

Peníze

však určeny hlavně pro poučené nebo institucionální investory. Podle nového zákona také budou moci správci fondů, podobně jako je tomu v zahraničí, nabízet investorům individuální správu portfolia (asset management). Jde o výraznou konkurenci obchodníkům s cennými papíry, kteří působí na českém trhu.

Letošní rok bude zřejmě určitým »návratem do minulosti«. Veřejnost čeká, zda Bahamy vydají do USA nebo ČR zakladatele harvardských fondů Viktora Koženého, který byl v obou zemích obviněn z porušování zákonů. Podobně je tomu v případě bývalého šéfa Harvardského průmyslového holdingu Borise Vostrého, nástupce harvardských fondů, který žije pro změnu v Belize.

Po několikaletém vyšetřování měl letos proběhnout soud s Miroslavem Hálkem z jiné mediálně známé kauzy. Jde o obvinění z vytunelování IF Trend. Vzhledem k došetření případu, které nařídil soud, ale není jisté, zda bude letos zahájen. Soud by měl také rozhodnout, zda bude obnoven soud s bývalým šéfem Centra kuponové privatizace a Střediska cenných papírů Jaroslavem Liznerem, který si za zneužití pravomoci veřejného činitele odseděl polovinu z původně šestiletého trestu. Lizner tvrdí, že je nevinný.

Dluhopisy

Na rozdíl od akcií loňský rok dluhopisům příliš nepřál. Česká národní banka snížila základní úrokové sazby z 2,75 na 2 %. Výnosy dluhopisů následně dále klesly a dosáhly podprůměrných 1,6 procenta. Letos se očekává, že úrokové sazby začnou růst – zřejmě ve druhém pololetí – což výnosům dluhopisů neprospívá. Podstatnou část domácího trhu tvoří státní dluhopisy. Objem emisí střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů za loňský rok se odhaduje na 138 mld. Kč; letos by měl zůstat přibližně stejný. Zdá se, že po diskusích mezi Ministerstvem financí a Českou národní bankou začne letos ČR znovu vydávat korunové euroobligace. Nedařilo se dluhopisovým fondům. Roční zhodnocení většiny korunových stále klesá. Řada těchto fondů je dokonce v minusu. Investoři zvyklí v dřívějších letech na daleko větší zisky je opouštějí.

Deriváty

Na mimoburzovním (OTC) trhu se čile obchoduje s měnovými a úrokovými deriváty. Pražská burza, která získala k těmto transakcím licenci již v roce 2001, dosud plánované obchody s opcemi a futures na různé investiční instrumenty nezahájila. Zájem o tyto transakce je totiž minimální. Úspěšný nebyl ani RM-Systém, který se chtěl podílet na organizování transakcí s deriváty na český CTX, ale i další středoevropské akciové indexy na vídeňské burze.

Komise pro cenné papíry

Po doplnění o nové členy prezidia Petra Musíla a Zdeňka Hustáka je od května loňského roku vedení Komise pro cenné papíry znovu kompletní. Koncem března končí ve funkci předsedy dosavadní šéf KCP František Jakub. Děni kolem Komise pro cenné papíry bylo loni méně hektické než v předchozích letech, kdy řešila problémy se zkrachovalými obchodníky s cennými papíry, kteří dluží klientům nemalé částky. Po povodních nicméně znovu stoupl počet nabídek na odkup akcií za mnohem nižší ceny, než jsou obchodovány na pražské burze či v RM-Systému. Zvýšil se i počet nelicencovaných subjektů, které porušují zákony.

Loňský rok byl ale pro komisi hlavně rokem příprav na vstup do Evropské unie. Vypracovala proto jakýsi přehled, v němž uvádí, jak se přistoupení ČR k EU dotkne jednotlivých subjektů působících na trhu. Spolu s pražskou burzou se podílela na materiálu, který mapuje největší problémy českého kapitálového trhu a hledá řešení, jak je odstranit. Komise se také více než dříve orientuje na osvětovou činnost.

Rok 2003 byl i obdobím příprav významných kapitálových zákonů i vyhlášek, které vyplývají hlavně ze zákona o podnikání na kapitálovém trhu a zákona o kolektivním investování. Komise se snaží – pohříchu nepříliš úspěšně – bojovat i proti největším nešvarům trhu, manipulaci s trhem a zneužívání informa-