

movitostní. Fondy založené podle české legislativy chtějí navíc snížit daně ze současných 15 % na 3 až 5 %, aby se tak snížil jejich handicap vůči zahraničním fondům. Většina fondů, které v České republice působí, je totiž registrována v Lucembursku nebo Irsku, kde jsou daně minimální.

Děni na trhu významně ovlivňují fúze. Skupina České spořitelny ji má již za sebou. Rovněž v případě ČSOB již byla situace fondů První investiční, OB Investu a také fondů belgické KBC prakticky vyřešena. IKS Komerční banky zatím na začlenění do Société Générale Asset Management čeká. Brzy má také padnout rozhodnutí o fúzi ŽB Trustu a významné zahraniční skupiny Pioneer Investment.

DOČKÁ SE BURZA?

Letos by mohlo být konečně jasné, jakou strategií se bude řídit pražská burza. Citována jsou její jednání s frankfurtskou Deutsche Börse, v úvahu připadají i jiné alternativy, například vytvoření středoevropského trhu, nebo využití software, díky němuž by se mohla napojit na řadu jiných trhů. Důležité bude, zda se podaří snížit náklady na vypořádání obchodů s cennými papíry (viz Centrální depozitář). Snad bude v tomto směru burza úspěšnější než v případě chystaného trhu s deriváty, jehož otevření musela vzhledem k malému zájmu odložit.

Po prodeji Podniku výpočetní techniky (PVT) bude budoucnost mimoburzovního trhu RM-Systemu v rukou nového majitele. Vedle navrhované transformace RM-S na burzu nebo přeměny na alternativní obchodní systém se nyní uvažuje i o tom, že by si tento trh zachoval svoji současnou podobu.

Po krachu firem Private Investors a KTP se patrně situace u obchodníků s cennými papíry uklidnila. Garanční fond obchodníků s cennými papíry, z něhož mají být uhrazeny závazky poškozeným klientům těchto i dalších firem, je ovšem prázdný a žádá stát o návratnou půjčku. V době, kdy vláda uvažuje o snížení výdajů, to není jednoduché. Podle zákona však stát jinou možnost, než uhradit stanovené závazky, nemá.

LEGISLATIVA

Vstup země do Evropské unie se má odrazit v obsahu dvou klíčových „kapitálových“ zákonů, které mají do té doby začít platit. Zatímco vůči zákonu o kolektivním investování nejsou zásadní připomínky, z konečné verze zákona o podnikání na kapitálovém trhu panují obavy. Spory se zřejmě povedou hlavně o ustanovení, která se týkají Centrálního depozitáře a budoucí postavení RM-Systemu. ■

In addition, funds established under Czech legislation want to reduce taxes from the current 15% to 3%–5% in order to lessen their handicap in relation to foreign funds. However, most funds operating in the Czech Republic are registered in Luxembourg or Ireland where taxes are low.

Market processes are significantly affected by forthcoming mergers. The Česká spořitelna group has already been through this phase. Also in the case of ČSOB, the situation with První investiční and OB Invest funds and the funds of the Belgian KBC have been practically resolved. IKS Komerční banka is still waiting to be merged with Société Générale Asset Management, and ŽB Trust's merger with the reputable Pioneer Investment group should be settled shortly.

PROSPECTS FOR THE STOCK EXCHANGE

The strategy for running the Prague Stock Exchange should finally be decided on this year. Negotiations with Frankfurt's Deutsche Börse have been underway. Other alternatives have also been considered, e.g. creation of a Central European market or using software allowing connections to a number of other markets. An important issue is whether or not they can succeed in reducing the costs for securities trade settlement (see Central Depository). Hopefully, the stock exchange will be more successful in this than with creation of a derivative market, which had to be postponed due to lack of interest.

After the sale of Podnik výpočetní techniky, the future of the off-stock exchange RM-system market will be in the hands of a new owner. Next to the proposed transformation of the RMS into an exchange or a transformation into an alternative trading system, it is now also being considered that this market would keep its present form.

After the failure of Private Investors and KTP, the situation with securities traders noticeably calmed down. The guarantee fund for securities traders set up to pay off the obligations of these and other companies to clients is, nevertheless, empty and has applied to the Government for credit. This is a rather difficult time for such a request because the Government is working on reducing expenditures. However, by law the Government has no other alternative than to pay the obligations.

LEGISLATION

The Czech Republic's EU accession process should be reflected in the two key "capital" acts, which should be in force by that time. Although no serious objections to the act on collective investment have been put forward, worries have been expressed about the final version of the act on capital market trading. There will undoubtedly be disputes over the provisions on the Central Depository and the future position of the RM-system. ■

Emise akcií a podílových listů s největšími celkovými objemy obchodu v roce 2002 (Burza cenných papírů Praha)

Issues of Shares and Units with the Highest Total Trade Volume in 2002 (The Prague Stock Exchange)

Pořadí Rank	ISIN	BIC	Emitent Issuer	Objem v roce 2002 v mil. Kč Volume in 2002 in CZK m	Objem v roce 2001 v mil. Kč Volume in 2001 in CZK m
1	CZ0008019106	BAAKOMB	KOMERČNÍ BANKA	76 763,69	30 645,481
2	CZ0005112300	BAACEZ	ČEZ	38 317,25	19 577,299
3	CZ0009093209	BAATELEC	ČESKÝ TELECOM	32 742,52	36 547,319
4	CZ0008023801	BAACSP	ČESKÁ SPOŘITELNA	19 700,71	18 311,460
5	CS0008418869	BAATABAK	PHILIP MORRIS CR	15 692,08	4 359,729
6	CZ0009054607	BAACRADI	ČESKÉ RADIOKOMUNIKACE	6 048,82	11 136,733
7	CZ0009091500	BAAUNIP	UNIPETROL	4 499,96	4 746,664
8	AT00000652011	BAAERBAG	ERSTE BANK	2 654,59	n. a.
9	CZ0009084505	BFAPCES	PPF INVEST. HOLDING	213,68	n. a.
10	CZ0008025509	BFAZLKVA	ZLATÝ IF KVANTO	154,37	74,968
11	CZ0009055158	BAAAPSLU	PRAŽSKÉ SLUŽBY	120,40	n. a.
12	CS0005031152	BAAZDAS	ŽDAS	59,32	n. a.
13	CZ0008011301	BFABOHAT	IF BOHATSTVÍ	57,67	173,674
14	CZ0005006502	BAAMESTA	METROSTAV	52,73	227,166
15	CZ0008002755	BAACSP	ČESKÁ POJIŠŤOVNA	51,29	84,371
16	CZ0005074351	BAAWIMPE	TARMAC SEVEROKÁMEN	49,70	n. a.
17	CS0005022854	BAASTASZ	SSZ	30,34	707,429
18	CZ0008007903	BFAZBFON	1.IF ŽIVNOBANKA	26,46	811,714
19	CZ0008011004	BFAKRIST	KŘIŠŤALOVÝ IF	24,68	127,200
20	CZ0008011103	BFAOBCHO	IF OBCHODU	23,76	n. a.

SDZROJ: BCPP, ARCHIV BANKOVNICTVÍ/SOURCE: PSE, ARCHIVE OF BANKOVNICTVÍ MONTHLY