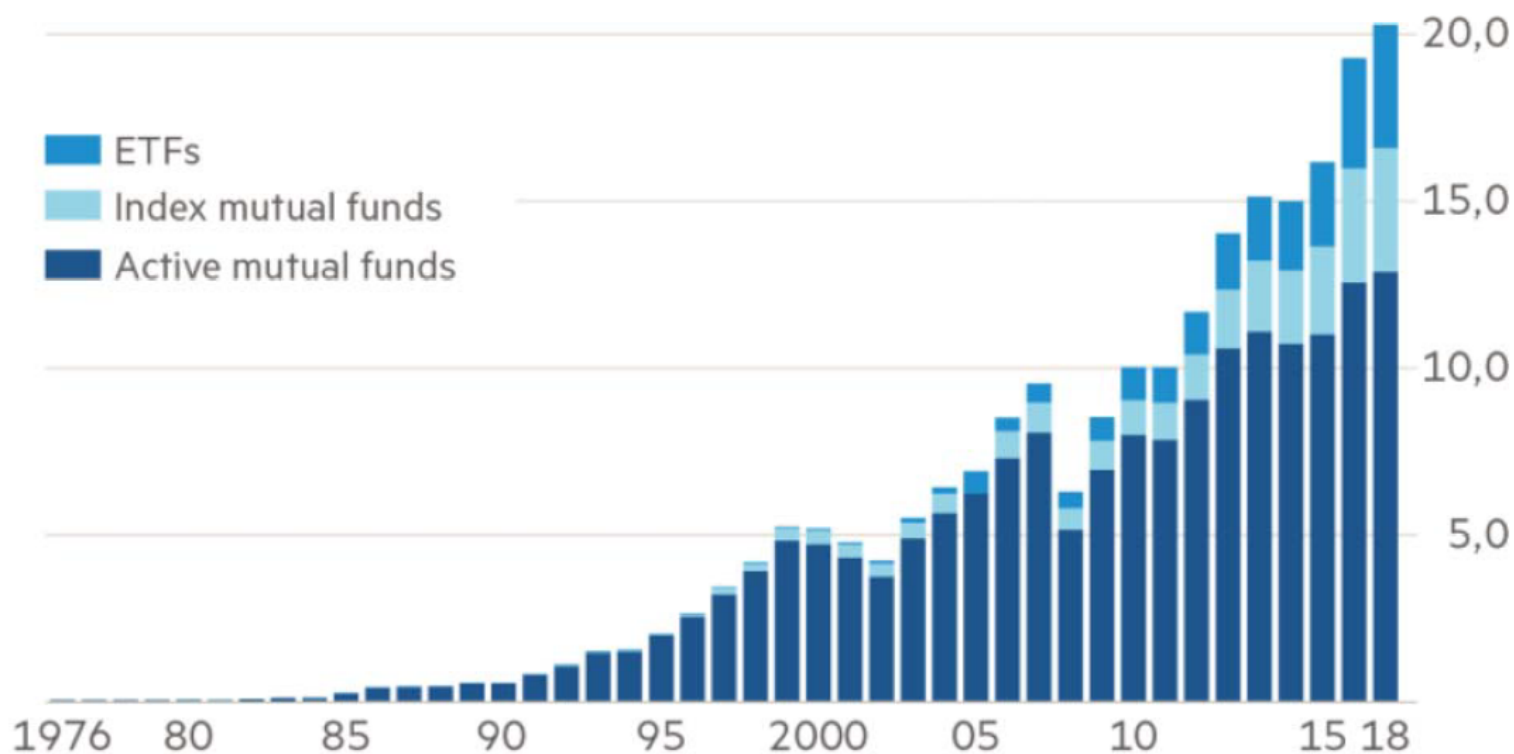
(n=1005, údaje v %)



Klienti – svět (vyspělý)

Index revolution reshapes US asset management industry

Assets under management (\$bn)



Zdroj: Financial Times.

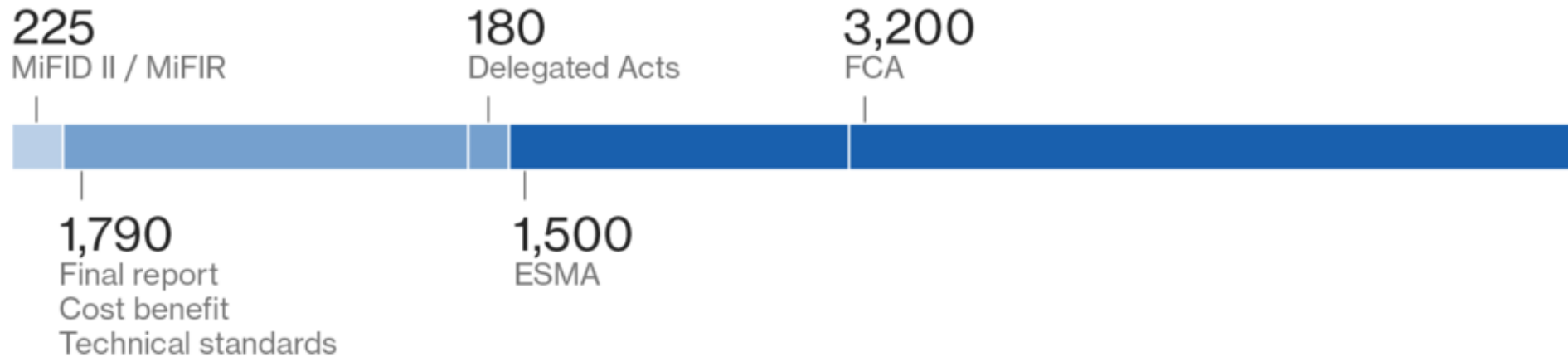
Regulace

MiFID-zilla

Europe's monstrous new markets regulation is almost 7,000 pages long

Number of pages

Level 1 Level 2 Level 3



War and Peace (first published edition)

1,225

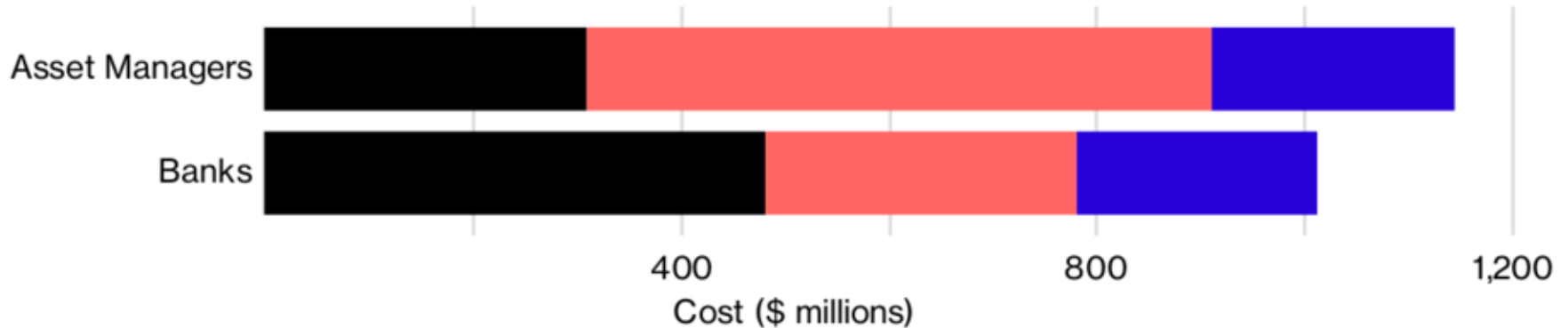
Sources: TradeWeb, Wikipedia

Bloomberg

Expensive Implementation

Banks and asset managers may have spent more than \$2 billion* preparing for MiFID II

■ Investor Protection ■ Trading Reporting/Transparency ■ Market Structure



* Estimate released September 2016 is for 2017 costs
IHS Markit and Expand, a Boston Consulting Group company

Bloomberg

- **Investiční průmysl** – více edukovat klienty a trh směrem k investování a progresivním investičním řešením
- **Stát a regulace**
 - zajistit rozumnou míru ochrany klientů
 - dále co nejméně překážet
 - nesnažit se nahradit soukromý sektor
 - zapomenout na „sociální inženýrství“



ČAS F

Děkuji za pozornost!

jiri.sindelar@casfpz.cz