

AKAT | ČR

Asociace pro kapitálový trh České republiky

2016/2017

ZPRÁVA O ČINNOSTI ASOCIACE PRO KAPITÁLOVÝ TRH ZA ROK 2016/2017 A O CÍLECH A ÚKOLECH NA DALŠÍ OBDOBÍ

Zpráva o činnosti Asociace pro kapitálový trh a o cílech a úkolech na další období je předkládána ke schválení řádné valné hromadě dne 15.6.2017.

Kromě činností investičního managementu zastřešuje také další činnosti obchodníků s cennými papíry, dotýká se problematiky regulovaných trhů a obchodování s dalšími investičními nástroji. Nejvyšším orgánem AKAT je valná hromada, následována Radou ředitelů, kde má právo na zastoupení jedním členem každý řádný člen Asociace (finanční skupina). Tato Rada ředitelů se schází několikrát ročně a diskutuje a přijímá rozhodnutí k aktuálnímu dění v Asociaci a v oblasti kapitálového trhu. Pro řešení problémů v krátkodobějším horizontu byl zřízen Výkonný výbor. Podrobnosti o personálním obsazení orgánů jsou uvedeny v kapitole B. Organizační a členské otázky.

Hlavní oblasti zájmu:

- Partner pro orgány státní správy
- Iniciátor rozvoje českého kapitálového trhu
- Zákony, vyhlášky, prováděcí předpisy, převzetí role silného samoregulačního subjektu doplňujícího legislativní rámec
- Level Playing Field
- Penzijní reforma
- Product Development
- Ochrana, vzdělávání investorů a reputace trhu
- Transparentnost trhu (informační otevřenost)
- Sjednocení a standardizace informační povinnosti členů AKAT nad rámec zákonné povinnosti
- Mediální viditelnost odvětví

2

A. Objem majetku svěřený správcům aktiv a majetek v podílových fondech

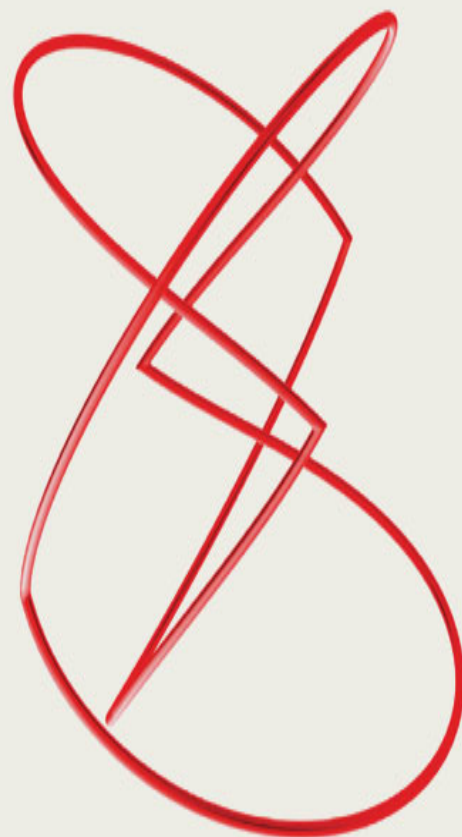
Celkový objem majetku, investovaný přes členy Asociace do investičních nástrojů dosahoval k 31.12.2016 výše 1,273 bilionu Kč. Domácnosti a instituce mají zainvestováno v domácích a zahraničních fondech kolektivního investování nabízených v České republice 431,99 miliard Kč. Od začátku roku 2016 majetek ve fondech kolektivního investování zaznamenal nárůst o 49,98 miliardy Kč, tj. o 13,08 % (z 385,30 mld. Kč k 31.12.2015 na 431,99 mld. Kč k 31.12.2016).

Z toho hodnota majetku v zahraničních fondech vzrostla během roku 2016 o 15,52 miliard korun (tj. o 8,62 %) a domácí fondy zaznamenaly nárůst o 34,47 miliard korun (tj. o 17,06 %). Nárůst majetku zaznamenala aktiva akciových fondů, smíšených fondů, fondů fondů a nemovitostních fondů. Naopak pokles aktiv se projevil u fondů peněžního trhu, strukturovaných fondů a dluhopisových fondů. Níže jsou konkrétněji popsány jednotlivé oblasti s přehledem objemu svěřeného nebo spravovaného majetku.

A.1. ASSET MANAGEMENT – SPRÁVA AKTIV K 31.3.2017

Celkový objem majetku svěřený správcům aktiv v ČR nebo jejich prostřednictvím správcům aktiv v zahraničí dosáhl k 31.3.2017 výše 1,297 bilionu Kč a vzrostl během prvního čtvrtletí roku 2017 o 24 miliard Kč (z 1,273 bn Kč k 31.12.2016 na 1,297 bn Kč k 31.3.2017). Údaje o největších centrech správy majetku v ČR naleznete v níže uvedené tabulce.

Finanční skupina	Čistý objem aktiv mil. Kč
Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s.	295 305
Česká spořitelna, a. s.	230 036
ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost	206 390
INVESTIČNÍ KAPITÁLOVÁ SPOLEČNOST KB, a. s.	149 352
NN Investment Partners C.R., a.s.	117 224
AXA Investiční společnost, a. s.	69 991
Conseq Investment Management, a. s.	48 769
Raiffeisenbank a.s.	30 382
J&T INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a.s.	25 865
AVANT investiční společnost, a.s.	24 041
UniCredit Bank Czech Republic, a. s. + Pioneer investiční společnost, a. s.	22 582
Komerční banka, a. s.	20 085
AMISTA investiční společnost, a. s.	14 691
MONETA Money Bank, a.s.	10 672
WOOD & Company investiční společnost, a.s.	5 025
REDSIDE investiční společnost, a.s.	4 699
ING Bank N. V., organizační složka	4 324
ZFP Investments, investiční společnost, a.s.	4 227
BH Securities a.s.	3 741
AKRO investiční společnost, a.s.	2 908
RSJ a.s.	2 402
PROSPERITA investiční společnost, a. s.	1 550
IAD Investments, správ. spol., a.s.	1 473
OSTATNÍ	1 464
CELKEM	1 297 199



A.2. DOMÁCÍ A ZAHRANIČNÍ PODÍLOVÉ FONDY K 31.3.2017

Domácnosti a instituce mají zainvestováno v domácích a zahraničních fondech kolektivního investování nabízených v České republice 445,1 miliard Kč. Majetek ve fondech kolektivního investování vzrostl během prvního čtvrtletí 2017 o 14,98 miliardy Kč, tj. 3% (z 431,99 mld. Kč k 31.12.2016 na 445,1 mld. Kč k 31.3.2017). Z toho hodnota majetku v zahraničních fondech vzrostla o 2,23 miliard Kč (tj. o 1 %) a domácí fondy zaznamenaly nárůst o 12,755 miliard Kč (tj. o 5 %). Nárůst majetku zaznamenala aktiva akciových fondů, smíšených fondů, fondů fondů a nemovitostních fondů. Naopak pokles aktiv se projevil u fondů peněžního trhu, strukturovaných fondů a dluhopisových fondů.

Typ fondu	CELKEM k 31.3.2017		
	DOMÁCÍ fondy	ZAHRANIČNÍ fondy	CELKEM
Fondy peněžního trhu	442 190 089 Kč	2 520 338 750 Kč	2 962 528 839 Kč
Strukturované fondy	344 548 034 Kč	27 088 202 835 Kč	27 432 750 869 Kč
Akciové fondy	36 883 688 445 Kč	50 830 271 951 Kč	87 713 960 396 Kč
Dluhopisové fondy	71 151 321 098 Kč	50 878 445 956 Kč	122 029 767 054 Kč
Smíšené fondy	98 491 939 390 Kč	65 223 986 866 Kč	163 715 926 256 Kč
Fondy fondů	21 622 725 371 Kč	251 462 748 Kč	21 874 188 119 Kč
Nemovitostní fondy	18 413 661 191 Kč	956 993 252 Kč	19 370 654 443 Kč
CELKEM	247 350 073 617 Kč	197 749 702 358 Kč	445 099 775 975 Kč

Obyvatelstvo a instituce drží v domácích a zahraničních podílových fondech nabízených v České republice celkem 445,09 miliard Kč (k 31.3.2017), přičemž 82% objemu majetku je drženo fyzickými osobami a 18% je drženo právnickými osobami.

Mezi pěti největších zprostředkovatelů domácích a zahraničních fondů kolektivního investování v České republice patří k 31.3.2017 skupina České spořitelny (113,39 mld. Kč), skupina ČSOB (100,37 mld. Kč), skupina Komerční banky (62,28 mld. Kč), Conseq (32,02 mld. Kč) a skupina UniCredit Bank (28,08 mld. Kč).

Členové Asociace pro kapitálový trh mají pod svou správou také Fondy kvalifikovaných investorů, které nejsou zahrnuty ve výše uvedené statistice domácích a zahraničních fondů (v objemu majetku investovaného prostřednictvím členů Asociace v celkové výši 1,297 bn. Kč, uvedeném v první části této tiskové zprávy, Fondy kvalifikovaných investorů zahrnuty jsou). Ke dni 31.3.2017 byla výše objemu majetku spravovaného ve Fondech kvalifikovaných investorů členů AKAT 108,08 mld. Kč.

A.3. CUSTODY SLUŽBY

Jedná se o údaje o objemu majetku ve službách custody a o počtu transakcí s nimi. V roce 2016 bylo provedeno celkem 91.663 transakcí. Celková hodnota majetku svěřeného custodianům dosáhla k 31.12.2016 hodnoty 2,775 bn Kč, což znamená nárůst během roku 2016 o 387 miliard Kč (z 2,388 bn Kč k 31.12.2015 na 2,775 bn Kč k 31.12.2016).

V prvním čtvrtletí 2017 bylo provedeno celkem 82.232 transakcí. Celková hodnota majetku svěřeného custodianům dosáhla k 31.3.2017 hodnoty 3,073 bn Kč, což znamená nárůst během prvního čtvrtletí roku 2017 o 298,044 miliard Kč (z 2,775 bn Kč k 31.12.2016 na 3,073 bn Kč k 31.3.2017).

B. Organizační a členské záležitosti

B.1. VALNÉ HROMADY

Řádná valná hromada AKAT dne 1.6.2016

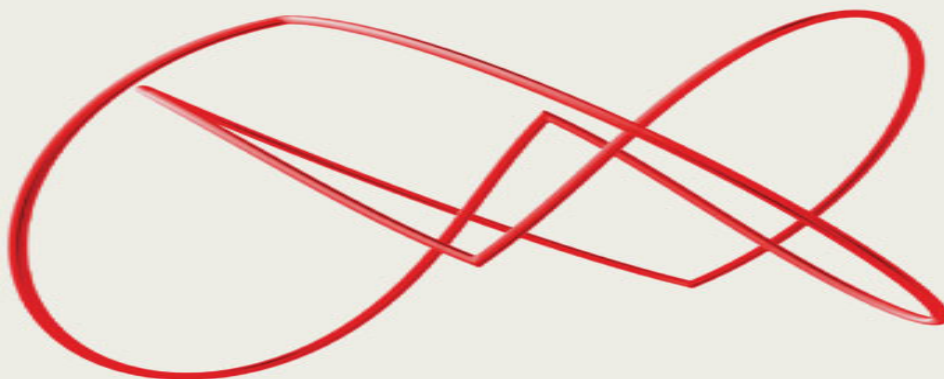
Valná hromada, kromě běžné agendy spadající do kompetence valné hromady, uskutečnila volbu orgánů AKAT na nové dvouleté funkční období. Jednalo se o volbu členů Rady ředitelů, volbu Předsedy a Místopředsedy AKAT (kteří se automaticky stávají členy Výkonného výboru), volbu členů Etického výboru a volbu dvou Revizorů účtů. Dále valná hromada projednala změny samoregulačních dokumentů AKAT (Stanovy AKAT a Závazný pokyn pro informační povinnost členů AKAT) a projednala předložené žádosti o přijetí za členy AKAT. V neposlední řadě byl na valné hromadě 2016 projednán a schválen rozpočet a členské platby na rok 2016.

Řádná valná hromada AKAT v roce 2017

Na letošní řádné valné hromadě, která je plánována na 15.6.2017, se budou kromě běžné agendy projednávat navržené změny samoregulačních dokumentů AKAT a bude ke schválení předložena žádost o přijetí za řádného člena AKAT od společnosti Jet Investment, a.s. a žádost o přijetí za přidruženého člena AKAT od společnosti Stuchlíková & Partners, advokátní kancelář, s.r.o.

B.2. ČLENSKÁ ZÁKLADNA

Po loňské řádné valné hromadě konané dne 1.6.2016 sdružovala AKAT celkem 79 členských společností, z toho 47 řádných členů (mezi nimiž jsou banky, investiční společnosti, obchodníci s cennými papíry, organizátor regulovaného trhu s cennými papíry, kteří se zabývají činnostmi jako je kolektivní investování, asset management, custody, investiční bankovníctví, obchodování s cennými papíry, atd.) a 32 přidružených členů (mezi nimiž jsou advokátní kanceláře, společnosti zabývající se daňovým poradenstvím, znaleckými posudky i softwarovým inženýrstvím a jiná profesní sdružení a společnosti poskytující služby v oblasti kapitálového trhu) a je jednou z největších asociací na finančním trhu v České republice.



K 30. dubnu 2017 má Asociace 47 řádných členů:

AKRO investiční společnost, a.s.
AMISTA investiční společnost, a.s.
ATLANTIK finanční trhy, a.s.
AVANT investiční společnost, a.s.
AXA investiční společnost a.s.
BH Securities a.s.
BNP Paribas Asset Management
Citibank Europe plc, organizační složka
Colosseum, a.s.
COMMERZBANK Aktiengesellschaft, pobočka Praha
CYRRUS, a.s.
QI investiční společnost, a. s.
Conseq Investment Management, a.s.
Conseq Funds Investiční společnost, a. s.
C-QUADRAT Kapitalanlage AG
Česká spořitelna, a.s.
Československá obchodní banka, a.s.
ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost
ČSOB Penzijní společnost, a.s., člen skupiny ČSOB
Deutsche Bank AG - Filiale Prag, organizační složka
FIL (Luxembourg) S.A. Zweigniederlassung Wien
Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s.
HSBC Bank plc - pobočka Praha
IAD Investments, správ. spol., a.s.
ING Bank N.V., organizační složka
Investiční kapitálová společnost KB, a.s.
Erste Asset Management GmbH, pobočka ČR
J&T BANKA, a.s.
J&T INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a.s.
Komerční banka, a.s.
MONETA Money Bank, a.s.
NN Investment Partners C.R., a.s.
Patria Finance, a.s.
Pioneer Asset Management, a.s.
Pioneer investiční společnost, a.s.
PROSPERITA investiční společnost, a.s.
PPF banka a.s.
Raiffeisenbank a.s.
Raiffeisen investiční společnost, a.s.
REDSIDE investiční společnost, a.s.
REICO investiční společnost České spořitelny, a.s.
RM-Systém, česká burza cenných papírů, a.s.
RSJ a.s.
UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
Sberbank CZ, a.s.
WOOD & Company investiční společnost, a.s.
ZFP Investments, investiční společnost, a.s.

Na loňské valné hromadě AKAT byly přijaty za řádné členy společnosti ČSOB Penzijní společnost, a.s., člen skupiny ČSOB a MONETA Money Bank, a.s.

Dále má Asociace 31 přidružených členů:

Advokátní kancelář KF Legal, s.r.o.
Allen & Overy (Czech Republic) LLP, organizační složka
ARBES Technologies, s.r.o.
BBH, advokátní kancelář, v.o.s.
Bird & Bird, s.r.o. advokátní kancelář
Centrální depozitář cenných papírů, a.s.
CFA Society Czech Republic, spolek
Chytrý Honza, a.s.
CTS TRADE IT a.s.
Deloitte Advisory s.r.o.
Dentons Europe CS LLP
Dvořák Hager & Partners, advokátní kancelář, s.r.o.
Ernst & Young, s.r.o.
Evropská asociace finančního plánování Česká republika
Financial Progress Group, a.s.
Garanční fond obchodníků s cennými papíry
Glatzová & Co., s. r. o.
Havel, Holásek & Partners, s.r.o.
Kocián Šolc Balašík, advokátní kancelář
KPMG Česká republika, s.r.o.
MAZARS Audit, s.r.o.
Moody's Investors Service Limited
Pražská softwarová, s.r.o.
PricewaterhouseCoopers Česká republika, s.r.o.
Swiss Life Select Česká republika s.r.o.
The Czech Private Equity and Venture Capital Association
The Financial Markets Association of the Czech Republic (A.C.I.)
TOTAL SOLUTIONS s.r.o.
Unie společností finančního zprostředkování a poradenství
Weinhold Legal, v.o.s.
White & Case (Europe) LLP, organizační složka

Na loňské valné hromadě AKAT byly přijaty za přidružené členy Financial Progress Group a.s. a Chytrý Honza, a.s..

Na vlastní žádost ukončily v průběhu uplynulého období přidružené členství společnosti Vyroubal Krajhanzl Školout, advokátní kancelář, s.r.o. - nově PLVPTM, s.r.o. a a ACHOUR & HÁJEK, s.r.o.

B.3. VÝKONNÝ VÝBOR

Valná hromada a Rada ředitelů dne 1.6.2016 zvolila osmičlenný Výkonný výbor na dvouleté funkční období v následujícím složení:

Předseda: **Jan D. Kabelka** (NN Investment Partners C.R., a.s.)

Místopředseda: **Martin Řezáč** (Erste Asset Management, GmbH, pobočka Česká republika)

Členové:

Pavel Hoffman (Investiční kapitálová společnost KB, a.s.)

Jaromír Sladkovský (Raiffeisen investiční společnost, a.s.)

Jaroslav Mužík (ČSOB Asset Management, a.s.)

Josef Beneš (Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s.)

Petr Šimčák (Pioneer Asset Management, a.s.)

Richard Siuda (Conseq Investment Management, a.s.)

B.4. RADA ŘEDITELŮ

Níže uvedené aktuální složení Rady ředitelů vychází z volby členů na řádné valné hromadě dne 1.6.2016.

Vladimír Bencz (IAD Investments, správ. spol., a.s.)
Josef Beneš (Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s.)
Jan Bláha (RM-SYSTÉM, česká burza cenných papírů a.s.)
Jana Bošková (Komerční banka, a.s.)
Pavel Doležal (AVANT investiční společnost, a.s.)
Pavel Hoffman (INVESTIČNÍ KAPITÁLOVÁ SPOLEČNOST KB, a.s.)
Tomáš Holec (PROSPERITA investiční společnost, a.s.)
Ondřej Horák (AMISTA investiční společnost, a.s.)
Jaromír Javůrek (Citibank Europe plc, organizační složka)
Martin Kozumplík (CYRRUS, a.s.)
Jaroslav Krabec (WOOD & Company investiční společnost, a.s.)
Zdeněk Lepka (BH Securities a.s.)
Adam Lessing (FIL (Luxembourg) S.A. Zweigniederlassung Wien)
Peter Lukáč (ZFP Investments, investiční společnost, a.s.)
Jan Maňák (BNP Paribas Asset Management)
Jaroslav Mužík (ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost)
Štěpán Pírko (Colosseum, a.s.)
Richard Siuda (Conseq Investment Management, a.s.)
Jaromír Sladkovský (Raiffeisen investiční společnost a.s.)
Tomáš Spurný (MONETA Money Bank, a.s.)
Petr Šimčák (Pioneer Asset Management, a. s.)
Jiří Trávníček (AKRO investiční společnost, a.s.)
Jan Vinter (AXA Investiční společnost, a. s.)
Libor Winkler (RSJ a.s.)
Miloslav Zábojník (J&T ASSET MANAGEMENT, INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a.s.)

B.5. ETICKÝ VÝBOR

Řádná valná hromada dne 1.6.2016 volila 18-ti členný Etický výbor AKAT složený z 14-ti interních členů a 4 externích členů.

Interní členové Etického výboru AKAT ČR:

Kateřina Bobková (ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost)

Kristýna Čejková (WOOD & Company investiční společnost, a.s.)

Tomáš Černý (MONETA Money Bank, a.s.)

Jan Dezort (RSJ a.s.)

Veronika Jůvová (Conseq Investment Management, a.s.)

Zuzana Kittrichová (AMISTA investiční společnost, a.s.)

Josef Kuba (Raiffeisen investiční společnost a.s.)

Petr Panský (NN Investment Partners C.R., a.s.)

Petr Schůt (Česká spořitelna, a.s.)

Věra Procházková (Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s.)

Lumír Schejbal (CYRRUS, a.s.)

Radoslav Ševců (AXA Investiční společnost, a.s.)

Jan Vachta (Pioneer Asset Management, a.s.)

Marek Wiejowski (INVESTIČNÍ KAPITÁLOVÁ SPOLEČNOST KB, a.s.)

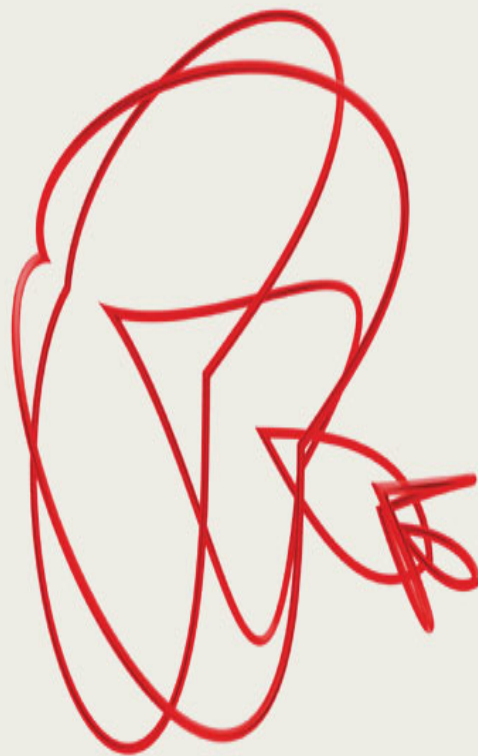
Externí členové Etického výboru AKAT:

Michal Bauer (Unie společností finančního zprostředkování a poradenství)

Zdeněk Husták (BBH advokátní kancelář v.o.s.)

Jakub Joska (Advokátní kancelář KF Legal, s.r.o.)

Věra Tovey (Weinhold Legal, v.o.s.),



Předsedou Etického výboru byl v předmětném období zvolen pan Zdeněk Husták. Místopředsedou Etického výboru byl zvolen pan Petr Schůt.

Informace o činnosti Etického výboru AKAT naleznete v samostatné Zprávě o činnosti Etického výboru AKAT.

B.6. REVIZOŘI ÚČTŮ

Na řádné valné hromadě dne 1.6.2016 byla uskutečněna volba členů Revizorů účtů AKAT, kteří dohlíží na hospodaření AKAT ČR. Na dvouleté funkční období byli zvoleni paní Jana Dlouhá ze společnosti J&T INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a.s. a pan Marek Bečička ze společnosti Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s.

B.7. VÝKONNÁ ŘEDITELKA A SEKRETARIÁT AKAT

Funkci výkonného ředitele AKAT zastává od 1.11.2009 paní Jana Brodani, která však v Asociaci pracuje již od podzimu roku 2008, kdy nastoupila na pozici právníka.

Aktuální složení aparátu AKAT se skládá z 2 stálých zaměstnanců, tj. výkonná ředitelka Jana Brodani, která zajišťuje odborné oblasti a komunikaci uvnitř i navenek Asociace, a Tereza Procházková, která se podílí na chodu Asociace, zajištění oblasti účetnictví a komunikace se členskou základnou AKAT. Součástí aparátu AKAT jsou také externí pracovníci pro informační povinnost AKAT pan Jakub Hrbek a slečna Žaneta Tesařová.

B.8. ODBORNÉ SEKCE

Na půdě AKAT fungují níže uvedené odborné sekce AKAT, které mají za úkol napomáhat rozvoji trhu, přípravě odborných hodnocení a stanovisek a také slouží k zapojení široké členské základny do aktivní práce Asociace.

Členové Výkonného výboru určili ze svých řad gestory a místogestory jednotlivých odborných sekcí. Níže uvádíme hlavní činnosti, kterými se odborné sekce v uplynulém období zabývaly:

■ **Sekce investičních fondů (fondů kolektivního investování a fondů kvalifikovaných investorů)** – gestor Výkonného výboru: Pavel Hoffman, místogestor Výkonného výboru: Richard Siuda, předseda Sekce: Veronika Jůvová
Sekce investičních fondů se podílela na připomínkování aktuálních legislativních otázek investičních fondů.

■ **Sekce pro informační povinnost a asset management** – gestor Výkonného výboru: Jaroslav Mužík, místogestor Výkonného výboru: Josef Beneš, předseda Sekce: Aleš Zíb

Sekce pro informační povinnost a asset management spolupracovala na přípravě zadávací dokumentace pro nový informační systém AKAT, projednávala náplň a formu plnění informační povinnosti členů AKAT a připravila návrh změn terminologie Závazného pokynu k informační povinnosti členů AKAT.

■ **Sekce custody a depozitářů** – gestor Výkonného výboru: Josef Beneš, místogestor Výkonného výboru: Pavel Hoffman, předseda Sekce: Jana Bošková

Sekce custody a depozitářů diskutovala především otázky týkající se definování provádění kontrolní činnosti depozitáře a její vykonávání ex-ante/ex-post, dále se zabývala Market practice v rámci daňové dokumentace požadované emitenty při výplatě výnosů a aktuálními otázkami custody a depozitářů.

■ **Sekce legislativní** – gestor Výkonného výboru: Jan D. Kabelka, místogestor Výkonného výboru: Jaroslav Mužík, předseda Sekce: Lenka Zíb Novotná

Sekce legislativní se zabývala aktuálními legislativními změnami a návrhy na legislativní úpravy, připomínkovala řadu novelizovaných norem (především novela ZISIF a ZPKT) i evropských dokumentů legislativní či konzultační povahy a řešila aktuální otázky spojené s aplikací právních předpisů v oblasti správy aktiv včetně podávání kvalifikovaných dotazů na ČNB. Tématem jednání však byl i nový Etický kodex AKAT a připravovaná analýza soutěžního práva.

■ **Sekce daňová, účetní a finanční** – gestor Výkonného výboru: Jaromír Sladkovský, místogestor Výkonného výboru: Martin Řezáč, předseda Sekce: Radek Halíček

Sekce daňová, účetní a finanční se zabývala aktuálními legislativními změnami týkajícími se oblasti zdanění fondů, připomínkovala řadu českých i evropských norem a dokumentů.

■ **Sekce PR** – gestor Výkonného výboru: Martin Řezáč, místogestor Výkonného výboru: Petr Šimčák, předseda Sekce: Dana Krynská
Sekce PR se věnovala přípravě čtvrtého ročníku akce Světový den investičních fondů, který byl v roce 2017 zaměřen zejména na online kampaň, připravovala podklady pro další propagaci této akce a diskutovala další PR aktivity AKAT.

■ **Sekce OCP** – gestor Výkonného výboru: Richard Siuda, místogestor Výkonného výboru: Jan D. Kabelka, předseda Sekce: Martin Kozumplík

Sekce OCP diskutovala především úpravu analýzy Přínosy OCP pro českou ekonomiku, zavedení a náplň reportingu pro OCP, a dále spolupráci s ČNB.

■ **Sekce distribuce** – gestor Výkonného výboru: Petr Šimčák, místogestor Výkonného výboru: Jaromír Sladkovský

Sekce distribuce ve spolupráci řešila aplikaci požadavků právních předpisů na oblast distribuce.

Na půdě AKAT se také scházejí dočasné pracovní skupiny ke konkrétním a aktuálním tématům, jako například pracovní skupina k novému informačnímu systému AKAT, jejichž cílem je také na ad hoc bázi napomáhat rozvoji trhu přípravou odborných zhodnocení a stanovisek ke specifickým otázkám kapitálového trhu nebo fungování AKAT.

C. Významné aktivity Asociace v minulém období

C.1. LEGISLATIVA

C.1.1. Zákon o investičních společnostech a investičních fondech - ZISIF

AKAT pravidelně navrhuje a připravuje konkrétní podněty pro zlepšení legislativního a daňového prostředí investičních fondů v České republice. V rámci těchto iniciativ byly předloženy zejména následující zásadní otázky:

- Asociace iniciovala návrh, který by umožnil změnit dosavadní nevyhovující praxi, kdy investiční fondy nemohou ani částečně změnit svou investiční strategii. Tato situace je problematická zejména pro dlouhodobě fungující fondy v případě, že se vyskytne nějaká vnější okolnost, která investiční strategii ovlivňuje, například změna indexu, na který je navázaný benchmark. Navržená úprava stanovuje podmínky, za kterých lze investiční strategii měnit.
- Rozšíření možností provádění testu vhodnosti u fondů kvalifikovaných investorů o provádění testu vhodnosti prostřednictvím obhospodařovatele fondu nebo jím pověřené osoby.
- Výpočet minimální výše investice do fondu kvalifikovaných investorů ve vztahu ke všem investicím investora u jednoho obhospodařovatele.
- Snížení minimální investice do fondu kvalifikovaných investorů. Výše minimální investice do fondů kvalifikovaných investorů byla s ohledem na investiční prostředí v ČR i okolních zemích nastavena nepřiměřeně vysoko na 125 tisíc EUR, čímž bránila využití potenciálu fondů kvalifikovaných investorů v České republice. Od poloviny roku 2016 tak byla snížena minimální investice do fondu kvalifikovaných investorů na 1 milion Kč.

I další snahy AKAT vedly a budou nadále vést k možnosti vytvořit v České republice vhodné legislativní, regulatorní a daňové prostředí, které by umožnilo rozvoj domácích subjektů v České republice a zároveň upoutat pozornost zahraničních subjektů a vytvořit prostor pro administraci a správu různých typů fondů na území ČR. Cílem této aktivity je co nejvíce se přiblížit standardům velkých fondových center jako je Lucembursko, Irsko nebo Malta.

C.1.2. Daňová úprava

Daňová úprava patří mezi nejdiskutovanější témata v oblasti kapitálového trhu. Aktivity AKAT směřují v oblasti daní zejména k vytyčení koncepce zdaňování investičních fondů s cílem zatraktivnit tuto formu podnikání. Proto je AKAT aktivním partnerem Ministerstva financí v diskuzi ohledně zdaňování investičních fondů.

AKAT inicioval také některé konkrétní návrhy v oblasti zdaňování kapitálového trhu, jako DPH otázky podílových fondů a podfondů SICAV nebo procesní otázky zdaňování dividend a možnosti tax reclaimů.

Cílem AKAT v daňové oblasti je, aby ČR byla atraktivní zemí pro domácí i zahraniční subjekty působící na území ČR nebo využívající služby lokálních subjektů. Pro dosažení tohoto cíle je nezbytné nastavit takové daňové podmínky, aby ČR byla konkurenceschopná jiným obdobným systémům, ale také, aby nastavený daňový systém byl dlouhodobě stabilní. I proto je otázka zdaňování fondů a investic řešená v rámci připravované Koncepce rozvoje kapitálového trhu v České republice.

C.1.3. Nařízení vlády o investování investičních fondů a o technikách k jejich obhospodařování, které provádí ZISIF

AKAT diskutoval s Ministerstvem financí Nařízení vlády o investování investičních fondů a o technikách k jejich obhospodařování, které provádí ZISIF. Po proběhlých diskuzích byla s účinností od 1. června 2017 přijata novela tohoto Nařízení, která lépe odpovídá požadavkům trhu s ohledem na lepší fungování investičních fondů, a to umožněním tzv. single asset fondů, resp. zavedením look-through principu nebo zohlednění master-feeder struktur.

C.1.4. Oblast zajištění na stáří – zavedení Individuálního penzijního účtu

V zahraničí patří vedle standardního prvku třetího pilíře, jako jsou penzijní fondy, do nabídky produktů s cílem zajištění na stáří také další doplňkové státem podporované investiční produkty s individuálním charakterem. AKAT se vzhledem ke svým dlouhodobým aktivitám v oblasti produktů sloužících k zajištění na stáří významně angažuje v otázce zavedení tohoto typu produktu i pro občany České republiky. Inspirace pro jeho nastavení vychází ze zahraničí, kde okolní státy jako Německo (Riester-Rente), Polsko (IKZE), Maďarsko (NYESZ), Slovensko (Dlhodobé investičné sporenie) podobný produkt zavedený již mají, avšak i investičně velmi vyspělé země jako

Velká Británie nebo Lucembursko jej zavedly pro podporu dlouhodobých úspor občanů. Takovýto nový produkt by vhodně doplnil český penzijní systém a přinesl by především velkou flexibilitu, ale také bezpečnost prostřednictvím dohledu ČNB a motivaci občanů k dlouhodobým úsporám prostřednictvím umožnění daňového zvýhodnění.

Takzvaný Individuální penzijní účet (IPU) by představoval investiční prvek doplňující třetí penzijní pilíř vedle penzijního fondu a pojišťovacích produktů. V IPU by si spořitel vybral sám (nebo by výběrem pověřil správce aktiv), do jakých investic by si odkládal prostředky na stáří (s omezením na regulované produkty). Oproti současným dvěma produktům ve třetím pilíři by tak neměl ani předdefinovanou strategii, ani legislativně omezené portfolio. Nad poskytovateli produktu by dohlížela Česká národní banka.

Přínosy zavedení IPU znamenají zejména poskytnutí dalšího řešení zajištění na stáří pro širokou veřejnost, a to bez dalších omezení převodu na děti a dědění, čímž by došlo ke snížení tlaku na průběžný pilíř penzijního systému. Zvýšila by se také konkurence mezi poskytovateli různých produktů. Vytvořené rezervy by navíc mohly být využity v ekonomice, přičemž v případě státních dluhopisů by se jednalo o dlouhodobý zdroj pro financování státního rozpočtu. Investice nabízejí také možnost různých investic dle životní etapy - s přibližujícím se důchodem více konzervativní portfolio.

C.1.5. Implementace MiFID2

Mezi nejdůležitější legislativní normy, které v oblasti kapitálového trhu byly v Poslanecké sněmovně projednávány, patří tzv. novela MiFID2, implementující směrnici a nařízení o trzích finančních nástrojů, které nahrazují původní směrnici MiFID přijatou před deseti lety. Jedná se o evropskou reakci na vyvíjející se obchodní platformy a modely na kapitálovém trhu, ale i reakci na fungování dosavadní úpravy ve směrnici MiFID, především v oblasti investičních služeb. MiFID2 tak obsahuje doplnění komplexní regulace kapitálového trhu, která začala právě přijetím MiFID, a pokračovala jako reakce na krizi přijetím nařízení EMIR upravujícího oblast derivátů, nebo nařízení PRIIPS upravujícího oblast distribuce finančních produktů, ale i další evropské předpisy upravující různé otázky kapitálového trhu.

Tato novela přináší úpravu povolovacího řízení obchodníků s cennými papíry, včetně požadavků na jejich organizaci, vedoucí osoby, informační povinnosti, uveřejňování údajů a record keeping, úpravu systematické internalizace i mnohostranného obchodního systému, a dále pak otázky týkající se především distribuce jako kategorizaci zákazníků, pravidla jednání se zákazníky apod.

Kromě pravidel implementujících evropské předpisy však novela MiFID2 obsahuje i další úpravu zákonů pro oblast finančního trhu, a to především novou právní úpravu a podmínky fungování investičních zprostředkovatelů, pravidla jejich registrace, pojištění, vymezení nástrojů, které investiční zprostředkovatelé mohou distribuovat a úpravu vztahů s producenty nástrojů, které distribuují.

Vzhledem k pozdní přípravě implementujících evropských předpisů a výkladových stanovisek panují ohledně implementace MiFID2, včetně praktických dopadů, značné nejasnosti. AKAT se proto aktivně účastnil, a i nadále se bude účastnit, diskuzí s Českou národní bankou v rámci připomínkování prováděcích předpisů i vyjasňování implementačních nejasností.

C.1.6. Implementace PRIIPs

Obdobným neduhem, jako MiFID2, tj. pozdním zveřejňování prováděcích předpisů a výkladových stanovisek, trpí i další evropské nařízení, významným způsobem regulující distribuci retailových produktů, The Regulation on key information documents for packaged retail and insurance-based investment products (PRIIPs). Toto nařízení zavádí obdobný (avšak nikoliv identický) typ dokumentu již známého z oblasti investičních fondů - tzv. Sdělení klíčových informací (neboli KID) pro všechny typy investičních produktů určených drobným investorům, ať už z oblasti bankovníctví, pojišťovnictví, nebo kapitálového trhu.

C.1.7. Depozitářské a custody otázky

Mezi klíčové činnosti AKAT patří i otázky dopadající do sektoru poskytování služeb deponitáře nebo custody. Mezi nejdiskutovanější otázky v sektoru deponitářů aktuálně patří otázka praktického fungování kontrol deponitáře, resp. uplatňování principu ex-ante vs ex-post u provádění pokynů. Mezi dlouhodobé cíle AKAT v oblasti custody patří také zavedení vícestupňové evidence, k němuž se AKAT aktivně hlásil jak prostřednictvím vyjádření k legislativním návrhům, tak i zahrnutím této otázky do Koncepce rozvoje kapitálového trhu. Další významnou řešenou otázkou, která byla otevřena, je také Market practice v rámci daňové dokumentace požadované emitenty při výplatě výnosů.

C.1.8. Ověřování odbornosti na finančním trhu

Vzhledem k dlouhodobému cíli Ministerstva financí a České národní banky ke sjednocení pravidel pro ověřování odbornosti na finančním trhu byly postupně připraveny legislativní návrhy upravující tuto oblast v sektoru spotřebitelských úvěrů, ale také na kapitálovém trhu. AKAT se vzhledem ke koncepčnosti úpravy aktivně podílel nejenom na připomínkování ověřování odbornosti na kapitálovém trhu, ale také se angažoval při úpravě této otázky v oblasti úvěrů, stejně tak jako se historicky aktivně podílel na úpravě distribučních otázek

v oblasti penzijních fondů. Již přijaté připravované předpisy v oblasti distribuce finančních produktů tak budou vyžadovat od osob podílejících se na distribuci vykonání odborných zkoušek u Českou národní bankou akreditovaných institucí. Připomínky AKAT směřovaly k co nejpraktičtějšimu a administrativně co nejméně náročnému nastavení zkoušek tak, aby tyto byly co nejvíce efektivním nástrojem zvyšování kvality poskytovaných služeb na finančním trhu, a to s co nejnižšími náklady spojenými s administrací těchto zkoušek na straně zkoušejících i zkoušených osob.

C.1.9. Vyhlášky, úřední sdělení a konzultace

AKAT se aktivně účastnil připomínkování celé řady novel zákonů, vyhlášek, úředních sdělení a konzultací, například:

- Návrh zákona, kterým se mění zákon č. 374/2015 Sb., o ozdravných postupech a řešení krize na finančním trhu, zákon č. 182/2006 Sb., o úpadku a způsobech jeho řešení (insolvenční zákon)
- Veřejná konzultace Ministerstva financí k implementaci směrnice o Společném základu daně z příjmu právnických osob (CCTB) a návrhu směrnice o Společném konsolidovaném základu daně z příjmu právnických osob (CCCTB)
- Návrh zákona, kterým se mění zákon č. 280/2009 Sb., daňový řád ve znění pozdějších předpisů, v souvislosti se zajištěním přístupu správce daně k některým údajům v návaznosti na výkon mezinárodní spolupráce při správě daní.
- Návrh vyhlášky o vzoru zprávy podle zemí a pokynech k jejímu vyplnění pro účely automatické výměny informací s jiným státem.
- Konzultační materiál Ministerstva financí, který se týká implementace směrnice Rady (EU) 2016/1164, kterou se stanoví pravidla proti praktikám vyhýbání se daňovým povinnostem, které mají přímý vliv na fungování vnitřního trhu (ATAD).
- Novela zákona o dluhopisech (a dalších souvisejících zákonů)
- Konzultace k nařízení vlády č. 243/2013 Sb. (nařízení vlády o investování investičních fondů a o technikách k jejich obhospodařování)
- Návrh vyhlášky o odborné způsobilosti pro distribuci spotřebitelského úvěru
- Návrh vyhlášky o žádostech a oznámení podle zákona o podnikání na kapitálovém trhu a související novely vyhlášky č. 233/2009 Sb.
- Návrh vyhlášky o odborné způsobilosti pro distribuci na kapitálovém trhu

C.1.10. Evropská legislativa

Aktuální aktivity na evropské úrovni lze rozdělit do dvou oblastí. Jedna část aktivit soustředěná především v rámci zavádění Unie kapitálových trhů si klade za cíl oživení a rozvoj kapitálových trhů v Evropské unii. Druhá část přináší jejich významnou regulaci.

Cílem iniciativy Unie kapitálových trhů je poskytnout firmám a podnikatelům široký přístup k finančním zdrojům napříč celou Evropskou unií. Zvláštní pozornost je věnována malým a středním podnikům, které na rozdíl od amerických firem mají až 70-80% závislost na bankovním financování. Jedna z nejdůležitějších aktivit v rámci Unie kapitálových trhů směřuje k revizi dopadu dosavadních finančních právních předpisů k odstranění jejich překrývání a rozporů s cílem snížit regulatorní zátěž finančních institucí. V rámci iniciativy Unie kapitálových trhů byly však připraveny i další návrhy, jako opatření k nastartování sekuritizace, fondů rizikového kapitálu, krytých dluhopisů, crowdfundingu a asset managementu. Součástí této iniciativy je však i aktivita zaměřující se na region střední a východní Evropy. Tzv. Vienna Initiative v rámci Evropské Komise má za cíl podpořit kapitálové trhy v regionech CEE. Za Českou republiku se této iniciativy aktivně účastní Česká národní banka, Ministerstvo financí i AKAT.

V rámci regulace byla jednou z nejuregulovanějších oblastí distribuce finančních produktů. Ať už se jedná o Nařízení PRIIPS (Packaged Retail Investment Products), tj. období Sdělení klíčových informací pro fondy s tím, že se zohledňuje různorodost produktů spadajících do rozsahu tohoto nařízení. Nařízení se zaměřuje především na oblast předmluvních informací předávaných klientům a významně ovlivní regulatorní prostředí distribuce finančních produktů v České republice. Komplexní regulaci distribuce finančních produktů představují směrnice a nařízení MiFID2, včetně značného množství jejich prováděcích předpisů. V daňové oblasti pokračuje jako velké téma Komisei navrhované zavedení daně z finančních transakcí (tzv. FTT - Financial Transactions Tax). Návrh Evropské Komise na zavedení FTT byl přijat v rámci užší spolupráce států, které si tuto spolupráci schválily (Česká republika spolu s Velkou Británií, Maltou a Lucemburskem není součástí této spolupráce). Nicméně tento návrh by na Českou republiku dopadl, i přes její nepřipojení se k užší spolupráci, jelikož by se měl týkat všech finančních transakcí, kde jednou stranou je země hlásící se k spolupracujícím státům, avšak také všech transakcí s finančními instrumenty, které byly emitované v takovéto zemi. Aktuálně jsou zapojenými státy diskutovány jednotlivé parametry navrhované úpravy. Mezi další regulaci patří také regulace derivátů EMIR, regulace fondů peněžního trhu a další. Evropská legislativa představuje jeden z nejvýraznějších zdrojů právní úpravy kapitálového trhu. Proto se AKAT aktivně zabýval evropskými otázkami ať už aktivitami v rámci České republiky, nebo v rámci Evropské asociace fondů a asset managementu EFAMA, jejímž je členem.

C.1.11. Koncepce rozvoje kapitálového trhu v ČR

Asociace pro kapitálový trh iniciovala a ve spolupráci s Ministerstvem financí a dalšími subjekty působícími na kapitálovém trhu připravuje Koncepci rozvoje kapitálového trhu. V České republice, na rozdíl od ostatních vyspělých zemí, historicky chybí základní dlou-

hodobá strategie zastřešující oblast finančních služeb. Absence jakékoliv vize státu v oblasti kapitálového trhu brání většímu zapojení kapitálového trhu do rozvoje reálné ekonomiky a využití jeho plného potenciálu. Koncepce rozvoje kapitálového trhu by měla vizi kapitálového trhu přinést, tím docílit stability jeho legislativního a daňového prostředí, a tak jej lépe zapojit do rozvoje reálné ekonomiky. Přínosy lepšího fungování a většího zapojení kapitálového trhu do reálné ekonomiky nepocítí jenom subjekty působící na kapitálovém trhu, ale i podniky požadující finanční zdroje, investoři rozšířením investičních možností a především běžní občané prostřednictvím ekonomického růstu a růstu zaměstnanosti, ale i stát vyššími daňovými výběry. Fungující kapitálový trh má prokazatelně přímý a pozitivní vliv na růst HDP země tím, že představuje alternativu v oblasti dluhového financování a zároveň hraje nezastupitelnou roli při financování podnikatelských aktivit vlastními zdroji přerozdělovanými přes kapitálový trh. Přispívá tak k přílivu zahraničních investic, zvyšuje zaměstnanost, zvyšuje konkurenceschopnost a efektivitu podniků a celkově podporuje stabilitu finančního trhu.

Tato aktivita plně odpovídá i směřování Evropské unie, která v současné době prostřednictvím návrhů na zavedení Unie kapitálových trhů připravuje soubor opatření k většímu zapojení kapitálového trhu do reálné ekonomiky prostřednictvím alternativních zdrojů financování v Evropské unii, zejména pro podnikovou sféru a rozšířením příležitostí pro alokaci úspor domácností.

C.2. DALŠÍ SAMOREGULAČNÍ AKTIVITY

C.2.1. Revize a úprava samoregulačních dokumentů AKAT

Orgány AKAT ve spolupráci s Odbornými sekcemi AKAT se nadále zabývají aktualizací a úpravou závazných samoregulačních dokumentů AKAT. Etický výbor tak v průběhu celého roku projednával revizi Etického kodexu AKAT. Výsledkem této aktivity je zcela nový Etický kodex AKAT, který je předložen na valné hromadě AKAT dne 15. června 2017 ke schválení.

Letošní valné hromadě je předložena také úprava Závazného pokynu pro informační povinnost členů AKAT s terminologickým zpřesněním některých informačních povinností a Interní komunikační směrnice AKAT, zohledňující novou evropskou úpravu ochrany osobních údajů GDPR.

C.2.2. Zasílání kvalifikovaných dotazů na Českou národní banku prostřednictvím AKAT

AKAT po domluvě s Českou národní bankou zastupuje členské společnosti na základě jejich uvážení při přípravě a zasílání kvalifikovaných dotazů na Českou národní banku i vůči jiným orgánům s cílem zjednodušení postupu členů AKAT v zájmu podpory rozvoje a konkurenceschopnosti kapitálového trhu v České republice a ochrany zájmů investorů a členů AKAT.

V uplynulém období tak byly připraveny a na ČNB zaslány dotazy například k:

- stanovení povinnosti mít licenci obchodníka s cennými papíry na základě MiFID2/posuzování doplňkové činnosti společností, které se zabývají obchodováním s komoditními deriváty na vlastní účet podle směrnice MiFID2
- provádění depozitářské kontroly u uzavřeného fondu
- uplatňování AML kontrol u investičních fondů

C.2.3. Mezinárodní aktivity asociace - EFAMA

AKAT je aktivním členem Evropské asociace investičních společností a fondů a asset managementu (EFAMA), která je největší a nejsilnější evropskou finanční asociací zastřešující oblast správy aktiv. Výkonná ředitelka AKAT, Jana Brodani, působí v Radě ředitelů EFAMA, aktivně se zúčastňuje jednání, což má pro AKAT pozitivní přínos zejména v přístupu k datům a informacím, ale také pro diskusi o vývoji domácí regulace a její standardizace s normami v Evropské unii. EFAMA každý rok vydává sborník EFAMA Fact Book, který obsahuje zprávy jednotlivých členských zemí mapující vývoj v oblasti investičního managementu, dále také statistiky, evropské i světové. EFAMA se velmi silně angažuje v tvorbě evropské legislativy a každoročně pořádá několikadenní investiční fórum atd. Více informací naleznete na www.efama.org.

C.3. AKTIVITY PR A INFORMAČNÍ ZDROJE

C.3.1. Public relations

Důležitou aktivitou v oblasti PR byl čtvrtý ročník akce „Světový den investičních fondů“. AKAT se přidal ke svým partnerským asociacím v Německu, Rakousku a k dalším zemím a od roku 2014 přináší do Česka Světový den investičních fondů. Cílem akce je dostat do většího povědomí veřejnosti základní informace o investování do podílových fondů, šířit osvětu o výhodách dlouhodobého a pravidelného investování a poskytnout lidem lepší zázemí pro rozhodování o jejich investicích. Hlavní akce „Světového dne investičních fondů“ se uskutečnila 19. dubna 2017, ale zapojené členské společnosti měly pro investory připraveny zajímavé nabídky v průběhu celého měsíce dubna. Bližší informace o akci a zapojených členech včetně odkazu na natočená soutěžní videa naleznete na www.denfondu.cz Letošní akce byla podpořena tiskovou konferencí, která se uskutečnila dne 19.4.2017, a které se účastnil pan Miroslav Singer – bývalý guvernér ČNB, ředitel institucionálních vztahů a hlavní ekonom Generali CEE Holdingu.

Dne 11. května 2017 se v Brně uskutečnil již osmý ročník konference Next Steps in Asset Management, kterou pořádají společně Asociace pro kapitálový trh (AKAT) a Slovenská asociace správcovských společností (SASS). Konference se uskutečnila pod záštitou a za účasti viceguvernéra České národní banky, pana Mojmíra Hampla. Tématy letošní konference byly především faktory ovlivňující sektor kolektivního investování a implementace MiFID2. Na konferenci vystoupili zástupci regulátorů z České a Slovenské republiky a přední odborníci členských společností obou asociací i partnerských organizací. Cílem konference bylo poskytnout účastníkům komplexní přehled o vývoji současné a budoucí legislativy v oblasti investic v ČR a SR, o zkušenostech s aplikací nových legislativních pravidel a o směřování dalšího rozvoje sektoru asset managementu a investičních fondů. Pro účastníky je zde možnost aktivně se podělit o praktické poznatky, navzájem se inspirovat a pokračovat v rozvoji spolupráce společností a institucí působících v ČR a SR.

AKAT je nadále aktivně zapojen do veřejných diskuzí, reaguje na aktuální témata a je osloven novináři s dotazy ohledně kapitálového trhu v České republice a fondového sektoru zejména. I v uplynulém období zajišťoval, spolupracoval a podporoval různé vzdělávací akce v oblasti kapitálového trhu.

Dne 17. února 2017 se ve Vencovského aule Vysoké školy ekonomické uskutečnil již čtvrtý ročník konference Vysoké školy ekonomické v Praze pod záštitou viceguvernéra České národní banky prof. Ing. Vladimíra Tomšíka Ph.D. a s podporou Asociace pro kapitálový trh.: Rozvoj a inovace finančních produktů – hledání výnosu, hledání klienta.

V rámci PR zavedl AKAT na svých webových stránkách blog, kde zveřejňuje zajímavé příspěvky. Příspěvky na blogu AKAT jsou pravidelně zveřejňovány i Lidovými novinami. Webové stránky AKAT jsou nadále postupně doplňovány a upravovány, například „informační servis“ s přehledem zpracovaných dat od členů AKAT, včetně jeho prezentace na anglické části stránek. Jako další prezentace naší Asociace byl založen účet na Twitteru @AKATCR, kde jsou zveřejňovány krátké příspěvky s komentářem k aktuálnímu dění na trzích, ale také Facebook AKAT, kde jsou umístovány zajímavosti ze světa financí.

C.3.2. Tiskové konference

AKAT pravidelně vydává tiskové zprávy a pořádá tiskové konference týkající se vývoje trhu v oblasti asset managementu, odvětví fondů a také aktivit v oblasti custody. Nejinak tomu bylo v minulém roce, kdy byly vydávány podrobné tiskové zprávy každé čtvrtletí, a po skončení kalendářního roku byla uspořádána tisková konference, na které byly prezentovány výsledky odvětví a vývoj trhu.

C.3.3. Informační povinnost členů AKAT

Letošní valná hromada bude projednávat návrh změny Závazného pokynu pro informační povinnost členů AKAT s drobnou revizí terminologie informačních povinností. Návrh změny reaguje na podněty a zkušenosti s plněním informačních povinností a má za cíl zjednodušení plnění informační povinnosti členů AKAT.

Na základě Závazného pokynu pro informační povinnost členů AKAT zveřejňuje AKAT data za domácí a zahraniční fondy na svých internetových stránkách www.akatcr.cz. Zpracovaná data o fondech členských společností jsou také distribuována tiskovým agenturám, deníkům, internetovým serverům a dalším informačním médiím. Jedná se o plně automatizovaný systém distribuce dat, který členům umožňuje z jednoho místa jednoduše oslovit řadu odborných médií. Zmíněná distribuce dat probíhá denně (denní kurzy domácích a zahraničních fondů), měsíčně i čtvrtletně, vždy dle dohody s jednotlivými médii.

Aktuálně je na půdě AKAT dokončována zadávací dokumentace pro nový informační systém. Vzhledem k tomu, že současná verze informačního systému již nevyhovuje aktuálním potřebám a je potřeba koncepční změna, která zimplementuje nové struktury a vazby mezi společnostmi a jejich produkty, byla Radou ředitelů AKAT schválena příprava nového informačního systému AKAT.

C.3.4. Čtvrtletní statistika pro Evropskou asociaci fondů a asset managementu EFAMA o majetku ve fondech na území ČR

AKAT pravidelně poskytuje informace o dění na trhu fondů v České republice také pro evropskou asociaci EFAMA, a to na měsíční a čtvrtletní bázi. Vedle toho jednou ročně zpracovává Country Report za ČR, který je součástí sborníku o vývoji trhu fondů v Evropě. I tato aktivita slouží k začlenění České republiky do evropského rámce a zviditelnění práce Asociace.

C.3.5. Zástupce AKAT v Odborné komisi pro důchodovou reformu

AKAT se účastní jednání Odborné komise pro důchodovou reformu (Potůčkova komise k penzijní reformě), kde je reprezentován výkonnou ředitelkou asociace, paní Janou Brodani, a to zejména pro oblast investování penzijních fondů. AKAT předal Odborné komisi návrhy na vylepšení této oblasti penzijních fondů.

C.3.6. Spolupráce s ostatními finančními asociacemi

Pravidelně se koná setkání zástupců asociací na finančním trhu, kde jsou diskutována například aktuální legislativní témata, finanční vzdělávání a Etický kodex finančního trhu. Výsledkem společné spolupráce je především aktualizace webové stránky Finančního vzdělávání <http://www.financnivzdelavani.cz>. Těchto jednání se pravidelně účastní Jana Brodani.

C.3.7. GIPS Country sponsorship

AKAT podepsal smlouvu se CFA Institutem ke Global Investment Performance Standards (GIPS) Country sponsorshipu, která formalizuje vztah CFA Czech Republic a AKAT jako country sponzora GIPS v České republice.

C.3.8. Členství AKAT v Hospodářské komoře

AKAT je členem Hospodářské komory České republiky.

C.3.9. Připravovaná Studie Světové banky k rozvoji kapitálového trhu v ČR

V návaznosti na spolupráci AKAT a Ministerstva financí na připravované Koncepti rozvoje kapitálového trhu Světová banka připravuje Studii k rozvoji kapitálového trhu v ČR, která by měla obsahovat konkrétní kroky k rozvoji kapitálového trhu. AKAT se aktivně účastní jednání se Světovou bankou, a také podává konkrétní návrhy a připomínky. Studie by měla následně být projednána Vládou ČR.

C.3.10. Účast AKAT na Pracovní skupině k finančnímu vzdělávání

Finanční vzdělávání patří mezi nejdiskutovanější otázky na kapitálovém trhu v ČR, jako podmínka nutná pro jeho další rozvoj. AKAT se tak podílí na různých aktivitách, které mají za cíl zvyšování finanční gramotnosti v ČR. V roce 2017 se AKAT účastnil jednání Pracovní skupiny k finančnímu vzdělávání při Ministerstvu financí ČR, která si klade za cíl lépe začlenit otázku finančního vzdělávání do školní výuky.

C.3.11. Kulatý stůl k prezentaci českého kapitálového trhu v Londýně

Dne 7. prosince 2016 se v Londýně uskutečnil Kulatý stůl k prezentaci českého kapitálového trhu organizovaný Asociací pro kapitálový trh pod záštitou státního tajemníka pro evropské záležitosti pana Tomáše Prouzy. Kulatého stolu se účastnili zástupci AKAT, ale také České národní banky, Ministerstva financí, Úřadu vlády a Burzy cenných papírů Praha. Cílem této aktivity bylo zvýšení povědomí o silném hráči z regionu střední Evropy.

C.3.12. Jednání zástupců finančního trhu s exekutorskou komorou

AKAT se pravidelně účastní diskuzí ohledně exekutorských otázek v oblasti kapitálového trhu. Účastnil se také jednání zástupců finančního trhu s exekutorskou komorou na půdě Ministerstva financí, kde se diskutovaly možnosti snížení nákladů na exekuce například snížením počtu dotazů. Dalšími diskutovanými otázkami bylo hrazení nákladů osobám poskytujícím součinnost, nebo podávání exekutorských dotazů prostřednictvím automatizovaného formátu.

D. Cíle a úkoly na příští období

AKAT nadále působí jako velmi úspěšná asociace sdružující všechny nejvýznamnější subjekty v oblasti investičního managementu. Činnost Asociace je také oceňována subjekty státní správy, jakož i ostatními asociacemi na finančním trhu. Asociace aktivně spolupracuje v rámci pracovních skupin nebo k řešení ad hoc otázek dotýkajících se kapitálového trhu s Českou národní bankou, Ministerstvem financí, Ministerstvem průmyslu a obchodu, Ministerstvem spravedlnosti, Úřadem Vlády a kromě veřejných orgánů také s Českou bankovní asociací, Burzou cenných papírů Praha, Centrálním depozitářem cenných papírů a dalšími subjekty působícími na finančním trhu. Asociace má svého zástupce i v Garančním fondu obchodníků s cennými papíry a Penzijní komisi. Cílem Asociace je v tomto ohledu nadále rozvíjet partnerské vztahy se subjekty státní správy i s partnerskými organizacemi, a být tak přirozeným partnerem k diskusi o otázkách kapitálového trhu.

Nejvýraznější aktivitou v této oblasti, kterou inicioval AKAT a ve spolupráci s Ministerstvem financí zapojuje i další subjekty působící na kapitálovém trhu, je příprava Koncepce rozvoje kapitálového trhu v České republice. AKAT se tak podílí na strategickém dokumentu, který by vymezil směřování kapitálového trhu v České republice, čímž by stanovil jasné podmínky jeho fungování, a zajistil tak tolik potřebnou stabilitu pro jeho rozvoj. Protože základním předpokladem pro efektivní fungování a rozvoj kapitálového trhu je stabilní legislativní a daňové prostředí. Nejdůležitějším výstupem by však mělo být, že by lépe fungující kapitálový trh podpořil zajištěním finančních zdrojů růst reálné ekonomiky.

Kromě koncepčních činností se AKAT i nadále aktivně podílel na připomínkování zákonů na finančním trhu, včetně přípravy návrhů na legislativní úpravu, konzultace českých daňových předpisů a připomínkování evropských předpisů. AKAT bude i nadále vyvíjet maximální úsilí pro rozvoj regulatorního prostředí v České republice směrem k zajištění maximálně vhodného prostředí pro fungování kapitálového trhu a investičních fondů. Postavení Asociace jako subjektu zajišťujícího level playing field v oblasti investování bude v následujícím období dosahováno i pokračováním v samoregulačních aktivitách, především implementací nového Etického kodexu.

Aktivita týkající se regulace jsou ve značné míře doplňovány prostřednictvím aktivit v oblasti PR, například pokračováním v organizování pravidelné česko-slovenské konference v oblasti kapitálového trhu ve spolupráci se Slovenskou asociáciou správcovských společností: Next Steps in Asset management, nebo podílením se na organizaci Konference Vysoké školy ekonomické Rozvoj a inovace finančních produktů. K dalším aktivitám v oblasti PR patří také pravidelné organizování oslav Světového dne investičních fondů v dubnu. Spolu s pořádáním akcí však jsou PR aktivity naplňovány i prostřednictvím webové stránky AKAT, včetně její anglické verze, zavedením blogu, Twitteru a Facebooku AKAT pro zajištění lepší komunikace s investičními profesionály i širokou veřejností.

AKAT bude i nadále pokračovat ve svých aktivitách k prospěchu všech subjektů působících na kapitálovém trhu, investorů zejména. Jakými způsoby tohoto cíle dosáhnout stanovuje Strategie AKAT, která se zaměřuje na 5 hlavních oblastí: (i) kvalitní PR v ČR i směrem do zahraničí, (ii) rozvoj vztahů s regulátory, (iii) rozšíření aktivit v oblasti penzijního systému a (iv) v oblasti finančního vzdělávání a také (v) širší spolupráce na evropské úrovni mj. na Kapitálové unii. Kapitálový trh a investiční fondy jsou dlouhodobým kapitálem pro reálnou ekonomiku a přínosem jak pro drobné investory s cílem zabezpečení na stáří, tak i pro stát formou zvyšování zaměstnanosti a zvyšování příjmů státního rozpočtu. Našimi cíli proto i v dalším období budou rozvoj fondového sektoru, podpora inovací a vzdělávání na kapitálovém trhu, rozvíjení jeho konkurenceschopnosti a zajištění stability prostřednictvím přijetí státní vize v rámci Koncepce rozvoje kapitálového trhu v ČR.

V Praze dne 15.6.2017

Za Výkonný výbor Asociace pro kapitálový trh: Jan D. Kabelka, předseda AKAT

ZPRÁVA ETICKÉHO VÝBORU AKAT ČR O ČINNOSTI ZA OBDOBÍ OD 1.6.2016 DO 15.6.2017

Řádná valná hromada letošního roku nevolí členy Etického výboru AKAT na dvouleté funkční období.

Etický výbor AKAT fungoval v níže uvedeném složení.

ČLENOVÉ:

Michal Bauer, Unie společností finančního zprostředkování a poradenství

Kateřina Bobková, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost

Kristýna Čejková, WOOD & Company investiční společnost, a.s.

Tomáš Černý, MONETA Money Bank, a.s.

Jan Dezort, RSJ a.s.

Zdeněk Husták, BBH, advokátní kancelář, s.r.o.

Jakub Joska, Advokátní kancelář KF Legal, s.r.o.

Veronika Jůvová, Conseq Investment Management, a. s.

Zuzana Kittrichová, AMISTA investiční společnost, a. s.

Josef Kuba, Raiffeisen investiční společnost a.s.

Petr Panský, NN Investment Partners C.R., a.s.

Věra Procházková, Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s.

Lumír Schejbal, CYRRUS, a.s.

Petr Schůt, Česká spořitelna, a.s.

Radoslav Ševců, AXA Investiční společnost, a. s.

Věra Tovey, Weinhold Legal, v. o. s.

Jan Vachta, Pioneer Asset Management, a. s.

Marek Wiejowski, INVESTIČNÍ KAPITÁLOVÁ SPOLEČNOST KB, a. s.

Předsedou Etického výboru AKAT byl v předmětném období pan Zdeněk Husták. Místopředsedou Etického výboru byl pan Petr Schůt.

Od valné hromady v červnu 2016 se Etický výbor AKAT sešel celkem šestkrát. Během těchto schůzí se projednávalo a řešilo např.:

1. Nový Etický kodex AKAT

V rámci tohoto funkčního období Etický Výbor AKAT připravil nový Etický kodex AKAT. Po náročných diskusích byl připraven kodex, který reaguje na změny v podmínkách pro činnost AKAT za posledních deset let. Vychází z obdobných dokumentů mezinárodních profesních sdružení v oblasti kapitálového trhu jako např. Institut CFA. Záměrem bylo vytvořit dokument, který bude jednak přístupný a srozumitelný široké veřejnosti, jednak bude obsahovat základní principy dobré praxe pro činnost členů AKAT. Stručná forma nového kodexu byla zvolena i vzhledem k tomu, že stávající podrobný kodex v celé řadě aspektů dnes již pouze opakuje požadavky regulace.

2. Podněty na nestandardní činnosti na kapitálovém trhu

V souladu se Stanovami AKAT projednával Etický výbor AKAT rámci své činnosti podněty na nestandardní činnosti a subjekty na finančním trhu. V případě společnosti WSM Robot upozorňoval Etický výbor na zásadní problematičnost činnosti této společnosti, která ohrožuje důvěru veřejnosti ve fungování finančního trhu a představuje minimálně jednání v nekalé soutěži. Etický výbor inicioval výzvu této společnosti k vysvětlení nestandardní činnosti a dále věc komunikoval s ČNB. Jak ukázal další vývoj, nestandardnost aktivit společnost WSM Robot se potvrdila více než vrchovatou měrou - bohužel však došlo i ke vzniku škody u řady investorů.

3. Praxe při oceňování CZK dluhopisů – podnět od člena AKAT na samoregulační úpravu pravidla zveřejňování primární emise dluhopisů na českém trhu a odpovídajícího tržního ocenění tohoto CP.

Etický výbor diskutoval, zda z hlediska transparentnosti trhu při zveřejňování ocenění při primární emisi dluhopisů na českém trhu ze strany lead-managerů uvažovat o vytvoření formalizovaného tržního standardu pro tuto oblast. Závěry diskusí však k jednoznačné potřebě a přínosu takového standardu nevedly.

4. Zohlednění GDPR do samoregulačních předpisů AKAT

Etický výbor AKAT projednával také problematiku nového režimu ochrany osobních údajů podle nařízení GDPR a potenciální dopady na členy a činnost AKAT. Navrhl zpracování interního standardu AKAT, který bude řešit ochranu osobních údajů v rámci činnosti Asociace. Rovněž bylo iniciováno nastavení a formalizace příslušných souhlasů od členů AKAT a požadavku, aby zajistili odpovídající informování svých pracovníků.

V dalším období bude členy Etického výboru AKAT čekat řada úkolů plynoucích mj. ze změny právního rámce pro fungování členů Asociace, zejména půjde o aktualizaci samoregulačních dokumentů AKAT v návaznosti na dokončení transpozice MiFID 2 a řadu souvisejících regulačních změn.

V Praze dne 15.6.2017

Za Etický výbor: Zdeněk Husták, předseda

AKAT | ČR

Asociace pro kapitálový trh České republiky

